

Fuente: Pan Global Resources

PAN GLOBAL RESOURCES INC

I Resumen ejecutivo

I DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

Pan Global Resources Inc. es una **empresa de investigación de recursos minerales** constituida en 2006 **con sede en Vancouver (Canadá),** que **se centra en explorar, descubrir, definir y desarrollar yacimientos minerales ricos en cobre, oro y otros minerales en España (UE)**, donde se encuentran todos sus equipos operativos y activos. Sus acciones cotizan en la **TSX Venture Exchange** con el símbolo **PGZ**, en Estados Unidos en el **OTCQB** como **PGZFF** y en Alemania en la **bolsa de Fráncfort** como **2EU**.

Alcanzando su objetivo de producción de hasta 15,000 toneladas anuales de cobre equivalente, suponiendo un precio del cobre muy conservador de 5,00 USD por libra y un costo sostenible todo incluido (AISC) de 2,75 USD por libra, se proyecta que su principal activo, Escacena, podría generar un EBITDA de 62MM€. Incluso con un valor terminal que no supere 6x EBITDA y tras ajustar por los gastos de capital futuros necesarios para alcanzar esa capacidad y la posición de caja neta actual (372 MM€ - 195 MM€ + 7 MM€= 184 MM€), la valoración del activo sería +4x superior a su capitalización bursátil actual (39 MM€).

PAN GLOBAL POSEE UNA CARTERA DE ACTIVOS CONSISTENTE EN TRES PROYECTOS EN DIFERENTES ETAPAS DE EXPLORACIÓN Y TODOS SON 100% DE SU PROPIEDAD.

- El **proyecto insignia, Escacena**, en el extremo oriental de la Faja Pirítica Ibérica, **cerca de Sevilla (sur de España)**, que abarca **16.745 hectáreas** y **alberga** las dos primeras Estimaciones de Recursos Minerales de la compañía, **La Romana** (cobre-estaño-plata) y **Cañada Honda** (oro-cobre-cobalto), con fecha efectiva 31 de diciembre de 2025[1] (el informe técnico se registró en SEDAR+ en febrero de 2026).
- El **Proyecto Cármenes** con **5.653 hectáreas** en el cinturón aurífero del Río Narcea, **a unos 55 km al norte de León (noroeste de España)**, donde la primera campaña de perforación de 2025 en el objetivo Providencia dio lugar a un nuevo descubrimiento de oro. Esta adquisición refuerza aún más la posición estratégica de Pan Global en la exploración de metales críticos y preciosos.
- Un **tercer activo**, el **Proyecto Águilas**, **cerca de Córdoba** (cobre-plomo-zinc-plata) con **15.084 hectáreas**.

UBICACIÓN DE LOS PROYECTOS DE EXPLORACIÓN EN ESPAÑA



CÁRMENES — POTENCIAL AURÍFERO

León (5.653 ha) · 5 permisos - Au, Cu, Ni, Co
Providencia: 83 m a 1,74 g/t Au y 15 m a 3,9 g/t Au desde superficie; sistema abierto lateralmente y en profundidad. +25 objetivos de exploración

ÁGUILAS

Córdoba (15.084 ha) · 12 permisos - Cu, Pb, Zn, Ag
Tendencias Torrubia (>16 km, Cu tipo IOCG) y Zumajo (~25 km, Pb-Ag de alta ley)

ESCACENA — PROYECTO INSIGNIA

Sevilla (16.745 ha) · 18 permisos - Cu, Sn, Ag, Au - Situado en el principal distrito de sulfuros masivos de origen volcánico del mundo
+15 objetivos de exploración
La Romana: 32,4 Mt medidos e indicados (119,5 kt Cu, 1,7 Moz Ag)
Cañada Honda: 104 koz Au

II DATOS DESTACADOS

Escacena podría producir entre 8.000 y 15.000 toneladas de cobre al año en su fase inicial. En Escacena, los recursos publicados en La Romana son de 32,4 Mt de recursos medidos e indicados (119.500 toneladas de cobre contenido), a los que se suman unas 6.800 toneladas de cobre contenido en Cañada Honda. Si el proyecto se desarrolla únicamente con esos recursos, una mina convencional de la Faja Pirítica podría procesar del orden de 2-4 millones de toneladas de mineral al año, equivalentes a 8.000 y 15.000 t de cobre anuales, dependiendo del tamaño final de la planta y de las recuperaciones metalúrgicas.

Providencia (Cármenes, León) se perfila como un descubrimiento de oro con potencial de expansión significativo. Los sondeos muestran intersecciones destacadas por su ley y potencia, y el sistema mineralizado sigue abierto lateralmente y en profundidad. Si se confirma la continuidad de la mineralización, Providencia podría convertirse en un activo de gran valor para Pan Global. Aunque aún debe definir formalmente sus recursos y su viabilidad económica, los resultados actuales ofrecen una base sólida para esperar nuevos avances.

[1] Primera estimación de recursos NI 43-101, anunciada el 31 de diciembre de 2025 y preparada por Orelogy. Se apoya en 198 sondeos (41.528 m) en La Romana y 16 sondeos (5.495 m) en Cañada Honda.

III VENTAJAS COMPETITIVAS

Ventajas propias de Pan Global

- **Jurisdicción e infraestructuras:** Andalucía es la segunda región productora de cobre de Europa, con red eléctrica, carreteras, ferrocarril, puerto y fundición en Huelva. La UE declara el cobre materia prima estratégica y Andalucía tiene historial de aprobación de minas. La compañía cuenta además con experiencia propia en permisos a través de su directora facultativa, que trabajó en Las Cruces, Aznalcóllar, Magdalena y Sotiel. Por otro lado, Juan García Valledor también tiene experiencia en permisos fuera de la Faja.
- **Metalurgia limpia y explotable a cielo abierto:** el concentrado de La Romana tiene bajos niveles de arsénico, antimonio, bismuto y mercurio, y crédito de plata, por lo que evita penalizaciones. La mineralización cercana a superficie reduce el CAPEX y los costes operativos.

Barreras del sector que limitan la nueva oferta de cobre

- **Barreras de entrada:** escasean los proyectos cerca de infraestructura y con certidumbre legal. Pasar a producción lleva 6–7 años con estudio de viabilidad y 17–20 años sin él.
- **Intensivo en capital:** transporte, plantas de proceso y maquinaria exigen grandes inversiones iniciales, por lo que el precio del cobre condiciona qué proyectos se desarrollan.
- **Recursos limitados:** las mineras deben reponer recursos de forma continua; si no invierten, su producción y su tamaño se reducen.
- **Retrasos por factores externos:** los procesos legales y de autorización retrasan el inicio de operaciones y alargan la recuperación de la inversión.
- **Sensibilidad al precio:** los ciclos de precios bajos frenan la inversión en nuevos proyectos y agrandan la brecha con la demanda.

IV PRINCIPALES ACTIVOS

Programa de perforación de 20.000 metros, +40 objetivos (+15 en Escacena, +25 en Cármenes)

Todos los proyectos de Pan Global son 100% de su propiedad. Todos los derechos mineros son actualmente permisos de exploración, sin ningún yacimiento en producción activa.

- **PROYECTO ESCACENA**:

Ubicación: provincias de Huelva y Sevilla (Andalucía, España)

Escacena se configuró mediante la compra del permiso Escacena a Evalam (sujeto a una regalía NSR, Retorno Neto de Fundición, del 0,5–0,75%, con un tope de 5 MM CAD), el permiso Al Andaluz a Strategic Minerals, solicitudes propias y la adjudicación en concurso de los permisos de Escacena Sur (Flores, Rosario y Girasoles) en septiembre de 2025.

YACIMIENTOS

LA ROMANA: Minería a cielo abierto en exploración - Minerales Cu, Sn, Ag

32,4 Mt Medidos e Indicados al 0,37 % Cu	**90 %** del tonelaje con alta confianza	**48,9 Mt** al 0,38 % CuEq con ley de corte del 0,15 %	**+15** objetivos sin probar

El yacimiento sigue abierto en varias direcciones y los más de 15 objetivos sin probar brindan la oportunidad de superar los 100 Mt de recursos.

Maiden MRE – Estimaciones iniciales de recursos minerales, ley de corte 0,2 % Cu

Categoría	Tonelaje	Cu	Sn	Ag	CuEq	Metal contenido
Medidos e Indicados	32,4 Mt	0,37 %	270 ppm	1,7 g/t	0,44 %	119,5 kt Cu | 8,8 kt Sn | 1,7 Moz Ag
Inferidos	4,0 Mt	0,40 %	71 ppm	1,4 g/t	0,42 %	15,8 kt Cu | 0,3 kt Sn | 0,2 Moz Ag

CAÑADA HONDA: Minería a cielo abierto (conceptual) en exploración - Minerales Au, Cu, Ag

Maiden MRE – Estimaciones iniciales de recursos minerales, ley de corte 0,25 g/t Au

Categoría	Tonelaje	Au	Cu	Ag	AuEq	Metal contenido
Inferidos	5,0 Mt	0,65 g/t	0,14 %	1,2 g/t	0,74 g/t	104 koz Au | 6,8 kt Cu | 0,2 Moz Ag

Recurso aún poco definido: Cañada Honda se sitúa en una anomalía gravimétrica y electromagnética de 3 km de longitud, 4 km al norte de La Romana, pero su primer recurso se basa en solo 16 sondeos en el extremo oriental. La dirección compara su escala, geometría y estilo de mineralización con la mina Sotiel-Migollas de Sandfire.

Mineralización continua: desde superficie hasta al menos 600 m de profundidad según el buzamiento, con 17 m a 1,6 g/t Au (CHD12) y 14 m al 0,8 % Cu (CHD08), y 26 m a 1,14 g/t Au por canales en una galería histórica.

Fase 2 en curso: 8 sondeos (unos 2.500 m) desde junio de 2026, guiados por SQUID IP y AMT. En El Pozo, 2 km al oeste, el sondeo PZD04 cortó un intervalo polimetálico estrecho de alta ley, y los suelos muestran anomalías de oro sin testar en el corredor Cañada Honda–El Pozo.

ESCACENA SUR

- **Septiembre 2025:** la adjudicación de Escacena Sur (4.245 ha), junto con tres solicitudes de junio de 2026 (2.853 ha), triplicó la superficie del proyecto.
- **Trinidad y Carmen:** combinan labores mineras históricas, sulfuros masivos en escombreras y fuertes anomalías gravimétricas a lo largo de 1 km aproximadamente.
- **Julio 2026:** comenzó una campaña de electromagnetismo y magnetometría helitransportada; la perforación está a la espera de los permisos definitivos.

CRONOLOGÍA DE EXPLORACIÓN – ESCACENA

Fuente: Pan Global Resources

Oct 2019	Sep 2024	Oct 2025	Dic 2025	2026
Sondeo de descubrimiento La Romana	**Sondeo 183 La Romana**	**Incorporación de Escacena Sur** **Triplica la superficie**	**Primer recurso La Romana** **32,4 Mt M&I al 0,37 % Cu**	**Fase 2 de perforación** Cañada Honda

16.745 ha

Más de 15 objetivos

incl. Escacena Sur (aún sin exploración moderna)

Posibles múltiples clústeres VMS – *Volcanogenic Massive Sulfide* (Sulfuros Masivos Volcanogénicos)

- **PROYECTO CÁRMENES**:

Ubicación: provincia de León (Castilla y León, España)

83 m a 1,74 g/t Au sondeo en Providencia (sept. 2026)	**80 m a 2,36 g/t Au** canales de superficie	**9 m al 2,40 % Cu** con 0,83 % Ni y 0,27 % Co

Cármenes se adquirió por el potencial de cobre-cobalto-níquel de las minas Divina Providencia y Profunda, inactivas desde la década de 1930. En 2025, Pan Global descubrió oro en Providencia, alojado en brechas hidrotermales hematíticas; el oro nativo libre apunta a una metalurgia sencilla, y el muestreo del nivel 1438 m muestra que la brecha se ensancha en profundidad. En Profunda, 1 km al sur, una anomalía de cobre en suelos de 500 × 150 m se extiende más allá de las labores antiguas y está prevista una primera campaña de perforación.

YACIMIENTOS

PROVIDENCIA: Tipo de minería no definido - Minerales Au, Cu, Ni, Co – Fase 3 de perforación

Descubrimiento de oro en superficie
PVD15: 15 m con 3,9 g/t de Au desde la superficie
PVD16: 83 m con 1,74 g/t de Au a partir de los 9 m
Perforación en una brecha multietapa (roca fragmentada y recementada) y zona de alteración, con unas dimensiones de 500 m por 200 m

PROFUNDA: Tipo de minería no definido; históricamente subterránea - Minerales Cu, Co, Ni, Ag
Brecha de Cu-Co-Ni de alta ley; gran anomalía de cobre en superficie. Aún no ha sido evaluado mediante perforación.

CRONOLOGÍA DE EXPLORACIÓN – CÁRMENES

Fuente: Pan Global Resources

Jul 2024	May 2025	Sep 2025	Sep 2026	Sep 2026
Inicio de la exploración *Antiguas productoras de Cu-Ni-Co*	**Descubrimiento de oro PVD02** **46 m a 1,08 g/t Au**	**Sondeo PVD06** **34 m a 3,01 g/t Au**	**Sondeo PVD16** **83 m a 1,74 g/t Au**	**Fase 3 de perforación** *Ensayos pendientes*

5.653 ha

Cinturón Aurífero del Río Narcea

Más de 25 objetivos

incl. Providencia y Profunda

- **PROYECTO ÁGUILAS**:

Ubicación: provincia de Córdoba (Andalucía, España)

El proyecto Águilas comprende doce permisos de investigación que cubren 15.084 hectáreas en el norte de Andalucía. Sus yacimientos objetivo principales son grandes zonas de falla transversales en el batolito de Los Pedroches: la tendencia cuprífera de Torrubia, de más de 16 km y orientación noreste, con mineralización de cobre de tipo IOCG (óxidos de hierro-cobre-oro), y la tendencia minera de Zumajo, de unos 25 km y orientación noroeste, con filones y brechas de Pb-Ag (Zn) de alta ley.

V VISIÓN GENERAL DEL MERCADO DEL COBRE

La producción mundial se sitúa en 22,4 Mt, con una capacidad instalada de 28 Mt. La mayoría de estos recursos se identificaron en Sudamérica, Norteamérica y Asia Pacífico.

DEMANDA: **En aumento**

La demanda de cobre se mantiene sólida, impulsada principalmente por el crecimiento del PIB mundial, el desarrollo de infraestructura en China y la transición hacia las energías renovables, la descarbonización y la digitalización.

En el último siglo, según datos históricos registrados, el consumo de cobre ha seguido ciclos de 25 años en promedio, en los que la demanda ha aumentado en aproximadamente 5 millones de toneladas, a un ritmo de 0,2 millones de toneladas anuales, debido a diversos avances tecnológicos. Sin embargo, esta tendencia ha crecido a un ritmo más rápido en los últimos años. Los datos disponibles sobre la demanda prevista para los próximos años sugieren un crecimiento acelerado, que superará los 25 millones de toneladas anuales para 2035.

OFERTA: **Incapaz de cerrar la brecha**

Según datos del Grupo Internacional de Estudios del Cobre (ICSG), los tres principales países productores de cobre durante 2023 fueron Chile (c. del 25% de la producción mundial), Perú (12%) y la República Democrática del Congo. No sorprende que las principales minas en operación se encuentren en estos mismos países, lideradas por la mina Escondida en Chile (BHP y Riotinto), Collahuasi (Glencore, Anglo American), Cerro Verde en Perú (Freeport McMoran) y Kamoa-Kakula en el Congo (Ivanhoe Mines y otras).

Las minas en operación ya enfrentan una disminución en la calidad del mineral (generalmente, las que se extraen primero), lo que constituye un grave problema en las zonas mineras desarrolladas y requiere mayores inversiones de capital para reemplazar o mejorar la infraestructura o las instalaciones de procesamiento obsoletas. El consenso del mercado coincide en que, para 2030, el déficit de producción de cobre alcanzará entre 5 y 6 millones de toneladas anuales.

Otros factores que afectan negativamente el desarrollo de nuevos proyectos están relacionados con el acceso a infraestructura crítica y suministro de agua, los costes de desarrollo y de inversión de capital, los marcos regulatorios y fiscales, y el otorgamiento de permisos y licencias.

VI DATOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DESTACADOS

En 18 meses (tramo febrero 2025 a julio 2026) la compañía captó unos CAD16,75 MM brutos y consumió CAD12,2 MM en operaciones, así que la caja pasó de CAD5,8 MM a CAD10,4 MM. No hay deuda y el pasivo total a julio de 2026 es de solo CAD0,38 MM, correspondiente a cuentas por pagar. El 66% del gasto operativo fue a exploración: perforación, muestreo, geofísica y la estimación de recursos. El 34% restante fue a G&A, que aumentó un 24% en el ejercicio y un 21% en el semestre; la compañía lo atribuye a relaciones con inversores y consultoría.

La compañía contabiliza la exploración como gasto, no como activo. Por eso los activos de exploración se mantienen planos en CAD2,69 MM y el balance no refleja la inversión real hecha en los proyectos. La fuente de recursos proviene de ampliaciones de capital. Entre octubre de 2025 y junio de 2026 la compañía registró cinco entradas de capital (CAD16,75 MM). Las dos primeras fueron colocaciones privadas no intermediadas con accionistas existentes: CAD2,3 MM en octubre y CAD0,5 MM en diciembre de 2025. Alpayana S.A.C. suscribió después CAD5,6 MM en enero de 2026 y CAD7,2 MM en junio de 2026, hasta alcanzar el 19,55% del capital. En mayo de 2026 se ejercieron warrants por CAD1,15 MM y expiraron otros 23 millones de warrants sin ejercer. La caja neta de financiación fue de CAD8,30 MM en el ejercicio cerrado en enero de 2026 y de CAD8,32 M en el semestre cerrado en julio de 2026.

De cara al futuro, el programa ampliado de 20.000 m implica un consumo de caja superior a los CAD7-8 MM anuales históricos (el plan de perforación pasó de 10.000 m a 20.000 m), por lo que la caja actual probablemente cubra unos doce meses de actividad. La fortaleza de la compañía es su demostrada capacidad para captar fondos a precios estables (todas las colocaciones desde finales de 2024 se han realizado a CAD0,16) y la presencia de un accionista estratégico capaz de participar en futuras rondas.

VII EQUIPO DE GESTIÓN

Cuenta con un equipo experimentado con amplia experiencia en el sector, incluyendo la gestión de permisos, financiación y construcción de importantes proyectos mineros, con un claro enfoque en la creación de valor para la compañía.

Tim Moody (Presidente, CEO y Director) es geólogo y geofísico con más de 35 años de experiencia en exploración, evaluación de recursos, desarrollo de negocio y relaciones institucionales. Durante 24 años trabajó en Rio Tinto, donde fue Director de Exploración (2005-2010) y Vicepresidente y Director de Desarrollo de Negocio (2010-2015). Es consejero de Mirasol Resources, Prism Resources e Indico Resources, y Fellow de la Society of Economic Geologists.

Justin Byrd (CFO) fue director financiero de Mayfair Gold, donde dirigió las áreas de finanzas, contabilidad y secretaría corporativa durante su paso de compañía privada a cotizar en la TSX Venture Exchange. Antes ocupó puestos financieros fuera de la minería, en análisis de costes, previsiones, precios y modelización financiera. Tiene un MBA por la Arizona State University y un máster en Economía y Finanzas por la Southern Illinois University.

Juan García Valledor (Director General España) es ingeniero de minas con más de 30 años de experiencia en España en desarrollo de proyectos y minería a cielo abierto, desde el diseño hasta el cierre de mina. Fue director de operaciones en las explotaciones de talco de Rio Tinto y en la mina de wolframio y estaño La Parrilla de W Resources, que llevó del desarrollo a la producción, y participó en el proyecto de reapertura de la mina de hierro de Alquife (Granada).

VIII PROPUESTA DE VALOR

Pan Global ofrece exposición a cobre y oro en España, una jurisdicción minera de la UE, con tres motores complementarios. Escacena aporta un recurso de cobre-estaño-plata ya definido y de alta confianza, con metalurgia limpia, en la Faja Pirítica Ibérica, un distrito con siete minas activas y grandes operadores cerca. El estaño es además un metal crítico para Europa, y el proyecto tiene margen para crecer hacia la escala que exige una mina. Cármenes aporta potencial de descubrimiento: un sistema de oro cercano a superficie, con intervalos anchos y leyes altas, que se expande con cada campaña y puede convertirse en el principal motor de revalorización a corto plazo. **El valor del primer motor ya es considerablemente superior a la capitalización de la compañía. Pensamos que la compañía compartirá buenas noticias a futuro que facilitarán la estimación del valor adicional creado.**

Texto legal: Este documento ha sido elaborado por Tenvalue Platform, S.L. (de aquí en adelante "Tenvalue").

Al preparar este documento, Tenvalue se ha basado y ha asumido, sin verificación independiente, la exactitud e integridad de toda la información disponible de fuentes públicas. Además, nada de lo contenido en el documento pretende ser una valoración de los activos, acciones o negocios de la compañía o de cualquier otra entidad.

Tenvalue no hace ninguna declaración sobre el valor real que puede recibirse en relación con una transacción ni los efectos legales, fiscales o contables de consumar una transacción. La información contenida en este documento no considera los efectos de una posible transacción que involucre un cambio de control real o potencial, que puede tener una valoración significativa y otros efectos.

Este documento solo pretende brindar información general sobre la empresa y no pretende formar la base de ninguna decisión de inversión para adquirir parte o la totalidad de los intereses, acciones o participaciones en la empresa. Este documento no puede interpretarse como una oferta o invitación a realizar una oferta para adquirir intereses o acciones de la empresa bajo ninguna jurisdicción. Los destinatarios de este documento deben asegurarse de cumplir con toda la legislación y normas de valores pertinentes que les puedan ser aplicables. No se realiza ninguna representación ni garantía (expresa o implícita), y no se debe confiar en la información contenida en este documento, y no se acepta responsabilidad alguna por los errores, omisiones o declaraciones erróneas contenidas en este documento y, en consecuencia, ni la empresa, ni los propietarios de la empresa, ni Tenvalue, ni ninguno de sus directores o empleados aceptan responsabilidad alguna que surja del uso de este documento.

Al aceptar este documento, acepta estar sujeto a las condiciones y limitaciones anteriores.