

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 periodos 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		
	(en miles de pesos Argentinos)			
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%
Total	175.739.638	101.386.061	74.353.577	73,34%

(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		
	(en onzas troy)			
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%
Total	62.614	55.313	7.301	13,20%



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.

	31-dic-25	31-dic-24	Var.	Var. %
Ingresos por ventas de metales	175.739.638	101.386.061	74.353.577	73%
Ventas netas	175.739.638	101.386.061	74.353.577	73%
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%
			-	
Costos de venta	(35.686.122)	(87.519.617)	51.833.495	-59%
Resultado bruto	140.053.516	13.866.444	126.187.072	910%
	31-dic-25	31-dic-24	Var.	Var. %
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%
Gastos comercialización	(14.028.461)	(6.988.782)	(7.039.679)	101%

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)	
Gastos de administración	(6.461.164)	(2.322.497)	(3.030.658)	130%
	31-dic-25	31-dic-24	Var.	Var. %
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%
Otros gastos de exploración y prospección	(1.130.678)	-	(1.130.678)	100%

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%
Otros ingresos y egresos	(2.914.940)	(8.024.490)	5.109.550	-64%
Desvalorización Inventarios	(3.014.892)	(5.086.926)	2.072.034	-41%
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	
Resultados financieros netos	4.236.019	2.182.013	2.054.006	94%
	31-dic-25	31-dic-24	Var.	Var. %
Resultados antes de impuestos	116.739.400	(6.374.238)	123.113.638	-1931%
Impuesto a las ganancias	(34.029.588)	20.795.022	(54.824.610)	-264%
Ganancia del período	82.709.812	14.420.784	68.289.028	474%

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. %
Otros resultados integrales del ejercicio:				
Conceptos que no serán reclasificados a resultados				
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	92.224.637	8.945.550	83.279.087	931%
Total resultados integrales del ejercicio	174.934.449	23.366.334	151.568.115	649%

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
Total activo	471.746.805	233.527.145	216.241.631
Patrimonio neto	345.641.838	170.707.391	138.380.511
Total patrimonio neto	345.641.838	170.707.391	138.380.511
Pasivo no corriente	87.384.052	42.350.432	47.731.345
Pasivo corriente	38.720.915	20.469.322	30.129.775
Total pasivo	126.104.967	62.819.754	77.861.120
Total patrimonio y pasivo	471.746.805	233.527.145	216.241.631

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
Total de resultados integrales	174.934.449	23.366.334	73.580.823

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%
EBITDA en miles de pesos (7)	142.453.706	7.704.401	8.895.798
EBITDA ajustado en miles de pesos (7)	143.739.267	14.183.174	13.174.036

(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 periodo (no incluye Otros resultados integrales) / Patrimonio neto promedio

(5) Resultado neto del periodo (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 periodo 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 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 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