

# **Minas Argentinas S.A.**

CUIT: 30-67726246-6

## **Estados financieros**

Correspondientes al ejercicio N°32 finalizado el 31 de diciembre de 2025 presentado en forma comparativa.  
(Expresados en miles de pesos)

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## Contenido

- Memoria
- Estados financieros:
  - Estado de Resultados Integrales
  - Estado de Situación Financiera
  - Estado de Cambios en el Patrimonio
  - Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los estados financieros
  - NOTA 1. Entidad, operaciones y estructura del grupo al que pertenece la Sociedad
  - NOTA 2. Políticas contables significativas
  - NOTA 3. Administración de riesgos financieros y capital
  - NOTA 4. Estimaciones y juicios contables
  - NOTA 5. Ventas
  - NOTA 6. Costo de la mercadería vendida
  - NOTA 7. Gastos en función a su naturaleza
  - NOTA 8. Gastos de exploración y prospección
  - NOTA 9. Otros ingresos y egresos
  - NOTA 10. Desvalorización de inventarios
  - NOTA 11. Resultados financieros
  - NOTA 12. Impuesto a las ganancias
  - NOTA 13. Propiedades, plantas y equipos
  - NOTA 14. Activos intangibles
  - NOTA 15. Inventarios
  - NOTA 16. Otros créditos
  - NOTA 17. Cuentas por cobrar
  - NOTA 18. Pagos anticipados
  - NOTA 19. Efectivo y equivalentes de efectivo
  - NOTA 20. Capital
  - NOTA 21. Impuesto a las ganancias diferido
  - NOTA 22. Provisiones
  - NOTA 23. Cuentas a pagar
  - NOTA 24. Otras deudas
  - NOTA 25. Deudas bancarias
  - NOTA 26. Deudas fiscales
  - NOTA 27. Deudas laborales
  - NOTA 28. Arrendamientos
  - NOTA 29. Partes relacionadas
  - NOTA 30. Información por segmentos
  - NOTA 31. Fusión
  - NOTA 32. Hechos posteriores al cierre
  - NOTA 33. Adhesión al Régimen de Incentivos de Grandes Inversiones
  - NOTA 34. Instrumentos financieros en moneda distinta a la moneda funcional
  - NOTA 35. Saldos en moneda distinta al peso
- Reseña Informativa
- Informe de la Comisión Fiscalizadora
- Informe de los auditores independientes

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO N° 32  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Información no auditada y no cubierta por el Informe de los Auditores Independientes)

Señores Accionistas de  
**MINAS ARGENTINAS S.A. (“MASA”)**

En cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias vigentes, el Directorio somete a la consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas la presente Memoria, el Inventario, Estado de Situación Financiera, Estados de Resultados Integrales, Estado de cambios en el Patrimonio, Estado de Flujos de Efectivo, y las notas 1 a 35 correspondientes al ejercicio económico número 32 de la Sociedad, iniciado el 1 de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025. Los mismos muestran un resultado económico del ejercicio por \$82.709 millones; y un resultado integral del ejercicio de \$ 174.934 millones. Adicionalmente, y fruto de las reestructuraciones realizadas en el ejercicio 2024, las reformas operativas muestran indicadores clave de performance mejorando ostensiblemente, si se los mira en forma retrospectiva, sobre todo en comparación con los ejercicios finalizados en 2020, 2021 y 2023.

Como reseña de las principales variaciones del patrimonio, durante el año 2025 nuestros activos han crecido 238,2 miles de millones de pesos, derivado principalmente del incremento de nuestras inversiones en infraestructura de proceso para relavado de pilas y exploraciones por más de 125,4 mil millones de pesos y 112,7 mil millones de pesos en el activo corriente, fruto del incremento en nuestras cuentas por cobrar (sobre todo de clientes y compañías vinculadas, y créditos fiscales por 97 mil millones a nuestras sociedades afiliadas), financiado por el incremento del valor de nuestros pasivos, sobre todo no corriente, por un total 45 mil millones de pesos, apalancado sobre el aumento en provisiones relacionadas con los bienes y servicios y del incremento de las obligaciones por cargos diferidos de impuestos, para un incremento neto del patrimonio neto para el año 2025 de 174,9 miles de millones de pesos generados en nuestros resultados integrales netos, motorizados, sobre todo, por el margen bruto de nuestras exportaciones de metales de 140 mil millones de pesos, obteniendo un resultado operativo récord para MASA de 112,5 mil millones de pesos. Asimismo, el EBITDA ajustado marcó otro récord al llegar a 143,7 mil millones de pesos (aprox. 116 Millones de dólares).

Durante 2025, la nueva operación en Gualcamayo continuó su proyecto de recuperación secundaria del mineral depositado en las pilas de lixiviación proveniente de la operación minera cerrada en 2024, alcanzando una producción de 42.990 onzas de oro y de 22.659 onzas de Plata. El principal destino de las ventas del período fue Eslovaquia. En el último semestre del año en análisis, comenzaron las tareas preliminares de inversión de los proyectos que presentaron su adhesión al Régimen de Incentivos para Grandes Inversiones (RIGI), con las tareas de exploración y expansión de recursos en zonas mineralizadas, incluyendo el desarrollo de la rampa de acceso y la perforación en túnel exploratorio del Proyecto Carbonatos Profundos (Deep Carbonates Project o DCP), las tareas de exploración geofísica y análisis de los recursos distritales. En el primer trimestre de 2026 se espera cerrar los procesos licitatorios de los estudios de factibilidad, análisis técnicos metalúrgicos y diseño de la planta piloto para DCP, para encaminar una inversión de más de 90 Millones de dólares por los próximos 2 años. La Sociedad ha sido notificada de la aprobación de su adhesión al RIGI el 16 de enero de 2026 y está en la procura de la implementación final del vehículo de inversión exclusivo para ejecutar el proyecto DCP, con un compromiso de inversión total computable de más de 519 Millones de dólares por el total de la vida de la nueva mina.

En el marco de la estrategia de eficiencia y optimización corporativa impulsada por el grupo, y considerando el rol protagónico que está asumiendo Minas Argentinas S.A., se encuentra en evaluación un proceso de reorganización interna orientado a integrar y coordinar de manera más eficiente las distintas unidades de negocio del grupo. Por eso con fecha 22 de diciembre de 2025, Minas Argentinas S.A. ("MASA") e Inver S.A. ("INVER") suscribieron un Acuerdo Preliminar de Fusión mediante el cual las partes manifestaron su intención de llevar adelante una fusión por absorción, en los términos de los artículos 82 y siguientes de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y del artículo 80 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, revistiendo MASA el carácter de sociedad absorbente y continuadora e INVER el de sociedad absorbida, la cual se disolverá sin liquidarse.

Dicha reorganización mantendrá el objetivo exclusivo de Minas Argentinas S.A. en el desarrollo de actividades mineras, buscando optimizar la gestión operativa a través de la integración vertical de recursos estratégicos, como es el abastecimiento energético, así como mejoras en la gestión comercial para el desarrollo de nuevos mercados donde vender el oro producido y a producirse en el futuro, todo esto en torno a un modelo de minería eficiente, sustentable y con proyección internacional.

La estrategia de nuestros accionistas de poner como prioridad la exploración e investigación de todas las propiedades y concesiones, sostenida en la reinversión permanente de nuestros flujos, nos permitió completar más de 11.400 metros de perforación en 2025. Esto permitió a nuestros geólogos actualizar la información de nuestros recursos y reservas, validados por profesionales calificados externos, dando como resultado un incremento de recursos y reservas netos totales por segundo año consecutivo, generando otro récord histórico. Al final del año 2025, los recursos totales ascienden a más de 7,1 millones de onzas de oro equivalente, 4,9 Millones de onzas de oro equivalente en Reservas probadas y probables, y más de 4 millones de onzas de oro equivalente en metal recuperable, que está siendo analizado por nuestro equipo de ingeniería de mina para maximizar nuestros planes de producción. Preliminarmente el nuevo informe NI 43-101 del Distrito, firmados por profesionales calificados, muestra incrementos de 52%, 31% y 28% respectivamente en Onzas de oro en las categorías de Recursos totales (medidos, indicados e inferidos), Reservas probadas y probables y Onzas recuperables (afectadas por recuperación metalúrgica).

### **Cumplimiento ambiental, seguridad y permisos**

Como parte de las acciones orientadas a asegurar la sostenibilidad y la ejecución de nuestras operaciones y proyectos bajo los más altos estándares de gestión y control de riesgos, la Sociedad ha recertificado durante el ejercicio los sistemas de gestión de salud, seguridad y medio ambiente conforme a las normas internacionales ISO 14.001 e ISO 45.001.

Asimismo, la Compañía obtuvo la renovación de su Certificación en Manejo de Cianuro, de acuerdo con los estándares establecidos por el International Cyanide Management Institute (ICMI), reafirmando su compromiso con las mejores prácticas internacionales para el manejo seguro de este insumo crítico en la industria minera.

Adicionalmente, en octubre de 2025, el Ministerio de Minería de la Provincia de San Juan aprobó la Séptima Actualización de los permisos y licencias ambientales correspondientes a las actividades de operación, exploración y desarrollo del Proyecto DCP, ratificando el cumplimiento regulatorio y ambiental de nuestras operaciones.

La Sociedad continúa fortaleciendo su marco de gestión ambiental, social y de gobernanza (ESG), alineando sus operaciones con estándares internacionales de la industria minera.

### **Gestión ambiental y reporte de sostenibilidad**

En línea con nuestras políticas corporativas en materia de salud, seguridad, ambiente y relacionamiento comunitario, Minas Argentinas S.A. (MASA) concluyó el ejercicio sin registrar incidentes ambientales materiales, manteniendo además un compromiso permanente con la mejora continua de los indicadores de seguridad, capacitación interna, gestión hídrica e indicadores de salud ocupacional.

Durante el período, las operaciones de Gualcamayo atravesaron una transición desde la etapa inicial de cierre y remediación hacia la reapertura de la recuperación secundaria de mineral proveniente de pilas de lixiviación. En este contexto operativo, la Compañía se encuentra trabajando en la reimplementación de su Reporte de Sostenibilidad, que incluirá los resultados correspondientes al ejercicio 2025.

Se estima que dicho informe será finalizado y aprobado para su publicación durante el primer semestre de 2026, con fecha prevista de difusión antes del 30 de junio de 2026.

### **Empleo local y desarrollo regional**

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad alcanzó su décimo sexto año de operación ininterrumpida, aun cuando en 2024 se había alcanzado el final de la vida útil de los yacimientos Quebrada del Diablo (QDD) y Quebrada del Diablo Bajo Oeste (QDD Lower). Conforme al plan operativo aprobado, durante el ejercicio comenzó la extracción mediante recuperación secundaria de mineral previamente apilado en los valles de lixiviación, permitiendo extender la actividad productiva del complejo.

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía cuenta con un equipo de 263 colaboradores, de los cuales 44% provienen de las localidades cercanas al proyecto, principalmente Jáchal y Huaco, mientras que 53% residen en la ciudad de San Juan, correspondiendo el 3% restante a otras provincias del país.

A lo largo de todas las etapas de operación del yacimiento Gualcamayo, Minas Argentinas ha mantenido un fuerte compromiso con el empleo y la contratación local, alcanzando uno de los porcentajes más altos de participación de trabajadores y proveedores locales dentro de la industria minera de la provincia.

### **Aportes económicos al Estado**

Resulta asimismo relevante destacar el impacto económico positivo que la operación minera en Jáchal ha generado para el Estado provincial. Durante el ejercicio 2025, la actividad de la Compañía aportó aproximadamente \$5,8 mil millones de pesos (equivalentes a USD 3,99 millones) en concepto de regalías mineras.

Adicionalmente, se realizaron aportes por \$2,4 mil millones de pesos (aproximadamente USD 2,17 millones) al Fondo Fiduciario de Infraestructura del Proyecto Gualcamayo, contribuyendo al financiamiento de obras e iniciativas de desarrollo en la región.

Los Estados Financieros adjuntos han sido confeccionados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE).

Para finalizar, queremos agradecer a nuestro personal, el que constituye nuestro activo principal; a nuestros proveedores; a la comunidad de Jáchal y San Juan, como también a todos aquellos que han colaborado para que pudiéramos llevar adelante nuestra gestión.

San Juan, 9 de marzo de 2026.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'G. Bertranou', with a long horizontal stroke extending to the right.

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior**

Actividad principal: Exploración y explotación de minas, extracción, procesamiento y comercialización de sus productos.

FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO DE LA PROVINCIA DE SAN JUAN:

Del estatuto o contrato social: 10 de marzo de 1994

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio – Poder Judicial de San Juan: N° 1835 del Registro de Sociedades Anónimas del Registro Público de Comercio de San Juan

De última modificación del estatuto: 25 de abril de 2025

Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 10 de marzo de 2093

Nombre de la controlante: ERIS LLC

Domicilio legal de la controlante: 140N Phillips Ave Ste 301, Sioux Falls SD 57104, Estados Unidos

Actividad de la controlante; Adquisición e inversión en mercancías

Porcentaje de participación de la Sociedad controladora sobre el capital y los votos: 95,84%

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Ver Nota 20)					
ACCIONES				Suscripto, integrado e inscripto en \$	Suscripto e integrado en \$
Cantidad	Tipo	Nº de votos que otorga cada acción	Valor nominal \$		
99.657.017	Clase A	1 voto	1	99.657.017	99.657.017

Todos los importes detallados en los presentes estados financieros se encuentran expresados en miles de pesos argentinos "\$", salvo aclaración. Los montos expresados en dólares estadounidenses se aclaran con USD.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vignone  
Contador Público (U.C.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## Estado de resultados integrales

Correspondiente a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Pérdida) / Ganancia

Valores expresados en miles de pesos

	Notas	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Ingresos por ventas	5	175.739.638	101.386.061
Costo de la mercadería vendida	6	(35.686.122)	(87.519.617)
<b>Resultado bruto</b>		<b>140.053.516</b>	<b>13.866.444</b>
Gastos de comercialización	7.1	(14.028.461)	(6.988.782)
Gastos de administración	7.2	(6.461.164)	(2.322.497)
Gastos de exploración y prospección	8	(1.130.678)	-
Otros Ingresos y Egresos	9	(2.914.940)	(8.024.490)
<b>Ganancia operativa</b>		<b>115.518.273</b>	<b>(3.469.325)</b>
Desvalorización de Inventarios	10	(3.014.892)	(5.086.926)
<b>Resultado Operativo</b>		<b>112.503.381</b>	<b>(8.556.251)</b>
Gastos financieros	11	(612.330)	(1.758.521)
Otros resultados financieros	11	4.848.349	3.940.534
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>116.739.400</b>	<b>(6.374.238)</b>
Impuesto a las ganancias	12	(34.029.588)	20.795.022
<b>Ganancia del ejercicio</b>		<b>82.709.812</b>	<b>14.420.784</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villione  
Contador Público (C.P.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 216

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## Estado de resultados integrales (Cont.)

Correspondiente a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Pérdida) / Ganancia

Valores expresados en miles de pesos

	Notas	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Resultado del ejercicio		82.709.812	14.420.784
Otros resultados integrales del ejercicio:			
<u>Partidas que no pueden ser reclasificadas a resultados del ejercicio</u>			
Efecto de conversión monetaria		78.308.638	24.496.583
Revalúo técnico de propiedades, plantas y equipos		21.409.229	(23.924.666)
Impuesto a las ganancias		(7.493.230)	8.373.633
Otros resultados integrales del ejercicio		92.224.637	8.945.550
Resultado integral total del ejercicio		174.934.449	23.366.334

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

## Resultado por acción atribuible a los accionistas de la Compañía

Resultado por acción básico y diluido	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Acciones ordinarias en circulación	99.657.017	99.657.017
Resultado del período básico y diluido por acción (\$ por acción)	0,83	0,14

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villione  
Contador Público (C.P.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## Estado de situación financiera Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 Valores expresados en miles de pesos

	Notas	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, plantas y equipos	13	200.716.701	107.458.074
Activos intangibles	14	68.300.331	39.995.786
Inventarios	15	8.368.398	5.935.524
Otros créditos	16	4.969.068	3.540.528
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>282.354.498</b>	<b>156.929.912</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios	15	16.360.084	3.820.995
Otros créditos	16	102.286.752	4.823.405
Cuentas por cobrar	17	64.572.373	64.389.662
Pagos anticipados	18	3.734.844	1.903.380
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	2.438.254	1.659.791
<b>Total del activo corriente</b>		<b>189.392.307</b>	<b>76.597.233</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>471.746.805</b>	<b>233.527.145</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	20	99.657.017	99.657.017
Prima de emisión		1.139.436	1.139.436
Aportes irrevocables		2.499.943	2.499.943
Reserva legal		11.631.313	7.632.318
Otros resultados integrales		605.400.502	397.120.954
Resultados acumulados		(374.686.373)	(337.342.279)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>345.641.838</b>	<b>170.707.389</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Pasivo por impuesto diferido	21	54.863.920	13.341.102
Provisiones	22	32.520.132	22.217.611
Cuentas a pagar	23	-	1.605.418
Otras deudas	24	-	5.186.302
<b>Total de pasivo no corriente</b>		<b>87.384.052</b>	<b>42.350.433</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Otras deudas	24	853.538	1.745.413
Deudas bancarias	25	1.229.127	892.513
Cuentas a pagar	23	25.642.124	10.219.398
Deudas fiscales	26	7.521.089	4.029.526
Deudas laborales	27	3.475.037	3.582.473
<b>Total de pasivo corriente</b>		<b>38.720.915</b>	<b>20.469.323</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>126.104.967</b>	<b>62.819.756</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>471.746.805</b>	<b>233.527.145</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vigione  
Contador Público (U.S.A.)  
C.P.C.E. de San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## Estado de cambios en el patrimonio Correspondiente a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 Valores expresados en miles de pesos

Conceptos (Nota 2.17)	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados					Total del patrimonio neto
	Capital social (Nota 20)	Primas de emisión	Aportes irrevocables (1)	Reserva Legal	Reserva por revalúo	Reserva por conversión	Total otros resultados	Resultados no asignados	
Saldos publicados al 31 de diciembre de 2023	90.696.473	1.139.436	2.499.943	166.608	44.337.045	7.728.649	52.065.694	(8.187.543)	138.380.511
Reclasificación de otro resultado integral del período (RG CNV) nota 2.2	-	-	-	5.812.411	-	258.269.745	258.269.745	(264.082.156)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	90.696.473	1.139.436	2.499.943	5.979.019	44.337.045	265.998.394	310.335.439	(272.269.799)	138.380.511
Aportes irrevocables del ejercicio (Nota 1)	-	-	8.960.544	-	-	-	-	-	8.960.544
Aumento de capital 6 de diciembre de 2024 (1)	8.960.544	-	(8.960.544)	-	-	-	-	-	-
Revalúo de Propiedades, plantas y equipo	-	-	-	-	(15.551.033)	-	(15.551.033)	-	(15.551.033)
Desafectación reserva por depreciación revalúo	-	-	-	-	(5.724.342)	-	(5.724.342)	-	(5.724.342)
Otros resultados integrales por efecto de conversión monetaria por el período finalizado el 31 de diciembre de 2025 (RG N° 941 CNV)	-	-	-	1.665.299	6.376.939	101.663.951	108.060.890	(86.217.606)	24.496.593
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	14.420.784
Saldos al 31 de diciembre de 2024	99.657.017	1.139.436	2.499.943	7.632.318	29.438.609	367.662.345	397.120.964	(337.342.279)	170.707.389
Constitución Reserva legal	-	-	-	721.039	-	-	-	(721.039)	-
Revalúo de Propiedades, plantas y equipo	-	-	-	-	13.915.999	-	13.915.999	-	13.915.999
Desafectación reserva por depreciación revalúo	-	-	-	-	(7.448.503)	-	(7.448.503)	-	-
Otros resultados integrales por efecto de conversión monetaria por el período finalizado el 31 de diciembre de 2025 (RG N° 941 CNV)	-	-	-	3.277.956	9.013.390	192.798.662	201.812.052	(126.781.370)	78.308.638
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	82.709.812
Saldos al 31 de diciembre de 2025	99.657.017	1.139.436	2.499.943	11.631.313	44.919.495	560.481.007	605.400.502	(374.686.373)	345.641.838

(1) 8.960.544.274 mediante la capitalización de aportes irrevocables.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UO)  
C.P.C.E. N° 10000000000000000000  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## Estado de flujos de efectivo

Correspondiente a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Valores expresados en miles de pesos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>Flujos de las actividades operativas</b>		
Resultado ejercicio - Ganancia	82.709.812	14.420.784
<b>Ajustes por:</b>		
Depreciaciones y amortizaciones	24.384.246	11.900.198
Impuesto a las ganancias	34.029.588	(20.795.022)
Desvalorización de Inventarios	3.014.892	5.086.926
Efecto por ajuste en previsión retiro de activos (ARO)	1.376.493	895.546
Otros resultados financieros	(828.668)	(1.917.148)
<b>Variaciones en activos y pasivos operativos:</b>		
Disminución en otros créditos	22.664	-
(Aumentos)/Disminuciones en cuentas por cobrar	20.630.488	(42.573.049)
(Aumentos)/Disminuciones en inventarios	(1.029.336)	63.652.593
Disminución en cuentas por pagar	(11.606.446)	(14.980.178)
(Aumentos)/Disminuciones en pagos anticipados	(1.831.464)	1.218.018
(Disminuciones)/Aumentos en deudas laborales	(107.436)	2.588.958
Aumentos en deudas fiscales	3.491.563	2.513.937
Aumentos en provisiones	75.721	3.949.313
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>154.332.117</b>	<b>25.960.876</b>
<b>Flujos de las actividades de inversión</b>		
Adquisición de activos Intangibles	(9.280.602)	(2.748.072)
Adquisición de propiedades, plantas y equipos	(55.112.458)	(37.078.965)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado en las actividades de inversión</b>	<b>(64.393.060)</b>	<b>(39.827.037)</b>
<b>Flujos de las actividades financieras</b>		
Pago otras deudas financieras con relacionadas	-	5.186.302
Aportes irrevocables	-	8.960.544
Préstamos otorgados a partes relacionadas	(89.907.237)	-
Adquisición de deudas bancarias	1.746.770	892.514
Pago capital deudas bancarias	(1.652.113)	-
Pago intereses deudas bancarias	(28.335)	-
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades financieras</b>	<b>(89.840.915)</b>	<b>15.039.360</b>
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b>98.142</b>	<b>1.173.199</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	1.659.791	381.187
Diferencia de cambio generadas por el efectivo	680.321	105.405
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>2.438.254</b>	<b>1.659.791</b>

### Transacciones relevantes que no implican movimiento de fondos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Desvalorización inventario	3.014.892	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo no abonados	8.821.740	845.841
Provisión por remediación ambiental	-	3.671.113
Adquisición de activos intangibles no abonados	1.851.393	133.172
Altas de activos por derecho de uso - oficinas	241.858	-
Transferencia de propiedades, plantas y equipos a inventarios	8.819.904	8.029.238
Capitalización de depreciación de propiedades, plantas y equipos	9.943.589	-

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C. San Juan  
Matrícula N° 1165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

**Notas a los Estados Financieros correspondiente a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, presentados en forma comparativa (en miles de pesos)**

## **NOTA 1. ENTIDAD, OPERACIONES Y ESTRUCTURA DEL GRUPO AL QUE PERTENECE LA SOCIEDAD Y RESEÑA INFORMATIVA**

**(Información no cubierta por el Informe de Revisión del auditor)**

"Minas Argentinas S.A." (en adelante "Minas Argentinas S.A.", "MASA", "la Compañía" o "la Sociedad") es una sociedad anónima legalmente constituida y regularmente inscripta, en la Provincia de San Juan, el 10 de marzo de 1994, conforme a la legislación argentina.

La actividad principal de la Sociedad es la exploración y explotación de propiedades mineras, extracción y procesamiento de sus minerales, y comercialización de sus productos y subproductos. Durante el 2025 la Sociedad constituyó una sucursal dedicada para ejecutar los planes de inversión y desarrollo para las concesiones Gualcamayo I y Gualcamayo II, adheridos al Régimen de Incentivos de Grandes Inversiones (RIGI), constituida en San Juan, como Minas Argentinas S.A. Sucursal Dedicada RIGI I – Nuevo Gualcamayo. La sucursal cuenta con los recursos para comenzar a ejecutar los planes de inversión, notificada formalmente a partir de enero de 2026.

El RIGI promueve la inversión en proyectos que califiquen como grandes inversiones a largo plazo en Argentina, mediante el otorgamiento de una serie de incentivos impositivos, aduaneros y cambiarios, así como un sistema eficiente de protección de derechos y resolución de disputas. Los proyectos que adhieran al RIGI deben desarrollarse en sectores específicos definidos por la Ley 27.742 y el Decreto 749/2024, entre los cuales se encuentran las actividades de minería.

### **Operaciones anteriores, actuales y futuras**

La mina Gualcamayo en Jáchal, San Juan fue descubierta a mediados de los '90 y comenzó operaciones mineras en el año 2009. En junio 2023, el dueño de la mina presentó su plan de cierre de operaciones a partir de diciembre 2023, en función del agotamiento normal de las reservas de los cuerpos principales que estuvieron operativos por más de 15 años, (Quebrada del Diablo, a cielo abierto, y Quebrada del Diablo Bajo Oeste, subterránea). En septiembre 2023, el grupo Eris LLC adquirió la empresa Minas Argentinas S.A., operadora de Gualcamayo, e inició un ambicioso proceso de reorganización e inversión. Esto, entre otros cambios, llevó la operación extractiva convencional del yacimiento a término en abril de 2024, cuando se completó la extracción del mineral proveniente de los depósitos y la extracción convencional de onzas de oro y plata en la planta de beneficio, lo que finalizó a mediados de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vignone  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 1. ENTIDAD, OPERACIONES Y ESTRUCTURA DEL GRUPO AL QUE PERTENECE LA SOCIEDAD (Cont.)

### Nota 1 Operaciones anteriores, actuales y futuras (Cont.)

En el marco del plan de desarrollo y financiamiento de proyectos vigentes y futuros, los accionistas actuales realizaron, durante 2024, una serie de aportes irrevocables que totalizaron \$ 8.960.544 (expresado en miles de pesos) de acuerdo al siguiente detalle:

	En miles de pesos
Aporte Irrevocable enero 2024- Acta Directorio N°326/327	770.497
Aporte Irrevocable enero 2024- Acta Directorio N°328	919.999
Aporte Irrevocable enero 2024- Acta Directorio N°327 Bis	47.423
Aporte Irrevocable enero 2024- Acta Directorio N°329	260.000
Aporte Irrevocable enero 2024- Acta Directorio N°331	1.650.500
Aporte Irrevocable febrero 2024- Acta Directorio N°333	800.000
Aporte Irrevocable febrero 2024- Acta Directorio N°334	1.413.125
Aporte Irrevocable marzo 2024- Acta Directorio N°336	1.000.000
Aporte Irrevocable marzo 2024- Acta Directorio N°338	212.000
Aporte Irrevocable septiembre 2024- Acta Directorio N°351	1.258.000
Aporte Irrevocable septiembre 2024- Acta Directorio N°352	629.000
	<u>8.960.544</u>

El nuevo propietario, buscando sinergias y oportunidades en los recursos y reservas remanentes explorados de la propiedad, principalmente para apalancar el crecimiento de las reservas del nuevo cuerpo de Carbonatos Profundos (DCP por sus siglas en inglés), más el cambio de estudio e inversión tecnológica para la extracción de mineral disponible en los valles de lixiviación, así como el reenfoque para la industrialización del mineral de calizas existente tanto en los valles de lixiviación como en los botaderos, también comenzó un ambicioso programa exploratorio integral en todo el distrito que permita la suspensión del comienzo de la etapa de cierre, el redimensionamiento y revaluación de las reservas y recursos mineros, para definir oportunidades de inversión y desarrollo para una nueva operación minera industrial, basada en el redimensionamiento del potencial de recursos de la propiedad, el reciclado y repotenciación de la infraestructura operativa, de caminos y energética existente, para reconvertir un pasivo social y ambiental que estaba listo para comenzar su cierre y de-comisionamiento, en un activo industrial para San Juan y Argentina, basado en nuevas estrategias para su continuidad.

Luego de un proceso de saneamiento financiero de la empresa, el foco estuvo en la reestructuración del yacimiento, al final del agotamiento de las actividades de minería a cielo abierto y subterránea, reactivamos inmediatamente la exploración en el distrito, certificamos reservas de mineral de oro y plata remanentes extraíbles a través de la reconstrucción del valle de lixiviación y rediseñamos el nuevo equipo de operaciones para un cambio de enfoque en la recuperación metalúrgica que permita mantener la empresa operando, y enfocada en darle continuidad, no solo al empleo y a la cadena de valor local, sino darle prioridad a la exploración para desentrañar un inmenso potencial que va más allá de la producción de

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villone  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2105

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 1. ENTIDAD, OPERACIONES Y ESTRUCTURA DEL GRUPO AL QUE PERTENECE LA SOCIEDAD (Cont.)

### Nota 1 Operaciones anteriores, actuales y futuras (Cont.)

metales estratégicos. Actualmente, MASA continúa analizando otras oportunidades de optimización de sus flujos de fondos libres, así como también del desarrollo de nuevos proyectos de minería y energía, además del Proyecto Carbonatos Profundos (DCP). Aprovechando el bajo costo de extracción de onzas por recuperación secundaria de las pilas y el flujo libre disponible, la Sociedad estudia reservar parte del inventario de producto terminado, para su refinamiento y atesoramiento, permitiendo apalancar el capital de fondeo para financiar el proyecto DCP.

La operación convencional que se venía llevando a cabo por distintos operadores desde 2009, se agotó en abril de 2024, cuando fue la última alimentación de los emplazamientos de cielo abierto y subterráneos. Los inventarios remanentes en el circuito de planta provenientes del mineral de la etapa inicial de operaciones también fueron agotados (Recuperados en la planta) entre noviembre y diciembre de 2024, completando toda la exportación y ventas antes de fin de ese año, culminado todos los procesos productivos y comerciales de MASA relacionados a los depósitos Quebrada del Diablo y Quebrada del Diablo Bajo Oeste.

A partir de la reorganización del sistema de operaciones, se terminaron las actividades de mina y transporte de mineral (perforación, desarrollos de rampas, voladura, carga, transporte, trituración y movimientos por cintas, así como los servicios auxiliares de apoyo) y se comenzó la preparación para la inversión en una nueva fase, la reconstrucción del valle de lixiviación, basado en el diseño de un proyecto para creación de nuevos sectores de apilamiento y riego, con importantes movimientos de suelo, para el perfilamiento, ripeo y re potenciamiento de sectores de riego y recolección, mejoras en los sistemas de captación y bombeo y revisión y adecuación del sistema de recuperación en la planta de ADR y refinación.

En esta nueva etapa de producción, a partir de enero de 2025, se comenzó a usar un nuevo flujo operacional y mejoras del sistema de pilas de lixiviación convencionales y planta de recuperación por adsorción-desorción (ADR) existente, para procesar y recuperar mineral remanente, en forma de mena ya triturada, que será perfilada de nuevo y ripiada para acomodarse sobre un nuevo sistema de irrigación, rearmado pilas de lixiviación de aproximadamente 10 m de altura, y lixivias con solución cianurada usando irrigadores por goteo presurizado. La preparación de las nuevas áreas de riego en las pilas incluye la limpieza y la extracción de terreno no apto y la posterior conformación topográfica para mejorar el área apta para el drenaje libre por gravedad. Estos trabajos también incluyen la expansión de infraestructura en la planta, ampliación de la capacidad de tratamiento de solución, construcción de nuevas piletas de contingencia y manejo de solución, repotenciación de energía en la planta de adsorción/desorción, entre otros proyectos que se ejecutarán entre 2026 y 2028. El terreno fue originalmente conformado, revestido con un sistema de impermeabilización compuesto, que consiste en una capa de arcilla compactada de 30 centímetros de espesor, cubierta por una geomembrana de HDPE

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villone  
Contador Público (U.S.A.)  
C.P.C.E. (California)  
Matrícula N° 216

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 1. ENTIDAD, OPERACIONES Y ESTRUCTURA DEL GRUPO AL QUE PERTENECE LA SOCIEDAD (Cont.)

### Nota 1 Operaciones anteriores, actuales y futuras (Cont.)

(Polietileno de Alta Densidad, PEAD) de 3 mm de espesor. Sobre esta infraestructura, un nuevo sistema de irrigación que demandará una inversión mensual significativa que se irá montando para aumentar el flujo acumulado de solución en el área. Como fruto de estos esfuerzos que han demandado, desde julio 2024 hasta el 31 de diciembre de 2025, más de 142 mil millones de pesos, que se componen de las inversiones en la pila de lixiviación de más de 106 mil millones de pesos en el ejercicio comenzado el 1 de enero del 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, y 36.000 millones invertidos en 2024 en la primera etapa de rearmado de la infraestructura de procesos. Estos esfuerzos han comenzado a dar frutos desde mediados de enero de 2025, consiguiendo llegar a producir 42.990 onzas de oro y 22.659 onzas de plata por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025.

La Sociedad, a través de su sucursal dedicada desde enero de 2026, se encuentra abocada al desarrollo integral del proyecto de Carbonatos Profundos y otras áreas de la concesión. En este sentido, la reactivación del yacimiento para la nueva operación de Gualcamayo, mediante la optimización y reconstrucción y operación de las tareas de lixiviación, financiará la factibilidad, construcción y puesta en marcha del depósito de Carbonatos Profundos ubicado en la misma concesión, propiedad de Minas Argentinas S.A El proyecto Carbonatos Profundos, que está en etapa de factibilidad, espera recibir los resultados del ambicioso programa de exploración, así como la finalización de los estudios de ingeniería y optimización para obtener un plan de producción, que requerirá una nueva infraestructura subterránea y una nueva planta de flotación, Oxidación a presión (POX) y Lixiviación en carbón (CIL) para una escala de producción que se espera se encuentre entre 3.500 y 5.000 toneladas de mineral por día.

Como parte de todo este plan de reactivación del yacimiento, la Sociedad solicitó en 2025 la inscripción al régimen de oferta pública de obligaciones negociables regulado por la Comisión Nacional de Valores (CNV), el que fue autorizado con fecha 1 de octubre de 2025. Minas Argentinas se encuentra en proceso de definición y diseño de su plan de emisión, el cual se ejecutará durante el primer cuatrimestre del 2026.

Continuando con la estrategia de eficiencia y optimización corporativa impulsada por el grupo, y considerando el rol protagónico que está asumiendo Minas Argentinas S.A., se encuentra en evaluación un proceso de reorganización interna orientado a integrar y coordinar de manera más eficiente las distintas unidades de negocio del grupo (para ello ver la nota 29, donde se explica el acuerdo de fusión firmado entre MASA e Inver S.A.) para implementarse en 2026. Dicha reorganización mantendrá el objetivo exclusivo de Minas Argentinas S.A. en el desarrollo de actividades mineras, buscando optimizar la gestión operativa a través de la integración vertical de recursos estratégicos, como es el abastecimiento energético, así como mejoras en la gestión comercial para el desarrollo de nuevos mercados donde vender el oro producido y a producirse en el futuro, todo esto en torno a un modelo de minería eficiente, sustentable y con proyección internacional.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villone  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 1. ENTIDAD, OPERACIONES Y ESTRUCTURA DEL GRUPO AL QUE PERTENECE LA SOCIEDAD (Cont.)

### Nota 1 Operaciones anteriores, actuales y futuras (Cont.)

#### Reservas y recursos

Entre las reservas nuevas dentro del área de Gualcamayo y que son de interés del nuevo grupo empresario se encontraba lo vinculado al proyecto denominado Carbonatos Profundos (en adelante "Deep Carbonates Project", o "DCP). Por tal motivo, la Compañía propuso como nuevo objetivo a desarrollar el proyecto DCP y continuar con todas las actividades de exploración, tal como se detalla en la nota vinculada a "Propiedades, plantas y equipos" y "Activos Intangibles", actividades que le permitirán ampliar la vida de la mina actual e identificar, explorar y explotar nuevas áreas dentro del complejo. Entre la inversión realizada durante el año 2025, se han invertido más de 11,1 miles de millones de pesos en tareas de prospección y análisis geofísico del distrito, con más de 11.400 metros perforados, y la construcción de un túnel y rampa de acceso de más de 300 metros a la zona mineralizada, inversión que demandó más de 5.000 Millones de pesos.

Las reservas comprenden los cuerpos de minerales que se originan o están asociados con algún ingreso económico, en las áreas mineras en las que opera la Sociedad, dentro del Distrito minero Gualcamayo. Estas concesiones se extienden en más de 38 mil hectáreas entre las provincias de San Juan y La Rioja. Existen numerosos factores que generan incertidumbre con respecto a la estimación de las reservas probadas y no probadas, a la estimación de perfiles de producción futura, costos de desarrollo y precios, incluyendo diversos factores que escapan al control de la Sociedad. El procedimiento de cálculo de las reservas es un proceso subjetivo de estimación de minerales a ser recuperados del subsuelo, que involucra cierto grado de incertidumbre y debe realizarse periódicamente para dimensionar y ajustar los aspectos económicos productivos de un yacimiento metalífero como el Distrito Gualcamayo.

La estimación de reservas se realiza en función a la calidad y cantidad de la información de geología e ingeniería disponible a la fecha de cálculo y de su interpretación. Las estimaciones de las reservas de minerales han sido desarrolladas por especialistas internos y externos de la Sociedad, específicamente ingenieros y geólogos, y auditadas por especialistas independientes contratados por la Sociedad, como expertos o personas calificadas y/o competentes que cumplen los protocolos internacionales profesionales JORC y NI-43101, dos de los estándares más altos y renombrados de la industria minera. El código australiano para la Presentación de Resultados de Exploración, Recursos Minerales y Reservas Minerales ('el Código JORC') es un código profesional de práctica que establece estándares mínimos para la Presentación Pública de Resultados de Exploración de minerales, Recursos Minerales y Reservas Minerales. El Código JORC proporciona un sistema obligatorio para la clasificación de Resultados de Exploración de minerales, Recursos Minerales y Reservas Minerales de acuerdo con los niveles de confianza en el conocimiento geológico y las consideraciones técnicas y económicas en los Informes

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villione  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C. San Juan  
Matrícula N° 2168

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 1. ENTIDAD, OPERACIONES Y ESTRUCTURA DEL GRUPO AL QUE PERTENECE LA SOCIEDAD (Cont.)

### Nota 1 Operaciones anteriores, actuales y futuras (Cont.)

Públicos. Los Informes Públicos elaborados de acuerdo con el Código JORC son informes preparados con el propósito de informar a los inversores o potenciales inversores y sus asesores. Incluyen, pero no se limitan a, informes anuales y trimestrales de la empresa, comunicados de prensa, memorandos informativos, documentos técnicos, publicaciones en sitios web y presentaciones públicas de estimaciones de Resultados de Exploración.

Recursos Minerales y Reservas Minerales.

Asimismo, la Norma Nacional Canadiense 43-101 sobre la Divulgación de Proyectos Minerales ("NI 43-101") es un instrumento regulatorio de valores que regula cómo las empresas pueden divulgar información relacionada con la minería en Canadá. Sus reglas tienen como objetivo prevenir que las empresas compartan información inexacta o engañosa sobre sus activos minerales con potenciales inversores y el público.

La Sociedad utiliza la información obtenida del cálculo de reservas en la determinación de las depreciaciones de propiedades, plantas y equipos utilizados en las áreas de producción de la mina, así como también en la evaluación de la recuperabilidad de dichos activos considerando la capacidad de producción actual y futura. Abajo, la Tabla A muestra la estimación de reservas iniciales al 1 de enero de 2026 según el informe NI 43-101- Informe Técnico Distrito Minero Gualcamayo Provincia de San Juan:

Depósito	Recursos Total		Recursos Med	Recursos Ind	Recursos Inf	Recursos M4	Recursos Total	Reservas P&P	Recupera	Oz
	Tn	Oz Au	Oz Au	Oz Au	Oz Au	Oz Au	Oz Au	Oz Au	%	Recuperables
Valle Lixiviación - Onzas Recuperables								262.690	100%	262.690
DCP Cutoff de 0.1 gr/tm Au								2.433.889	87%	2.117.483
DCP 50% Recursos Indicados no incluidos en reservas	150.656.288	2.330.446	1.561.630	963.507	3.892.076	4.855.583		729.094	87%	634.311
DCP 30% Recursos Inferidos no incluidos en reservas								289.052	87%	251.475
Lower Cutoff de 0.5 gr/tm Au	999.676	42.603	2.968	7.410	45.571	52.981		-	0%	-
Open Pits y Remanentes	115.797.214	985.652	784.639	462.989	1.770.291	2.233.280		669.134	66%	444.154
OP 50% Recursos Indicados no incluidos en reservas								392.320	66%	260.412
OP 30% Recursos Inferidos no incluidos en reservas								138.897	66%	92.196
<b>TOTAL</b>	<b>267.453.178</b>	<b>3.358.701</b>	<b>2.349.237</b>	<b>1.433.906</b>	<b>5.707.938</b>	<b>7.141.844</b>		<b>4.915.076</b>		<b>4.062.721</b>

Los profesionales competentes ("Qualified Professional" o "QP") firmantes del reporte citado fueron:

- Mario Alfaro Cortés, Geólogo, a cargo de las Secciones de Geología y modelos de mineralización.
- Ricardo Muñoz, Ingeniero de Minas, a cargo del capítulo 14
- César Riveros, geólogo y autor.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

### 2.1 Bases de preparación

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros son consistentes con las utilizadas en los estados financieros correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2024. Estos estados financieros deben ser leídos en conjunto con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024 preparados bajo las normas de contabilidad NIIF.

A través de la Resolución General N° 622/2013, la CNV estableció la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE, que adoptan las NIIF, emitidas por el IASB, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811 y modificatorias, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La presentación en el estado de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa los flujos de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto.

El año fiscal comienza el 1° de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal.

La presente información financiera ha sido preparada bajo la convención del costo histórico, excepto por la medición de los activos a valor razonable.

La preparación de estos estados financieros de acuerdo con estas normas requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en las notas 2.3 a 2.21.

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2025 fueron aprobados en la reunión de Directorio celebrada el 9 de marzo de 2026.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villione  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.1 Bases de preparación (Cont.)

#### Información comparativa

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros son consistentes con las utilizadas en los estados financieros correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2024.

Los saldos al 31 de diciembre de 2024, que se exponen en estos estados financieros a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas.

Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente ejercicio.

#### Empresa en marcha

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen incertidumbres respecto a los sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Sociedad siga operando normalmente como empresa en marcha.

#### Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones vigentes a partir del presente ejercicio

#### Falta de intercambiabilidad de monedas (NIC 21)

En agosto de 2023 se modifica la NIC 21, incorporando el tratamiento contable en caso de falta de convertibilidad de moneda, estableciendo los lineamientos para la estimación del tipo de cambio para reflejar la tasa a la cual tendría lugar cada transacción en la fecha de medición, con las condiciones económicas prevalecientes. Las modificaciones son aplicables a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2025, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad estima que la aplicación no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villione  
Contador Público (CA)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.1 Bases de preparación (Cont.)

**Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigencia y no han sido adoptadas anticipadamente por la Sociedad.**

#### Falta de intercambiabilidad de monedas (NIC 21)

Modificada en noviembre de 2025. Aclara cómo las empresas deben cambiar sus estados financieros de una moneda no hiperinflacionaria a una hiperinflacionaria. Las modificaciones son aplicables a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2027.

#### NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros

En abril de 2024 el IASB emitió la NIIF 18 la cual reemplaza a la NIC 1 "Presentación de estados financieros", con el objetivo de brindar mejor información sobre el rendimiento financiero de las entidades mejorando su comparabilidad, y que resulta aplicable para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2027. Se requiere la aplicación retrospectiva, por lo que la información comparativa debe prepararse bajo NIIF 18.

La NIIF 18 introduce los siguientes requerimientos de información que pueden agruparse en 2 grupos principales:

- Agrupar los ingresos y gastos en tres categorías definidas: (i) operación; (ii) financiación e (iii) inversión, e incluir determinados subtotales definidos, como por ejemplo el resultado operativo y el resultado antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias, con el objetivo de mejorar la comparabilidad del estado de resultados integrales.

- Brindar mayor información sobre las medidas de rendimiento definidas por la gerencia que si bien no son obligatorias, en caso de incluir este tipo de medidas la entidad deberá revelar el motivo por el que dichas medidas son de utilidad para los usuarios de los estados financieros, su forma de cálculo, una reconciliación con el subtotal más directamente comparable del estado de resultados integrales, entre otros.

Adicionalmente, la NIIF 18 establece orientaciones más detalladas sobre cómo organizar la información dentro de los estados financieros y si la misma debe proporcionarse en los estados financieros principales o en notas, con el objetivo de mejorar la agrupación de la información en los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vignone  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E. N° 10.134  
Matrícula N° 21.115

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.1 Bases de preparación (Cont.)

#### NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de rendir cuentas: Información a Relevar

En mayo de 2024 el IASB emitió la NIIF 19, con el objetivo de permitir la opción de aplicar requerimientos simplificados de información a revelar en los estados financieros de subsidiarias que no tienen una obligación pública de rendir cuentas y tienen una controlante, ya sea última o intermedia, que elabora estados financieros consolidados para uso público de acuerdo con las NIIF. La aplicación es optativa para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2027.

#### Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto (modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)

Las modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas o aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos. El tratamiento contable depende de si los activos no monetarios que se vendieron o contribuyeron a una asociada o negocio conjunto constituyen un "negocio" (como se define en la NIIF 3 - Combinaciones de Negocios).

Cuando los activos no monetarios constituyan un negocio, el inversor deberá reconocer la ganancia o pérdida total en la venta o aportación de activos. Por el contrario, si los activos no cumplen con la definición de negocio, la ganancia o pérdida será reconocida por el inversionista sólo en la medida en que el otro inversionista participe en la asociada o negocio conjunto. Las enmiendas se aplican prospectivamente. Sin fecha de primera aplicación obligatoria a la espera de finalizar el proyecto de IASB de "Método de la participación" y tomar una decisión respecto a las mismas.

#### Clasificación y medición de instrumentos financieros (modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7)

El 30 de mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones específicas a las NIIF 9 y NIIF 7 para responder a las preguntas recientes que surgieron en la práctica, e incluir nuevos requisitos para las entidades corporativas. Estas modificaciones:

- aclaran la fecha de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- agregan nuevos desgloses para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos financieros con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza); y
- actualizan la información a revelar para los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado global.

Las modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7 entrarán en vigor para los ejercicios financieros anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, y se permite su aplicación anticipada, sujeta a cualquier proceso de adopción.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.1 Bases de preparación (Cont.)

#### Mejoras anuales a las NIIF (Volumen N° 11)

Las modificaciones fueron emitidas en julio de 2024. Incluye modificaciones a la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a revelar", NIIF 9 "Instrumentos Financieros", NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 7 "Estado de Flujos de Efectivo". Estas modificaciones son aplicables a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2026.

### 2.2. Conversión de estados financieros

#### Moneda funcional y de presentación

La Dirección de la Sociedad concluyó en base a los lineamientos de la NIC 21 que la moneda funcional es el dólar estadounidense (el "dólar" o "US\$" en consecuencia, la información incluida en los estados financieros se registra en dólares estadounidenses que es la moneda funcional de Sociedad, es decir, la moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad.

Los estados financieros se presentan en pesos argentinos ("peso", "\$" o "Arg"), que es la moneda de curso legal en la República Argentina y la moneda de presentación requerida para fines legales. Todos los saldos y transacciones detallados en los presentes estados financieros se presentan en pesos argentinos, salvo que se diga lo contrario.

En consecuencia, la información financiera fue preparada en dólares y posteriormente convertida a pesos, aplicando el siguiente procedimiento:

- Los activos y pasivos se convierten a la moneda de presentación (\$) al tipo de cambio vigente a cada cierre.
- los resultados, movimientos en el patrimonio y los flujos de fondos son trasladados a los tipos de cambio transaccionales
- Los resultados por conversión de moneda funcional a moneda de presentación son reconocidos en "Otros resultados integrales" en el patrimonio, excepto por lo que se indica a continuación:

#### Transacciones y moneda distintas de la moneda funcional

Las transacciones en moneda distinta de la moneda funcional son registradas a los tipos de cambio vigentes al momento de cada transacción.

Los activos y pasivos monetarios en moneda distinta del dólar se convierten aplicando al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de cambio originadas por estas situaciones se incluyen en resultados financieros integrantes del resultado integral del ejercicio.

Las partidas no monetarias que se miden en términos de su costo histórico en moneda distinta del dólar se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villone  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 216

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.2 Conversión de estados financieros (Cont.)

Los tipos de cambio de cierre utilizados en la preparación de los estados financieros corresponden a las cotizaciones del dólar divisa Banco Nación tipo vendedor. A continuación, se detalla los tipos de cambio utilizados en cada uno de los casos:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Pesos por dólar estadounidense	1.455,00	1.032,00

Hasta el 31 de diciembre de 2024, la Sociedad registraba la diferencia de conversión que se pone de manifiesto al aplicar el procedimiento de conversión de la moneda funcional a la de presentación mencionado, como otro resultado integral dentro de un elemento separado del patrimonio neto denominado "reserva por conversión".

A partir del 1 de octubre de 2025 la Sociedad fue autorizada para la inscripción al régimen de oferta pública de obligaciones negociables regulado por la Comisión Nacional de Valores (CNV), por lo que al cierre del presente ejercicio, ha sido alcanzada por la Resolución General N° 941 emitida el 26 de octubre de 2022 por la CNV en su apartado 12 C. Por este motivo, la Sociedad ha reclasificado el efecto de la conversión a moneda de presentación al cierre de cada ejercicio o período intermedio a cada una de las partidas que le dieron origen (resultados no asignados), de manera que los resultados acumulados distribuibles presentados en pesos se correspondan con los resultados acumulados distribuibles determinados en la moneda funcional (dólar estadounidense), expresados en pesos aplicando el tipo de cambio vigente a cada período/cierre.

El efecto del cambio de política contable generó, dentro del patrimonio, una reclasificación entre la reserva por conversión y resultados acumulados distribuibles que se presenta a cada cierre de período y/o ejercicio en una línea específica dentro del estado de cambios del patrimonio.

Por tratarse de un cambio de política contable, la Sociedad modificó retroactivamente los saldos de cada componente afectado del patrimonio, como si la nueva política contable se hubiese aplicado desde la adopción de NIIF.

Esta reclasificación no tiene impacto en la presentación de la diferencia de conversión relacionada con los elementos del patrimonio tales como capital, primas de emisión y otras contribuciones de capital. La porción correspondiente al efecto de la conversión relacionada con estos elementos se presenta en la línea de otros resultados integrales dentro del patrimonio.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Agliione  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C.E. n° 10000  
Matrícula N° 1165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.2 Conversión de estados financieros (Cont.)

No obstante, se expone a continuación la apertura de las diferencias de conversión originadas en las cuentas capital, prima de emisión y otras contribuciones de capital para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:

	Diferencias de conversión - Capital	Diferencias de conversión - Prima	Diferencias de conversión - Otras contribuciones de capital	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	356.441.622	2.774.042	8.466.681	367.682.345
Variación	186.947.407	1.604.071	4.495.041	193.046.519
Saldos al 31 de diciembre de 2025	543.389.029	4.378.113	12.961.722	560.728.864

### 2.3. Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros, distintos a los derivados, se definen como cualquier contrato que da lugar, simultáneamente, al reconocimiento de un activo financiero en una entidad y de un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra entidad.

De acuerdo con NIIF 9, los activos financieros con posterioridad a su reconocimiento inicial son medidos a costo amortizado o valor razonable, sobre la base de:

- (a) el modelo de negocio de la Sociedad para gestionar los activos financieros, y
- (b) las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Considerando lo mencionado, los activos y pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

#### a. Activos financieros a costo amortizado

Un activo financiero es clasificado dentro de esta categoría si cumple con las siguientes condiciones: el objetivo del modelo de negocio de la entidad es mantener el activo para el cobro de los flujos de fondos contractuales; y los términos contractuales dan derecho al cobro de flujos de fondos en fechas determinadas correspondientes a capital e intereses.

Los ingresos por los intereses generados se incluyen en el estado de resultados integrales utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 21.65

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.3 Instrumentos Financieros (Cont.)

#### b. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Un activo financiero deberá medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

#### c. Activos financieros a valor razonable con cargo a resultados

Un activo financiero deberá medirse a valor razonable con cambios en resultados a menos que se mida a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Todas las inversiones en instrumentos de patrimonio son medidas a valor razonable. Para aquellas que no son mantenidas para negociar, la Sociedad puede elegir de forma irrevocable al momento de su reconocimiento inicial presentar en el otro resultado integral los cambios en el valor razonable. Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad no presenta este tipo de instrumentos.

#### d. Pasivos financieros a costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés

Los pasivos financieros son medidos a costo amortizado excepto que específicamente cumplan con determinados criterios para ser incluidos en otra categoría.

Ver la composición en la presente nota de los conceptos incluidos en este ítem.

#### e. Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el valor neto se informa en el estado de situación financiera cuando existe un derecho exigible legalmente de compensar los valores reconocidos y existe una intención de pagar en forma neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villione  
Contador Público (U.S.A.)  
C.P.C.S. San Juan  
Matrícula N° 2163

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.3 Instrumentos Financieros (Cont.)

#### f. Estimación del valor razonable

El valor razonable estimado de un instrumento financiero es el valor al cual dicho instrumento se puede intercambiar en el mercado entre partes interesadas, independientes e informadas, distinto del valor que puede surgir en una venta o liquidación forzada. Para el propósito de estimar el valor razonable de activos financieros con vencimiento menor a un año, la Sociedad utiliza el valor de mercado. Para otras inversiones, la Sociedad utiliza precios de cotización en el mercado.

El siguiente detalle muestra el análisis de los instrumentos financieros clasificados según el criterio de valuación y la jerarquía, según el método de medición utilizado para aquellos casos en que se valúa a valor razonable. Los distintos niveles para la valuación a valores razonables se han definido como se detalla a continuación:

Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos;

Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluido en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios);

Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no estén basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables).

Valores expresados en miles de pesos

Al 31 de diciembre de 2025

	Activos y pasivos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Nivel 1)	Total activos / pasivos financieros	Total activos/ pasivos no financieros	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	215.110	2.223.144	2.438.254	-	2.438.254
Cuentas por cobrar	64.572.373	-	64.572.373	-	64.572.373
Otros créditos	91.432.965	-	91.432.965	15.822.856	107.255.821
Pagos anticipados	-	-	-	3.734.844	3.734.844
<b>Total</b>	<b>156.220.448</b>	<b>2.223.144</b>	<b>158.443.592</b>	<b>19.557.700</b>	<b>178.001.292</b>
Cuentas a pagar	25.642.124	-	25.642.124	-	25.642.124
Deudas laborales	-	-	-	3.475.037	3.475.037
Deudas bancarias	1.229.127	-	1.229.127	-	1.229.127
Deudas fiscales	-	-	-	7.521.089	7.521.089
Otras deudas	853.538	-	853.538	-	853.538
<b>Total</b>	<b>27.724.789</b>	<b>-</b>	<b>27.724.789</b>	<b>10.996.126</b>	<b>38.720.915</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villione  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.3. Instrumentos financieros (Cont)

Al 31 de diciembre de 2024

	Activos y pasivos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Nivel 1)	Total activos / pasivos financieros	Total activos/ pasivos no financieros	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	71.323	1.588.468	1.659.791	-	1.659.791
Cuentas por cobrar	64.389.662	-	64.389.662	-	64.389.662
Otros créditos	664.186	-	664.186	7.699.745	8.363.931
Pagos anticipados	-	-	-	1.903.380	1.903.380
<b>Total</b>	<b>65.125.171</b>	<b>1.588.468</b>	<b>66.713.639</b>	<b>9.603.125</b>	<b>76.316.764</b>
Cuentas a pagar	10.219.398	-	10.219.398	-	10.219.398
Otras deudas	1.745.413	-	1.745.413	-	1.745.413
Deudas laborales	-	-	-	3.582.473	3.582.473
Deudas bancarias	892.513	-	892.513	-	892.513
Deudas fiscales	-	-	-	4.029.526	4.029.526
<b>Total</b>	<b>12.857.324</b>	<b>-</b>	<b>12.857.324</b>	<b>7.611.999</b>	<b>20.469.323</b>

No se incluyen provisiones de juicios y provisión remediación ambiental. No hubo reclasificaciones de los instrumentos financieros entre distintos niveles.

#### Vencimiento de pasivos financieros al 31.12.2025:

	Menos de 2 meses	Menos de 6 meses	Menos de 1 año	Mayor a 1 año
Cuentas a pagar	-	-	25.642.124	-
Deudas financieras bancarias	-	1.229.127	-	-
Otras deudas	-	853.538	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>2.082.665</b>	<b>25.642.124</b>	<b>-</b>

#### Vencimiento de pasivos financieros al 31.12.2024:

Valores expresados en miles de pesos

	Menos de 2 meses	Menos de 6 meses	Menos de 1 año	Mayor a 1 año
Cuentas a pagar	-	-	10.219.398	-
Deudas financieras bancarias	-	892.513	-	-
Otras deudas	-	-	-	1.745.413
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>892.513</b>	<b>10.219.398</b>	<b>1.745.413</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villone  
Contador Público (C.P.C.E.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2115

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos bancarios disponibles para la operación y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimiento original de tres meses o menos, todos estos sujetos a riesgos poco significativos de cambios en su valor.

En caso de existir sobregiros bancarios, los mismos se exponen dentro de los pasivos corrientes en el estado de situación financiera. En el estado de flujo de efectivo se detraen de efectivo y equivalente de efectivo.

### 2.5 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar incluyen los créditos provenientes de la venta de doré, actividad principal de la compañía. Son reconocidos inicialmente a su valor razonable determinado por el monto original de la factura, y posteriormente medidas a su costo amortizado, que coincide con su valor histórico, dado que son cancelados en el plazo de liquidación de divisas exigible para la posición arancelaria correspondiente. No se identificaron créditos incobrables al cierre del ejercicio.

### 2.6 Otros créditos

Otros créditos incluyen los saldos a favor de la Compañía provenientes de créditos fiscales. Los mismos son reconocidos a su valor razonable, generalmente por el monto original de la factura o de la transacción que lo originó.

### 2.7 Pagos anticipados

Los pagos anticipados son reconocidos y expuestos a su valor nominal que surge al momento de la transacción.

### 2.8. Propiedades, plantas y equipos

La Compañía mide sus propiedades, plantas y equipos por su valor razonable menos i) la depreciación acumulada y ii) las pérdidas por deterioro del valor reconocidas a la fecha de la revaluación, si las hubiere. Las revaluaciones se efectúan con la frecuencia suficiente para asegurarse que el valor razonable registrado refleja las variaciones y los cambios en los valores técnicos. La revaluación la realizaron terceros expertos, independientes y especialistas en la materia y fue actualizada para presentar los saldos de este ejercicio. En consecuencia, las propiedades, plantas y equipos se exponen a los valores resultantes del revalúo técnico practicado recientemente.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Biglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 1165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.8. Propiedades, plantas y equipos (Cont.)

La valuación, en síntesis, incluyó la determinación de un valor razonable a nuevo de los bienes, estimado principalmente a través de valores de reposición, que fueron depreciados y adecuados al estado de conservación y uso de los activos sujetos a revaluación y del uso estimado en las actividades de la mina. Asimismo se procedió al recálculo de la vida útil remanente.

A los fines de la determinación del revalúo técnico en su reconocimiento inicial, los profesionales independientes analizaron documentos contables y del área de ingeniería y toda la información necesaria, lo que permitió elaborar un cuadro maestro de bienes logrando establecer un informe de valuación y atributos técnicos. Adicionalmente se llevó a cabo, oportunamente en la primera valuación integral realizada en el año 2024, la inspección física de los bienes situados tanto en yacimiento como en sus oficinas ubicadas en el domicilio legal de la compañía. Para los revalúos subsiguientes, los profesionales analizan la evolución de las altas, bajas y modificaciones sobre el maestro inicial y consideran, los factores materiales y significativos que conforman su costo de reposición o re fabricación (tipo de cambio, tasas de importación, impuestos internos, cambios en los costos de flete, etc), así como también información de ingeniería y planificación para verificar existencia o no de variaciones en los atributos de vida útil y valor de utilización económica remanente.

El valor neto razonable surgido de esta metodología, que incluye las altas del presente ejercicio, ascendió a \$ 82.150.769 miles de pesos. La Sociedad considera que en función de los análisis realizados y explicados en la Nota 2.10, el valor contable de la Propiedades, plantas y equipos podrá ser recuperado por el negocio.

Todo incremento por revaluación se reconoce en el resultado integral y se acumula en la "reserva por revalúo técnico" en el estado de cambios en el patrimonio, salvo, en la medida en que dicho incremento revierta una disminución de revaluación del mismo activo reconocida previamente en los resultados, en cuyo caso ese incremento se reconoce en los resultados. Una disminución por revaluación se reconoce en los resultados, salvo en la medida en que dicha disminución compense un incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la reserva por revaluación de activos. El revalúo técnico realizado por los expertos independientes determinó un superavit por revaluación de los activos por \$21.409.229, los cuales se presentan neto de impuesto a las ganancias por \$7.493.230 en el rubro de reserva por revalúo técnico.

Al momento de la venta del activo revaluado, cualquier reserva por revaluación relacionada con ese activo específico se transfiere a los resultados acumulados. No obstante, parte de la reserva por revaluación se transferirá a los resultados acumulados a medida que el activo es utilizado por la Sociedad. El importe de la reserva transferida será igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.8. Propiedades, plantas y equipos (Cont.)

Las obras en curso son valuadas en función del grado de avance. Las obras en curso se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en caso de corresponder.

La depreciación de los activos de propiedades, plantas y equipos se inicia cuando los mismos están listos para su uso.

Los costos posteriores al reconocimiento inicial se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con esos bienes vayan a fluir a la Sociedad y su costo pueda determinarse de forma fiable. En caso de reemplazos, el importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. Los gastos restantes por reparaciones y mantenimiento se reconocen en resultados en el período y/o ejercicio en que se incurren.

#### 2.8.1. Criterio de valuación al cierre del presente ejercicio y posteriores

##### Depreciaciones y vidas útiles

Para la depreciación de las propiedades, plantas y equipos, se utiliza el método de línea recta para asignar el costo o los importes revaluados de los activos, netos de sus valores residuales, a lo largo de sus vidas útiles estimadas de la siguiente manera:

- Vehículos livianos: 3 años.
- Equipos de procesamiento de datos: 5 años
- Máquinas y Equipos: 5 años

La depreciación de los activos directamente relacionados a la vida útil de la mina es calculada utilizando el método de unidades de producción utilizando las reservas de minerales probadas y probables.

Los repuestos críticos y aquellos directamente identificados con un ítem de maquinarias y equipos son incluidos dentro de PP&E.

El método de depreciación es revisado y, en caso de corresponder, ajustado en cada cierre de ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vigonone  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2105

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.9. Activos intangibles

Al cierre del ejercicio estos bienes se encuentran valuados a su costo original, neto de depreciaciones y desvalorizaciones en caso de corresponder.

La Sociedad deprecia las minas, intangibles de exploración, concesiones y otros activos de prospección y exploración, utilizando el método de unidades de producción, mediante la aplicación de la relación entre los minerales producidos, y las reservas de minerales probadas y probadas estimadas. El costo de adquisición de propiedades con reservas probadas se deprecia mediante la aplicación de la relación entre los minerales producidos y las reservas de minerales probadas estimadas, cuando se comienza la producción o agotamiento de dichas reservas. Al 31 de diciembre de 2025 los activos se encuentran en etapa de exploración, por lo que la Sociedad no ha registrado depreciación por este concepto.

#### 2.9.1. Conceptos integrantes del rubro

##### 2.9.1.1. Propiedades en exploración

Incluyen todos los gastos directos e indirectos, relacionados con la prospección, exploración y evaluación, incurridos en las áreas de interés. También se agrupan todos los gastos directos e indirectos de organización y preoperativos, incurridos en las etapas de factibilidad técnica y económica, y los incurridos posteriormente a la decisión de explotación comercial hasta el momento en que se comience con la operación de los yacimientos. El rubro agrupa todos los gastos indirectos (amortizaciones, sueldos, etc.) así como los costos financieros y las diferencias de cambio reales, de haber existido, vinculados con la financiación de las erogaciones mencionadas en los puntos anteriores. Estos cargos serán amortizados junto con los que se realicen en las siguientes etapas de los proyectos, en el momento en que se inicie la extracción y comercialización y durante ese plazo. Asimismo, se producirá el cargo total a resultados, cuando la Sociedad transfiera los derechos de exploración u otros conceptos o advierta que por distintas circunstancias los proyectos no le resulten viables.

Durante el ejercicio económico 2025, se activó en el rubro Proyectos de exploración un total de altas por \$11.131.995 correspondiente al DCP y exploración brownfield en proyecto Gualcamayo.

En el ejercicio económico 2023, debido a la modificación en la estructura societaria mencionada en Nota 1 y a la nueva visión del negocio, el Directorio de la Sociedad confeccionó un nuevo Plan de Minas y reabriendo la inversión en áreas de exploración abandonadas en el pasado (no por falta de reservas y recursos sino por falta de financiación) decidió que los cargos de exploración, vinculados al proyecto DCP que habían sido desvalorizados en el pasado por falta de intención de continuar, fueran recuperados. Esta reversión de la desvalorización fue contabilizada, neto de otras desvalorizaciones de proyectos de

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villone  
Contador Público (C.A.)  
C.P. E. San Juan  
Matrícula N° 2105

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.9.1.1. Propiedades en exploración (Cont)

menor importe por un total de \$ 19.937.722.641, esta ganancia se encuentra incluida en el revalorización de activos del estado de resultado integral del ejercicio.

### 2.9.1.2. Activo por remediación ambiental

En el caso de la mina en explotación y exploración cuando las condiciones del título u otros derechos a usar la propiedad, incluyendo los derechos a realizar actividades mineras, requieren la realización de tareas de recuperación durante el curso del uso de la propiedad, los costos de dicha recuperación se contabilizan como gasto en el momento que se incurren, o se activarán según el momento en que se encuentra el proceso minero en cuestión. Para el caso de la Sociedad, los gastos han sido activados en este rubro.

Asimismo, si debido a las actividades corrientes o anteriores, exista una obligación de realizar trabajos de remediación en el futuro, se reconoce una provisión para la recuperación y restauración que incluye la fase de cierre de la mina. Estas provisiones incluyen los costos asociados con el reclamo, cierre de la planta, cierre del sitio de desechos y actividades de control, entre otros. Estos costos han sido principalmente estimados considerando los valores corrientes que existen con la tecnología actual, los requerimientos legales y contractuales vigentes, así como las normas y protocolos internos de remediación, que posee el grupo económico al cual pertenece MASA.

El pasivo vinculado con esta obligación se encuentra valuado a su valor descontado tal como se detalla en Nota 2.13. La contrapartida del pasivo surgido de esta metodología se registra como un activo en este rubro y se amortiza en función de la vida de la mina. Todas las modificaciones que se produzcan en esa área se tratan en forma prospectiva. El análisis, la evaluación y estimación de estos conceptos se realizan con la información disponible a la fecha de emisión de los estados financieros evaluando si los hechos conocidos con posterioridad al cierre son aplicables o no al ejercicio económico que se está presentando.

Estos activos intangibles se amortizan por curva de agotamiento siguiendo el criterio del plan de producción incluidos en el Plan de vida de minas o LOM (Life of mine).

#### Revaluación del activo por remediación ambiental

Tal como se menciona en Nota 2.13., durante el presente ejercicio, la Sociedad revaluó el costo, cuantía y momento en que realizará las actividades de restauración.

Las conclusiones de dicha revaluación, que se explican en Nota 2.13., arrojaron un aumento de las obligaciones por remediación, originadas en la modificación del momento en que se realizarán las

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.9.1.2. Activo por remediación ambiental (Cont)

actividades de remediación, nuevos elementos que no estaban disponibles en la estimación inicial, variaciones en el cronograma, tasa, tipo de cambio, etc. La Sociedad realizó el análisis de los conceptos que modifican el valor actual de la obligación y afectó, de acuerdo con lo establecido a las normas internacionales de contabilidad, una porción al activo, pasivo y otra porción al resultado del ejercicio. Ver Nota 14.

Al cierre del ejercicio la Sociedad ha realizado los análisis necesarios con las evidencias existentes, que le permiten estimar que el valor de estos activos podrá ser recuperados en el futuro. Ver explicación en Nota 2.10. Al cierre del ejercicio el total activo por remediación ambiental, neto de la depreciación acumulada asciende a \$ 20.271.538.

### 2.9.1.3. Licencias de software

Incluyen todos los gastos directos e indirectos, relacionados con la adquisición, arrendamiento, desarrollo propio y generación de contratos de uso de programas informáticos de toda índole, para el gerenciamiento del entorno de comunicaciones y activos de información y comunicación de la Sociedad. También se agrupan todos los gastos directos e indirectos de proyectos de implementación de las plataformas para el uso de dichas licencias, durante la vida útil determinada por los contratos que permiten su uso.

Al cierre del ejercicio estos bienes se encuentran valuados a su costo original, neto de depreciaciones y desvalorizaciones en caso de corresponder.

## 2.10. Deterioro de activos no financieros

### Aspectos generales. Motivos del análisis y criterios de contabilización

La Sociedad analiza la recuperabilidad de sus activos de largo plazo (Propiedades, plantas y equipos, activos intangibles y otros activos no corrientes) periódicamente o cuando existen eventos o cambios en las circunstancias que impliquen un potencial indicio de desvalorización del valor de los activos de largo plazo con respecto a su valor recuperable, medido éste como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos el costo de venta al cierre del ejercicio.

Si luego de la prueba de deterioro existen pérdidas por desvalorización, éstas se reconocen por el monto en que el valor contable del activo excede su valor recuperable o de uso y son imputadas como pérdida del ejercicio en que se identifican. El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo (UGE) es definido como el mayor entre: i) el valor razonable del activo menos los costos para su venta y

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vignone  
Contador Público (U.S.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2175

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.10. Deterioro de activos no financieros (Cont)

ii) el valor en uso. Con el propósito de determinar la desvalorización, los activos se agrupan en los niveles mínimos en donde existan flujos de efectivo identificables por separado (UGE).

La pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor contable del activo no exceda el valor que habría sido determinado, neto de depreciación, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por desvalorización.

#### Indicios de desvalorización. Análisis en el presente ejercicio

Los indicios de deterioro por tipo de bienes incluyen, pero no están limitados a:

Propiedades, plantas y equipos	Activos intangibles vinculados a la exploración y desarrollo
Resultados operativos negativos recurrentes.	Los derechos de explorar un área han expirado o expirarán en el futuro cercano sin ser renovados. Inversiones en exploración, prospección y Desarrollo de minas.
Modificaciones relevantes en el ambiente macroeconómico en el que se desarrollan las actividades.	Gastos futuros de exploración y evaluación no han sido planeados o presupuestados.
Cambios en las regulaciones que afecten al negocio. Caducación de permisos o concesiones mineros, o quitas de licencias de operación (Declaración de impacto ambiental de producción).	Se ha decidido discontinuar la exploración y evaluación de un área debido a la ausencia de reservas comerciales.
Caídas relevantes en los precios internacionales de los productos que se comercializan o aumentos significativos en el valor de los costos.	Existe suficiente información indicando que el valor de libro no va a ser completamente recuperable.
Agotamiento de las reservas y recursos o mineral remanente	Las reservas al inicio del ejercicio, así como los inventarios, son agotados.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Gigliome  
Contador Público (UCA)  
C.P.C. San Juan  
Matrícula N° 1165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.10. Deterioro de activos no financieros (Cont)

#### Indicios de desvalorización. Análisis en el presente ejercicio (cont)

La Sociedad mide sus propiedades, plantas y equipos por el método del revalúo, a excepción de las obras en curso, la infraestructura de recuperación secundaria para el relavado de pilas y de los inventarios de materiales y repuestos, que se miden al costo histórico.

#### Metodología utilizada. Técnicas de valuación para la estimación del valor de uso de activos no corrientes y conclusión del análisis

El valor de uso es determinado sobre la base de flujos de fondos proyectados y descontados empleando tasas de descuento que reflejen el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de los activos considerados.

La metodología utilizada para la determinación del valor de uso de la totalidad de los activos no corrientes de la Sociedad incluidos en la unidad generadora de efectivo bajo evaluación es el flujo de fondos descontado (FFD). Este método incluye estimaciones relevantes y juicios significativos, para ello al 31 de diciembre de 2025 se realizaron las estimaciones de negocio teniendo en cuenta el conocimiento del mercado de la Sociedad, las nuevas consideraciones mencionadas en Nota 1, y la expectativa de crecimiento de costos e ingresos. Esta mecánica permite recoger la volatilidad de la economía argentina y su correlación con los flujos de ingresos por venta de minerales y el riesgo inherente de la macroeconomía. La metodología FFD contempla el uso de ciertos supuestos de valuación no observables, los cuales son determinados en forma confiable en función a la información y fuentes internas y externas disponibles a la fecha de la medición. Estos supuestos incluyen principalmente los siguientes:

- Flujo futuro de ingresos proyectados basados en: i) los recursos y reservas actuales y futuros determinados por especialistas en la materia o personas calificadas ("Qualified persons" por su nombre en inglés QP) sobre los que la Sociedad posee informes técnicos actualizados y realizados de acuerdo con normas internacionales y ii) el precio de los minerales a comercializar que se derivan de los valores actuales y esperados de los commodities vinculados para los que se recurre a información pública disponible o proveniente de especialistas.
- Este modelo de valuación incluye las reservas y la porción recuperable de las mismas según el Informe NI – 43101 de fecha 15 de abril de 2025, y no incluye la actualización de inicios de enero de 2026, que esta en etapa de optimización de ingeniería, para analizar la nueva proyección de onzas recuperables (que serán mayores que las actuales).
- Valor terminal: se consideró el total de la vida de la mina con las reservas y recursos actuales y la forma estimada de extracción y el capital final recuperable en caso de existir al cierre de las actividades.
- El flujo de fondos se proyectó hasta la fecha de terminación de los derechos mineros si así fuera requerido por contratos o convenios.
- Flujos de costos y gastos esperados considerando la historia y proyecciones de la gerencia.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villione  
Contador Público (CA)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 9155

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

- Costos por remediación: se incluyeron en la proyección los costos estimados de remediación y el
- NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)**

## 2.10. Deterioro de activos no financieros (Cont)

momento en que serán realizados.

- Todo este flujo considera estimaciones de la evolución y su posible impacto de la economía argentina y sus variables y su eventual impacto en el negocio.
- Finalmente, se descontaron los flujos con una tasa real de largo plazo, la tasa de costo de capital promedio ponderado ("WACC"), estimado por la compañía.
- La estimación de la tasa de descuento WACC fue determinada de acuerdo a los siguientes componentes:
  - a) tasa libre de riesgo;
  - b) beta de la industria, considerándose compañías comparables, a fin de contemplar el Riesgo de Mercado sobre la tasa libre de riesgo;
  - c) riesgo país argentino y
  - d) costo de deuda y la estructura de capital

Todas estas proyecciones se obtuvieron y realizaron utilizando los presupuestos establecidos en el LOM (Life of Mine o Vida de la Mina). La Sociedad confeccionó el LOM y sus proyecciones en el entendimiento de que logrará reencauzar el negocio con la nueva visión mencionada previamente.

Las siguientes tablas presentan información sobre las mediciones del valor de uso estimado utilizando supuestos no observables significativos:

Técnica de valuación	Tasa de descuento nominal	Reservas extraíbles (Oz Au)
Flujo de fondos descontado	9.1%	2.869M

Toda la proyección se realizó en dólares estadounidenses por ser la moneda funcional de la Sociedad.

A los efectos de contemplar el riesgo de estimación en las proyecciones de las variables mencionadas, la Sociedad ha considerado tres escenarios alternativos ponderados en base a probabilidades de ocurrencia, los cuales se detallan a continuación:

- 1) Escenario N° 1: Incluye proyección del precio de oro considerando un CAGR 8,14% en función del CAGR histórico. Probabilidad de ocurrencia asignada 20%.
- 2) Escenario N° 2: Se considera la curva de precio de oro actual. Probabilidad de ocurrencia asignada 60%.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vigón  
Contador Público (UCP)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.10. Deterioro de activos no financieros (Cont)

- 3) Escenario N° 3: Incluye una reducción del precio del oro estabilizándose en 2.450 USD/oz. Probabilidad de ocurrencia asignada 20%.

Luego de efectuado el análisis de recuperabilidad de los activos a largo plazo, a la fecha de los presentes estados financieros, la Sociedad concluyó que el valor contable de los activos remanentes no supera el valor de uso estimado. Sin embargo, la Sociedad no está en condiciones de asegurar que el comportamiento futuro de las premisas utilizadas para elaborar sus proyecciones estará en línea con lo estimado, por lo que podrían diferir con las estimaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

#### Análisis de Sensibilidad:

El principal factor que podrían resultar en recuperos o cargos por desvalorización en períodos futuros son distorsiones en los precios del doré. Esto han sido considerado en la ponderación de escenarios mencionada anteriormente. La Sociedad estima que cualquier análisis de sensibilidad que considere cambios en esta variable, podría conducir a cambios significativos en cuanto a la determinación del valor recuperable. Se prevé que el proyecto genere flujos de caja incluso bajo condiciones desfavorables para la variable clave.

### 2.11. Inventarios:

Los inventarios se encuentran valuados al costo (utilizando el método de Precio Promedio Ponderado) o al valor neto de realización, el que sea menor, de acuerdo con el siguiente detalle:

- Materiales e insumos a corto y largo plazo: a su costo histórico. Los materiales e insumos a largo plazo se exponen como Activo No Corriente ya que incluyen repuestos cuyo nivel de rotación es bajo lo que provoca un stock superior a un año.

- Producción en proceso - Pilas de acopio: a su costo de producción histórico. Este concepto representa el material cuyo proceso productivo no ha finalizado (incluyendo pilas de mineral y pilas de lixiviación) y por lo tanto no está listo para ser vendido. El material se registra como un activo en el momento que es extraído de la mina, para lo cual la Sociedad de acuerdo con su plan de mina puede verse forzada a extraer materiales de escombro de la mina para acceder a los yacimientos del mineral (actividad denominada "desmonte"). Estos materiales de escombro se estiman necesarios para producir el inventario. El material es acumulado en pilas que son posteriormente procesadas de acuerdo con un plan de mina que considera la producción óptima de las reservas, la capacidad actual de la planta y el precio.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Milione  
Contador Público (CA)  
C.P.C. de San Juan  
Matrícula N° 2265

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.11. Inventarios (Cont.)

del oro. El costo activado por este concepto incluye los materiales directos e indirectos, otros consumibles, mano de obra, reparaciones y mantenimiento, gastos de administración atribuible a la mina, así como también la apropiación del cargo por depreciación de propiedades, plantas y equipos e intangibles. Con posterioridad a la activación de los costos registrados, se calcula el costo estimado por onza de material procesado en función del volumen de onzas obtenidas. Este costo unitario estimado es utilizado para dar de baja producción en proceso y transferirlo a producto terminado. El saldo final de producción en proceso registrado al final del mes se basa en la suma de costos incurridos, combinando y analizando las onzas de oro recuperables estimadas dentro de producción en proceso y el costo por onza previamente calculado. La estimación del valor de las onzas que se espera obtener neto del grado de avance sirve de base para la determinación del valor recuperable. La clasificación en corriente y no corriente está alineada al LOM de la Sociedad en función de cuando se estima completar la producción de este mineral.

- Productos terminados "Doré": a la suma de los costos incurridos en los procesos anteriores más los costos de su producción. El mencionado costo se determina basándose en las onzas y los costos por onza transferidos desde producción en proceso. Los costos activados en productos terminados incluyen: los bienes provenientes de la producción en proceso, materiales, insumos, mano de obra y amortización de Propiedades, plantas y equipos e intangibles. Los costos vinculados a diferentes ítems del inventario son distribuidos a materia prima y producción en proceso en base a valores relativos de material apilado y procesado utilizando costos de mina incurridos, incluyendo costos relativos a la producción en la mina.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados de terminación y los costos estimados para realizar la venta.

La Sociedad estima que al 31 de diciembre de 2025 los valores de costo obtenidos no superan a sus respectivos valores recuperables estimados al cierre del ejercicio.

### 2.12. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar representan las obligaciones de pago por bienes y servicios adquiridos a proveedores en el curso ordinario de los negocios.

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valúan posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Se presentan dentro del pasivo corriente si su pago es exigible en un plazo menor o igual a un año.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vignone  
Contador Público (U.R.)  
C.P.C. Nº 1000  
Matrícula Nº 1005

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.13. Otros pasivos

#### 2.13.1. Provisiones generales

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado; es probable que origine una salida de recursos para cancelar la obligación y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones se determinan al valor presente de los desembolsos que se esperan sean requeridos para cumplir con la obligación teniendo en cuenta la mejor información disponible en la fecha de preparación de los estados financieros y son reestimadas a cada cierre en la medida que este descuento sea significativo. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor presente es una tasa antes de impuestos que refleja las consideraciones actuales del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación.

#### 2.13.2. Costos de rehabilitación (provisión para gastos de remediación ambiental)

##### Conceptos y criterios de valuación

Cuando las condiciones del título, u otros derechos a usar la propiedad, incluyendo los derechos a realizar actividades mineras, requieren la realización de actividades de recuperación durante el curso del uso de la propiedad, los costos de dicha recuperación se contabilizan como gasto en el momento que se incurren, o se activarán según el momento en que se encuentra el proceso minero. En el caso que, debido a las actividades corrientes o anteriores, exista una obligación de realizar trabajos de remediación en el futuro, se reconoce una provisión para la recuperación y restauración que incluye la fase de cierre de la mina. Estas provisiones incluyen los costos asociados con el reclamo, cierre de la planta, cierre del sitio de desechos y actividades de control, entre otros. Estos costos han sido principalmente estimados en función de los costos corrientes, los requerimientos legales y contractuales vigentes del grupo al cual pertenece la Sociedad y la tecnología actual. Los cambios de las estimaciones se tratan en forma prospectiva. El pasivo vinculado con esta obligación se encuentra valuado a su valor descontado. La reestimación indicada se realiza de acuerdo a la información a la fecha de cierre de los estados financieros. La obligación generada por este concepto al cierre del ejercicio se encuentra incluido en el rubro otros pasivos y asciende a \$ 20.271.539.

En junio 2023 la Sociedad se basó en servicios de expertos externos independientes, para determinar los plazos de restauración y valores nominales de los costos de remediación. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad revisó la estimación junto a sus expertos internos, que con base a su conocimiento de la vida de la mina y los acuerdos realizados con la autoridad minera, determinaron el momento en que se iniciarían

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C. San Juan  
Matrícula N° 1165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

las actividades mencionadas, a la vez que validaron la integridad y aplicabilidad actual de los valores oportunamente establecidos por los profesionales externos.

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.14. Otras deudas

Al cierre del ejercicio la compañía mantiene en el rubro otras deudas un saldo de cuentas corrientes con compañías afiliadas por un total de \$853.538. La misma corresponde a pagos en garantía realizados por

Eris LLC (sociedad controlante). Dicha deuda se encuentran nominadas en dólares estadounidenses, no devenga interés y se valúa en función de las condiciones pactadas entre las partes.

### 2.15 Deudas laborales

Las deudas laborales incluyen los cargos a pagar referidos a sueldos, cargas sociales, seguros, gratificaciones, sindicato, y otros costos de personal. Las mismas se encuentran valuadas a su valor nominal.

### 2.16 Deudas fiscales

Las deudas fiscales incluyen los cargos a pagar a los organismos nacionales, provinciales y municipales, tales como regalías, retenciones, fondo fiduciario de infraestructura para el Proyecto Gualcamayo entre otros. Las mismas se encuentran valuadas a su valor nominal.

### 2.17. Capital y componentes del patrimonio neto

El capital social, las primas de emisión y los aportes irrevocables se ha mantenido a su valor nominal histórico en pesos argentinos a efectos legales.

Durante el ejercicio económico 2024 la Compañía recibió aportes irrevocables del principal accionista Eris LLC por un total de AR\$8.960.544.274. Dichos aportes fueron capitalizados con fecha 6 de diciembre de 2024 tal como se menciona en nota 1.

El saldo de aportes irrevocables al cierre del ejercicio de \$ 2.499.943.125, de acuerdo con el compromiso del aportante y la aceptación de la Sociedad será utilizado en el ejercicio siguiente para la absorción de resultados acumulados negativos.

Respecto al resultado del ejercicio, las partidas que lo componen se valúan en forma mensual al tipo de cambio promedio de cada mes, tal como lo mencionado en la Nota 2.2.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Aglione  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.18 Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultados integrales del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social. En el mes de Junio 2025, se constituyó reserva legal por el 5% del resultado del ejercicio 2024, lo cual arrojó un de \$721.039 miles de pesos argentinos.

### 2.19 Reserva por revalúo técnico

Corresponde a la reserva por revalúo técnico como consecuencia de aplicar el modelo de revaluación de propiedades, plantas y equipos, neto de impuesto a las ganancias tal como se describe en Nota 2.8.

### 2.20. Reserva por conversión

Incluye la diferencia de cambio por conversión de la moneda funcional a la de presentación, que no son clasificadas y acumuladas directamente en resultados no asignados conforme política descrita en Nota 2.8.

### 2.21 Reconocimiento de ingresos

Los contratos con clientes por la venta del "doré", se reconocen al cumplir todas y cada una de las siguientes condiciones:

1. Identificación del contrato con clientes, entendiéndose como contrato un acuerdo entre dos o más partes, que crea derechos y obligaciones para las partes.
2. Identificación de las obligaciones de desempeño, entendiéndose como tal el compromiso surgido del contrato de transferir un bien o prestar un servicio.
3. Determinar el precio de la transacción, en referencia a la contraprestación por satisfacer cada obligación de desempeño.

El precio de venta determinado para cada una de las operaciones es conforme el contrato de compraventa suscripto por la Sociedad con el cliente o de acuerdo con lo establecido en la factura. El doré al tratarse de un producto previo a ser un "commodity" el precio se pauta de acuerdo con

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villone  
Contador Público (UyA)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 7115

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

## Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

los precios de mercado publicados para estos últimos, neto de los gastos de refinación, depuración, etc. que sean aplicables.

### NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

#### 2.21 Reconocimiento de ingresos (Cont.)

4. Alocar el precio de la transacción entre cada una de las obligaciones de desempeño identificadas, en función de los métodos descritos en las normas.
5. Reconocer los ingresos cuando se satisfagan las obligaciones de desempeño identificadas en los contratos con clientes.

Según la NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control del servicio o producto, en este caso, cuando se realiza la entrega al cliente el doré.

Los ingresos por ventas son calculados al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, determinando de esta manera los importes netos.

Los ingresos son reconocidos en base al método de lo devengado y provienen principalmente de la venta del doré de acuerdo a las condiciones pactadas en los contratos.

#### 2.22. - Nota de contexto económico

La Sociedad operó en un contexto económico complejo, cuyas principales variables han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

Los principales indicadores en nuestro país fueron:

- El país finalizó 2025 con un aumento de su actividad del 3,3% medida en los primeros 9 meses, según datos preliminares del PBI variación interanual del tercer trimestre de 2025.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025 alcanzó el 31,5% (IPC).
- Entre el 1° de enero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025, el peso se depreció frente al dólar estadounidense, pasando de 1.032,00 \$/USD al inicio del ejercicio a 1.455,00 \$/USD al cierre del ejercicio.
- La autoridad monetaria continúa imponiendo algunas restricciones cambiarias a fin de contener la demanda de dólares y poder manejar una flotación entre bandas administrada.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villone  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

### 2.22. - Nota de contexto económico (Cont.)

El Riesgo País en Argentina ha mostrado una tendencia a la baja recientemente, ubicándose en 494 puntos básicos a la fecha de emisión de estos estados financieros, lo que representa una mejora significativa en comparación con años anteriores. Este cambio se debe a una suba en los precios de los bonos argentinos y la acumulación de reservas por parte del Banco Central. La baja del Riesgo País es vista como un paso positivo para que Argentina pueda regresar a los mercados internacionales de deuda, aunque aún se requiere consolidar en un rango de 450 a 400 puntos para una mayor estabilidad económica.

El régimen cambiario exige también el ingreso y liquidación a moneda nacional del 100% los fondos obtenidos por nuestras exportaciones. El gobierno avanza con una profunda desregulación de la economía y con reformas estructurales que liberen las restricciones para invertir y operar en el país, incluyendo la flexibilización paulatina de las restricciones cambiarias mencionadas previamente, con el objetivo de eliminarlas una vez que estén dadas las condiciones macroeconómicas para hacerlo.

La situación al 31 de diciembre de 2025, incluyendo las principales medidas tomadas por el nuevo gobierno que afectan a nuestro negocio y que ya se encuentran vigentes, era la siguiente:

- Se mantenían las restricciones de acceso al mercado de cambios oficial.
- Se mantenían el régimen de retenciones a la exportación e impuestos a las importaciones.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, mientras el Gobierno Argentino avanza con una profunda desregulación de la economía y con reformas estructurales que liberen las restricciones para invertir y operar en el país, incluyendo la flexibilización paulatina de las restricciones cambiarias mencionadas previamente, con el objetivo de eliminarlas una vez que estén dadas las condiciones macroeconómicas para hacerlo, cumplir con las metas de equilibrio fiscal y reforma del marco legal laboral y previsional. No es posible prever en este momento su evolución ni nuevas medidas que podrían ser anunciadas. La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

## NOTA 3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y CAPITAL

### 3.1. Administración de riesgos financieros

Los principales riesgos que surgen de los activos y pasivos de la Sociedad se detallan a continuación:

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
Raúl Leonardo Villone  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C. San Juan  
Matrícula N° 2135

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y CAPITAL (Cont.)

### 3.1 Administración de riesgos financieros (Cont.)

#### Riesgo de reservas

Las reservas y los recursos minerales de MASA son estimaciones y no se puede garantizar que los mismos sean precisos, o que se produzca el nivel indicado. Tales estimaciones se basan, en gran parte, en interpretaciones de datos geológicos obtenidos en perforaciones y otras técnicas de muestreo y análisis metalúrgicos, por tal motivo, la mineralización explotable puede tener variaciones dentro de márgenes no significativos.

#### Riesgo de operaciones

En la actualidad, la Compañía se encuentra operando normalmente el distrito Gualcamayo. Las operaciones de la Sociedad estarán expuestas a varios niveles de riesgos e incertidumbres políticos, económicos y de otro tipo asociados con la operación en jurisdicciones argentinas y extranjeras, ya que en Argentina no existe un mercado relevante de oro y se espera que todo sea exportado. Estos riesgos e incertidumbres incluyen, entre otros, tipos de cambio, controles de divisas, altas tasas de inflación, conflictos laborales, condiciones climáticas extremas, sequía, corrupción e incertidumbre, renegociación o anulación de concesiones, licencias, permisos y contratos existentes, cambios en las políticas tributarias, legales y regulaciones, restricciones de divisas y condiciones políticas cambiantes.

Los cambios, en su caso, en las políticas de minería o inversión o los cambios en las políticas en Argentina de exportación, pueden afectar negativamente las operaciones o la rentabilidad de la Sociedad.

Las operaciones pueden verse afectadas en diversos grados por regulaciones gubernamentales incluyendo, entre otras, restricciones a la producción, controles de precios, controles de importación o exportación, envío de divisas, impuestos a la ganancia, inversión extranjera, reclamos judiciales, legislación ambiental, uso de la tierra, reclamos de tierras por parte de la comunidad local, uso del agua y seguridad minera. El incumplimiento estricto de las leyes, regulaciones y prácticas locales relacionadas con las aplicaciones de derechos mineros y la tenencia, podría resultar en la pérdida, reducción o expropiación de los derechos. La ocurrencia de estos diversos factores e incertidumbres no puede predecirse con precisión y podría tener un efecto adverso en las operaciones y la rentabilidad de la Sociedad.

Si bien la Sociedad es una compañía que se encuentra en etapa de operación, mantiene activos en desarrollo y no puede garantizar que los avances en los estudios se extraigan de la manera prevista. Por lo tanto, la determinación de la existencia de la reserva comercialmente viable depende del trabajo de exploración y desarrollo realizado y de la evaluación de factores legales, económicos y ambientales al momento del análisis. Si la Sociedad no consigue desarrollar correctamente su condición financiera, y viabilizar los proyectos legal, técnica, comercialmente, etc, los resultados de sus operaciones se verán afectados de manera adversa.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Anglione  
Contador Público (CA)  
C.F.C.E. San Juan  
Matricula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y CAPITAL (Cont.)

### 3.1 Administración de riesgos financieros (Cont.)

#### Riesgo de propiedad minera

En este sentido al cierre del ejercicio se encuentran activados \$ 68.300.331 por activos intangibles y \$200.716.701 miles por propiedades, plantas y equipos destinados al desarrollo de proyectos, cuya recuperabilidad real es incierta y depende de la existencia de reservas comercialmente viables, por lo que la evaluación de estos activos debe realizarse considerando esta situación de incertidumbre.

#### Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de su exposición neta de activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional. El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que una variación en las tasas de cambio entre la moneda funcional (dólar estadounidense) y otras monedas afecte las operaciones y los resultados financieros de la Sociedad generando resultados no previstos.

La Sociedad mantiene activos relevantes en pesos argentinos principalmente derivados de créditos fiscales, entre ellos los siguientes:

-Impuesto al valor agregado: los cuales son recuperados a través de las solicitudes de recupero por exportación.

-Retenciones y /o percepciones impositivas y aduaneras del impuesto al valor agregado o ganancias.

-Impuesto al débito y crédito: el monto expuesto como crédito es la porción legal que puede ser computable en otros impuestos.

Los créditos enumerados se encuentran nominados en pesos argentinos y se recuperan a valores nominales sin aplicar ningún método de actualización, lo cual en el caso de una devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense genera una pérdida que no puede ser manejada por la Sociedad.

Durante el ejercicio 2025, la divisa estadounidense registró un aumento de aproximadamente un 40,9% respecto del peso argentino, pasando de \$ 1.032 en diciembre 2024 a \$ 1.455,00 en diciembre 2025 y la Sociedad registró una ganancia neta por diferencia de cambio de \$ 2.652 millones al 31 de diciembre de 2025.

La siguiente tabla presenta la exposición al riesgo de tipo de cambio por los activos y pasivos denominados en una moneda distinta a la moneda funcional:

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Maglione  
Contador Público (CA)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2.655

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y CAPITAL (Cont.)

### 3.1 Administración de riesgos financieros (Cont.)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Activos en moneda distinta a la funcional (USD)	15.818.940	7.798.946
Pasivos en moneda distinta a la funcional (USD)	(27.850.179)	(9.057.717)
<b>Total</b>	<b>(12.031.239)</b>	<b>(1.258.771)</b>

Teniendo en cuenta la posición financiera pasiva neta en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad estima que, con todas las otras variables mantenidas constantes, una revaluación/devaluación del 1% del dólar estadounidense respecto del peso argentino generaría un aumento/disminución del resultado, antes del impuesto a las ganancias, de 62.423 \$ millones para el ejercicio.

#### Riesgo de liquidez

La Sociedad intenta asegurarse de que exista suficiente efectivo para cumplir con sus pasivos cuando vencen y maneja este riesgo mediante la evaluación periódica de sus recursos financieros líquidos para

financiar obligaciones actuales y de largo plazo y para cumplir sus compromisos de capital de una manera rentable. Este riesgo es propio de este tipo de negocios por lo que debe tenerse en cuenta en el análisis de los presentes estados financieros. Asimismo, la Sociedad debe financiar en el mediano plazo actividades de inversión cuya generación de efectivo puede que no sea suficiente y deberá recurrir a sus accionistas o buscar financiación en el mercado, si bien cuenta con el apoyo financiero del grupo la existencia de factores externos ajenos no administrables podrían impactar en el desarrollo de las operaciones.

A continuación, se incluye un análisis de créditos por ventas y pasivos financieros de la Sociedad agrupados según fechas de vencimiento, considerando el período restante desde la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento contractual. Las cantidades que se muestran en la tabla son los flujos de efectivo contractuales sin descontar.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villone  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.A. San Juan  
Matrícula N° 2755

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y CAPITAL (Cont.)

### 3.1 Administración de riesgos financieros (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2025	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años
Cuentas por cobrar	-	64.572.373	-
Cuentas a pagar	(25.642.124)	-	-
Deudas bancarias	(1.229.127)	-	-
Otras deudas	-	853.538	-
<b>Total</b>	<b>(26.871.251)</b>	<b>65.425.911</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2024	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años
Cuentas por cobrar	-	64.389.662	-
Cuentas a pagar	(10.219.398)	-	-
Deudas bancarias	(892.513)	-	-
Otras deudas	-	-	(6.931.715)
<b>Total</b>	<b>(11.111.911)</b>	<b>64.389.662</b>	<b>(6.931.715)</b>

### Gestión del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al gestionar el capital son salvaguardar su capacidad de continuar operando como una empresa en marcha y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Considerando la situación macroeconómica argentina, en un contexto de inflación creciente y costos en constante aumento. En consonancia con otros en la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del índice de deuda neta. Este índice se calcula como la deuda neta dividida por el capital total. La deuda neta se calcula como el pasivo total (corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el patrimonio neto que se muestra en el Estado de Situación Financiera más la deuda neta. La Sociedad no tiene que cumplir con requerimientos externos de mantenimiento de capital.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vallone  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 1155

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Sociedad ha identificado juicios y estimaciones contables claves en las que su condición financiera y resultados de operaciones son dependientes. Estas estimaciones y juicios contables involucran normalmente análisis o se basan en juicios subjetivos o decisiones que requieren que la Gerencia realice estimaciones y supuestos que afectan las cifras reportadas en estos estados financieros. Las estimaciones de la Sociedad se basan generalmente en información histórica, y otros supuestos para poder realizar las estimaciones de depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos, las provisiones para contingencias, la previsión de costos para remediación ambiental, entre las más importantes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros. Además, las estimaciones normalmente requieren ajustes con base en las circunstancias cambiantes y la recepción de la información más reciente o exacta, sobre los que se realicen las estimaciones.

En particular, la información sobre supuestos, incertidumbres de estimación y juicios críticos en la aplicación de políticas contables, que tienen el efecto más significativo en los montos reconocidos en los estados financieros, se describen a continuación:

### Definición de la moneda funcional

Tal como se menciona en Nota 2, la Sociedad emite sus estados financieros bajo Normas de contabilidad NIIF, tales normas requieren la evaluación de la moneda funcional que puede ser distinta a la moneda de presentación y a la moneda de uso legal en el país en el que opera. La moneda funcional es aquella determinante y preminente en las operaciones y transacciones de una compañía. En este sentido, luego

del análisis que requieren las NIIF la Dirección concluyó que la moneda funcional aplicable a su negocio es el dólar estadounidense. Esta definición implica un juicio y estimación crítica a la hora de la confección de los estados financieros.

### Prueba de recuperabilidad de los activos no corrientes

La evaluación de recuperabilidad de los activos de largo plazo registrados requiere de un juicio significativo. La Sociedad evalúa anualmente o en caso de que exista un indicador de desvalorización, el valor recuperable de estos activos.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villione  
Contador Público (U.S.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 216

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES (Cont.)

El análisis de recuperabilidad más importante está asociado al recupero de la inversión en activos no corrientes y los indicadores de deterioro son particulares para este tipo de industria, los mismos se detallan en Nota 2.10.

La relevancia de estas inversiones, hacen de esta estimación un factor preponderante al analizar los presentes estados financieros.

### Provisiones para contingencias

La Sociedad está sujeta a ciertos reclamos, juicios y otros procesos legales, que surgen en el curso ordinario de los negocios, incluyendo reclamos de proveedores y empleados. La deuda de la Sociedad con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no puede ser estimada con certeza. La Gerencia de la Sociedad revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Si la pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, la Sociedad registra la previsión correspondiente.

### Provisión costos para remediación ambiental

Cuando las condiciones del título, u otros derechos a usar la propiedad, incluyendo los derechos a realizar actividades mineras, requieren la realización de actividades de recuperación durante el curso del uso de la propiedad o en el futuro, la sociedad debe estimar un pasivo por este concepto.

En el caso que, exista una obligación de realizar trabajos de remediación, se reconoce una provisión para la recuperación y restauración que incluye la fase de cierre de la mina. Este pasivo incluye una estimación del monto, momento y tasa de descuento. Los resultados pueden ser distintos a los estimados.

### Reserva de minerales

Las reservas comprenden los cuerpos de minerales que se originan o están asociados con algún ingreso económico, en las áreas mineras en las que opera la Sociedad.

Existen numerosos factores que generan incertidumbre con respecto a la estimación de las reservas probadas y no probadas, a la estimación de perfiles de producción futura, costos de desarrollo y precios, incluyendo diversos factores que escapan al control de la Sociedad. El procedimiento de cálculo de las reservas es un proceso subjetivo de estimación de minerales a ser recuperado del subsuelo, que involucra cierto grado de incertidumbre.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Milione  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES (Cont.)

La estimación de reservas se realiza en función a la calidad de la información de geología e ingeniería disponible a la fecha de cálculo y de su interpretación.

Las estimaciones de las reservas de minerales han sido desarrolladas por especialistas internos y externos de la Sociedad, específicamente ingenieros, y auditadas por especialistas independientes contratados por la Sociedad.

La Sociedad utiliza la información obtenida del cálculo de reservas en la determinación de las depreciaciones de propiedades, plantas y equipos utilizados en las áreas de producción de la mina, así como también en la evaluación de la recuperabilidad de dichos activos considerando.

### CrITERIO de activación de gastos originados en el proyecto minero

Tal como se detalla en Nota 1 la Sociedad ha realizado evaluaciones y estimaciones sobre la forma en que se capitalizan las transacciones económicas actuales y futuras y el impacto sobre su plan de negocios en la vida de la mina. Tales evaluaciones fueron consideradas en sus pruebas de recuperabilidad y en la definición de la activación de los activos mencionados en dicha nota y en el presente ejercicio se realizó un recupero relevante vinculado al proyecto DCP. Estas consideraciones implican un análisis que tiene una estimación muy significativa.

### Impuesto a las ganancias

La Gerencia calcula el impuesto a las ganancias corriente y diferido de acuerdo con las leyes impositivas aplicables en Argentina. No obstante, ciertos ajustes necesarios para determinar la provisión para impuesto a las ganancias son finalizados y determinados en forma precisa recién luego de la publicación de los estados financieros, por lo que al cierre la determinación del impuesto corriente y diferido incluyen una serie de estimaciones en función de la información y decisiones a ese momento.

Para el caso en que el impuesto final resulta diferente de los montos inicialmente registrados, tales diferencias impactarán en el impuesto a las ganancias corriente y la estimación del impuesto diferido en el período en que tal determinación sea efectuada.

El activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Los activos y pasivos diferidos no son descontados. Al evaluar la realización de los activos por impuestos diferidos, la Gerencia considera que es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vidione  
Contador Público (U.S.A.)  
C.P.C. San Juan  
Matrícula N° 2105

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES (Cont.)

### Impuesto a las ganancias (Cont)

La realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los períodos en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. La Gerencia considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación.

Con fecha 16 de junio de 2021, se publicó la Ley N° 27.630, con efecto para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2021, que introdujo ciertas modificaciones a la Ley de Impuesto a las Ganancias, dentro de las cuales se destacan las siguientes: i) incorpora un sistema de alícuota corporativa progresiva, estableciendo alícuotas del 25%, 30% y 35% sobre las ganancias netas imponibles acumuladas en el ejercicio 2021, hasta 5; entre 5 y 50; y superior a 50 millones de pesos, respectivamente. Estos importes se ajustan anualmente a partir del 1 de enero de 2022 considerando la variación anual del Índice de Precios al Consumidor ("IPC") con base al mes de octubre de cada año; y ii) los dividendos y asimilables que se distribuyan serán alcanzados en todos los casos por una alícuota adicional del 7%.

Para el ejercicio fiscal 2025, el sistema de alícuota progresiva mencionado precedentemente ha quedado establecido de la siguiente manera: el 25% para ganancias imponibles hasta 101 millones, 30% para las comprendidas entre más de 101 millones y 1.016 millones y el 35% para las determinadas a partir de 1.016 millones en adelante.

Las adquisiciones e inversiones en bienes muebles, inmuebles, y en general, cualquier activo susceptible de agotamiento o depreciación a partir del 1 de enero de 2018 pueden actualizarse sobre la base de las variaciones que experimente el IPC.

El ajuste por inflación integral del impuesto a las ganancias resulta de aplicación cuando la variación del IPC acumulado en los treinta y seis meses anteriores al ejercicio que se liquide sea superior al 100%. Para todos los ejercicios fiscales iniciados desde el 1 de enero de 2019 y hasta el presente ejercicio, dicho ajuste resultó aplicable dado que la variación del IPC superó el umbral fijado.

En forma coincidente, los sujetos que practican el citado ajuste pueden actualizar los costos computables de los bienes que enajenen cuando se verifican dichas circunstancias. El ajuste por inflación resultante ya sea positivo o negativo correspondiente a los ejercicios iniciados en 2019 y 2020, se imputa en seis partes iguales, el primer sexto en el año al cual corresponde el cálculo y los cinco sextos restantes en los inmediatamente posteriores y por ser una diferencia temporaria, su efecto se incluye como impuesto diferido. A partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2021 el monto del ajuste por inflación impositivo se imputa en el mismo ejercicio en que se origina. Sin embargo, el 1 de diciembre de 2022 se publicó la Ley N° 27.701 (Ley de presupuesto) que incorporó un nuevo cambio (para aquellos sujetos cuya inversión en bienes de uso supere ciertos límites): un tercio del ajuste por inflación positivo del primer y segundo ejercicio iniciados a partir del 1 de enero de 2022 (inclusive). puede imputarse en el período fiscal que lo

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villone  
Contador Público (U.T.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES (Cont.)

### Impuesto a las ganancias (Cont)

originó y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatamente siguientes (con efecto en impuesto diferido).

## NOTA 5. VENTAS

Valores expresados en miles de pesos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Ventas de doré	172.899.388	91.749.278
Ventas de concentrado	2.840.250	9.636.783
<b>Totales</b>	<b>175.739.638</b>	<b>101.386.061</b>

## NOTA 6. COSTO DE LA MERCADERIA VENDIDA

Valores expresados en miles de pesos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Inventarios al inicio del ejercicio	9.756.519	71.471.059
Compras, consumos y costos de producción	37.839.144	16.177.069
Inventarios al cierre del período	(24.728.482)	(9.756.519)
Transferencias desde materiales propiedades, plantas y equipos	8.819.904	-
Diferencias de conversión	3.999.037	9.628.008
<b>Total Costo de Mercadería Vendida</b>	<b>35.686.122</b>	<b>87.519.617</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2175

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)

### Compras, consumos y costos de producción Valores expresados en miles de pesos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Sueldos y Jornales	1.969.332	1.883.141
Materiales y consumibles	7.112.804	351.625
Depreciaciones y amortizaciones	24.384.246	11.900.198
Energía	2.686.216	784.968
Costos operacionales mina y planta	306.645	-
Costos de campamento, salud y seguridad	-	850.929
Impuestos	-	23.873
Gastos de soporte y servicio	766.612	382.335
Gastos de mantención	613.289	-
<b>Total Compras, consumos y costos de producción</b>	<b>37.839.144</b>	<b>16.177.069</b>

## NOTA 7. GASTOS EN FUNCIÓN A SU NATURALEZA

### 7.1 Gastos de comercialización

Valores expresados en miles de pesos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Derechos de exportación	-	(299.295)
Regalías	(11.200.151)	(4.192.692)
Otros seguros	(804.591)	(732.008)
Transportes y fletes	(625.970)	(455.405)
Gastos de refinería	(1.301.767)	(1.283.014)
Otros impuestos	(95.247)	(22.327)
Útiles y papelería	(139)	(65)
Ingresos brutos	-	(3.449)
Materiales y repuestos	(596)	(527)
<b>Totales</b>	<b>(14.028.461)</b>	<b>(6.988.782)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villione  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2065

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

## 7.2 Gastos de administración:

Valores expresados en miles de pesos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Impuesto al débito y crédito	(610.942)	(370.270)
Consultorías y contratistas	(541.708)	(279.992)
Materiales y equipamiento	(497.193)	(28.073)
Honorarios, sueldos, jornales y cargas sociales	(2.212.522)	(1.385.788)
Combustible y lubricantes	(165.190)	-
Licencias	(126.119)	-
Fletes	(87.942)	-
Luz, agua y gas	(57.777)	-
Comunicaciones	(55.839)	-
Otros impuestos	(7.340)	-
Alquileres	(8.177)	-
Tasas	(4.048)	-
Gastos de oficina	(5.831)	-
Gastos de publicidad	(5.737)	-
Demandas y contingencias legales	(966.790)	(258.374)
Gastos de gerenciamiento	(1.108.009)	-
<b>Totales</b>	<b>(6.461.164)</b>	<b>(2.322.497)</b>

## **NOTA 8. GASTOS DE EXPLORACION Y PROSPECCION**

Valores expresados en miles de pesos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Consultorías y contratistas	(1.095.020)	-
Materiales y equipamiento	(17.104)	-
Canon minero	(8.131)	-
Combustible y lubricantes	(5.780)	-
Gastos de personal	(2.691)	-
Gastos de oficina y varios	(1.680)	-
Impuestos	(173)	-
Cargas sociales	(99)	-
<b>Totales</b>	<b>(1.130.678)</b>	-

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vitellone  
Contador Público (U.S.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N.º 265

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

## NOTA 9 – OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS – (Pérdida) / Ganancia

Valores expresados en miles de pesos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Indemnizaciones	(25.332)	(6.946.293)
Fondo fiduciario	(2.611.710)	(1.545.717)
Donaciones en especie	(80.359)	(16.671)
Recupero siniestros	-	416.210
Resultado venta materiales en desuso	265.104	71.932
Reparaciones sitio por situaciones climáticas	(462.643)	(3.951)
<b>Totales</b>	<b>(2.914.940)</b>	<b>(8.024.490)</b>

## NOTA 10 – DESVALORIZACIÓN DE INVENTARIOS – (Pérdida) / Ganancia

Valores expresados en miles de pesos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Desvalorización de materiales almacén	(3.014.892)	(5.086.926)
<b>Totales</b>	<b>(3.014.892)</b>	<b>(5.086.926)</b>

## NOTA 11 – RESULTADOS FINANCIEROS NETOS – (Pérdida) / Ganancia

Valores expresados en miles de pesos

### Gastos financieros

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Intereses	(612.330)	(1.758.521)
<b>Totales</b>	<b>(612.330)</b>	<b>(1.758.521)</b>

### Otros resultados financieros

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Diferencia de cambio, neta	2.652.228	1.069.897
Actualización pasivo por remediación	148.347	-
Gastos y comisiones bancarias	(60.713)	(77.195)
Resultado por tenencia	2.200.862	3.033.874
Comisiones	(23.114)	-
Otros Ingresos	9.325	-
Otros	(78.586)	(86.042)
<b>Totales</b>	<b>4.848.349</b>	<b>3.940.534</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Aglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 1165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTA 12. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Valores expresados en miles de pesos

El cargo por impuesto a las ganancias del período se compone de la siguiente forma:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Impuesto diferido del período	(34.029.588)	21.724.755
Impuesto corriente	-	(929.733)
<b>Total</b>	<b>(34.029.588)</b>	<b>20.795.022</b>

A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente en los respectivos países sobre el resultado antes de impuestos, por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Ganancia del período antes de impuesto a las ganancias	116.739.400	(6.374.238)
Tasa impositiva vigente	35%	35%
<b>Subtotal – (Pérdida)</b>	<b>(40.858.790)</b>	<b>2.230.983</b>
Diferencias permanentes:		
- Efectos de las diferencias de conversión y valuación de Propiedades, plantas y equipos, Intangibles y otros conceptos	18.901.739	8.693.167
- Ajuste por inflación impositivo	(2.031.221)	10.505.205
- Diferencia de provisión y DDJJ	-	2.146.432
- Impuesto determinado DDJJ Impuesto a las Ganancias	-	(929.733)
- Cambio alícuota de impuesto a las ganancias	-	(6.456.388)
- Otros	(10.041.316)	4.605.356
<b>Total impuesto a las ganancias</b>	<b>(34.029.588)</b>	<b>20.795.022</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vignone  
Contador Público (U.S.A.)  
C.P.C. San Juan  
Matrícula N° 216

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)

### NOTA 13. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Valores expresados en miles de pesos

Rubros	Valores de origen										Depreciaciones			Neto resultante al 31.12.2024
	Al inicio	Altas	Bajas / Reclasificación	Diferencias de conversión	Revalúo técnico	Al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas	Diferencias de conversión	Acumuladas al cierre	Neto resultante al 31.12.2025		
Edificios y construcciones	43.914.978	-	-	18.000.034	(3.916.731)	57.998.281	6.580.799	4.157.903	-	3.410.433	14.149.135	43.849.146	37.334.179	
Infraestructura	-	26.360.134	78.250.209	25.248.067	-	129.868.411	-	16.468.276	-	2.387.125	18.855.401	111.003.009	-	
recuperación secundaria	7.072.915	-	-	2.899.073	2.647.926	12.619.914	1.997.063	2.308.955	-	1.214.553	5.520.591	7.099.323	5.075.832	
Equipos móviles pesados	1.435.990	124.924	-	599.806	359.483	2.520.013	400.216	588.959	-	265.047	1.265.791	1.035.774	1.035.774	
Vehículos livianos	6.384.170	108.089	-	2.508.679	5.171.531	14.172.469	1.663.201	1.820.399	-	993.912	4.477.512	9.894.957	4.720.989	
Instalaciones	15.264.730	65.141	-	6.191.624	17.147.010	38.666.505	6.339.659	8.697.190	-	4.089.658	19.125.497	19.543.008	8.926.071	
Máquinas y equipos	485.453	-	-	198.979	-	684.432	-	-	-	-	-	684.432	485.453	
Terrenos	-	-	-	-	-	38.403	-	-	-	-	-	38.403	-	
Otras propiedades	25.447	34.846	-	3.557	-	525.752	3.741	80.788	-	15.388	99.917	425.635	21.706	
Equipos procesamiento datos	-	368.777	-	141.528	-	334.033	-	28.513	-	4.890	33.403	300.630	-	
Activos por derecho de uso - oficinas	-	241.858	-	92.175	-	4.538.405	-	-	-	-	-	4.538.405	10.249.457	
Materiales	10.249.457	2.633.999	(11.834.796)	3.489.745	-	2.273.762	-	-	-	-	-	2.273.762	39.608.633	
Obra en curso	39.608.633	36.790.994	(78.250.209)	1.124.404	-	2.273.762	-	-	-	-	-	2.273.762	-	
Saldo al 31.12.2025	124.441.773	69.718.702	(11.834.796)	60.497.471	21.409.229	264.232.379	16.983.699	34.150.973	-	12.381.006	63.515.678	200.716.701	-	
Saldo al 31.12.2024	90.526.121	45.954.044	(9.325.126)	21.211.400	(23.924.866)	124.441.773	9.207.380	11.828.183	(9.158.130)	5.106.266	16.983.699	-	107.458.074	

Véase nuestro informe de fecha 9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villalme  
Contador Público (Uy.)  
C.P.C. San Juan 1995  
Matrícula N.º 15

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)

### NOTA 14. ACTIVOS INTANGIBLES

Valores expresados en miles de pesos

Detalle	Al Inicio		Alta		Valor de Origen		Amortizaciones		Diferencia en conversión		Al cierre		Neto resultante	
	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	Del ejercicio	Al cierre	Del ejercicio	Al cierre	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Propiedades en exploración	33.091.972	33.091.972	11.131.995	11.131.995	-	59.525.317	-	-	-	-	59.525.317	-	33.091.972	33.091.972
Licencias de software	1.627.545	1.627.545	-	-	-	2.294.649	667.104	667.104	1.095	1.095	2.290.881	3.768	1.624.872	1.624.872
Activo por remediación ambiental	9.244.393	9.244.393	-	-	(671.867)	12.361.653	3.789.127	3.789.127	1.735.207	1.735.207	6.484.133	5.877.520	5.278.942	5.278.942
Saldo al 31.12.2025	43.963.910	43.963.910	11.131.995	11.131.995	(671.867)	74.181.619	19.757.551	19.757.551	1.736.302	1.736.302	68.300.331	5.881.288	-	-
Saldo al 31.12.2024	27.724.600	27.724.600	6.286.013	6.286.013	-	43.963.910	9.953.297	9.953.297	850.530	850.530	-	3.968.124	-	39.995.786

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vignone  
Contador Público (UC)  
C.P.C. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

## NOTA 15. INVENTARIOS

Valores expresados en miles de pesos

### Corriente

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Producción en proceso	1.360.241	-
Productos terminados	6.179.939	3.820.995
Materiales	8.819.904	-
<b>Total Inventarios</b>	<b>16.360.084</b>	<b>3.820.995</b>

### No corriente

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Pilas de acopio de largo plazo	8.368.398	5.935.524
<b>Total Inventarios</b>	<b>8.368.398</b>	<b>5.935.524</b>

## NOTA 16 OTROS CRÉDITOS

Valores expresados en miles de pesos

### Corriente

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Impuesto al valor agregado	10.852.785	4.159.219
Partes relacionadas en pesos	1.517.723	664.186
Diversos	9.007	-
Partes relacionadas en dólares estadounidenses	89.907.237	-
<b>Total otros créditos</b>	<b>102.286.752</b>	<b>4.823.405</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vignone  
Contador Público (CA)  
C.P.C. San Juan  
Matrícula N° 21.125

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

## NOTA 16 OTROS CRÉDITOS (Cont.)

Cabe aclarar que, al cierre del presente ejercicio, la Compañía no ha registrado en la partida de Créditos Fiscales los Derechos de Exportación pagados bajo protesto por un total de \$ 1.689.089.433 (capital más intereses). La estimación de dichos excesos surge como consecuencia de los reclamos realizados por la Sociedad a las autoridades fiscales por falta de adecuación a la estabilidad fiscal oportunamente obtenida, cuestionamientos sobre la legalidad de ciertas regulaciones y otros conceptos.

### No Corriente

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Percepciones Impositivas	1.719.713	1.288.687
Impuesto a los débitos y créditos	653.162	352.169
Otros créditos fiscales	2.596.193	1.899.672
<b>Total otros créditos</b>	<b>4.969.068</b>	<b>3.540.528</b>

## NOTA 17. CUENTAS POR COBRAR

Valores expresados en miles de pesos

### Corriente

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Créditos por ventas en dólares estadounidenses	64.572.373	64.389.662
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>64.572.373</b>	<b>64.389.662</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Tullione  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

## NOTA 18. PAGOS ANTICIPADOS

Valores expresados en miles de pesos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Seguros pagados por adelantado	284.958	168.103
Canon minero	6.012	19.529
Anticipos tributos de importación	866.461	1.168.986
Anticipo a proveedores en dólares estadounidenses	2.577.413	546.762
<b>Total pagos anticipados</b>	<b>3.734.844</b>	<b>1.903.380</b>

## NOTA 19. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Valores expresados en miles de pesos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Caja	300	200
Bancos en pesos argentinos	148.836	30.255
Bancos en dólares estadounidenses	65.974	40.868
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2.223.144	1.588.468
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>2.438.254</b>	<b>1.659.791</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Milione  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C.F. San Juan  
Matrícula N° 21.15

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

## Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan: SA-1835

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

### NOTA 19. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (Cont.)

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:

Fondos comunes de inversión	Cantidad	Valor de Cotización (1)	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Alpha pesos - Clase A - Pesos - Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U	20.146,74	89,486	1.802.855	-
Balanz Capital Money Market Clase A (BCMM A)	38.772	10,84	420.289	828.454 760.014
<b>Total fondos comunes de inversión</b>			<b>2.223.144</b>	<b>1.588.468</b>

(1) Expresados en pesos nominales

### NOTA 20. CAPITAL

Valores expresados en miles de pesos

El capital social al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

ACCIONES				Suscripto, integrado e inscripto en \$	Suscripto e integrado en \$
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada acción	Valor nominal \$		
99.657.017	Clase A	1 voto	1	99.657.017	99.657.017

Véase nuestro Informe de fecha  
9 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (C.A.)  
C.P.S.E. San Juan  
Matricula N° 2195

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:

Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

## NOTA 21. IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

Valores expresados en miles de pesos

Los cargos por impuesto a las ganancias diferido se calculan en su totalidad sobre las diferencias temporarias conforme al método del impuesto diferido.

Los movimientos de las cuentas de impuesto diferido son los siguientes:

	31 de diciembre de 2024	Cargo imputado al estado de resultado	Cargo imputado en otros resultados integrales	31 de diciembre de 2025
<b>Activo impositivo diferido</b>				
Provisiones contables	5.902.011	(1.948.915)	-	3.953.096
Ajuste por inflación impositivo	16.049	(16.049)	-	-
Quebrantos impositivos trasladables	2.396.276	(2.396.276)	-	-
<b>Pasivo impositivo diferido</b>				
Activos Intangibles	(3.511.480)	(12.743.890)	-	(16.255.370)
Propiedades, plantas y equipos	(17.802.379)	(8.976.726)	(7.493.230)	(34.272.335)
Inventarios	(273.436)	(7.680.482)	-	(7.953.918)
Otros	(68.143)	(267.250)	-	(335.393)
<b>Total (Pasivo) Activo neto</b>	<b>(13.341.102)</b>	<b>(34.029.588)</b>	<b>(7.493.230)</b>	<b>(54.863.920)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Magliione  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 21.25

Fernando López Por  
Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:  
Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

## NOTA 22. PROVISIONES

Valores expresados en miles de pesos

### No Corrientes

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Provisión por juicios	1.586.983	625.372
Provisión por remediación ambiental	30.933.149	21.592.239
	<b>32.520.132</b>	<b>22.217.611</b>

### Evolución provisiones:

#### a. Provisión por Juicios

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Saldo al inicio	625.372	364.110
Diferencia de conversión	(5.179)	100.683
Aumento/(Disminución) Juicios	966.790	160.579
Saldo al cierre	<b>1.586.983</b>	<b>625.372</b>

#### b. Provisión por remediación Ambiental

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Saldo al inicio	21.592.239	13.337.530
Diferencia de conversión	8.850.307	3.688.050
Devengamiento del descuento (Accretion)	1.376.493	895.546
Cambio de estimación del pasivo por remediación ambiental	(885.890)	3.671.113
Saldo al cierre	<b>30.933.149</b>	<b>21.592.239</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vignone  
Contador Público (U.A.)  
C.P.C.F. San Juan  
Matrícula N° 2175

Fernando López Por  
Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:

Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

## NOTA 23. CUENTAS A PAGAR

Valores expresados en miles de pesos

### Corriente

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Proveedores en pesos argentinos	16.333.832	1.445.685
Proveedores en dólares estadounidenses	8.557.965	8.773.713
Deudas con soc.relacionadas en dólares estadounidenses (Nota 29)	230.107	
Deudas con soc.relacionadas en pesos argentinos (Nota 29)	520.220	
	<b>25.642.124</b>	<b>10.219.398</b>

### No Corriente

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Proveedores en dólares estadounidenses	-	1.605.418
	-	<b>1.605.418</b>

## NOTA 24. OTRAS DEUDAS

Valores expresados en miles de pesos

### Corrientes (1)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Deuda con sociedades relacionadas en dólares estadounidenses (Nota 29)	853.538	1.745.413
	<b>853.538</b>	<b>1.745.413</b>

(1) Ver evolución en Nota 29

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vignone  
Contador Público (UC)  
C.P.C. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:  
Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

## NOTA 24. OTRAS DEUDAS (Cont.)

### No Corrientes (1)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Deuda con sociedades relacionadas en dólares estadounidenses (Nota 29)	-	5.186.302
	-	<b>5.186.302</b>

(1) Ver evolución en Nota 29

## NOTA 25. DEUDAS BANCARIAS

Valores expresados en miles de pesos

### Corrientes

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Prefinanciación de exportaciones en dólares estadounidenses	1.229.127	892.479
Adelantos en cuenta corriente	-	34
<b>Total</b>	<b>1.229.127</b>	<b>892.513</b>

### Evolución Deudas bancarias

#### a. Prefinanciación exportaciones

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Saldo al inicio	892.479	-
Prefinanciación de exportaciones	1.746.770	818.356
Devengamiento intereses	59.468	8.141
Diferencia de conversión	210.858	65.982
Devolución prefinanciación	(1.680.448)	-
<b>Saldo al cierre</b>	<b>1.229.127</b>	<b>892.479</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vignone  
Contador Público (U.S.A.)  
C.P.C.F. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:

Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

## NOTA 25. DEUDAS BANCARIAS (Cont.)

**Evolución Deudas bancarias(Cont.)**

### b. Adelantos en cuenta corriente

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Saldo al inicio	34	-
Adelanto en cuenta corriente	39	34
Devolución prefinanciación	(73)	-
<b>Saldo al cierre</b>	<b>-</b>	<b>34</b>

## NOTA 26. DEUDAS FISCALES

Valores expresados en miles de pesos

### Corriente

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Retenciones impositivas	2.208.424	1.135.603
Regalías	4.351.721	1.945.688
Plan de facilidades ARCA	215.197	179.184
Otros	745.747	769.051
	<b>7.521.089</b>	<b>4.029.526</b>

### No corriente

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Pasivo por impuesto diferido (Nota 21)	54.863.920	13.341.102
	<b>54.863.920</b>	<b>13.341.102</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (CA)  
C.P.C. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:  
Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

## NOTA 27. DEUDAS LABORALES

Valores expresados en miles de pesos

### Corriente

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Cargas sociales por pagar	1.246.698	642.427
Provisión para vacaciones	1.131.557	799.632
Provisión gratificación	1.096.782	860.328
Indemnizaciones por pagar	-	1.191.756
Otros	-	88.330
	<b>3.475.037</b>	<b>3.582.473</b>

## NOTA 28. ARRENDAMIENTOS

Los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso registrando un pasivo como contrapartida en la fecha en que el activo arrendado está disponible para uso de la Compañía. Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente.

Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos por arrendamiento:

Pagos fijos (incluidos los pagos fijos en sustancia), menos cualquier activo por incentivo a cobrar

Pagos por arrendamiento variable basados en un índice o una tasa, inicialmente medido utilizando el índice o la tasa en la fecha de inicio

Importes que la Compañía debe pagar bajo garantías de valor residual

El precio de ejercicio de una opción de compra si la Sociedad está razonablemente segura de ejercer esa opción, y

Pagos de multas por rescindir el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que la Compañía va a ejercer esa opción. Cuentas por pagar

Los pagos por arrendamiento que se realizarán bajo opciones de extensión razonablemente ciertas, también se incluyen en la medición del pasivo.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Migliore  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 1165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:

Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

## NOTA 28. ARRENDAMIENTOS (Cont.)

Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. La Compañía utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario, que se calcula como la tasa que el arrendatario individual tendría que pagar si tuviera que pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso, en un entorno económico similar con términos, seguridad y condiciones similares.

El costo de los activos por derecho de uso comprende el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier pago por arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier activo por incentivo de arrendamiento, cualquier costo directo inicial y costos de restauración.

Los activos por derechos de uso han sido reconocidos en Propiedades, plantas y equipos, en el ítem "Activos por derecho de uso – oficinas". La contrapartida, se registró al pasivo, reconocido en el rubro Cuentas a pagar.

El costo financiero se carga a resultados durante el período de arrendamiento para producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período.

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian en forma lineal durante la vida útil del activo o el plazo del arrendamiento, lo que fuera más corto. Si la Compañía está razonablemente segura de ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia a lo largo de la vida útil del activo subyacente.

Se describen a continuación los contratos de arrendamientos vigentes al 31 de diciembre de 2025 y el valor presente de los pagos mínimos agrupados por dador:

### a) Al 31 de diciembre 2025:

Dador	Objeto del contrato	Cantidad de contratos	Valor presente de los pagos mínimos
Chelsea SA	Locación oficinas	1	\$ 241.858

Al 31 de diciembre de 2024 la compañía no tenía celebrado contratos de arrendamientos.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vigore  
Contador Público (UCR)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 216

Fernando López Por  
Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

## Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:  
Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

### NOTA 29. PARTES RELACIONADAS

Valores expresados en miles de pesos

La Sociedad es controlada por Eris LLC, quién posee el 95,84% de las acciones de la Sociedad. El 4,16% corresponde a Aisa LP.

Cabe destacar que las sociedades incluidas como relacionadas son las integrantes del grupo económico al que pertenece la sociedad y aquellas que cumplen con la definición de relacionadas según las NIIF. Si bien Iberte S.R.O. no forma parte del grupo económico, ni tiene vinculación societaria o estatutaria ni con Eris ni con AISA, se reporta como en este apartado, dado que a pesar de ser una parte independiente, tiene vinculación con MASA, al ser el principal cliente, con más del 95% de las ventas, y el 100% de las cuentas a cobrar por parte de la Sociedad.

Con fecha 03 de abril de 2025, se acuerda mediante carta oferta una línea de crédito de MINAS ARGENTINAS S.A. y CABO VIRGENES S.A. por un monto máximo de USD 15.000.000. Dicha financiación devengará un interés anual equivalente al 7%. El plazo de devolución será de 24 meses a contar desde cada uno de los desembolsos.

Posteriormente, con fecha 21 de julio de 2025, se acuerda mediante carta oferta una línea de crédito de MINAS ARGENTINAS S.A. e Inver S.A. por un monto máximo de USD 10.000.000. Dicha financiación devengará un interés anual equivalente al 7%. El plazo de devolución será de 12 meses a contar desde cada uno de los desembolsos.

Luego, con fecha 31 de julio de 2025, se acuerda mediante carta oferta una línea de crédito de MINAS ARGENTINAS SA y CALICANTO SOLAR S.A. por un monto máximo de USD 41.400.000. Dicha financiación devengará un interés anual equivalente al 7%. El plazo de devolución será de 36 meses a contar desde cada uno de los desembolsos.

Por último y con fecha 08 de agosto de 2025, se celebró acuerdo de préstamo entre MINAS ARGENTINAS SA y ERIS LLC por un monto máximo de USD 20.000.000, el cual devengará un interés al a tasa SOFR más 250 puntos básicos. El plazo de devolución será de 2 años a contar desde cada uno de los desembolsos.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vigione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:

Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

## NOTA 29. PARTES RELACIONADAS (Cont.)

Valores expresados en miles de pesos

a) Las transacciones con el grupo económico y sus partes relacionadas son las siguientes:

Al 31 de diciembre de 2025

Sociedad	Ventas	Otros créditos	Préstamos otorgados	Devolución Anticipo	Servicios
Inver SA	-	-	587.090	(1.745.413)	520.220
Eris LLC (accionista)	-	818.030	76.553.330	(6.039.840)	1.971.889
Aisa LP (accionista)	-	35.507	-	-	-
Iberte SRO	175.739.638	-	-	-	-
Cabo Virgenes SA	-	-	5.946.679	-	-
Calicanto Solar SA	-	-	6.820.138	-	-
Aisa Servicios SAS	-	-	-	-	1.108.009
<b>Totales</b>	<b>175.739.638</b>	<b>853.537</b>	<b>89.907.237</b>	<b>(7.785.253)</b>	<b>3.600.118</b>

Al 31 de diciembre de 2024

Sociedad	Ventas	Otros créditos	Aporte de los propietarios	Acreditación préstamos e intereses	Devolución depósitos en garantía
Inver SA	-	-	-	-	(11.531.135)
Aisa LP (accionista)	-	30.353	-	-	-
Eris LLC (accionista)	-	633.833	8.960.544	2.308.988	-
Iberte SRO	101.258.466	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>101.258.466</b>	<b>664.186</b>	<b>8.960.544</b>	<b>2.308.988</b>	<b>(11.531.135)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vigione  
Contador Público (U.S.A.)  
C.P.C. San Juan  
Matrícula N° 2155

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizador a

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

## Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:  
Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

### NOTA 29. PARTES RELACIONADAS (Cont.)

Valores expresados en miles de pesos

#### b) Saldos con partes relacionadas:

Se presentan los saldos con el actual grupo económico y sociedades relacionadas y para los ejercicios anteriores con el grupo económico precedente.

#### Al 31 de diciembre de 2025

Sociedad	Créditos por cobrar	Otros créditos	Préstamos otorgados	Otras deudas	Cuentas a pagar
Inver SA	-	-	587.090	-	520.220
Eris LLC (accionista)	-	1.454.586	76.553.330	853.538	1.971.889
Aisa LP (accionista)	-	63.137	-	-	-
Iberte SRO	64.572.373	-	-	-	-
Cabo Vírgenes SA	-	-	5.946.679	-	-
Calicanto Solar SA	-	-	6.820.138	-	-
Aisa Servicios SAS	-	-	-	-	230.107
<b>Totales</b>	<b>64.572.373</b>	<b>1.517.723</b>	<b>89.907.237</b>	<b>853.538</b>	<b>2.722.216</b>

#### Al 31 de diciembre de 2024

Sociedad	Créditos por cobrar	Otras deudas	Otros créditos
Eris LLC (accionista)	-	5.186.302	636.556
AISA LP (accionista)	-	-	27.630
Iberte SRO	64.389.662	-	-
Inver SA	-	1.745.413	-
<b>Totales</b>	<b>64.389.662</b>	<b>6.931.715</b>	<b>664.186</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.F. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizador a

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:

Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

## NOTA 30: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Directorio de la Sociedad.

La dirección ha determinado el segmento operativo basándose en los informes que revisa el Directorio, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas.

El Directorio considera el negocio como un solo segmento que en el conjunto incluye las actividades de exploración y explotación de minas, extracción, procesamiento y comercialización de sus productos.

## NOTA 31. FUSION

En el marco de la estrategia de eficiencia y optimización corporativa impulsada por el grupo, y considerando el rol protagónico que está asumiendo Minas Argentinas S.A., con fecha 22 de diciembre de 2025 se resolvió aprobar el acuerdo preliminar de fusión por absorción entre Minas Argentinas S.A. e Inver S.A., considerando conveniente llevar a cabo la fusión con fecha efectiva 1 de enero de 2026.

Dicha reorganización mantendrá el objetivo exclusivo de Minas Argentinas S.A. en el desarrollo de actividades mineras, buscando optimizar la gestión operativa a través de la integración vertical de recursos estratégicos, como es el abastecimiento energético, así como mejoras en la gestión comercial para el desarrollo de nuevos mercados donde vender el oro producido y a producirse en el futuro, todo esto en torno a un modelo de minería eficiente, sustentable y con proyección internacional.

### Pasos siguientes

El proceso continuará con la suscripción del Compromiso Previo de Fusión, firmado en el mismo día que la emisión de los presentes estados financieros, luego con la suscripción del Acuerdo Definitivo de Fusión y por último con la inscripción ante los organismos de contralor competentes.

No obstante, lo mencionado, las partes acordaron que la fecha de efectos económico-patrimoniales de la fusión será el 1° de enero de 2026 (la "Fecha Efectiva"), a partir de la cual se considerará incorporado al patrimonio de Minas Argentinas S.A. la totalidad del patrimonio de INVER, con independencia de la fecha de

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Villione  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

## Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:

Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

### NOTA 31. FUSION (Cont.)

#### Pasos siguientes (Cont.)

otorgamiento e inscripción de los actos societarios correspondientes. Desde la Fecha Efectiva y hasta la formalización definitiva de la fusión, los actos que eventualmente continúe realizando Inver se considerarán efectuados por cuenta y orden de Minas Argentinas. Situación que está siendo desarrollada y efectivamente realizada a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

A los fines de la operación, se acordó preparar los estados financieros individuales ordinarios de Minas Argentinas S.A. e INVER al 31 de diciembre de 2025, que actuarán como estados financieros individuales de fusión y que a la vez serán la base del estado financiero especial consolidado de fusión, preparados conforme a la normativa aplicable. La relación de canje y demás términos económicos definitivos de la fusión serán determinados en el Compromiso Previo de Fusión, sobre la base de dichos estados financieros especiales.

Con este proceso de reorganización empresarial se busca simplificar y eficientizar la estructura del grupo, optimizar la administración y el uso de recursos, mejorar la competitividad y consolidar las condiciones necesarias para el desarrollo del proyecto "Carbonatos Profundos" y la continuidad de las operaciones en "Gualcamayo", contribuyendo de manera directa a la eficiencia y sustentabilidad del negocio minero del Grupo. Asimismo esta Fusión permitirá consolidar y potenciar las capacidades, en línea con las siguientes finalidades: (i) fortalecer su posición competitiva en el mercado de la exploración, explotación y comercialización de minerales, aprovechando sinergias operativas, financieras y comerciales derivadas de la integración de activos, recursos humanos, tecnología y experiencia; (ii) optimizar la estructura societaria del Grupo, simplificando su organización, administración y gestión, eliminando duplicidades, y generando economías de escala que se traduzcan en reducción de costos administrativos y financieros y en mejoras de eficiencia y rentabilidad; (iii) ampliar la capacidad de inversión, desarrollo y crecimiento, facilitando el acceso a nuevas oportunidades de negocio y la creación de valor para accionistas, clientes, proveedores, empleados y demás grupos de interés; (iv) asegurar la continuidad y robustecimiento de la actividad de exploración, explotación y comercialización de minerales, mediante la integración de la gestión comercial de minerales de INVER en Minas Argentinas S.A.; y (v) afianzar el autoabastecimiento energético y la infraestructura de apoyo a las operaciones mineras a través de las participaciones en Calicanto Solar S.A. y Chelsea S.A., respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Anglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C. de San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:

Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

## NOTA 32. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE: EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

La Sociedad ha obtenido en octubre de 2025, autorización por parte de CNV para la emisión de oferta pública de Obligaciones Negociables por un total de 70 Millones de dólares. En principios de 2026 analizando la liquidez del mercado emitió obligaciones negociables denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses por un monto total de US\$ 3.605.071, con el objeto de financiar parcialmente la construcción del Parque Solar Calicanto, en la provincia de San Luis, actualmente en ejecución. La licitación pública de las Obligaciones Negociables Clase 1 se completó con una tasa del 8% y tendrá como fecha de emisión y liquidación el 19 de febrero de 2026.

El Parque Solar Calicanto se encuentra en el departamento Belgrano, provincia de San Luis, tendrá una capacidad instalada de 51 MWp, con una generación estimada de 110,1 GWh anuales, suficientes para abastecer a más de 80.000 hogares. En su construcción ya se han invertido más de USD 10,5 millones y su presupuesto total asciende a USD 36,8 millones.

La ON tendrá un vencimiento a los 12 meses. Los fondos obtenidos se destinarán a cubrir costos de insumos de la organización y la colocación de la ON estuvo a cargo de Balanz Capital Valores SAU e Inviu SAU. El parque fotovoltaico se emplaza en un terreno de 71,9 hectáreas en el departamento Belgrano, provincia de San Luis, y su conexión al Sistema Argentino de Interconexión (SADI) se realizará mediante dos líneas subterráneas de 33 kV y un nuevo campo de transformación en la Estación Transformadora Nogolí. Ya se avanzó con la compra de más de 80.000 paneles solares, centros de transformación, estructuras y sistemas de seguimiento (trackers), inversores, sistemas eléctricos, de control y monitoreo y demás equipamiento. Estos insumos ya comenzaron a llegar al predio e iniciarán su montaje en marzo próximo. Los trabajos estarán finalizados en diciembre de 2026, previendo su entrada en operación antes de fin de año. Más del 50% de la producción futura del parque ya cuenta con acuerdos de venta.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vignone  
Contador Público (U.S.A.)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

## Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:  
Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

### NOTA 33. ADHESIÓN AL RÉGIMEN DE INCENTIVOS DE GRANDES INVERSIONES

En noviembre de 2024, la Sociedad presentó al Gobierno Nacional Argentina la solicitud de Régimen de incentivos para Grandes Inversiones ("RIGI") establecido por la ley 27749 en Argentina, de esta manera en tal presentación detalla el basamento para un plan de negocios integral que permita continuar en forma sostenible y amparada en seguridad jurídica, las operaciones y exploración en la concesión. Luego de más de siete requerimientos de información y meses de intercambio con la autoridad, la Sociedad ha presentado una readecuación de la nota de adhesión y propuesta del proyecto en junio de 2025, que continúa en evaluación por la autoridad. Cabe destacar que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros las autoridades encargadas de la evaluación del proyecto han aprobado formalmente la aprobación del ingreso del vehículo de inversión creado por Minas Argentinas S.A., al RIGI.

La adhesión a este Régimen no presume la renuncia a los incentivos otorgados por los certificados de estabilidad fiscal que la sociedad obtuvo al amparo de la Ley de Inversiones Mineras 24.196, sino que, por el contrario, procura profundizar mecanismos de estabilidad fiscal, cambiaria y de reinversión de los beneficios en el mismo distrito minero, para desarrollar un polo industrial a partir del depósito DCP.

Los principales incentivos que se procuran son:

- Reducción de impuesto de la tasa aplicable de impuesto a las ganancias de 35% a 25%
- Eliminación gradual de los derechos de exportación.
- Obtención progresiva de libertad de giro sobre las divisas generadas
- Aceleración de la amortización de inversiones
- Recupero acelerado del impuesto al valor agregado durante la etapa de inversión.

Con fecha 21 de enero de 2026, la sociedad fue notificada formalmente de la aprobación de la solicitud de adhesión al Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones, presentado por MINAS ARGENTINAS SA SUCURSAL DEDICADA RIGI I- Nuevo Guaicamayo, determinando la adhesión al RIGI del proyecto denominado "Carbonatos Profundos (DCP)". A los efectos de comenzar a operar y registrar las operaciones, Minas Argentinas Sucursal Dedicada se encuentra en proceso de solicitud de CUIT ante ARCA.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (CA)  
C.P.C. San Juan  
Matrícula N° 1065

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:  
Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)

## NOTA 34: INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN MONEDA DISTINTA A LA MONEDA FUNCIONAL

Valores expresados en pesos

RUBRO		Monto y clase de Moneda extranjera	Tipo de cambio vigente	31.12.2025 (USD)	31.12.2024 (USD)
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	AR\$	2.372.280	\$1.455	USD 1.630	USD 1.569
Otros créditos	AR\$	12.379.515	\$1.455	USD 8.509	USD 4.674
Pagos anticipados	AR\$	1.157.431	\$1.455	USD 795	USD 1.315
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros créditos	AR\$	4.969.068	\$1.455	USD 3.415	USD 3.431
<b>Total Activo</b>		<b>20.878.294</b>		<b>USD 14.349</b>	<b>USD 10.989</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas a pagar	AR\$	16.854.053	\$1.455	USD 11.584	USD 1.401
Deudas fiscales	AR\$	7.521.089	\$1.455	USD 5.169	USD 3.905
Deudas laborales	AR\$	3.475.037	\$1.455	USD 2.388	USD 3.471
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Pasivo por impuesto diferido	AR\$	54.863.920	\$1.455	USD 37.707	USD 12.927
Provisiones	AR\$	1.586.983	\$1.455	USD 1.091	USD 606
<b>Total Pasivo</b>		<b>84.301.082</b>		<b>USD 57.939</b>	<b>USD 22.310</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Vidione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2115

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

## Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:  
Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa (en miles de pesos)**

### NOTA 35: SALDOS EN MONEDA DISTINTA AL PESO

Valores expresados en pesos

RUBRO	Monto y clase de la moneda al 31/12/2025	Cambio Vigente	Monto en moneda nacional al 31/12/2025	Monto y clase de la moneda al 31/12/2024	Cambio Vigente	Monto en moneda nacional al 31/12/2024
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD 45	\$ 1.455	\$65.974	USD 40	\$ 1.032	\$40.868
Cuentas por cobrar	USD 44.380	\$ 1.455	\$64.572.373	USD 62.393	\$ 1.032	\$64.389.662
Pagos anticipados	USD 1.771	\$ 1.455	\$2.577.413	USD 530	\$ 1.032	\$546.762
Inventario	USD 11.244	\$ 1.455	\$16.360.084	USD 3.703	\$ 1.032	\$3.820.995
Otros créditos	USD 61.792	\$ 1.455	\$89.907.237	-	-	-
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Activos intangibles	USD 46.942	\$ 1.455	\$68.300.331	USD 38.756	\$ 1.032	\$39.995.786
Propiedad, planta y equipos	USD 137.950	\$ 1.455	\$200.716.701	USD 104.126	\$ 1.032	\$107.458.074
Inventario	USD 5.751	\$ 1.455	\$8.368.398	USD 5.751	\$ 1.032	\$5.935.524
<b>Total Activo</b>	<b>USD 309.875</b>		<b>\$450.868.511</b>	<b>USD 215.299</b>		<b>\$222.187.671</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Cuentas a pagar	USD 6.040	\$ 1.455	\$8.788.072	USD 8.502	\$ 1.032	\$8.773.713
Otras deudas	USD 586	\$ 1.455	\$853.538	USD 1.691	\$ 1.032	\$1.745.413
Deudas bancarias	USD 845	\$ 1.455	\$1.229.127	USD 865	\$ 1.032	\$892.479
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Cuentas a pagar	-	-	-	USD 1.556	\$ 1.032	\$1.605.418
Otras deudas	-	\$ 1.455	-	USD 5.025	\$ 1.032	\$5.186.302
Provisiones	USD 21.260	\$ 1.455	\$30.933.149	USD 20.923	\$ 1.032	\$21.592.239
<b>Total Pasivo</b>	<b>USD 28.731</b>		<b>\$41.803.886</b>	<b>USD 38.562</b>		<b>\$39.795.564</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C. San Juan  
Matrícula N° 2165

Fernando López  
Por Comisión Fiscalizadora

Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:  
Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

## **RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO ANUAL COMENZADO EL 1 DE ENERO DE 2025 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Cifras expresadas en miles de pesos, salvo indicación en contrario)**

La Sociedad presenta en la Reseña informativa información financiera al 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025, por ser la única información comparativa que posee al momento preparar esta reseña.

Esta decisión, está avalada por CNV, quien si bien exige que la información a presentar en la reseña sea por al menos cinco períodos tomando como base el actual, no obstante, ha aprobado nuestra solicitud de inscripción en el Régimen de Oferta Pública, considerando que la Sociedad comenzó la preparación de la información contable bajo el marco normativo exigido (Normas de contabilidad NIIF) solo a partir de 2023, por emitir en el pasado sus estados contables bajo normas contables argentinas y por ende no posee información comparativa para todos los periodos requeridos a informar en las reseñas informativas. Por lo detallado se expone a continuación un análisis de los resultados de las operaciones de la Sociedad y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros que se acompañan.

### **1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período.**

“Minas Argentinas S.A.” (en adelante “Minas Argentinas S.A.”, “MASA”, “la Compañía” o “la Sociedad”) es una sociedad anónima legalmente constituida y regularmente inscripta, en la Provincia de San Juan, el 10 de marzo de 1994, conforme a la legislación argentina.

La actividad principal de la Sociedad es la exploración y explotación de propiedades mineras, extracción y procesamiento de sus minerales, y comercialización de sus productos y subproductos.

#### **1.1 Operaciones anteriores, actuales y futuras**

La mina Gualcamayo en Jáchal, San Juan, fue descubierta a mediados de los '90 y comenzó operaciones mineras en el año 2009. En junio 2023, el dueño de la mina presentó su plan de cierre de operaciones a partir de diciembre 2023, en función del agotamiento normal de las reservas los cuerpos principales que estuvieron operativos por más de 15 años, (Quebrada del Diablo, a cielo abierto y Quebrada del Diablo Bajo Oeste, subterránea). En septiembre 2023, el grupo Eris LLC adquirió la empresa Minas Argentinas S.A., operadora de Gualcamayo, e inició un ambicioso proceso de reorganización e inversión. Esto entre otros cambios, llevó la operación extractiva convencional del yacimiento a término en abril de 2024, cuando se agotaron los recursos del mineral proveniente de los depósitos y la extracción convencional de onzas de oro y plata en la planta de beneficio, cuyo inventario finalizó a mediados de diciembre de 2024. Hoy la operación, ha comenzado la etapa de recuperación secundaria del mineral apilado en los valles de lixiviación, desde el 1 de enero de 2025, que conforma exclusivamente el núcleo de operaciones de la Sociedad.

De conformidad con lo dispuesto por la Resolución General N°368/01 y sus modificaciones de la CNV, se expone a continuación un análisis de los resultados de las operaciones de MINAS ARGENTINAS SA (la Sociedad) y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros que se acompañan.

Detalle y variación de los ingresos por ventas de metal en miles de pesos y onzas troy.



# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:

Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

Venta por tipo de mercado/producto	Periodo de doce meses finalizado el 31 de Diciembre de:		Variación en pesos	Variación %
	2025	2024		
	<b>(en miles de pesos Argentinos)</b>			
Venta de metal en Doré	172.899.388	91.749.278	81.150.110	88,45%
Venta de metal en concentrado en carbón	2.840.250	9.636.783	- 6.796.533	-70,53%
<b>Total</b>	<b>175.739.638</b>	<b>101.386.061</b>	<b>74.353.577</b>	<b>73,34%</b>

(Información no cubierta por el informe del auditor)

Venta por tipo de mercado/producto	Periodo de doce meses finalizado el 31 de Diciembre de:		Variación en pesos	Variación %
	2025	2024		
	<b>(en onzas troy)</b>			
Venta de oro contenido en Doré	40.941	40.174	767	1,91%
Venta de plata contenido en Doré	21.053	11.092	9.961	89,80%
Venta de oro concentrado en carbón	620	4.047	- 3.427	-84,66%
<b>Total</b>	<b>62.614</b>	<b>55.313</b>	<b>7.301</b>	<b>13,20%</b>



# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:  
Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

**Resultados del ejercicio económico comenzado en el 1 de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativo con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.**

	<b>31-dic-25</b>	<b>31-dic-24</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
Ingresos por ventas de metales	175.739.638	101.386.061	74.353.577	73%
<b>Ventas netas</b>	<b>175.739.638</b>	<b>101.386.061</b>	<b>74.353.577</b>	<b>73%</b>
Depreciación de propiedades, plantas y equipos y amortización	(24.384.226)	(11.900.198)	(12.484.028)	105%
Materiales y consumibles	(7.112.804)	(351.625)	(6.761.179)	1923%
Energía	(2.686.216)	(784.968)	(1.901.248)	242%
Sueldos y jornales	(1.969.332)	(1.883.141)	(86.191)	5%
Gastos de soporte y servicio	(766.612)	(382.335)	(384.277)	101%
Gastos de mantención	(613.289)	-	(613.289)	
Costos operacionales mina y planta	(306.645)	-	(306.645)	
Costos de campamento, salud y seguridad	-	(850.929)	850.929	-100%
Impuestos	-	(23.873)	23.873	-100%
Movimiento de inventario	2.153.002	(71.342.548)	73.495.550	-103%
			-	
<b>Costos de venta</b>	<b>(35.686.122)</b>	<b>(87.519.617)</b>	<b>51.833.495</b>	<b>-59%</b>
<b>Resultado bruto</b>	<b>140.053.516</b>	<b>13.866.444</b>	<b>126.187.072</b>	<b>910%</b>
	<b>31-dic-25</b>	<b>31-dic-24</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
Regalías	(11.200.151)	(4.192.692)	(7.007.459)	167%
Servicios de refinación	(1.301.767)	(1.283.014)	(18.753)	1%
Otros seguros	(804.591)	(732.008)	(72.583)	10%
Transportes y fletes	(625.970)	(455.405)	(170.565)	37%
Otros impuestos	(95.247)	(22.327)	(72.920)	327%
Materiales y repuestos	(596)	(527)	(69)	13%
Útiles y papelería	(139)	(65)	(74)	114%
Derechos de exportación	-	(299.295)	299.295	-100%
Impuesto Ingresos brutos	-	(3.449)	3.449	-100%
<b>Gastos comercialización</b>	<b>(14.028.461)</b>	<b>(6.988.782)</b>	<b>(7.039.679)</b>	<b>101%</b>

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:  
Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

	31-dic-25	31-dic-24	Var.	Var. %
Honorarios, sueldos, jornales y cargas sociales	(2.212.522)	(1.174.534)	(1.037.988)	88%
Impuesto al débito y crédito	(610.942)	(370.270)	(240.672)	65%
Consultoría y contratistas	(541.708)	(279.992)	(261.716)	93%
Mat. Y equipamiento	(497.193)	(239.327)	(257.866)	108%
Combustible y lubricantes	(165.190)	-	(165.190)	100%
Licencias	(126.119)	-	(126.119)	100%
Fletes	(87.942)	-	(87.942)	100%
Luz, agua y gas	(57.777)	-	(57.777)	100%
Comunicaciones	(55.839)	-	(55.839)	100%
Alquileres	(8.177)	-	(8.177)	100%
Otros impuestos	(7.340)	-	(7.340)	100%
Gastos de oficina	(5.831)	-	(5.831)	100%
Gastos de publicidad	(5.737)	-	(5.737)	100%
Tasas	(4.048)	-	(4.048)	100%
Demandas y contingencias legales	(966.790)	(258.374)	(708.416)	274%
Gastos de gerenciamiento	(1.108.009)	-	(1.108.009)	
<b>Gastos de administración</b>	<b>(6.461.164)</b>	<b>(2.322.497)</b>	<b>(3.030.658)</b>	<b>130%</b>
	<b>31-dic-25</b>	<b>31-dic-24</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
Consultoría y contratistas	(1.095.920)	-	(1.095.920)	100%
Materiales y equipamiento	(17.104)	-	(17.104)	100%
Canon Minero	(8.131)	-	(8.131)	100%
Combustible y lubricantes	(5.780)	-	(5.780)	100%
Gastos de personal	(2.691)	-	(2.691)	100%
Gastos de oficina y vs.	(780)	-	(780)	100%
Impuestos	(173)	-	(173)	100%
Cargas sociales	(99)	-	(99)	100%
<b>Otros gastos de exploración y prospección</b>	<b>(1.130.678)</b>	<b>-</b>	<b>(1.130.678)</b>	<b>100%</b>

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:  
Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

	31-dic-25	31-dic-24	Var.	Var. %
Fondo fiduciario	(2.611.710)	(1.545.717)	(1.065.993)	69%
Reparaciones de sitio por situaciones climáticas	(462.643)	(3.951)	(458.692)	11608%
Donaciones	(80.359)	(16.671)	(63.688)	382%
Indemnizaciones	(25.332)	(6.946.293)	6.920.961	-100%
Recupero siniestros	-	416.210	(416.210)	-100%
Resultado venta materiales en desuso	265.104	71.932	193.172	269%
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>(2.914.940)</b>	<b>(8.024.490)</b>	<b>5.109.550</b>	<b>-64%</b>
<b>Desvalorización Inventarios</b>	<b>(3.014.892)</b>	<b>(5.086.926)</b>	<b>2.072.034</b>	<b>-41%</b>
Intereses	(612.330)	(1.758.521)	1.146.191	-65%
Otros	(78.586)	(86.042)	7.456	-9%
Gastos bancarios	(60.713)	(77.195)	16.482	-21%
Comisiones	(23.114)	-	(23.114)	
Otros ingresos	9.325		9.325	
Resultado por tenencia	2.200.862	3.033.874	(833.012)	-27%
Diferencia de cambio, neta	2.652.228	1.069.897	1.582.331	148%
Actualización pasivo por remediación	148.347	-	148.347	
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>4.236.019</b>	<b>2.182.013</b>	<b>2.054.006</b>	<b>94%</b>
	<b>31-dic-25</b>	<b>31-dic-24</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>116.739.400</b>	<b>(6.374.238)</b>	<b>123.113.638</b>	<b>-1931%</b>
Impuesto a las ganancias	(34.029.588)	20.795.022	(54.824.610)	-264%
<b>Ganancia del período</b>	<b>82.709.812</b>	<b>14.420.784</b>	<b>68.289.028</b>	<b>474%</b>

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:  
Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

	31-dic-25	31-dic-24	Var.	Var. %
<b>Otros resultados integrales del ejercicio: Conceptos que no serán reclasificados a resultados</b>				
Efecto de la conversión monetaria	78.308.638	24.496.583	53.812.055	220%
Revalúo técnico de propiedades, plantas y equipos	21.409.229	(23.924.666)	45.333.895	-189%
Impuesto a las ganancias	(7.493.230)	8.373.633	(15.866.863)	-189%
Otros resultados integrales del ejercicio	<b>92.224.637</b>	<b>8.945.550</b>	<b>83.279.087</b>	<b>931%</b>
<b>Total resultados integrales del ejercicio</b>	<b>174.934.449</b>	<b>23.366.334</b>	<b>151.568.115</b>	<b>649%</b>

## Variación comparativa de los rubros de resultados operativos.

### Ventas

Las ventas netas ascendieron a \$175,740 miles de millones de pesos para el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025, comparado con los \$101,386 miles de millones de pesos para el mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$74,354 Miles de millones (73%).

Durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025, la venta de metales de oro en doré fueron de 40.941 onzas troy, con 620 onzas troy de concentrado de carbón y 21.053 onzas troy de plata en doré, en comparación con las 40.174, 4.047 y 11.092 onzas troy de oro, concentrado de carbón y plata en dore, respectivamente embarcadas en el mismo período de 2024, reflejando un incremento de producción de la recuperación secundaria de pilas de 13% sobre el recupero mixto de producción convencional del ejercicio anterior, con aumento de más de 89% en producción de plata, sin embargo la causa principal es la variación del efecto del precio cerrado en cada embarque con niveles materialmente superiores a 2024. Para una referencia rápida, el precio promedio en dólares americanos de oro por onza troy equivalente fue de 3.431 en 2025, versus 2.386 en 2024, aumentando un 43.81%

### Costo de ventas

El costo de ventas total para el ejercicio económico anual finalizado el 31 de diciembre de 2025 fue de \$36,0 miles de millones de pesos comparado con \$87,5 miles de millones de pesos del mismo período de 2024, lo que equivale a una disminución de \$51,5 miles de millones de pesos (59%), donde la variación principal se da en el monto menor de costos de personal, consumibles de mina, energía y mantención y otras erogaciones relacionadas con el cambio de sistema de producción incorporadas al costo de los productos vendidos en su mayoría y en la reducción de los costos de contratistas, al cerrar los procesos de minado convencionales y a los frutos de la reestructuración de contratos, dotaciones y sistemas operacionales.

### Resultado bruto

El resultado bruto para el ejercicio económico anual finalizado el 31 de diciembre de 2025 fue de \$140 miles de millones de pesos comparado con \$13,9 miles de millones de pesos del mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$126,2 miles de millones de pesos (908%), impulsado sobre todo por el incremento de precio, apalancados por las reducciones de costos operacionales de las onzas extraídas desde la pila, versus la producción mixta convencional del año anterior.

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:

Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

## **Gastos de comercialización**

Los gastos de comercialización para el ejercicio económico anual finalizado el 31 de diciembre de 2025 fue de \$14,0 miles de millones de pesos comparado con \$6,9 miles de millones de pesos del mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$7,0 miles de millones de pesos (101%), basado sobre todo en el crecimiento de las regalías por \$7,0 miles de millones de pesos en el mismo periodo comparativo derivado del mayor monto de ventas impulsado por mayores precios en 2025, por mayores precios.

## **Resultados del ejercicio económico comenzado en el 1 de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativo con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024. (cont.)**

## **Gastos de administración y exploración**

Los gastos de administración para el ejercicio económico anual finalizado el 31 de diciembre de 2025 fueron de \$6,4 miles de millones de pesos comparado con \$2,3 miles de millones de pesos del mismo período de 2024, generando un aumento de \$3.030 millones de pesos (130%), basado en la imputación a resultado de los gastos proveniente de las áreas de Finanzas, legales, RRHH y gerencia. Los gastos de exploración fueron capitalizados en el ejercicio anual de 2025 dado el comienzo de la etapa de exploración y factibilidad para la consolidación del proyecto de Carbonatos Profundos, excepto por el pago de unos gastos relacionados a consultoría geológica especializada para toda la propiedad, no relacionada directamente con algún cuerpo mineralizado impactando resultados en el último trimestre por \$1,130 miles de millones de pesos.

## **Otros ingresos & egresos, y desvalorización de inventarios.**

Los otros ingresos y egresos netos para el ejercicio económico anual finalizado el 31 de diciembre de 2025 ascendieron a \$2,9 miles de millones de pesos comparado con \$8miles de millones de pesos del mismo período de 2024, lo que equivale a una caída de \$5,1 miles de millones de pesos (64%), basado sobre todo caída de efectos de la baja en el plan de reestructuración del personal lo cual implicó una baja de 6,9 miles de millones en el año anterior, compensado por un aumento a los aportes del Fondo Fiduciario San Juan, apalancado en aumentos de precio de venta por un incremento de 69% o \$1 mil millones de pesos.

Durante el ejercicio se reconoció la desvalorización de inventarios de materiales de largo plazo por \$3 mil millones, por lo tanto, esto genera una disminución comparativa de \$2 mil millones (41%), por el reconocimiento de la pérdida de desvalorización del ejercicio 2024.

## **Resultados financieros netos**

Los resultados financieros netos para el ejercicio económico anual finalizado el 31 de diciembre de 2025 fueron de \$4,2 miles de millones de pesos (ganancia) comparado con \$2, 2 miles de millones de pesos del mismo período de 2024 (ganancia), lo que equivale a una variación de \$2 miles de millones de pesos (94%), basado sobre todo en el resultado positivo por el recupero de los cambios en la estimación del pasivo por remediación ambiental y retiro del activo, relacionado con la aprobación del proyecto RIGI y el diferimiento del plan de cierre y sus obligaciones relacionadas con respecto a la anterior operación convencional.

## **Resultados del ejercicio económico comenzado en el 1 de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativo con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024. (cont.)**

## **Resultados antes de impuestos, resultados después de impuestos y resultados integrales.**

Para el ejercicio económico anual finalizado el 31 de diciembre de 2025, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$116,7 miles de millones de pesos comparada con una pérdida de \$6,4 miles de millones de pesos, generando una variación positiva de \$123,1 miles de millones en comparación con el mismo período de 2024, constituyendo un récord total para la operación

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:  
Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

Gualcamayo sin antecedentes. El cargo a resultados por impuesto a las ganancias por 34 miles millones de pesos en incremento neto de nuestro pasivo por impuesto diferido (en su casi totalidad explicado por las diferencias temporales en la depreciación de nuestra infraestructura y equipo entre nuestro valor de libros y el valor impositivo), para un incremento neto del patrimonio neto por el ejercicio 2025 de 174,9 miles de millones de pesos generados en nuestros resultados integrales, motorizados sobre todo por el margen bruto de nuestras exportaciones de metales de 139 mil millones de pesos, correspondientes a 40.941 onzas troy, con 620 onzas troy de concentrado de carbón y 21.053 onzas troy de plata en doré embarcadas a un precio promedio de más de USD 3.431 por onza de oro equivalente, menos costos del material proveniente de la recuperación secundaria del lavado de las anteriores pilas de lixiviación (que totalizan 36,0 miles de millones de pesos por el periodo anual 2025 y que son sensiblemente más bajos en dólares que el mismo periodo de nueve meses del año anterior.)

Nuestro costo de venta de producto vendido por onza de oro equivalente es de 798 dólares americanos, versus 2.241 dólares de 2024.

## 1. Estructura patrimonial comparativa con los periodos anteriores:

### Estructura patrimonial comparativa

(en miles de pesos)	31-dic-25	31-dic-24	31-dic-23
Activo no corriente	282.354.498	156.929.912	111.573.267
Activo corriente	189.392.307	76.597.233	104.668.364
<b>Total activo</b>	<b>471.746.805</b>	<b>233.527.145</b>	<b>216.241.631</b>
Patrimonio neto	345.641.838	170.707.391	138.380.511
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>345.641.838</b>	<b>170.707.391</b>	<b>138.380.511</b>
Pasivo no corriente	87.384.052	42.350.432	47.731.345
Pasivo corriente	38.720.915	20.469.322	30.129.775
<b>Total pasivo</b>	<b>126.104.967</b>	<b>62.819.754</b>	<b>77.861.120</b>
<b>Total patrimonio y pasivo</b>	<b>471.746.805</b>	<b>233.527.145</b>	<b>216.241.631</b>

## 2. Estructura de resultados comparativos con los periodos anteriores:

### Estructura de resultados comparativas con los periodos anteriores

(en miles de pesos)	31-dic-25	31-dic-24	31-dic-23
Resultado bruto	140.053.516	13.866.444	11.775.807
Resultado operativo	112.503.381	(8.556.251)	26.853.307
Resultado operativo antes de impuestos	116.739.400	(6.374.238)	31.132.546
Impuesto a las ganancias	(34.029.588)	20.795.022	(19.525.829)
Resultado neto	82.709.812	14.420.784	11.606.717
Otros resultados integrales	92.224.637	8.945.550	61.974.106
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>174.934.449</b>	<b>23.366.334</b>	<b>73.580.823</b>

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:  
Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

### 3. Estructura de flujos de efectivo comparativo con los periodos anteriores:

#### Estructura de flujo de efectivo comparativa con los periodos anteriores

(en miles de pesos)	31-dic-25	31-dic-24	31-dic-23
Flujos de efectivo generados por las actividades operativas	154.332.117	25.960.876	(34.421.526)
Flujos de efectivo aplicados a las actividades de inversión	(64.393.060)	(39.827.037)	(2.829.933)
Flujos de efectivo (aplicados)/generados por las actividades de financiación	(89.840.915)	15.039.360	37.612.312
(Disminución)/Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	98.142	1.173.199	360.853

### 4. Índices e indicadores comparativos con los periodos anteriores

Índices comparativos con los periodos anteriores	31-dic-25	31-dic-24	31-dic-23
Liquidez (1)	4,9	3,7	3,5
Solvencia (2)	2,7	2,7	1,8
Inmovilización de capital (3)	0,6	0,7	0,5
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE) (4)	32%	9%	21%
Rentabilidad sobre inversión total (ROI) (5)	18%	6%	5%
Margen bruto (6)	80%	14%	54%
<b>EBITDA en miles de pesos (7)</b>	<b>142.453.706</b>	<b>7.704.401</b>	<b>8.895.798</b>
<b>EBITDA ajustado en miles de pesos (7)</b>	<b>143.739.267</b>	<b>14.183.174</b>	<b>13.174.036</b>

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto atribuible a los propietarios / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Resultado neto del período (no incluye Otros resultados integrales) / Patrimonio neto promedio

(5) Resultado neto del período (no incluye Otros resultados integrales) / Activo total

(6) Ventas menos Costos de mercaderías vendidas / Ventas

(7) (Información no cubierta por el informe de auditoría emitido por los auditores independientes sobre los estados financieros)

### 5. Breve comentario sobre perspectivas

En cumplimiento de los requerimientos de los accionistas, el Directorio somete a la consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas los presentes Estados Financieros que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2025, los Estados de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo para el ejercicio económico anual finalizado el 31 de diciembre de 2025, y las notas 1 a 35 correspondientes al ejercicio anual económico, iniciado el 1 de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025. Los mismos muestran un resultado económico del período por \$82,7 mil millones de pesos; y un resultado integral positivo del mismo periodo de \$174,9 mil millones de pesos.

Como reseña de las principales variaciones del patrimonio, durante el año 2025 nuestros activos han crecido 238,2 miles de millones de pesos, derivado principalmente del incremento de

# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:

Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

nuestras inversiones en infraestructura de proceso para relavado de pilas y exploraciones por más de 125,4 mil millones de pesos y 112,7 mil millones de pesos en el activo corriente, fruto del incremento en nuestras cuentas por cobrar (sobre todo de clientes y compañías vinculadas, y créditos fiscales por 97 mil millones a nuestras sociedades afiliadas), financiado por el incremento del valor de nuestros pasivos, sobre todo no corriente, por un total 45 mil millones de pesos, apalancado sobre el aumento en provisiones relacionadas con los bienes y servicios y del incremento de las obligaciones por cargos diferidos de impuestos, para un incremento neto del patrimonio neto para el año 2025 de 174,9 miles de millones de pesos generados en nuestros resultados integrales netos, motorizados, sobre todo, por el margen bruto de nuestras exportaciones de metales de 140 mil millones de pesos, obteniendo un resultado operativo récord para MASA de 112,5 mil millones de pesos. Asimismo, el EBITDA ajustado marcó otro récord al llegar a 143,7 mil millones de pesos (aprox. 116 Millones de dólares).

La Sociedad durante 2025 comenzó un nuevo periodo de operación, luego del agotamiento de los depósitos QDD y QDD Lower en 2024. Al 31 de diciembre de 2025, la empresa cuenta con un staff de 263 personas, de las cuales 44% provienen de las localidades vecinas al proyecto como Jáchal o Huaco, en tanto que el 53% son trabajadores de la ciudad de San Juan y por el resto (3%) otras provincias. Durante 2025, la nueva operación en Gualcamayo continuó su proyecto de recuperación secundaria del mineral depositado en las pilas de lixiviación proveniente de la operación minera cerrada en 2024, alcanzando una producción de 42.990 onzas de oro y de 22.659 onzas de Plata. El principal destino de las ventas del período fue Eslovaquia. En el último semestre del año en análisis, comenzaron las tareas preliminares de inversión de los proyectos que presentaron su adhesión al Régimen de Incentivos para Grandes Inversiones (RIGI), con las tareas de exploración y expansión de recursos en zonas mineralizadas, incluyendo el desarrollo de la rampa de acceso y y la perforación en túnel exploratorio del proyecto de Carbonatos profundos, las tareas de exploración geofísica y análisis de los recursos distritales. En el primer trimestre de 2026, se espera cerrar con los procesos licitatorios de los estudios de factibilidad, análisis técnicos metalúrgicos y diseño de la planta piloto de DCP, para encaminar una inversión de más de 90 Millones de dólares por los próximos 2 años. La Sociedad ha sido notificada de la aprobación de su adhesión al RIGI el 16 de enero de 2026 y está en la procura de la implementación final del vehículo de inversión exclusivo para ejecutar el proyecto DCP, con un compromiso de inversión total computable de más de 519 millones de dólares por el total de la vida de la nueva mina.

Como otros pasos encaminados a asegurar la sostenibilidad y ejecución a bajo riesgo de nuestros proyectos y operaciones, la Sociedad ha recertificado los estándares de salud, seguridad y medio ambiente ISO 14.001 e ISO 45.000, así como también ha obtenido la aprobación para renovación de su certificación en manejo de cianuro de acuerdo a los estándares de International Cyanide Management Institute, y obtenido la aprobación de la séptima actualización de los permisos y licencias ambientales de operación, exploración y desarrollo de proyecto DCP, por parte del Ministerio de Minería de San Juan en abril de 2025. Esto se suma a los planes de emitir nuestro reporte de sostenibilidad para nuestras operaciones en el primer semestre de 2026, sobre nuestros resultados anuales de 2025.

La estrategia de nuestros accionistas de poner como prioridad la exploración e investigación de todas las propiedades y concesiones, sostenida en la reinversión permanente de nuestros flujos, nos permitió completar más de 11.400 metros de perforación en 2025. Esto permitió a nuestros geólogos actualizar la información de nuestros recursos y reservas, validados por profesionales calificados externos, dando como un resultado un incremento de recursos y reservas netos totales por segundo año consecutivo, generando otro récord histórico. Al final del año 2025 los recursos totales ascienden a más de 7,1 Millones de onzas de oro equivalente, 4,9 millones de onzas de oro equivalente en reservas probadas y probables, y más de 4 millones de onzas de oro equivalente en metal recuperable, que esa siendo analizado por nuestro equipo de ingeniería de mina para maximizar nuestros planes de producción. Preliminarmente el nuevo informe NI 43-101 del Distrito, firmados por profesionales calificados, muestra incrementos de 52%, 31% y 28% respectivamente en onzas de oro en las categorías de recursos totales (medidos, indicados e inferidos), reservas probadas y probables y onzas recuperables (afectadas por recuperación metalúrgica).



# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:  
Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

Como parte de la estrategia global de AISA en Argentina, de seguir creciendo en forma orgánica y sustentable, MASA S.A. sigue buscando posibilidades de sinergias y de integración de su cadena de valor. Por eso con fecha 22 de diciembre de 2025, Minas Argentinas S.A. (“MASA”) e Inver S.A. (“INVER”) suscribieron un Acuerdo Preliminar de Fusión, mediante el cual las partes manifestaron su intención de llevar adelante una fusión por absorción, en los términos de los artículos 82 y siguientes de la Ley General de Sociedades N°19.550 y del artículo 80 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, revistiendo MASA el carácter de sociedad absorbente y continuadora, e INVER el de sociedad absorbida, la cual se disolverá sin liquidarse.

El proceso continuará con la suscripción del Compromiso Previo de Fusión, firmado en el mismo día que la emisión de los presentes estados financieros, luego con la suscripción del Acuerdo Definitivo de Fusión y por último con la inscripción ante los organismos de contralor competentes.

No obstante, lo mencionado, las partes acordaron que la fecha de efectos económico-patrimoniales de la fusión será el 1° de enero de 2026 (la “Fecha Efectiva”), a partir de la cual se considerará incorporado al patrimonio de MASA la totalidad del patrimonio de INVER, con independencia de la fecha de otorgamiento e inscripción de los actos societarios correspondientes. Desde la Fecha Efectiva y hasta la formalización definitiva de la fusión, los actos que eventualmente continúe realizando INVER se considerarán efectuados por cuenta y orden de MASA. Situación que está siendo desarrollada y efectivamente realizada a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

A los fines de la operación, se acordó preparar los estados financieros individuales ordinarios de MASA e INVER al 31 de diciembre de 2025, que actuarán como estados financieros individuales de fusión y que a la vez serán la base del estado financiero especial consolidado de fusión, preparados conforme a la normativa aplicable. La relación de canje y demás términos económicos definitivos de la fusión serán determinados en el Compromiso Previo de Fusión, sobre la base de dichos estados financieros especiales.

Con este proceso de reorganización empresaria se busca simplificar y eficientizar la estructura del grupo, optimizar la administración y el uso de recursos, mejorar la competitividad y consolidar las condiciones necesarias para el desarrollo del proyecto “Carbonatos Profundos” y la continuidad de las operaciones en “Gualcamayo”, contribuyendo de manera directa a la eficiencia y sustentabilidad del negocio minero del Grupo. Asimismo esta Fusión permitirá consolidar y potenciar las capacidades, en línea con las siguientes finalidades: (i) fortalecer su posición competitiva en el mercado de la exploración, explotación y comercialización de minerales, aprovechando sinergias operativas, financieras y comerciales derivadas de la integración de activos, recursos humanos, tecnología y experiencia; (ii) optimizar la estructura societaria del Grupo, simplificando su organización, administración y gestión, eliminando duplicidades, y generando economías de escala que se traduzcan en reducción de costos administrativos y financieros y en mejoras de eficiencia y rentabilidad; (iii) ampliar la capacidad de inversión, desarrollo y crecimiento, facilitando el acceso a nuevas oportunidades de negocio y la creación de valor para accionistas, clientes, proveedores, empleados y demás grupos de interés; (iv) asegurar la continuidad y robustecimiento de la actividad de exploración, explotación y comercialización de minerales, mediante la integración de la gestión comercial de minerales de INVER en MASA; y (v) afianzar el autoabastecimiento energético y la infraestructura de apoyo a las operaciones mineras a través de las participaciones en Calicanto Solar S.A. y Chelsea S.A., respectivamente.

Es importante destacar la generación de recursos, para el Estado Provincial, que significó la operación de la mina en Jáchal, aportando \$ 5,8 mil millones de pesos (aproximadamente USD 3.994 mil ) en concepto de regalías; y \$ 2,4 mil millones de pesos (aproximadamente USD 2.174 mil) en concepto de aporte al Fondo Fiduciario de Infraestructura del proyecto Gualcamayo.

En los estados financieros adjuntos, se presenta en forma comparativa la información referida al ejercicio 2024. Los mismos han sido confeccionados de acuerdo con las Normas de contabilidad NIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en



# Minas Argentinas S.A.

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:

Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

inglés) aprobadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de San Juan.

Asimismo, la Sociedad, de conformidad con lo previsto por la normativa contable argentina ha optado por presentar sus Estados Financieros a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2023 bajo estas normas, utilizando como moneda funcional el dólar.

San Juan, 9 de marzo de 2026.



Gabriel Bertranou  
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

# **Minas Argentinas S.A.**

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:  
Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

## **INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA**

Señores Accionistas de  
**Minas Argentinas Sociedad Anónima**

En nuestro carácter de Síndicos integrantes de Comisión Fiscalizadora de Minas Argentinas S.A., y de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 y de la Ley de Sociedades Comerciales, de los documentos detallados a continuación (I), es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora informar sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en II.-

### **I. DOCUMENTOS EXAMINADOS**

1. Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2025.
2. Estado de Resultados Integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.
3. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.
4. Estado de Flujo de Efectivo finalizado el 31 de diciembre de 2025.
5. Notas a los estados financieros 1 a 35.
6. Memoria del Directorio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025
7. Reseña Informativa

### **II. ALCANCE DEL EXAMEN**

Nuestro examen se realiza de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los Estados financieros se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los elementos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems 1) a 7) del párrafo I, hemos revisado la labor de auditoría efectuada por el auditor externo Raúl Leonardo Viglione, quien emitió su informe de fecha 09 de Marzo de 2026 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dicha revisión incluyó la

## **Minas Argentinas S.A.**

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:

Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional.

Dado que no es responsabilidad del órgano de fiscalización efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Nuestro trabajo brinda una base razonable para fundamentar nuestro Informe.

Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al período terminado el 31 de diciembre de 2025, hemos verificado que contiene la información requerida por la legislación argentina vigente y, en lo que es materia de competencia de esta Comisión Fiscalizadora, que sus datos numéricos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

La Comisión Fiscalizadora de Minas Argentinas S.A., mediante Acta N°06 de fecha 09 de Marzo de 2026, ha decidido aprobar el siguiente:

### II. DICTAMEN:

1. Basado en el examen realizado, con el alcance descrito en el párrafo II, en nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Minas Argentinas Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2025 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y el estado de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, de acuerdo con las normas contables profesionales.
2. En relación a la Memoria del Directorio, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia siendo las afirmaciones sobre hechos futuros, responsabilidad del Directorio
3. Los estados financieros adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

## **Minas Argentinas S.A.**

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de San Juan:  
Folio 374 – Asiento 367 – Libro I de S.A.

Asimismo, ha autorizado al Síndico Fernando López a la suscripción del Dictamen correspondiente a los Estados Financieros correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2025.

San Juan, 09 de Marzo de 2026

CPN Fernando López Mat. CPCEJ 1.192





# Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Minas Argentinas S.A.  
Domicilio legal: Av. Ignacio de la Rosa 2613 (oeste), Capital, San Juan  
Provincia de San Juan  
CUIT 30-67726246-6

## Informe sobre la auditoría de los estados financieros

---

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Minas Argentinas S.A. S.A (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, las cuales incluyen información material sobre las políticas contables y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, así como su resultado integral y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de contabilidad NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros” del presente informe.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

### Independencia

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) aplicable a las auditorías de estados financieros de entidades de interés público, junto con los requerimientos de ética que son aplicables a las auditorías de estados financieros en San Juan (Código Local). Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código Local y con el Código del IESBA.

---

## Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

### Cuestiones clave de la auditoría

### Respuesta de auditoría

#### **Evaluación del deterioro de activos de largo plazo – Activos Intangibles y Propiedades, plantas y equipos.**

Como se indica en notas 14 y 15 de los estados financieros, el valor en libro de las Propiedades, plantas y equipos (PP&E) y de los Activos intangibles es de \$200.716.701 miles y \$ 68.300.331 miles, respectivamente.

La Sociedad mide sus Propiedades, plantas y equipos a valor razonable, a excepción de las obras en curso, la infraestructura de recuperación secundaria para el relavado de pilas y de los inventarios de materiales y repuestos, que se miden al costo histórico. Para la determinación del valor razonable, la Sociedad usó profesionales independientes.

La Sociedad analiza la recuperabilidad de sus activos de largo plazo (Propiedades, plantas y equipos, activos intangibles y otros activos no corrientes) periódicamente o cuando existen eventos o cambios en las circunstancias que impliquen un potencial indicio de desvalorización del valor de los activos de largo plazo con respecto a su valor recuperable, medido éste como el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos el costo de venta al cierre del ejercicio.

Esta evaluación de eventos o circunstancias requiere de juicios significativos por parte de la Gerencia, frente a acontecimientos internos o externos como así también antes cambios de las reservas y recursos.

Tal como se indica en la Nota 2.10, la información que la Gerencia considera para evaluar si existen indicadores de deterioro incluye, entre otros, resultados operativos negativos recurrentes, modificaciones relevantes en el ambiente macroeconómico en el que se desarrollan las actividades, cambios en las regulaciones que afecten al negocio, caducidad de permisos o concesiones mineros, o quitas de licencias de

Los procedimientos de auditoría realizados en relación con esta cuestión clave incluyeron entre otros:

- Realizar un entendimiento de cómo la Sociedad identifica los supuestos o fuentes de datos relevantes, y la necesidad de cambios en ellos, para el análisis de indicadores de deterioro de activos.
- Leer las actas de las reuniones de la Dirección y de los Accionistas de la Sociedad como evidencia de planes a largo plazo de la Sociedad.
- Inspeccionar los títulos de propiedades mineras.
- Realizar un entendimiento del proceso de estimación de las reservas y recursos.
- Evaluar la razonabilidad de las hipótesis significativas utilizadas en el plan de vida de la mina, y que constituye la base para el análisis de los factores internos y externos que puedan indicar un deterioro.
- Evaluar los niveles de producción futuros utilizados en los análisis de deterioro, que se basan en los planes de vida útil de la mina comparándolos con las estimaciones históricas y los resultados.
- Revisión de los informes de reservas y recursos preparados por expertos internos y externos la Sociedad.
- Evaluar la objetividad y competencia de los expertos que preparan los informes de reservas y recursos, así como la del experto responsable de la determinación del valor aplicable a las propiedades, plantas y equipos registradas a valor razonable.
- Involucramiento de tasadores independientes para para la revisión del valor razonable de la Propiedades, plantas y equipos.
- Involucramiento de expertos para evaluar los supuestos importantes utilizados por la Gerencia para desarrollar las proyecciones para la determinación de la vida de la mina y del valor de uso de sus Propiedades, plantas y equipos, tales

## Cuestiones clave de la auditoría

## Respuesta de auditoría

operación (declaración de impacto ambiental de producción), caídas relevantes en los precios internacionales de los productos que se comercializan o aumentos significativos en el valor de los costos y agotamiento de las reservas y recursos o mineral remanente,

El valor en uso es determinado sobre la base de flujos de fondos proyectados y descontados empleando tasas de descuento que reflejen el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de los activos considerados.

La Compañía ha estimado el valor en uso a nivel de cada unidad generadora de efectivo (UGE) para evaluar el deterioro en sus activos de largo plazo.

La determinación del valor en uso es sensible a supuestos significativos como los volúmenes de producción, vida útil de la mina, precios de mercado de los “commodities” tal es el caso del oro, costo de extracción, inversiones de capital, evolución de la demanda y oferta del mercado, condiciones contractuales, cantidades estimadas de reservas o minerales recuperables, tasa de descuento entre otros.

Existen numerosos factores que generan incertidumbre con respecto a la estimación de las reservas probadas y no probadas, a la estimación de perfiles de producción futura, costos de desarrollo y precios, incluyendo diversos factores que escapan al control de la Sociedad. El procedimiento de cálculo de las reservas es un proceso subjetivo de estimación de minerales a ser recuperado del subsuelo, que involucra cierto grado de incertidumbre.

La estimación de reservas se realiza en función a la calidad de la información de geología e ingeniería disponible a la fecha de cálculo y de su interpretación.

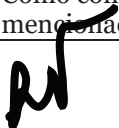
Las estimaciones de las reservas de minerales han sido desarrolladas por especialistas internos y externos de la Sociedad, específicamente ingenieros, y auditadas por especialistas independientes contratados por la Sociedad.

Como consecuencia de los análisis antes mencionados, la Sociedad la Sociedad concluyó

como la tasa de descuento, revisión de los datos del mercado y la consistencia entre los datos de los flujos de fondos descontados y la información externa a ellos y los precios futuros del oro.

- Probar la adecuada definición de las UGEs identificadas, así como la razonable asignación de los valores de libros a cada una de ellas y verificar la comparación entre el valor de uso y el contable.
- Probar la integridad, precisión de los datos y supuestos subyacentes utilizados por la Gerencia en la determinación del valor en uso, calculado sobre la base de flujos de fondos descontados. Esta prueba implicó evaluar si los supuestos utilizados eran razonables considerando:
  - la consistencia con los datos externos del mercado y la industria;
  - la coherencia con la evidencia obtenida en otras áreas de la auditoría, y
  - el informe de reservas
- Probar que las estimaciones de reservas se incluyeron adecuadamente en los flujos de fondos descontados.
- Evaluar la razonabilidad de los escenarios estimados por la Gerencia y la ponderación dada a cada uno.
- Evaluar el adecuado uso del modelo de flujos de fondos descontado, así como la precisión matemática de los cálculos y comparar los resultados con los registros contables.
- Realización de un análisis de sensibilidad sobre los supuestos significativos para evaluar cualquier cambio en el valor recuperable de las UGE que pudiera resultar de las variaciones en estos supuestos.
- Evaluar la suficiencia de la información revelada en los estados financieros.

El esfuerzo de auditoría involucró el uso de profesionales con habilidades y conocimientos especializados para asistirnos en la evaluación del modelo de flujos de fondos descontados y ciertos supuestos importantes, incluida la tasa de descuento.



que el valor contable de los activos remanentes no supera el valor de uso estimado.

Esta cuestión resulta clave debido a que el desarrollo de hipótesis y premisas significativas utilizadas para el cálculo del valor recuperable de los activos a largo plazo involucra un juicio crítico con alto grado de incertidumbre por parte de la Gerencia, incluyendo el uso de especialistas, lo que a su vez llevó a un alto grado de juicio por parte del auditor y esfuerzo en la realización de procedimientos para evaluar los supuestos importantes utilizados en el desarrollo de esas estimaciones.

#### **Pasivo por remediación - Retiro y cierre de minas**

Como se indica en la nota 23 b) a los estados financieros, la Sociedad mantiene una provisión de 30.933.149 miles para la recuperación y restauración que incluye la fase de cierre de la mina. Esta provisión incluye los costos asociados con el reclamo, cierre de la planta, cierre del sitio de desechos y actividades de control, entre otros. Estos costos han sido principalmente estimados en función de los costos corrientes, los requerimientos legales y contractuales vigentes del grupo al cual pertenece la Sociedad y la tecnología actual. El pasivo vinculado con esta obligación se encuentra valuado a su valor descontado. La estimación indicada se realiza de acuerdo a la información a la fecha de cierre de los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad revisó esta estimación junto a sus expertos internos, que con base a su conocimiento de la vida de la mina y los acuerdos realizados con la autoridad minera, determinaron el momento en que se iniciarían las actividades de remediación y los costos asociados.

Se considera que la provisión por remediación registrada por la Sociedad es un asunto crítico de auditoría debido al juicio profesional de parte de la gerencia al evaluar esta obligación, incluida la evaluación de la naturaleza y el alcance del trabajo futuro a realizar, el costo futuro de realizar el trabajo de rehabilitación, el momento en que se llevará a cabo la rehabilitación y los supuestos económicos como la tasa de descuento y las tasas de inflación aplicables a las futuras salidas de efectivo asociadas con las actividades de rehabilitación para llevarlas a su valor actual mediante la mecánica de flujos de fondos

Los procedimientos de auditoría realizados en relación con esta cuestión clave incluyeron entre otros:

- Entendimiento de cómo la Sociedad determina la metodología del cálculo, identifica los supuestos o fuentes de datos relevantes, y la necesidad de cambios en ellos.
- Evaluación de la razonabilidad de los juicios de la gerencia, los supuestos significativos y los datos para desarrollar las estimaciones.
- Cotejo de la coherencia del cronograma de las actividades asociadas a la recuperación y los costos asociados, con el cronograma de las actividades de recuperación avalados por especialistas de la Sociedad y con la vida útil proyectada de la mina.
- Análisis de la evolución de los costos de remediación respecto al año anterior.
- Análisis de la independencia e idoneidad de los expertos involucrados en la estimación.
- Revisión del cálculo matemático para la determinación del valor actual del pasivo determinado.
- Evaluación de la integridad de las relevaciones en los estados financieros.

El esfuerzo de auditoría involucró el uso de profesionales con habilidades y conocimientos especializados para asistirnos en la evaluación de ciertos supuestos importantes, incluida la tasa de descuento.

descontados y registrar el pasivo que refleje la obligación estimada en valores actuales.

---

## Información que acompaña a los estados financieros (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria y la reseña informativa. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

---

## Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros

El Directorio de Minas Argentinas S.A es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar de la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

---

## Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIAs siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

## **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) los estados financieros de Minas Argentinas S.A se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventarios y Balances" y, excepto por lo mencionado precedentemente, cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros de Minas Argentinas S.A surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto por su falta de transcripción al Libro Inventario y Balances y al Libro Diario (transcripción al libro Inventarios y Balances CD ROM meses de octubre a diciembre 2025) que mantienen



las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;

- c) al 31 de diciembre de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de MINAS ARGENTINAS S.A que surge de sus registros contables ascendía a \$ 833.277.084, no siendo exigible a dicha fecha;
- d) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a Minas Argentinas S.A en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 representan:
  - d.1) el 87% sobre el total de honorarios por servicios facturados a Minas Argentinas S.A por todo concepto en dicho ejercicio;
  - d.2) el 44% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a Minas Argentinas S.A, su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
  - d.3) el 39% sobre el total de honorarios por servicios facturados a Minas Argentinas S.A, su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2026.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

Raúl Leonardo Maglione  
Contador Público (CA)  
C.P.C.E. San Juan  
Matrícula N° 2105