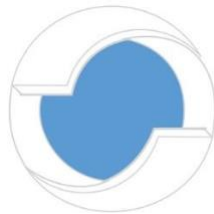


**STRATEGIC MINERALS EUROPE CORP.**

**INFORME DE GESTIÓN PARA**  
**LOS TRES Y SEIS MESES FINALIZADOS EL**  
**30 DE JUNIO DE 2023**



El siguiente Informe de Gestión de los resultados de las operaciones y de la situación financiera (MD&A, por sus siglas en inglés) de Strategic Minerals Europe Corp. (la "Compañía" o "Strategic Minerals"), se ha elaborado a 14 de agosto de 2023, y debe leerse junto con los estados financieros consolidados provisionales condensados no auditados y las notas relacionadas con los mismos correspondientes al trimestre finalizado el 30 de junio de 2023 (los "Estados Financieros"), que están disponibles en el sitio web de la Compañía en [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). Se recomienda a los lectores que lean la nota de advertencia relativa a la información prospectiva incluida en la página 20 del presente informe. La información financiera contenida en este Informe de Gestión procede de los estados financieros elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). Asimismo, debe consultarse la página 16 de este Informe para obtener información sobre las medidas no basadas en las NIIF a las que se hace referencia en este Informe. **Todas las cifras contenidas en el presente documento se expresan en dólares estadounidenses ("US" o "\$"), salvo en el caso de la producción o cuando se indique lo contrario.**

## **HECHOS DESTACADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE Y PRIMER SEMESTRE DE 2023**

Algunos de los logros más significativos de la Compañía durante el segundo trimestre y el primer semestre de 2023 son los siguientes:

- Un trimestre récord en la producción de la Compañía, con el mayor nivel en un solo trimestre de toneladas alimentadas, producidas y vendidas en la historia de la Compañía. El segundo trimestre es el primer trimestre de producción completa después de que se realizara con éxito la revisión general del molino de bolas principal en febrero.
- Continuando con la tendencia positiva tras la transición a la minería a cielo abierto, y acelerada tras la revisión, la producción del segundo trimestre de 2023 fue la más alta desde el inicio de las operaciones, alcanzando 246 toneladas de concentrado primario, un aumento del 36% con respecto al segundo trimestre de 2022. Junio de 2023 marcó la mayor producción para un solo mes, con 90 toneladas producidas. La producción total alcanzó las 366 toneladas en el primer semestre, lo que supone un aumento del 60% respecto al mismo periodo del año anterior.
- La producción de concentrado de casiterita durante el segundo trimestre alcanzó 206 toneladas con un contenido de estaño del 69,7% y 303 toneladas con un contenido de estaño del 69,6% para el primer semestre del año. La producción de concentrado de tantalita/columbita en el segundo trimestre fue de 40 toneladas, con un contenido de tantalita del 24,7% y de columbita del 26,4%, y en los seis primeros meses del año fue de 63 toneladas, con un contenido de tantalita del 23,0% y de columbita del 24,8%.
- Las ventas del segundo trimestre fueron también las más elevadas para un solo trimestre, alcanzando 231 toneladas de concentrados y 154 toneladas de minerales contenidos (concentrados de casiterita, tantalita y columbita multiplicados por el porcentaje de ley correspondiente), lo que supone un aumento del 40% y el 38% respectivamente con respecto al segundo trimestre de 2022. Las ventas de los seis primeros meses del año alcanzaron 365 toneladas de concentrados y 239 toneladas de minerales contenidos, un 72% y un 68% respectivamente más que el año anterior. La casiterita aportó el 84% del mix de ventas del segundo trimestre y el 82% de los seis primeros meses de 2023.

- La exitosa revisión del molino de bolas principal, que permitió un aumento continuado y sostenido de la producción, compensó el descenso del precio de venta. Los ingresos del segundo trimestre alcanzaron los \$4,628 millones, sólo un 1% menos que en el mismo periodo de 2022. El precio medio de venta por libra de tantalita disminuyó de \$95 a \$78 o un 18% comparando los mismos periodos. Durante los seis primeros meses del año, los ingresos ascendieron a \$7,530 millones, un aumento del 30% con respecto al mismo período de 2022, básicamente gracias al importante aumento de la producción logrado a medida que se siguen llevando a cabo mejoras en la planta de procesamiento.
- El EBITDA ajustado alcanzó los \$0,604 millones o el 13,1% como porcentaje de las ventas para el segundo trimestre, compensando parcialmente la pérdida acumulada del primer trimestre del año, cuando se detuvo la producción durante 21 días en febrero mientras se realizaba eficientemente la revisión mayor planificada del molino de bolas principal. En los seis primeros meses del año, el EBITDA ajustado arrojó una pérdida de \$0,449 millones.
- Los ingresos netos del segundo trimestre ascendieron a \$0,008 millones (\$0,000 por acción), cifra inferior a los \$0,813 millones de ingresos netos (\$0,003 por acción) del mismo periodo de 2022, como consecuencia de la disminución de los precios internacionales de los metales y del coste adicional de los continuos trabajos de desbroce en la mina para acceder a las zonas de mayor mineralización. La pérdida neta durante los seis primeros meses del año ascendió a \$1,313 millones (pérdida de \$0,006 por acción) en comparación con una pérdida neta de \$0,798 millones (pérdida de \$0,003 por acción) durante el mismo periodo de 2022.
- La Compañía firmó un acuerdo de compraventa de casiterita para el resto de 2023 con Traxys Europe S.A. (“Traxys”), líder mundial en la comercialización de minerales críticos, que incluye una línea de pago anticipado que demuestra la confianza de Traxys en la Compañía y proporciona el capital circulante necesario para aumentar la producción y seguir mejorando las recuperaciones. Traxys es cliente de la Compañía desde hace cuatro años.
- El 11 de abril de 2023, la subsidiaria de la Compañía, SMS, emitió pagarés (los “Pagarés”) a Jaime Pérez Branger y Miguel de la Campa, ambos directores o funcionarios de la Compañía (en conjunto, las “Partes Vinculadas”) por \$1,075 millones. Los pagarés devengan un interés del 10% anual y vencen el 11 de abril de 2025. Como contraprestación parcial por la entrega de los pagarés, las Partes Vinculadas recibieron un total de 537.500 warrants de compra de acciones ordinarias de la Compañía (cada uno de ellos, un “Warrant 2026”). Cada Warrant 2026 es ejercitable por su titular por una Acción Ordinaria de la Compañía a un precio de \$0,06 por acción hasta el 11 de abril de 2026, tal y como se describe más detalladamente en el presente documento.

## INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

### Información de la explotación

Alimentación molino (miles de toneladas)

Producción de concentrado de casiterita (toneladas)

Producción de concentrado de tantalita y columbita (toneladas)

#### Producción total de concentrados (toneladas)

Ventas de concentrado de casiterita (toneladas)

Ventas de concentrado de tantalita y columbita (toneladas)

#### Ventas totales (toneladas)

Ley de Estaño (%)

Ley de Ta2O5 (%) Ley

de Nb2O5 (%)

### Datos financieros (en miles \$ excepto importes por acción)

#### Ingresos

Variación existencias productos terminados y en curso de fabricación

Materias primas y consumibles utilizados

Suministros

#### Beneficios antes de gastos y otros

Total gastos de explotación

#### EBITDA ajustado <sup>1</sup>

Ganancias por venta de activos

Otros ingresos (gastos)

Beneficio (pérdida) neto

Beneficio (pérdida) neto por acción (básico y diluido)

#### Balance (en miles de dólares)

Efectivo y equivalentes de efectivo y efectivo en trust

Total activo

Total pasivo no corriente

	2T 2023	2T 2022	AÑO 2023	AÑO 2022
Alimentación molino (miles de toneladas)	325	214	472	299
Producción de concentrado de casiterita (toneladas)	206	153	303	194
Producción de concentrado de tantalita y columbita (toneladas)	40	28	63	35
<b>Producción total de concentrados (toneladas)</b>	<b>246</b>	<b>181</b>	<b>366</b>	<b>229</b>
Ventas de concentrado de casiterita (toneladas)	193	141	298	183
Ventas de concentrado de tantalita y columbita (toneladas)	38	24	67	29
<b>Ventas totales (toneladas)</b>	<b>231</b>	<b>165</b>	<b>365</b>	<b>212</b>
Ley de Estaño (%)	69,7	71,2	69,6	70,7
Ley de Ta2O5 (%) Ley	24,7	23,0	23,0	21,7
de Nb2O5 (%)	26,4	25,0	24,8	23,9
<b>Datos financieros (en miles \$ excepto importes por acción)</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>4.628</b>	<b>4.688</b>	<b>7.530</b>	<b>5.772</b>
Variación existencias productos terminados y en curso de fabricación	551	(26)	425	55
Materias primas y consumibles utilizados	(603)	(574)	(1.062)	(783)
Suministros	(1.433)	(930)	(2.538)	(1.206)
<b>Beneficios antes de gastos y otros</b>	<b>3.143</b>	<b>3.158</b>	<b>4.355</b>	<b>3.838</b>
Total gastos de explotación	(3.089)	(2.368)	(6.220)	(4.779)
<b>EBITDA ajustado <sup>1</sup></b>	<b>604</b>	<b>1.208</b>	<b>(449)</b>	<b>(89)</b>
Ganancias por venta de activos	-	-	529	-
Otros ingresos (gastos)	(46)	23	84	143
Beneficio (pérdida) neto	8	813	(1.313)	(798)
Beneficio (pérdida) neto por acción (básico y diluido)	0,000	0,003	(0,006)	(0,003)

	30 jun 2023	31 dic 2022
Efectivo y equivalentes de efectivo y efectivo en trust	588	899
Total activo	29.718	29.230
Total pasivo no corriente	5.297	5.050

<sup>1</sup> Para más información sobre el EBITDA ajustado, véase “Medidas no basadas en las NIIF”

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Strategic Minerals Europe Corp. (“Strategic Minerals” o la “Compañía”) es una empresa constituida de conformidad con las leyes de Ontario, Canadá. La Compañía tiene su domicilio social en 365 Bay Street, Suite 800, Toronto, Ontario, M5H 2V1. Las acciones ordinarias y los warrants de compra de acciones (“Warrants”) de la Compañía cotizan en la Neo Exchange Inc. (que opera como Cboe) (la “Bolsa”) bajo los símbolos “SNTA” y “SNTA.WT” respectivamente. Strategic Minerals también cotiza en el mercado abierto FSE bajo el símbolo “26K0” y en el mercado OTCQB bajo el símbolo “SNTAF”.

La Compañía, a través de su participación en Strategic Minerals Spain, S.L. (“SMS”), se dedica a la producción, desarrollo y exploración de propiedades con contenido de estaño, tantalio, niobio y otros minerales, y posee el 100% de los derechos mineros del Proyecto Penouta, situado en la provincia noroccidental española de Ourense, y una participación del 30% en el Proyecto Litio, situado en la comunidad autónoma de Galicia, en el noroeste de España, a través de su participación del 30% en una filial española de ILI.

En 2020, SMS obtuvo el permiso para producir 1,2 millones de toneladas a cielo abierto, y el 23 de mayo de 2022, la Compañía obtuvo la concesión definitiva sobre la Sección C del Proyecto Penouta, consistente en 16 cuadrículas mineras con una superficie de 155,8 hectáreas (la “Concesión C”), que permite a la Compañía desarrollar plenamente la mina a cielo abierto para explotar casiterita

(estaño), tantalio y niobio, y asimismo explotar los minerales industriales que existen en la mina, como cuarzo, feldspatos y micas por un plazo de 30 años, renovable hasta 75 años. Durante el segundo trimestre de 2022, la Compañía consolidó la transición a la minería a cielo abierto en el Proyecto Penouta y la puesta en marcha de la nueva planta de trituración primaria.

La Compañía es el mayor productor de concentrado de casiterita y concentrado de tantalita y columbita de la Unión Europea y se dedica a la exploración, investigación, transformación industrial y comercialización de toda clase de minerales y metales; 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.

## **TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS**

### ***Transacción de Royalties***

El 24 de enero de 2023, La Compañía cerró la Transacción de Royalties con Electric Royalties Ltd. ("Electric Royalties"), que adquirió un royalty del 0,75% de ingresos brutos sobre la producción del Proyecto Penouta a cambio de un pago en efectivo de CA\$1.000.000 y la emisión de 500.000 acciones ordinarias en el capital de Electric Royalties a la Compañía.

Las acciones ordinarias recibidas en el capital de Electric Royalties se registraron como inversiones a valor razonable determinado utilizando el precio de cierre de las acciones de Electric Royalties de CA\$0,35 el 24 de enero de 2023 y están sujetas a un período de retención de 4 meses, además de las restricciones comerciales habituales impuestas por las leyes de valores aplicables.

El 27 de julio de 2023, Electric Royalties ejerció su opción de adquirir un royalty adicional del 0,75% en el Proyecto Penouta en contraprestación de un pago en efectivo adicional de CA\$1.250.000. Los porcentajes se reducirán a 1,25% y 1,0%, respectivamente, una vez que se hayan pagado CA\$1.666.667 y CA\$3.333.334 en ingresos por royalty.

### ***Contrato de suministro de energía***

La Compañía suscribió un contrato de compraventa de energía con Enerxía Galega Máis, S.L. para el Proyecto Penouta, en virtud del cual se suministrarán a la Compañía 8,5 gigavatios de electricidad durante cinco (5) años a partir del 1 de enero de 2023. Una parte significativa de la electricidad procederá de fuentes de energía renovables y la dirección espera generar importantes ahorros de costes durante la vigencia del contrato.

### ***Proyecto Litio***

El 28 de diciembre de 2022, la Compañía celebró el Contrato de Opción en virtud del cual IberAmerican Lithium Inc. ("ILI") adquirió una participación del 70% en el permiso de investigación Alberta II y en el permiso de aplicación Carlota (en conjunto, el "Proyecto Litio"), según se describe en el Informe de Gestión de la Compañía para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 y en su Formulario de Información Anual de fecha 30 de marzo de 2023, ambos disponibles en el sitio web de la Compañía y en [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). El 15 de febrero de 2023, La Compañía recibió \$0,738 millones como pago del pagaré sin intereses de conformidad con el Acuerdo de Opción.

### **Pagarés**

El 11 de abril de 2023, la filial de la Compañía, SMS, emitió los pagarés a las partes vinculadas por un importe principal total de \$1,075 millones. Los pagarés devengan un interés del 10% anual y vencen el 11 de abril de 2025. La Compañía pagó honorarios legales por valor de \$16.627 en efectivo. Como contraprestación parcial por la entrega de los pagarés, las partes vinculadas recibieron un total de 537.500 Warrants 2026. Los pagarés están garantizados por un gravamen de segundo rango y una garantía real sobre todos los títulos y participaciones de SMEI en SMS.

Cada Warrant 2026 da derecho a su titular a comprar una acción ordinaria a un precio de CA\$0,06 por acción hasta el 11 de abril de 2026. El valor razonable de los pagarés en el momento de su reconocimiento inicial se determinó en \$1.041.700. El valor razonable de las garantías 2026 se determinó utilizando el modelo de fijación de precios Black-Scholes, que incluía una volatilidad esperada del 75,06% basada en la volatilidad de empresas comparables, un tipo de interés sin riesgo del 3,96%, un precio de la acción de CA\$0,06 por acción hasta el 11 de abril de 2026 y un precio de la acción de CA\$0,06 por acción hasta el 11 de abril de 2026.

### **Emisiones accesorias de acciones**

El 15 de febrero de 2023 y el 30 de junio de 2023, la Compañía emitió 163.625 y 328.331 acciones ordinarias en satisfacción de pagos de intereses de \$6.101 y \$18.599, respectivamente, a determinados titulares de las obligaciones convertibles de conformidad con una oferta previa de unidades de obligaciones convertibles de la Compañía el 26 de septiembre de 2022, al precio de cotización medio ponderado por volumen de los diez días anteriores a la fecha de pago de intereses (CA\$0,05 y CA\$0,075 por acción, respectivamente).

El 27 de febrero de 2023, la Compañía emitió 272.727 acciones ordinarias a un consultor por servicios prestados a un precio de CA\$0,09 por acción.

El 9 de marzo de 2023, la Compañía emitió a favor de Hybrid Financial Ltd. ("Hybrid") 1.017.000 acciones ordinarias a un precio de CA\$0,09 por acción.

## **VISIÓN GENERAL**

La Compañía se centra en mejorar sus operaciones aumentando la producción para reducir los costes unitarios, reinvertiendo los beneficios para lograr un crecimiento orgánico y sostenible, y buscando nuevas oportunidades de financiación externa.

La Compañía describió las dos fases de su plan estratégico en el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022 y en su Formulario de Información Anual de 30 de marzo de 2023, ambos disponibles en el sitio web de la Compañía y en [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). A continuación se exponen los acontecimientos más significativos del segundo trimestre de 2023:

### **Fase 1: Desarrollo del Proyecto Penouta**

- La Compañía continuó asegurando financiación para capital circulante y mejora de la capacidad de producción en la planta, incluyendo el Préstamo a Plazo (tal y como se define en este Informe de Gestión) con las Partes Vinculadas (tal y como se define en este Informe).
- Tras la revisión general del molino de bolas principal realizada entre mediados de febrero y principios de marzo de 2023, La Compañía ha seguido trabajando en mejoras de la operación para aumentar la recuperación y el rendimiento, y optimizar el consumo de energía, lo que

se ha traducido en un aumento significativo de la producción, especialmente durante el segundo trimestre de este año.

- Se ha revisado el análisis de los repuestos esenciales de los equipos y se han adquirido componentes para evitar paradas y mejorar el mantenimiento preventivo.
- Se están realizando inversiones para mejorar la recirculación y disminuir el consumo de agua.
- La Compañía ha seguido trabajando en su plan de desarrollo de la mina mediante la realización del desmonte necesario para acceder a las zonas de mayor mineralización.

## Fase 2: Ampliación de los trabajos de exploración en el Proyecto Lito

Se está avanzando con las autoridades mineras españolas con respecto a la transferencia de los permisos relacionados con el Proyecto Lito, tal como se describe en el Informe de Gestión de la Compañía para el año finalizado el 31 de diciembre de 2022 y en su Formulario de Información Anual de fecha 30 de marzo de 2023, ambos disponibles en el sitio web de la Compañía y en [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

## RECURSOS MINERALES

Salvo indicación, la información técnica incluida en este Informe se basa en la información incluida en la 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* vigente desde el 5 de marzo de 2021 (el “Informe Técnico del Proyecto Penouta”). La siguiente tabla resume la MRE para la Planta de Penouta con fecha efectiva del 5 de marzo de 2021:

Categoría	Toneladas (t)	Ley				Metal	
		Ta <sub>2</sub> O <sub>5</sub> Eq (ppm)	Sn (ppm)	Ta (ppm)	Ta <sub>2</sub> O <sub>5</sub> (ppm)	Sn (kt)	Ta (kt)
Medido	7,6	184	600	85	103	4,6	0,6
Indicado	68,6	145	426	72	88	29,2	4,9
<b>Total medido e indicado</b>	<b>76,3</b>	<b>149</b>	<b>443</b>	<b>73</b>	<b>89</b>	<b>33,8</b>	<b>5,6</b>
Inferido	57	129	389	62	76	22	4
1) Los recursos minerales no son reservas minerales y no tienen viabilidad económica demostrada.							
2) Todas las cifras se han redondeado para reflejar la relativa exactitud de la estimación; las cifras no pueden coincidir debido al redondeo.							
3) La norma adoptada con respecto a la notificación de los recursos minerales del proyecto se ajusta a la terminología, las definiciones y las directrices del Instituto Canadiense de Minería, Metalurgia y Petróleo (CIM) sobre recursos minerales y reservas minerales (Código CIM).							
4) SRK espera razonablemente que partes del yacimiento de Penouta sean susceptibles a métodos de explotación a cielo abierto. Los Recursos Minerales a cielo abierto están restringidos a una corta optimizada por Whittle y se informan en base a un corte de recursos de Ta <sub>2</sub> O <sub>5</sub> Eq que considera costes de procesamiento y costes G&A por un total de 7,79 USD/t. Los ángulos de inclinación del talud de la corta se fijaron en 45°.							
5) Los recursos se declaran con una ley de corte a cielo abierto de 60 ppm Ta <sub>2</sub> O <sub>5</sub> Eq.							



- 6) Las leyes de corte se basan en un precio de 178 USD/kg y una recuperación del 75% para el Ta<sub>2</sub>O<sub>5</sub>, y de 24 USD/kg y una recuperación del 75% para el estaño, y 24 USD/kg y una recuperación del 75% para el estaño.
- 7) Se espera razonablemente, aunque no está garantizado, que la mayoría de los recursos minerales inferidos puedan convertirse en recursos minerales indicados con una exploración continuada.
- 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.

Desde que SRK elaboró la Estimación de Recursos Minerales 2021, y a la fecha de este documento, SMS ha explotado un total de 1.076.118 toneladas y no ha reemplazado ninguno de esos recursos con perforaciones adicionales informadas a través de una MRE.

A la fecha de este Informe de Gestión, SRK ha sido contratada para un estudio adicional de procesamiento metalúrgico, con el objetivo de optimizar el diagrama de flujo de procesamiento actual para la totalidad de los recursos minerales.

Consulte la “Nota de advertencia sobre información prospectiva” al final de este Informe de Gestión para obtener información completa sobre las limitaciones relacionadas con la MRE.

## RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN Y RENDIMIENTO GLOBAL

### Producción y ventas

	2T 2023	2T 2022	YTD 2023	YTD 2022
<b>Producción y ventas</b>				
<b>Alimentación de molino (miles de toneladas)</b>	325	214	472	299
Concentrado de casiterita				
Producción (toneladas)	206	153	303	194
Ventas (toneladas)	193	141	298	183
Ley estaño (%)	69,7	71,2	69,6	70,7
<b>Concentrado de tantalita y columbita</b>				
Producción (toneladas)	40	28	63	35
Ventas (toneladas)	38	24	67	29
Ley Ta <sub>2</sub> O <sub>5</sub> (%)	24,7	23,0	23,0	21,7
Ley Nb <sub>2</sub> O <sub>5</sub> (%)	26,4	25,0	24,8	23,9
Ingresos totales (miles de \$)	4.628	4.688	7.530	5.772

La producción del segundo trimestre de 2023 alcanzó las 246 toneladas, lo que supone un aumento del 36% con respecto al mismo periodo de 2022 (181 toneladas), cuando se puso en marcha la planta de trituración primaria y las operaciones en el Proyecto Penouta estaban en transición hacia la minería a cielo abierto. Durante el primer semestre, la producción alcanzó las 366 toneladas, es decir, un 60% más en comparación con el mismo periodo del año anterior.

La calidad del concentrado se mantuvo a medida que aumentaba la producción. La producción del segundo trimestre consistió en 206 toneladas de concentrado de casiterita con un 69,7% de contenido de estaño (153 toneladas con un 71,2% de contenido de estaño en 2022), y 40 toneladas de concentrado de tantalita/columbita con un 24,7% de contenido de tantalita y un 26,4% de contenido de columbita (28 toneladas con un 23,0% de contenido de tantalita y un 25,0% de contenido de columbita el año anterior).

Las ventas durante el segundo trimestre alcanzaron las 231 toneladas de concentrados y 154 toneladas de minerales contenidos, lo que supone un aumento del 40% y el 38% respectivamente con respecto al mismo periodo de 2022. Durante el primer semestre del año, las ventas de



concentrados ascendieron a 365 toneladas y las de minerales contenidos alcanzaron las 239 toneladas, aumentando un 72% y un 68% respecto al primer semestre de 2022.

El desglose de las ventas de minerales contenidos fue de 135 toneladas para el segundo trimestre y 207 toneladas para el primer semestre de 2023 de casiterita contenida (concentrado de casiterita multiplicado por el porcentaje de ley de estaño) y 19 toneladas para el segundo trimestre y 32 toneladas para el primer semestre de tantalita y columbita contenidas (concentrado de tantalita y columbita multiplicado por el porcentaje de ley correspondiente). La casiterita aportó el 84% del mix de ventas en el segundo trimestre y el 82% en el primer semestre.

Los precios internacionales de los metales bajaron durante 2022 como consecuencia, entre otras cosas, de: (i) la intensificación de los temores a una recesión mundial que afectó a la demanda; (ii) la presión inflacionista que impulsó políticas monetarias más restrictivas en las principales economías; y (iii) la continuación del conflicto militar entre Rusia y Ucrania. Los precios medios por tonelada de estaño en la LME disminuyeron de \$42.252 en el primer trimestre de 2022 a \$26.412 en el mismo periodo de este año, y de \$34.598 a \$25.701 en el segundo trimestre de 2022 y 2023 respectivamente. Los precios por libra de tantalita aumentaron de \$76 a \$96 comparando el primer trimestre de 2022 con el mismo periodo de este año y disminuyeron de \$95 a \$78 del segundo trimestre de 2022 al mismo periodo de este año.

Los ingresos del segundo trimestre ascendieron a \$4,628 millones, lo que supone un ligero descenso del 1% respecto al mismo periodo de 2022. El aumento de las toneladas vendidas se vio compensado por la bajada de los precios de los minerales. Durante los seis primeros meses del año, los ingresos alcanzaron los \$7,530 millones, un incremento del 30% en términos de dólares respecto al mismo periodo de 2022, mientras que el aumento en términos de volumen vendido fue del 72%.

## Resultados operativos

(miles de dólares)	2T 2023	2T 2022	AÑO 2023	AÑO 2022
Ingresos	4.628	4.688	7.530	5.772
<i>Beneficios antes de gastos y otros</i>	3.143	3.158	4.355	3.838
Gastos de depreciación y amortización	(489)	(321)	(959)	(721)
Gastos de personal	(887)	(614)	(1.639)	(1.205)
Pagos basados en acciones	-	-	(248)	(19)
Otros gastos de explotación	(1.713)	(1.433)	(3.374)	(2.834)
<i>Resultado de explotación antes de otros gastos</i>	54	790	(1.865)	(941)
<b>EBITDA ajustado <sup>1</sup></b>	<b>604</b>	<b>1.208</b>	<b>(449)</b>	<b>(89)</b>

<sup>1</sup> Para más información sobre el EBITDA ajustado, véase “Medidas no basadas en NIIF”

Tras la ya anunciada revisión a fondo del molino de bolas principal, realizada por la Compañía durante el primer trimestre del año, las cifras de producción se han estabilizado y se han vuelto más eficientes, aumentando la disponibilidad de los equipos y las toneladas producidas por hora. La producción de concentrado primario de junio alcanzó las 90,0 toneladas, el mayor volumen para un solo mes desde el inicio de las operaciones.

El beneficio antes de gastos y otros alcanzó los \$3,143 millones o el 67,9% como porcentaje de las ventas en el segundo trimestre, un ligero descenso respecto al mismo periodo de 2022 (\$3,158 millones o el 67,4% como porcentaje de las ventas). En el primer semestre del año, los beneficios antes de gastos y otros conceptos ascendieron a \$4,355 millones (57,8%) como porcentaje de las ventas, un 13% más que en el mismo periodo del año anterior.

Los mayores gastos de personal durante el segundo trimestre obedecen a la necesidad de empleados

adicionales para apoyar el aumento de la producción. La plantilla media del segundo trimestre de 2023 fue de 78 empleados (62 en el mismo periodo de 2022). La incorporación de 16 empleados con cualificaciones y salarios más elevados, incluidos operadores, personal de mantenimiento y técnicos, dio lugar a unos gastos de personal de \$0,887 millones, un aumento del 45% con respecto al segundo trimestre de 2022 (\$0,614 millones). En julio de 2023, el Sr. Nelson Benítez fue contratado como director de Operaciones de la Compañía.

La alimentación de las fábricas alcanzó las 324.979 toneladas durante el segundo trimestre, lo que supone un aumento del 52% con respecto al mismo periodo de 2022 (213.973 toneladas). La eficiencia en el consumo de gasóleo se tradujo en un menor consumo de litros por tonelada, en un momento en el que los precios disminuyeron un 21,6%, pasando de \$1,07/l en el segundo trimestre de 2022 a \$0,84/l durante el segundo trimestre de este año.

El coste medio de la electricidad para el segundo trimestre de 2023 fue de \$0,203/KW, una disminución del 23,3% respecto a la media del mismo periodo de 2022 (\$0,265/KW) debido principalmente a la disminución de los precios en el mercado eléctrico, compensando el aumento del consumo necesario para soportar la mayor producción.

El incremento de “Reparaciones y Mantenimiento” para el primer semestre se debe al mantenimiento exhaustivo realizado durante el primer trimestre y al mantenimiento continuo de la planta.

Los detalles relativos a estos gastos pueden consultarse en las siguientes tablas para el segundo trimestre y los seis primeros meses del año, respectivamente:

Otros gastos de explotación (miles de dólares)	2T 2023	2T 2022	Variación	%var.
Arrendamientos	72	85	(13)	-15%
Royalties	35	-	35	100%
Reparaciones y mantenimiento	197	176	21	12%
Servicios profesionales	416	438	(22)	-5%
Transporte	0	-	-	100%
Primas de seguros	16	6	10	167%
Servicios bancarios y similares	30	6	24	400%
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	5	12	(7)	-58%
Suministros (electricidad / gasóleo)	748	523	225	43%
Administración y seguros	13	16	(3)	-19%
Otros servicios	146	165	(19)	-12%
Otros impuestos	35	6	29	483%
<b>Total otros gastos de explotación</b>	<b>1.713</b>	<b>1.433</b>	<b>280</b>	<b>20%</b>

Otros gastos de explotación (miles de dólares)	AÑO 2023	AÑO 2022	Variación	%var.
Arrendamientos	183	231	(48)	-21%
Royalties	52	-	52	100%
Reparaciones y mantenimiento	399	240	159	66%
Servicios profesionales	994	907	87	10%
Transporte	13	0	13	100%
Primas de seguros	29	22	7	32%
Servicios bancarios y similares	51	10	41	410%
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	11	17	(6)	-35%
Suministros (electricidad / gasóleo)	1.318	1.141	177	16%
Administración y seguros	20	23	(3)	-13%
Otros servicios	256	233	23	10%
Otros impuestos	48	10	38	380%
<b>Total otros gastos de explotación</b>	<b>3.374</b>	<b>2.834</b>	<b>540</b>	<b>19%</b>

## OPCIONES SOBRE ACCIONES

Conforme al plan de opciones sobre acciones, el 20 de enero de 2022, la Compañía concedió un total de 100.000 opciones sobre acciones a determinados consultores, dando cada opción a su titular el derecho a adquirir una acción ordinaria de la Compañía a un precio de ejercicio de CA\$0,27. Todas las opciones devengaron inmediatamente en la fecha de la concesión y expirarán en 5 años. El valor razonable de las opciones sobre acciones de \$0,019 millones se determinó utilizando un modelo de fijación de precios Black-Scholes que incluía una volatilidad prevista del 120% basada en la volatilidad de empresas comparables, un tipo de interés sin riesgo del 1,68%, un precio de la acción de CA\$0,29, una vida estimada de cinco años y una rentabilidad por dividendos del 0%.

El 16 de enero de 2023, la Compañía concedió un total de 5.695.000 opciones sobre acciones a determinados consejeros, directivos y consultores, ejercitables a CA\$0,085 por acción y con vencimiento el 23 de enero de 2028. Las opciones tienen una vigencia de cinco años y se devengan inmediatamente. El valor razonable de las opciones sobre acciones, de \$0,248 millones, se calculó utilizando un modelo de fijación de precios Black-Scholes que incluía una volatilidad prevista del 110% basada en la volatilidad de empresas comparables, un tipo de interés sin riesgo del 2,95%, un precio por acción de CA\$0,075, una vida estimada de cinco años y una rentabilidad por dividendos del 0%.

A fecha de este informe, las siguientes opciones estaban pendientes y eran ejercitables, con una vida media restante de 3,69 años:

Concesión	Devengo	Vencimiento	Precio ejercicio (CA\$)	Opciones en circulación
7-Dic-21	7-Dic-21	7-Dic-26	0,25	13.215.000
7-Dic-21	7-Dic-21	7-Dic-23	0,25	500.000
20-Ene-22	20-Ene-22	20-Ene-27	0,27	100.000
16-Ene-23	16-Ene-23	16-Ene-28	0,085	5.695.000
<b>Total</b>				<b>19.510.000</b>

## SOCIALMENTE RESPONSABLE, SOSTENIBLE Y ESCALABLE

La Compañía ha establecido una política medioambiental (la "Política Medioambiental") basada en su responsabilidad de proteger y rehabilitar el medio ambiente en las zonas en las que la Compañía ha llevado a cabo trabajos de exploración y desarrollo. El objetivo principal es prevenir daños medioambientales y proteger y rehabilitar el medio ambiente en las zonas afectadas por sus actividades mineras, aplicando medidas preventivas en el Proyecto Penouta para minimizar su impacto medioambiental en la medida de lo posible, reduciendo el impacto que tendría en el área circundante utilizando medidas protectoras y correctoras.

La Política Medioambiental se describe en el Informe de Gestión de la Compañía correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022 y en su Formulario de Información Anual de fecha 30 de marzo de 2023, ambos disponibles en la página web de la Compañía y en [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

El 5 de junio de 2023, el personal de la Compañía se sumó al Día Mundial del Medio Ambiente asistiendo a una conferencia sobre la contribución de la Compañía a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, como la restauración de 1,5 hectáreas en la Balsa de la Abeja, donde se han plantado 180 árboles (90 castaños, 25 abedules, 25 robles, 20 avellanos y 20 serbales). Los participantes recibieron un kit con el lema "Cuidemos entre todos el medio ambiente. Una sola Tierra. Todas tus buenas acciones son una semilla que tarde o temprano dará sus frutos".

## RESUMEN DE LOS RESULTADOS TRIMESTRALES

	2023			2022			2021	
	2T	1T	4T	3T	2T	1T	4T	3T
<b>Datos de la explotación</b>								
<b>Alimentación del molino (miles de toneladas)</b>								
Producción de concentrado de casiterita (toneladas)	325	147	156	226	214	85	57	158
Producción de concentrado de tantalita y columbita (toneladas)	206	98	87	174	153	41	25	131
<i>Producción total de concentrados (toneladas)</i>	<u>40</u>	<u>23</u>	<u>18</u>	<u>32</u>	<u>28</u>	<u>8</u>	<u>8</u>	<u>44</u>
Ventas de concentrado de casiterita (toneladas)	246	121	105	206	181	49	33	175
Ventas de concentrado de tantalita y columbita (toneladas)	193	105	100	161	141	41	42	121
<i>Ventas totales (toneladas)</i>	<u>38</u>	<u>29</u>	<u>21</u>	<u>30</u>	<u>24</u>	<u>5</u>	<u>22</u>	<u>34</u>
	231	134	121	191	165	46	64	155
Ley de estaño (%)	69,7	69,5	69,9	70,5	71,2	68,9	68,2	68,0
Ley de Ta <sub>2</sub> O <sub>5</sub> (%)	24,7	20,6	24,3	24,3	23,0	16,7	19,9	16,4
Ley de Nb <sub>2</sub> O <sub>5</sub> (%)	26,4	22,8	25,3	25,2	25,0	19,4	20,4	16,9
<b>Datos financieros (miles de dólares, excepto importes por acción)</b>								
<b>Ingresos</b>								
Variación existencias productos terminados y en curso de fabricación	4.628	2.902	2.200	3.687	4.688	1.084	1.391	4.155
Materias primas y consumibles utilizados	551	(126)	64	606	(26)	81	(77)	204
Suministros	(603)	(459)	(313)	(291)	(574)	(209)	(221)	(222)
<i>Beneficios antes de gastos y otros</i>	<u>(1.433)</u>	<u>(1.105)</u>	<u>(1.215)</u>	<u>(966)</u>	<u>(930)</u>	<u>(276)</u>	<u>(202)</u>	<u>(235)</u>
<i>Beneficios antes de gastos y otros</i>	<u>3.143</u>	<u>1.212</u>	<u>736</u>	<u>3.036</u>	<u>3.158</u>	<u>680</u>	<u>891</u>	<u>3.902</u>
Gastos de depreciación y amortización	(489)	(470)	(474)	(530)	(321)	(400)	(429)	(436)
Gastos de personal	(887)	(752)	(680)	(617)	(614)	(591)	(400)	(460)
Pagos basados en acciones	-	(248)	-	-	-	(19)	(1.305)	-
Otros gastos de explotación	(1.713)	(1.661)	(1.363)	(1.741)	(1.433)	(1.401)	(1.397)	(1.039)
<b>Gastos de explotación</b>	<u>(3.089)</u>	<u>(3.131)</u>	<u>(2.517)</u>	<u>(2.888)</u>	<u>(2.368)</u>	<u>(2.411)</u>	<u>(3.532)</u>	<u>(1.935)</u>
<b>EBITDAajustado <sup>1</sup></b>	<b>604</b>	<b>(1.053)</b>	<b>(1.234)</b>	<b>746</b>	<b>1.208</b>	<b>(1.296)</b>	<b>(954)</b>	<b>2.382</b>
Ingresos financieros	4	137	(0)	3	39	136	(37)	43
Gastos financieros	(91)	(147)	(75)	(44)	(112)	(32)	(58)	(17)
Coste transacción RTO	-	-	-	-	-	-	(836)	-
Ganancia por venta de activos	-	529	691	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por inversión en asociada	(22)	-	296	-	-	-	-	-
Ganancia por liquidación de deuda	2	8	-	-	-	-	-	-
Variación del valor razonable de la inversión	-	(15)	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos (gastos)	61	148	73	68	96	16	(47)	(21)
<i>Total otros ingresos (gastos)</i>	<u>(46)</u>	<u>660</u>	<u>985</u>	<u>27</u>	<u>23</u>	<u>120</u>	<u>(978)</u>	<u>5</u>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(0)	(62)	-	-	-	-	-	-
Beneficio neto (pérdida)	8	(1.321)	(796)	175	813	(1.611)	(3.619)	1.972
Beneficio neto (pérdida) por acción (básico y diluido)	0,00	(0,006)	(0,003)	0,001	0,003	(0,007)	(0,016)	0,009

<sup>1</sup> Para más información sobre el EBITDA ajustado, véase "Medidas no basadas en las NIIF"

La producción y la calidad del concentrado han mejorado tras la transición a la minería a cielo abierto en el proyecto Penouta y la puesta en marcha de la planta de trituración primaria durante el primer trimestre de 2022. A pesar de enfrentar varias condiciones meteorológicas adversas durante los últimos trimestres, desde lluvias atípicas y sequías que afectaron las operaciones en diferentes trimestres, las operaciones continúan mejorando. La producción durante el segundo trimestre de 2023 ha sido la más alta desde el inicio de las operaciones y la producción de concentrado en junio de 2023 fue la más alta para un solo mes, alcanzando las 90 toneladas.

## RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DE LIQUIDEZ

(miles de dólares)		Situación financiera		
Situación financiera a	30 jun 2023	31 dic 2022	Variación	%var.
<b>Activo</b>				
Activo corriente:				
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	588	899	(311)	(35%)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.491	854	637	75%
Pagaré	-	738	(738)	(100%)
Existencias	1.376	934	442	47%
Otros activos corrientes	114	56	58	104%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>3.569</b>	<b>3.481</b>	<b>88</b>	<b>3%</b>
Activos no corrientes:				
Inmovilizado material	23.338	23.409	(71)	(0%)
Inversión en empresa asociada	611	633	(22)	(3%)
Inversión a valor razonable	119	-	119	100%
Fianzas y otros depósitos	1.927	1.532	395	26%
Activos por derechos de uso	154	175	(21)	(12%)
<b>Total activo</b>	<b>29.718</b>	<b>29.230</b>	<b>488</b>	<b>2%</b>
<b>Pasivo y fondos propios</b>				
Pasivo corriente:				
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.676	3.956	720	18%
Parte a corto plazo del pasivo a largo plazo	1.704	1.477	227	15%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>6.380</b>	<b>5.433</b>	<b>947</b>	<b>17%</b>
Pasivo no corriente: pasivo a				
largo plazo	3.299	3.121	178	6%
Pasivo por desmantelamiento	1.999	1.929	70	4%
<b>Total pasivo</b>	<b>11.678</b>	<b>10.483</b>	<b>1.195</b>	<b>11%</b>
<b>Fondos propios:</b>				
Capital social	40.938	40.829	109	0%
Superávit aportado	4.475	4.211	264	6%
Otras pérdidas globales acumuladas	(4.231)	(4.465)	234	(5%)
Déficit	(23.142)	(21.828)	(1.314)	6%
<b>Total fondos propios</b>	<b>18.040</b>	<b>18.747</b>	<b>(707)</b>	<b>(4%)</b>
<b>Total pasivo y fondos propios</b>	<b>29.718</b>	<b>29.230</b>	<b>488</b>	<b>2%</b>

Al 30 de junio de 2023, la Compañía tenía un déficit de capital circulante de \$2,810 millones (\$1,952 millones al final de 2022). La Compañía ha podido obtener los fondos requeridos para avanzar en sus planes de continuar con el *stripping* necesario para acceder a zonas de mayor mineralización, incluyendo la financiación de las Partes Vinculadas por \$1,075 millones descrito en este Informe.

Los componentes clave del capital circulante incluyen:

- Efectivo y equivalentes de efectivo a 30 de junio de 2023 de \$0,588 millones, por debajo de los \$0,899 millones a finales de 2022. La mayor parte de la reducción de efectivo se aplicó a las operaciones de la Compañía.
- Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar ascendían a \$1,491 millones al final del periodo, lo que supone un aumento respecto a los \$0,854 millones del 31 de diciembre de 2022. Los deudores comerciales aumentaron a \$0,475 millones frente a los \$0,121 millones de

finales de 2022, en consonancia con el aumento de las ventas. Otras cuentas a cobrar incluyen impuestos (IVA) por valor de \$1,016 millones (\$0,732 millones a 31 de diciembre de 2022).

- El valor de las existencias al 30 de junio de 2023 era de \$1,376 millones, superior a los \$0,934 millones de finales de 2022 debido al aumento de la producción y al tiempo de envío, además de un mayor inventario de materiales y suministros por valor de \$0,644 millones frente a los \$0,367 millones del 31 de diciembre de 2022.
- Las cuentas comerciales a pagar al 30 de junio de 2023 aumentaron a \$4.676 millones desde \$3.956 millones al 31 de diciembre de 2022 como resultado del aumento de los plazos de pago (de 30 a 60 días) que la Compañía pudo negociar con sus principales proveedores, y el saldo del acuerdo realizado durante 2020 con los proveedores que mantenían saldos superiores a €15.000 (aproximadamente \$16.013) por aplazamientos de pago, que se están pagando en 19 cuotas trimestrales, que finalizan en 2025.

### Actividades de explotación

El efectivo neto utilizado en actividades de explotación durante el segundo trimestre de 2023 ascendió a \$0,692 millones para un total de \$1,482 millones utilizados en actividades de explotación durante la primera mitad del año, que se compara con un total de efectivo neto proporcionado por las operaciones de \$0,265 millones durante la primera mitad de 2022.

### Actividades de inversión

Durante el segundo trimestre, se utilizaron \$0,303 millones en actividades de inversión, principalmente relacionadas con adiciones al equipo de la planta. Para los primeros seis meses del año, se alcanzó un total de \$0,787 millones de efectivo proveniente de actividades de inversión debido a los \$0,739 millones recibidos relacionados con la Transacción de Royalties, y los \$0,738 millones recibidos relacionados con el Proyecto Litio, ambos descritos en la sección Transacciones Significativas de este Informe de Gestión.

### Actividades de financiación

Los ingresos de \$1,075 millones procedentes de los pagarés descritos en este Informe se utilizaron parcialmente para reembolsar préstamos existentes por valor de \$0,255 millones, y para cubrir el principal de arrendamientos por \$0,021 millones. El efectivo neto procedente de actividades de financiación ascendió a \$0,799 millones durante el primer trimestre de 2023 y a \$0,368 millones durante el primer semestre del año.

A 30 de junio de 2023, 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 por obligaciones contractuales para los siguientes años.

Obligación contractual (miles dólares sin descontar)	1 año	1-3 años	Más de 3 años	Total
Préstamos bancarios	795	1.168	-	1.963
Subvenciones públicas	79	159	159	397
Pagarés	403	672	-	1.075
Acuerdos con proveedores	380	425	-	805
Arrendamientos financieros	133	325	57	515
<b>Total</b>	<b>1.790</b>	<b>2.749</b>	<b>216</b>	<b>4.755</b>

## DATOS SOBRE LAS ACCIONES EN CIRCULACIÓN

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

- (a) 238.315.516 acciones ordinarias (“Acciones Ordinarias”).
- (b) 38.367.978 warrants ejercitables en 38.367.978 Acciones Ordinarias en total como sigue:

Número de warrants	Precio de ejercicio	Fecha de vencimiento
33.070.478	CA\$0,40	16 de julio de 2026
4.760.000	CA\$0,25	13 de octubre de 2024
537.500	CA\$0,06	11 de abril de 2026

- (c) 1.190 obligaciones convertibles.
- (d) 19.510.000 opciones de compra de un total de 19.510.000 acciones ordinarias.

La Compañía emitió 62.500 acciones ordinarias el 27 de julio de 2022 a un consultor al precio de cierre de mercado cotizado en la fecha de emisión (CA\$0,24 por acción).

El 15 de febrero de 2023 y el 30 de junio de 2023, la Compañía emitió 163.625 y 328.331 acciones ordinarias en pago de intereses por valor de \$6.101 y \$18.599, respectivamente, a ciertos tenedores de obligaciones convertibles según una oferta previa de colocación privada de unidades de obligaciones convertibles, al precio medio de cotización ponderado por volumen de los diez días anteriores a la fecha de pago de intereses (CA\$0,05 y CA\$0,075 por acción, respectivamente).

El 27 de febrero de 2023, la Compañía emitió 272.727 acciones ordinarias a un consultor por servicios prestados (CA\$0,09 por acción).

El 9 de marzo de 2023, la Compañía emitió a Hybrid 1.017.000 acciones ordinarias a un precio de CA\$0,09 por acción en pago de ciertas cantidades adeudadas a Hybrid.

## 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 la misma para sostener el desarrollo futuro del negocio.

La Dirección revisa periódicamente su estrategia de gestión del capital y considera que, dado el tamaño relativo de la Compañía, es razonable. No se han producido cambios significativos en la estrategia de la Compañía durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023.

A la fecha de este Informe de Gestión, la Compañía continúa a la espera de la aprobación de la prórroga solicitada para los depósitos a realizar en marzo de 2023 y abril de 2023 a la entidad financiera que proporciona la garantía bancaria que cubre las obligaciones requeridas para la concesión de explotación en la Sección C del Proyecto Penouta, como se describe con más detalle en el Informe de Gestión de la Compañía para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

La Compañía no está sujeta a ningún requisito de capital impuesto por una institución crediticia u organismo regulador distinto del de la Bolsa, 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) un valor de mercado de los valores cotizados de al menos \$25 millones, o (iv) unos activos e ingresos de al menos \$25 millones cada uno.

## EVENTOS POSTERIORES

### **Transacción de royalties**

El 27 de julio de 2023, Electric Royalties ejerció la opción de adquirir un royalty adicional del 0,75% en el Proyecto Penouta a cambio de un pago adicional en efectivo de CA\$1.250.000. Electric Royalties tiene ahora un royalty agregado del 1,5% de ingresos brutos sobre la producción del Proyecto Penouta.

Una vez que Electric Royalties reciba CA\$1.666.667 en ingresos por royalties, la tasa de royalty se reducirá al 1,25%. Al recibir Electric Royalties CA\$3.333.334 en ingresos de royalty agregados, la tasa se reducirá a 1,0%.

## OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas incluyen a los consejeros, directivos, familiares cercanos, determinados asesores y empresas controladas por estas personas, así como determinadas personas que desempeñan funciones similares. Las operaciones con empresas vinculadas, que se registran en los epígrafes correspondientes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, son las siguientes:

La Compañía alquila determinadas instalaciones a Sequoia Venture Capital S.L.<sup>1</sup>; a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 el saldo pendiente era de cero dólares. Durante el primer semestre de 2023 se registró un total de \$21.437 (\$11.046 en 2022) en concepto de gastos de explotación.

Durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2023, la Compañía incurrió en gastos de honorarios por \$8.990 (\$0,00 en 2022) de Salamanca Ingenieros S.L., una sociedad propiedad de un consejero. A 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, los préstamos con partes vinculadas ascendían a cero dólares.

De acuerdo con la NIC 24, el directivo clave lo componen aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía directa o indirectamente, incluidos los consejeros (ejecutivos y no ejecutivos) de la Compañía.

La remuneración de los consejeros y del personal directivo clave de la Compañía correspondiente a los periodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2023 fue el siguiente:

<b>Remuneración personal directivo clave (miles de dólares)</b>	<b>2T 2023</b>	<b>2T 2022</b>	<b>AÑO 2023</b>	<b>AÑO 2022</b>
Honorarios de directivos	132	113	253	233
Honorarios de consejeros	109	86	184	179
Remuneración basada en acciones	-	-	185	-
<b>Total</b>	<b>241</b>	<b>199</b>	<b>622</b>	<b>412</b>

<sup>1</sup> Sequoia Venture Capital S.L. y Salamanca Ingenieros S.L. son propiedad de Francisco García Polonio (Consejero de la Compañía).

El 11 de abril de 2023, la Compañía emitió pagarés a partes vinculadas por un importe principal agregado de \$1,075 millones. Como contraprestación adicional por la entrega de los Pagarés, los dos directivos y accionistas recibieron un total de 537.500 garantías de compra de acciones ordinarias de la Compañía. Al 30 de junio de 2023, el saldo pendiente de los pagarés era de \$1,036 millones (\$0,00 al 31 de diciembre de 2022).

## MEDIDAS NO BASADAS EN LAS NIIF

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

Las medidas no NIIF a las que se hace referencia en este Informe de Gestión 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, el beneficio de la inversión retenida en una empresa asociada, el beneficio de la venta de activos y los costes de la "transacción RTO".

La siguiente tabla ofrece una conciliación del EBITDA ajustado con los ingresos (pérdidas) netos recogidos en los Estados Financieros:

	(miles de dólares)			
	2T 2023	2T 2022	AÑO 2023	AÑO 2022
<b>Ingresos netos (pérdida)</b>	<b>8</b>	<b>813</b>	<b>(1.313)</b>	<b>(798)</b>
Ingresos financieros	(4)	(39)	(142)	(175)
Gastos financieros	91	112	238	144
Ganancia por liquidación de deuda	(2)	-	(9)	-
Cambio en el valor razonable de la inversión	-	-	15	-
Gasto por impuesto sobre beneficios	0	-	62	-
Gasto por depreciación y amortización	489	321	959	721
<b>EBITDA</b>	<b>582</b>	<b>1.208</b>	<b>(190)</b>	<b>(108)</b>
Ganancia por venta de activos	-	-	(529)	-
Pérdida por inversión en asociada	22	-	22	-
Pagos basados en acciones	-	-	248	19
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>604</b>	<b>1.208</b>	<b>(449)</b>	<b>(89)</b>

La siguiente tabla detalla los principales componentes del EBITDA ajustado:

	(miles de dólares)			
	2T 2023	2T 2022	AÑO 2023	AÑO 2022
<b>Ingresos</b>	<b>4.628</b>	<b>4.688</b>	<b>7.530</b>	<b>5.772</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso	551	(26)	425	55
Materias primas y consumibles utilizados	(603)	(574)	(1.062)	(783)
Suministros	(1.433)	(930)	(2.538)	(1.207)
Otros gastos de explotación	(1.713)	(1.433)	(3.374)	(2.834)
Gastos de personal	(887)	(614)	(1.639)	(1.205)
Otros ingresos (gastos)	61	96	209	112
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>604</b>	<b>1.208</b>	<b>(449)</b>	<b>(89)</b>
Ganancia por venta de activos	-	-	529	-
Pérdida por inversión en asociada	(22)	-	(22)	-
pagos basados en acciones	-	-	(248)	(19)
<b>EBITDA</b>	<b>582</b>	<b>1.208</b>	<b>(190)</b>	<b>(108)</b>

## **RIESGO 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 entidades financieras con alta calificación crediticia.

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

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

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

Transacciones en divisas:

Las monedas funcionales de la Compañía son el dólar canadiense y el euro, y las principales compras y ventas se realizan en dólares canadienses y euros. A 31 de marzo de 2023, la Compañía tiene un saldo en moneda extranjera de \$60.788 (\$79.906 a 31 de diciembre de 2022) incluido en tesorería, que está sujeto a riesgo de tipo de cambio.

## **ACUERDOS FUERA DE BALANCE**

La Compañía no tiene acuerdos fuera de balance.

## **ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS**

*Pronunciamentos contables recientemente adoptados*

A partir del 1 de enero de 2023, la Compañía adoptó las siguientes modificaciones. Estas nuevas normas y modificaciones no tuvieron ningún impacto significativo en los Estados Financieros:

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 conforme a la NIC 1, 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 Compañía 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 resulte del ejercicio de una opción de conversión que cumpla la definición de instrumento de patrimonio. En febrero de 2021, el CNIC publicó “Información a revelar sobre políticas contables”, con modificaciones que pretenden servir de orientación a la hora de decidir qué políticas contables revelar en sus estados financieros.

NIC 8. En febrero de 2021, el CNIC emitió la “Definición de las estimaciones contables” para ayudar a las entidades a distinguir entre políticas contables y estimaciones contables.

NIC 12. En mayo de 2021, el CNIC publicó “Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos derivados de una única transacción”, que aclara cómo las entidades contabilizan los impuestos diferidos en transacciones como arrendamientos y obligaciones de desmantelamiento.

#### *Futuros cambios en los pronunciamientos contables*

Varias normas nuevas y modificaciones de normas e interpretaciones aún no han entrado en vigor para los periodos que comienzan el 1 de enero de 2024 o después y no se han aplicado en la elaboración de los estados financieros. Muchas no son aplicables o no tienen un impacto significativo para la Compañía y han sido excluidas. Las siguientes no han sido adoptadas y se están evaluando para determinar su impacto en la Compañía.

La NIIF 10, Estados financieros consolidados (“NIIF 10”), y la NIC 28, Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (“NIC 28”), se modificaron en septiembre de 2014 para abordar un conflicto entre los requisitos de la NIC 28 y la NIIF 10 y aclarar que, en una transacción en la que participa una asociada o un negocio conjunto, el alcance del reconocimiento de ganancias o pérdidas depende de si los activos vendidos o aportados constituyen un negocio. La fecha de entrada en vigor de estas modificaciones está aún por determinar, si bien se permite su adopción anticipada.

## **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. Por lo tanto, la Compañía está sujeta a varios riesgos financieros, de explotación y políticos que podrían tener un impacto significativo en su rentabilidad y en sus niveles de flujos de efectivo de explotación.

Aunque la Compañía evalúa y minimiza estos riesgos mediante la aplicación de elevados estándares operativos, incluyendo una cuidadosa gestión y planificación de sus instalaciones, la contratación de personal cualificado y el desarrollo de sus competencias a través de programas de formación y desarrollo, estos riesgos no pueden ser eliminados.

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. Tensiones geopolíticas e inicio del conflicto militar entre Rusia y Ucrania
12. La minería es intrínsecamente peligrosa
13. Las operaciones y la exploración están sujetas a la normativa gubernamental
14. Las actividades de explotación y exploración están sujetas a las leyes y reglamentos sobre

- medio ambiente y especies amenazadas
15. Permisos y licencias
  16. Los operadores de propiedades mineras pueden incurrir en costes adicionales como resultado de las iniciativas internacionales sobre el cambio climático
  17. Relaciones con la comunidad
  18. Competencia
  19. Defectos en la titularidad de las propiedades mineras
  20. Futuros litigios podrían afectar a la titularidad
  21. Revisiones, informes y proyecciones deficientes de terceros
  22. Los consejeros y directivos pueden tener conflictos de intereses
  23. Las condiciones financieras mundiales pueden ser volátiles
  24. Enfermedades epidémicas y pandémicas
  25. Es posible que no se disponga de la infraestructura adecuada para desarrollar los proyectos Penouta y Alberta II
  26. Futuras adquisiciones y asociaciones
  27. Acuerdos de propiedad parcial o de empresa conjunta
  28. La reciente atención de la Agencia Tributaria de Canadá a los ingresos obtenidos en el extranjero por las Compañías canadienses puede tener consecuencias fiscales adversas.
  29. Leyes contra el soborno (como la Ley canadiense contra la corrupción de funcionarios públicos extranjeros)
  30. La Compañía estará expuesta al riesgo de tipo de cambio
  31. Equipos, materiales y trabajadores técnicos cualificados
  32. Riesgos relacionados con la captación y retención de personal directivo y técnico cualificado
  33. Perturbaciones causadas por organizaciones no gubernamentales
  34. Las operaciones de Strategic están sujetas a errores humanos
  35. Salud y seguridad
  36. Naturaleza y condiciones climáticas
  37. Riesgos no asegurados o no asegurable
  38. Riesgos no asegurados o no asegurables
  39. La interrupción de las actividades de Strategic por causas de fuerza mayor puede afectar negativamente a Strategic
  40. Cambios en la tecnología

Lo anterior 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 30 de marzo de 2023 disponible en el sitio web de la Compañía en [www.strategicminerals.com](http://www.strategicminerals.com) y en [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca)

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

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

controles y procedimientos de divulgación y los controles internos sobre la información financiera.

No se han producido cambios en los controles internos de la Compañía sobre la información financiera durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2023 que hayan afectado significativamente, o que sea razonablemente probable que afecten significativamente, a los controles internos de la Compañía 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 cualquier control y procedimiento de divulgación y control interno sobre la información financiera, independientemente de lo bien diseñado y gestionado que esté, puede tener limitaciones inherentes. Por lo tanto, incluso los 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 LA INFORMACIÓN PROSPECTIVA**

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 declaraciones relativas a los planes o estrategias empresariales previstos, los costes totales en efectivo, la estimación de recursos minerales (MRE) y los gastos de capital, implican riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden hacer que las acciones, los acontecimientos y los resultados reales difieran sustancialmente de las acciones, los acontecimientos o los resultados estimados, expresados o implícitos en dichas declaraciones prospectivas. Los factores que podrían hacer que los resultados reales difirieran materialmente de los previstos en estas declaraciones prospectivas se describen en el apartado “Factores de riesgo” del Formulario de información anual de la Compañía con fecha de 30 de marzo de 2023, que puede consultarse en SEDAR en [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

La Compañía cree que las expectativas reflejadas en esta información prospectiva son razonables, pero no puede garantizarse que dichas expectativas vayan a ser correctas, por lo que no debe confiarse indebidamente en ella.

Aunque la Compañía ha intentado identificar los factores importantes que podrían causar que las acciones, eventos o resultados reales difieran materialmente de los descritos en la información prospectiva, puede haber otros factores que causen que las acciones, eventos o resultados no sean los previstos, estimados o intencionados. La Compañía no está obligada a actualizar las previsiones si cambian las circunstancias o las estimaciones u opiniones de la Dirección, salvo que así lo exija la legislación aplicable en materia de valores.