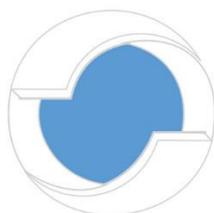


**STRATEGIC MINERALS €OPE INC.**  
**INFORME DE GESTIÓN (MD&A)**  
**PARA EL TRIMESTRE FINALIZADO EL**  
**30 DE SEPTIEMBRE DE 2021**



El presente informe de gestión sobre los resultados de las operaciones y la situación financiera (“MD&A”) de Strategic Minerals Europe Inc. (la “Compañía” o “SMEI”) debe leerse junto con los estados financieros no auditados y las notas relacionadas con los mismos para los tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2021 (los “Estados Financieros Intermedios”).

SMEI se constituyó el 17 de junio de 2021 y adquirió todas las acciones emitidas y en circulación de Strategic Minerals Spain, S.L. (“SMS”) el 14 de julio de 2021; la adquisición constituyó una reestructuración de SMS, ya que no hubo un cambio sustantivo en la propiedad de SMS; por lo tanto, los resultados de SMS se reportan para SMEI para todos los períodos anteriores a la constitución de SMEI.

La información financiera expuesta se deriva de los estados financieros intermedios elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y las Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (“CINIIF”) que el Consejo de Normas Contables de Canadá ha aprobado para su incorporación a la Parte 1 del *Manual de Contabilidad* de la Asociación Canadiense de Contabilidad (CPA, por sus siglas en inglés). Todas las cifras contenidas en el presente documento se expresan en euros (“€” o €), salvo los datos sobre producción y acciones o cuando se indique lo contrario.

## VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO

SMEI se constituyó el 17 de junio de 2021 bajo las leyes de Ontario, Canadá. Su domicilio social se encuentra en 365 Bay Street, Suite 800, Toronto, Ontario, M5H 2V1. Tiene una filial participada al 100 %, SMS, que es la entidad operativa.

El 14 de julio de 2021, SMEI suscribió un acuerdo de adquisición con los accionistas de SMS, en virtud del cual la Compañía emitió 200.000.000 acciones y 1.252.395 certificados de opción de compra de acciones a cambio de todas las acciones emitidas y en circulación de SMS (la “Transacción Vend-in”). Como resultado de la transacción, los antiguos accionistas de SMS controlan SMEI. A través de su participación en SMS, SMEI participa en determinadas actividades mineras y de exploración en España. La transacción constituyó una reestructuración de SMS, ya que no se produjo ningún cambio sustancial en la propiedad de SMS.

El 24 de agosto de 2021, SMEI firmó un acuerdo de intercambio de acciones con Buccaneer Gold Corp. (“Buccaneer”) por el que se espera que Buccaneer adquiera todas las acciones emitidas y en circulación de SMEI. Se espera que la transacción constituya una operación de adquisición inversa (RTO), por lo que, a efectos de información financiera, la transacción se presentará como la adquisición de Buccaneer por SMEI. El cierre de la transacción está sujeto a una serie de términos y condiciones, incluida la recepción de todos los consentimientos y aprobaciones reglamentarios necesarios, la cotización de la emisión resultante en la Neo Exchange Inc. (la “NEO”) y la exclusión de Buccaneer de la Canadian Securities Exchange.

La adquisición de Buccaneer (la “RTO”) se registrará como una adquisición de activos, por lo que, a efectos contables, SME se presenta como si adquiriera los activos netos de Buccaneer. Una vez completada la RTO, y antes de reflejar los efectos de las financiaciones, se espera que los actuales accionistas de SME posean sustancialmente todas las acciones de la empresa combinada, sobre una

base de acciones básicas en circulación.

La finalización de la RTO está sujeta a una serie de condiciones, incluyendo pero no limitado a, la aceptación del NEO y la aprobación de los accionistas de Buccaneer. No puede haber ninguna garantía de que la transacción se completará según lo propuesto o en absoluto.

SMS es una empresa española constituida mediante capital tanto español como externo, centrada en la exploración, desarrollo y producción de recursos minerales en el territorio español. Su domicilio social actual es Calle Núñez de Balboa 116, 3ª planta, oficina 2ºB 28006 Madrid, España, anteriormente ubicado en Serrano nº 41, sexta planta, oficina 2, 28001 Madrid, España.

La Compañía tiene por objeto la exploración, investigación, transformación industrial y comercialización de toda clase de minerales y metales; la constitución, adquisición y venta de concesiones mineras; la adquisición y venta de acciones y derechos mineros en general; la prestación de servicios a otras empresas o instituciones relacionadas directa o indirectamente con la minería; y la constitución de sociedades o asociaciones con fines análogos.

Desde finales del ejercicio 2017, SMS produce casiterita (Sn, también denominada estaño) y tantalita (tantalio Ta), así como algo de niobio (Nb).

## **HECHOS DESTACADOS DEL TERCER TRIMESTRE FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021**

El 14 de julio de 2021, SMEI firmó un acuerdo de adquisición con SMS, en virtud del cual la empresa completó la operación de venta y adquirió todas las acciones de SMS. La transacción constituyó una reestructuración de SMS, ya que no se produjo ningún cambio sustancial en la propiedad de SMS.

El 24 de agosto de 2021, SMEI celebró el acuerdo de intercambio de acciones con Buccaneer por el que se espera que Buccaneer adquiera todas las acciones emitidas y en circulación de SMEI de conformidad con el RTO.

Durante el tercer trimestre de 2021, SMS siguió mejorando sus resultados operativos y financieros a través de diversas medidas, entre ellas:

- SMS siguió optimizando las operaciones y controlando los gastos de explotación.
- Los precios internacionales del estaño y el tantalio siguieron aumentando durante el tercer trimestre de 2021.
- Aumento significativo del concentrado y de la ley vendida.
- Las restricciones relacionadas con el COVID-19 han disminuido, pero no se han eliminado por completo.

## INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

Toneladas vendidas	T3 2021	T3 2020	Variación	% Var.	Acumulado sep. 2021	Acumulado sep. 2021	Variación	%Var.
Concentrado de Sn	140,70	65,18	75,52	115,9%	210,91	100,59	110,33	109,7%
Concentrado de tantalita	42,39	32,86	9,53	29,0%	78,75	54,68	24,07	44,0%
Ley Sn (%)	67,57	54,77			66,17	55,81		
Ley Ta2O5 (%)	16,93	13,46			16,23	13,75		
Ley Nb2O5 (%)	17,39	15,15			17,00	15,77		

Información financiera seleccionada (en miles de euros)	T1 2021	T2 2021	T3 2021	AÑO 2021
Ingresos	252	1.410	3.486	5.148
<b>Beneficio bruto</b>	<b>196</b>	<b>874</b>	<b>3.270</b>	<b>4.340</b>
% GP	77,8%	62,0%	93,8%	84,3%
Gastos de explotación	-1.321	-654	-1.649	-3.624
<b>EBITDA</b>	<b>-411</b>	<b>206</b>	<b>1.989</b>	<b>1.785</b>
% EBITDA	-163,1%	14,6%	57,1%	34,7%
<b>EBT</b>	<b>-885</b>	<b>-210</b>	<b>1.640</b>	<b>546</b>
% EBT	-351,2%	-14,9%	47,1%	10,6%

Información financiera seleccionada (en miles de euros)	T1 2020	T2 2020	T3 2020	AÑO 2020
Ingresos	580	8	849	1.436
<b>Beneficio bruto</b>	<b>357</b>	<b>-74</b>	<b>520</b>	<b>803</b>
% GP	61,6%	-925,0%	61,2%	55,9%
Gastos de explotación	-1.041	-533	-1.087	-2.661
<b>EBITDA</b>	<b>-317</b>	<b>-241</b>	<b>-205</b>	<b>-763</b>
% EBITDA	-54,7%	-3012,5%	-24,1%	-53,1%
<b>EBT</b>	<b>-791</b>	<b>-740</b>	<b>-755</b>	<b>-2.287</b>
% EBT	-136,4%	-9250,0%	-88,9%	-159,2%

A continuación se detallan las métricas operativas y financieras clave de la empresa para el tercer trimestre de 2021 en comparación con el tercer trimestre de 2020:

El funcionamiento de la planta ha seguido mejorando, alcanzando una disponibilidad media del 90% durante los nueve primeros meses de 2021. Se han obtenido mayores leyes y cantidades de Sn y Ta-Nb en los concentrados comerciales vendidos, ya que se alcanzaron mayores leyes de alimentación y mejores recuperaciones de metal en la planta.

La producción durante el tercer trimestre de 2021 aumentó un 50% en comparación con 2020, alcanzando las 175,2 toneladas. La producción del tercer trimestre de 2020 se vio afectada negativamente por la necesidad de poner fuera de servicio el molino de bolas durante aproximadamente cinco días debido a la necesidad de realizar reparaciones. No ha habido problemas con el rendimiento del molino de bolas desde la reparación.

Producción	2021 (t)	2020(t)	Variación	% Var.
Julio	52,37	27,62	24,75	89,6
Agosto	70,07	44,17	25,90	58,6
Septiembre	52,76	45,02	7,74	17,2
<b>Total T3</b>	<b>175,2</b>	<b>116,81</b>	<b>58,39</b>	<b>50,0</b>

Las toneladas vendidas durante el tercer trimestre de 2021 aumentaron un 86,7% (85,05 toneladas) en comparación con el mismo periodo de 2020. Las ventas acumuladas hasta el 30 de septiembre de 2021 aumentaron un 86,6% (134,40 toneladas) interanual.

Toneladas vendidas	T3 2021	T3 2020	Variación	%Var.	Acumulado sep. 2021	Acumulado sep. 2020	Variación	%Var.
Concentrado de Sn	140,70	65,18	75,52	115,9%	210,91	100,59	110,33	109,7%
Concentrado tantalita	42,39	32,86	9,53	29,0%	78,75	54,68	24,07	44,0%
<b>Total toneladas vendidas</b>	<b>183,10</b>	<b>98,04</b>	<b>85,05</b>	<b>86,7%</b>	<b>289,67</b>	<b>155,27</b>	<b>134,40</b>	<b>86,6%</b>

El precio de los contratos a plazo de estaño a 3 meses en la Bolsa de Metales de Londres (LME, por sus siglas en inglés) experimentó un fuerte aumento, pasando de \$20.000 por tonelada a principios de año a un máximo histórico de \$36.000 por tonelada a finales de septiembre de 2021, lo que impulsó la media del tercer trimestre de 2021 a \$33.810 por tonelada, que se compara favorablemente con la del tercer trimestre de 2020, que se mantuvo en una media de \$17.658 por tonelada en el tercer trimestre de 2020.

El precio del tantalio pasó de \$187 por kilogramo en junio de 2021 a un máximo de \$202 por kilogramo en agosto, para caer después hasta \$174 a finales del tercer trimestre, frente a una media de \$135 por kilogramo durante el tercer trimestre de 2020.

La combinación de unos precios de mercado más altos y el aumento de los concentrados vendidos se tradujo en unos ingresos más elevados durante el año en comparación con el ejercicio anterior.

El beneficio bruto alcanzó los €3,270 millones en el tercer trimestre de 2021, es decir, el 93,8% de las ventas, lo que supone una mejora de 32,6 puntos porcentuales respecto al año anterior gracias al aumento de los ingresos. Los gastos de explotación se mantuvieron bajo control durante 2021. Mientras que la producción acumulada aumentó un 75,1% respecto al año anterior, los gastos de explotación aumentaron un 36,2% respecto a 2020. Durante 2021 la Compañía no ha necesitado nueva financiación bancaria.

Una de las métricas clave de la empresa para medir su éxito son los beneficios antes de impuestos (EBT), que durante el tercer trimestre de 2021 alcanzaron los \$1,640 millones o el 47,1% de las ventas, lo que supone una mejora de €2,395 millones con respecto al tercer trimestre de 2020.

La Compañía registró un beneficio neto de €1,640 millones en el tercer trimestre de 2021 y un beneficio en lo que va de año, a 30 de septiembre de 2021, de €0,546 millones, lo que supone una mejora de €2,832 millones en comparación con la pérdida neta del mismo periodo de 2020 (€ 2,287 millones), como resultado de la mejora de la producción, el aumento de los precios de venta y el estricto control de los gastos de explotación.

## PERSPECTIVAS

Durante el tercer trimestre de 2021, la empresa siguió centrándose en mejorar sus operaciones:

- Aumentar la producción para reducir los costes unitarios
- Reinvertir los beneficios en la empresa para lograr un crecimiento orgánico y sostenible
- Búsqueda de nuevas oportunidades de financiación exterior

La empresa sigue adelante con su Plan Estratégico, que consta de tres fases:

**1.) Fase I** Esta fase consta de tres proyectos diferentes:

**1.1) Mina de Penouta:** ampliación de la producción de la mina, que:

- produce actualmente hasta 42 toneladas de concentrado primario al mes: 25 t de concentrado de Sn al mes y 17 t de concentrado de Ta-Nb al mes a partir de estériles, que contienen menos minerales que si se extrajeran.
- tiene una capacidad instalada de 1,1 Mt/año
- tiene los siguientes permisos:
  - Sección B: totalmente autorizada
  - Permiso de investigación de la sección C: 1,2 Mt totalmente autorizadas (se espera que la concesión completa de 248,1 Ha esté totalmente autorizada a finales de 2021).
- reduce la dependencia de los consumidores del estaño y el tantalio obtenidos en zonas de conflicto
- es el mayor productor de estaño y tantalio de la UE
- es un facilitador del *Green Deal* y la Economía Circular de la UE
- representa una solución para la nueva economía

**1.2) El desarrollo de una planta piro-metalúrgica:** el objetivo de producción contempla la producción de lingotes de estaño con una pureza del 99,95% y escorias ricas en tantalio y niobio.

**1.3) Campañas de exploración de estaño y litio en las zonas permitidas de Penouta y el Permiso de Investigación Alberta II (Proyecto Litio) de la empresa:** situadas en el noroeste de la Península Ibérica, en la comunidad autónoma de Galicia.

- Minerales objetivo en Alberta II: litio, estaño, tantalio y niobio; hasta la fecha, no se ha elaborado ningún informe técnico del *National Instrument 43-101 – Standards of Disclosure for Mineral Projects* (“NI 43-101”) para el proyecto Alberta II y, en consecuencia, aún no se ha informado de recursos para Alberta II; la exploración inicial de la empresa en este proyecto tendrá como objetivo establecer la presencia de recursos.

- La Compañía cree que, basándose en los datos históricos de que dispone y en los recientes trabajos de exploración, el proyecto Alberta II muestra potencial para encontrar vetas subterráneas que contengan mineralización de litio.
- La empresa destinará al menos 1,3 millones de euros a la exploración y el desarrollo del proyecto Alberta II, que permitirá a la empresa preparar un informe técnico 43-101 actualizado, y del que se espera que amplíe drásticamente los recursos y acerque a la empresa a la producción de sus proyectos.
- La Compañía ha encargado a SRK Consulting (UK) Limited (“SRK”) la elaboración de un informe técnico NI 43-101 para el Proyecto Penouta titulado “*An Updated Mineral Resource Estimate and NI 43- 101 Technical Report on the Penouta Tantalum-Tin Deposit, Ourense, Galicia, Spain*” con fecha de entrada en vigor de 5 de marzo de 2021 (el “Informe Técnico de Penouta”), una copia del cual estará disponible en la página web de la Compañía. Sujeto a las hipótesis, parámetros y métodos clave utilizados para estimar los recursos minerales según lo establecido en el mismo, el Informe Técnico de Penouta estima un recurso, utilizando una ley de corte de 60 ppm equivalente de Ta<sub>2</sub>O<sub>5</sub>, que comprende lo siguiente:
  - Recurso mineral medido a cielo abierto de 7,6 Mt con 600 ppm de Sn y 85 ppm de Ta;
  - Recurso mineral a cielo abierto indicado de 68,6 Mt con 426 ppm de Sn y 72 ppm de Ta; y,
  - Recurso mineral inferido a cielo abierto de 57 Mt con 389 ppm de Sn y 62 ppm de Ta<sup>1,2</sup>.

## 2.) **Fase II** Esta fase incluye:

2.1) El inicio de la producción de Alberta II.

2.2) Completar el reacondicionamiento de la planta de reprocesamiento de la mina de Penouta para aumentar la producción de minerales industriales. Esto permitirá aprovechar al máximo la recuperación de minerales industriales y reducir así los costes y ampliar la base de productos de la Compañía.

2.3) Puesta en marcha de la planta hidro-metalúrgica, que se espera produzca Ta<sub>2</sub>O<sub>5</sub> y Ta<sub>2</sub>O<sub>5</sub> con una pureza del 99,5%.

3.) **Fase III** Finalizar el proceso de autorización de los proyectos Macarena + Carlota: actualmente se están tramitando los permisos de investigación de estas zonas.

- Minerales objetivo: litio, estaño, tantalio, niobio y wolframio.

## **RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y RENDIMIENTO GENERAL**

### **PRODUCCIÓN**

La producción mensual fue la siguiente:

---

<sup>1,2</sup> Los recursos minerales no son reservas minerales y no tienen viabilidad económica demostrada.

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

Producción	2021 (t)	2020 (t)	Variación	% Var.
Enero	-	17,78	-17,78	-100,0%
Febrero	3,33	20,23	-16,90	-83,5%
Marzo	11,01	14,65	-3,64	-24,8%
Abril	9,95	-	9,95	100,0%
Mayo	44,14	-	44,14	100,0%
Junio	53,15	-	53,15	100,0%
Julio	52,37	27,62	24,75	89,6%
Agosto	70,07	44,17	25,90	58,6%
Septiembre	52,76	45,02	7,74	17,2%
<b>Total de toneladas</b>	<b>296,78</b>	<b>169,47</b>	<b>127,31</b>	<b>75,1%</b>

Durante el tercer trimestre de 2021 y en lo que va de año hasta el 30 de septiembre de 2021, la producción aumentó en comparación con 2020. En lo que va de año hasta septiembre de 2021, el crecimiento fue del 75,1% (127,31 toneladas). En 2020 la planta estuvo cerrada desde mediados de marzo hasta junio debido a las restricciones de la COVID-19.

	T3 2021	T3 2020	Variación	%Var.	Acumulado sep. 2021	Acumulado sep. 2020	Variación	%Var.
Total de toneladas	175,2	116,81	58,39	50,0%	296,78	169,47	127,31	75,1%

La planta se detuvo en enero y febrero de 2021 debido a las condiciones meteorológicas extremas, que mejoraron ligeramente durante marzo y abril, cuando el material extraído tenía bajos concentrados debido a las inundaciones. La producción en mayo y junio mejoró a medida que la disponibilidad, la alimentación de la planta y las leyes alcanzaron altos niveles de funcionamiento.

Durante estos meses, la empresa trabajó en la deshidratación de la zona de extracción, lo que le permitió acceder a zonas de mayor ley a partir de mayo, donde se produjo un aumento de la ley del metal de alimentación y de la recuperación de la planta.

En el tercer trimestre, la ley del metal de alimentación mejoró un 125%, lo que repercutió favorablemente en el aumento de la producción en un 50,0%.

La empresa sigue trabajando para aumentar la recuperación (3,5% por encima de 2020) y la ley de estaño en el concentrado primario del 17% (5 puntos más que el trimestre anterior), lo que se traduce en una mayor ley del concentrado de estaño vendido.

## VENTAS

Tras el parón del primer trimestre de 2021 debido a las inclemencias meteorológicas, el acceso a la zona de alimentación de alta ley y una mayor disponibilidad de la planta durante el segundo trimestre favorecieron la producción de mayores cantidades de concentrados minerales, impulsando el aumento de las ventas y las leyes de los concentrados comerciales.

Los mismos factores positivos continuaron durante el tercer trimestre de 2021, lo que se tradujo en la producción de mayores cantidades de concentrados de mineral, que dieron lugar a un notable aumento de

las ventas y las leyes de concentrados comerciales. En concreto, para el mismo periodo, las ventas aumentaron en 85,05 toneladas (86,7%) en comparación con el tercer trimestre de 2020, mientras que el acumulado del año 2021 aumentó un 86,6% (134,4 toneladas) en comparación con el mismo periodo de 2020.

Ventas	2021 (t)	2020 (t)	Variación	% Var.
Julio	55,20	5,01	50,19	1001,8%
Agosto	49,77	36,05	13,72	38,1%
Septiembre	78,13	56,99	21,14	37,1%
<b>Total de toneladas</b>	<b>183,10</b>	<b>98,05</b>	<b>85,05</b>	<b>86,7%</b>

Ventas	Acumulado sep. 2021 (t)	Acumulado sep. 2020 (t)	Variación	%Var.
Enero	18,11	10,08	8,03	79,6%
Febrero		24,13	-24,13	-100,0%
Marzo		23,01	-23,01	-100,0%
Abril	10,05		10,05	
Mayo	29,61		29,61	
Junio	48,80		48,80	
Julio	55,20	5,01	50,19	1,002,2%
Agosto	49,77	36,05	13,72	38,1%
Septiembre	78,13	56,99	21,14	37,1%
<b>Total de toneladas</b>	<b>289,67</b>	<b>155,27</b>	<b>134,40</b>	<b>86,6%</b>

La diferencia entre la producción y las ventas durante el tercer trimestre de 2021 y lo que va de año a 30 de septiembre de 2021 con respecto a los mismos periodos de 2020 se debió a:

- A finales de 2019, quedaban en existencias 4,56 toneladas, que se vendieron en enero de 2020. A finales de 2020, quedaban en existencias 9,45 toneladas de concentrado primario (8 toneladas de Ta y 1,45 toneladas de Sn), que se venderán en 2021.
- Durante 2021, la falta de disponibilidad de espacio en los buques y la falta de contenedores para la carga retrasaron los envíos, lo que dio lugar a un inventario adicional de 29,25 toneladas a finales de septiembre de 2021.

Las toneladas vendidas por tipo de mineral fueron las siguientes:

Toneladas vendidas	T3 2021	T3 2020	Variación	%Var.
Concentrado de Sn (toneladas)	140,70	65,18	75,52	115,9%
Concentrado de tantalita (toneladas)	42,39	32,86	9,53	29,0%
Ley Sn (%)	67,57	54,77		
Ley Ta2O5 (%)	16,93	13,46		
Ley Nb2O5 (%)	17,39	15,15		

Las ventas de estaño alcanzaron las 140,7 toneladas en el tercer trimestre de 2021, lo que supone un aumento del 115,9% en comparación con el mismo periodo de 2020, con un extraordinario incremento de la ley, que pasó del 54,77% de estaño en 2020 al 67,57% en 2021.

En lo que va de año, hasta el 30 de septiembre de 2021, el aumento del estaño vendido fue del 109,7% (110,33 toneladas) en comparación con el mismo periodo de 2020.

Sn (2021)			Sn (2020)		
Mes	Toneladas	Ley Sn (%)	Mes	Toneladas	Ley Sn (%)
Julio	40,18	65,80	Julio	5,01	57,60
Agosto	40,19	66,60	Agosto	20,07	58,00
Septiembre	60,33	69,40	Septiembre	40,10	52,80
<b>Total T3 2021</b>	<b>140,70</b>	<b>67,57</b>	<b>Total T3 2020</b>	<b>65,18</b>	<b>54,77</b>

En cuanto a las ventas de tantalita en el tercer trimestre de 2021, 42,39 toneladas supusieron un aumento del 29,0% respecto al mismo periodo del año anterior, con una notable mejora de las calidades de tantalio y pentóxido de niobio (16,93% y 17,39% respectivamente). La congestión de los puertos internacionales como consecuencia de la pandemia, unida a la falta de equipos para la carga en los puertos, provocó grandes retrasos en la obtención de espacio para el transporte marítimo.

Las ventas acumuladas hasta septiembre de 2021 aumentaron un 44,0% (24,07 toneladas) en comparación con el mismo periodo de 2020.

Ta (2021)				Ta (2020)			
Mes	Toneladas	Ley Ta2O5 (%)	Ley Nb2O5 (%)	Mes	Toneladas	Ley Ta2O5 (%)	Ley Nb2O5 (%)
Julio	15,02	16,17	16,80	Julio	0	0	0
Agosto	9,57	15,60	15,90	Agosto	15,98	13,75	15,52
Septiembre	17,80	18,29	18,69	Septiembre	16,89	13,18	14,80
<b>Total T3 2021</b>	<b>42,39</b>	<b>16,93</b>	<b>17,39</b>	<b>Total T3 2020</b>	<b>32,87</b>	<b>13,46</b>	<b>15,15</b>

## INGRESOS

Los ingresos durante 2021 hasta la fecha se han más que triplicado en comparación con los del periodo del año anterior. Las ventas acumuladas hasta la fecha han aumentado un 258,4% (€3.711 millones) respecto al mismo periodo del año anterior. Las ventas del tercer trimestre de 2021 aumentaron un 310,7% (€2.637 millones) respecto al año anterior. Este es el desglose por mineral:

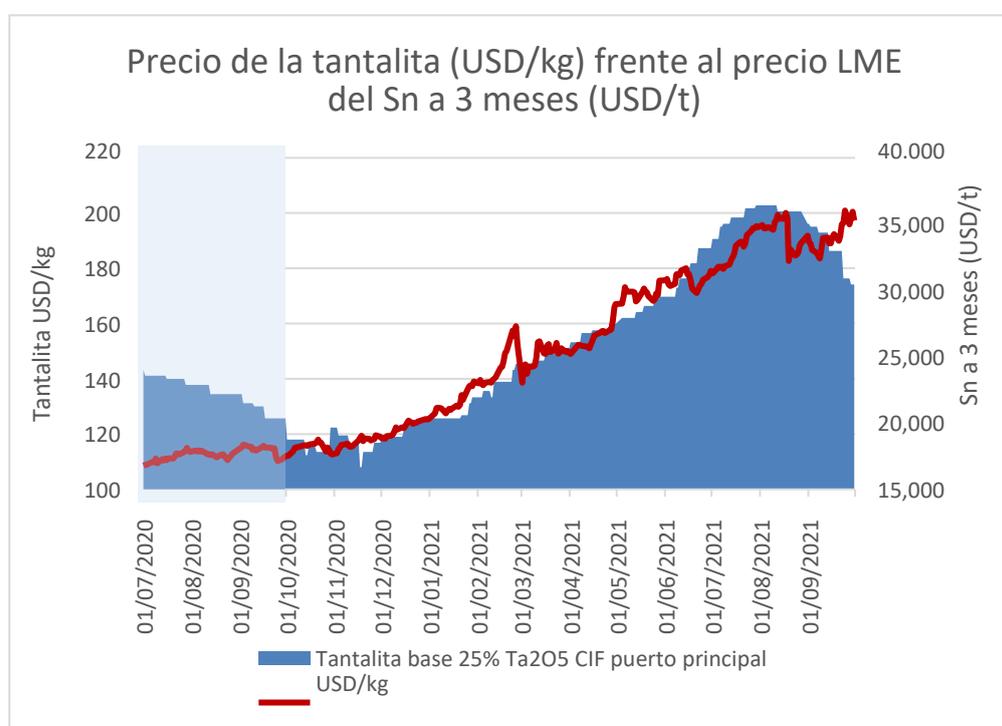
Ventas por mineral (miles de euros)	T3 2021	T3 2020	Variación	%Var.	Acumulado sep. 2021	Acumulado sep. 2020	Variación	%Var.
Concentrado de Sn	2.467	467	2.000	428,3%	3.475	727	2.745	377,6%
Concentrado de tantalita	1.018	382	636	166,5%	1.673	709	965	136,1%
<b>Total</b>	<b>3.486</b>	<b>849</b>	<b>2.637</b>	<b>310,7%</b>	<b>5.148</b>	<b>1.436</b>	<b>3.711</b>	<b>258,4%</b>

Los precios de venta siguieron condicionados por la emergencia sanitaria COVID-19, que provocó el

cierre de los principales puertos del sudeste asiático, provocando un fuerte déficit de contenedores en el resto del mundo e incrementando los costes de flete. Además, la elevada demanda de metales en la industria tecnológica, así como la incapacidad de las principales fundiciones asiáticas para recuperar el ritmo de producción anterior a la pandemia, provocaron un continuo aumento del precio de los metales.

**Estaño:** El precio del estaño LME a 3 meses experimentó un fuerte aumento durante el primer semestre de 2021 que continuó en el tercer trimestre, con una media de 33.810 dólares por tonelada y alcanzando los 36.000 dólares por tonelada a finales de septiembre de 2021, un máximo histórico, en comparación con el tercer trimestre de 2020, que se mantuvo en una media de 17.658 dólares por tonelada.

**Tantalio:** El precio del tantalio aumentó de 187 dólares por kilogramo en junio de 2021 a un máximo de 202 dólares por kilogramo en agosto, para luego caer a 174 dólares a finales del tercer trimestre, en comparación con un precio medio de 135 dólares por kilogramo durante el tercer trimestre de 2020.



<sup>1</sup> LME Sn a 3 meses (<https://www.lme.com>)

## RESULTADOS OPERATIVOS

Toneladas vendidas	T3 2021	T3 2020	Variación	%Var.	Acumulado sep. 2021	Acumulado sep. 2020	Variación	%Var.
Concentrado de Sn	140,70	65,18	75,52	115,9%	210,9	100,59	110,33	109,7%
Concentrado de tantalita (Toneladas)	42,39	32,86	9,53	29,0%	78,75	54,68	24,07	44,0%
Ley Sn (%)	67,57	54,77			66,17	55,81		
Ley Ta2O5 (%)	16,93	13,46			16,23	13,75		
Ley Nb2O5 (%)	17,39	15,15			17,00	15,77		

Información financiera seleccionada (en miles de euros)	T1 2021	T2 2021	T3 2021	ACUMULADO AÑO 2021
Ingresos	252	1.410	3.486	5.148
<b>Beneficio bruto</b>	<b>196</b>	<b>874</b>	<b>3.270</b>	<b>4.340</b>
% GP	77,8%	62,0%	93,8%	84,3%
Gastos de explotación	-1.321	-654	-1.649	-3.624
<b>EBITDA</b>	<b>-411</b>	<b>206</b>	<b>1.989</b>	<b>1.785</b>
% EBITDA	-163,1%	14,6%	57,1%	34,7%
<b>EBT</b>	<b>-885</b>	<b>-210</b>	<b>1.640</b>	<b>546</b>
% EBT	-351,2%	-14,9%	47,1%	10,6%

Información financiera seleccionada (en miles de euros)	T1 2020	T2 2020	T3 2020	ACUMULADO AÑO 2020
Ingresos	580	8	849	1.436
<b>Beneficio bruto</b>	<b>357</b>	<b>-74</b>	<b>520</b>	<b>803</b>
% GP	61,6%	-925,0%	61,2%	55,9%
Gastos de explotación	-1.041	-533	-1.087	-2.661
<b>EBITDA</b>	<b>-317</b>	<b>-241</b>	<b>-205</b>	<b>-763</b>
% EBITDA	-54,7%	-3012,5%	-24,1%	-53,1%
<b>EBT</b>	<b>-791</b>	<b>-740</b>	<b>-755</b>	<b>-2.287</b>
% EBT	-136,4%	-9250,0%	-88,9%	-159,2%

	% Ventas netas T3 2021	% Ventas netas T3 2020	% Ventas netas acumuladas sep. 2021	% Ventas netas acumuladas sep. 2020
% GP	93,8%	61,2%	84,3%	55,9%
Gastos de explotación	47,3%	128,1%	70,4%	185,3%
% EBITDA	57,1%	-24,1%	34,7%	-53,1%
% EBT	47,1%	-88,9%	10,6%	-159,2%

En el tercer trimestre de 2021, el beneficio bruto alcanzó los €3,27 millones o el 93,8% como porcentaje de las ventas (32,6 puntos porcentuales por encima del tercer trimestre de 2020) y el beneficio bruto en lo que va de año aumentó un 440,2% con respecto a 2020, hasta un total de €4,34 millones, lo que representa un aumento de 28,4 puntos porcentuales como porcentaje de las ventas (84,3% en 2021 frente a 55,9% en 2020).

Los gastos de explotación (incluidos los gastos de depreciación y amortización) aumentaron porque durante los cierres de las plantas desde mediados de marzo hasta junio de 2020 se redujo el personal en un 40% y se suspendieron los servicios. Al reanudarse las operaciones, el personal se reincorporó al trabajo y se adquirieron servicios, pero los gastos se mantuvieron bajo control, aumentando en €0,562 millones o un 51,7%, mientras que las ventas aumentaron un 310,7% durante el tercer trimestre de 2021 y en lo que va de año, a 30 de septiembre de 2021, aumentaron en €0,963 millones (36,2%).

En el tercer trimestre de 2021, la Compañía registró un beneficio neto de €1,640 millones, lo que supone una mejora de €2,395 millones, frente a la pérdida neta de €0,755 millones del mismo periodo de 2020.

En lo que va de año, hasta el 30 de septiembre de 2021, la empresa registró un beneficio neto de €0,546 millones, lo que supone una mejora de €2,832 millones en comparación con la pérdida neta de €2,287 millones del mismo periodo de 2020.

### **GASTOS DE EXPLOTACIÓN**

Como las operaciones volvieron a la normalidad tras los cierres de COVID-19 durante 2020 y con las condiciones meteorológicas extremas durante los primeros cuatro meses de 2021, es normal un aumento de los gastos de explotación. Los principales aumentos de costes están relacionados con:

- Debido a los cierres empresariales de COVID-19, el Gobierno español aprobó una ley por la que las empresas podían reducir o suspender temporalmente sus contratos laborales. La Compañía optó por esta medida y el coste de los salarios durante los cierres de 2020 fueron pagados por el Gobierno bajo el Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) desde mediados de marzo hasta junio de 2020. Los salarios acumulados hasta septiembre de 2021 han aumentado un 34,4% o 0,274 millones de euros en comparación con 2020.
- El coste de los servicios públicos (electricidad y gas) aumentó un 95,5% o €0,343 millones, debido principalmente al uso, ya que durante 2020 la planta estuvo cerrada desde mediados de marzo hasta junio debido a las restricciones de COVID-19. El coste de la energía ha aumentado significativamente a partir de junio de 2021. Durante 2020, el gasto medio de electricidad fue de €986,2 al día, mientras que durante 2021 la media ha sido de €1.777 al día, lo que supone un aumento del 80,2%.

<b>Gastos de explotación (en miles de euros)</b>	<b>Acumulado sep. 2021</b>	<b>Acumulado sep. 2020</b>	<b>Variación</b>	<b>% Var.</b>
Salarios	1.071	797	274	34,4%
Arrendamientos y cánones	134	52	82	157,7%
Reparaciones y mantenimiento	80	20	60	300,0%
Servicios profesionales independientes	642	316	326	103,2%
Fletes	8	1	7	1,152,0%
Primas de seguro	28	30	-2	-6,7%
Publicidad	4	0	4	
Servicios bancarios y similares	7	21	-14	-66,7%
Servicios	702	359	343	95,5%
Otros servicios	28	26	2	7,7%
Otros impuestos	27	5	22	440,0%
Otros ingresos de explotación	-152	-31	-121	390,3%
Otras ganancias /(pérdidas) netas	-24	-30	6	-20,0%
Gastos de depreciación y amortización	1.069	1.095	-26	-2,4%
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>3.624</b>	<b>2.661</b>	<b>963</b>	<b>36,2%</b>

## **SOCIALMENTE RESPONSABLE, SOSTENIBLE Y ESCALABLE**

La sostenibilidad está integrada dentro de la organización como un concepto crítico en todas y cada una de las actividades, con el fin de asegurar que la Compañía lleva a cabo sus actividades mineras de manera sostenible, generando beneficios económicos, ambientales y sociales en el marco de una Economía Circular:

- Recuperación y venta de residuos mineros abandonados en una zona ambientalmente degradada, donde no se llevó a cabo ningún proceso de rehabilitación tras el cierre de las antiguas explotaciones mineras. El resultado es una reducción neta de la cantidad de estos residuos.
  - La recuperación de metales estratégicos y críticos libres de conflictos como el estaño, el tantalio y el niobio, así como de minerales industriales, que en conjunto aportan una reducción de residuos de hasta el 80%.
    - El diseño y desarrollo de una moderna planta minera ha permitido el uso eficiente de los recursos energéticos e hídricos. Se evita el uso de sustancias químicas, ya que se trata de un proceso exclusivamente gravimétrico (tecnología respetuosa con el medio ambiente).
    - El plan de la mina de Penouta también podría aplicarse a otros yacimientos mineros similares, no sólo en España sino también en Europa, que contienen Sn asociado a diversos metales raros críticos como el tantalio, el niobio y el wolframio. Existen numerosos yacimientos que ya han sido explotados anteriormente y que, en su mayoría, fueron abandonados tras la caída de los precios de los metales.

Desde el punto de vista social:

- La Compañía firmó acuerdos de colaboración con las comunidades locales para priorizar la contratación de trabajadores residentes, así como para promover la ejecución de contratos de servicios con empresas locales. Como resultado de estos compromisos, el 57% de los trabajadores directos empleados en la Empresa pertenecen a la zona próxima del Concejo de Viana do Bolo, porcentaje que aumenta al 71% cuando se amplía el radio a sus alrededores.
  - Se acuerda que al menos el 30% del personal a emplear por los diferentes contratistas de la Empresa (servicios contratados con empresas de la zona, como servicio de comedor, obra civil, movimiento de tierras, etc.) sea personal local. En consecuencia, el 82% de las personas que directa e indirectamente trabajan en la mina son del concejo de Viana do Bolo y su entorno inmediato.
    - Esto supuso la creación de más de 70 puestos de trabajo directos y 30 indirectos al iniciar las operaciones tras décadas de declive económico y despoblación. La empresa seguirá creando puestos de trabajo en una zona rural gravemente degradada.
    - Además, la Compañía organiza visitas periódicas de alumnos del colegio de Viana do Bolo y colabora con el instituto local para crear centros de formación profesional, ayudando así a los estudiantes de la región a desarrollar una formación no sólo teórica sino también práctica a través de la Compañía.

Durante el poco tiempo que la empresa lleva en activo, SMS ha sido reconocida con numerosos premios:

- Mencionado en la Plataforma Industrial de Economía Circular del sitio Business Europe desde abril de 2017 por explotación sostenible de residuos mineros.
  - Fue seleccionada para participar en un estudio europeo de apoyo a la elaboración de la guía de buenas prácticas en los planes de gestión de residuos de las industrias extractivas.
    - La Compañía ha sido reconocida por la UE como empresa ejemplar de buenas prácticas en economía circular, siendo uno de los 10 ejemplos de proyectos europeos, desarrollando un apartado propio en el Informe *Science for Policy 2019* del Centro Común de Investigación de la Comisión Europea JRC, para reflejar las buenas prácticas en la recuperación de materias primas críticas.
      - Hemos sido invitados a participar en varios talleres organizados por organizaciones europeas, como el grupo operativo de la Asociación Europea para la Innovación en Materias Primas (DG Grow).
        - Asociado a Minería Sostenible de Galicia desde febrero de 2019.
        - Ha sido una de las 25 empresas reconocidas en los Premios Europeos de Medio Ambiente a la Empresa en la edición EBAE 2019/2020, seleccionada entre 115 empresas candidatas. Se trata de unos galardones para aquellas empresas que combinan con éxito la viabilidad económica de sus negocios con la protección del medio ambiente.
        - Además, SMS ha participado en proyectos y asociaciones europeas para el desarrollo del sector de las materias primas críticas, desde el punto de vista de la sostenibilidad y la economía circular:
          - Participante en el proyecto H2020 TARANTULA de la Comisión Europea para recuperar materias primas críticas a partir de residuos mineros, mediante procesos metalúrgicos respetuosos con el medio ambiente, sostenibles y de bajo coste.
          - Miembro de la Alianza Europea de Materias Primas (ERMA) desde diciembre de 2020.
          - Miembro del grupo operativo DG Grow de la Asociación Europea de Innovación (EIP, por sus siglas en inglés) desde junio de 2021.
          - En cuanto al consumo de energía, la empresa mantiene conversaciones avanzadas con dos grupos en relación con la generación de energía eólica y fotovoltaica, lo que permitirá acceder a subvenciones públicas y a un excedente de energía que la empresa puede vender para contribuir a reducir su huella de carbono.

## ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

SMEI Pasivos financieros a corto y largo plazo	30 sep. 2021	31 dic. 2020
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	2.254,9	2.762,6
Deudas a largo plazo con empresas del grupo y asociadas	-	15.629,2
Deudas a largo plazo con instituciones públicas	436,8	509,6
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	57,6	70,9
Otras deudas a largo plazo	88,0	185,9
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	673,2	614,4
Deudas a corto plazo con instituciones públicas	72,8	-
Pasivo por arrendamiento a corto plazo	17,7	16,1
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.528,9	1.569,3
Obligaciones por prestaciones a los empleados	0,1	68,1
Otras deudas a corto plazo	322,8	437,2
<b>Total neto</b>	<b>5.452,8</b>	<b>21.863</b>

Corto plazo: <= 12 meses Largo plazo: >12 meses

A finales de 2020, la Compañía tenía deudas a largo plazo con empresas del grupo (partes vinculadas) por préstamos recibidos de sus accionistas. El saldo de los préstamos participativos a septiembre de 2021 es nulo, ya que se capitalizaron €15,6 millones entre marzo y junio de 2021.

Durante el tercer trimestre de 2021 y lo que va de año, en septiembre de 2021, SMS ha pagado €0,453 millones de cuotas de sus préstamos pendientes a finales de 2020.

En enero de 2019, la Compañía recibió del Ministerio de Ciencia e Innovación el primer plazo de una subvención equivalente a un total de €509.576. A 30 de septiembre de 2021, aún no se ha efectuado ningún pago de intereses, dado que el préstamo tiene un periodo de carencia de 3 años.

Entidad	Fecha inicio	Fecha vencimiento	31 diciembre 2020	Amortización acumulada 2021	Saldo 30 septiembre 2021
Abanca 1708-0	oct-20	oct-25	169	17	152
Abanca 1710-6	oct-20	oct-25	177	19	158
Abanca 1932-8	oct-20	oct-25	87	9	78
Sabadell 8077053720	mar-20	dic-25	2.366	243	2.123
Bankia 02082	dic-20	sep-25	190	29	161
Caja Rural 4950	oct-20	abr-25	122	14	108
BBVA 1326	sep-20	oct-25	168	23	145
SABADELL 0351028039	dic-20	dic-21	99	99	0

Todo el endeudamiento se valora en el pasivo del balance a su coste amortizado. Los gastos financieros se contabilizan según el principio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo.

El 14 de julio de 2021, SMEI suscribió un acuerdo de adquisición con SMS, en virtud del cual la Compañía emitió 200.000.000 acciones y 1.252.395 certificados de opción de compra de acciones como contraprestación por todas las acciones emitidas y en circulación de SMS. Como resultado de este intercambio de acciones, los antiguos accionistas de SMS controlan SMEI. SMEI se dedica a determinadas actividades mineras y de exploración en España. La operación constituyó una reestructuración de SMS, ya que no se produjo ningún cambio sustancial en la propiedad de SMS.

El 24 de agosto de 2021, SMEI firmó un acuerdo de intercambio de acciones con Buccaneer por el que se espera que Buccaneer adquiera todas las acciones emitidas y en circulación de SMEI. Se espera que la transacción constituya una adquisición inversa, por lo que, a efectos de información financiera, la transacción se presentará como la adquisición de Buccaneer por SMEI. El cierre de la transacción está sujeto a una serie de términos y condiciones, incluida la recepción de todos los consentimientos y aprobaciones reglamentarios necesarios, la cotización de la emisión resultante en el NEO y la exclusión de Buccaneer de la Bolsa de Valores de Canadá.

La transacción con Buccaneer está sujeta a la aprobación de los accionistas y de las autoridades reguladoras, ambas pendientes en la fecha de este informe.

Junto con la transacción de RTO, SMEI ha recaudado más de €4,746 millones en financiación de capital para apoyar las operaciones de SMS, y en julio SMEI suscribió un préstamo participativo con SMEI de €5,0 millones. Esto ha supuesto una importante inyección de liquidez para la empresa.

Capital social. La Compañía está autorizada a emitir un número ilimitado de acciones ordinarias sin valor nominal. Al 30 de septiembre de 2021, SMEI tiene 225.815.000 acciones ordinarias en circulación, así como 27.067.395 garantías de compra de acciones ejercitables a CA\$0,40 y con vencimiento a los cinco años de su fecha de emisión (las “Garantías 2026”); fueron emitidas de la siguiente manera:

- (i) Se emitió una acción ordinaria en el momento de la constitución y posteriormente se canceló tras la reestructuración de SMS y SMEI el 14 de julio de 2021;
- (ii) El 14 de julio de 2021, se emitieron 200.000.000 acciones ordinarias y 1.252.395 garantías a favor de los accionistas de SMS a cambio de todas las acciones de SMS en virtud de la operación Vend-in;
- (iii) Entre julio y septiembre de 2021, SMEI emitió 24.825.000 unidades (las “Unidades”) en tramos consecutivos de una financiación de Unidades (la “Financiación”). Las Unidades constan de una acción ordinaria y un Warrant y se emitieron a CA\$0,25 por Unidad; y
- (iv) Entre julio y septiembre de 2021, SMEI emitió 990.000 Unidades en pago de honorarios de asesoramiento relacionados con la Financiación.

## INFORMACIÓN FINANCIERA Y LIQUIDEZ

ACTIVOS (en miles de euros)	Consolidado 30 sep. 2021	Consolidado 31 dic. 2020
<b>Activo circulante</b>	<b>6.212</b>	<b>633</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.154	252
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.802	206
Existencias	218	174
Otros activos corrientes	38	1
<b>Activos no corrientes</b>	<b>20.375</b>	<b>21.023</b>
Inmovilizado material	16.712	17.287
Exploración y evaluación	2.456	2.456
Activos por impuestos diferidos	722,704	722,704
Otros activos	327,764	327,764
Activos por derecho de uso	155,589	228,985
<b>Activos totales</b>	<b>26.587</b>	<b>21.655</b>

### 1. Activos no corrientes

El inmovilizado material y las actividades de exploración y evaluación se componen de:

Valor contable neto (miles de euros)	30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Infraestructuras	993	1.026
Instalaciones técnicas y otros activos materiales	7.252	7.784
Inmovilizado en curso	1.001	623
Concesiones administrativas	7.466	7.855
<b>Total neto</b>	<b>16.712</b>	<b>17.287</b>

Las principales inmovilizaciones inmateriales corresponden principalmente a concesiones administrativas de permisos de investigación que posee la Compañía.

Las bajas durante el tercer trimestre de 2021 y lo que va de año hasta septiembre de 2021 corresponden principalmente a amortizaciones o pérdidas de inmovilizado, que individualmente son poco significativas.

- Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar comprenden lo siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (en miles de euros)	30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Créditos comerciales	815	64
Gastos anticipados	37	0
Otros activos corrientes	2	1
<b>Total</b>	<b>853</b>	<b>64</b>

#### ☒ Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo y los depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o menos. No existen restricciones a la libre disponibilidad de saldos. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

Efectivo y equivalentes de efectivo (en miles de euros)	Consolidado a 30 de septiembre de 2021	Consolidado a 31 de diciembre de 2020
Cuentas bancarias	4.802	206
Efectivo	0	0
<b>Total</b>	<b>4.802</b>	<b>206</b>

- Existencias, se componen de lo siguiente:

Existencias (en miles de euros)	30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Otros suministros	41	46
Productos acabados	213	151
Deterioros	-35	-23
<b>Total</b>	<b>218</b>	<b>174</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO (en miles de euros)	Consolidado a 30 de septiembre de 2021	Consolidado a 31 de diciembre de 2020
Pasivo corriente	2.685	2.751
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.529	1.569
Empréstitos	746	614
Obligaciones contractuales	323	437
Obligaciones por prestaciones al personal	0	68
Pasivos fiscales corrientes	70	45
Pasivos por arrendamiento	18	16
Pasivo no corriente	3.524	19.851
Préstamos y empréstitos	2.780	19.087
Disposiciones	687	692
Pasivos por arrendamiento	58	71
Equidad	20.378	-946
Capital social y prima de emisión	32.522	13.371
Otras reservas	1.744	322
Ganancias acumuladas	-13.857	-2.233
Otros recursos propios	-31	-12.406
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>26.587</b>	<b>21.655</b>

#### Préstamos y empréstitos:

El saldo a final de año de los préstamos con empresas del grupo ascendía a €15,6 millones en concepto de préstamos participativos. A 30 de septiembre de 2021, los préstamos están totalmente capitalizados, debido a las dos ampliaciones de capital realizadas en marzo y junio de 2021.

Las cantidades adeudadas por la Compañía en concepto de préstamos de explotación devengan un interés del 3% anual, calculado sobre el principal en el momento pendiente de reembolso, pagadero en el momento del vencimiento del préstamo.

Los siete préstamos bancarios suscritos en 2020 por un importe total de €3,279 millones se han reducido durante 2021 en €0,354 millones mediante el pago de los plazos correspondientes.

#### Liquidez:

Durante los nueve primeros meses de 2021, la empresa siguió reforzando su posición financiera mediante la mejora de su rendimiento operativo, la mejora del rendimiento de la producción y la estructura de costes, lo que mejoró el resultado final en €2,832 millones en comparación con el año anterior. La dirección confía en que las necesidades de capital circulante se cubrirán durante el curso normal de la actividad.

- La tesorería al final del periodo ascendía a €4,802 millones. Las existencias al final del periodo se valoraron en €0,218 millones.
- Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, de €1,154 millones, son coherentes con el aumento de las ventas.

- Las 8 toneladas de concentrado en existencias a finales de 2020 se vendieron en enero de 2021.
- Las cuentas comerciales a pagar se negociaron con los proveedores que mantenían saldos superiores a €15.000 en concepto de aplazamientos de pago, que se abonan en 19 plazos trimestrales, hasta 2025.
- Los préstamos bancarios proporcionan flexibilidad adicional para seguir mejorando las operaciones y ayudar a la Empresa a alcanzar sus planes de crecimiento.

📄 Nivel de riesgo de los instrumentos financieros:

La gestión del riesgo financiero de la Compañía está centralizada en el 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 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 altas calificaciones crediticias.

Riesgo de liquidez: Para garantizar la liquidez y poder hacer frente a todos los compromisos de pago derivados de su actividad, la Compañía 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 tesorería. La dirección de la Compañía no considera que el riesgo de tipo de interés sea significativo.

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

- Operaciones en divisas:  
La moneda funcional de la empresa es el euro. Por consiguiente, las transacciones en divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.
- Capital social:  
A 30 de septiembre de 2021, la Compañía tiene 225.815.000 acciones ordinarias en circulación, así como 27.067.395 Garantías 2026 ejercitables a CA\$0,40 y que vencen a los cinco años de su fecha de emisión.

Estado consolidado de operaciones y pérdidas globales (en miles de euros)	Tres meses finalizados	Tres Meses finalizados	Nueve meses finalizados	Nueve meses finalizados
	30 septiembre 2021	30 septiembre 2020	30 septiembre 2021	30 septiembre 2020
<b>Operaciones en curso</b>				
Ingresos	3.486	849	5.148	1.436
Variación de existencias de productos terminados y en curso de Materias primas y consumibles utilizados	169	0	44	0
Suministros	-186	-185	-367	-254
	-199	-144	-485	-379
<b>Beneficio bruto</b>	<b>3.270</b>	<b>520</b>	<b>4.340</b>	<b>803</b>
Otros ingresos de explotación	-10	2	152	31
Otras ganancias/(pérdidas) netas	-6	2	24	30
Gastos de depreciación y amortización	-369	-363	-1.069	-1.095
Gastos de prestaciones a los	-390	-333	-1.071	-797
Otros gastos de explotación	-874	-395	-1.659	-831
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>1.620</b>	<b>-567</b>	<b>715</b>	<b>-1.858</b>
Ingresos financieros	37	0	42	0
Gastos financieros	-17	-187	-211	-429
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>1.640</b>	<b>-755</b>	<b>546</b>	<b>-2.287</b>
<b>Beneficios de las actividades continuadas</b>	<b>1.640</b>	<b>-755</b>	<b>546</b>	<b>-2.287</b>
<b>Resultado global neto del periodo</b>	<b>1.640</b>	<b>-755</b>	<b>546</b>	<b>-2.287</b>

Ingresos anuales acumulados (miles de euros)	30 de septiembre 2021	30 de septiembre 2020	Variación
<b>Operaciones en curso</b>			
Ingresos	5.148	1.436	3.711
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	44	0	44
Materias primas y consumibles utilizados	-367	-254	-113
Suministros	-485	-379	-105
<b>Beneficio bruto</b>	<b>4.340</b>	<b>803</b>	<b>3.536</b>
Otros ingresos de explotación	152	31	120
Otras ganancias/(pérdidas) netas	24	30	-7
Gastos de depreciación y amortización	-1.069	-1.095	25
Gastos de prestaciones al personal	-1.071	-797	-274
Otros gastos de explotación	-1.659	-831	-828
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>715</b>	<b>-1.858</b>	<b>2.573</b>
Ingresos financieros	42	0	41
Gastos financieros	-211	-429	218
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>546</b>	<b>-2.287</b>	<b>2.832</b>
<b>Beneficios de las actividades continuadas</b>	<b>546</b>	<b>-2.287</b>	<b>2.832</b>
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>546</b>	<b>-2.287</b>	<b>2.832</b>

☐ Ingresos por ventas y prestación de servicios:

Los ingresos y gastos se contabilizan según el principio del devengo, independientemente del momento en que se produzca el flujo monetario o financiero resultante.

Los ingresos se valoran al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Los ingresos aumentaron en 3,711 millones de euros (un 258,4%) con respecto al mismo periodo de 2020, cuando la planta estuvo cerrada desde mediados de marzo hasta junio de 2020 debido a las restricciones para evitar la propagación del COVID-19. Los ingresos también se vieron afectados positivamente por el hecho de que tanto el precio del estaño como el del tantalio aumentaron durante 2021.

☐ Salarios:

El aumento de los salarios en un 34,4% (0,274 millones de euros) se debe a que de marzo a junio de 2020 los salarios fueron pagados por el Gobierno español en virtud del Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE).

El ERTE fue una autorización temporal concedida por el Gobierno para que las empresas puedan suspender el pago de los contratos laborales de los trabajadores durante un periodo de tiempo determinado; y el Gobierno asume dicho pago, que realiza directamente a los trabajadores.

Esta medida solo estuvo en vigor durante los meses de marzo a junio en 2020; en 2021 ya no estuvo disponible.

- Provisiones y contingencias:

Los estados financieros de la empresa incluyen todas las provisiones para las que se considera más probable que no que haya que liquidar la obligación. Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, pero se indican en las notas a los estados financieros, en la medida en que no se consideren remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para liquidar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y los ajustes derivados de la actualización de dichas provisiones se registran como gasto financiero en el momento de su devengo.

## TRIMESTRAL 2020

2020 Ingresos trimestrales (miles de euros)	T1 2020	T2 2020	T3 2020	AÑO 2020
<b>Operaciones en curso</b>				
Ingresos	580	8	849	1.436
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		-81	81	
Materias primas y consumibles utilizados	-68	-1	-185	-254
Suministros	-153	-1	-225	-379
<b>Beneficio bruto</b>	<b>357</b>	<b>-74</b>	<b>520</b>	<b>803</b>
Otros ingresos de explotación	28	25	-1	31
Otras ganancias/(pérdidas) netas	26	-21	2	30
Gastos de depreciación y amortización	-367	-366	-363	-1.095
Gastos de prestaciones al personal	-406	-55	-333	-797
Otros gastos de explotación	-294	-116	-394	-831
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>-706</b>	<b>-585</b>	<b>-567</b>	<b>-1.858</b>
Ingresos financieros				0
Gastos financieros	-108	-133	-187	-429
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>-791</b>	<b>-740</b>	<b>-755</b>	<b>-2.287</b>
<b>Beneficios de las actividades continuadas</b>	<b>-791</b>	<b>-740</b>	<b>-755</b>	<b>-2.287</b>
				0
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>-791</b>	<b>-740</b>	<b>-755</b>	<b>-2.287</b>

## 2021 TRIMESTRAL

2021 Ingresos trimestrales (miles de euros)	T1 2021	T2 2021	T3 2021	ACUMULADO 2021
<b>Operaciones en curso</b>				
Ingresos	252	1.410	3.486	5.148
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	68	-193	169	44
Materias primas y consumibles utilizados	-41	-140	-186	-367
Suministros	-82	-204	-199	-485
<b>Beneficio bruto</b>	<b>197</b>	<b>874</b>	<b>3.270</b>	<b>4.340</b>
Otros ingresos de explotación	2	160	-10	152
Otras ganancias/(pérdidas) netas	19	11	-6	24
Gastos de depreciación y amortización	-360	-340	-369	-1.069
Gastos de prestaciones al personal	-329	-352	-390	-1.071
Otros gastos de explotación	-299	-486	-874	-1.659
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>-771</b>	<b>-133</b>	<b>1.620</b>	<b>715</b>
Ingresos financieros	1	4	37	42
Gastos financieros	-114	-81	-17	-211
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>-885</b>	<b>-210</b>	<b>1.640</b>	<b>546</b>
<b>Beneficios de las actividades continuadas</b>	<b>-885</b>	<b>-210</b>	<b>1.640</b>	<b>546</b>
<b>Beneficios del periodo</b>	<b>-885</b>	<b>-210</b>	<b>1.640</b>	<b>546</b>

Información financiera seleccionada (en miles de euros)	T1 2021	T2 2021	T3 2021	AÑO 2021	T1 2020	T2 2020	T3 2020	AÑO 2020	Variación 20-21
Ingresos	252	1.410	3.486	5.148	580	8	849	1.436	3.711
Beneficio bruto	196	874	3.270	4.340	357	-74	520	803	3.536
% GP	77,8%	62,0%	93,8%	84,3%	61,6%	-925,0%	61,2%	55,9%	
Gastos de explotación	-1.321	-654	-1.649	-3.624	-1.041	-533	-1.087	-2.661	-963
EBITDA	-411	206	1.989	1.785	-317	-241	-205	-763	2.548
% EBITDA	-163,1%	14,6%	57,1%	34,7%	-54,7%	-3012,5%	-24,1%	-53,1%	
EBT	-885	-210	1.640	546	-791	-740	-755	-2.287	2.832
% EBT	-351,2%	-14,9%	47,1%	10,6%	-136,4%	-9250,0%	-88,9%	-159,2%	

Las toneladas vendidas durante el tercer trimestre de 2021 aumentaron un 86,7% (85,05 toneladas) y en el acumulado de septiembre de 2021 aumentaron un 86,6% (134,40 toneladas). Los ingresos aumentaron un 258,4% (€3,711 millones) y este crecimiento se debe al aumento de los precios del estaño y el tántalo.

Esta significativa mejora de los ingresos ha hecho que el beneficio bruto mejore un 529,3% (93,8% en el tercer trimestre de 2021 frente al 61,2% en el tercer trimestre de 2020 como porcentaje de las ventas), es decir, €2,750 millones. Aunque los gastos de explotación aumentaron en el tercer trimestre de 2021 un 51,7%, el EBITDA alcanzó los €1,989 millones y el EBT mejoró en €2,395 millones.

## **PRINCIPIOS CONTABLES**

Las cuentas anuales abreviadas que se analizan en este informe (MD&A) se han obtenido de los registros contables de la empresa. Se han elaborado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y las Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (“CINIIF”) que el Consejo de Normas de Contabilidad de Canadá ha aprobado para su incorporación a la Parte 1 del *Manual de Contabilidad* de la Asociación Canadiense de Contabilidad (CPA, por sus siglas en inglés). La moneda de presentación de la Compañía es el euro (“€” o €).

## **CAMBIOS EN LOS CRITERIOS CONTABLES**

Durante el tercer trimestre de 2021 y lo que va de año, 30 de septiembre de 2021, no se han producido cambios significativos en los criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2020, salvo en lo relativo a las existencias. Hasta finales de 2020, cualquier desviación de existencias se registraba al cierre del ejercicio. A partir de 2021, la desviación se registra mensualmente por considerar la Compañía que es una política contable más prudente.

## **ASPECTOS CRÍTICOS DE VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE INCERTIDUMBRE EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO**

En la elaboración de las cuentas anuales abreviadas de la Compañía se han utilizado estimaciones realizadas por ésta para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos,
- El cálculo de otras provisiones, y
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros.

Aunque estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible, a 30 de septiembre de 2021, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos años, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva.

## **RIESGOS E INCERTIDUMBRES**

La exploración, el desarrollo y la extracción de metales preciosos implican numerosos riesgos inherentes derivados de las condiciones económicas de las distintas zonas de explotación. Como tal, 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 normas operativas estrictas, como una gestión y planificación cuidadosas de sus instalaciones, la contratación de personal cualificado y el desarrollo de sus capacidades mediante programas de formación y desarrollo, estos riesgos no pueden eliminarse.

Dichos riesgos incluyen, entre otros:

1. Riesgos de liquidez
2. Volatilidad de los precios de los minerales
3. Futuros índices de producción
4. Riesgos de financiación: Endeudamiento de la empresa
5. Pactos restrictivos en el endeudamiento
6. Mercados mundiales y condiciones económicas actuales
7. Disponibilidad y coste de los suministros
8. Exploración, desarrollo y explotación
9. Cambios en la legislación medioambiental
10. Riesgos mineros y riesgos de seguros
11. Cambios en la legislación
12. COVID-19

Si cualquiera de estos riesgos se materializa en hechos o circunstancias reales o se producen otros posibles riesgos e incertidumbres adicionales de los que la Compañía tiene conocimiento en la actualidad 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 sustancial y adversa. En tales circunstancias, los precios de los valores de la Compañía podrían bajar y los inversores podrían perder la totalidad o parte de su inversión.

Dada la incertidumbre sobre la duración y las consecuencias de la situación provocada por el COVID-19, no es posible determinar con exactitud los impactos potenciales que tendrá para la entidad. Sin embargo, el Consejo de Administración está analizando los diferentes escenarios y está llevando a cabo acciones mitigadoras. La empresa considera que su situación financiera es tal que no se enfrenta a problemas de empresa en funcionamiento en un futuro previsible.

Entre los acontecimientos significativos de 2021 que mitigaron los riesgos financieros cabe citar los siguientes:

1. Durante la segunda mitad de 2021, SMEI se constituyó en Canadá como vehículo para obtener una cotización en bolsa y financiación para SMS y, en julio de 2021, de conformidad con la Transacción Vend-in, los accionistas de SMS intercambiaron sus acciones de SMS por acciones de SMEI, convirtiendo así a SMS en una filial de propiedad absoluta de SMEI. El 24 de agosto de 2021, SMEI anunció que había firmado un acuerdo de intercambio de acciones con Buccaneer en virtud del cual SMEI completaría la Transacción RTO mediante el intercambio de acciones con Buccaneer, como resultado del cual los accionistas de SMEI obtendrían el control de Buccaneer. Conjuntamente con la Transacción RTO y de conformidad con la Financiación, a 30 de septiembre de 2021, SMEI había recaudado 4,136 millones de euros en financiación de capital para apoyar las operaciones de SMS.

2. Con posterioridad al cierre del periodo, SMEI ha cerrado otro tramo de la Financiación, recaudando CA\$1,05 millones mediante la emisión de 4,2 millones de Unidades.
3. SMS realizó dos ampliaciones de capital por un importe total de €15,0 millones, que se realizaron en marzo y junio en previsión de la operación de venta.
4. SMS y SMEI suscribieron un préstamo participativo de €5,0 millones.

## **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”, “prevé” o “no prevé”, “planifica” o “planificó”, “estima” o “estimó”, “proyecta” o “proyectó”, “prevé” o “pronosticó”, “cree”, “pretende”, “probable”, “posible”, “probable”, “programado”, “posicionado”, “meta”, “objetivo” o afirmar que determinadas acciones, acontecimientos o resultados “pueden”, “podrían”, “serían”, “podrían” o “serán” adoptados, ocurridos o alcanzados. Estas afirmaciones de carácter prospectivo, incluidas, entre otras, las relativas a planes o estrategias empresariales previstos, costes totales de tesorería y gastos de capital, implican riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden hacer que las acciones, acontecimientos y resultados reales difieran sustancialmente de las acciones, acontecimientos o resultados estimados, expresados o implícitos en dichas afirmaciones de carácter prospectivo.

La Compañía cree que las expectativas reflejadas en estas declaraciones prospectivas son razonables, pero no puede garantizarse que vayan a ser correctas, por lo que no debe confiarse indebidamente en ellas.

Aunque la empresa ha intentado identificar los factores importantes que podrían hacer que las acciones, los acontecimientos o los resultados reales difieran sustancialmente de los descritos en la información prospectiva, puede haber otros factores que hagan que las acciones, los acontecimientos o los resultados no sean los previstos, estimados o intencionados. La empresa no asume ninguna obligación de actualizar las declaraciones prospectivas en caso de que cambien las circunstancias o las estimaciones u opiniones de la dirección, salvo que así lo exija la legislación aplicable en materia de valores.

ABREVIATURA	DESCRIPCIÓN
CIF	Coste, seguro y flete (Incoterm)
CPA	Contables profesionales colegiados
DG	Dirección General
EBAE	Premios Europeos de Medio Ambiente a la Empresa
EBIT	Beneficios antes de intereses e impuestos
EBITDA	Beneficios antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones
EBT	Beneficios antes de impuestos
EIP	Asociación Europea de Innovación
ERMA	Alianza Europea de Materias Primas
ERTE	Expediente de Regulación Temporal de Empleo
EU	Unión Europea
€ / €	Euros
GP	Beneficio bruto
H2020	Horizonte 2020
Ha	Hectárea
CNIC	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
CINII	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
JRC	Centro Común de Investigación
Kg	Kilogramo
Li	Litio
LME	Bolsa de Metales de Londres
MD&A	Informe de Gestión
Mt	Millones de toneladas
Nb	Niobio
Nb2O5	Pentóxido de niobio
NI 43-101	National Instrument 43-101 – <i>Standards of Disclosure for Mineral Projects</i>
NW	Noroeste
ppm	partes por millón
Q	Cuarto
RDA	Resource Development Associates Inc.
SMEI	Strategic Minerals Europe Inc
SMS	Strategic Minerals Spain S.L.
Sn	Estaño
SRK	SRK Consulting (UK) Limited
t	Tonelada
DG	Dirección General
EBAE	Premios Europeos de Medio Ambiente a la Empresa
H2020	Horizonte 2020
ERMA	Alianza Europea de Materias Primas
VAT	Impuesto sobre el Valor Añadido