

STRATEGIC MINERALS EUROPE CORP.

INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE
2021 (MD&A)



*El siguiente Informe de gestión sobre resultados de las operaciones y la situación financiera (“MD&A”) de Strategic Minerals Europe Corp. (la “Compañía” o “Strategic”), anteriormente “Buccaneer Gold Corp.” (“Buccaneer”) se preparó el 29 de marzo de 2022, y debe leerse junto con los estados financieros consolidados auditados y las notas relacionadas con los mismos para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2021 (los “Estados Financieros”), que están disponibles en el sitio web de la Compañía en www.strategicminerals.com y en www.sedar.com. Se recomienda leer 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 MD&A procede de los estados financieros elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”). En las páginas 15 y 16 encontrará información sobre las medidas no basadas en las NIIF a las que se hace referencia en este Informe. **Todas las cifras contenidas en este documento se expresan en dólares estadounidenses (“\$”), salvo en el caso de la producción o cuando se indique lo contrario.***

VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO

Strategic Minerals Europe Corp. (“Strategic Minerals” o la “Compañía”), anteriormente Buccaneer Gold Corp, es una empresa constituida con arreglo a las leyes de Ontario, Canadá. El domicilio social de la empresa es 365 Bay Street, Suite 800, Toronto, Ontario, M5H 2V1. Las acciones ordinarias de la Compañía cotizan en Neo Exchange Inc. (“NEO”) bajo el símbolo “SNTA”. El 19 de enero de 2022, la Compañía cotizó sus garantías de compra de acciones (“garantías”) en la NEO bajo el símbolo “SNTA.WT.” Desde el 24 de febrero de 2022, Strategic Minerals cotiza y está disponible para su negociación en el mercado abierto FSE bajo el símbolo “26K0”.

La Compañía completó una operación de adquisición inversa (“Transacción”) con Strategic Minerals Europe Inc. (“SMEI”) mediante un intercambio de acciones el 6 de diciembre de 2021. De conformidad con la Transacción, Buccaneer y SMEI celebraron un acuerdo de intercambio de acciones con fecha efectiva del 24 de agosto de 2021, modificado con fecha efectiva 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 de SMEI.

SMEI adquirió todas las acciones emitidas y en circulación de Strategic Minerals Spain, S.L. (“SMS”) el 14 de julio de 2021, mediante la emisión de 200.000.000 acciones ordinarias y 1.252.395 certificados de opciones de compra de acciones a 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 se produjo ningún cambio sustancial en la propiedad de SMS. SMEI se constituyó el 17 de junio de 2021 con arreglo a las leyes de Ontario (Canadá).

SMEI, a través de su participación en SMS, se dedica a la producción, desarrollo y exploración de estaño, tantalio y niobio 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, 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 operativo durante la década de 1970 y se centró en la explotación de leucogranito caolinizado. Las operaciones mineras cesaron en 1985 sin una rehabilitación adecuada del entorno natural. 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 relaves de operaciones anteriores. En 2020, SMS obtuvo el permiso para producir 1,2 millones de toneladas a cielo abierto. Se espera que la concesión definitiva por un plazo de 30 años se otorgue durante el primer semestre de 2022.

La Compañía, a través de SMS, es el mayor productor de estaño y tantalio 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.

El objetivo inicial de la estrategia global de la empresa es la explotación de estaño, tantalio y niobio para generar un flujo de caja inmediato de las operaciones que respalde los planes de crecimiento de la empresa descritos en la sección Perspectivas del presente documento. El estaño ha sido recientemente el mineral con mejor comportamiento en la Bolsa de Metales de Londres, ya que la demanda de estaño se ha disparado en medio del auge de las ventas de productos electrónicos en la era del trabajo desde casa. Además, se espera que la implantación de la tecnología 5G impulse al alza los precios del tantalio, ya que el mercado de la electrónica de consumo aumentará su demanda de condensadores de tantalio.

Algunos de los logros más significativos de la empresa durante 2021 son los siguientes:

- La Compañía logró su objetivo corporativo de acceder a los mercados de capitales mediante la Transacción con Buccaneer, proporcionando una nueva fuente de financiación para sus proyectos de expansión de la producción en los próximos años.
- Los préstamos participativos a largo plazo concedidos por los accionistas de la Empresa se capitalizaron durante el año por un total de \$19,897 millones, lo que demuestra el compromiso y la alineación de los accionistas fundadores con la liquidez de la Empresa, además de reforzar su posición financiera.
- La Compañía, a través de SMEI, completó, en una serie de tramos, una oferta no intermediada por unos ingresos brutos de aproximadamente CA\$7,256 millones (la "Oferta"). Los ingresos netos se han utilizado para (i) la exploración y explotación del proyecto Penouta; (ii) la ampliación de las operaciones en las instalaciones de trituración primaria en cielo abierto; (iii) fines generales de capital de trabajo; y (iv) el pago de los gastos incurridos en relación con la Oferta.
- La empresa siguió mejorando sus resultados operativos y financieros mediante diversas medidas centradas en el control de los gastos de explotación, a pesar de las adversas condiciones macroeconómicas, sanitarias y meteorológicas que provocaron el cierre de las operaciones durante cinco de los últimos 24 meses. El proyecto Penouta siguió mejorando la ley de los minerales, la alimentación y los indicadores generales de las operaciones.

ASPECTOS DESTACADOS DEL CUARTO TRIMESTRE Y DEL EJERCICIO 2021

Información operativa	T4 2021	T4 2020	Año 2021	Año 2020	Año 2019
Alimentación molino (toneladas)	57	153	406	468	451
Producción de concentrado de estaño (toneladas)	25	76	247	194	159
Producción de concentrado de tantalita (toneladas)	8	32	84	83	106
<i>Producción total de concentrado (toneladas)</i>	34	108	330	278	265
Ventas concentrado de estaño (toneladas)	42	70	253	171	160
Ventas concentrado de tantalita (toneladas)	22	43	92	98	111
<i>Ventas totales (toneladas)</i>	64	113	345	268	271
Ley estaño (%)	68,2	55,4	66,1	56,1	56,3
Ley Ta2O5 (%)	19,9	13,1	17,0	13,6	13,1
Ley Nb2O5 (%)	20,4	13,6	17,7	15,0	13,0
Datos financieros (en miles de dólares, salvo importes por acción)	1.391	1.151	7.550	2.767	3.311
Ingresos	(77)	97	(24)	97	123
Variación de existencias de productos terminados y en curso	(221)	(192)	(660)	(478)	(971)
Materias primas y consumibles utilizados		(234)	(782)		(973)
Suministros	891	822	6.084	1.726	1.491
Beneficio antes de gastos y otros	(3.532)	(1.307)	(8.077)	(4.414)	(6.633)
Total gastos de explotación	(954)	(217)	1.184	(1.116)	(2.966)
EBITDA ajustado¹	(978)	(325)	(971)	(686)	24
Total otros ingresos (gastos)	(3.619)	(810)	(2.964)	(3.374)	(5.118)
Ingresos (pérdidas) netos	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,05)
Pérdida neta por acción (básica y diluida)					
Balance (en miles de \$)			2.236	252	21
Efectivo y equivalentes de efectivo			29.948	25.661	25.053
Total activo			4.941	25.884	18.679
Total pasivo no corriente					

¹ Para más información sobre el EBITDA ajustado, véase el apartado "Medidas no ajustadas a las NIIF".

Durante el cuarto trimestre de 2021, se detuvo la producción para realizar tareas de mantenimiento y mejora de la planta y el molino principal a fin de garantizar que estuvieran en las condiciones necesarias para manejar el mayor volumen y el material específico producido en el cielo abierto. Esta parada dio lugar a una disminución del 69% en las toneladas producidas, en comparación con el mismo período de 2020, cuando la producción y las ventas habían vuelto a plena capacidad tras los cierres anteriores debido al COVID-19. Los ingresos aumentaron un 21% en comparación con el mismo período de 2020, atribuible al aumento de la ley de los minerales y los precios de mercado. Los ingresos para el año completo 2021 fueron los más altos en la historia de la Compañía, alcanzando \$7,550 millones para el año, casi tres veces en comparación con el año completo 2020 (\$2,767 millones). La Compañía vendió 345 toneladas en 2021, un aumento del 29%, frente a las 268 toneladas de 2020.

Los precios internacionales del estaño y el tantalio siguieron aumentando durante el último trimestre del año, continuando la tendencia positiva y alcanzando precios récord durante el año 2021.

La interrupción de la cadena de suministro y las restricciones logísticas en todo el mundo aumentaron el coste de las materias primas y los consumibles. A pesar de este aumento, el beneficio antes de gastos y otros del ejercicio 2021 pasó del 62% al 81%, en porcentaje de las ventas, debido principalmente al aumento del precio por tonelada vendida.

Los resultados financieros del cuarto trimestre incluyen gastos no incurridos en 2020, concretamente el

gasto no recurrente relacionado con la Transacción (\$0,836 millones) y la concesión por primera vez de opciones a directivos, empleados y asesores, equivalente a \$1,305 millones. El EBITDA ajustado alcanzó los \$1,184 millones en el año, lo que supone un aumento favorable comparado con la cifra negativa de \$1,116 millones en 2020.

Esos gastos no incurridos en 2020 dieron lugar a una pérdida neta de \$3,619 millones (\$0,02 por acción) en el cuarto trimestre de 2021, frente a la pérdida neta de \$0,810 millones (\$0,01 por acción) del mismo trimestre de 2020. Para todo el año 2021, la pérdida neta de \$2,964 millones (\$0,02 por acción) se compara favorablemente con la pérdida neta de \$3,374 millones (\$0,03 por acción) en 2020.

PERSPECTIVAS

La empresa 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 nuevas oportunidades de financiación externa para ampliar la producción y mejorar los niveles de recuperación, así como iniciar proyectos relacionados.

Para ejecutar lo anterior, la empresa ha formulado un plan estratégico que consta de las tres fases siguientes.

Fase 1: Desarrollo del proyecto Penouta

- Durante la primera fase, Strategic Minerals se centrará en ampliar la producción del proyecto Penouta. Hasta finales de 2021, el proyecto Penouta producía concentrados de estériles. Dada la naturaleza del concentrado de estériles, la producción varió de 40 toneladas al mes a 60 en el tercer trimestre de 2021. Esta producción se dividió en un 65%/35% entre concentrados de casiterita y de tantalio y niobio. Una vez que la nueva planta de trituración estuvo operativa a mediados de enero de 2022, la Compañía comenzó el proceso de pruebas y puesta en marcha de ciertos equipos que le permitieron trabajar con material procedente del tajo abierto. La Compañía cree que esto permitirá aumentar la producción y la calidad del concentrado.
- La empresa se encuentra actualmente en la fase final de obtención de la aprobación de exploración para la Sección C del proyecto Penouta, lo que permitiría convertir el permiso correspondiente en una concesión.
- La empresa, dado el volumen de sus reservas, está evaluando la posibilidad de buscar financiación adicional para ampliar la capacidad de la planta de 1,1 millones de toneladas a 3 millones, con el fin de aumentar la producción de concentrados.
- Además, la empresa tiene previsto desarrollar una planta piro-metalúrgica que producirá lingotes de estaño con una pureza del 99,95% y escorias ricas en tantalio y niobio.
- La empresa tiene la intención de crear una planta piloto para separar minerales industriales. Esta planta piloto permitiría a la empresa identificar y separar minerales específicos, concretamente feldespatos, micas y cuarzo. Existe un gran mercado potencial, abastecido principalmente por las importaciones procedentes de Turquía y otros lugares. La empresa ha mantenido conversaciones con posibles partes interesadas que son grandes distribuidores de minerales industriales para

buscar un acuerdo que, si tiene éxito, permitiría distribuir estos productos, ayudando así a reducir costes y aumentar el flujo de caja. Además, Strategic Minerals tiene la intención de emprender nuevos trabajos de exploración en las zonas permitidas del proyecto Penouta de la empresa.

Fase 2: Ampliar los trabajos de exploración en el proyecto Alberta II

Strategic Minerals ha realizado trabajos de fotointerpretación para desarrollar una cartografía general del proyecto Alberta II e identificar posibles áreas de interés. También se llevaron a cabo trabajos de campo para verificar las áreas de interés, tomando muestras de viruta para realizar ensayos geoquímicos y elaborar una cartografía detallada. En este momento, la empresa no considera que el proyecto Alberta II sea una propiedad clave para su actividad.

Fase 3: Finalizar el proceso de exploración en las propiedades de Macarena y Carlota.

La empresa está a la espera de que se tramiten estos permisos de investigación.

OPERACIONES SIGNIFICATIVAS

La transacción

La Empresa completó la Transacción con SMEI mediante un intercambio de acciones. La Compañía (entonces Buccaneer) y SMEI celebraron el Acuerdo de Intercambio de Acciones, en virtud del cual, entre otras cosas: (i) Buccaneer cambió su nombre por el de Strategic Minerals Europe Corp.(ii) Buccaneer consolidó sus acciones ordinarias sobre una base de 5:1; (iii) Buccaneer intercambió acciones de SMEI por acciones de Buccaneer sobre una base de 1:1 en relación con la finalización de la transacción; y (iv) Strategic emitió 31.519.395 garantías (“garantías”) a titulares de garantías existentes de SMEI y 1.551.083 garantías a antiguos accionistas de Buccaneer.

Tras la finalización de la Transacción, la Compañía asumió la actividad de SMEI, que, a través de SMS, se centra en la producción, desarrollo y exploración de estaño, tantalio y niobio, principalmente en el proyecto Penouta.

Inmediatamente después del cierre de la operación, había 236.471.333 acciones ordinarias de la sociedad en circulación, de las cuales 230.267.000 estaban en manos de los antiguos accionistas de SMEI (que representaban aproximadamente el 97,0% de las acciones ordinarias en circulación de la Compañía), y 6.204.333 estaban en manos de los antiguos accionistas de Buccaneer. Por consiguiente, esta operación se contabilizó como una adquisición inversa, en la que SMEI se considera el adquirente a efectos contables.

El exceso de \$742.568 de los costes totales de la transacción sobre los activos netos adquiridos, así como \$93.328 de honorarios legales y contables, se han contabilizado como gastos en la cuenta de resultados.

Consulte la nota 5 de los Estados Financieros 2021 de la empresa para examinar el tratamiento contable y obtener más detalles.

Financiaci3nes simultáneas

En una serie de tramos, SMEI completó la Oferta de 29.025.000 unidades (las “Unidades SMEI”) a un precio de CA\$0,25 dólares por unidad SMEI por unos ingresos brutos de aproximadamente CA\$7.256.250. Cada unidad SMEI consistió en una acción SMEI y una garantía de compra de acciones ordinarias de SMEI (una “Garantía SMEI”). Cada garantía SMEI ejecutable en una acción SMEI a un precio de CA\$0,40 durante un período de cinco años a partir del 15 de julio de 2021. En relación con la Oferta, SMEI emitió 1.242.000 unidades de asesoramiento y CA\$47.175 en concepto de honorarios de asesoramiento a varios terceros.

Consulte la nota 13 de los Estados Financieros 2021 de la empresa para examinar el tratamiento contable y obtener más detalles.

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y RENDIMIENTO GENERAL**Producción y ventas**

Producción y ventas	T4 2021	T4 2020	Año 2021	Año 2020
Alimentación molino (toneladas)	57	153	406	468
Concentrado de estaño				
Producción (toneladas)	25	76	247	194
Ventas (toneladas)	42	70	253	171
Ley estaño (%)	68,2	55,4	66,1	56,1
Concentrado de tantalita				
Producción (toneladas)	8	32	84	83
Ventas (toneladas)	22	43	92	98
Ley Ta2O5 (%)	19,9	13,1	17,0	13,6
Ley Nb2O5 (%)	20,4	13,6	17,7	15,0
Ingresos totales (en miles de dólares)	1.391	1.151	7.550	2.767

Durante el cuarto trimestre de 2021, la producción se detuvo en octubre y parte de noviembre para llevar a cabo tareas de mantenimiento y mejora de la planta y el molino principal con el fin de garantizar que estuvieran en condiciones adecuadas para manipular el mayor volumen y el material específico producido a cielo abierto. Esta parada redujo la producción en 75 toneladas, o un 69%, en comparación con el mismo periodo del año anterior. A pesar de la disminución de la producción durante el último trimestre de 2021, la producción para todo el año 2021 aumentó en 52,5 toneladas, o un 19%, en comparación con 2020, a pesar de que solo estuvo en funcionamiento durante 251 días durante el año, un 5% más que los 239 días de funcionamiento durante 2020.

El acceso a la zona de alimentación de alta ley y una mayor disponibilidad de la planta favorecieron la producción de mayores cantidades de concentrados minerales, impulsando el aumento de las ventas y las leyes de los concentrados comerciales. Dichos beneficios se tradujeron en la producción de mayores cantidades de concentrados minerales, lo que condujo a un notable aumento de las ventas, así como de las leyes de los concentrados comerciales, durante el último trimestre de 2021, como se presenta en la tabla anterior.

El volumen de toneladas vendidas durante los tres últimos meses de 2021 fue un 43% inferior al del mismo periodo de 2020, afectado por la paralización de la producción durante el mes de octubre. A pesar de las paradas, las ventas aumentaron un 28,6% con respecto a 2020, lo que representa un incremento del 76,6% en el conjunto del año.

Las ventas de estaño alcanzaron las 253 toneladas en el año, un 48% más que el año anterior, con un aumento de la ley a 66,1 desde 56,1, lo que contribuyó al mayor volumen de ventas del año.

El descenso de las ventas de tantalita se debió principalmente a las dificultades en la cadena de suministro, en concreto a que la congestión en los puertos internacionales, junto con la falta de equipos de carga, provocó grandes retrasos en la obtención de espacio para el transporte marítimo.

A lo largo del año, la notable mejora en las calidades del tantalio y el pentóxido de niobio, que aumentaron un 17,0% y un 17,7% respectivamente, palió los problemas de producción y distribución.

Los ingresos totales de todo el año 2021 aumentaron un 173%, o \$4,783 millones, con respecto al año anterior. Los ingresos del cuarto trimestre de 2021 aumentaron un 21%, o \$0,240 millones, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esto es el resultado de una evolución positiva de los precios y de un mejor rendimiento de las leyes.

Los precios de venta siguieron aumentando durante el cuarto trimestre y a lo largo de todo el año 2021. Desde que se levantaron las restricciones provocadas por la pandemia COVID-19 y aumentaron las actividades económicas, los precios de los minerales han seguido manteniendo una tendencia al alza, impulsados principalmente por el consumo de dispositivos electrónicos. La gestión de la cadena de suministro sigue siendo uno de los retos más relevantes derivados de la pandemia de COVID-19, complicado aún más por la reciente crisis geopolítica en Ucrania, que sigue afectando a todas las industrias.

Estaño: La demanda de estaño se ha disparado en medio del auge de las ventas de productos electrónicos en la era del teletrabajo y, según la Bolsa de Metales de Londres, los precios de los futuros del estaño se han disparado desde finales de marzo de 2021 hasta cotizar en máximos de 10 años por encima de los \$43.350 por tonelada.

Tantalio: Los precios del concentrado de tantalio han aumentado desde principios de febrero de 2021, y la dirección espera que la implantación de la tecnología 5G siga aumentando los precios del tantalio a largo plazo.

El precio del tantalio alcanzó su precio máximo de \$202 por kg en agosto de 2021, frente a los \$126 por kg de enero de 2021. Después bajó a \$169 a finales de año, frente a una media de \$129 por kg durante 2020.

Resultados de explotación

(en miles de dólares estadounidenses)	T4 2021	T4 2020	Año 2021	Año 2020
Ingresos	1.391	1.151	7.550	2.767
<i>Beneficios antes de gastos y otros</i>	<i>891</i>	<i>822</i>	<i>6.084</i>	<i>1.726</i>
Gastos de depreciación y amortización	(429)	(437)	(1.708)	(1.672)
Gastos de personal	(400)	(393)	(1.681)	(1.289)
Pagos basados en acciones	(1.305)	-	(1.305)	-
Otros gastos de explotación	(1.397)	(477)	(3.382)	(1.453)
<i>Resultado de explotación antes de otros gastos</i>	<i>(2.641)</i>	<i>(485)</i>	<i>(1.992)</i>	<i>(2.688)</i>
EBITDA ajustado¹	(954)	(217)	1.184	(1.116)

¹ Para más información sobre el EBITDA ajustado, véase el apartado "Medidas no basadas en las NIIF".

Durante el cuarto trimestre de 2021, en el que se detuvo la producción en octubre y parte de noviembre para realizar tareas de mantenimiento y mejora de la planta y el molino principal, el

beneficio antes de gastos y otros alcanzó los \$0,891 millones, o el 64% como porcentaje de las ventas, por encima de los \$0,822 millones, o el 71% como porcentaje de las ventas, del mismo periodo de 2020.

El beneficio antes de gastos y otros del ejercicio 2021 ascendió a \$6,084 millones, un 353% más que el del año anterior, debido al aumento de las ventas observado durante el año y a las estrategias seguidas por la dirección para mantener la eficiencia de las operaciones tras la parada por la pandemia COVID-19.

A medida que las operaciones volvían a la normalidad tras los cierres por la pandemia COVID-19 durante 2020 y con las condiciones meteorológicas extremas experimentadas en el norte de España durante el primer cuatrimestre de 2021, era de esperar un aumento de los gastos de explotación.

El aumento de los gastos de personal se debe a la reducción extraordinaria de la plantilla en 2020 cuando, debido al cierre de empresas por la pandemia COVID-19, el Gobierno español aprobó una ley por la que las empresas podían reducir o suspender temporalmente los contratos laborales. La Compañía optó por esta medida, y el Gobierno pagó el coste de los salarios durante los cierres de 2020 bajo el Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) desde mediados de marzo hasta junio de 2020. El gasto salarial del año 2021 aumentó un 30,5%, o \$0,393 millones, en comparación con 2020.

Como parte de la Transacción, la Compañía estableció un plan de opciones sobre acciones en virtud del cual el Consejo puede, de vez en cuando y a su discreción, conceder a consejeros, directivos, empleados y asesores de la Compañía, o de cualquier filial de la Compañía, opciones de compra de acciones ordinarias (las "Opciones sobre Acciones"). El 7 de diciembre de 2021, la Compañía concedió un total de 13.215.000 Opciones sobre Acciones a determinados directivos, consejeros, asesores y consultores de la Compañía, dando cada opción sobre acciones derecho a su titular a adquirir una acción ordinaria a un precio de ejercicio de CA\$0,25. Todas las opciones devengaron inmediatamente y expirarán en cinco años a partir de la fecha de concesión.

El 7 de diciembre de 2021, tras el cierre de la transacción RTO, el Consejo aprobó la concesión de un total de 500.000 opciones sobre acciones a un consultor, ejercitables a CA\$0,25 por acción y con vencimiento el 6 de diciembre de 2023. Las opciones tienen una vigencia de dos años y se devengan inmediatamente. En el cuadro se detallan los demás gastos de funcionamiento:

Otros gastos de explotación (en miles de dólares)	EJERCICIO 2021	EJERCICIO 2020	Desviación	% Desv.
Arrendamientos y cánones	291	101	190	188%
Reparaciones y mantenimiento	258	31	227	732%
Servicios profesionales independientes	978	502	476	95%
Transporte	17	6	11	183%
Primas de seguro	47	81	(34)	-42%
Servicios bancarios y similares	20	32	(12)	-38%
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	5	-	5	100%
Suministros (electricidad)	1,328	647	681	105%
Gastos de consultoría	60	-	60	100%
Gastos jurídicos	46	-	46	100%
Gastos de auditoría	54	-	54	100%
Relaciones con los inversores	9	-	9	100%
Agente regulador y de transferencias	80	-	80	100%
Otros servicios	154	46	108	235%
Otros impuestos	35	7	28	400%
Total otros gastos de explotación	3,382	1,453	1,929	133%

El principal factor del aumento de otros gastos de explotación es el mayor coste del suministro eléctrico. Los gastos de electricidad aumentaron un 111%, o \$0,508 millones, en 2021 con respecto al año anterior. Los costes de la electricidad en España se han triplicado en el último año, pasando de \$0,084/KW en enero de 2021 a \$0,264/KW en enero de 2022. El aumento de los costes de electricidad en 2021 también es mayor como resultado de los menores costes de energía en 2020, debido a que la planta estuvo cerrada desde mediados de marzo hasta junio en virtud de las restricciones relacionadas con la pandemia de COVID-19. La Compañía está trabajando en la creación de una instalación de autogeneración basada en energía solar para reducir los costes y la incertidumbre de los precios en el futuro. La Empresa espera financiarla con subvenciones y financiación adicional.

Los servicios profesionales independientes incluyen los costes asociados al establecimiento de las funciones corporativas de la sociedad cotizada, incluidos los honorarios legales y contables y los seguros, entre otros.

SOCIALMENTE RESPONSABLE, SOSTENIBLE Y REDIMENSIONABLE

La empresa ha establecido una política medioambiental (la “Política Medioambiental”) para abordar nuestra responsabilidad de evitar daños medioambientales y proteger y rehabilitar el medio ambiente en las zonas donde Strategic Minerals lleva a cabo trabajos de exploración y desarrollo.

SMS está comprometida, entre otras cosas, con el uso sostenible de los recursos (geológicos, medioambientales, hídricos y energéticos), la eficiencia energética y la correcta gestión de residuos.

El proyecto Penouta ha contribuido desde sus inicios, de forma activa y voluntaria, a llevar a cabo acciones encaminadas a la mejora social, económica y ambiental del entorno. Se trata de un proyecto de economía circular (“Economía Circular”), en el que los residuos mineros abandonados se valorizan y generan beneficios económicos, ambientales y sociales. La Economía Circular va más allá del actual modelo industrial extractivo de “tomar-hacer-desperdiciar”; una Economía Circular pretende redefinir el crecimiento, centrándose en los beneficios positivos para toda la sociedad. Supone desvincular gradualmente la actividad económica del consumo de recursos finitos y diseñar los residuos fuera del sistema. Apuntalado por la transición a recursos energéticos renovables, el modelo circular construye capital económico, natural y social.

Desde el punto de vista medioambiental, SMS ha diseñado procesos óptimos, eficaces y eficientes en el uso de los recursos, que permiten el máximo aprovechamiento y creación de valor a partir de los residuos de la antigua mina situada en el proyecto Penouta.

El proyecto Penouta cuenta con los siguientes puntos fuertes medioambientales:

- Aprovechamiento de residuos mineros abandonados para la valorización y obtención de metales estratégicos, como estaño, tantalio y niobio, así como minerales industriales. El resultado es la reducción de estos residuos hasta en un 80%.
- Explotación minera en una zona previamente degradada desde el punto de vista medioambiental: tras la explotación minera, se aplicarán técnicas de restauración

medioambiental. La calidad ecológica mejorará con respecto al estado actual y proporcionará usos hoy inexistentes.

- Obtención de metales a partir de residuos mineros en una zona libre de conflictos.
- El diseño de la moderna planta minera permite un uso eficiente de los recursos energéticos e hídricos. En este proceso se evitan las sustancias químicas por tratarse de un proceso exclusivamente gravimétrico.

Para lograr el objetivo de reducir y eliminar el impacto medioambiental, SMS utiliza información extraído de un estudio pre-operativo detallado realizado en el proyecto Penouta y sus alrededores, que incluye, por ejemplo:

- a) Estudio sobre el clima.
- b) Estudio de las aguas superficiales y subterráneas.
- c) Estudio de la vegetación, inventario y distribución de las especies vegetales.
- d) Estudio de la fauna mediante la observación de aves.

Esta información medioambiental se utiliza para llevar a cabo labores de control operativo y restauración.

Las labores de restauración comenzaron en 2019 con la plantación de árboles alrededor de las instalaciones de la mina. En 2022, se ha iniciado la restauración medioambiental de una balsa de estériles ya reprocesada mediante la extensión de tierra vegetal para su plantación y la plantación de árboles autóctonos de la zona.

En relación con los impactos medioambientales operativos, se aplican métodos para eliminarlos o reducirlos en la medida de lo posible. Así:

- SMS realiza mediciones anuales de polvo y ruido ambiental.
- Como la producción requiere consumo de agua y energía, para minimizar, por ejemplo, el consumo de agua, se ha diseñado una planta de proceso que reutiliza el 75% del agua.
- El proceso gravimétrico no incluye ningún producto químico, por lo que el agua utilizada no se ve afectada por los productos químicos.
- SMS lleva a cabo numerosos controles de la calidad del agua, tanto superficial como subterránea.
- SMS también realiza un seguimiento continuo de la flora y la fauna. Utiliza medidas para proteger la fauna, como vallas para impedir su paso.
- La empresa dispone de un sistema de gestión de residuos industriales.

Como parte de su compromiso medioambiental, SMS también ofrece formación continua a sus trabajadores y al personal de las empresas contratadas, con las que ha firmado un acuerdo para cumplir las normas medioambientales.

Actuaciones de sostenibilidad empresarial

Durante el poco tiempo que la empresa lleva en activo, SMS ha recibido diferentes reconocimientos:

- Desde abril de 2017, la explotación de residuos mineros del proyecto Penouta se menciona en la Plataforma Industrial de Economía Circular del sitio web Business Europe (<http://www.circular.eu/project/strategic-minerals-recycled-mining-waste/>). Se trata de la mayor organización que representa a empresas europeas de todos los tamaños y sectores relacionadas con proyectos destacados sobre Economía Circular.
- Entre las 21 empresas españolas de esta plataforma, SMS pretende ser un referente de minería sostenible, en la que los residuos abandonados se revaloricen y generen beneficios económicos, ambientales y beneficios sociales en el marco de la Economía Circular.
- Además, SMS fue seleccionada para formar parte de 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 de acuerdo con el artículo 5 de la Directiva 2006/21/CE, que se publicó en febrero de este año.
- SMS ha recibido el reconocimiento dentro de la Unión Europea como ejemplo de buenas prácticas en Economía Circular. En concreto, se nos menciona en varios apartados de informes de Economía Circular y materias primas críticas de la Comisión Europea, entre los que se incluyen:
 - Raw Materials and the Circular Economy, JRC Science for Policy Report, diciembre de 2017 (https://publications.jrc.ec.europa.eu/repository/bitstream/JRC108710/jrc108710-pdf-21-12-2017_final.pdf)
 - Informe sobre las materias primas críticas y la economía circular, enero de 2018. (<https://op.europa.eu/en/publication-detail/-/publication/d1be1b43-e18f-11e8-b690-01aa75ed71a1/language-es>)
 - Elaboración de un documento sobre buenas prácticas en la gestión de residuos extractivos (*Circular economy action plan*), enero 2019 (<https://op.europa.eu/en/publication-detail/-/publication/f18472f8-36aa-11e9-8d04-01aa75ed71a1/language-es/format-PDF/source-87989698>)

Estos reconocimientos han dado lugar al informe *Science for Policy (Recovery of critical and other raw materials from mining waste and landfills. State of play on existing practices)*, publicado en 2019 por el Centro Común de Investigación de la Comisión Europea (JRC, por sus siglas en inglés), reconociendo al proyecto Penouta como uno de los diez ejemplos de proyectos mineros europeos que reflejan buenas prácticas en la recuperación de materias primas críticas. (<https://ec.europa.eu/jrc/en/publication/recovery-critical-and-other-raw-materials-mining-waste-and-landfills>)

- Desde febrero de 2019, el SMS también forma parte de la plataforma Minería Sostenible de Galicia (<https://minariasostible.gal/es/metales/>), que engloba a las empresas mineras que explotan materias primas de forma sostenible en Galicia.
- Además, en 2020, SMS fue una de las 25 empresas galardonadas con los Premios Europeos de Medio Ambiente a la Empresa en la edición EBAE 2019/2020, seleccionada entre 115 candidaturas.

Estos premios reconocen a aquellas empresas que combinan con éxito la viabilidad económica de sus negocios con la protección del medio ambiente.

Además, SMS ha participado en asociaciones europeas para el desarrollo del sector de las materias primas críticas, desde el punto de vista de la sostenibilidad y la Economía Circular:

- Octubre de 2020: solicitud de selección de personal para la renovación de los miembros de la *Commission operational expert group of the European Innovation Partnership on Raw Materials*.
- Desde diciembre de 2020: Strategic Minerals es miembro de la Alianza Europea de Materias Primas (ERMA, por sus siglas en inglés) <https://erma.eu/>.

Desde la perspectiva social

La Empresa ha firmado acuerdos de colaboración con las comunidades locales para priorizar la contratación de trabajadores residentes en la zona y promover la ejecución de contratos de servicios con empresas locales. Como resultado de estos compromisos, el 75% de los trabajadores directos empleados por la Compañía pertenecen a la zona próxima del Ayuntamiento de Viana do Bolo, porcentaje que aumenta al 82% cuando el radio se amplía a la provincia.

- Se acuerda que al menos el 30% del personal a emplear por los diferentes contratistas de la Compañía (servicios contratados con empresas de la zona, como servicio de comedor, obra civil, movimiento de tierras, etc.) sea personal local. En consecuencia, el 70% de las personas que directa e indirectamente trabajan en la mina son del concejo de Viana do Bolo y su entorno inmediato.
- El resultado ha sido la creación de 55 empleos directos y 30 indirectos que han beneficiado a una región que ha experimentado décadas de declive económico y despoblación.
- Además, la Compañía organiza visitas periódicas de estudiantes con la escuela de Viana do Bolo y colabora con el instituto de educación secundaria local para crear centros de formación profesional, ayudando así a los estudiantes de la provincia a desarrollar una formación no sólo teórica sino también práctica a través de las operaciones de la Compañía, que seguirá creando puestos de trabajo en una zona rural muy degradada.

RECURSOS MINERALES

La Compañía ha completado una Estimación de Recursos Minerales (“MRE”, por sus siglas en inglés) actualizada para el proyecto Penouta preparada por el consultor Martin Pittuck (Geología de Recursos) de SRK Consulting (UK) Limited (“SRK”) titulada “An Updated Mineral Resource Estimate and NI 43-101 Technical Report on the Penouta Tin Deposit, Ourense, Galicia, Spain” con fecha de vigencia del 5 de marzo de 2021 (el “Informe Técnico del proyecto Penouta”). SRK ha considerado la densidad de muestreo, la distancia de las muestras y la calidad de la estimación con el fin de clasificar el MRE de acuerdo con la terminología, definiciones y directrices dadas en el Instituto Canadiense de Minería, Metalurgia y Petróleo (CIM) Normas sobre Recursos Minerales y Reservas Minerales (diciembre de 2005) de conformidad con el National Instrument 43-101 “Standards of Disclosure for Mineral Projects” (*Normas de Divulgación para Proyectos Minerales*) (“NI 43-101”).

En resumen, la MRE actualizada de SRK sobre el proyecto Penouta informó sobre una ley de corte de 60 ppm de Ta₂O₅ equivalente 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 ppm; y,
- Recurso mineral inferido a cielo abierto de 57 Mt con 389 ppm de Sn y 62 ppm de Ta ppm.

Los trabajos adicionales de pruebas metalúrgicas en las fuentes de mineralización de roca dura, además de una mayor verificación de los datos técnicos y económicos utilizados para la optimización del tajo MRE, serán importantes para las próximas etapas del desarrollo del proyecto, dada la importancia de estos con respecto a estudios técnicos más avanzados y también su potencial para impactar en los criterios utilizados para la elaboración de informes con perspectivas razonables para una eventual extracción con fines económicos.

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 ₂ O ₅ Eq (ppm)	Sn (ppm)	Ta (ppm)	Ta ₂ O ₅ (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
Total medido e indicado	76,3	149	443	73	89	33,8	5,6
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 ₂ O ₅ 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 ₂ O ₅ Eq.							
6) Las leyes de corte se basan en un precio de 178USD/kg y recuperaciones del 75% para el Ta ₂ O ₅ , 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 mediante exploración continua.							
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.							

Consulte la “Nota de advertencia sobre las declaraciones prospectivas” al final de esta MD&A para obtener información completa sobre las limitaciones relacionadas con el MRE.

RESUMEN DE LOS RESULTADOS TRIMESTRALES

	2021				2020			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Información operativa								
Alimentación del molino (toneladas)	57	158	149	42	153	173	-	142
Producción de concentrado de estaño (toneladas)	25	131	80	11	76	82	-	37
Producción de concentrado de tantalita (toneladas)	8	44	27	4	32	35	-	16
<i>Producción total de concentrado (toneladas)</i>	34	175	107	14	108	117	-	53
Concentrado de estaño vendido (toneladas)	42	121	80	10	70	65	-	35
Concentrado de tantalita vendido (toneladas)	22	34	28	8	43	33	-	22
<i>Ventas totales (toneladas)</i>	64	154	109	18	113	98	-	57
Ley Estaño (%)	68,2	68,0	63,7	64,1	55,4	54,8	-	57,7
Ley Ta2O5 (%)	19,9	16,4	15,5	15,1	13,1	13,5	-	14,2
Ley Nb2O5 (%)	20,4	16,9	16,7	16,1	13,6	15,2	-	16,7
Datos financieros (en miles de dólares, salvo importes por acción)								
Ingresos	1.391	4.156	1.699	304	1.151	968	8	640
Variación existencias de productos terminados y en curso	(77)	204	(233)	82	97	-	-	-
Materias primas y consumibles utilizados	(221)	(221)	(169)	(49)	(192)	(210)	(1)	(75)
Suministros	(202)	(235)	(246)	(99)	(234)	(256)	-	(170)
<i>Beneficios antes de gastos y otros</i>	891	3.902	1.054	237	822	502	7	395
Gastos de depreciación y amortización	(429)	(435)	(410)	(434)	(437)	(428)	(403)	(404)
Gastos de personal	(400)	(460)	(425)	(396)	(393)	(385)	(60)	(451)
Pagos basados en acciones	(1.305)	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos de explotación	(1.397)	(1.039)	(586)	(360)	(477)	(471)	(183)	(323)
EBITDA ajustado ¹	(954)	2.383	249	(494)	(217)	(348)	(232)	(319)
Ingresos financieros	(37)	44	5	1	47	-	-	-
Gastos financieros	(58)	(19)	(98)	(137)	(203)	(164)	(147)	(119)
RTO Coste de transacción	(836)	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos (gastos)	(47)	(20)	206	25	(169)	6	4	60
<i>Total otros ingresos (gastos)</i>	(978)	5	113	(111)	(325)	(158)	(143)	(59)
Beneficios (pérdidas) netos	(3.619)	1.973	(254)	(1.064)	(810)	(940)	(782)	(842)
Pérdida neta por acción - Básica y diluida	(0,02)	0,01	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)

¹ Para más información sobre el EBITDA ajustado, véase el apartado “Medidas no basadas en las NIIF”.

La tendencia al alza de la producción se interrumpió en el último trimestre de 2021 debido al mantenimiento y mejora de la planta y del molino principal. Durante el segundo trimestre de 2020, las interrupciones de la producción se debieron a cierres como respuesta a la pandemia de COVID-19.

La calidad de los minerales no ha dejado de aumentar en los dos últimos años.

Los gastos incurridos en el cuarto trimestre de 2021 incluyen 1,305 millones de dólares relacionados con las opciones sobre acciones que la Empresa concedió a algunos de sus directivos, consejeros, asesores y consultores, y 0,836 millones de dólares en costes relacionados con la Transacción.

MEDIDAS NO BASADAS EN LAS NIIF

Las medidas no basadas en las NIIF (IFRS, por sus siglas en inglés) 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 flujo de caja, y no deben considerarse de forma aislada ni como sustituto de las medidas elaboradas de conformidad con las NIIF. Estas medidas no tienen ningún significado estandarizado prescrito por las NIIF y, por tanto, pueden no ser comparables con las de otros emisores.

Las medidas no NIIF a las que se hace referencia en este MD&A se definen como sigue:

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 ofrece una conciliación del EBITDA ajustado con la pérdida neta, tal y como figura en los estados financieros:

	T4 2021	T4 2020	Año 2021	Año 2020	Año 2019
Beneficios (pérdidas) netos	(3.619)	(810)	(2.964)	(3.374)	(5.118)
Ingresos financieros	37	(47)	(13)	(47)	(18)
Gastos financieros	58	203	312	633	524
Gastos de depreciación y amortización	<u>429</u>	<u>437</u>	<u>1.708</u>	<u>1.672</u>	<u>1.646</u>
EBITDA	(3.095)	(217)	(957)	(1.116)	(2.966)
Coste de transacción RTO	836	-	836	-	-
Pagos basados en acciones	<u>1.305</u>	<u>-</u>	<u>1.305</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
EBITDA ajustado	(954)	(217)	1.184	(1.116)	(2.966)

La siguiente tabla detalla los principales componentes del EBITDA ajustado:

	T4 2021	T4 2020	Año 2021	Año 2020	Año 2019
Ingresos					
Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.391	1.151	7.550	2.767	3.311
Materias primas y consumibles utilizados	(77)	97	(24)	97	123
Suministros	(221)	(192)	(660)	(478)	(971)
Otros gastos de explotación	(202)	(234)	(782)	(660)	(973)
Gastos de personal	(1.397)	(477)	(3.382)	(1.454)	(2.524)
Gastos de personal	(400)	(393)	(1.681)	(1.289)	(2.463)
Otros ingresos (gastos)	<u>(47)</u>	<u>(169)</u>	<u>163</u>	<u>(99)</u>	<u>531</u>
EBITDA ajustado	(954)	(217)	1.184	(1.116)	(2.966)
Coste de transacción RTO	(836)	-	(836)	-	-
Retribución basada en acciones	<u>(1.305)</u>	<u>-</u>	<u>(1.305)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
EBITDA	(3.095)	(217)	(957)	(1.116)	(2.966)

LIQUIDEZ

Durante el año 2021, la empresa siguió reforzando su posición financiera mediante la mejora de su rendimiento operativo, la mejora del rendimiento de la producción y su estructura de costes, lo que mejoró la pérdida neta en \$0,410 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.

A 31 de diciembre de 2021, la Compañía tenía un capital circulante de \$0,641 millones, frente a un déficit de \$1,047 millones a finales de 2020. Los componentes clave del capital circulante incluyen:

- La tesorería al final del periodo ascendía a \$2,236 millones, frente a los \$0,252 millones del año anterior, principalmente como resultado de la Oferta y la Transacción.
- Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar ascendían a \$1,500 millones al final del periodo, frente a los \$0,309 millones del año anterior; este aumento es coherente con el incremento de las ventas.

- Las existencias al final del periodo se valoraron en \$0,218 millones, lo que no supone una diferencia importante respecto a los \$0,214 millones de 2020.
- Las cuentas comerciales a pagar aumentaron a \$2,483 millones desde los \$0,997 millones de dólares a finales de 2020, debido principalmente al aumento de las operaciones y al acuerdo durante 2020 con los proveedores que mantenían saldos superiores a \$17.000 para aplazamientos de pago, que se están pagando en 19 plazos trimestrales, que finalizan en 2025.

Actividades de explotación

La tesorería neta proporcionada por las actividades de explotación en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 ascendió a \$1,357 millones, frente a una necesidad de tesorería de \$2,013 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, cuando los cierres relacionados con la pandemia COVID-19 impidieron a la Compañía generar un flujo de efectivo positivo procedente de las operaciones, mientras que el aumento de los ingresos durante 2021 dio lugar a un flujo de efectivo positivo procedente de las operaciones.

Actividades de inversión

El principal uso de fondos fue la inversión en el proyecto Penouta para aumentar la capacidad de producción. El efectivo total utilizado en actividades de inversión para 2021 fue de \$4,255 millones.

Actividades de financiación

Los ingresos de las colocaciones privadas añadieron \$5,754 millones a las actividades de financiación, de los cuales \$0,746 millones se utilizaron para reembolsar préstamos existentes con bancos. Durante 2020, los ingresos de las actividades de financiación añadieron \$1,967 millones, en su totalidad procedentes de préstamos bancarios, principalmente para apoyar las operaciones.

A 31 de diciembre de 2021, todos los pasivos financieros están relacionados con las operaciones y la Compañía no prevé problemas de liquidez para mantener las operaciones, cumplir sus compromisos financieros o continuar con su plan a largo plazo. La siguiente tabla resume los pagos de la Compañía derivados de obligaciones contractuales para los próximos cinco años.

Obligaciones contractuales (en \$ miles)	Total (5 años)	2022	2023	2024	2025	2026
Préstamos bancarios	3.138	772	798	798	770	-
Subvenciones públicas (Saldo total \$578.421)	413	83	83	83	83	83
Préstamos a partes vinculadas (Saldo total \$207)	0	0	-	-	-	-
Acuerdos con los proveedores	1.507	454	396	396	261	-
Derecho de uso	304	70	78	78	78	-
Total obligaciones contractuales durante 5 años	5.361	1.379	1.354	1.354	1.191	83

Los ingresos netos de la Oferta se han utilizado principalmente para (i) la exploración y explotación del proyecto Penouta, ubicado en España; (ii) fines generales de capital circulante; y (iii) el pago de los gastos incurridos en relación con la Oferta. Estos usos se ajustan al uso previsto de los fondos según el escrito de fecha 6 de diciembre de 2021 presentado por la Compañía, excepto que los pagos de los gastos incurridos en relación con la Oferta por \$107.254 fueron superiores a lo previsto (se prevé que sean nulos). Esta desviación se compensará con una reducción de la utilización de fondos con fines de capital circulante.

⁽¹⁾ Como se indica en la declaración de fecha 6 de diciembre de 2021 presentada por la Compañía.

⁽²⁾ El plan de expansión de la Compañía es flexible y, en caso de que la empresa tenga necesidades inesperadas de capital circulante, puede ralentizar o retrasar la expansión para cubrir cualquier escasez imprevista de capital circulante.

GESTIÓN DEL CAPITAL

La Compañía 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, con el fin de apoyar la adquisición, exploración y evaluación de propiedades mineras. El Consejo de Administración no establece criterios cuantitativos de rentabilidad del capital para la dirección, sino que confía en la experiencia de dicha dirección para sostener el desarrollo futuro del negocio.

La dirección revisa sus criterios de gestión del capital de forma continua y considera que los mismos, dado el tamaño de la Compañía, son adecuados. No se produjeron cambios significativos en el enfoque de gestión del capital durante los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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.

OPERACIONES VINCULADAS

Las partes vinculadas incluyen a los consejeros, ejecutivos, familiares cercanos, ciertos consultores y empresas 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 determinadas instalaciones a Sequoia Venture Capital S.L. ⁽¹⁾, a 31 de diciembre de 2021 y 2020 el saldo pendiente era de \$14.060 y \$4.864, respectivamente. En 2021, un total de \$17.747 (\$10.682 en 2020) se registraron como gastos de explotación.

Se registraron los siguientes intereses en relación con préstamos a partes vinculadas.

Empresa vinculada (\$)	Intereses del préstamo	
	2021	2020
Pacific Strategic Minerals Corp. ⁽²⁾	154.563	430.965
Salamanca Ingenieros, S.L. ⁽¹⁾	1.691	10.119
Highgrade Recursos - Servicios e Inversiones Unipessoal Lda. ⁽³⁾	5.969	35.722
Total	162.223	476.806

En el siguiente cuadro se resumen los importes a pagar a partes vinculadas:

Préstamos participativos (\$)	2021	2020
Pacific Strategic Minerals Corp.	165	6.518.590
Salamanca Ingenieros, S.L.	42	434.714
Highgrade Recursos - Servicios e Inversiones Unipessoal Lda	-	1.406.818
Ned Land Europa	-	10.799.695
Total	207	19.159.817

En abril y junio de 2021, se capitalizaron como aportaciones de los accionistas a SMS los siguientes saldos:

Préstamos participativos capitalizados (\$)	2021
Pacific Strategic Minerals Corp.	18.095.751
Salamanca Ingenieros, S.L.	425.115
Highgrade Recursos - Servicios e Inversiones Unipessoal Lda	1.376.400
Total	19.897.266

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 personal directivo clave de la Compañía para los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2021 y 2020 fue:

⁽¹⁾ Sequoia Venture Capital S.L. y Salamanca Ingenieros S.L. son propiedad de Francisco García Polonio (Director de la Compañía).

⁽²⁾ Pacific Strategic Minerals, Corp. es accionista de Strategic en la que Jaime Pérez Branger (Consejero Delegado y Director) posee una participación no dominante

⁽³⁾ Highgrade Recursos - Servicios e Inversiones Unipessoal Lda. es propiedad de Miguel de la Campa (Presidente del Consejo de Administración de la Compañía)

Remuneración del personal directivo clave (\$)	2021	2022
Honorarios de la dirección	292.124	-
Honorarios de los consejeros	343.573	45.504
Honorarios de consultoría	41.935	-
Retribución en acciones	1.071.636	-
Total	1.749.268	45.504

RIESGOS DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La gestión del riesgo financiero de la Compañía 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 liquidez. A continuación, se indican los principales riesgos financieros que afectan a la Compañía:

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 Compañía es el dólar canadiense y el euro, y las principales compras y ventas se realizan en dólares canadienses y euros. A 31 de diciembre de 2021, la Compañía mantiene un saldo en moneda extranjera de \$20.476 (\$31.584 a 31 de diciembre de 2020) incluido en tesorería que está sujeto a riesgo de tipo de cambio.

CAMBIO DE LA MONEDA DE REFERENCIA

A partir del 31 de diciembre de 2021, la Compañía cambió su moneda de presentación del euro al dólar estadounidense. La Compañía espera que este cambio facilite la comparación con otras empresas mineras y de recursos. El cambio en la moneda de presentación representa un cambio voluntario en la política contable. La Compañía ha aplicado el cambio de moneda de presentación de forma retroactiva. Todos los periodos presentados en los estados financieros consolidados y en el presente 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 las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera*. Para más información, véase la Nota 3 de los estados financieros.

ESTIMACIONES CONTABLES

La elaboración de estos estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF exige que la Dirección realice ciertas estimaciones, juicios e hipótesis sobre hechos futuros que afectan a los importes consignados en los estados financieros y en las notas correspondientes a los estados financieros. Aunque estas estimaciones se basan en el buen saber de la Dirección sobre importes, eventos o acciones, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones, y estas diferencias podrían ser importantes.

Las áreas que requieren que la dirección realice juicios, estimaciones e hipótesis significativos a la hora de determinar los valores contables incluyen, pero no se limitan a:

Provisión por desmantelamiento

Las obligaciones en materia de restauración, rehabilitación y medio ambiente se calculan en función de la interpretación que hace la empresa de los requisitos normativos vigentes y las obligaciones implícitas, y se estiman según su valor razonable. El valor razonable se determina sobre la base del valor actual neto de los gastos futuros estimados en efectivo para la liquidación de las obligaciones de restauración, rehabilitación y medioambientales que puedan producirse al cesar las actividades de exploración y evaluación.

Dichas estimaciones están sujetas a cambios en función de las modificaciones legislativas y reglamentarias y de las negociaciones con las autoridades reguladoras.

Impuestos sobre la renta, valor añadido, retenciones y otros impuestos

La empresa está sujeta a impuestos sobre la renta, el valor añadido, retenciones y otros impuestos. La determinación de las provisiones para impuestos requiere un importante nivel de rigor. Hay muchas transacciones y cálculos para los que la determinación final del impuesto es incierta durante el ejercicio ordinario de la actividad empresarial. La Compañía contabiliza los pasivos para hacer frente a las auditorías fiscales anticipadas basándose en estimaciones de si se devengarán impuestos adicionales. La determinación de las obligaciones de la Compañía en materia de impuestos sobre la renta, sobre el valor añadido, retenciones y otros impuestos requiere la interpretación de leyes y reglamentos complejos. La interpretación que hace la empresa de la legislación fiscal aplicada a las transacciones y actividades puede no coincidir con la interpretación de las autoridades fiscales. Todas las declaraciones relacionadas con los impuestos están sujetas a auditoría gubernamental y a una posible reevaluación posterior al periodo de presentación de los estados financieros. Si el resultado fiscal final difiere de los importes contabilizados inicialmente, tales diferencias afectarán a las provisiones para impuestos diferidos y devengos relacionados con los impuestos en el periodo en que se realice dicha determinación.

Recuperación de posibles activos por impuesto diferido

Al evaluar la probabilidad de recuperación de los activos por impuestos diferidos, la dirección realiza estimaciones relacionadas con las expectativas de ingresos imponibles futuros, las oportunidades de planificación fiscal aplicables, el calendario previsto de reversión de las diferencias temporales existentes y la probabilidad de que las posiciones fiscales adoptadas se mantengan en caso de examen por parte de las autoridades fiscales aplicables. Al realizar sus valoraciones, la dirección otorga un peso adicional a las pruebas positivas y negativas que pueden verificarse objetivamente.

Las estimaciones de ingresos imponibles futuros se basan en los flujos de caja previstos de las operaciones y en la aplicación de la legislación fiscal vigente en cada jurisdicción. La Compañía considera si las posibles ventajas fiscales están bajo el control de la Compañía, son factibles y están dentro de la capacidad de la dirección para aplicarlas. El examen de las correspondientes autoridades fiscales se apoya en hechos y circunstancias individuales de la posición fiscal pertinente examinada a tenor de todas las evidencias disponibles. Cuando las leyes y reglamentos fiscales aplicables no son claros o están sujetos a interpretaciones cambiantes, cabe esperar que se produzcan cambios en estas estimaciones que afecten significativamente a los importes de los activos por impuestos sobre beneficios reconocidos en los estados y cuentas. Asimismo, futuros cambios en la legislación fiscal podrían suponer que la Compañía no pudiera obtener los beneficios fiscales derivados de los activos por impuestos diferidos. La empresa reevalúa los activos por impuestos sobre los beneficios no reconocidos en cada ejercicio

Pagos basados en acciones y *garantías*

La dirección determina los costes de los pagos basados en acciones y garantías utilizando técnicas de valoración basadas en el mercado. El valor razonable de los incentivos en acciones y garantías basados en el mercado y en los resultados se determina en la fecha de concesión utilizando técnicas de valoración generalmente aceptadas. Para aplicar las técnicas de valoración se utilizan hipótesis y juicios de valor. Estas hipótesis y juicios incluyen la estimación de la volatilidad futura del precio de las acciones, la rentabilidad esperada de los dividendos, las tasas futuras de rotación de los empleados (si procede) y los comportamientos futuros de ejercicio de las opciones sobre acciones por parte de los empleados y los resultados de la empresa (si procede). Estos juicios e hipótesis son inherentemente inciertos. Los cambios en estas hipótesis afectan a las estimaciones del valor razonable.

Estimaciones de reservas minerales

Las cifras de reservas y recursos minerales se determinan de acuerdo con las 43-101, National Instrument 43-101 “Standards of Disclosure for Mineral Projects” (*Normas de Divulgación para Proyectos Minerales*), publicado por los organismos canadienses de administración de valores. Existen numerosas incertidumbres inherentes a la estimación de las reservas y los recursos minerales, incluidos muchos factores que escapan al control de la Compañía. Dicha estimación es un proceso subjetivo, y su precisión depende de la cantidad y calidad de los datos disponibles y de las hipótesis y juicios utilizados en la interpretación geológica y de ingeniería. Las diferencias entre las hipótesis de la dirección, incluidas las económicas, como los precios de los metales y las condiciones del mercado, podrían tener un efecto importante en el futuro sobre la situación financiera y los resultados de explotación de la empresa.

Vida útil estimada del inmovilizado material

La Dirección estima la vida útil del inmovilizado material basándose en el periodo durante el cual se espera que los activos estén disponibles para su uso. Los importes y el calendario de los gastos registrados en concepto de amortización del inmovilizado material para cualquier periodo se ven afectados por estas vidas útiles estimadas. Las estimaciones se revisan en cada fecha de presentación de informes y se actualizan si cambian las expectativas como consecuencia del desgaste físico, la obsolescencia técnica o comercial y las limitaciones legales o de otro tipo para su uso. Es posible que los cambios en estos factores provoquen cambios significativos en las vidas útiles estimadas del inmovilizado material de la empresa en el futuro.

Deterioro de activos no corrientes

La dirección aplica un considerable grado de juicio en su valoración y evaluación de los activos o unidades generadoras de efectivo en cada fecha de presentación de informes para determinar si existen indicios de deterioro. La Compañía tiene en cuenta fuentes de información internas y externas a la hora de evaluar si existen indicios de deterioro del valor de sus propiedades mineras, instalaciones y unidades generadoras de efectivo. Las fuentes externas de información tenidas en cuenta son los cambios en el entorno económico, legal y reglamentario de la Compañía, que ésta no controla, pero que afectan a la posible recuperación de sus activos mineros. Las fuentes internas de información tenidas en cuenta son la forma en que se utilizan o se espera que se utilicen las propiedades mineras y el inmovilizado material, así como los indicios de rendimiento económico de los activos. El cálculo del valor razonable menos los costes de enajenación de las unidades generadoras de efectivo para las pruebas de deterioro requieren que la dirección haga estimaciones e hipótesis con respecto a los niveles futuros de producción, los costes de explotación, de capital y de cierre, los precios futuros de los metales y los tipos de descuento. Los cambios en cualquiera de las hipótesis o estimaciones utilizadas para determinar los valores razonables podrían afectar al análisis de deterioro.

Cálculo de otras provisiones

Consulte la nota 4(n) de los Estados Financieros para examinar el tratamiento contable y obtener más detalles.

Contingencias

Consulte las notas 14 y 19 de los estados financieros para examinar el tratamiento contable y obtener más detalles.

Pronunciamientos contables adoptados recientemente

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021, la Compañía adoptó las siguientes modificaciones. Estas nuevas normas y modificaciones no tuvieron ningún impacto material en los estados financieros consolidados.

La NIC 1 (*Presentación de Estados Financieros*) ("NIC 1") y la NIC 8 (*Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores*) ("NIC 8") se modificaron en octubre de 2018 para perfeccionar la definición de materialidad y aclarar sus características. La definición revisada se centra en la idea de que una información es crucial si al omitirla, tergiversarla u ocultarla puede esperarse razonablemente que influya en las decisiones que los usuarios primarios de los estados financieros con fines generales toman sobre la base de dichos estados financieros.

Futuros cambios en los pronunciamientos contables

Hay una serie de nuevas normas y modificaciones de normas e interpretaciones que aún no han entrado en vigor para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021 y que no se han aplicado en la elaboración de los presentes estados financieros. Muchas no son aplicables o no tienen un impacto significativo para la empresa y han sido excluidas. Las siguientes no han sido adoptadas y están siendo evaluadas para determinar su impacto en la Compañía

La NIC 1 (*Presentación de Estados Financieros*) (“NIC 1”) se modificó en enero de 2020 para ofrecer un enfoque más general de la clasificación de los pasivos con arreglo a la misma, basado en los acuerdos contractuales vigentes en la fecha de presentación de la información. Las modificaciones aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes se basa únicamente en el derecho de la empresa a aplazar la liquidación en la fecha de presentación de la información. Este derecho debe ser incondicional y sustancial. Las modificaciones también aclaran que la transferencia de instrumentos de patrimonio propio de una empresa se considera liquidación de un pasivo, a menos que se derive del ejercicio de una opción de conversión que cumpla la definición de instrumento de patrimonio. En febrero de 2021, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad CNIC (IASB, por sus siglas en inglés) publicó el documento *Información a Revelar sobre Políticas Contables* con modificaciones que pretenden ayudar a decidir qué políticas contables revelar en sus estados financieros. Las modificaciones entran en vigor para los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2023.

NIC 8: En febrero de 2021, el CNIC publicó una modificación de las *Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores* a fin de ayudar a las entidades a distinguir entre políticas contables y estimaciones contables. Las modificaciones son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2023.

Se ha modificado la NIIF 3: *Combinaciones de negocios* (“NIIF 3”). Éstas introducen nuevas excepciones a los principios de reconocimiento y valoración de la NIIF 3 para garantizar que la actualización de las referencias al marco conceptual revisado no modifique qué activos y pasivos cumplen los requisitos para su reconocimiento en una combinación de negocios. La entidad adquirente debe aplicar la definición de pasivo de la NIC 37, en lugar de la definición del marco conceptual, para determinar si existe una obligación presente en la fecha de adquisición como consecuencia de hechos pasados. En el caso de un gravamen incluido en el ámbito de aplicación de la CINIIF 21, la adquirente debe aplicar los criterios de la CINIIF 21 para determinar si el hecho que genera la obligación de pago del gravamen ha ocurrido en la fecha de adquisición. Además, las modificaciones aclaran que la adquirente no debe reconocer un activo contingente en la fecha de adquisición. Las modificaciones son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2022.

Se ha modificado la NIC 16. *Inmovilizado material* (“NIC 16”). Las modificaciones introducen nuevas orientaciones, de modo que los ingresos procedentes de la venta de elementos antes de que el inmovilizado material correspondiente esté disponible para el uso previsto ya no pueden deducirse del coste. En su lugar, dichos ingresos deben reconocerse en la cuenta de pérdidas y ganancias, junto con los costes de producción de dichos elementos. Esta interpretación se aplicará en los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

Se ha modificado la NIC 37. *Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes* (“NIC 37”). Las modificaciones aclaran que, al evaluar si un contrato es oneroso, el coste de su cumplimiento incluye todos los costes directamente relacionados con el contrato, es decir, un enfoque basado en el coste total. Estos costes incluyen tanto los costes incrementales del contrato (es decir, los costes que una empresa evitaría si no tuviera el contrato) como una asignación de otros costes directos incurridos en las actividades necesarias para cumplir el contrato, por ejemplo, la gestión y supervisión del contrato o la depreciación del equipo utilizado para cumplir el contrato. Esta interpretación se aplicará en los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

ACUERDOS EXTRACONTABLES

La Compañía no tiene acuerdos fuera de balance.

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 Compañía evalúa y minimiza estos riesgos aplicando elevados estándares operativos, incluida una cuidadosa gestión y planificación de sus instalaciones, contratando personal cualificado y desarrollando sus competencias mediante programas de formación y desarrollo, estos riesgos no pueden eliminarse.

Dichos riesgos incluyen, entre otros:

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 rentables
7. Precio de mercado de los metales
8. Las explotaciones mineras pueden no estar establecidas o no ser rentables
9. Capacidad para explotar futuros descubrimientos
10. Riesgos de financiación
11. La minería es intrínsecamente peligrosa
12. Operaciones y prospecciones sujetas a la normativa gubernamental
13. Las actividades de explotación y exploración están sujetas a las leyes y reglamentos sobre medio ambiente y especies amenazadas
14. Permisos y licencias
15. Los operadores de propiedades mineras pueden incurrir en costes adicionales como consecuencia 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. Futuros litigios podrían afectar a la titularidad
20. Revisiones, informes y proyecciones deficientes de terceros
21. Los consejeros y directivos pueden tener conflictos de intereses
22. Las condiciones financieras mundiales pueden ser volátiles
23. La propagación de COVID-19 puede afectar negativamente al 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. La Agencia Tributaria de Canadá se ha centrado recientemente en los ingresos obtenidos en el extranjero por empresas canadienses, lo que puede tener consecuencias fiscales desfavorables
27. Leyes antisoborno (como la Ley de corrupción de funcionarios públicos extranjeros de Canadá)
28. La empresa estará expuesta al riesgo de tipo de cambio
29. Equipos, materiales y trabajadores técnicos cualificados
30. Riesgos relacionados con la captación y retención de personal directivo y técnico cualificado
31. Disturbios provocados por organizaciones no gubernamentales
32. Las operaciones de Strategic están sujetas a errores humanos
33. Salud y seguridad
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 tecnológicos

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.

Esta no es una lista exhaustiva y se recomienda a los lectores que lean una lista más completa en el Formulario de Información Anual de fecha 31 de marzo de 2022, disponible en el sitio web de la empresa en www.strategicminerals.com y en 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 material relacionada con la Empresa se identifica y comunica a su debido 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. Al realizar su evaluación de los controles internos, la dirección utilizó el *Marco Integrado Control Interno* de 2013 publicado por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO). En base a esta evaluación, el Consejero Delegado y el Director Financiero han llegado a la conclusión de que los controles y procedimientos de divulgación y los controles internos sobre la información financiera de la Compañía eran eficaces a 31 de diciembre de 2021.

No se han producido cambios en los controles internos de la Compañía sobre la información financiera durante los tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2021 que hayan afectado

significativamente, o que sea razonablemente probable que afecten significativamente, a los controles internos de la empresa sobre la información financiera.

Limitaciones de los controles y procedimientos

La dirección de la Compañía, 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 aplicados que estén, pueden tener limitaciones inherentes. Por lo tanto, incluso aquellos sistemas que se consideran eficaces sólo pueden proporcionar una garantía razonable de que se cumplen 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”, “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 ciertas acciones, acontecimientos o resultados “pueden”, “podrían”, “serían”, “podrían” o “serán” tomados, ocurrirán o serán alcanzados 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 (ERM) y los 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 declaraciones prospectivas. Los factores que podrían hacer que los resultados reales difirieran materialmente 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 31 de marzo de 2022, que puede consultarse en SEDAR en www.sedar.com.

La empresa 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, otros factores pueden provocar que las actuaciones, 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.

