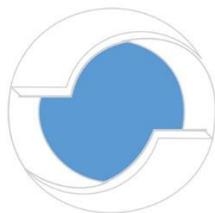


**STRATEGIC MINERALS EUROPE CORP.**

**INFORME DE GESTIÓN DE LOS TRES Y  
NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE  
SEPTIEMBRE DE 2022 (MD&A)**



El presente informe de gestión sobre los resultados de las operaciones y la situación financiera (“MD&A”) de Strategic Minerals Europe Corp. (la “Compañía” o “Strategic Minerals”), se ha finalizado el 14 de noviembre de 2022, y debe leerse junto con los estados financieros consolidados intermedios condensados no auditados y las notas relacionadas con los mismos para el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2022 (los “Estados Financieros”), que están disponibles en el sitio web de la Compañía en [www.strategicminerals.com](http://www.strategicminerals.com) y en [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Se recomienda a los lectores que lean la “Nota de advertencia sobre las declaraciones prospectivas”, incluida al final de este informe del presente Informe de Gestión. La información financiera contenida en este informe se deriva de los estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”). También deben consultarse las páginas 17 y 18 de este MD&A para obtener información sobre las medidas no basadas en las NIIF a las que se hace referencia en el mismo. **Todas las cifras contenidas en el presente documento se expresan en dólares estadounidenses (\$), salvo en el caso de la producción o cuando se indique lo contrario.**

## ASPECTOS DESTACADOS DEL TERCER TRIMESTRE Y DE LOS NUEVE MESES DE 2022

Algunos de los logros más significativos de la empresa durante el tercer trimestre y los primeros nueve meses de 2022 son los siguientes:

- La producción ha aumentado cada trimestre en lo que va de 2022 y, a pesar de las condiciones meteorológicas adversas, la producción de concentrado primario alcanzó las 206 toneladas durante el tercer trimestre, lo que supone un 14% más que el segundo trimestre y un 18% más que el tercer trimestre de 2021. La producción de concentrado primario de septiembre alcanzó las 80,2 toneladas, el mayor volumen para un solo mes. La producción de concentrado primario de los nueve primeros meses del año ascendió a 436 toneladas, lo que supone un aumento del 47% respecto al mismo periodo de 2021.
- La calidad del concentrado ha seguido mejorando. La producción del tercer trimestre fue de 174 toneladas de concentrado de casiterita con un 70,5% de estaño (131 toneladas con un 68,0% de estaño en 2021), y 32 toneladas de concentrado de tantalita/columbita con un 24,3% de tantalita y un 25,2% de columbita (44 toneladas con un 16,4% de tantalita y un 16,9% de columbita en 2021). En los nueve primeros meses del año, la producción de concentrado de casiterita alcanzó las 368 toneladas con un contenido de estaño del 70,6% (222 toneladas con un contenido de estaño del 66,2% en 2021), y la producción de concentrado de tantalita/columbita alcanzó las 68 toneladas con un contenido de tantalita del 22,9% y de columbita del 24,4% (75 toneladas con un contenido de tantalita del 15,9% y de columbita del 16,7% un año antes).
- Las ventas durante el tercer trimestre alcanzaron 191 toneladas de concentrados y 128 toneladas de minerales contenidos, el mayor volumen para un solo trimestre hasta ahora y un aumento del 23% y el 37% respectivamente respecto al mismo periodo de 2021. Las ventas de los nueve primeros meses del año alcanzaron 402 toneladas de concentrados y 270 toneladas de minerales contenidos, lo que supone un aumento del 43% y el 66%, respectivamente, con respecto al año anterior. La casiterita aportó el 84% del *mix* de ventas del tercer trimestre y el 85% de los nueve primeros meses de 2022.

- Los ingresos del tercer trimestre del año fueron de \$3,687 millones, lo que supone un descenso del 11% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la reducción de los precios internacionales de los metales, que compensó el mayor volumen vendido y el mayor contenido de estaño, tantalita y columbita en los concentrados producidos. Durante los nueve primeros meses del año, los ingresos ascendieron a \$9.459 millones, lo que supone un aumento del 54% respecto al mismo periodo de 2021.
- El EBITDA ajustado alcanzó los \$0,746 o el 20,2%, como porcentaje de las ventas en el tercer trimestre de 2022, compensando la pérdida acumulada en el primer semestre del año, cuando se iniciaron las actividades a cielo abierto. En los primeros nueve meses del año, el EBITDA ajustado alcanzó los \$0,657 millones, o el 6,9% como porcentaje de las ventas.
- La combinación de unos precios de venta más bajos impulsados por los precios internacionales de los minerales, las tendencias inflacionistas, el aumento de costes de servicios públicos al tiempo que la empresa aumenta el volumen de sus operaciones, el aumento de la depreciación de los activos y la contratación de más personal cualificado, ha dado lugar a unos ingresos netos para el tercer trimestre de \$0,175 millones de dólares (\$0,001 por acción) en comparación con los \$1,972 millones (\$0,009 por acción) del tercer trimestre de 2021. La pérdida neta de los primeros nueve meses del año ascendió a \$0,623 millones (pérdida de \$0,003 por acción), frente a un beneficio neto de \$0,653 millones (\$0,004 por acción) en el mismo periodo de 2021.
- Tras el final del periodo analizado en este informe, el 13 de octubre de 2022, la Compañía cerró el primer tramo de una oferta de colocación privada sin intermediarios (la "Oferta") por unos ingresos brutos totales de aproximadamente \$0,740 millones (CA\$1,017 millones). Los ingresos netos de la Oferta se utilizarán para pagar una cuota de la garantía financiera requerida en relación con la concesión de explotación subyacente a la Sección C del Proyecto Penouta y para fines generales de capital circulante.

## INFORMACIÓN FINANCIERA DESTACADA

|   | T3 2022      | T3 2021      | YTD 2022     | YTD 2021     |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Información de funcionamiento</b>  |              |              |              |              |
| Alimentación del molino (miles de toneladas)                                | 226          | 158          | 525          | 349          |
| Producción de concentrado de casiterita (toneladas)                         | 174          | 131          | 368          | 222          |
| Producción de concentrados de tantalita y columbita (toneladas)             | 32           | 44           | 68           | 75           |
| <b>Producción total de concentrado (toneladas)</b>                          | <b>206</b>   | <b>175</b>   | <b>436</b>   | <b>297</b>   |
| Ventas de concentrado de casiterita (toneladas)                             | 161          | 121          | 343          | 211          |
| Ventas de concentrado de tantalita y columbita (toneladas)                  | 30           | 34           | 59           | 70           |
| <b>Ventas totales (toneladas)</b>   | <b>191</b>   | <b>155</b>   | <b>402</b>   | <b>281</b>   |
| Ley de Estaño (%)   | 70,5         | 68,0         | 70,6         | 66,2         |
| Ley de Ta2O5 (%)  | 24,3         | 16,4         | 22,9         | 15,9         |
| Ley de Nb2O5 (%)  | 25,2         | 16,9         | 24,4         | 16,7         |
| <b>Datos financieros (en miles de dólares, excepto importes por acción)</b> |              |              |              |              |
| <b>Ingresos</b>   | <b>3,687</b> | <b>4.155</b> | <b>9.459</b> | <b>6.158</b> |
| Variación existencias productos terminados y en curso de fabricación        | 606          | 204          | 662          | 52           |
| Materias primas y consumibles utilizados                                    | (291)        | (222)        | (1.075)      | (439)        |
| Suministros   | (966)        | (235)        | (2.172)      | (580)        |
| <b>Beneficio antes de gastos y otros</b>                                    | <b>3,036</b> | <b>3.902</b> | <b>6.874</b> | <b>5.191</b> |
| Gastos de explotación totales   | (2,888)      | (1.935)      | (7.667)      | (4.545)      |
| <b>EBITDA ajustado <sup>1</sup></b>   | <b>746</b>   | <b>2.382</b> | <b>657</b>   | <b>2.135</b> |
| Total de otros ingresos (gastos)  | 27           | 5            | 170          | 7            |
| Ingresos (pérdidas) netos   | 175          | 1.972        | (623)        | 653          |
| Resultado neto por acción (básico y diluido)                                | 0,001        | 0,009        | (0,003)      | 0,004        |
| <b>Balance (en miles de dólares)</b>  |              |              |              |              |
| Efectivo y equivalentes de efectivo   |              |              | 30 sep 2022  | 31 dic 2021  |
| Activo total  |              |              | 486          | 2.236        |
| Total del pasivo no corriente   |              |              | 26.124       | 29.948       |
|   |              |              | 4.465        | 4.941        |

<sup>1</sup> Véase “Medidas no basadas en las NIIF” para obtener más detalles sobre el EBITDA ajustado

## VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO

Strategic Minerals Europe Corp. (“Strategic Minerals” o la “Compañía”), anteriormente Buccaneer Gold Corp., es una compañía existente bajo las leyes de Ontario, Canadá. La dirección del domicilio social de la empresa es 365 Bay Street, Suite 800, Toronto, Ontario, M5H 2V1. Las acciones ordinarias y las garantías de compra de acciones (“garantías”) de la empresa cotizan en el Neo Exchange Inc. (“NEO”) bajo los símbolos “SNTA” y “SNTA.WT” respectivamente. Strategic Minerals también cotiza en el mercado abierto FSE bajo el símbolo “26K0” y en el mercado OTCQB bajo el símbolo “SNTAF”.

La Compañía completó una transacción de adquisición inversa (“Transacción”) con Strategic Minerals Europe Inc. (“SMEI”) mediante un intercambio de acciones el 6 de diciembre de 2021. Conforme a la Transacción, Buccaneer y SMEI celebraron un acuerdo de intercambio de acciones con fecha de vigencia del 24 de agosto de 2021, enmendado a partir del 3 de noviembre de 2021 (el “Acuerdo de Intercambio de Acciones”). De conformidad con el Acuerdo de Intercambio de Acciones, entre otras cosas, Buccaneer cambió su nombre a Strategic Minerals Europe Corp. y comenzó a llevar a cabo las actividades empresariales de SMEI.

SMEI adquirió todas las acciones emitidas y en circulación de Strategic Minerals Spain, S.L. (“SMS”) el 14 de julio de 2021, por lo que se emitieron 200.000.000 de acciones ordinarias y 1.252.395 de garantías de compra sobre acciones a favor de los accionistas de SMS a cambio de todas las acciones de SMS en virtud del acuerdo de adquisición con los accionistas de SMS. La adquisición se consideró una reestructuración de SMS, ya que no hubo ningún cambio sustancial en la propiedad de SMS. SMEI se constituyó el 17 de junio de 2021 bajo las leyes de Ontario, Canadá.

La Sociedad, a través de su propiedad de SMS, se dedica a la producción, desarrollo y exploración de propiedades con contenido de estaño, tantalio, niobio y otros minerales, y posee derechos mineros en dos propiedades mineras, el yacimiento de tantalio-estaño de Penouta (el “Proyecto Penouta”), situado en la provincia noroccidental española de Ourense, y el Proyecto Alberta II, situado en Galicia, una región del noroeste de España. La empresa ha solicitado permisos de investigación relacionados con otras dos propiedades mineras en el noroeste de España: Carlota y Macarena.

El proyecto Penouta estuvo en funcionamiento durante la década de 1970 y se centró en la explotación de leucogranito caolinizado. Las operaciones mineras cesaron en 1985 sin una adecuada rehabilitación del hábitat. En 2018, SMS reabrió la mina como defensora de una minería moderna, responsable y sostenible tras construir una nueva planta de procesamiento encargada de trabajar con los residuos de las operaciones anteriores.

En 2020, SMS obtuvo el permiso para producir 1,2 millones de toneladas en el pozo abierto, y el 23 de mayo de 2022, la Compañía obtuvo la concesión definitiva en la Sección C del Proyecto Penouta, denominada “Mina Penouta N° 4880.1”, que consta de 16 cuadrículas mineras con una superficie de 155,8 hectáreas. La concesión minera permite a la Compañía explotar los recursos minerales certificados por SRK en el Informe Técnico del Proyecto Penouta (tal y como se define en el presente documento) durante un plazo de 30 años. La concesión definitiva es renovable hasta 75 años, lo que permite a la Compañía desarrollar plenamente la mina a cielo abierto para explotar la casiterita (estaño), el tantalio y el niobio, así como para explotar los minerales industriales que existen en la mina, como el cuarzo, los feldespatos y las micas.

La Compañía, a través de SMS, es el mayor productor de concentrado de casiterita y concentrado de tantalita y columbita de la Unión Europea y se dedica a la exploración, investigación, transformación industrial y comercialización de toda clase de minerales y metales; a la constitución, adquisición y venta de concesiones mineras; a la adquisición y venta de acciones y derechos mineros en general; a la prestación de servicios a otras empresas o instituciones relacionadas directa o indirectamente con la minería; y a la constitución de sociedades o asociaciones con fines análogos.

## PERSPECTIVAS

La Compañía está centrada en: (i) aumentar la producción; (ii) reducir los costes unitarios; (iii) reinvertir los beneficios para lograr un crecimiento orgánico y sostenible; y (iv) buscar la ampliación de la producción y la mejora de los niveles de recuperación, así como iniciar proyectos de *downstream*.

La Compañía describió las tres fases de su plan estratégico en su MD&A para el año terminado el 31 de diciembre de 2021 y en su Formulario de Información Anual (el “AIF”, por sus siglas en inglés) de fecha 29 de marzo de 2022, ambos disponibles en el sitio web de la Compañía y en su perfil en SEDAR en [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

A continuación, se exponen los avances más relevantes relacionados con la actual Fase 1, “Desarrollo del Proyecto Penouta”:

- La Compañía ha seguido avanzando sus operaciones mineras a cielo abierto en la sección C de la mina de Penouta, tras obtener la concesión definitiva que permite a la empresa explotar casiterita (estaño), tantalio y niobio, y también permite la explotación de los minerales industriales que existen en la mina, como el cuarzo, los feldespatos y las micas.
- La producción ha aumentado sistemáticamente cada trimestre en lo que va de 2022.
- La calidad del concentrado mejoró, ya que la producción del tercer trimestre consistió en 174 toneladas de concentrado de casiterita con un contenido de estaño del 70,5%, y 32 toneladas de concentrado de tantalita/columbita con un contenido de tantalita del 24,3% y de columbita del 25,2%. El objetivo de la empresa es continuar con esta tendencia de mejora durante el último trimestre del año.
- Los precios medios de venta han seguido a la bajada de precios internacionales de los metales, compensando el mayor contenido de estaño, tantalita y columbita en sus concentrados. A la fecha de este informe, los precios internacionales de los minerales han seguido disminuyendo debido a los temores de una recesión mundial, la presión inflacionaria sobre las principales economías y la continuación del conflicto militar entre Rusia y Ucrania.

No ha habido cambios en el avance de las Fases 2 (ampliación de los trabajos de exploración en el Proyecto Alberta II) y 3 (finalización del proceso de exploración en las propiedades de Macarena y Carlota) del plan estratégico de la Compañía, debido a que se ha centrado en la Fase 1.

## **RECURSOS MINERALES**

A menos que se indique lo contrario, la información técnica incluida en este MD&A se basa en la información incluida en la Estimación de Recursos Minerales (“MRE”) actualizada para el Proyecto Penouta, preparada por el consultor de SRK Consulting (UK) Limited (“SRK”) Martin Pittuck (Geología de Recursos) titulada *“An Updated Mineral Resource Estimate and NI 43-101 Technical Report on the Penouta Tin Deposit, Ourense, Galicia, Spain”* con fecha de validez 5 de marzo de 2021 (el “Informe Técnico del Proyecto Penouta”).

La siguiente tabla resume el MRE de la planta de Penouta con fecha de entrada en vigor el 5 de marzo de 2021:

| Categoría  | Toneladas (t) | Ley                                     |            |           |                                      | Metal       |            |
|--|---------------|---|------------|-----------|--------------------------------------|-------------|------------|
|  |               | Ta <sub>2</sub> O <sub>5</sub> Eq (ppm) | Sn (ppm)   | Ta (ppm)  | Ta <sub>2</sub> O <sub>5</sub> (ppm) | Sn (kt)     | Ta (kt)    |
| Medido   | 7.6           | 184                                     | 600        | 85        | 103                                  | 4.6         | 0.6        |
| Indicado   | 68.6          | 145                                     | 426        | 72        | 88                                   | 29.2        | 4.9        |
| <b>Total medido e indicado</b>   | <b>76.3</b>   | <b>149</b>                              | <b>443</b> | <b>73</b> | <b>89</b>                            | <b>33.8</b> | <b>5.6</b> |
| Inferido   | 57            | 129                                     | 389        | 62        | 76                                   | 22          | 4          |
| 1) Los recursos minerales no son reservas minerales y no tienen una viabilidad económica demostrada.   |               |   |            |           |                                      |             |            |
| 2) Todas las cifras se han redondeado para reflejar la precisión relativa de la estimación; las cifras pueden no coincidir debido al redondeo.   |               |   |            |           |                                      |             |            |
| 3) La norma adoptada con respecto a la presentación de informes sobre los recursos minerales del proyecto se ajusta a la terminología, las definiciones y las directrices que figuran en las normas sobre recursos minerales y reservas minerales del Instituto Canadiense de Minería, Metalurgia y Petróleo (Código CIM, por sus siglas en inglés)  |               |   |            |           |                                      |             |            |
| 4) SRK estima que algunas áreas del yacimiento de Penouta son susceptibles de ser explotadas a cielo abierto. Los recursos minerales a cielo abierto están restringidos dentro de un tajo optimizado por el programa Whittle y se informan a partir de un corte de Ta <sub>2</sub> O <sub>5</sub> Eq considerando que los costes de procesado y los costes generales y de administración (G&A) ascienden a un total de 7,79USD/t. Los ángulos de inclinación del tajo se fijaron en 45°. |               |   |            |           |                                      |             |            |
| 5) Los recursos se calculan con una ley de corte a cielo abierto de 60 ppm de Ta <sub>2</sub> O <sub>5</sub> Eq.   |               |   |            |           |                                      |             |            |
| 6) Las leyes de corte se basan en un precio de 178USD/kg y recuperaciones del 75% para el Ta <sub>2</sub> O <sub>5</sub> , y 24USD/kg y recuperaciones del 75% para el estaño.   |               |   |            |           |                                      |             |            |
| 7) Se espera razonablemente, pero no está garantizado, que la mayoría de los recursos minerales inferidos puedan pasar a ser recursos minerales indicados con la exploración   |               |   |            |           |                                      |             |            |
| 8) Los recursos inferidos se consideran demasiado especulativos desde el punto de vista geológico para que se les apliquen las consideraciones económicas que permitirían clasificarlos como reservas minerales.   |               |   |            |           |                                      |             |            |

A la fecha de este MD&A, SRK ha sido contratada para evaluar el procesamiento metalúrgico de la Compañía y hacer recomendaciones para ampliar la producción en el futuro.

Consulte la “Nota de advertencia sobre la información prospectiva” que figura al final de esta MD&A para obtener información completa sobre las limitaciones relacionadas con la Estimación de Recursos Minerales (MRE).

## RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y RENDIMIENTO GENERAL

### Producción y ventas

| Producción y venta                              | T3 2022 | T3 2021 | AÑO 2022 | AÑO 2021 |
|---|---------|---------|----------|----------|
| <b>Alimentación molino (miles de toneladas)</b> | 226     | 158     | 525      | 349      |
| <b>Concentrado de casiterita</b>                |         |         |          |          |
| Producción (toneladas)                          | 174     | 131     | 368      | 222      |
| Ventas (toneladas)                              | 161     | 121     | 343      | 211      |
| Ley Estaño (%)                                  | 70,5    | 68,0    | 70.6     | 66,2     |
| <b>Concentrado de tantalita y columbita</b>     |         |         |          |          |
| Producción (toneladas)                          | 32      | 44      | 68       | 75       |
| Ventas (toneladas)                              | 30      | 34      | 59       | 70       |
| Ley Ta2O5 (%)                                   | 24,3    | 16,4    | 22,9     | 15,9     |
| Ley Nb2O5 (%)                                   | 25,2    | 16,9    | 24,4     | 16,7     |
| Ingresos totales (miles de dólares)             | 3.687   | 4.155   | 9.459    | 6.158    |

Durante el tercer trimestre de 2022, la empresa siguió intensificando sus actividades mineras a cielo abierto, aumentando la producción y la calidad. La producción de concentrado primario de septiembre alcanzó las 80,2 toneladas, el mayor volumen para un solo mes. En comparación, la producción de septiembre es 2,9 veces la producción mensual media de 2021.

La producción total de concentrado primario alcanzó las 436 toneladas durante los primeros nueve meses del año, aumentando un 47% con respecto al mismo periodo del año anterior impulsado por el aumento de la producción de concentrado de casiterita. La producción durante el tercer trimestre de 2022 alcanzó las 206 toneladas de concentrado primario, con un aumento del 18% interanual, compuesto por la producción de 174 toneladas de concentrado de casiterita con un contenido de estaño del 70,5% (131 toneladas con un concentrado de estaño del 68,0% en 2021), y 32 toneladas de concentrado de tantalita y columbita con un contenido de tantalita del 24,3% y de columbita del 25,2% (44 toneladas con un contenido de tantalita del 16,4% y de columbita del 16,9% un año antes).

Las ventas de casiterita contenida (concentrado de casiterita multiplicado por el porcentaje de ley de estaño) para los nueve primeros meses del año alcanzaron las 242 toneladas y las 114 toneladas para el tercer trimestre del año, lo que supone un aumento del 73% y del 38%, respectivamente, con respecto al periodo correspondiente de 2021. Las ventas de tantalita y columbita contenidas (concentrado de tantalita y columbita multiplicado por el porcentaje de ley correspondiente) fueron de 28 toneladas en los nueve primeros meses y de 15 toneladas en el tercer trimestre de 2022, lo que supone un aumento del 22% y del 31%, respectivamente, con respecto al año anterior, debido a la mayor calidad de los concentrados.

Los precios internacionales de los metales han seguido bajando como consecuencia, entre otras cosas, de: (i) la intensificación de los temores de una recesión mundial que podría afectar a la demanda; (ii) la presión inflacionista que impulsa políticas monetarias más estrictas en las principales economías; (iii) la prolongación de los cierres relacionados con el coronavirus en China; y (iv) la continuación del conflicto militar entre Rusia y Ucrania. Los precios internacionales del estaño a la fecha de este informe han seguido disminuyendo y se acercan a los niveles anteriores a la pandemia, mientras que los precios internacionales del concentrado de tantalio han vuelto al nivel de hace un año.

Los ingresos de los nueve primeros meses del año alcanzaron los 9,459 millones de dólares, lo que supone un aumento del 54% respecto al mismo periodo de 2021, en consonancia con el aumento de

la producción en 2022. Los ingresos del tercer trimestre alcanzaron los 3,687 millones de dólares, lo que supone un descenso del 11% con respecto al mismo periodo de 2021, debido a la reducción de los precios internacionales de los metales, que compensó el mayor volumen vendido y el mayor contenido de estaño, tantalita y columbita en los concentrados producidos.

## Resultados de explotación

| (en miles de dólares)                                     | T3 2022      | T3 2021      | AÑO 2022     | AÑO 2021     |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ingresos  | 3.687        | 4.155        | 9.459        | 6.158        |
| <i>Beneficios antes de gastos y otros</i>                 | <i>3.036</i> | <i>3.902</i> | <i>6.874</i> | <i>5.191</i> |
| Gastos de depreciación y amortización                     | (530)        | (436)        | (1.251)      | (1.279)      |
| Gastos de personal  | (617)        | (460)        | (1.822)      | (1.281)      |
| Pagos basados en acciones                                 | -            | -            | (19)         | -            |
| Otros gastos de explotación                               | (1.741)      | (1.039)      | (4.575)      | (1.985)      |
| <i>Resultado de las operaciones antes de otros gastos</i> | <i>148</i>   | <i>1.967</i> | <i>(793)</i> | <i>646</i>   |
| <b>EBITDA ajustado<sup>1</sup></b>                        | <b>746</b>   | <b>2.382</b> | <b>657</b>   | <b>2.135</b> |

<sup>1</sup> Véase “Medidas no basadas en las NIIF” para obtener más detalles sobre el EBITDA ajustado

Las operaciones han seguido mejorando cada mes a lo largo de 2022 y, a pesar de las condiciones climatológicas adversas durante los meses de julio y agosto (cuando las fuertes tormentas eléctricas provocaron interrupciones en el suministro eléctrico en la mina), la producción durante el tercer trimestre estuvo por encima de la media del primer semestre de 2022 y el tiempo en funcionamiento de la planta alcanzaron el 91%. Sin los problemas estacionales previos, la producción de concentrado primario alcanzó las 80,2 toneladas en septiembre, el mayor volumen para un solo mes.

La mayor producción de concentrado primario y la calidad del concentrado en medio de un aumento del coste de los suministros hicieron que el beneficio antes de gastos y otros alcanzara los \$6,874 millones o el 72,7% como porcentaje de las ventas en los primeros nueve meses de 2022, un aumento del 32% respecto al mismo periodo de 2021 (\$5,191 millones o el 84,3% como porcentaje de las ventas). El beneficio antes de gastos y otros para el tercer trimestre alcanzó los \$3,036 millones o el 82,3% como porcentaje de las ventas, un descenso del 22% respecto al mismo periodo de 2021 (\$3,902 millones o el 93,9% si se mide como porcentaje de las ventas).

Se han contratado empleados adicionales con mayor cualificación y salario para apoyar el crecimiento de la producción, aumentando la plantilla total a 72 empleados a finales de septiembre. Los gastos totales de personal ascendieron a \$1,822 millones en los nueve primeros meses del año y a \$0,617 millones en el tercer trimestre de 2022, lo que supone un aumento del 42% y el 34%, respectivamente, con respecto al periodo correspondiente de 2021.

Las tendencias macroeconómicas inflacionistas y la continuación del conflicto militar entre Rusia y Ucrania han afectado negativamente a los precios internacionales de los servicios públicos y otros gastos de explotación. Los otros gastos de explotación ascendieron a \$4,575 millones durante los nueve primeros meses del año y a \$1,741 millones en el tercer trimestre de 2022, un 131% y un 68% más que en los períodos correspondientes de 2021. Los detalles relativos a estos gastos pueden encontrarse las siguientes tablas:

| Otros gastos de explotación (en miles de dólares) | T3 2022      | T3 2021      | Desviación | % Desv.    |
|---|--------------|--------------|------------|------------|
| Arrendamientos y cánones                          | 90           | 26           | 64         | 246%       |
| Reparaciones y mantenimiento                      | 226          | 59           | 167        | 283%       |
| Servicios profesionales                           | 476          | 429          | 47         | 11%        |
| Transporte  | 3            | 5            | (2)        | -40%       |
| Primas de seguro                                  | 16           | 6            | 10         | 167%       |
| Servicios bancarios y similares                   | 62           | 2            | 60         | 3.000%     |
| Publicidad, propaganda y relaciones públicas      | 14           | 5            | 9          | 180%       |
| Suministros (electricidad / gasóleo)              | 756          | 471          | 285        | 61%        |
| Administración y seguros                          | 2            | -            | 2          | 100%       |
| Otros servicios                                   | 88           | 22           | 66         | 300%       |
| Otros impuestos                                   | 8            | 14           | (6)        | 100%       |
| <b>Total de otros gastos de explotación</b>       | <b>1.741</b> | <b>1.039</b> | <b>702</b> | <b>68%</b> |

Los gastos de electricidad y gasóleo aumentaron en el tercer trimestre un 61% respecto al mismo periodo de 2021, impulsados por el aumento del coste de los servicios públicos en todo el mundo. Durante el tercer trimestre, los costes de la electricidad en España han aumentado un 138% con respecto a 2021. Aunque el consumo aumentó debido al aumento de la producción, el consumo por tonelada de material triturado por la planta durante el tercer trimestre se mantuvo en 8,89 kWh/t, por debajo de la media del primer semestre (8,92 kWh/t). El consumo de gasóleo ha aumentado al ser necesario para el funcionamiento de la planta de trituración y su coste pasó de \$0,710/l a \$1,006/l en los mismos periodos.

| Otros gastos de explotación (en miles de dólares) | AÑO 2022     | AÑO 2021     | Desviación   | % Desv.     |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Arrendamientos y cánones                          | 322          | 161          | 161          | 100%        |
| Reparaciones y mantenimiento                      | 467          | 96           | 371          | 386%        |
| Servicios profesionales                           | 1.383        | 767          | 616          | 80%         |
| Transporte  | 3            | 9            | (6)          | -67%        |
| Primas de seguro                                  | 38           | 33           | 5            | 15%         |
| Servicios bancarios y similares                   | 72           | 9            | 63           | 700%        |
| Publicidad, propaganda y relaciones públicas      | 31           | 5            | 26           | 520%        |
| Suministros (electricidad / gasóleo)              | 1.896        | 840          | 1.056        | 126%        |
| Administración y seguros                          | 25           | -            | 25           | 100%        |
| Otros servicios                                   | 322          | 33           | 289          | 876%        |
| Otros impuestos                                   | 17           | 32           | (15)         | -47%        |
| <b>Total de otros gastos de explotación</b>       | <b>4.576</b> | <b>1.985</b> | <b>2.591</b> | <b>131%</b> |

El enfoque en mantener los gastos de explotación bajo control mientras se aumenta la producción y la calidad de los concentrados impulsó el EBITDA ajustado hasta los 0,657 millones de dólares durante los primeros nueve meses de 2022, compensando la pérdida acumulada en la primera mitad del año, cuando las actividades a cielo abierto apenas comenzaban. El EBITDA ajustado del tercer trimestre alcanzó los 0,746 millones de dólares a pesar de las tendencias macroeconómicas adversas que afectaron al precio de venta y al coste de los servicios públicos descritos anteriormente.

## **SOCIALMENTE RESPONSABLE, SOSTENIBLE Y REDIMENSIONABLE**

La sostenibilidad está integrada en la organización como un concepto crítico en todas y cada una de las actividades y la empresa ha establecido una política medioambiental (la "Política Medioambiental") para hacer frente a su responsabilidad de evitar los daños medioambientales y proteger y rehabilitar el medio ambiente en las zonas donde la empresa realiza exploraciones.

En este sentido, siguiendo su compromiso de rehabilitar las zonas afectadas a medida que avanza la explotación, la Compañía inició la restauración de la primera balsa de residuos a finales de septiembre, plantando árboles endémicos para proteger el ecosistema local. La Compañía ha realizado un seguimiento continuo de los siguientes factores medioambientales asociados a sus operaciones:

- gestión de residuos;
- control de la calidad del agua;
- seguimiento de la flora y la fauna;
- control de las emisiones atmosféricas;
- control del suelo;
- la gestión medioambiental en colaboración con los contratistas; y
- formación en materia medioambiental para los trabajadores.

**Proceso de certificación:** La Compañía promueve una industria minera moderna, responsable y sostenible, centrada en la seguridad a nivel medioambiental, laboral y social. Por ello, se compromete a aplicar la Norma UNE-EN ISO 14001<sup>1</sup> sobre sistemas de gestión ambiental, así como las Normas UNE 22470<sup>2</sup> y UNE 22480<sup>3</sup> sobre sistemas de gestión minero-metalúrgica sostenible durante el año 2022.

El proceso de certificación de las tres normas se inició en mayo de 2022, y se espera que la auditoría final sobre su implantación se complete durante el último trimestre de 2022.

## RESUMEN DE LOS RESULTADOS TRIMESTRALES

|   | 2022    |         |         |         | 2021    |         |         | 2020    |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|   | T3      | T2      | T1      | T4      | T3      | T2      | T1      | T4      |
| <b>Información operativa</b>  |         |         |         |         |         |         |         |         |
| <b>Alimentación a molino (miles de toneladas)</b>                               |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Producción de concentrado de casiterita (toneladas)                             | 226     | 214     | 85      | 57      | 158     | 149     | 42      | 153     |
| Producción de concentrados de tantalita y columbita (toneladas)                 | 174     | 153     | 41      | 25      | 131     | 80      | 11      | 76      |
| <i>Producción total de concentrado (toneladas)</i>                              | 32      | 28      | 8       | 8       | 44      | 27      | 4       | 32      |
|   | 206     | 181     | 49      | 33      | 175     | 107     | 15      | 108     |
| Concentrado de casiterita vendido (toneladas)                                   | 161     | 141     | 41      | 42      | 121     | 80      | 10      | 70      |
| Concentrado de tantalita y columbita vendido (toneladas)                        | 30      | 24      | 5       | 22      | 34      | 28      | 8       | 43      |
| <i>Ventas totales (toneladas)</i>   | 191     | 165     | 46      | 64      | 155     | 108     | 18      | 113     |
| Ley estaño (%)  | 70,5    | 71,2    | 68,9    | 68,2    | 68,0    | 63,7    | 64,1    | 55,4    |
| Ley Ta2O5 (%)   | 24,3    | 23,0    | 16,7    | 19,9    | 16,4    | 15,5    | 15,1    | 13,1    |
| Ley Nb2O5 (%)   | 25,2    | 25,0    | 19,4    | 20,4    | 16,9    | 16,7    | 16,1    | 13,6    |
| <b>Datos financieros (en miles de dólares, excepto los importes por acción)</b> |         |         |         |         |         |         |         |         |
| <b>Ingresos</b>   | 3.687   | 4.688   | 1.084   | 1.391   | 4.155   | 1.700   | 303     | 1.151   |
| Variación existencias de productos acabados y en curso de fabricación           | 606     | (25)    | 81      | (77)    | 204     | (152)   | -       | 97      |
| Materias primas y consumibles utilizados  | (291)   | (575)   | (209)   | (221)   | (222)   | (168)   | (49)    | (192)   |
| Suministros   | (966)   | (930)   | (276)   | (202)   | (235)   | (246)   | (99)    | (234)   |
| <i>Beneficios antes de gastos y otros</i>                                       | 3.036   | 3.158   | 680     | 891     | 3.902   | 1.134   | 155     | 822     |
| Gastos de depreciación y amortización   | (530)   | (321)   | (400)   | (429)   | (436)   | (428)   | (415)   | (437)   |
| Gastos de personal  | (617)   | (614)   | (591)   | (400)   | (460)   | (424)   | (397)   | (393)   |
| Pagos basados en acciones   | -       | -       | (19)    | (1.305) | -       | -       | -       | -       |
| Otros gastos de explotación   | (1.741) | (1.433) | (1.401) | (1.397) | (1.039) | (571)   | (375)   | (477)   |
| <b>EBITDA ajustado<sup>1</sup></b>  | 746     | 1.207   | (1.296) | (954)   | 2.382   | 345     | (592)   | (217)   |
| Ingresos financieros  | 3       | 39      | 136     | (37)    | 43      | 6       | 1       | 47      |
| Gastos financieros  | (44)    | (112)   | (32)    | (58)    | (17)    | (100)   | (136)   | (203)   |
| Coste de transacciones RTO  | -       | -       | -       | (836)   | -       | -       | -       | -       |
| Otros ingresos (gastos)   | 68      | 96      | 16      | (47)    | (21)    | 207     | 24      | (169)   |
| <i>Total de otros ingresos (gastos)</i>   | 27      | 23      | 120     | (978)   | 5       | 113     | (111)   | (325)   |
| Ingresos (pérdidas) netos   | 175     | 813     | (1.611) | (3.619) | 1.972   | (177)   | (1.142) | (810)   |
| Beneficio neto (pérdida) por acción (básico y diluido)                          | 0,001   | 0,003   | (0,007) | (0,016) | 0,009   | (0,001) | (0,011) | (0,008) |

<sup>1</sup> Véase "Medidas no basadas en las NIIF" para obtener más detalles sobre el EBITDA ajustado

<sup>1</sup> La norma ISO 14001 proporciona a las organizaciones un marco para proteger el medio ambiente y responder a las cambiantes condiciones ambientales, en equilibrio con las necesidades socioeconómicas, especificando los requisitos para un sistema de gestión ambiental eficaz.

<sup>2</sup> La norma UNE 22470 tiene por objeto establecer indicadores económicos, sociales y ambientales para evaluar la implantación de un sistema de gestión minero-metalúrgico sostenible. Se aplica a la minería, concentración o transformación de minerales e industrias extractivas metalúrgicas.

<sup>3</sup> La norma UNE 22480 especifica los requisitos de un sistema de gestión minero-metalúrgico sostenible, orientado a que una organización desarrolle un sistema de mejora continua en el desempeño de los criterios de sostenibilidad, considerando los requisitos legales y los aspectos de sostenibilidad significativos que la organización suscriba, independientemente del tipo de actividad minera que realice.

La dirección considera que, en conjunto, el aumento constante de las toneladas procesadas, la producción de concentrado y las toneladas vendidas durante los últimos cuatro trimestres, así como los resultados récord obtenidos durante el tercer trimestre de 2022, ejemplifican el impacto positivo que han tenido tanto la transición a la minería a cielo abierto en el proyecto Penouta como la puesta en marcha de la nueva planta de trituración primaria.

La calidad del concentrado es una prioridad para la Compañía y ha mejorado constantemente cada trimestre desde 2020. El contenido de estaño en el concentrado de casiterita ha mejorado del 55,4% al 70,5% durante el periodo indicado, mientras que el concentrado de tantalita/columbita ha pasado del 13,1% al 24,3% y el de columbita del 13,6% al 25,2%.

## RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LA LIQUIDEZ

| (en miles de dólares)                            | Saldos a,     |               | Desviación     | % desv.      |
|--|---------------|---------------|----------------|--------------|
| Situación financiera a,                          | 30/09/2022    | 31/12/2021    |                |              |
| <b>Activos</b>                                   |               |               |                |              |
| Activos corrientes:                              |               |               |                |              |
| Efectivo y equivalentes de efectivo              | 486           | 2.236         | (1.750)        | (78%)        |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar  | 1.067         | 1.501         | (434)          | (29%)        |
| Existencias                                      | 855           | 218           | 637            | 292%         |
| Otros activos corrientes                         | 68            | 94            | (26)           | (28%)        |
| <b>Total de activos corrientes</b>               | <b>2.476</b>  | <b>4.049</b>  | <b>(1.573)</b> | <b>(39%)</b> |
| Activos no corrientes:                           |               |               |                |              |
| Propiedad, planta y equipo                       | 21.343        | 22.513        | (1.170)        | (5%)         |
| Exploración y evaluación                         | 1.026         | 2.788         | (1.762)        | (63%)        |
| Otros activos                                    | 1.108         | 375           | 733            | 195%         |
| Activos de derecho de uso                        | 171           | 223           | (52)           | (23%)        |
| <b>Activos totales</b>                           | <b>26.124</b> | <b>29.948</b> | <b>(3.824)</b> | <b>(13%)</b> |
| <b>Pasivo y fondos propios</b>                   |               |               |                |              |
| Pasivo corriente:                                |               |               |                |              |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | 2.527         | 2.483         | 44             | 2%           |
| Parte corriente del pasivo a largo plazo         | 992           | 925           | 67             | 7%           |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                | <b>3.519</b>  | <b>3.408</b>  | <b>111</b>     | <b>3%</b>    |
| Pasivo no corriente:                             |               |               |                |              |
| Pasivos a largo plazo                            | 2.686         | 4.147         | (1.461)        | (35%)        |
| Pasivos de desmantelamiento                      | 1.779         | 794           | 985            | 124%         |
| <b>Pasivos totales</b>                           | <b>7.984</b>  | <b>8.349</b>  | <b>(365)</b>   | <b>(4%)</b>  |
| <b>Fondos propios:</b>                           |               |               |                |              |
| Capital social                                   | 40.829        | 40.818        | 11             | 0%           |
| Otras reservas                                   | 3.820         | 3.801         | 19             | 0%           |
| Otras pérdidas globales acumuladas               | (5.476)       | (2.611)       | (2.865)        | 110%         |
| Déficit  | (21.033)      | (20.409)      | (624)          | 3%           |
| <b>Total de fondos propios</b>                   | <b>18.140</b> | <b>21.599</b> | <b>(3.458)</b> | <b>(16%)</b> |
| <b>Total del pasivo y de los fondos propios</b>  | <b>26.124</b> | <b>29.948</b> | <b>(3.824)</b> | <b>(13%)</b> |

Al 30 de septiembre de 2022, la Compañía tenía un déficit de capital circulante de \$1,043 millones, frente a un superávit de capital circulante de \$0,641 millones a finales de 2021. Durante los nueve primeros meses de 2022, el capital circulante se utilizó para la transición a la explotación a cielo

abierto, la puesta en marcha de la planta de trituración primaria y el cumplimiento de compromisos financieros, lo que dio lugar a una disminución de la posición de tesorería al final del periodo.

La empresa está abordando la deficiencia de capital circulante negociando precios más competitivos para contratos de suministro eléctrico a más largo plazo, bolas para molienda y obras de movimiento de tierras, entre otros, junto con plazos de pago más largos acordados con la mayoría de los proveedores.

Además de las medidas destinadas a mejorar el capital circulante, la empresa cerró el primer tramo de la Oferta (tal como se define en el presente documento), tal como se describe en la sección Acontecimiento posterior (colocación privada).

Una parte de los ingresos netos de la Oferta se utilizará para cubrir las necesidades de capital circulante. Además, la empresa está buscando activamente nuevas líneas de crédito con bancos locales en caso de que se necesiten más fondos para las operaciones. En general, la Compañía no prevé ningún problema de liquidez para mantener sus operaciones, cumplir sus compromisos financieros o continuar con sus planes a largo plazo.

Los componentes clave del capital circulante son:

- La tesorería a finales de septiembre era de \$0,486 millones, frente a los \$2,236 millones de finales de 2021; se utilizó principalmente para las operaciones, el reembolso de la deuda y la puesta en marcha de los equipos instalados durante el primer trimestre de 2022.
- Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar ascendían a \$1,067 millones al final del periodo, lo que supone una reducción de \$1,501 millones a 31 de diciembre de 2021, debido principalmente a cobros sobre ventas en el curso normal de las transacciones con clientes.
- Las existencias al final del periodo se valoraron en \$0,855 millones, cifra superior a los \$0,218 millones a finales de 2021 debido a un incremento de los productos terminados, que contienen concentrado de estaño y tantalio por valor de \$0,421 millones y \$0,110 millones, respectivamente (\$0,155 millones y \$0,014 millones a 31 de diciembre de 2021), además de un mayor volumen de existencias de materiales y suministros por valor de \$0,324 millones, frente a los \$0,050 millones del 31 de diciembre de 2021.
- Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar ascendieron a \$2,527 millones, frente a los \$2,483 millones de finales de 2021, debido a las operaciones con los proveedores en el curso normal de los negocios.

### **Actividades de explotación**

La tesorería neta proporcionada por las actividades de explotación durante los nueve primeros meses de 2022 ascendió a \$0,072 millones, lo que supone una reducción respecto a los \$1,247 millones obtenidos en el mismo periodo de 2021.

## Actividades de inversión

Las inversiones necesarias en exploración y evaluación, la puesta en marcha de la planta de trituración primaria y la instalación de los equipos necesarios para la transición a la explotación a cielo abierto fueron el principal uso de los fondos durante los nueve primeros meses del año, por un importe de \$0,965 millones.

## Actividades de financiación

A lo largo de los nueve primeros meses de 2022, la Compañía ha seguido cumpliendo sus compromisos financieros, que incluyen: i) el reembolso de los préstamos existentes por un importe de \$0,815 millones; y (ii) pago del principal de los arrendamientos por valor de \$0,078 millones. La empresa también recibió una nueva financiación bancaria durante el tercer trimestre por valor de \$0,205 millones (pago al vencimiento el 23 de julio de 2023 y coste del Euribor (1 año) + 250 puntos básicos), lo que supuso un total combinado de \$0,688 millones de pagos netos para actividades de financiación.

A 30 de septiembre de 2022, todos los pasivos financieros están relacionados con las operaciones de la Compañía y ésta no prevé ningún problema de liquidez con respecto al mantenimiento de sus operaciones, el cumplimiento de sus compromisos financieros o la continuación de sus planes a largo plazo.

## INFORMACIÓN SOBRE LAS ACCIONES EN CIRCULACIÓN

A fecha de este informe, la Compañía tiene los siguientes títulos en circulación:

- (a) 236.533.833 acciones ordinarias (“acciones ordinarias”).
- (b) 37.138.478 garantías ejercitables en 37.138.478 de acciones ordinarias en total, como sigue:

| Número de garantías | Precio del ejercicio | Fecha de caducidad    |
|---------------------|----------------------|-----------------------|
| 33.070.478          | CA\$0,40             | 16 de julio de 2026   |
| 4.068.000           | CA\$0,25             | 13 de octubre de 2024 |

- (c) 13.815.000 opciones de compra de un total de 13.815.000 acciones ordinarias.

El 27 de julio de 2022, la Sociedad emitió 62.500 acciones ordinarias a un consultor al precio de mercado de cierre en la fecha de emisión (CA\$0,24).

## GESTIÓN DEL CAPITAL

La empresa considera que su capital está formado por los fondos propios. La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza ajustes en la misma, en función de los fondos de que dispone, para apoyar la adquisición, exploración y evaluación de propiedades mineras. El Consejo de Administración no establece criterios cuantitativos de rentabilidad del capital para la gestión, sino que confía en la experiencia de la dirección de la Sociedad para sostener el desarrollo futuro del negocio.

La dirección revisa sus criterios de gestión del capital de forma continua y cree que este enfoque, dado el tamaño de la Compañía, es razonable. No se produjeron cambios significativos en los

criterios de gestión del capital de la empresa durante el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2022.

La concesión de explotación de la sección C de la mina de Penouta requiere constituir una garantía financiera por un importe total de EUR3,243 millones (equivalente a aproximadamente \$3,167 millones al tipo de cambio del 30 de septiembre de 2022) que se establecerá durante los cinco años siguientes, comenzando con una garantía financiera de \$1,943 millones (equivalente a aproximadamente \$1,897 millones al tipo de cambio del 30 de septiembre de 2022) este año. El importe total se compone de la suma de dos partidas: i) EUR1,618 millones (equivalentes a unos \$1,580 millones al cambio del 30 de septiembre de 2022) en cumplimiento de las obligaciones de financiación y viabilidad de las obras mineras (4% del presupuesto de inversión); y ii) EUR1,625 millones (equivalentes a unos \$1,587 millones al cambio del 30 de septiembre de 2022) en cumplimiento del plan de restauración.

En septiembre de 2022, la Compañía celebró un acuerdo con una institución financiera para proporcionar una garantía bancaria por un importe de EUR1,943 millones (equivalente a aproximadamente \$1,897 millones al tipo de cambio del 30 de septiembre de 2022) en nombre de la Compañía para cubrir el requisito de reembolso de este año. En virtud del acuerdo, la Sociedad está obligada a proporcionar un depósito a la institución financiera por un importe de EUR2,00 millones (equivalente a aproximadamente \$1,953 millones al 30 de septiembre de 2022 tipo de cambio) que se pagará de la siguiente manera:

- El 16 de septiembre de 2022: EUR0,800 millones (\$0,781 millones) (pagados).
- El 15 de noviembre de 2022 o antes: EUR0,300 millones (\$0,293 millones).
- El 15 de diciembre de 2022 o antes: EUR0,400 millones (\$0,391 millones).
- El 15 de enero de 2023 o antes: EUR0,500 millones (\$0,488 millones).

La Compañía no está sujeta a ningún requisito de capital impuesto por una institución de crédito u organismo regulador, salvo el de la NEO Exchange, que exige que se cumpla uno de los siguientes requisitos (i) unos fondos propios de al menos \$2,5 millones, (ii) unos ingresos netos procedentes de operaciones continuadas de al menos \$375.000, (iii) valor de mercado de los valores cotizados de al menos \$25 millones, o (iv) activos e ingresos de al menos \$25 millones en cada caso.

## **EVENTO POSTERIOR (COLOCACIÓN PRIVADA)**

El 13 de octubre de 2022, la Sociedad cerró el primer tramo de su oferta de colocación privada sin intermediarios (la "Oferta") por unos ingresos brutos totales de unos CA\$1,017 (\$0,74 millones). En relación con el cierre del primer tramo de la Oferta, la Compañía emitió unas 1.017 unidades de obligaciones convertibles (las "unidades") a un precio de CA\$1.000 por unidad.

Cada unidad consistía en: (i) una obligación convertible sénior no garantizada del 10% con un valor nominal de CA\$1.000, convertible en acciones ordinarias de la Compañía (cada una de ellas, una "acción ordinaria") a precio de conversión de CA\$0,25 por acción ordinaria ("precio de conversión") y vencimiento el 13 de octubre de 2024; y (ii) 4.000 garantías de compra de acciones ordinarias de la sociedad (cada una de ellas, una "garantía"). Cada garantía da derecho a su titular a comprar una acción ordinaria a un precio de CAD\$0,25 por acción hasta el 13 de octubre de 2024.

La Compañía pagó una comisión de intermediación de CA\$22.500 (\$16.300) en unidades a determinados intermediarios en relación con el cierre del primer tramo de la Oferta.

Algunas partes vinculadas a la Compañía suscribieron unidades por un valor aproximado de 730.000 dólares canadienses en el primer tramo de la oferta.

## OPERACIONES VINCULADAS

Las partes relacionadas incluyen a los consejeros, ejecutivos, familiares cercanos, ciertos consultores y empresas que son controladas por estos individuos, así como ciertas personas que desempeñan funciones similares. Las transacciones con empresas vinculadas, que se registran en los epígrafes correspondientes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, son las siguientes:

La Compañía arrienda ciertas instalaciones a Sequoia Venture Capital S.L.<sup>4</sup>. Al 30 de septiembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, el saldo pendiente era de \$2.324 y \$14.060, respectivamente. Durante el primer semestre de 2022, se registró un total de 18.095 dólares como gastos de funcionamiento.

A 30 de septiembre de 2022, los préstamos a partes vinculadas ascendían a cero dólares estadounidenses (\$207 a 31 de diciembre de 2021). Con posterioridad al 30 de septiembre de 2022, algunos consejeros y directivos de la Compañía<sup>5</sup> participaron en la Oferta, en virtud de la cual adquirieron un importe colectivo de CA\$730.000 en unidades. Los ingresos netos de la Oferta se utilizarán para pagar un tramo de la garantía financiera exigida en relación con la concesión de explotación subyacente a la Sección C del Proyecto Penouta y para fines generales de capital circulante. Para más información sobre la Oferta y las Participaciones, véase la sección Evento posterior (colocación privada).

De acuerdo con la NIC 24 (IAS, por sus siglas en inglés), el personal clave de dirección lo componen aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente, incluido cualquier miembro (sea o no ejecutivo) del Consejo de Administración u órgano de gobierno equivalente de la entidad. La remuneración de los consejeros y del personal clave de la dirección de la Compañía para el tercer trimestre y los nueve primeros meses de 2022 fue:

| <b>Remuneración directivos clave (\$)</b> | <b>T3 2022</b> | <b>T3 2021</b> | <b>AÑO 2022</b> | <b>AÑO 2021</b> |
|---|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Honorarios de la dirección                | 106.932        | 69.930         | 339.565         | 160.481         |
| Honorarios de los consejeros              | 81.494         | 30.528         | 260.516         | 78.225          |
| <b>Total</b>                              | <b>188.426</b> | <b>100.458</b> | <b>600.081</b>  | <b>238.706</b>  |

## MEDIDAS NO BASADAS EN LAS NIIF

Las medidas no basadas en las NIIF que se incluyen en este documento, como el EBITDA y el EBITDA ajustado, tienen por objeto proporcionar información adicional al lector, ya que la empresa considera que determinados inversores podrían utilizar esta información para evaluar el rendimiento subyacente de las operaciones principales de la empresa y su capacidad para generar flujos de efectivo, y no deben considerarse de forma aislada ni como sustituto de las medidas de rendimiento preparadas de conformidad con las NIIF. Estas medidas no tienen un significado normalizado prescrito por las NIIF y, por tanto, pueden no ser comparables con las de otros emisores.

Las medidas no basadas en las NIIF a las que se hace referencia en este informe se definen como sigue:

<sup>4</sup> Sequoia Venture Capital S.L. y Salamanca Ingenieros S.L. son propiedad de Francisco García Polonio (Director de la Compañía).

<sup>5</sup> Miguel de la Campa, Jaime Pérez Branger y Campbell Becher

El EBITDA ajustado representa el beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones ("EBITDA"), ajustado para excluir los pagos basados en acciones y los costes de transacción.

La siguiente tabla proporciona una conciliación del EBITDA ajustado con la pérdida neta tal y como se recoge en los estados financieros:

| (en miles de dólares)                          | T3 2022    | T3 2021      | AÑO 2022     | AÑO 2021     |
|--|------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Ingresos netos (pérdidas)</b>               | <b>175</b> | <b>1,972</b> | <b>(623)</b> | <b>653</b>   |
| Ingresos financieros                           | (3)        | (43)         | (178)        | (50)         |
| Gastos financieros                             | 44         | 17           | 188          | 253          |
| Gastos de depreciación y amortización          | <u>530</u> | <u>436</u>   | <u>1,251</u> | <u>1,279</u> |
| <b>EBITDA</b>                                  | <b>746</b> | <b>2.382</b> | <b>638</b>   | <b>2.135</b> |
| Coste de transacción adquisición inversa (RTO) | -          | -            | -            | -            |
| Pagos basados en acciones                      | -          | -            | <u>19</u>    | -            |
| <b>EBITDA ajustado</b>                         | <b>746</b> | <b>2.382</b> | <b>657</b>   | <b>2.135</b> |

## RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La gestión del riesgo financiero de la empresa está centralizada en su departamento financiero, que ha establecido los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las fluctuaciones de los tipos de interés, así como los riesgos de crédito y de liquidez. A continuación, se indican los principales riesgos financieros que afectan a la empresa:

**Riesgo de crédito:** En general, la Compañía mantiene su efectivo y equivalentes de efectivo en instituciones financieras con alta calificación crediticia.

**Riesgo de liquidez:** Para garantizar la liquidez y poder hacer frente a todos los compromisos de pago derivados de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que figura en su balance.

**Riesgo de tipo de interés:** La tesorería de la Compañía está expuesta al riesgo de tipo de interés, que podría tener un efecto adverso sobre los resultados financieros y los flujos de efectivo. La dirección no considera que el riesgo de tipo de interés sea significativo.

La empresa tiene varios préstamos concedidos en moneda extranjera, por lo que podría estar expuesta al riesgo de tipo de cambio.

Transacciones en moneda extranjera:

Las monedas funcionales de la Compañía son el dólar canadiense y el euro, y las principales compras y ventas se realizan en dólares canadienses y euros. Al 30 de septiembre de 2022, la Compañía tiene un saldo en moneda extranjera de \$24.998 (saldo de \$20.476 a 31 de diciembre de 2021) incluido en el efectivo, que está sujeto al riesgo de moneda extranjera.

## ACUERDOS EXTRACONTABLES

La empresa no tiene acuerdos fuera de balance.

## CAMBIO DE LA MONEDA DE REFERENCIA

Con efecto desde el 31 de diciembre de 2021, la Compañía cambió su moneda de presentación de euros a dólares estadounidenses. La Compañía espera que este cambio facilite la comparación con

otras empresas mineras y de recursos. El cambio de moneda de presentación representa un cambio voluntario en la política contable.

La empresa ha aplicado el cambio de moneda de presentación de forma retrospectiva. Todos los periodos presentados en los estados financieros consolidados y en este MD&A se han convertido a la nueva moneda de presentación de acuerdo con las directrices de la NIC 21, *Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera*. Para más información, véase la Nota 3 de los estados financieros.

## **ESTIMACIONES CONTABLES**

No ha habido cambios en las estimaciones contables de la Compañía durante los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2022.

## **RIESGOS E INCERTIDUMBRES**

La exploración, el desarrollo y la extracción de metales preciosos conllevan numerosos riesgos inherentes derivados de las condiciones económicas de las distintas zonas de explotación. Por lo tanto, la Compañía está sujeta a varios riesgos financieros, operativos y políticos que podrían tener un impacto significativo en su rentabilidad y niveles de flujos de caja operativos.

Aunque la empresa evalúa y minimiza estos riesgos aplicando elevadas normas de funcionamiento, incluida una cuidadosa gestión y planificación de sus instalaciones, la contratación de personal cualificado y el desarrollo de sus habilidades mediante programas de formación y desarrollo, estos riesgos no pueden eliminarse.

Dichos riesgos incluyen, entre otros, los siguientes

1. Precio de mercado
2. Dilución
3. Pago de dividendos
4. Historial operativo y recursos financieros limitados
5. Dependencia del Proyecto Penouta
6. Los yacimientos minerales pueden no ser económicos
7. Precio de mercado de los metales
8. Las operaciones mineras pueden no estar establecidas o ser rentables
9. Capacidad para explotar futuros descubrimientos
10. Riesgos de financiación
11. La minería es intrínsecamente peligrosa
12. Operaciones y exploraciones sujetas a la normativa gubernamental
13. Las actividades de explotación y exploración están sujetas a las leyes y reglamentos medioambientales y de especies en peligro de extinción
14. Permisos y licencias
15. Los operadores de propiedades mineras pueden incurrir en costes adicionales como resultado de las iniciativas internacionales sobre el cambio climático
16. Relaciones con la comunidad
17. Concurso
18. Defectos en la titularidad de las propiedades mineras

19. Los futuros litigios podrían afectar a la titularidad
20. Revisiones, informes y proyecciones de terceros deficientes
21. Los directores y funcionarios pueden tener conflictos de intereses
22. Las condiciones financieras mundiales pueden ser volátiles
23. La propagación del COVID-19 puede tener un impacto negativo en el negocio de Strategic
24. Es posible que no se disponga de la infraestructura adecuada para desarrollar el proyecto Penouta y el proyecto Alberta II
25. Futuras adquisiciones y asociaciones
26. El reciente enfoque de la Agencia Tributaria de Canadá en los ingresos extranjeros obtenidos por las empresas canadienses puede tener consecuencias fiscales adversas
27. Leyes contra el soborno (como la Ley Anticorrupción de Funcionarios Públicos Extranjeros de Canadá)
28. La empresa estará expuesta al riesgo de cambio de divisas
29. Equipos, materiales y trabajadores técnicos cualificados
30. Riesgos relacionados con la captación y retención de personal directivo y técnico cualificado
31. Interrupción de las Organizaciones No Gubernamentales
32. Las operaciones de Strategic están sujetas a errores humanos
33. Seguridad y Salud
34. Naturaleza y condiciones climáticas
35. Riesgos no asegurados o no asegurables
36. La interrupción de las actividades de Strategic por causas de fuerza mayor puede afectar negativamente a Strategic
37. Cambios en la tecnología

### **Incertidumbre provocada por la crisis de Ucrania**

Los mercados mundiales están experimentando volatilidad y perturbaciones tras la escalada de tensiones geopolíticas y el inicio del conflicto militar entre Rusia y Ucrania. El 24 de febrero de 2022, Rusia inició una invasión militar a gran escala de Ucrania. Aunque la duración y el impacto del conflicto militar en curso son altamente impredecibles, el conflicto en Ucrania podría dar lugar a perturbaciones en el mercado, incluyendo una importante volatilidad en los precios de las materias primas, los mercados de crédito y de capitales y los tipos de interés. Estos factores podrían afectar negativamente a la capacidad de la Compañía para acceder a la liquidez necesaria para su negocio a largo plazo. Estos factores pueden afectar a la capacidad futura de la empresa para obtener capital, deuda o financiación bancaria en condiciones favorables para la empresa, o en absoluto. Además, estos factores, así como otros relacionados, pueden provocar disminuciones en el valor de los activos que se consideren no temporales, lo que puede dar lugar a pérdidas de valor. Además, algunos de los clientes de la Compañía perder su capacidad de pago de deudas con la Compañía en caso de que no puedan acceder a los mercados de capitales para financiar sus operaciones comerciales. Si cualquiera

de estos riesgos se materializa en hechos o circunstancias reales u otros posibles riesgos e incertidumbres adicionales de los que la Compañía tiene actualmente conocimiento o que considera importantes en relación con la actividad de la Compañía, es probable que los activos, pasivos, situación financiera, resultados de las operaciones (incluidos los resultados futuros de las operaciones), negocios y perspectivas empresariales de la Compañía se vean afectados de forma significativa y adversa. En tales circunstancias, los precios de los valores de la Compañía podrían bajar y los inversores podrían perder toda o parte de su inversión.

Lo anterior no es una lista exhaustiva y los lectores pueden acceder a una lista más completa en el Formulario de Información Anual de fecha 29 de marzo de 2022 disponible en el sitio web de la Compañía en [www.strategicminerals.com](http://www.strategicminerals.com) y en [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## **CONTROLES Y PROCEDIMIENTOS DE DIVULGACIÓN Y CONTROLES INTERNOS SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA**

Los controles y procedimientos de divulgación y los controles internos sobre la información financiera se han diseñado para proporcionar una garantía razonable de que toda la información importante relacionada con la empresa se identifica y se comunica a tiempo. La dirección de la empresa, bajo la supervisión del Consejero Delegado y del Director Financiero, es responsable de evaluar los controles y procedimientos de divulgación y los controles internos sobre la información financiera.

No se han producido cambios en los controles internos de la Compañía sobre la información financiera durante los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2022 que hayan afectado materialmente, o que sea razonablemente probable que afecten materialmente, a los controles internos de la Compañía sobre la información financiera.

### **Limitaciones de los controles y procedimientos**

La dirección de la empresa, incluidos el Consejero Delegado y el Director Financiero, considera que todos los controles y procedimientos de divulgación y los controles internos sobre la información financiera, por muy bien diseñados y operados que estén, pueden tener limitaciones inherentes. Por lo tanto, incluso los sistemas que se consideran eficaces sólo pueden proporcionar una garantía razonable de que se cumplan los objetivos del sistema de control.

## **NOTA DE ADVERTENCIA SOBRE LAS DECLARACIONES PROSPECTIVAS**

Algunas de las afirmaciones contenidas en este informe constituyen información prospectiva. A menudo, pero no siempre, las declaraciones prospectivas utilizan palabras o frases como: “espera”, “no espera” o “se espera”, “anticipa” o “no anticipa”, “planea” o “planeó”, “estima” o “estimó”, “proyecta” o “proyectó”, “prevé” o “pronosticó”, “cree”, “pretende”, “probable”, “posible”, “probable”, “programado”, “posicionado”, “meta”, “objetivo” o afirmar que ciertas acciones, eventos o resultados “pueden”, “podrían”, “serían”, “podrían” o “serán” tomados, ocurridos o logrados o cualquier variación (incluyendo variaciones negativas) de tales palabras y frases. Dichas declaraciones prospectivas, incluidas, entre otras, las relativas a los planes o estrategias empresariales previstos, los costes totales en efectivo, la estimación de recursos minerales (MRE) y los gastos de capital, implican

riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden hacer que las acciones, los acontecimientos y los resultados reales sean significativamente diferentes de las acciones, los acontecimientos o los resultados estimados expresados o implícitos en dichas declaraciones prospectivas. Los factores que podrían hacer que los resultados reales difieran de forma relevante de los previstos en estas declaraciones prospectivas se describen en el apartado “Factores de riesgo” del Formulario de Información Anual de la empresa con fecha de 29 de marzo de 2022, que puede consultarse en SEDAR en [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

La empresa cree que las expectativas reflejadas en estas declaraciones prospectivas son razonables, pero no se puede garantizar que estas expectativas sean correctas y no se debe confiar indebidamente en ellas.

Aunque la empresa ha tratado de identificar los factores importantes que podrían causar acciones reales, los hechos o resultados pueden diferir sustancialmente de los descritos en la información prospectiva, y puede haber otros factores que hagan que las acciones, los hechos o los resultados no sean los previstos, estimados o intencionados. La empresa no asume ninguna obligación de actualizar las declaraciones prospectivas si las circunstancias o las estimaciones u opiniones de la dirección cambian, salvo que lo exija la legislación aplicable en materia de valores.