

**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, consisting of a stylized 'G' followed by a long horizontal stroke that curves upwards at the end.

Gabriel Bertranou
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia