



SILVER MOUNTAIN RESOURCES INC.

Discusión y análisis de la Gerencia

Tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024 y 2023

Introducción

La siguiente discusión y análisis ("MD&A") de la gerencia interina sobre la condición financiera y los resultados de las operaciones de Silver Mountain Resources Inc. ("AGMR", la "Compañía", "nosotros" o "nuestro") constituye la revisión de la gerencia de los factores que afectaron el desempeño financiero y operativo de la Compañía para los tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024 y 2023. Este MD&A ha sido preparado de acuerdo con los requisitos del Instrumento Nacional 51-102 – Obligaciones de Divulgación Continua. Esta discusión debe leerse junto con los estados financieros consolidados intermedios condensados no auditados para los tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2024 y 2023, así como los estados financieros consolidados anuales auditados de la Compañía para los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, junto con las notas a los mismos (los "Estados Financieros"). Los estados financieros de la Compañía y la información financiera contenida en este MD&A se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB") e interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las NIIF.

Este MD&A contiene declaraciones prospectivas y debe leerse junto con los factores de riesgo descritos en las secciones "Riesgos e Incertidumbres" y "Nota de Advertencia Sobre la Información Prospectiva" al final.

Este MD&A ha sido preparado a partir del 26 de noviembre de 2024. Todas las cifras en dólares de este MD&A están expresadas en dólares de los Estados Unidos, a menos que se indique lo contrario.

A menos que se indique lo contrario, la información científica y técnica contenida en este MD&A ha sido revisada y aprobada por Antonio Cruz, P. Geo, un consultor independiente de la Compañía y una Persona Calificada (MAIG 7065) dentro del significado del Instrumento Nacional 43-101 - Estándares de Divulgación para Proyectos Minerales ("NI 43-101").

Descripción del negocio

Silver Mountain Resources Inc. (TSXV:AGMR | OTCQB:AGMRF | BVL:AGMR) es una empresa exploradora y desarrolladora minera de plata que cotiza en la TSX Venture Exchange (la "TSXV"), que planea reiniciar la producción en la mina subterránea Reliquias y llevar a cabo actividades de exploración en sus campamentos de plata altamente prospectivos en el Proyecto Castrovirreyna (el "Proyecto") ubicado en Huancavelica, Perú.

La Compañía, a través de su subsidiaria Sociedad Minera Reliquias S.A.C ("AGMR Perú") posee una capacidad de planta de procesamiento de 2,600 toneladas por día (tpd) (permisos de hasta 2,000tpd), una presa de relaves en operación y más de 45,000 hectáreas ("ha") de concesiones mineras tituladas. La Compañía tiene como objetivo la adquisición de concesiones mineras para la exploración, explotación, extracción y procesamiento de todo tipo de minerales, con un enfoque especial en los metales preciosos.

El proyecto incluye la infraestructura minera que soportó las operaciones subterráneas de Reliquias, que fueron operadas por Corporación Minera Castrovirreyna ("CMC") desde 2005 hasta 2015. En 2018, AGMR Perú adquirió ciertos activos liquidados de CMC que componían el Proyecto. El Proyecto, incluye las siguientes infraestructuras:

- Minas subterráneas de Reliquias y Caudalosa: constan de sistema de ventilación, sistema de bombeo de agua, almacén de explosivos y equipo minero
- Planta Concentradora: una planta concentradora convencional de 2,600 tpd para producir concentrados de plata, plomo, zinc y cobre
- Instalación de almacenamiento de relaves (TSF): capacidad restante suficiente para dos años de producción de relaves
- Infraestructura: línea de suministro de energía, sistema de suministro de agua, almacenamiento de combustible, un campamento para 370 personas, almacenes, talleres de mantenimiento y carreteras pavimentadas.

Estrategia Corporativa

Nuestra visión corporativa, AGMR está estratégicamente posicionada con la propiedad de las minas Reliquias y Caudalosa, ambas operaciones subterráneas históricas enclavadas en la región rica en minerales de Huancavelica, Perú. Nuestra estrategia general se centra en convertir los recursos históricos en reservas que cumplen con la norma NI 43-101, al tiempo que ampliamos los recursos existentes dentro de nuestras minas subterráneas y objetivos brownfield en el extenso Bloque Reliquias de 19,872 hectáreas.

También estamos listos para iniciar actividades de perforación dentro del Bloque Dorita, que abarca 17.078 hectáreas en el sector norte de nuestro proyecto, luego de que los resultados de la exploración de superficie indiquen un potencial significativo. Nuestro enfoque estratégico en el Bloque Dorita es un componente clave de nuestro enfoque expansivo, destinado a desbloquear recursos sin explotar. Esta iniciativa se alinea con nuestro compromiso de maximizar el valor de las partes interesadas mediante la expansión de nuestra base de recursos y la mejora de la viabilidad económica de nuestros proyectos. Al explorar y desarrollar sistemáticamente nuevas áreas, posicionamos a AGMR para un crecimiento sostenido y un mayor valor para los accionistas.

Sujeto a la obtención del financiamiento necesario, AGMR tiene como objetivo el inicio de la producción en la mina subterránea Reliquias, utilizando nuestra planta concentradora preexistente en 2025. Este hito significa progreso operativo y subraya nuestra dedicación a lograr resultados tangibles de nuestras iniciativas estratégicas.

Aunque la Compañía tiene como objetivo el inicio de las operaciones comerciales en el Proyecto en 2025, la Compañía necesitará financiamiento adicional para implementar las siguientes actividades clave dentro de este cronograma: (1) Desarrollo de la mina, mejora del acceso subterráneo e instalación de equipos mineros esenciales; (2) Mantenimiento de la planta, realizando las actualizaciones y el mantenimiento necesarios en la planta concentradora para garantizar que cumpla con los estándares operativos requeridos para el procesamiento de mineral; (3) Rehabilitación del campamento, renovando las instalaciones existentes del campamento para proporcionar alojamiento y servicios adecuados para la fuerza laboral, asegurando un entorno adecuado para nuestro equipo; (4) Cumplimiento ambiental y de seguridad, implementando medidas para cumplir con las regulaciones ambientales y garantizar la seguridad de nuestras operaciones y personal y; (5) Participación comunitaria, fortaleciendo nuestra relación con las comunidades locales a través de una comunicación constante e iniciativas de apoyo para garantizar beneficios mutuos.

Es posible que la Corporación no tenga acceso a los fondos requeridos para este plan en términos aceptables o en absoluto. La falta de obtención de dicha financiación adicional podría dar lugar a un retraso o aplazamiento indefinido del desarrollo del Proyecto. Consulte "Factores de riesgo".

En línea con nuestra estrategia integral de consolidación de área, AGMR continúa evaluando y persiguiendo objetivos prospectivos cerca de nuestros proyectos existentes. Esto incluye esfuerzos activos para asegurar concesiones mineras adicionales que ampliarán nuestro paquete de tierras y nuestra base de recursos, mejorando el valor general y el potencial a largo plazo de nuestras operaciones. Al integrar nuevos recursos y oportunidades, nuestro objetivo es crear un portafolio minero más robusto y sostenible y reforzar nuestra posición como actor líder en el sector minero de la región.

Para impulsar aún más el crecimiento y el desarrollo de proyectos, AGMR explora activamente oportunidades de asociaciones y alianzas estratégicas con líderes de la industria, proveedores de tecnología e instituciones de investigación. Estas colaboraciones están diseñadas para aprovechar la experiencia externa, compartir las mejores prácticas y acelerar el desarrollo de proyectos, mejorando así nuestras capacidades operativas y ampliando nuestra base de recursos. Más allá de nuestros proyectos actuales, estamos identificando y evaluando nuevas oportunidades de exploración en otras regiones prometedoras. Diversificar nuestra base de activos y expandirnos a nuevas áreas ayudará a mitigar los riesgos y capitalizar las oportunidades emergentes en el sector minero.

Mantener una comunicación abierta y transparente con todas las partes interesadas, incluidos los accionistas, los empleados, las comunidades locales y las autoridades reguladoras, es una piedra angular de nuestra estrategia corporativa. Al asegurarnos de que nuestras decisiones estratégicas estén bien informadas y alineadas con los intereses de todas las partes involucradas, nuestro objetivo es fomentar un entorno colaborativo y de apoyo que contribuya al éxito y la sostenibilidad de nuestras operaciones.

Al incorporar estos elementos estratégicos en nuestra estrategia corporativa, AGMR está bien posicionada para navegar por el panorama dinámico de la industria minera y ofrecer un crecimiento sostenido y la creación de valor para nuestros grupos de interés.

Aspectos corporativos destacados

- El 9 de enero de 2024, la Compañía anunció y firmó un acuerdo de 20 años con la comunidad de Castrovirreyna que otorga el uso de tierras para el reinicio planificado de la mina Reliquias.
- El 23 de enero de 2024, la Compañía proporcionó un anuncio a los accionistas que delinea una hoja de ruta para la producción. En él se describen los logros de 2023 y los próximos hitos para 2024.
- El 24 de enero de 2024, la Compañía anunció el nombramiento de Johnny DeCooman como miembro del Consejo de Administración y el nombramiento de Gerardo Fernández como asesor del Consejo de Administración.
- El 31 de enero de 2024, la Compañía anunció las recuperaciones metalúrgicas y las leyes de concentrado de su proyecto Reliquias Perú.
- El 7 de febrero de 2024, la Compañía anunció la duplicación del contenido de plata contenida con mayor ley y mayor tonelaje en las categorías medidas e indicadas en una estimación actualizada de recursos minerales en su proyecto Reliquias, Perú.
- El 22 de febrero de 2024, la Compañía otorgó opciones sobre acciones a ciertos directores, funcionarios y empleados de la Compañía para comprar hasta 6,800,000 acciones ordinarias clase A en el capital de la Compañía (cada una, una "Acción Común"), ejercitables a un precio de \$0.10 por acción y con vencimiento el 22 de febrero de 2028.
- El 19 de marzo de 2024, la Compañía presentó un Informe Técnico NI 43-101 para una estimación de recursos minerales actualizada previamente anunciada en el proyecto Reliquias.
- El 16 de abril de 2024, la Compañía anunció que había celebrado un acuerdo en virtud del cual Eight Capital y SCP Resource Finance LP ofrecerían a la venta hasta 68,200,000 unidades de la Compañía en la medida de lo posible a un precio de C\$0.11 por unidad, para unos ingresos brutos agregados de hasta C\$7,502,000. Cada unidad estará compuesta por una Acción Ordinaria y un warrant, y cada warrant dará derecho al titular a adquirir una Acción Ordinaria adicional durante un período de 48 meses, a un precio de ejercicio de 0,135 dólares.
- El 19 de abril de 2024, la Sociedad anunció que había aumentado el tamaño de la Oferta de Folleto de abril de 2024 (tal y como se define a continuación).
- El 24 de abril de 2024, la Compañía cerró su oferta de prospecto de 81,818,500 unidades de la Compañía ("Unidades") a un precio de \$0.08 (C\$0.11) por Unidad (el "Precio de Oferta del Prospecto"), por unos ingresos brutos de \$6,564,626 (C\$9,000,035) (la oferta de prospecto de abril de 2024). La Compañía también emitió 5,820,428 Unidades adicionales al Precio de Oferta del Prospecto por ingresos brutos adicionales de \$466,996 (C\$640,247) en relación con el ejercicio parcial de la opción de sobreasignación.

Cada Unidad está compuesta por una Acción Ordinaria y una garantía de compra de Acciones Ordinarias. Cada warrant se puede ejercer en una Acción Ordinaria a un precio de 0,10 \$ (0,135 dólares canadienses) por Acción Ordinaria y vence el 24 de abril de 2026.

Estos warrants se consideran un pasivo derivado ya que la denominación del precio de ejercicio (dólares canadienses) es diferente de la moneda funcional de la Compañía (dólares estadounidenses). Como resultado, el valor razonable

de los warrants se presenta como un pasivo en la fecha de emisión y cualquier cambio de moneda extranjera o cambio en el valor razonable

de los warrants posteriores a su reconocimiento inicial se registra en el estado de pérdidas netas e integrales.

La Compañía recibió ingresos netos de \$6,344,422 (C\$8,698,196) netos de comisiones de suscriptores de

\$392,325 (C\$537,873) y otros costos de \$294,875 (C\$404,213).

- El 24 de abril de 2024, la Compañía anunció que la TSXV había aceptado cotizar 87,638,928 warrants de compra de acciones ordinarias para negociar en la TSXV. Dichos warrants se emitieron de conformidad con un suplemento de prospecto de fecha 18 de abril de 2024.
- El 15 de mayo de 2024, la Compañía anunció los resultados de una Evaluación Económica Preliminar (PEA) para su Proyecto Reliquias en Perú. El PEA indica que Reliquias es un proyecto robusto de plata y metales básicos con un VAN antes de impuestos del 5% de C\$107 millones.
- El 18 de junio de 2024, la Compañía anunció que la Autoridad Nacional de Certificación Ambiental (SENASE) del Perú había aprobado la extensión del permiso ambiental principal (o EIA-d) para su Mina Reliquias, Caudalosa y todos sus componentes en el centro de Perú.
- El 26 de junio de 2024, la Compañía anunció que había presentado un informe técnico independiente preparado de acuerdo con NI 43-101 que respalda la evaluación económica preliminar previamente anunciada para la Mina Reliquias 100% propiedad de la Compañía en el centro de Perú.
- El 09 de julio de 2024, la Compañía anunció que el Ministerio de Energía y Minas de Perú había aprobado los Planes de Cierre de Minas Reliquias y Caudalosa, un hito clave en el permiso necesario para comenzar la producción en este histórico distrito minero ubicado en el centro de Perú.
- El 16 de julio de 2024, la Compañía anunció que Gerardo Fernández había sido elegido como director en la junta general anual de accionistas celebrada el 27 de junio de 2024.
- El 18 de septiembre de 2024, la Compañía anunció que ha celebrado acuerdos de acciones por servicios con cada uno de sus directores, en virtud de los cuales, dichos directores recibirán la totalidad o una parte de sus honorarios de director durante el período comprendido entre el 1 de julio de 2024 y el 30 de junio de 2025 (incluidos los honorarios acumulados al 1 de julio de 2024) en acciones ordinarias. Se espera que las Acciones Ordinarias se emitan trimestralmente y estén sujetas a un período de retención de cuatro meses y un día a partir de la fecha de emisión.

Eventos posteriores

- El 28 de octubre de 2024, la Compañía anunció que, como resultado de una revisión continua de divulgación por parte del personal de la Comisión de Valores de Ontario, la Compañía presentó (i) una evaluación económica preliminar modificada y reformulada para su Mina Reliquias en el centro de Perú con fecha 28 de octubre de 2024 y con fecha de vigencia del 15 de mayo de 2024 (el "Informe Técnico Modificado"), y (ii) un informe de cambios materiales que revele cierta información con respecto al Director de Operaciones de la Compañía para complementar el formulario de información anual de la Compañía para el año finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Además, el 28 de octubre de 2024, la Comisión de Valores de Ontario aprobó el prospecto base final presentado por la Compañía. Ya está disponible en SEDAR+ y autoriza a la empresa a recaudar hasta 25 millones de dólares.

Visión general operativa

Operaciones Mina

AGMR Perú es propietaria de dos minas subterráneas principales: Reliquias y Caudalosa. Ambos activos tienen una actividad minera histórica que se remonta desde 1951 hasta 2016, con una producción rica en plata, zinc, plomo, oro y cobre. Entre 2009 y 2014, la producción promedió más de 1 millón de onzas de plata y casi 3,000 onzas de oro al año. En 2012, se obtuvo un promedio de 1,4 millones de onzas de plata y alrededor de 4.000 onzas de oro dentro de un concentrado a granel. Los métodos de minería empleados incluyeron el tope de subnivel y el corte y relleno convencional.

La mina subterránea Reliquias se encuentra a 10 km al suroeste de la planta de procesamiento existente. Actualmente es accesible a través de una rampa, un pozo y varios niveles de transporte. La mineralización consiste en sulfuros ricos en plata y sulfosales cerca de la parte superior, con concentraciones crecientes de metales base en profundidad. La mina Caudalosa explotó principalmente sulfuros y sulfosales ricos en plata, galena, esfalerita y sulfuros de cobre menores.

Tanto la mina Reliquias como la Caudalosa tienen un importante potencial de exploración, no solo en profundidad sino también a lo largo de las extensiones de vetas explotadas durante operaciones anteriores. La mineralización expuesta en las vetas Meteysaca, Perseguida, Sacasipuedes, y Matacaballo es particularmente atractiva, lo que hace que el proyecto sea una perspectiva interesante para futuras exploraciones subterráneas, ya que las vetas principales y sus ramas permanecen abiertas lateralmente y en profundidad.

Luego de una exitosa campaña de exploración y perforación en la mina subterránea Reliquias en 2022, la Compañía anunció el 12 de abril de 2023 la emisión de una estimación de Recursos Minerales NI 43-101, con datos recopilados hasta el 15 de diciembre de 2022. Esta estimación destaca el potencial significativo de Reliquias, proporcionando una base sólida para el desarrollo futuro y la planificación de la producción.

NI 43-101 Informe Técnico Estimación de Recursos Minerales para la Mina Reliquias

La mina Reliquias ha sido objeto de una exploración sustancial y los resultados se muestran a continuación. Los recursos minerales actuales de la mina Reliquias se resumen en la siguiente tabla.

Recurso	Volumen	Leyes					Metal contenido				
		Plata	Oro	Zinc	Conducir	Cobre	Plata	Oro	Zinc	Conducir	Cobre
	Kt	g/t	g/t	%	%	%	MozAg	Koz Au	Mlb Zn	Mlb Pb	Mlb Cu
Medido	221	162.4	0.55	3.03%	1.95%	0.28%	1.2	3.8	14.8	9.5	1.4
Indicado	1054	129.1	0.39	3.16%	2.08%	0.34%	4.4	12.8	73.5	48.4	7.8
M&I	1275	135.0	0.42	3.14%	2.06%	0.33%	5.5	16.6	88.3	57.9	9.2
Inferido	1706	126.7	0.43	2.96%	1.84%	0.28%	7.0	22.7	111.5	69.1	10.7

Consulte el informe técnico titulado "Informe técnico NI 43-101 modificado y reformulado: Evaluación económica preliminar, mina Reliquias" con fecha del 28 de octubre de 2024 y vigente a partir del 15 de mayo de 2024 (el "Informe técnico") que está disponible en el perfil de la Compañía en SEDAR+ en www.sedarplus.ca y en el sitio web de la Compañía en www.agmr.ca.

A lo largo del año 2023 y hasta la actualidad en 2024, no se realizó ninguna actividad de exploración en la mina Caudalosa. Los recursos minerales históricos de la mina Caudalosa se resumen en la siguiente tabla. Los recursos minerales, aunque no se calculan de forma independiente, son de calidad razonable para los fines de los programas de exploración y minería.

Estimación Histórica de Recursos – Proyecto Caudalosa⁽¹⁾

Categoría	Volumen	Leyes					Metal contenido				
		Plata	Zinc	Conducir	Cobre	AgEq	Plata	Zinc	Conducir	Cobre	AgEq
	Kt	onzas/t	%	%	%	Onzas/t	MozAg	Mlb Zn	Mlb Pb	Mlb Cu	MozAgEq
Inferir	1,549	14.43	2.80%	2.79%	2.12%	24.63	22.35	95.6	95.3	72.4	38.1

(1) Divulgación de Estimaciones Históricas Recursos Históricos

Las estimaciones no son Reservas o Recursos Minerales y no tienen viabilidad económica demostrada. Todas las cifras se redondean para reflejar la exactitud relativa de las estimaciones. Información a julio de 2019 Fuente: Sociedad Minera Reliquias S.A., la información se basa en RM-Master Pro Quality, C. Rodríguez, Abr19; RM-Master Pro Quality, C. Rodríguez, Jul19 El QP considera que la Estimación de Recursos Históricos es relevante para la comprensión adecuada del Proyecto y que podría ser necesaria una exploración adicional, incluida la perforación, para verificar la estimación histórica como recursos minerales actuales Una persona calificada no ha realizado el trabajo suficiente para clasificar la estimación histórica como recursos minerales actuales o reservas minerales; y El emisor no está tratando la estimación histórica como recursos minerales actuales o reservas minerales

Propiedades de exploración

Reliquias

En diciembre de 2021, AGMR Perú se embarcó en una ambiciosa campaña de exploración, que culminó con éxito en septiembre de 2023. Este amplio esfuerzo tuvo como objetivo ampliar nuestra base de recursos y delinear aún más el potencial de nuestros activos existentes.

Durante 2022, nuestras actividades de exploración incluyeron la perforación de 11,573.55 metros con núcleo HQ (96 mm) de diámetro y 2,724.70 metros con núcleo NQ (75.7 mm) de diámetro. Aprovechando este impulso, en 2023 perforamos 8.843,15 metros adicionales con HQ, 1.869,05 metros con NQ, 2.813,45 metros con núcleo BQ (60 mm) de diámetro y 308,95 metros con equipos Packsack, lo que demuestra nuestro compromiso con la exploración exhaustiva.

A lo largo de 2023, la Compañía completó con éxito un total de 95 perforaciones de pozos, que abarcan un total de 14.953,40 metros. En particular, 50 de estos pozos se llevaron a cabo utilizando equipos pequeños y versátiles del tamaño de BQ, ideales para operar en ubicaciones estrechas y desafiantes, mientras que los 45 pozos restantes utilizaron diámetros HQ/NQ para garantizar una recopilación de datos sólida.

El objetivo principal de este extenso programa de perforación fue delinear las principales características estructurales a través de la perforación diamantina e identificar posibles extensiones de vetas y estructuras tensadas. Este enfoque sistemático está diseñado para mejorar nuestra comprensión de la geología del subsuelo e informar los planes de desarrollo futuros.

De los sondeos BQ ejecutados se obtuvieron un total de 1.358 muestras, comprendiendo 1.090 muestras primarias y 268 muestras control. Estas muestras son fundamentales para nuestros esfuerzos continuos de análisis geológico y estimación de recursos, lo que garantiza un alto grado de precisión y confiabilidad en nuestros datos.

Vena	Canales Sample BQ	QAQC	Total
AYAYAY	146	34	180
MATACABALLO	167	41	208
PASTEUR	164	40	204
PERSEGUIDA	66	17	83
POZORICO	172	40	212
SACASIPUEDES	88	23	111
VULCANO	106	22	128
METEYSACA	181	51	232
Total	1,090	268	1,358

De los sondeos HQ y NQ realizados, se recolectaron un total de 4.068 muestras, de las cuales 3.426 fueron primarias y 642 de control. El objetivo principal de estas actividades de perforación fue interceptar y delinear características estructurales clave, incluyendo las estructuras Mataballo, Meteysaca, Perseguida, Sacasipuedes, Natividad, Ayayay, Pasteur, Pozorico, Vulcano y Beatita X.

Vena	Muestra de perforación HQ/NQ	QAQC	Total
Vulcano	1,132	207	1,339
Sacasipuedes	1,129	209	1,338
Perseguida	1,066	205	1,271
Pasteur	99	21	120
Total	3,426	642	4,068

Esta agresiva campaña de exploración subraya el compromiso de AGMR de liberar todo el potencial de nuestros activos e impulsar la creación de valor para nuestros grupos de interés. Los conocimientos obtenidos de este programa serán fundamentales para guiar nuestras futuras estrategias de exploración y desarrollo, posicionando a la Compañía para un crecimiento sostenido y éxito en el sector minero.

Durante 2023 se realizaron muestreos de canales, muestreos de densidad y mapeo de las principales vetas en diferentes niveles de la mina Reliquias. Se generaron informes de QA/QC. Todos estos esfuerzos se llevaron a cabo para mejorar la interpretación geológica y aumentar los recursos minerales.

Vena	Muestras de minas UG	QAQC	Total
Meteysaca	1,777	288	2,065
Mataballo	1,121	185	1,306
Beatita	608	96	704
Pasteur	486	78	564
Sacasipuedes	430	71	501
Vulcano I	367	61	428
Vulcano	365	57	422
Perseguida	348	57	405
Pozo Rico	145	24	169
Sorpresas	135	23	158
Ayayay	55	9	64
Grima	43	7	50
Vulcano II	30	4	34
Ramal	25	4	29
Vetilleo	25	4	29
Ramal Perseguida	18	2	20
Ramal SCS	7	1	8
Total	5,985	971	6,956

Castrovirreyna

Ubicada al noroeste de la mina Reliquias, el área de estudio abarca 313 hectáreas y exhibe continuidad de las vetas principales, incluyendo Sacasipuedes, Meteysaca, Perseguida y Beatita. Los afloramientos de esta área consisten en secuencias pseudoestratificadas de andesitas porfíricas, tobas lapilli y brechas tobáceas con clastos polimícticos del Neógeno, específicamente del período Mioceno (hace 23,03 millones de años), pertenecientes a la formación Caudalosa (Salazar y Landa, 1993). Las alteraciones observadas incluyen propilítico, argilización, sericitización y silicificación en los puntos de contacto entre las estructuras y la roca huésped.

Estructuralmente, se reconocen dos sistemas de lineamiento principales: un sistema del noroeste asociado con el movimiento sinistral y los esfuerzos de compresión este-oeste, y otro sistema del noroeste relacionado con los esfuerzos de extensión norte-sur. La cinemática estructural indica que las vetas principales con orientación NE-SW (por ejemplo, Matabalzo) se formaron durante un evento de extensión, como lo demuestran los espesores significativos de las vetas, las texturas bandeadas y crustiformes, facilitadas por la influencia de la caldera de Chonta con una dirección de flujo NE-SW. Las vetas orientadas NW-SE (p. ej., Perseguida, Meteysaca, Beatita) se formaron durante un evento de tensión, lo que llevó a una reducción del grosor de las venas.

Se han identificado las siguientes estructuras principales:

- La veta Erika, orientada N115°/88°, tiene una extensión aproximada de 220 metros con espesores de veta variables que van desde 0,30 a 0,50 metros. Los ensayos preliminares revelaron valores de 900 ppb de Ag y 135 ppm de Zn. La veta está compuesta por cuarzo y sílice gris con una textura bandeada, que contiene sulfuro de pirita diseminado asociado con óxidos de hierro y rellenos de cavidades.
- Paralela a la veta Erika, la veta Meteysaca se extiende 520 metros con una orientación de N110°/86°. Consiste en material de roca molida, sílice gris y pirita diseminada fina con óxido de hierro de intensidad moderada, y tiene un ancho promedio de 0,60 metros. La roca huésped incluye tobas lapilli y andesitas porfíricas con silicificación débil. Los valores preliminares son 700 ppm de Ag, 128 ppm de Zn y 462 ppm de Cu.
- La Veta Perseguida, con una orientación de N110°/86°, presenta espesores variables entre 0,20 y 0,50 metros, caracterizados por cuarzo, sílice gris bandeada y secciones lixiviadas. Presenta pirita finamente diseminada y cuarzo bandeado con textura crustiforme, pátinas de óxido de hierro y una roca huésped compuesta por andesita porfírica y tobas lapilli que muestran halos de alteración de 0,3 a 1 metro.
- La veta Beatita se extiende por 2,2 kilómetros, orientada N115°/83°, con espesores que van de 0,5 a 1,0 metros. Cuenta con tres niveles centrales previamente explotados, con acceso a través de un pozo principal. La veta está compuesta principalmente por sílice gris, cuarzo lechoso, con textura bandeada, secciones lixiviadas, pirita, puntas de galena y sulfuros grises, con alteración argílica al contacto con la roca huésped.
- La veta Victoria tiene una extensión de 700 metros con una orientación de N105°/80° y un espesor variable de 0,40 a 0,70 metros. Se compone principalmente de sílice gris con textura bandeada en los bordes y brechada en la parte central, matriz de sílice gris con pirita finamente diseminada y clastos de roca blanquecina silicificada. Los resultados preliminares indican 2,8 ppm de Ag, 138 ppm de Pb y 2438 ppm de Zn.
- La Veta Nueva, orientada N100°/80°, se extiende 400 metros con espesores entre 0,5 y 1,5 metros. Consiste en barita, cuarzo lechoso, sílice gris con bandas, brechado en el lado norte con una matriz arcillosa, clastos de roca silicificada y pirita finamente diseminada. La roca huésped es andesita porfírica y tobas lapilli con débil alteración argílica y pátinas de óxido de hierro.
- La Veta Teresa, orientada N60°/78°, tiene una longitud de 50 metros con un espesor promedio de 0,70 metros. Presenta cuarzo masivo y crustiforme con pirita finamente diseminada, pátinas de óxido de hierro y tobas lapilli como roca anfitriona con vetas de cuarzo y óxido de hierro. Los ensayos preliminares muestran 3,2 ppm de Ag, 74 ppm de Pb y 173 ppm de Zn.
- La veta Teresa II, orientada N60°/85°, aflora a lo largo de 175 metros y está constituida por cuarzo lechoso y crustiforme, material argilizado, pirita diseminada fina y vetas finas de óxido de hierro con textura bandeada y brechada. La roca anfitriona son tobas de lapilli moderadamente fracturadas con vetas de cuarzo y óxido de

hierro. Los resultados preliminares muestran 12,5 ppm de Ag, 117 ppm de Cu, 202 ppm de Pb y 466 ppm de Zn.

- La actividad minera en la Veta San Pablo se remonta a la década de 1960. Actualmente, el pozo principal se encuentra paralizado e inundado. La estructura se extiende por 700 metros con una orientación de N110°/80°, como lo demuestran dos rebajes (E-34 y E35). El sistema de vetas San Pablo incluye estructuras tensadas (San Pablo 1, 2 y 3) con orientaciones de N280°/78°. Estas estructuras están compuestas de cuarzo lechoso masivo con texturas bandeadas, puntas de pirita y pátinas de óxido de hierro. La roca huésped consiste en andesitas porfíricas y tobas de lapilli fracturadas con vetas de cuarzo y óxido de hierro.

Uchuputo Sector

El Sector Uchuputo es un área de interés cercana a la zona de operación ubicada a 2km de distancia en línea recta, con una extensión de 131 hectáreas. Los trabajos realizados abarcan una superficie de 80 hectáreas, quedando por revisar la zona noroeste. Se han identificado secuencias volcanoclásticas de andesitas porfíricas, tobas lapilli, con una tendencia N200°/17°, con la presencia de un rasgo subvolcánico de características andesítico-porfídicas.

Las alteraciones presentes incluyen propilítico, argílico y silicificación, relacionadas con el contacto entre las estructuras y la roca huésped. Las estructuras identificadas en esta área son cinco estructuras subparalelas con tendencia noreste y una estructura con tendencia noroeste. La mineralización en el área de Uchuputo está relacionada con estructuras de tendencia NW, correlacionadas con el objetivo Yahuarcocha. Exhiben cuarzo masivo, cuarzo crustiforme, sílice gris clara y oscura, pirita finamente diseminada y calcopirita esporádica.

Las seis principales estructuras identificadas son las siguientes:

- Veta Karolina, con una orientación de N70°/75°, afloramiento de 95 m, con un espesor promedio de 0,5 a 0,8 m tipo rosario. La mineralización consiste en cuarzo lechoso y crustiforme, textura bandeada y brechada, sílice gris oscuro, pirita finamente diseminada relacionada con pátinas de O_xFe, alteración argílica débil y silicificación moderada en el contacto estructura-roca huésped. Se observan lapilli tobáceos con andesitas porfíricas esporádicas. Los resultados preliminares son: 20,5 ppm de Ag; 4133 ppm Pb, 754 ppm Zn.
- Veta Katherine, con una orientación de N250, afloramiento por 85m, compuesta por cuarzo lechoso bandeado y crustiforme, sílice gris claro y oscuro con pirita finamente diseminada, intersecciones de ramas de cuarzo lechoso con pátinas de óxido, presentando los siguientes grados: 4.3 ppm Ag; 762 ppm de Pb; 644 ppm Zn.
- Veta María, afloramiento de 25m, orientación E – W, con Bz 75°N, cuarzo lechoso masivo y crustiforme, sílice gris en los bordes con pirita finamente diseminada relacionada con pátinas de O_xFe, espesor variable de 0.3 – 0.5m, los resultados preliminares son: 35 ppm Ag; 321 ppm de Cu; 539 ppm Pb; 506 ppm Zn.
- Veta Julia, afloramiento de 95 m, orientación N 70°/75°, sílice masiva gris y gris claro con textura bandeada, cuarzo lechoso masivo y crustiforme con pirita cúbica diseminada, espesor variable de 1 a 0,6 m, tipo rosario, presentando resultados preliminares de: 79,4 ppm Ag, 4462 ppm Pb, 2630 ppm Zn.
- Veta Elsa, con una orientación de N120/83°, afloramiento por 360m, espesor variable de 0.3 – 0.7m tipo rosario, textura bandeada de sílice gris y cuarzo con textura crustiforme, textura brechada en la parte central con clastos de roca silicificada y matriz de sílice gris, pirita diseminada fina, vetas esporádicas de esfalerita, los resultados preliminares son: 69 ppm Ag, 4443 ppm Pb, 586 ppm Zn, 194 ppb Au.
- Veta Rosa, con un afloramiento de 160 m, orientación de N 80°/85°, compuesta por sílice gris, cuarzo macizo y crustiforme en los bordes, presencia de pirita finamente diseminada, espesor variable de 0,3 – 0,6 m, con tobas de lapilli como roca huésped con vetas de cuarzo esporádicas, pátinas de O_xFe. Los resultados preliminares son: 1,4 ppm de Ag; 128 ppm Pb, 341 ppm Zn.

Lira de Plata

Como parte del programa de exploración del Proyecto Lira de Plata, se realizaron muestreos de los botaderos para identificar las estructuras más prospectivas de la zona. A lo largo del año, se recolectaron 365 muestras, estimando 2,800 toneladas de mineral con un Retorno Neto de Fundición (NSR) de \$140.38 por tonelada. De estas muestras, 59 eran muestras de control.

Dorita

En el Bloque de propiedades Dorita, nuestro trabajo de exploración ha abarcado más de 14 km² de mapeo geológico detallado, extensos programas de muestreo de rocas y suelos, y la preparación de los objetivos geológicos más prometedores para futuras perforaciones. Este enfoque integral garantiza que tengamos una comprensión profunda de los patrones de mineralización y los controles estructurales dentro del área. Además, la Compañía ha llevado a cabo actividades de muestreo de canales subterráneos en minas accesibles, proporcionando datos valiosos sobre la continuidad del mineral y la distribución de la ley.

El bloque de propiedades Dorita incluye concesiones mineras que contienen operaciones subterráneas históricas a pequeña escala en vetas con mineral polimetálico, rico en plata, plomo, zinc y cobre. Las actividades de explotación anteriores, llevadas a cabo bajo la propiedad de CMC, se suspendieron a finales del decenio de 1980 debido a limitaciones económicas y operativas. Sin embargo, nuestras evaluaciones recientes y los avances tecnológicos sugieren un importante potencial sin explotar dentro de estos trabajos históricos.

El 1 de septiembre de 2023, la Compañía recibió la aprobación de la Declaración de Impacto Ambiental de Dorita, un hito crítico que nos permite ejecutar 21 plataformas de perforación en un período de cinco años. Esta aprobación no solo facilita nuestras actividades de exploración planificadas, sino que también subraya nuestro compromiso con la administración ambiental y el cumplimiento regulatorio.

El enfoque ahora se extiende a explorar asociaciones estratégicas y asegurar la aprobación social. Estamos buscando activamente un socio adecuado para mejorar la colaboración y la eficiencia operativa, aprovechando su experiencia y recursos para acelerar nuestros planes de desarrollo. Además, reconocemos la importancia de obtener una licencia social para operar, lo que implica involucrarse con las comunidades locales y las partes interesadas para garantizar beneficios mutuos y apoyo a nuestros proyectos.

Nuestro énfasis estratégico en el Bloque Dorita tiene como objetivo delinear recursos sustanciales, que contribuirán a nuestra base general de recursos y fortalecerán nuestra posición en el mercado. Los resultados anticipados de esta campaña de exploración incluyen la identificación de zonas de mineral de alta ley, modelos geológicos mejorados y una mayor confianza en las estimaciones de recursos. Se espera que estos resultados impulsen el valor para los accionistas y respalden nuestros objetivos de crecimiento a largo plazo.

En resumen, el Bloque Dorita representa un componente clave de nuestro portafolio de exploración, con un potencial significativo para agregar valor a través de perforaciones específicas y asociaciones estratégicas. Nuestro enfoque proactivo de la gobernanza ambiental y social mejora aún más la viabilidad del proyecto, alineándose con nuestro compromiso con las prácticas comerciales responsables y sostenibles.

Costos de Exploración y Adquisición

	Reliquias	Greenfield Dorita	Otro	Total
Balance, 31 de diciembre de 2023	\$ 19,918,755	\$ 3,610,796	\$ 690,967	\$ 24,220,518
Costos de exploración				
Depreciación	56,214	-	-	56,214
Rehabilitación de minas	702,811	-	-	702,811
Gastos generales en el lugar	694,386	-	-	694,386
Mapeo geológico, muestreo y otros	4,929	-	-	4,929
Derecho de uso	(95,328)	-	-	(95,328)
Salarios y beneficios	693,839	-	-	693,839
Topografía y geofísica	53,749	-	-	53,749
Servicios ambientales complementarios	411,261	-	-	411,261
	\$ 2,521,861	-	-	\$ 2,521,861
Costes de adquisición				
Derechos mineros	5,197	4,750	13,552	23,499
Balance, 30 de septiembre de 2024	\$ 22,445,813	\$ 3,615,546	\$ 704,519	\$ 26,765,878

Resumen de Resultados Trimestrales

(En miles de dólares EE.UU. excepto los importes por acción)

Para el período finalizado (\$ '000)	30 de septiembre de 2024	30 de junio de 2024	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Activo circulante	\$ 6,117	\$ 7,436	\$ 3,481	\$ 5,286
Activos totales	\$ 37,075	\$ 37,413	\$ 32,715	\$ 33,360
Pasivo corriente	\$ 3,151	\$ 2,229	\$ 1,684	\$ 1,570
Pasivo total	\$ 3,151	\$ 2,229	\$ 1,970	\$ 2,492
Capital de explotación*	\$ 2,966	\$ 5,207	\$ 1,797	\$ 3,716
Ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Pérdida neta	\$ (1,300)	\$ (269)	\$ (210)	\$ (858)
Pérdida por acción (básica y diluida)	\$ (0.00)	\$ (0.00)	\$ (0.00)	\$ (0.00)

*El capital de trabajo es una medida no IFRS sin significado estandarizado bajo las IFRS. Para obtener más información y una conciliación detallada, consulte la sección "Medidas no IFRS".

(En miles de dólares EE.UU. excepto los importes por acción)

Para el período finalizado (\$ '000)	septiembre 30, 2023	30 de junio de 2023	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022
Activo circulante	\$ 6,255	\$ 9,961	\$ 13,571	\$ 9,718
Activos totales	\$ 31,905	\$ 32,153	\$ 33,495	\$ 27,751
Pasivo corriente	\$ 2,530	\$ 1,998	\$ 2,571	\$ 2,143
Pasivo total	\$ 2,972	\$ 2,391	\$ 3,363	\$ 2,631
Capital de explotación*	\$ 3,725	\$ 7,963	\$ 11,000	\$ 7,575
Ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Pérdida neta después de la reexpresión	\$ (979)	\$ (583)	\$ (177)	\$ (1,040)
Pérdida por acción (básica y diluida)	\$ (0.00)	\$ (0.00)	\$ (0.00)	\$ (0.01)

*El capital de trabajo es una medida no IFRS sin significado estandarizado bajo las IFRS. Para obtener más información y una conciliación detallada, consulte la sección "Medidas no IFRS".

Resultados de las operaciones

Tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, en comparación con los tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2023

Para los tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, AGMR reportó una pérdida neta de \$1,300,356, con una pérdida básica y diluida por acción de \$0.00. Esto representa un aumento significativo en la pérdida neta en comparación con el mismo período del año anterior, cuando la Compañía registró una pérdida neta de \$978,476, también con una pérdida básica y diluida por acción de \$0.00. El aumento de \$321,880 en la pérdida neta se debe en gran medida a varios factores clave:

- **Gastos generales y administrativos:** Durante los tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, los gastos generales y administrativos de la Compañía totalizaron \$578,845, una disminución de \$755,876 en el mismo período de 2023, lo que representa una reducción de \$177,031. Esta disminución se debe principalmente a la reducción de los gastos de publicidad y marketing en 93.183 dólares, de los salarios y prestaciones en 88.979 dólares y de los honorarios profesionales en 97.659 dólares. Estas disminuciones se vieron compensadas en parte por aumentos de 52.062 dólares en los honorarios ambientales y de 83.346 dólares en concepto de seguros.
- **Gastos de compensación basada en acciones:** En el mismo período de tres meses, la Compañía registró gastos de compensación basada en acciones de \$40,828, por debajo de los \$149,344 en el período

comparable de 2023. Esta disminución se debe principalmente a la adjudicación de opciones sobre acciones previamente otorgadas. Es importante tener en cuenta que los gastos de compensación basados en acciones pueden fluctuar significativamente entre períodos debido a factores como la cantidad de opciones sobre acciones otorgadas y adquiridas durante cada período y el valor razonable asignado a estas opciones en la fecha de concesión.

- Pérdida no realizada en pasivos por warrants: La Compañía registró una pérdida no realizada de \$821,742 en pasivos por warrants durante los tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, un aumento sustancial con respecto a los \$57,412 registrados en el mismo período de 2023. Este cambio significativo está impulsado por la revalorización de los warrants emitidos en relación con las recientes ofertas de folletos, con valoraciones que reflejan los precios de negociación del mercado a 30 de septiembre de 2024 y al 30 de septiembre de 2023.

Nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, en comparación con los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2023

Para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, AGMR reportó una pérdida neta de \$1,778,872, con una pérdida básica y diluida por acción de \$0.01. Esto contrasta con una pérdida neta de 1.738.775 dólares y la misma pérdida por acción del mismo período del año anterior, lo que refleja un aumento de la pérdida neta de 40.097 dólares. Este cambio se debe principalmente a varios factores clave:

- Gastos generales y administrativos: Durante los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, la Compañía incurrió en gastos generales y administrativos por un total de \$2,201,389, frente a los \$2,761,662 del mismo período de 2023, lo que marca una disminución de \$560,273. Esta reducción se debió principalmente a la disminución de 248.474 dólares en los gastos de publicidad y comercialización, 239.255 dólares en los honorarios profesionales, 56.388 dólares en los gastos administrativos y 54.668 dólares en los gastos de viaje.
- Gastos de compensación basados en acciones: La Compañía registró gastos de compensación basados en acciones de \$235,562 para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, una disminución significativa de los \$627,737 registrados en el mismo período de 2023. Esta reducción se debe principalmente a la adjudicación de opciones sobre acciones previamente otorgadas. Vale la pena señalar que los gastos de compensación basados en acciones pueden variar significativamente entre períodos, dependiendo de factores como la cantidad de opciones otorgadas y adquiridas y el valor razonable calculado en la fecha de concesión.
- Ganancia de warrants vencidos: En este período, la Compañía registró una ganancia de \$98,301 debido al vencimiento de ciertos pasivos de warrants. Por el contrario, no se registró ninguna ganancia durante el mismo período de 2023. La ganancia de 2024 fue el resultado de los warrants emitidos en la oferta pública inicial (OPI) que expiraron sin ejercerse el 2 de febrero de 2024.
- Ganancia no realizada en pasivos de warrants: La Compañía registró una ganancia no realizada de \$553,673 por la revalorización del pasivo de warrants durante los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, en comparación con una ganancia no realizada de \$1,669,763 en el mismo período de 2023. Esta disminución de la ganancia no realizada se debe a la revalorización de los warrants emitidos en relación con las ofertas de folletos, con valoraciones basadas en los precios del mercado de negociación al 30 de septiembre de 2024 y al 30 de septiembre de 2023, lo que refleja los cambios en las condiciones del mercado y los precios de negociación de los valores subyacentes.

Perspectiva

La perspectiva operativa de la compañía refleja un firme compromiso con el avance de sus proyectos principales y el mantenimiento de la flexibilidad para adaptarse a las condiciones cambiantes del mercado.

Desde el 7 de mayo de 2021, hemos asegurado con éxito un total de US\$47.8 millones a través de actividades estratégicas de financiamiento. Esto incluye US\$7 millones (C\$9.6 millones) recaudados en abril de 2024 a través

de una Oferta de Prospecto, US\$3.1 millones de una colocación privada el 10 de noviembre de 2023 (la “Colocación privada de noviembre 2023”), US\$6.9 millones (C\$9.3 millones) de una oferta de prospecto en febrero de 2023, US\$20.8 millones (C\$26.5 millones) de nuestra oferta pública inicial en febrero de 2022 y US\$10 millones de una colocación privada en mayo de 2021.

Estos fondos se asignan estratégicamente para apoyar el desarrollo y la expansión continuos de nuestro proyecto insignia Reliquias, priorizando el avance de la mina subterránea, la exploración extensiva para ampliar la definición de recursos, la adquisición de permisos ambientales y sociales clave, y el reacondicionamiento de la planta concentradora de 2,600 tpd, que actualmente cuenta con un permiso de 2,000 tpd. Una parte de estos fondos también cubre gastos generales y administrativos esenciales, lo que respalda nuestra continua estabilidad operativa.

Nuestra estructura financiera proporciona flexibilidad con salidas presupuestadas en gran medida discrecionales, lo que nos permite modular los gastos en respuesta a la dinámica del mercado y las necesidades de los proyectos, asegurando un avance ágil hacia nuestros objetivos.

Desde mediados de diciembre de 2022, AGMR ha acelerado la perforación subterránea en la mina Reliquias, comenzando con un programa de perforación de relleno específico de 2.813 m (BQ) y 309 m (AQ) utilizando equipos compactos para delinear las estructuras principales y detectar separaciones de vetas y características tensionales. En 2023, reforzamos nuestra campaña de perforación con el despliegue de tres grandes equipos adicionales, sumando 10.712 m (HQ/NQ) de perforación subterránea, lo que eleva nuestro total de fin de año a 13.834 m. El objetivo principal del programa es evaluar la extensión oriental del yacimiento Reliquias, donde la minería previa en estructuras como Perseguida, Sacasipuedes, Pasteur y Vulcano permanece abierta tanto lateralmente como en profundidad.

Esta importante campaña de perforación permitió a la Compañía publicar una estimación actualizada de Recursos Minerales NI 43-101 para el Proyecto Reliquias, publicada el 8 de marzo de 2024, con fecha de vigencia del 1 de enero de 2024. El informe refleja una expansión sustancial de los recursos y subraya el prometedor potencial del depósito Reliquias.

A raíz de esto, el 26 de junio de 2024, la Compañía presentó los resultados de la Evaluación Económica Preliminar (PEA) para el Proyecto Reliquias, destacando un sólido proyecto de plata y metales básicos con un VAN antes de impuestos de C\$107 millones (tasa de descuento del 5%). Este estudio fundamental incluye una estimación de recursos actualizada, análisis geotécnicos e hidrológicos exhaustivos, mejoras en los estudios de estabilidad de la presa de relaves y evaluaciones de referencia ambiental ampliadas.

Para respaldar nuestra estrategia de preservación de efectivo, la Compañía anunció el 18 de septiembre de 2024 un acuerdo de acciones por servicios con sus directores, que permite a los directores recibir parte o la totalidad de sus honorarios en acciones ordinarias desde el 1 de julio de 2024 hasta el 30 de junio de 2025, incluidos los honorarios acumulados a partir del 1 de julio de 2024. Estas acciones, emitidas trimestralmente, están sujetas a un período de tenencia de cuatro meses y un día, con precios basados en el precio de cierre promedio ponderado por volumen de cinco días por trimestre, alineado con las políticas de TSX Venture Exchange. El valor total previsto para la emisión en virtud de este acuerdo es de hasta 270.000 dólares.

El 28 de octubre de 2024, la Compañía anunció que, como resultado de una revisión continua de divulgación por parte del personal de la Comisión de Valores de Ontario, la Compañía presentó (i) el Informe Técnico Modificado, y (ii) un informe de cambios materiales que revele cierta información con respecto al Director de Operaciones de la Compañía para complementar el formulario de información anual de la Compañía para el año finalizado el 31 de diciembre de 2023. El Informe Técnico Modificado no contiene cambios en las divulgaciones materiales en el informe técnico presentado anteriormente con fecha del 26 de junio de 2024, incluidos los cambios en las reservas y recursos minerales estimados, el plan minero, las estimaciones de costos y el análisis económico. El Informe Técnico Modificado se presenta para proporcionar información adicional con respecto a las actividades de exploración de la Compañía en la Mina Reliquias y el plan de cierre de minas aprobado recientemente por el Ministerio de Energía y Minas del Perú.

Paralelamente a estos desarrollos, la Compañía continúa avanzando en un programa de exploración de brownfield en los bloques de concesión Reliquias y Caudalosa para expandir nuestro potencial de recursos. Hay planes para comenzar los trabajos críticos de infraestructura subterránea, incluidos los niveles de transporte, las galerías y las rampas de acceso, en 2025. El reacondicionamiento de la planta metalúrgica sigue en marcha, con un inicio de producción previsto para 2025. Estos esfuerzos reflejan nuestro compromiso estratégico para lograr hitos operativos y crecimiento a largo plazo.

Es importante tener en cuenta que lograr el inicio de nuestra producción prevista para 2025 depende de la obtención de una financiación integral del proyecto. Si bien estamos buscando activamente opciones de financiamiento para respaldar nuestros planes operativos y de desarrollo, no podemos garantizar que obtendremos el capital necesario para cumplir nuestros objetivos dentro del cronograma proyectado. La ejecución exitosa de nuestros objetivos estratégicos e hitos operativos depende del acceso a recursos financieros suficientes. Seguimos comprometidos a avanzar en las discusiones de financiamiento y explorar todas las vías viables para garantizar que nuestros proyectos estén completamente capitalizados, lo que nos permite cumplir con las ambiciones de crecimiento y producción de la Compañía de manera oportuna y responsable.

Prospecto 2023 y Oferta Privada Uso de Fondos

La Corporación utilizó los ingresos netos de la oferta de prospecto, con fecha de febrero de 2023, como se establece en la siguiente tabla:

(En millones de dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

Uso	Uso de Fondos	Gastos a 30 de junio de 2024	Restante Fondos para usar
Desarrollo de la Mina Subterránea ⁽¹⁾	\$6.0	3,6 \$	0,0 \$
Gastos Corporativo y Capital de Trabajo ⁽²⁾	0,0 \$	2,4 \$	0,0 \$
TOTAL	\$6.0	\$6.0	0,0 \$

Notas:

(1) Las actividades de desarrollo se relacionan con el desarrollo de la infraestructura subterránea principal, incluyendo, sin limitación, el desarrollo de rampas y niveles de acceso a las principales estructuras mineralizadas y actividades de rehabilitación, tales como la mejora de la seguridad de las rampas y galerías existentes, la renovación del soporte estructural del pozo, así como los servicios auxiliares (incluyendo energía eléctrica, aire comprimido y agua) con el apoyo de diferentes áreas operativas y administrativas en el sitio, entre ellos, gestión social, ambiental, recursos humanos y otros.

(2) Las actividades corporativas generales y de capital de trabajo incluyen, sin limitación, gastos de mano de obra corporativa, permisos y otros servicios.

Actualmente, la Corporación utilizó los ingresos netos de la Oferta Privada, de fecha noviembre de 2023, como se establece en la siguiente tabla:

(En millones de dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

Uso	Uso de Fondos	Gastos a 30 de septiembre de 2024	Restante Fondos para usar
Desarrollo de la Mina Subterránea ⁽¹⁾	1,9 \$	1,6 \$	0,0 \$
Gastos Corporativo y Capital de Trabajo ⁽²⁾	1,2 \$	1,5 \$	0,0 \$
TOTAL	3,1 \$	3,1 \$	0,0 \$

Notas:

(1) Las actividades de desarrollo se relacionan con el desarrollo de la infraestructura subterránea principal, incluyendo, sin limitación, el desarrollo de rampas y niveles de acceso a las principales estructuras mineralizadas y actividades de rehabilitación, tales como la mejora de la seguridad de las rampas y galerías existentes, la renovación del soporte estructural del pozo, así como los servicios auxiliares (incluyendo energía eléctrica, aire comprimido y agua) con el apoyo de diferentes áreas operativas y administrativas en el sitio, entre ellos, gestión social, ambiental, recursos humanos y otros.

(2) Las actividades corporativas generales y de capital de trabajo incluyen, sin limitación, gastos de mano de obra corporativa, permisos y otros servicios.

Después de una revisión estratégica integral, la Compañía ha refinado su enfoque para alinearse de manera más efectiva con la dinámica actual del mercado y las prioridades operativas en evolución. Esta realineación implica una reasignación cuidadosa de recursos, dirigiendo fondos adicionales hacia iniciativas fundamentales como el avance de los esfuerzos de exploración y el fortalecimiento de nuestro compromiso con las prácticas ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). La asignación actualizada de los ingresos, descrita en la tabla adjunta, refleja estos cambios

estratégicos y posiciona a la Compañía para mejorar el valor para los accionistas, al tiempo que preserva la flexibilidad para adaptarse a las condiciones cambiantes.

En relación con (i) el OPI, (ii) el suplemento del prospecto de fecha 6 de febrero de 2023 y (iii) la Colocación Privada de noviembre de 2023, la Compañía divulgó previamente un conjunto de objetivos comerciales e hitos proyectados. A partir de esta fecha, se han realizado ajustes menores en el cronograma previsto para ciertos objetivos, como se describe a continuación:

- La renovación de la planta de procesamiento, originalmente programada para completarse en el primer trimestre de 2023, ahora se espera para el segundo y tercer trimestre de 2025. Este cambio en el tiempo permite a la Compañía concentrarse en asegurar fondos esenciales y avanzar en el desarrollo de la mina en preparación para las actividades de explotación.
- Los trabajos preparatorios de la presa de relaves, inicialmente previstos para el primer trimestre-cuarto trimestre de 2022, se han aplazado para el segundo y tercer trimestre de 2025. Con una capacidad restante suficiente para más de cuatro años de operaciones a 800 toneladas por día, la Compañía ha optado por retrasar estas actualizaciones a favor de priorizar otros componentes críticos del Proyecto.
- También se ha ajustado el cronograma de desarrollo de nuevas zonas mineras subterráneas: ahora se espera que estas zonas estén terminadas en el tercer trimestre de 2025, y que se trasladen desde el primer trimestre de 2024. Del mismo modo, el almacenamiento de mineral dentro de la mina, inicialmente programado para el cuarto trimestre de 2023, y el almacenamiento de mineral de superficie para el Bloque 2, proyectado para el segundo trimestre de 2024, ahora se anticipan para el tercer trimestre de 2025. Estos cronogramas revisados reflejan el enfoque intensificado de la Compañía en la exploración de recursos minerales adicionales y la realización de una campaña de perforación ampliada.

En 2023, la Compañía logró un hito importante con la finalización exitosa de la segunda etapa de su programa de exploración en el Proyecto Reliquias. Hasta la fecha, se han realizado más de 18,000 metros de perforación dentro de la mina subterránea, formando el núcleo de este extenso esfuerzo de exploración. Esta perforación ha sido respaldada por actividades clave, incluyendo muestreo detallado de canales, pruebas de densidad y análisis geoquímicos, todas cruciales para desarrollar una sólida estimación de recursos minerales que cumpla con NI 43-101. Los hallazgos de este trabajo están documentados en el Informe Técnico NI 43-101 Enmendado y Reformulado, titulado "Evaluación Económica Preliminar, Mina Reliquias", con fecha de vigencia del 15 de mayo de 2024.

A través de una gestión cuidadosa de estos ajustes y una asignación específica de recursos, la Compañía está bien posicionada para avanzar en sus objetivos operativos sin dejar de ser ágil para adaptarse a las prioridades cambiantes y las condiciones del mercado.

Oferta de Prospecto 2024 – Uso de Fondos

La Corporación planea asignar los ingresos netos de la Oferta de Prospecto 2024 (completada en abril de 2024) de acuerdo con el desglose detallado en la siguiente tabla:

(En millones de dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

Uso	Uso de Fondos	Gastos a 30 de septiembre de 2024	Saldo por usar
Desarrollo de la Mina Subterránea ⁽¹⁾	4,8 \$	0,6 \$	4,2 \$
Gastos Corporativo y Capital de Trabajo ⁽²⁾	\$1.0	0,1 \$	0,9 \$
Preparación de Planta y Presa de Relaves ⁽³⁾	0,6 \$	0,0 \$	0,6 \$
TOTAL	6,4 \$	0,8 \$	5,8 \$

Notas:

(1) Las actividades de desarrollo se relacionan con el desarrollo de la infraestructura subterránea principal, incluyendo, sin limitación, el desarrollo de rampas y niveles de acceso a las principales estructuras mineralizadas y actividades de rehabilitación, tales como la mejora de la seguridad de las rampas y galerías existentes, la renovación del soporte estructural del pozo, así como los servicios

auxiliares (incluyendo energía eléctrica, aire comprimido y agua) con el apoyo de diferentes áreas operativas y administrativas en el sitio, entre ellos, gestión social, ambiental, recursos humanos y otros.

(2) Las actividades corporativas generales y de capital de trabajo incluyen, entre otros, gastos laborales corporativos, permisos y servicios a los accionistas.

(3) Las actividades de preparación se relacionan con la reparación de los componentes principales de la planta de proceso, incluidas, entre otras, la mejora de la trituradora y el molino. Las actividades de relaves incluyen, sin limitación, el movimiento principal de tierras y la impermeabilización.

La Compañía debe asegurar financiamiento adicional para desarrollar completamente y preparar la mina Reliquias para la producción, ya que los recursos actuales se enfocan principalmente en actividades fundacionales. A lo largo del segundo y tercer trimestre de 2024, se realizaron inversiones significativas para avanzar en las solicitudes de permisos críticos y facilitar las negociaciones en curso con las comunidades locales, ambos pasos esenciales para garantizar la viabilidad a largo plazo y la licencia social del Proyecto. Además, asignamos recursos para apoyar una serie de servicios auxiliares que son indispensables para mantener las operaciones en el sitio de Reliquias. Estos servicios incluyen el mantenimiento de la infraestructura, la logística y el transporte del personal y el equipo, y la garantía de un suministro constante de los recursos necesarios.

Este esfuerzo coordinado se ejecutó con la plena participación de nuestros equipos operativos y administrativos en el sitio, quienes brindaron apoyo esencial para mantener estos servicios funcionando sin problemas y de manera eficiente, lo que nos permitió mantener un progreso constante en nuestros objetivos principales sin interrupción. De cara al futuro, la Compañía puede ajustar el uso anticipado de los ingresos futuros para reflejar la evolución de las necesidades del proyecto y las prioridades estratégicas. Se llevará a cabo una reevaluación de nuestra estrategia financiera una vez que se asegure el financiamiento requerido para garantizar que todos los recursos se asignen para maximizar la eficiencia operativa e impulsar la creación de valor.

Liquidez y recursos de capital

La Compañía ha estado financiando sus actividades de exploración y puesta en marcha principalmente a través de los ingresos de una serie de ofertas de capital, incluida la colocación privada inicial, la OPI, la Colocación Privada de noviembre de 2023, la Oferta de Prospecto de febrero de 2023 y la Oferta de Prospecto de abril de 2024. Dado que la empresa aún no genera ingresos operativos, el acceso al capital social sigue siendo crucial para su progreso. Sin embargo, no hay garantía de que el capital futuro esté disponible en las cantidades necesarias, dentro de los plazos deseados o en términos favorables para la Compañía.

Nuestro enfoque en la exploración responsable y eficiente y el desarrollo de recursos nos posiciona para un progreso significativo en los próximos trimestres. Para respaldar esto, la gerencia está planificando estratégicamente futuras iniciativas de recaudación de capital destinadas a fortalecer aún más la exploración y avanzar en el desarrollo de proyectos. Se espera que estas iniciativas aseguren el financiamiento necesario para impulsar proyectos centrales, implementar tecnologías avanzadas y diversificar nuestra base de recursos. A lo largo de este proceso de recaudación de fondos, la Compañía mantiene su compromiso con la comunicación transparente con las partes interesadas, asegurándose de que permanezcan informados sobre los objetivos estratégicos y los beneficios potenciales. Este enfoque financiero proactivo subraya nuestro compromiso con el crecimiento sostenible y la creación de valor a largo plazo dentro del competitivo panorama de la industria minera.

Como parte de nuestros esfuerzos de financiación en curso, la Compañía completó con éxito la Oferta de Prospecto de febrero de 2023, recaudando ingresos brutos de aproximadamente \$6.9 millones. A esto le siguió la Colocación Privada de noviembre de 2023, que recaudó aproximadamente \$3.1 millones en ingresos brutos, y la Oferta de Prospecto de abril de 2024, que arrojó \$7 millones de dólares adicionales. La dirección sigue siendo optimista sobre la receptividad del mercado a nuevas rondas de financiación, que respaldarán el cambio estratégico de la empresa hacia la producción para el próximo año.

Al 30 de septiembre de 2024, la Compañía reportó efectivo y equivalentes de efectivo de \$4,386,128, un cambio de \$4,660,229 al 31 de diciembre de 2023. Mientras tanto, el capital de trabajo disminuyó de \$3.715.419 a \$2.966.651 durante el mismo período, lo que refleja una reducción de \$748.768. Este cambio refleja nuestra continua inversión en el avance de los proyectos y la preparación operativa.

Para lograr nuestro cronograma objetivo para las operaciones comerciales a partir de 2025, sigue siendo esencial garantizar la financiación total del proyecto. Los esfuerzos actuales están dirigidos a obtener la financiación necesaria para garantizar que todos los planes de desarrollo y objetivos operativos se cumplan de manera efectiva, posicionando a la Compañía para una transición exitosa a su próxima fase de crecimiento.

Actividades Operativas

Durante los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, la Compañía utilizó \$2,336,387 en efectivo para actividades operativas, lo que marca una reducción con respecto a los \$2,827,080 utilizados durante el mismo período en 2023. Esta disminución de las salidas de efectivo refleja varias influencias clave en la gestión de efectivo a lo largo del período. Entre los factores que contribuyeron a ello cabe mencionar una pérdida neta de 1.778.872 dólares, complementada por ajustes no monetarios por un total de 415.757 dólares y cambios en el capital de operaciones no monetarios por valor de 141.758 dólares, que en conjunto moderaron la utilización general del efectivo.

Los ajustes no monetarios consistieron principalmente en una ganancia no realizada de 553.673 dólares por la revalorización de los pasivos por warrants y una ganancia de 98.301 dólares por el vencimiento de ciertos warrants, compensada en parte por gastos de indemnización basados en acciones por un total de 235.562 dólares. Estas ganancias no monetarias reflejan ajustes en los pasivos de garantías de la Compañía e incentivos basados en acciones, que no afectan el flujo de efectivo, pero influyen en los resultados financieros generales.

Los ajustes del capital de operaciones no monetario se debieron en gran medida a un aumento de 427.883 dólares en las sumas por cobrar y otros activos, lo que indica un crecimiento de las cuentas por cobrar y los activos devengados. Esto se compensó en parte con una reducción de 79.045 dólares en los gastos pagados por adelantado y un aumento de las sumas por pagar y otros pasivos por un total de 207.080 dólares, lo que refleja una gestión eficiente de las obligaciones por pagar.

Estos ajustes combinados muestran la gestión estratégica de los flujos de efectivo de la Compañía, adaptándose a la evolución del panorama financiero y las necesidades operativas a lo largo del período del informe. La disminución neta de la utilización de efectivo pone de relieve la existencia de un enfoque disciplinado para equilibrar los recursos de efectivo con las exigencias de las prioridades operacionales y estratégicas.

Actividades de inversión

Durante los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, la Compañía utilizó 4.448.445 dólares en efectivo para actividades de inversión, lo que supone una disminución con respecto a los 7.101.579 dólares utilizados en el mismo periodo de 2023. Esta reducción de las salidas de efectivo refleja una recalibración estratégica de las prioridades de inversión destinadas a optimizar la asignación de recursos.

La Compañía asignó \$3,270,007 para actividades de exploración y evaluación, enfatizando su compromiso de avanzar en el desarrollo de proyectos y una evaluación exhaustiva de los recursos. Esta inversión sustancial subraya nuestro enfoque en desbloquear el potencial del proyecto y mejorar la confiabilidad de nuestros recursos minerales. Además, la Compañía asignó \$1,150,000 a depósitos a plazo fijo, una decisión que refleja un enfoque estratégico para equilibrar la gestión de la liquidez con la oportunidad de rendimientos modestos, asegurando que las reservas de efectivo permanezcan accesibles para las necesidades operativas.

Además, \$23,499 se destinaron a la adquisición de concesiones mineras, una inversión que se alinea con la estrategia de crecimiento y expansión de la Compañía al asegurar valiosos derechos mineros en áreas clave del proyecto. Se gastaron \$4,939 adicionales en la adquisición de propiedades, planta y equipo, lo que refuerza nuestros esfuerzos para reforzar la infraestructura operativa y respaldar las actividades en curso en el sitio.

Estas inversiones específicas destacan el enfoque disciplinado de la Compañía para la asignación de capital, priorizando la creación de valor a largo plazo y la expansión de recursos, al tiempo que mantiene un enfoque de inversión medido en relación con el año anterior. Este equilibrio estratégico nos permite perseguir los principales objetivos de crecimiento de manera eficiente y responsable en un entorno de mercado cambiante.

Financiación de actividades

Durante los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, la Compañía generó \$6,510,731 en efectivo de actividades de financiamiento, principalmente de la emisión de unidades a través de la Oferta de Prospecto de abril de 2024. Este monto representa una ligera disminución de los \$6,551,089 recaudados durante el mismo período en 2023 a través de la emisión de unidades en la Oferta de Prospecto de febrero de 2023.

Estos exitosos esfuerzos de recaudación de capital han proporcionado a la Compañía liquidez esencial para financiar sus compromisos operativos e impulsar sus iniciativas estratégicas de crecimiento. La estrecha alineación en los niveles de financiación en comparación con el año anterior pone de manifiesto la capacidad constante de la empresa para atraer el interés de los inversores y asegurar la financiación esencial, lo que refuerza la confianza en las perspectivas futuras de la empresa.

Sin embargo, dada la naturaleza intensiva en capital de nuestros proyectos y los requisitos continuos para mantener las operaciones, la Compañía permanece atenta a la evaluación de las necesidades de financiamiento futuras. La gerencia se enfoca continuamente en identificar oportunidades de financiamiento adicionales y asegurar el capital en los términos más favorables disponibles. Al monitorear activamente las condiciones del mercado y explorar opciones de financiamiento, la Compañía busca garantizar su estabilidad financiera y continuidad operativa, equilibrando la necesidad de capital de crecimiento con el compromiso de minimizar la dilución y administrar los costos.

Estas actividades de financiamiento son vitales para avanzar en nuestros planes de desarrollo y posicionar a la Compañía para lograr sus objetivos a largo plazo, lo que nos permite mantener el progreso hacia hitos operativos clave en un panorama financiero en evolución.

Transacciones con Partes Relacionadas

Las partes son relacionadas si tienen la capacidad, directa o indirectamente, de controlar o ejercer una influencia significativa sobre las decisiones financieras y operativas de la otra parte. Esta relación también se aplica cuando ambas partes están bajo control común. Las partes relacionadas pueden incluir personal de gestión clave, individuos o entidades corporativas con asociaciones cercanas a la Compañía. Las operaciones se clasifican como operaciones con partes relacionadas cuando se intercambian recursos u obligaciones entre estas partes relacionadas. Dichas transacciones se registran al monto de cambio, que es el valor acordado entre las partes relacionadas.

El personal directivo clave es personas con la autoridad y la responsabilidad de planificar, dirigir y controlar las operaciones de la Empresa, ya sea directa o indirectamente. Este grupo incluye funcionarios ejecutivos y miembros de la Junta Directiva, que son fundamentales para dar forma a la dirección estratégica de la Compañía y supervisar su gestión.

Durante los tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, los servicios prestados por C H Plenge & CIA SA, una empresa afiliada a uno de los directores, totalizaron \$nil (en comparación con \$nil y 1.702 dólares de los tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2023, respectivamente). Estos costos, cuando corresponde, se capitalizan como parte de los gastos de exploración y evaluación, reflejando su relación directa con las actividades de desarrollo de proyectos de la Compañía.

La remuneración del personal directivo clave es un componente esencial de nuestra estructura de costos, reconociendo la experiencia y las contribuciones de estas personas en el avance de los objetivos de la Compañía. Su compensación se detalla a continuación:

	Tres meses terminados el 30 de septiembre de		Nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2024	2023	2024	2023
Salarios de la gerencia ⁽¹⁾	\$ 178,968	\$ 161,624	\$ 700,794	\$ 545,776
Honorarios Directores ⁽²⁾	56,250	47,801	168,750	158,801
Honorarios asesores Directorio	7,500	-	7,500	-
Indemnización por despido ⁽³⁾	-	-	-	174,649
Compensación basada en acciones ⁽⁴⁾	26,752	124,567	161,670	496,736
	\$ 269,470	\$ 333,992	\$ 1,038,714	\$ 1,375,962

⁽¹⁾ Durante los tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, los salarios de los directivos ascendieron a 178.968 y 700.794 dólares, respectivamente. En comparación, durante los mismos periodos de 2023, los salarios de los directivos fueron de 161.624 y 545.776 dólares, respectivamente. Del total de sueldos del personal directivo para los periodos en curso, 63.309 dólares y 241.061 dólares, respectivamente, se capitalizaron en concepto de gastos de exploración y evaluación. Para los tres y nueve meses finalizados

el 30 de septiembre de 2023, los montos capitalizados fueron de \$40,253 y \$158,720, respectivamente. Los salarios de gestión restantes, de 115.659 dólares y 459.733 dólares, respectivamente, se contabilizaron como gastos como salarios y prestaciones durante los tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024. En comparación, durante los mismos periodos de 2023, los salarios de los directivos gastados fueron de 121.371 y 387.056 dólares, respectivamente.

- (2) Durante los tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, los honorarios del director y del presidente ascendieron a 56.250 dólares y 168.750 dólares, respectivamente. En comparación, durante los mismos periodos de 2023, los honorarios de directores y presidentes fueron de \$47,801 y \$158,801, respectivamente. Estos honorarios se contabilizaron como gastos como sueldos y beneficios para ambos periodos.
- (3) Durante los tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, no se incurrió en ninguna indemnización por despido. En contraste, durante los mismos periodos de 2023, se pagaron y contabilizaron como gastos honorarios por despido de \$nil y \$174,649, respectivamente, como salarios y beneficios para un determinado funcionario de la Compañía.
- (4) Durante los tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, la Compañía registró gastos de compensación basados en acciones de \$26,752 y \$161,670, respectivamente. En comparación, para los mismos periodos de 2023, los gastos de compensación basados en acciones fueron de \$124,567 y \$496,736, respectivamente. Estos gastos están relacionados con la adquisición de opciones sobre acciones otorgadas a ciertos funcionarios y directores de la Compañía.

Acuerdos fuera de balance

A la fecha de esta MD&A provisional, la Compañía no tiene ningún acuerdo fuera de balance que pueda tener, o sea razonablemente probable que tenga, un impacto actual o futuro en sus resultados o condición financiera. Esto incluye, pero no se limita a, cualquier acuerdo que pueda afectar la liquidez, los recursos de capital o los resultados operativos. La ausencia de acuerdos fuera de balance significa que no hay pasivos o activos ocultos o contingentes que puedan afectar la estabilidad financiera o el rendimiento de la Compañía más allá de lo que ya se refleja en su balance. Esto garantiza la transparencia en los informes financieros de la Compañía y proporciona a las partes interesadas una visión clara de la posición financiera y los riesgos operativos de la Compañía.

Datos de acciones

Al 26 de noviembre de 2024, las Acciones Ordinarias emitidas y en circulación de la Compañía totalizaron 367,298,788.

Además, a la misma fecha, la Compañía contaba con lo siguiente:

- 2.640.000 opciones sobre acciones emitidas y en circulación con un precio de ejercicio de 0,30 dólares; 1,650,000 opciones sobre acciones emitidas y en circulación con un precio de ejercicio de C\$0.50; 3,640,000 opciones sobre acciones emitidas y en circulación con un precio de ejercicio de C\$0.38; así como 7,370,000 opciones sobre acciones emitidas y en circulación con un precio de ejercicio de C\$0.10.
- Se emitieron 15,525,000 warrants en circulación con un precio de ejercicio de C\$0.45, 31,095,000 warrants emitidos en circulación con un precio de ejercicio de \$0.09, así como 87,638,928 warrants emitidos en circulación con un precio de ejercicio de C\$0.135.

Políticas y Estimaciones Contables Críticas

La preparación de los Estados Financieros de conformidad con las NIIF requiere que la gerencia emita juicios, estimaciones y suposiciones que afecten la aplicación de las políticas contables y los montos reportados de activos y pasivos, y la revelación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de los Estados Financieros y los montos reportados de ingresos y gastos para el período sobre el que se informa. La Compañía también hace estimaciones y suposiciones sobre el futuro. La determinación de las estimaciones y las hipótesis asociadas se basan en diversas hipótesis, incluida la experiencia histórica y otros factores que se consideran razonables dadas las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para emitir juicios sobre los valores en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente evidentes en otras fuentes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Consulte los Estados Financieros para obtener información sobre los juicios significativos de la Compañía en la aplicación de las políticas contables, así como las estimaciones y suposiciones contables significativas.

Divulgación de controles internos

La gerencia ha establecido procesos para proporcionarles el conocimiento suficiente para respaldar las declaraciones de que han ejercido una diligencia razonable para garantizar que (i) los estados financieros no contengan ninguna declaración falsa de hecho material u omitan declarar un hecho material que deba declararse o que sea necesario para hacer una declaración que no sea engañosa a la luz de las circunstancias en las que se hace, a la fecha y para los períodos presentados por los estados financieros, y (ii) los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos materiales la condición financiera, los resultados de las operaciones y el flujo de efectivo de la Compañía, a la fecha y para los períodos presentados.

A diferencia del certificado requerido para los emisores que no son de riesgo bajo el Instrumento Nacional 52-109, Certificación de Divulgación en las Presentaciones Anuales e Provisionales de los Emisores ("NI 52-109"), el Certificado Básico de Emisor de Riesgo no incluye representaciones relacionadas con el establecimiento y mantenimiento de controles y procedimientos de divulgación ("DC&P") y control interno sobre la información financiera ("ICFR"), según se define en NI 52-109. En particular, los oficiales certificadores que presentan este certificado no están haciendo ninguna declaración relacionada con el establecimiento y mantenimiento de:

- (i) Controles y otros procedimientos diseñados para proporcionar una seguridad razonable de que la información requerida para ser divulgada por el emisor en sus presentaciones anuales, presentaciones intermedias u otros informes presentados o presentados bajo la legislación de valores se registra, procesa, resume y reporta dentro de los períodos de tiempo especificados en la legislación de valores; y
- (ii) un proceso para proporcionar una seguridad razonable con respecto a la confiabilidad de la información financiera y la preparación de los estados financieros para fines externos de acuerdo con los GAAP (IFRS) del emisor.

Los oficiales certificadores del emisor son responsables de garantizar que se implementen procesos que les proporcionen el conocimiento suficiente para respaldar las declaraciones que están haciendo en el certificado. Los inversionistas deben ser conscientes de que las limitaciones inherentes a la capacidad de los oficiales certificadores de un emisor de riesgo para diseñar e implementar sobre una base rentable DC&P e ICFR, tal como se definen en NI 52-109, pueden resultar en riesgos adicionales para la calidad, confiabilidad, transparencia y puntualidad de las presentaciones provisionales y anuales y otros informes proporcionados bajo la legislación de valores.

Nota de advertencia con respecto a la información prospectiva

Este MD&A contiene cierta información prospectiva y declaraciones prospectivas, tal como se definen en las leyes de valores aplicables (denominadas colectivamente en este documento como "declaraciones prospectivas"). Estas declaraciones se relacionan con eventos futuros o con el desempeño futuro de la Compañía. Todas las declaraciones que no sean declaraciones de hechos históricos son declaraciones prospectivas. A menudo, pero no siempre, las declaraciones prospectivas pueden identificarse por el uso de palabras como "planea", "espera", "se espera", "presupuesto", "programado", "estima", "continúa", "pronostica", "proyecta", "predice", "pretende", "anticipa" o "cree", o variaciones de, o los negativos de dichas palabras y frases, o declaraciones de que ciertas acciones, eventos o resultados "pueden", "podrían", "harían", "deberían", "podrían" o "serán" tomados, ocurran o se logren. Las declaraciones prospectivas implican riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden hacer que los resultados reales difieran materialmente de los anticipados en dichas declaraciones prospectivas. Las declaraciones prospectivas en este MD&A se refieren únicamente a la fecha de este MD&A o a la fecha especificada en dicha declaración.

Inherentes a las declaraciones prospectivas hay riesgos, incertidumbres y otros factores más allá de la capacidad de la Compañía para predecir o controlar. Consulte los factores de riesgo a los que se hace referencia en la sección "Riesgos e incertidumbres" a continuación, la sección "Factores de riesgo" del formulario de información anual con fecha del 26 de abril de 2024. Se advierte a los lectores que estos no contienen una lista exhaustiva de los factores o suposiciones que pueden afectar a las declaraciones prospectivas, y que las suposiciones subyacentes a dichas declaraciones pueden resultar incorrectas. Es probable que los resultados y desarrollos reales difieran, y pueden diferir materialmente, de los expresados o implícitos en las declaraciones prospectivas contenidas en este MD&A.

Todas las declaraciones prospectivas en este documento están calificadas por esta declaración de advertencia. En consecuencia, los lectores no deben depositar una confianza indebida en las declaraciones prospectivas. La

Compañía no asume ninguna obligación de actualizar públicamente o revisar de otro modo ninguna declaración prospectiva, ya sea debido a nueva información o eventos futuros o de otro tipo, excepto según lo exija la ley. Si la Compañía actualiza una o más declaraciones prospectivas, no se debe inferir que realizará actualizaciones adicionales con respecto a esas u otras declaraciones prospectivas, a menos que lo exija la ley.

Riesgos e incertidumbres

Riesgos e incertidumbres

El negocio de la Compañía, que es la adquisición, exploración y desarrollo de propiedades minerales en el Perú, es especulativo e implica un alto grado de riesgo. Ciertos factores, incluidos, entre otros, los que se describen a continuación, podrían afectar materialmente la condición financiera de la Compañía y/o los resultados operativos futuros, y podrían hacer que los eventos reales difieran materialmente de los descritos en las declaraciones prospectivas realizadas por la Compañía o relacionadas con ella. Consulte "Nota de advertencia con respecto a la información prospectiva". El lector debe considerar cuidadosamente estos riesgos, así como la información y otros factores de riesgo contenidos en los Estados Financieros de la Compañía, cualquier formulario de información anual presentado por la Compañía y la otra divulgación pública presentada con respecto a la Compañía, disponible en SEDAR+ (www.sedarplus.ca) bajo el perfil de emisor de la Compañía o en el sitio web de la Compañía (www.agmr.ca).

Obligación de Retiro de Activos (ARO)

Con la reciente aprobación del Plan de Cierre de Minas de la Compañía por parte de las autoridades mineras peruanas y el reinicio planificado de las operaciones mineras, la Compañía ha asumido la responsabilidad de futuras actividades de remediación y desmantelamiento relacionadas con sus operaciones mineras, que se llevarán a cabo una vez que se completen estas operaciones.

Al 30 de septiembre de 2024, aún no se han registrado provisiones formales para estas actividades y costos asociados. Esto se debe a la reciente aprobación del Plan de Cierre de Minas, con la Compañía trabajando ahora para finalizar las provisiones financieras necesarias para cumplir con estas obligaciones futuras. Sobre la base de las evaluaciones preliminares realizadas hasta la fecha, los consultores externos estiman que el presupuesto total para estas actividades de desmantelamiento podría oscilar entre 10 y 15 millones de dólares. Se estima que la vida útil proyectada de la mina (LOM) será de entre 8 y 15 años, lo que proporciona un marco para planificar estas responsabilidades a largo plazo.

Actualmente, la Compañía mantiene efectivo restringido de \$267,351 (PEN 990,000), que sirve como depósito de garantía comprometido con el Ministerio de Minas del Perú (MINEM). Este depósito es obligatorio del Ministerio como parte del Plan de Cierre de Minas y se actualizará anualmente para cumplir con las pautas de cierre aprobadas.

Con el Plan de Cierre de Minas ya en marcha, la Compañía establecerá una provisión de desmantelamiento en sus estados financieros consolidados. Esta provisión reflejará el valor actual descontado de los costos de reparación previstos, sobre la base de las evaluaciones en curso y las estimaciones de consultores externos. La Compañía tiene la intención de registrar formalmente esta disposición a medida que se acerca el inicio de la producción, asegurando que las obligaciones futuras se contabilicen adecuadamente y se alineen con los estándares regulatorios y operativos.

Medidas no NIIF

La Compañía ha incluido una medida no IFRS para "capital de trabajo" en este MD&A para complementar sus estados financieros, los cuales se presentan de acuerdo con las NIIF. La Compañía cree que esta medida proporciona a los inversores una mejor capacidad para evaluar el desempeño de la Compañía. Las medidas no NIIF no tienen ningún significado estandarizado prescrito en las NIIF. Por lo tanto, es posible que tales medidas no sean comparables con medidas similares empleadas por otras empresas. Los datos están destinados a proporcionar información adicional y no deben considerarse de forma aislada o como un sustituto de las medidas de rendimiento preparadas de acuerdo con las NIIF.

La Compañía determinó el capital de trabajo de la siguiente manera (en miles de dólares estadounidenses):

<i>Conciliación correspondiente al período finalizado</i>	30 de septiembre, 2024	30 de junio, 2024	31 de marzo, 2024	31 de diciembre, 2023
Activo circulante	\$ 6,117	\$ 7,436	\$ 3,481	\$ 5,286
Menos: Pasivo corriente	\$ 3,151	\$ 2,229	\$ 1,684	\$ 1,570
Capital de explotación	\$ 2,966	\$ 5,207	\$ 1,797	\$ 3,716

<i>Conciliación correspondiente al período finalizado</i>	30 de septiembre, 2023	30 de junio, 2023	31 de marzo, 2023	31 de diciembre, 2022
Activo circulante	\$ 6,255	\$ 9,961	\$ 13,571	\$ 9,718
Menos: Pasivo corriente	\$ 2,530	\$ 1,998	\$ 2,571	\$ 2,143
Capital de explotación	\$ 3,725	\$ 7,963	\$ 11,000	\$ 7,575

Conflicto internacional

Históricamente, los conflictos internacionales y las tensiones geopolíticas, como la guerra, las acciones militares, el terrorismo, las disputas comerciales y las respuestas internacionales que provocan, han introducido incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros y de materias primas mundiales y han interrumpido las cadenas de suministro. Los acontecimientos recientes, como la invasión rusa de Ucrania y el actual conflicto entre Gaza e Israel, han desencadenado sanciones internacionales y otras acciones, con el potencial de medidas adicionales que pueden desestabilizar aún más los precios de las materias primas, tensar las cadenas de suministro e impactar en las economías mundiales. El panorama volátil en los precios de las materias primas y las continuas interrupciones en las cadenas de suministro presentan desafíos significativos que pueden afectar negativamente el negocio, la condición financiera y los resultados operativos de la Compañía.

Dada la rápida evolución de estas situaciones geopolíticas, no es posible predecir con exactitud la duración o el impacto total de los conflictos actuales. Sin embargo, estos eventos pueden magnificar otros riesgos discutidos en este MD&A y en el formulario de información anual de la Compañía, particularmente aquellos relacionados con la volatilidad de los precios de las materias primas y la estabilidad financiera global. La Compañía permanece atenta al monitoreo de estos desarrollos, reconociendo que pueden surgir impactos imprevisibles que podrían afectar nuestro negocio, operaciones y condición financiera a corto y largo plazo.

Disturbios recientes en Perú

El 7 de diciembre de 2022, el presidente peruano Pedro Castillo fue destituido de su cargo y arrestado tras un intento fallido de disolver el Congreso de Perú. Este suceso provocó importantes disturbios políticos y manifestaciones, que provocaron enfrentamientos entre los manifestantes y las fuerzas de seguridad y causaron víctimas. Los disturbios también causaron numerosos bloqueos de carreteras y llevaron a la suspensión de operaciones en varios aeropuertos de Perú. El 14 de diciembre de 2022, el gobierno peruano declaró el estado de emergencia nacional por 30 días, que posteriormente fue prorrogado.

Aunque los disturbios y los bloqueos han disminuido y no han interferido con el transporte de personal e insumos al Proyecto Castrovirreyna, la democracia peruana sigue enfrentando desafíos, incluida la reciente renuncia de seis miembros del gabinete de la presidenta Dina Boluarte. No hay garantía de que no se produzcan nuevos disturbios o bloqueos en el futuro, lo que podría interrumpir el transporte y afectar las operaciones, el flujo de caja y la situación financiera de la Corporación.

Las condiciones climáticas han vuelto a la normalidad, impulsando los sectores pesquero y agrícola, así como algunas actividades industriales. El entorno externo es favorable para la economía peruana debido a los precios de los metales, particularmente del cobre, que se espera se mantengan atractivos en los próximos trimestres. Sin embargo, el Poder Ejecutivo se ha debilitado aún más y el índice de aprobación de la presidenta Dina Boluarte ha caído al 5%. A pesar de ello, es probable que varios proyectos de infraestructura y minería comiencen pronto y se han incluido en el escenario base.

A pesar de la actual imprevisibilidad y volatilidad de la política peruana, el país ha mantenido la estabilidad macroeconómica en los últimos años, en gran parte debido a los esfuerzos del Banco Central del Perú y sus políticas monetarias efectivas.

Flujo de Caja Negativo de las Operaciones y Necesidad de Financiamiento Adicional

Hasta la fecha, la Compañía ha experimentado un flujo de efectivo negativo de sus actividades operativas, lo que refleja la naturaleza intensiva en efectivo de sus etapas de desarrollo y exploración. Al 30 de septiembre de 2024, la Compañía tenía aproximadamente US\$5.8 millones en efectivo y equivalentes de efectivo, con un capital de trabajo por un total de aproximadamente US\$3 millones. Si bien la Compañía anticipa generar un flujo de efectivo positivo a partir de las actividades operativas en el futuro, reconoce que probablemente se necesitará capital de trabajo adicional para mantener las operaciones en curso y respaldar sus iniciativas de crecimiento. En el caso de que continúe el flujo de efectivo negativo en cualquier período futuro, es posible que la Compañía deba asignar una parte, o la totalidad, de los ingresos netos de posibles actividades financieras futuras para compensar este déficit. En consecuencia, el principal uso anticipado de los ingresos de futuras ofertas de valores, junto con los recursos en efectivo existentes, será financiar las actividades operativas en curso hasta que la Compañía alcance un flujo de efectivo positivo constante.

La Compañía espera que el financiamiento adicional sea esencial para cerrar la brecha hacia un flujo de caja positivo. El flujo de caja negativo continuo podría limitar la capacidad de la empresa para alcanzar sus objetivos comerciales estratégicos y, históricamente, la empresa ha dependido de una combinación de financiamientos de capital y deuda para cumplir con sus requisitos de capital de trabajo. Si bien los esfuerzos de recaudación de capital en el pasado han sido exitosos, no hay garantía de que se pueda obtener financiamiento adicional en el futuro, o de que esté disponible en términos razonables o favorables. Si se recaudan fondos adicionales a través de ofertas de acciones o valores convertibles en acciones (incluyendo valores de deuda), los accionistas existentes pueden experimentar una dilución significativa. Además, cualquier nuevo título de renta variable podría emitirse con derechos, preferencias y privilegios superiores a los de los actuales tenedores de acciones ordinarias, lo que podría afectar el valor para los accionistas.

La Compañía también puede considerar financiar iniciativas de crecimiento y expansión a través de adquisiciones de activos o valores de otras entidades, potencialmente financiadas con deuda. Si estas transacciones involucran financiamiento de deuda, los niveles de deuda de la Compañía pueden exceder temporalmente los estándares de la industria, lo que podría introducir un riesgo financiero adicional. El financiamiento de deuda también podría venir con cláusulas restrictivas que limitan la capacidad de la Compañía para recaudar capital adicional, restringen ciertas actividades financieras y operativas, y pueden reducir su flexibilidad para buscar nuevas oportunidades comerciales, incluidas futuras adquisiciones.

A medida que la Compañía continúa avanzando en sus proyectos de desarrollo, puede ser necesario financiamiento adicional para evitar retrasos o aplazamientos en el logro de sus objetivos comerciales. El hecho de no asegurar este capital podría tener un impacto significativo en el progreso de la Compañía, lo que podría provocar el retraso o la suspensión indefinida de proyectos clave y, en casos graves, podría amenazar la viabilidad de la Compañía.

Al permanecer atenta a sus necesidades de flujo de caja y opciones de financiación, la empresa pretende respaldar sus ambiciones de crecimiento a largo plazo, al tiempo que gestiona cuidadosamente los posibles impactos en su estructura financiera y los intereses de los accionistas.

Incapacidad para obtener el financiamiento necesario para lograr la producción comercial

Se necesitan inversiones de capital sustanciales para completar el desarrollo del Proyecto. La Compañía: (i) ha sufrido pérdidas operativas desde su constitución; ii) recursos financieros finitos; (iii) no haber obtenido ningún ingreso operativo; y (iv) ausencia de fuente actual de flujo de caja operativo. Es posible que la Compañía necesite recaudar fondos para completar el desarrollo del Proyecto debido al aumento de los costos de capital o la disminución de los flujos de efectivo de la producción debido a los riesgos descritos en otras partes de este MD&A, así como para llevar a cabo otras actividades de exploración y desarrollo. La Compañía puede tratar de recaudar fondos adicionales a través de financiamientos de capital o deuda. No hay garantía de que la Compañía dispondrá de fondos adicionales (o en términos comercialmente razonables) para una mayor exploración y desarrollo del Proyecto, o que la Compañía alguna vez tendrá un flujo de caja positivo. La falta de obtención de la financiación adicional necesaria podría dar lugar a un retraso o aplazamiento indefinido de la exploración y el desarrollo del Proyecto. Si la Compañía no puede obtener financiamiento adicional o si obtiene financiamiento adicional en términos desfavorables, podría tener un efecto material adverso en el negocio, la condición financiera, los resultados

de las operaciones, los flujos de efectivo o las perspectivas de la Compañía. La construcción y puesta en marcha de nuevas minas es riesgosa. El éxito de la construcción y el desarrollo del Proyecto y el inicio de la producción comercial están sujetos a una serie de factores, entre ellos la disponibilidad y el rendimiento de los contratistas y empleados de ingeniería y construcción, los contratistas mineros, los proveedores y los consultores, la recepción de las aprobaciones y permisos necesarios en relación con el desarrollo y la construcción posteriores de las instalaciones mineras existentes y la realización de operaciones mineras (incluidas las operaciones socioambientales), permisos), y el exitoso diseño, fabricación, entrega y construcción de la mina, entre otros. Cualquier retraso en el desempeño por parte de uno o más de los contratistas, proveedores, consultores u otras personas de las que depende la Compañía en relación con sus actividades de desarrollo y construcción, un retraso o falta de recepción de las aprobaciones y permisos gubernamentales requeridos de manera oportuna o en términos razonables, o un retraso o falta de finalización y operación exitosa de los componentes de minería y procesamiento del Proyecto podría retrasar o impedir el desarrollo posterior del Proyecto, podría cambiar la forma en que se desarrolla el Proyecto, o podría retrasar o impedir el inicio de las actividades de producción comercial y de generación de ingresos.

No puede haber certeza de que el Proyecto progresará según lo programado, se construirá de acuerdo con los planes iniciales o que los costos operativos y de capital se mantendrán dentro de las proyecciones de la Compañía. Cualquier desviación de los plazos esperados o de los marcos de costos podría afectar negativamente el negocio, la salud financiera, los resultados operativos, los flujos de efectivo o las perspectivas a largo plazo de la Compañía.

La estimación de los recursos minerales es arriesgada

La información proporcionada sobre los recursos minerales históricos sirve solo como estimaciones, y si bien se realizan esfuerzos para describir con precisión los tonelajes y leyes previstos según lo informado en el Informe Técnico del Proyecto, no hay garantía de lograr estos resultados. Las estimaciones de recursos minerales pueden verse significativamente influenciadas por diversos factores, como consideraciones ambientales, de permisos, legales, de títulos, fiscales, sociopolíticas y de comercialización, entre otros.

La estimación de recursos minerales implica incertidumbres inherentes que escapan al control de la Compañía, dada la naturaleza subjetiva del proceso y la dependencia de los datos, suposiciones e interpretaciones disponibles. Las experiencias posteriores de exploración, desarrollo, perforación o producción pueden requerir ajustes o revisiones a la baja de estas estimaciones. Además, factores externos como las fluctuaciones en los precios de la plata, los resultados de la perforación, las pruebas metalúrgicas, los resultados de la producción o los desafíos técnicos imprevistos podrían provocar revisiones de las estimaciones de Recursos Minerales. Es importante tener en cuenta que las estimaciones de recursos minerales se basan en la información de los pozos de perforación, que puede no reflejar completamente las condiciones en toda el área del proyecto. Por lo tanto, es posible que se realicen revisiones de las estimaciones de recursos minerales a medida que se disponga de más datos geológicos y de perforación y se adquiera experiencia real en la producción. Cualquier reducción significativa en los Recursos Minerales podría afectar la inversión de la Compañía en el Proyecto, lo que podría provocar amortizaciones de materiales, ajustes en los valores contables o retrasos en las actividades de desarrollo o producción, lo que podría afectar negativamente el Proyecto y el negocio general de la Compañía, la condición financiera, los resultados de las operaciones, los flujos de efectivo y las perspectivas futuras. Es crucial entender que los Recursos Minerales no deben interpretarse como garantías de la vida útil del proyecto o de la rentabilidad de las operaciones futuras, ya que existe un grado de incertidumbre en la estimación de los Recursos Minerales y las leyes y tonelajes previstos para la extracción.

En particular, los Recursos Minerales son distintos de las Reservas Minerales y poseen un mayor nivel de incertidumbre con respecto a su existencia y viabilidad. Los Recursos Minerales Inferidos, en particular, conllevan un mayor riesgo debido a su naturaleza especulativa, y las consideraciones económicas no se pueden aplicar de manera confiable a esta categoría. No hay garantía de que los Recursos Minerales Inferidos se convertirán en Reservas Minerales Probadas o Probables a través de esfuerzos de exploración continuos.

Información adicional

La información adicional sobre la Compañía, incluido el formulario de información anual de la Compañía, está disponible en SEDAR+ (www.sedarplus.ca) en el perfil de emisor de la Compañía.