



LUMINAMETALS

Omówienie wyników i analiza sytuacji finansowej

za okresy trzech i sześciu miesięcy
zakończone 30 czerwca 2026 r.

(w tysiącach dolarów kanadyjskich, z wyjątkiem liczby akcji i kwot na akcję)

13 sierpnia 2026 r. · TSX: LMCU WSE: LMU

Niniejszy dokument jest tłumaczeniem z oryginalnej i wiążącej wersji angielskiej. W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy wersją polską a angielską, wersja angielska jest wiążąca.

SPIS TREŚCI

PRZEGLĄD DZIAŁALNOŚCI4

PERSPEKTYWY5

PRZEGLĄD OPERACYJNY ORAZ OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ6

WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE10

PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE.....15

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI17

INSTRUMENTY FINANSOWE I ZWIĄZANE Z NIMI CZYNNIKI RYZYKA.....18

ISTOTNE SZACUNKI I OSĄDY RACHUNKOWE20

KONTROLE DOTYCZĄCE UJAWNIEŃ W SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ21

CZYNNIKI RYZYKA I ŹRÓDŁA NIEPEWNOŚCI21

INFORMACJE DODATKOWE24

Omówienie wyników i analiza sytuacji finansowej

Niniejsze omówienie wyników i analiza sytuacji finansowej („Omówienie”) zostało sporządzone 13 sierpnia 2026 r. Omówienie należy czytać łącznie z niebadanym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”) Lumina Metals Corp. („Lumina”, „Spółka” lub „my”) na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone tego dnia, wraz z informacją dodatkową, sporządzonym zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w zakresie dopuszczonym przez MSSF wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”). Wszystkie odniesienia w niniejszym Omówieniu do „II kwartału 2026 r.” i „II kwartału 2025 r.” są odniesieniami do, odpowiednio, okresów trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 r. oraz 30 czerwca 2025 r. Ponadto niniejsze Omówienie należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki oraz rocznym Omówieniem i analizą sytuacji finansowej oraz wyników działalności za lata zakończone 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. (odpowiednio „Roczne sprawozdanie finansowe za 2025 r.” oraz „Roczne Omówienie za 2025 r.”), dostępnymi w profilu Spółki w systemie SEDAR+ pod adresem www.sedarplus.ca oraz na jej stronie internetowej pod adresem www.luminametals.pl.

Spółka znajduje się na etapie poszukiwania i oceny zasobów, dotychczas nie wypracowała przychodów z działalności operacyjnej i oczekuje, że w dającej się przewidzieć przyszłości będzie ponosić straty. Możliwość odzyskania wartości bilansowej aktywów Spółki z tytułu poszukiwania i oceny zasobów zależy od odkrycia zasobów wydobywczych, których eksploatacja będzie ekonomicznie opłacalna, pozyskania odpowiedniego finansowania oraz, ostatecznie, rozpoczęcia rentownej produkcji albo realizacji wartości w drodze transakcji strategicznych.

Niniejsze Omówienie zawiera odniesienia do „kapitału obrotowego”, który jest miarą finansową nieokreśloną w MSSF i został zdefiniowany jako aktywa obrotowe pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe. Na gruncie MSSF kapitał obrotowy nie ma standardowo określonego znaczenia i może nie być porównywalny z podobnymi miarami prezentowanymi przez innych emitentów. Uzgodnienie przedstawiono w części „Płynność i zasoby kapitałowe”. Informacje naukowe i techniczne zawarte w niniejszym Omówieniu zostały zweryfikowane i zatwierdzone przez Adriana Karolko, P.Geol., wiceprezesa ds. poszukiwań w Spółce oraz „osobę wykwalifikowaną” w rozumieniu standardu NI 43-101 – Standards of Disclosure for Mineral Projects. Zasoby geologiczne ujawnione w niniejszym Omówieniu nie stanowią zasobów wydobywczych i nie wykazano ich ekonomicznej opłacalności. Nie ma pewności, że całość lub jakiegokolwiek część oszacowanych zasobów geologicznych zostanie przekształcona w zasoby wydobywcze.

Niniejsze Omówienie zawiera informacje o charakterze prognostycznym w rozumieniu mających zastosowanie kanadyjskich przepisów prawa o obrocie papierami wartościowymi. Informacje o charakterze prognostycznym wiążą się ze znanymi i nieznanymi czynnikami ryzyka, źródłami niepewności oraz innymi czynnikami, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki będą się istotnie różnić od wyników wyrażonych wprost lub dorozumianych w takich informacjach. Informacje o charakterze prognostycznym, związane z nimi założenia oraz główne czynniki ryzyka opisano szczegółowo w Rocznym Omówieniu za 2025 r. oraz w pełnym prospekcie Spółki w formie ostatecznej z dnia 23 kwietnia 2026 r. („prospekt w formie ostatecznej”), dostępnym w systemie SEDAR+, oraz w polskim prospekcie Spółki z dnia 19 maja 2026 r., dostępnym na jej stronie internetowej. Nie należy nadmiernie polegać na informacjach o charakterze prognostycznym. O ile nie wskazano inaczej, wszystkie informacje zawarte w niniejszym Omówieniu są aktualne na dzień 13 sierpnia 2026 r.

PRZEGLĄD DZIAŁALNOŚCI

Lumina, wraz z podmiotami zależnymi (łącznie „Grupa”), prowadzi działalność w zakresie poszukiwania i zagospodarowania złóż kopalin, koncentrując się na złożach miedzi i srebra, ze szczególnym uwzględnieniem systemów złożowych o dużej skali w skałach osadowych. Portfel projektów Spółki obejmuje przede wszystkim projekt Nowa Sól („projekt Nowa Sól”), projekt Sulmierzyce („projekt Sulmierzyce”) oraz projekt Mozów („projekt Mozów”; łącznie „Projekty”), zlokalizowane w zachodniej Polsce i obejmujące istotne odkrycia złóż miedzi i srebra w obrębie zasobnego pasa cechsztyńskich łupków miedzionośnych.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 r. nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy. Zakres podmiotowy skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie uległ zmianie przez cały okres sprawozdawczy i obejmuje następujące jednostki zależne, w których Spółka posiada bezpośrednio lub pośrednio 100% udziałów: Leszno Holdings Ltd., Leszno Copper sp. z o.o., Lumina Metals (US) Corp., Ostrzeszów Copper sp. z o.o., Nowa Sol Holdings Ltd., Zielona Góra Copper sp. z o.o. oraz Mozów Copper sp. z o.o.

Spółka została utworzona zgodnie z prawem prowincji Kolumbia Brytyjska 24 listopada 2010 r. pod nazwą „Miedzi Copper Corp.”, a 16 grudnia 2024 r. zmieniła nazwę na „Lumina Metals Corp.”. W dniu 30 kwietnia 2026 r. Spółka przeprowadziła pierwszą ofertę publiczną („IPO”), a akcje zwykłe Spółki zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Toronto (Toronto Stock Exchange, „TSX”) pod symbolem „LMCU”. W dniu 16 czerwca 2026 r. akcje Spółki zostały z kolei dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”) pod symbolem „LMU”.

Kanadyjskie biuro korporacyjne Spółki mieści się pod adresem 3200-733 Seymour Street, Vancouver, Kolumbia Brytyjska, V6B 0S6. Siedziba rejestrowa Spółki mieści się pod adresem 1200 Waterfront Centre, 200 Burrard Street, Vancouver, Kolumbia Brytyjska, V6C 3L6. Polskie biuro regionalne Spółki mieści się pod adresem Al. Jerozolimskie 96, 00-807 Warszawa.

Dodatkowe informacje na temat Spółki są dostępne w systemie SEDAR+ (www.sedarplus.ca).

Rada Dyrektorów i Kierownictwo

Na dzień sporządzenia niniejszego Omówienia w skład Rady Dyrektorów Lumina wchodziły następujące osoby:

Ross Beaty	Przewodniczący Rady Dyrektorów (wykonawczy)
Marshall Koval	Wiodący Członek Rady Dyrektorów
John Wright	Członek Rady Dyrektorów
Donald Shumka	Członek Rady Dyrektorów
Patricia Kajda	Członek Rady Dyrektorów
Jordan Pandoff	Członek Rady Dyrektorów
Lyle Braaten	Członek Rady Dyrektorów

Na dzień sporządzenia niniejszego Omówienia w skład Kierownictwa Lumina wchodzi:

Jordan Pandoff	Dyrektor Generalny
Lyle Braaten	Starszy Wiceprezes ds. Prawnych i Korporacyjnych
Peter Portka	Dyrektor Finansowy
Olaf Meijer	Wiceprezes ds. Rozwoju Projektów
Krzysztof Napierała	Wiceprezes ds. Rozwoju Korporacyjnego
Adrian Karolko	Wiceprezes ds. Działalności Poszukiwawczej
John Teo	Wiceprezes ds. Finansowych

W dniu 3 sierpnia 2026 r. Spółka poinformowała o powołaniu Adriana Karolko, P.Geo., na stanowisko Wiceprezesa ds. Działalności Poszukiwawczej, na którym zastąpił Leo Hathaway. Adrian Karolko jest geologiem z ponad 18-letnim doświadczeniem w międzynarodowej branży poszukiwania złóż metali bazowych, złota, uranu i innych metali na terenie Europy, Afryki i obu Ameryk. Pełnił kluczowe funkcje o charakterze technicznym w ramach dużych projektów związanych z poszukiwaniem złóż minerałów – ostatnio jako wiceprezes ds. poszukiwań w spółce Midnight Sun Mining w Zambii, a wcześniej jako kierownik prac poszukiwawczych w Polsce w ramach Spółki oraz w Ekwadorze w spółce Lumina Gold przy projekcie Cangrejos. Posiada uprawnienia geologa zawodowego nadane przez kanadyjską organizację branżową *Association of Professional Engineers and Geoscientists of Alberta (APEGA)*.

PERSPEKTYWY

W pozostałej części 2026 r. Spółka będzie koncentrować się przede wszystkim na dalszym prowadzeniu prac nad flagowym projektem Nowa Sól – od etapu wstępnej oceny ekonomicznej (WOE) w kierunku wstępnego studium wykonalności (WSW) – oraz na kontynuacji działań wymaganych na gruncie polskiego prawa geologicznego i górniczego, w tym procesu pozyskiwania pozwoleń. Oczekuje się, że prace na potrzeby wstępnego studium wykonalności obejmą wiercenia zagęszczające i rozpoznawcze, badania metalurgiczne i geotechniczne, badania hydrogeologiczne oraz opracowanie danych bazowych w zakresie środowiskowym i społecznym, zgodnie z zaleceniami osób wykwalifikowanych przedstawionymi w raporcie technicznym dla projektu Nowa Sól. Szacowany koszt zalecanego programu prac na potrzeby WSW wynosi około 74,1 mln CAD, w tym 15% rezerwy na nieprzewidziane koszty. Około 54,8 mln CAD tej kwoty przypada na wiercenia zagęszczające i rozpoznawcze oraz związane z nimi koszty w projekcie Nowa Sól.

Równolegle Spółka będzie kontynuować prace poszukiwawczo-rozpoznawcze w ramach projektów Sulmierzyce i Mozów, obejmujące wiercenia, badania geofizyczne, reinterpretację danych historycznych, modelowanie geologiczne, doprecyzowanie celów poszukiwawczych oraz ocenę priorytetowych celów wierceń.

Jak wskazano w Rocznym Omówieniu za 2025 r., Spółka nie przewiduje rozpoczęcia budowy projektu Nowa Sól bez uzyskania zwolnienia z obowiązujących przepisów dotyczących podatku od wydobywania niektórych kopalin albo ich dalszej zmiany. Spółka nadal monitoruje zmiany w systemie opodatkowania wydobywania kopalin w Polsce oraz prowadzi dialog z przedstawicielami branży i właściwymi organami administracji publicznej. Nie można zagwarantować, że w przyszłości dojdzie do zmian legislacyjnych lub reform fiskalnych ani że ewentualne zmiany będą

korzystne dla Spółki. Zob. „Czynniki ryzyka i źródła niepewności” poniżej oraz „Czynniki ryzyka” w prospekcie w formie ostatecznej.

Zdaniem kierownictwa na wyniki finansowe Spółki w pozostałej części 2026 r. nadal wpływać będą przede wszystkim postępy prac nad projektem Nowa Sól, których celem jest doprowadzenie projektu do etapu wstępnego studium wykonalności, postępy w uzyskiwaniu zgód i zezwoleń, w tym decyzji środowiskowych, kontynuacja prac poszukiwawczych w ramach projektów Sulmierzyce i Mozów, a także poziom i harmonogram nakładów na prace poszukiwawcze i zagospodarowanie aktywów.

PRZEGLĄD OPERACYJNY ORAZ OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ

Pierwsza oferta publiczna i dopuszczenie akcji do obrotu na TSX

W dniu 30 kwietnia 2026 r. Spółka zakończyła powiększoną i nadsubskrybowaną pierwszą ofertę publiczną (IPO) po cenie 12,50 CAD za akcję zwykłą. Oferta obejmowała emisję nowych akcji Spółki, z której wpływy brutto wyniosły 312 470 CAD, oraz ofertę wtórną dotychczasowego akcjonariusza, z której wpływy brutto wyniosły 93 742 CAD, przy łącznych wpływach brutto z Oferty w wysokości 406 213 CAD („Oferta”). Spółka nie otrzymała żadnych wpływów z oferty wtórnej. Spółka przyznała również Gwarantom Emisji Opcję Dodatkowego Przydziału, która następnie została częściowo wykonana, w wyniku czego Spółka wyemitowała dodatkowe 1 200 000 akcji zwykłych, uzyskując wpływy brutto w wysokości 15 000 CAD.

Oferta została przeprowadzona przez konsorcjum gwarantów emisji (łącznie „Gwaranci Emisji”), w którego skład weszły BMO Capital Markets, National Bank Financial Inc., Morgan Stanley Canada Limited, RBC Capital Markets oraz CIBC Capital Markets jako współprowadzący gwaranci emisji i współprowadzący księgę popytu, a także Trigon Dom Maklerski S.A., Canaccord Genuity Corp., Haywood Securities Inc., SCP Resource Finance LP oraz Stifel Canada.

W dniu 16 czerwca 2026 r. akcje zwykłe Spółki zostały wprowadzone do obrotu na GPW.

Działania projektowe

W II kwartale 2026 r. Spółka kontynuowała prace techniczne oraz działania związane z pozyskiwaniem pozwoleń w ramach całego portfela projektów miedziowo-srebrowych w zachodniej Polsce, ze szczególnym uwzględnieniem projektu Nowa Sól. Krótki opis najważniejszych działań w tym okresie:

- Spółka sporządziła i przedłożyła zgodny ze standardem NI 43-101 raport techniczny dotyczący wstępnej oceny ekonomicznej (WOE) projektu Nowa Sól, opatrzony datą 23 kwietnia 2026 r. („Raport techniczny projektu Nowa Sól”).
- Spółka zaangażowała wykonawcę wierceń oraz przystąpiła do przygotowania terenu, budowy dróg dojazdowych i mobilizacji sprzętu wiertniczego na trzech platformach wiertniczych w projekcie Nowa Sól.
- Spółka wybrała i zaangażowała czołową międzynarodową firmę inżynierską do sporządzenia wstępnego studium wykonalności dla projektu Nowa Sól.
- Spółka zaangażowała firmy doradcze specjalizujące się w inżynierii środowiskowej i rozpoczęła badania stanu wyjściowego środowiska na obszarze koncesji projektu Nowa Sól.

Zgodnie z założeniami scenariusza bazowego przyjętymi w Raporcie technicznym projektu Nowa Sól oczekuje się, że projekt Nowa Sól wygeneruje wartość bieżącą netto (NPV) przed opodatkowaniem, przy stopie dyskontowej 7%, na poziomie około 8,33 mld USD oraz wewnętrzną stopę zwrotu przed opodatkowaniem na poziomie około 20,5%. Po uwzględnieniu polskiego podatku dochodowego od osób prawnych (z wyłączeniem podatku od wydobycia niektórych kopalin („PWNK”)) wartość bieżąca netto po opodatkowaniu CIT, przy stopie dyskontowej 7%, wynosi około 6,32 mld USD. Po uwzględnieniu PWNK w jego obecnym kształcie wartość bieżąca netto po opodatkowaniu, przy stopie dyskontowej 7%, wynosi około 1,60 mld USD. Raport techniczny projektu Nowa Sól oraz związane z nim zastrzeżenia dotyczące wstępnego charakteru WOE opisano w Rocznym Omówieniu za 2025 r.; dokumenty te są dostępne w systemie SEDAR+.

WOE ma charakter wstępny; obejmuje wnioskowane zasoby geologiczne, które z geologicznego punktu widzenia uznaje się za zbyt spekulacyjne, aby można było zastosować do nich czynniki ekonomiczne umożliwiające zaklasyfikowanie ich jako zasobów wydobywczych. Nie ma pewności, że wyniki WOE zostaną potwierdzone w dalszych pracach ani że projekt zostanie zrealizowany zgodnie z założeniami tej oceny.

Projekt Nowa Sól

Projekt Nowa Sól, istotny z punktu widzenia działalności Spółki, jest zaawansowanym projektem w zakresie poszukiwań złóż miedzi i srebra położonym w województwie lubuskim, w zachodniej Polsce. Spółka posiada 100-procentowy udział w projekcie Nowa Sól za pośrednictwem polskiej spółki zależnej Zielona Góra Copper Sp. z o.o., której jest jedynym wspólnikiem.

Projekt Nowa Sól obejmuje 604 mln ton („Mt” lub „mt”) zmierzonych i wskazanych zasobów geologicznych miedzi i srebra o zawartości 1,24% miedzi i 38,29 g/t srebra oraz 112 mln ton wnioskowanych zasobów geologicznych miedzi i srebra o zawartości 1,08% miedzi i 28,91 g/t srebra. Projekt Nowa Sól należy do największych na świecie niezagospodarowanych projektów miedziowych, a pod względem ilości zawartego metalu – także do największych niezagospodarowanych projektów srebronośnych. Charakteryzuje się wyjątkowo wysoką – jak na swoją skalę – zawartością miedzi i srebra, a zawartość w ekwiwalencie miedzi wypada korzystnie na tle istniejących i planowanych kopalń podziemnych na świecie.

Na początku 2026 r. Spółka zakończyła prace nad wstępną oceną ekonomiczną (WOE) projektu Nowa Sól, przedstawioną w zmienionym i ujednoliconym raporcie technicznym zatytułowanym *NI 43-101 Preliminary Economic Assessment (PEA) Technical Report on the Nowa Sól Copper-Silver Project, Nowa Sól County, Lubuskie Province, Poland*, sporządzonym według stanu na dzień 9 stycznia 2026 r. i z datą raportu 23 kwietnia 2026 r. („Raport techniczny projektu Nowa Sól”). Autorami raportu są: Liz de Klerk, Pr.Sci.Nat; Dr. Ryan Langdon, Ph.D, CGeol; Richard Gowans, P.Eng; Garth Matti Liukko, P.Eng; Ben Cottrell, P.Eng; Alex Zaitchenko, P.Eng; Peter Stevens, CGeol; Justin Taylor, P.Eng; Becky Humphrey, CEnv, MIMMM oraz Christopher Jacobs, CEng., MIMMM – osoby spełniające kryteria Qualified Person w rozumieniu standardu NI 43-101 (łącznie „osoby wykwalifikowane”).

Poniżej przedstawiono podsumowanie oszacowania zasobów geologicznych („OZG”) ujętego w Raporcie technicznym projektu Nowa Sól:

Kategoria zasobów geologicznych	Tonaż (kt)	Zawartość				Ilość metalu				
		Cu (%)	Ag (g/t)	Pb (%)	Zn (%)	Cu _{Eq} (%)	Cu (kt)	Ag (Moz)	Pb (kt)	Zn (kt)
Zasoby zmierzone	183 991	1,37	34,53	0,03	0,00	1,75	2 526,8	204,2	59,4	6,9
Zasoby wskazane	419 943	1,18	39,93	0,18	0,07	1,62	4 972,1	539,2	760,8	302,4
Zasoby zmierzone i wskazane	603 934	1,24	38,29	0,14	0,05	1,67	7 498,9	743,4	820,2	309,4
Zasoby wnioskowane	111 855	1,08	28,91	0,25	0,09	1,40	1 206,7	104,0	284,6	99,5

Uwagi: Oszacowanie zasobów geologicznych (OZG) sporządzono wg stanu na 9 stycznia 2026 r., zgodnie ze standardem NI 43-101. Osobami wykwalifikowanymi odpowiedzialnymi za sporządzenie OZG są Liz de Klerk, Pr.Sci.Nat., oraz dr Ryan Langdon, Ph.D., CGeol, z firmy Micon International Co Limited.

- Ekwivalent miedzi („Cu_{Eq}”) obliczono według wzoru: $(Cu\% \times 2204,62 \times Cu_{rec} \times Cu_{price}) + (Ag_{ppm} \times 0,032 \times Ag_{rec} \times Ag_{price}) / 2204,62 \times Cu_{rec} \times Cu_{price}$, gdzie % oznacza zawartość Cu, ppm – zawartość Ag, rec – uzysk, a price – cenę, przy założeniu uzysku Cu w procesie przeróbki na poziomie 89% oraz uzysku Ag w procesie przeróbki na poziomie 86%.
- Na potrzeby oceny perspektyw ostatecznej opłacalnej eksploatacji (ocena RPEEE) wykorzystano obwiednie górnicze do identyfikacji przestrzennie ciągłej mineralizacji w obrębie brył potencjalnie nadających się do eksploatacji, przyjmując racjonalne założenia oparte na danych z sąsiednich zakładów górniczych oraz długoterminowych trendach cenowych, w celu obliczenia granicznej zawartości miedzi zapewniającej opłacalność eksploatacji. Założenia te obejmują cenę miedzi na poziomie 4,75 USD/lb, uzysk technologiczny rzędu 89%, wskaźnik płatnego metalu na poziomie 96,5%, koszty transportu w wysokości 10 USD/wmt, opłaty za przerób hutniczy wynoszące 50 USD/t oraz opłaty za rafinację na poziomie 0,05 USD/t miedzi. Koszty operacyjne zostały określone na podstawie danych z porównywalnych zakładów górniczych, z uwzględnieniem korekt z tytułu poprawy efektywności. Obejmują one koszty wydobycia w wysokości 54,5 USD/t, koszty przeróbki rudy w wysokości 8,5 USD/t oraz koszty ogólnego zarządu na poziomie 5,5 USD/t.
- Do wyznaczenia obwiedni górniczych przyjęto docelową zawartość Cu w nadawie na poziomie 0,95%, opartą na optymalnej zawartości granicznej pozwalającej zmaksymalizować teoretyczną wartość zaktualizowaną netto (NPV).
- Dla obwiedni górniczych przyjęto minimalną wysokość wybierania 1,8 m oraz szerokość komór rzędu 6,0 m. Nie uwzględniono dodatkowego zubożenia rudy ze spągu ani ze stropu.
- Do wykazanych zasobów geologicznych znajdujących się w zdefiniowanych obwiedniach górniczych zastosowano wskaźnik strat eksploatacyjnych na poziomie 15%. Korekta ta uwzględnia materiał, którego istnienie zostało potwierdzone geologicznie, lecz którego nie można fizycznie wydobyć w rzeczywistej eksploatacji górniczej, a zatem który nie wykazuje uzasadnionych perspektyw ostatecznej opłacalnej eksploatacji.
- Tonaże i zawartości z uwzględnieniem zubożenia przedstawiono na podstawie zdefiniowanych obwiedni górniczych. Ilości ołowiu (Pb) i cynku (Zn) w obrębie brył spełniających kryteria RPEEE włączono do szacowanych zasobów.
- Zasoby geologiczne nie stanowią zasobów wydobywczych i nie wykazano ich opłacalności ekonomicznej. Nie ma pewności, że całość lub jakakolwiek część oszacowanych zasobów geologicznych zostanie przekształcona w zasoby wydobywcze.
- Interpolację zawartości przeprowadzono metodą krzygu zwyczajnego (OK), przyjmując wielkość bloku 20 m (X) × 20 m (Y) × 0,6 m (Z). Do danych zastosowano transformację stratygraficzną w celu odtworzenia pierwotnej ciągłości, a interpolację wykonano w tej przestrzeni przed nałożeniem transformacji odwrotnej do przestrzeni rzeczywistej.
- Opracowano modele domen gęstości, którym przypisano medianowe wartości gęstości: niska gęstość 2,25 t/m³, średnia gęstość 2,53 t/m³, wysoka gęstość 2,76 t/m³ oraz bardzo wysoka gęstość 2,93 t/m³.
- Oszacowanie zasobów geologicznych (OZG) sporządzono zgodnie ze standardem NI 43-101. Zasoby geologiczne sklasyfikowano jako zmierzone, wskazane i wnioskowane. Bloki, dla których odległość do najbliższego otworu wiertniczego przekraczała 1600 m, zaklasyfikowano jako zasoby wnioskowane. Bloki oddalone o mniej niż 1200 m od najbliższego otworu wiertniczego, wykonanego w ramach regularnej siatki wierceń, sklasyfikowano jako zasoby zmierzone. Wszystkie pozostałe bloki zaklasyfikowano jako zasoby wskazane.
- Łączne wartości przedstawione w niniejszej tabeli, obliczone na podstawie modeli zasobów, zostały zaokrąglone i mogą nie sumować się dokładnie.

W ramach WOE oceniono opłacalność ekonomiczną projektu Nowa Sól prognozując przepływy pieniężne dla scenariusza bazowego w celu obliczenia wartości bieżącej netto (NPV), wewnętrznej stopy zwrotu (IRR) oraz okresu zwrotu z inwestycji, a także analizując wrażliwość NPV na zmiany cen, kosztów operacyjnych, nakładów inwestycyjnych i stopy dyskontowej.

Skonsolidowaną wartość NPV przed opodatkowaniem, przy zastosowaniu 7-procentowej stopy dyskontowej (NPV7), oszacowano na poziomie ok. 8,33 mld USD, przy wewnętrznej stopie zwrotu (IRR) przed opodatkowaniem wynoszącej około 20,5%. Zarówno Północny, jak i Południowy

Kompleks Szybowy generują w scenariuszu bazowym dodatnie wyniki ekonomiczne, przy czym Północny Kompleks Szybowy wykazuje nieznacznie wyższe NPV, wyższą stopę IRR oraz krótszy okres zwrotu z inwestycji w porównaniu z Południowym Kompleksem Szybowym.

Po uwzględnieniu polskiego podatku dochodowego od osób prawnych (wg stawki 19% przy założeniu liniowej amortyzacji środków trwałych przez okres dziesięciu lat), lecz bez uwzględnienia podatku od wydobycia niektórych kopalin (PWNK), oczekuje się, że Projekt wygeneruje wartość zaktualizowaną netto po opodatkowaniu, przy 7-procentowej stopie dyskontowej (NPV7), na poziomie ok. 6,32 mld USD (1,60 mld USD po uwzględnieniu PWNK) oraz wewnętrzną stopę zwrotu (IRR) po opodatkowaniu na poziomie ok. 18,0% (10,8% po uwzględnieniu PWNK), przy szacowanym okresie zwrotu z inwestycji wynoszącym ok. 3,5 roku od momentu rozpoczęcia wydobycia. Nie można zagwarantować, że podatek PWNK zostanie skutecznie zreformowany w sposób korzystny dla Spółki, ani czy w ogóle ulegnie zmianie. Zob. „Czynniki ryzyka – Ryzyka dotyczące Spółki – Ryzyko związane z narażeniem Spółki na działania właściwych organów podatkowych, które mogą skutkować zwiększeniem obciążeń podatkowych lub innych kosztów, ograniczając przepływy pieniężne Spółki, w tym w związku z PWNK” w Prospekcie (zgodnie z definicją poniżej).

Wyniki WOE przedstawione w raporcie technicznym dotyczącym projektu Nowa Sól mają charakter wstępny. Analizy opierają się częściowo na wnioskowanych zasobach geologicznych, które z geologicznego punktu widzenia uznaje się za zbyt spekulacyjne, aby można było przyjąć względem nich założenia ekonomiczne umożliwiające zaklasyfikowanie ich jako zasobów wydobywczych. Nie ma pewności, że wyniki WOE zostaną potwierdzone w dalszych pracach ani że projekt zostanie zrealizowany zgodnie z założeniami tej oceny. Zasoby, które nie są zasobami wydobywczymi, nie mają potwierdzonej opłacalności ekonomicznej.

Osoby wykwalifikowane rekomendują rozwój Projektu do etapu wstępnego studium wykonalności (WSW), wspartego dalszymi wierceniami, badaniami metalurgicznymi i geotechnicznymi, studiami hydrogeologicznymi oraz określeniem stanu wyjściowego w obszarze środowiskowym i społecznym. Studium WSW powinno stanowić analizę wariantową kluczowych rozwiązań, obejmującą opcje dotyczące żywotności kopalni, wydajności przerobu, możliwości podszadzkowania wyrobisk, a także rozwiązań w zakresie wentylacji i klimatyzacji. Szacowany koszt rekomendowanego programu prac w ramach WSW wynosi około 74 114 CAD (w tym 15% rezerwy na nieprzewidziane koszty), z czego około 54 811 CAD alokowano na wiercenia zagęszczające i okonturowujące oraz koszty z nimi związane. Osoby wykwalifikowane uznają proponowany program prac i budżet – oparte na obecnym poziomie rozpoznania Projektu i zgodne z praktyką branżową dla rozwoju projektów surowcowych na etapie WSW – za racjonalne i odpowiednie dla dalszej oceny technicznego i ekonomicznego potencjału Projektu.

Pozostałe projekty, nieuznawane za istotne

Spółka posiada w Polsce dwa inne projekty surowcowe, projekt Sulmierzyce oraz projekt Mozów, które nie są uznawane za projekty istotne w rozumieniu standardu NI 43-101.

Projekt Sulmierzyce (o łącznej powierzchni 61 km²) obejmuje obszary objęte koncesją na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż kopalin. Jest on zlokalizowany w zachodniej Polsce, w obrębie Północnego Pasa Miedziowego. W projekcie Sulmierzyce stwierdzono wnioskowane zasoby geologiczne miedzi w wysokości 6 427,7 kt przy zawartości 2,09% oraz wnioskowane zasoby

geologiczne srebra w wysokości 315,2 Moz przy zawartości 31,85 g/t, wg stanu na 2 lutego 2026 r. Spółka kontynuuje prace związane z oceną geologiczną, doprecyzowaniem modeli mineralizacji oraz analizą długoterminowych wariantów zagospodarowania złóż w ramach projektu Sulmierzyce.

Projekt Mozów (o łącznej powierzchni 32 km²) obejmuje obszary będące przedmiotem koncesji na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż kopalin. Jest on zlokalizowany na północny zachód od projektu Nowa Sól, w obrębie Północnego Pasa Miedziowego. Spółka kontynuuje prace poszukiwawcze w projekcie Mozów, obejmujące modelowanie geologiczne, doprecyzowanie celów oraz ocenę priorytetowych celów wierceń służących dalszej ocenie potencjału mineralizacji.

Podatek od wydobycia niektórych kopalin w Polsce

Polska nakłada PWNK na krajowe wydobycie miedzi i srebra na mocy Ustawy z dnia 2 marca 2012 r. o podatku od wydobycia niektórych kopalin. PWNK jest obliczany na podstawie ilości metalu zawartego w koncentracie oraz aktualnych cen surowców, a nie na podstawie rentowności projektu, i staje się wymagalny z chwilą rozpoczęcia wydobycia przemysłowego.

Z niezależnych analiz wynika, że podatek PWNK skutkuje stosunkowo wysokim efektywnym obciążeniem podatkowym produkcji miedzi w porównaniu z podobnymi jurysdykcjami i stanowi barierę strukturalną dla budowy nowych kopalń miedzi w Polsce. Zmiany legislacyjne uchwalone w 2025 r. i obowiązujące od 1 stycznia 2026 r. wprowadziły ulgę inwestycyjną, w ramach której do 40% kwalifikowanych nakładów inwestycyjnych może zostać odliczone od należnego podatku PWNK, z możliwością rozliczenia tej kwoty w ciągu maksymalnie 15 kolejnych lat, z zastrzeżeniem rocznego limitu odliczenia w wysokości 30% kwoty podatku PWNK należnego w danym roku. Pomimo wprowadzonych zmian, podatek PWNK nadal w istotny sposób wpływa na ekonomikę projektu, w szczególności w początkowych latach działalności.

Spółka na bieżąco monitoruje polskie przepisy podatkowe i prowadzi dialog z interesariuszami branżowymi oraz organami administracji państwowej w zakresie polityki wspierającej długoterminowe inwestycje w krajowym sektorze miedziowym. Nie można zagwarantować, że dojdzie do dalszych zmian legislacyjnych, ani że ewentualne zmiany będą korzystne dla Spółki. Spółka nie przewiduje przystąpienia do budowy projektu Nowa Sól bez uzyskania zwolnienia z PWNK lub bez wprowadzenia dalszych zmian do obecnie obowiązujących przepisów w tym zakresie.

Bardziej szczegółowe omówienie PWNK, w tym jego historii, zasad stosowania oraz nowelizacji z 2025 r., zamieszczono w rozdziale „Czynniki ryzyka” oraz w dodatkowych informacjach nt. PWNK zawartych w opublikowanym przez Spółkę prospekcie w formie ostatecznej z dnia 23 kwietnia 2026 r. oraz w polskim prospekcie Spółki z dnia 19 maja 2026 r. („Prospekt”).

WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE ZA OKRESY TRZECH I SZESZCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2026 R. I 30 CZERWCA 2025 R.

Poniższe wybrane informacje finansowe pochodzą ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za II kwartał 2026 r. oraz rocznego sprawozdania finansowego za 2025 r. Dane porównawcze za II kwartał 2025 r. sporządzono na podstawie ksiąg źródłowych Spółki i nie były one przedmiotem przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca			
		2026 r.	2025 r.

Skonsolidowane sprawozdanie ze straty i całkowitej straty

Nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów	CAD	7 142	CAD	408
Pozostałe koszty operacyjne		5 308		1 154
Pozostałe przychody (koszty), netto		(2 102)		(133)
Strata netto za okres	CAD	10 348	CAD	1 429
Strata na akcję – podstawowa i rozwodniona	CAD	0,10	CAD	0,02

Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca			
		2026 r.	2025

Skonsolidowane sprawozdanie ze straty i całkowitej straty

Nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów	CAD	10 464	CAD	718
Pozostałe koszty operacyjne		9 769		1 798
Pozostałe przychody (koszty), netto		(3 255)		12
Strata netto za okres	CAD	16 978	CAD	2 528
Strata na akcję – podstawowa i rozwodniona	CAD	0,19	CAD	0,04

Poniżej, w części „Omówienie wyników finansowych” niniejszego Omówienia, przedstawiono analizę wyników działalności za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 r. i 30 czerwca 2025 r.

OMÓWIENIE WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze omówienie wyników działalności Spółki należy czytać łącznie ze Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym za II kwartał 2026 r., wraz z informacją dodatkową oraz pozostałymi publicznie ujawnianymi dokumentami Spółki.

Jako podmiot znajdujący się na etapie poszukiwania i oceny zasobów, Lumina nie wygenerowała przychodów z działalności operacyjnej i w dalszym ciągu ponosi nakłady związane z pracami poszukiwawczo-rozpoznawczymi, rozwojem korporacyjnym oraz transakcjami finansowania. W związku z tym całkowity poziom kosztów oraz strata netto charakteryzują się zmiennością w poszczególnych latach, w zależności od skali prac wiertniczych, zaawansowania studiów technicznych, realizacji kamieni milowych w obszarze regulacyjnym oraz aktywności na rynku kapitałowym w danym okresie.

Okresy trzech miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 r. i 30 czerwca 2025 r.

Spółka wykazała stratę netto w wysokości 10 348 CAD, wobec straty netto w wysokości 1 429 CAD za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. Straty netto wynikały przede wszystkim z nakładów na programy poszukiwawcze, kosztów pracowniczych, kosztów płatności w formie akcji oraz kosztów rozwoju działalności związanych z dalszą realizacją projektów Spółki, przeprowadzeniem pierwszej oferty publicznej i wprowadzeniem akcji do obrotu na GPW. W dalszej części dokumentu przedstawiono pogłębioną analizę kluczowych czynników kształtujących wyniki działalności oraz straty netto Spółki w rozpatrywanych okresach.

Nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów

Nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów wyniosły 7 142 CAD za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r., wobec 408 CAD za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z poniesienia nakładów na sporządzenie raportów technicznych oraz szacunków zasobów geologicznych zgodnych ze standardem NI 43-101 w związku z przygotowaniem Spółki do IPO.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne obejmują wynagrodzenia pracowników i wykonawców zewnętrznych, koszty usług profesjonalnych oraz pozostałe koszty ogólnego zarządu. Pozostałe koszty operacyjne wyniosły 5 308 CAD za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r., wobec 1 154 CAD za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. Wzrost wynikał przede wszystkim z wyższych kosztów płatności w formie akcji związanych z przyznaniem opcji na akcje i innych świadczeń motywacyjnych opartych na instrumentach kapitałowych w związku z rozbudową kadry kierowniczej i zwiększeniem zatrudnienia. Spółka poniosła również znacznie wyższe koszty usług profesjonalnych, które związane były z przeprowadzeniem pierwszej oferty publicznej, wprowadzeniem akcji do obrotu na GPW, badaniem sprawozdań finansowych i spełnieniem wymogów sprawozdawczości finansowej wynikających z kanadyjskich standardów sprawozdawczości, restrukturyzacją korporacyjną, sporządzeniem raportów technicznych oraz zapewnieniem zgodności z wymogami regulacyjnymi. Koszty te odzwierciedlają przekształcenie Spółki z prywatnie finansowanej spółki poszukiwawczej w spółkę publiczną.

Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody i koszty obejmują przychody i koszty odsetkowe, różnice kursowe, zmiany wartości godziwej zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych oraz inne przychody. Pozostałe przychody wyniosły 2 102 CAD za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r., wobec 133 CAD za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z wyższych przychodów z tytułu odsetek oraz zysków z tytułu różnic kursowych w 2026 r. Wyższe przychody odsetkowe były efektem wyższego średniego salda środków pieniężnych po przeprowadzeniu emisji prywatnej w lipcu 2025 r. i pierwszej oferty publicznej w kwietniu 2026 r. Dodatkowo różnice kursowe w 2026 r. wynikały natomiast przede wszystkim z dodatniego wpływu umocnienia się walut obcych względem dolara kanadyjskiego na wycenę aktywów pieniężnych netto Spółki denominowanych w tych walutach.

Okresy sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 r. i 30 czerwca 2025 r.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 r. Spółka odnotowała stratę netto w wysokości 16 978 CAD, wobec 2 528 CAD w analogicznym okresie 2025 r. Wyższa strata wynikała przede wszystkim z wyższych nakładów na działalność poszukiwawczą, kosztów płatności w formie akcji oraz kosztów usług profesjonalnych związanych z programami prac technicznych Spółki i rozpoczęciem funkcjonowania jako spółka giełdowa. W dalszej części dokumentu przedstawiono pogłębioną analizę kluczowych czynników kształtujących wyniki działalności oraz straty netto Spółki w rozpatrywanych okresach.

Nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów

Nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów wyniosły 10 464 CAD za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r., wobec 718 CAD za analogiczny okres 2025 r. Wzrost wynikał z tych samych czynników, które omówiono w odniesieniu do okresu kwartalnego, tj. z nakładów poniesionych na sporządzenie ekspertyz technicznych oraz szacunków zasobów geologicznych zgodnych z normą NI 43-101 na potrzeby IPO Spółki.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły 9 769 CAD za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r., wobec 1 798 CAD w analogicznym okresie 2025 r. Wzrost wynikał z tych samych czynników, które omówiono powyżej w odniesieniu do okresu kwartalnego, w tym z niepieniężnych kosztów płatności w formie akcji w wysokości 4 290 CAD, a także z wyższych kosztów usług profesjonalnych związanych z przeprowadzeniem IPO Spółki, wprowadzeniem jej akcji do obrotu na GPW, sporządzeniem raportów technicznych oraz spełnieniem wymogów regulacyjnych mających zastosowanie do spółek publicznych.

Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody wyniosły 3 255 CAD za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r., wobec kosztów na poziomie 12 CAD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 r. Zmiana wynikała przede wszystkim z wyższych przychodów odsetkowych uzyskanych dzięki zwiększeniu stanu środków pieniężnych po przeprowadzeniu emisji prywatnej w lipcu 2025 r. i pierwszej oferty publicznej w kwietniu 2026 r., a także z dodatnich różnic kursowych powstałych w związku z umocnieniem się walut obcych względem dolara kanadyjskiego.

PODSUMOWANIE KWARTALNYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH (NIEBADANE)

Informacje przedstawione poniżej obejmują niebadane kwartalne wyniki finansowe Spółki za okres od 1 lipca 2024 r.

Trzy miesiące zakończony:	30 czerwca 2026 r.	31 marca 2026 r. ⁱ	31 grudnia 2025 r.	30 września 2025 r.
Przychody	CAD -	CAD -	CAD -	CAD -
Nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów	(7 142)	(3 322)	(3 413)	(1 426)
Pozostałe koszty operacyjne	(5 308)	(4 461)	(2 358)	(3 885)
Pozostałe przychody (koszty), netto	2 102	1 153	(183)	1 817
Strata netto za okres	(10 348)	(6 630)	(5 954)	(3 494)
Podstawowa i rozwodniona strata na akcję	(0,10)	(0,08)	(0,08)	(0,04)

Trzy miesiące zakończony:	30 czerwca 2025 r.	31 marca 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	30 września 2024 r.
Przychody	CAD -	CAD -	CAD -	CAD -
Nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów	(408)	(310)	(457)	(3 446)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 154)	(644)	(1 628)	(546)
Pozostałe przychody (koszty), netto	133	(145)	(24)	(55)
Strata netto za okres	(1 429)	(1 099)	(4 047)	(1 142)
Podstawowa i rozwodniona strata na akcję	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,06)

i. Pozostałe koszty operacyjne oraz strata netto za okres zostały przekształcone odpowiednio z (3 529) CAD do (4 461) CAD oraz z (5 698) CAD do (6 630) CAD w związku ze zwiększeniem kosztów z tytułu płatności w formie akcji o 932 CAD. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Nocie 6 „Płatności w formie akcji” do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za II kwartał 2026 r.

W roku zakończonym 31 grudnia 2025 r. oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 r. Spółka koncentrowała się na pracach technicznych oraz działaniach związanych z pozyskiwaniem pozwoleń w ramach Projektów, co przełożyło się na wyższe nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów w porównaniu z wcześniejszymi okresami śródrocznymi. Wydatki korporacyjne były również wyższe niż w porównywalnych okresach śródrocznych poprzedniego roku, ponieważ Spółka prowadziła działania przygotowawcze do IPO oraz związane z wprowadzeniem akcji do obrotu na GPW, w tym ponosiła wyższe koszty usług profesjonalnych, rozbudowywała zespół oraz prowadziła działania w zakresie relacji inwestorskich. Przychody z tytułu odsetek utrzymywały się na wysokim poziomie w trzech ostatnich okresach śródrocznych ze względu na wyższe średnie salda środków pieniężnych po zakończeniu emisji niepublicznej wcześniej w 2025 r., natomiast zyski i straty z tytułu różnic kursowych zmieniają się w zależności od aprecjacji lub deprecjacji walut obcych względem dolara kanadyjskiego.

PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Spółka finansuje działalność przede wszystkim poprzez emisje instrumentów kapitałowych oraz finansowanie pozyskiwane od akcjonariuszy.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Spółka posiadała środki pieniężne w wysokości 343 955 CAD, wobec 48 943 CAD na dzień 31 grudnia 2025 r. Na dzień 30 czerwca 2026 r. Spółka wykazała kapitał obrotowy w wysokości 342 950 CAD, wobec 48 742 CAD na dzień 31 grudnia 2025 r. Wzrost salda środków pieniężnych wynikał głównie z przeprowadzenia IPO w kwietniu 2026 r. Stan środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2026 r. był wystarczający do pokrycia bieżących zobowiązań Spółki z tytułu dostaw i usług oraz biernych rozliczeń międzyokresowych.

Kapitał obrotowy definiuje się jako aktywa obrotowe pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe. Na gruncie MSSF kapitał obrotowy nie ma standardowo określonego znaczenia i może nie być porównywalny z podobnymi miarami prezentowanymi przez innych emitentów. Zdaniem kierownictwa prezentacja wartości kapitału obrotowego stanowi źródło informacji użytecznych przy ocenie dostępnych zasobów kapitałowych Spółki na dzień sprawozdawczy.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. środki pieniężne Spółki były zdeponowane głównie w Scotiabank, jednym z największych licencjonowanych banków kanadyjskich, a także w instytucji finansowej w Polsce. Kierownictwu nie są znane żadne fakty mogące świadczyć o problemach z płynnością finansową wyżej wymienionych instytucji. Na dzień 30 czerwca 2026 r. Spółka nie posiadała długoterminowych zobowiązań dłużnych ani zobowiązań pozabilansowych.

W dniu 30 kwietnia 2026 r. Spółka otrzymała wpływy brutto w wysokości 312 470 CAD w ramach transzy nowej emisji akcji pochodzącej ze zwiększonej Oferty.

W dniu 29 maja 2026 r. Gwaranci Emisji wykonali Opcję Dodatkowego Przydziału, w wyniku czego Spółka wyemitowała dodatkowe 1 200 000 akcji zwykłych, uzyskując dodatkowe wpływy brutto w wysokości 15 000 CAD.

W następstwie pozyskania wpływów netto z Oferty w II kwartale 2026 r. pozycja płynnościowa Spółki uległa istotnemu wzmocnieniu. W ocenie kierownictwa Spółka dysponuje obecnie poziomem środków pieniężnych w pełni zabezpieczającym finansowanie budżetowanych nakładów na prace poszukiwawczo-rozpoznawcze oraz pokrycie kosztów ogólnego zarządu w perspektywie co najmniej dwunastu kolejnych miesięcy. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za II kwartał 2026 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę (zob. Nota 2(c) do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za II kwartał 2026 r.). W wyniku dopuszczenia akcji zwykłych Spółki do obrotu na TSX w dniu 30 kwietnia 2026 r., Spółka objęta została bieżącymi wymogami regulacyjnymi obowiązującymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Toronto w stosunku do emitentów notowanych tam papierów wartościowych. Ponadto w wyniku dopuszczenia akcji zwykłych Spółki do obrotu na GPW w dniu 16 czerwca 2026 r., Spółka objęta została bieżącymi wymogami regulacyjnymi obowiązującymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w stosunku do emitentów notowanych tam papierów wartościowych.

W swoich ocenach kierownictwo uwzględniło również globalne uwarunkowania makroekonomiczne i rynkowe, w tym w szczególności zmienność notowań surowców, otoczenie geopolityczne, zjawiska inflacyjne, ograniczenia w łańcuchach dostaw oraz inne czynniki o charakterze makroekonomicznym, które mogą determinować dostępność kapitału lub wpływać na harmonogram realizacji projektów Spółki. Czynniki te są na bieżąco monitorowane i uwzględniane w planowaniu płynności oraz strategiach finansowania Spółki. Mimo iż pogorszenie koniunktury na rynkach światowych mogłoby negatywnie wpłynąć na zdolność Spółki do realizacji założonych celów strategicznych lub pozyskiwania dodatkowego kapitału na korzystnych warunkach, kierownictwo stoi na stanowisku, iż Spółka posiada obecnie elastyczność finansową wystarczającą do zarządzania tymi ryzykami w miarę ich występowania. Szerszą analizę omawianych czynników zamieszczono w sekcji „Czynniki ryzyka i źródła niepewności” niniejszego Omówienia.

Kapitał zakładowy

Na dzień sporządzenia niniejszego Omówienia Spółka posiadała następujące wyemitowane i pozostające w obrocie papiery wartościowe:

akcje zwykłe:	109 020 274
opcje na akcje zwykłe:	7 220 000
jednostki RSU:	679 135

Ceny wykonania niewykonanych opcji na akcje wynoszą od 1,00 CAD do 12,50 CAD za akcję zwykłą. Ponadto 4 000 000 opcji na akcje może zostać wykonanych po cenie 2,20 USD za akcję zwykłą.

Zobowiązania umowne i zobowiązania warunkowe

Zestawienie zobowiązań umownych Spółki, z podziałem na terminy wymagalności przypadające w perspektywie najbliższych pięciu lat oraz w okresach późniejszych, zaprezentowano w poniższej tabeli:

			Okresy płatności			
Zobowiązania umowne			Ogółem	2026 r.	2027–2029	2030–2031
						Po 2031 r.
Umowy najmu	powierzchni		296	101	176	19
biurowej						-

Na dzień sporządzenia niniejszego Omówienia ani Spółka, ani żadna z jej jednostek zależnych nie była stroną żadnego istotnego postępowania sądowego, arbitrażowego ani administracyjnego, a kierownictwo nie miało wiedzy o możliwości wszczęcia przeciwko Grupie postępowania, co do którego można by racjonalnie oczekiwać, że wywrze istotny niekorzystny wpływ na sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki.

W okresie sprawozdawczym ani Spółka, ani żadna z jej jednostek zależnych nie udzieliła żadnych istotnych gwarancji ani poręczeń.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresach sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 r. i 2025 r. Grupa zapłaciła spółkom powiązanym odpowiednio 468 CAD i 614 CAD z tytułu usług świadczonych na jej rzecz. Kwoty te ujęto w pozycji „Honoraria, wynagrodzenia oraz pozostałe świadczenia pracownicze”. Spółki te uznaje się za podmioty powiązane ze względu na wspólnych członków Rady Dyrektorów, członków kadry kierowniczej lub akcjonariuszy.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa nie wykazywała zobowiązań wobec tych spółek (31 grudnia 2025 r. – 35 CAD). Kwoty te ujęto w pozycji „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz bierne rozliczenia międzyokresowe”.

W okresach sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 r. i 30 czerwca 2025 r. Spółka alokowała na podmioty powiązane koszty działalności operacyjnej, przede wszystkim związane ze wspólnie wykorzystywaną powierzchnią biurową i personelem. Otrzymane z tego tytułu zwroty wykazano jako zmniejszenie odnośnych pozycji kosztowych.

Spółki Ex Gold Corp. („Ex Gold”), Lumina Gold Corp. („Lumina Gold”) oraz Golden Shield Resources („Golden Shield”) uznaje się za podmioty powiązane ze względu na wspólnych członków Rady Dyrektorów, członków kadry kierowniczej lub akcjonariuszy. Powiązanie ze spółką Lumina Gold ustało ze skutkiem od 23 czerwca 2025 r. Tego samego dnia podmiot ten uiszczył na rzecz Spółki wynagrodzenie w kwocie 120 CAD, wynikające z zawartej między stronami umowy agencyjnej. Kwotę tę ujęto w pozycji „Pozostałe przychody” w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 r. Na dzień 30 czerwca 2026 r. i 31 grudnia 2025 r. Spółka nie wykazywała należności od żadnego z pozostałych wymienionych wyżej podmiotów.

Koszty najmu i pozostałe koszty refakturowane kształtowały się następująco:

		Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2026	2025
Ex Gold	CAD	10	CAD 9
Lumina Gold		-	17
Golden Shield		-	3
Łączne koszty najmu i pozostałe koszty refakturowane	CAD	10	CAD 29

		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2026	2025
Ex Gold	CAD	19	CAD 23
Lumina Gold		-	40
Golden Shield		3	6
Łączne koszty najmu i pozostałe koszty refakturowane	CAD	22	CAD 69

Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego

W skład kluczowego personelu kierowniczego Grupy wchodzi członkowie Rady Dyrektorów oraz kadra kierownicza spółki Lumina. Na ich wynagrodzenie składają się następujące elementy:

		Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2026	2025
Świadczenia krótkoterminowe ⁽ⁱ⁾	CAD	2 101	CAD 206
Płatności w formie akcji ⁽ⁱⁱ⁾		1 797	14
Łączne wynagrodzenie	CAD	3 898	CAD 220

		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2026	2025
Świadczenia krótkoterminowe ⁽ⁱ⁾	CAD	2 518	CAD 542
Płatności w formie akcji ⁽ⁱⁱ⁾		4 019	27
Łączne wynagrodzenie	CAD	6 537	CAD 569

(i) Świadczenia krótkoterminowe obejmują honoraria i wynagrodzenia. Wykazana kwota obejmuje koszty poniesione na rzecz spółek posiadających wspólnych dyrektorów, członków zarządu lub akcjonariuszy.

(ii) Kwoty dotyczące płatności w formie akcji odpowiadają kosztom płatności w formie akcji ujętym w danym okresie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów (strat).

Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi w okresie sprawozdawczym odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

INSTRUMENTY FINANSOWE I ZWIĄZANE Z NIMI CZYNNIKI RYZYKA

Według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r. portfel instrumentów finansowych Spółki obejmował środki pieniężne, pozostałe należności, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz zobowiązania z tytułu leasingu. Szacunki wartości godziwej sporządza się na dzień sprawozdania z sytuacji finansowej na podstawie ogólnie przyjętych modeli wyceny, analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych, z wykorzystaniem cen z możliwych do zaobserwowania bieżących transakcji rynkowych lub nieobserwowalnych danych wejściowych. Z uwagi na fakt, że szacunki te ze swej natury opierają się na subiektywnych założeniach i wiążą się ze znacznym stopniem niepewności osądu, ich precyzyjne wyznaczenie nie jest możliwe. Wartości godziwe instrumentów finansowych Spółki, obejmujących środki pieniężne, pozostałe należności, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, są zbliżone do ich wartości bilansowych ze względu na krótki termin zapadalności, możliwość ich szybkiego upłynnienia oraz oprocentowanie naliczane lub uzyskiwane od tych kwot. Zobowiązania z tytułu leasingu ujmują się początkowo w wartości godziwej, a w okresach późniejszych wycenia się je według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa i zobowiązania finansowe zaklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są w wartości godziwej, a zmiany tej wartości ujmują się w skonsolidowanym sprawozdaniu ze straty i całkowitej straty w okresie, w którym one wystąpiły.

Poniżej przedstawiono główne obszary ekspozycji Spółki na ryzyko finansowe oraz przyjęte metody zarządzania poszczególnymi rodzajami tego ryzyka:

Ryzyko kredytowe

W opinii kierownictwa Spółka nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe z tytułu posiadanych instrumentów finansowych, co zostało szczegółowo omówione w Nocie 20(a) do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r.

Ryzyko kredytowe definiuje się jako ryzyko poniesienia straty finansowej przez jedną ze stron instrumentu finansowego w wyniku niewywiązania się drugiej strony z zaciągniętych zobowiązań. Ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe w odniesieniu do środków pieniężnych jest minimalizowana dzięki lokowaniu tych aktywów w instytucjach finansowych o wysokiej wiarygodności kredytowej. Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe banku w Polsce, w którym utrzymywane są środki pieniężne na potrzeby działalności prowadzonej w Polsce. Spółka dąży do ograniczenia ekspozycji na to ryzyko poprzez ograniczanie sald utrzymywanych w polskim banku do poziomu niezbędnego wyłącznie do pokrycia krótkoterminowego zapotrzebowania na kapitał operacyjny w Polsce.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności definiowane jest jako ryzyko utraty przez Grupę zdolności do wywiązywania się ze swoich zobowiązań finansowych w terminie ich wymagalności. Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez utrzymywanie sald środków pieniężnych na poziomie wystarczającym do regulowania zobowiązań. Grupa sporządza prognozy przepływów pieniężnych na okres dwunastu miesięcy w celu określenia potrzeb finansowych. Potrzeby te są finansowane z posiadanych środków pieniężnych, wpływów ze zbycia aktywów, prywatnych emisji akcji zwykłych oraz pożyczek.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. zobowiązania krótkoterminowe Grupy obejmowały zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 2 616 CAD, wymagalne głównie w terminie trzech miesięcy od końca okresu, oraz krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 220 CAD. Środki pieniężne Grupy w kwocie 343 955 CAD na dzień 30 czerwca 2026 r. są wystarczające do obsługi zobowiązań finansowych istniejących na ten dzień bez konieczności pozyskiwania dodatkowego finansowania.

Ryzyka rynkowe

Istotne obszary ekspozycji Grupy na ryzyko rynkowe obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe oraz ryzyko cenowe.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej definiuje się jako ryzyko wahań przyszłych przepływów pieniężnych lub wartości godziwej instrumentów finansowych Grupy na skutek zmian rynkowych stóp procentowych. Ekspozycja Spółki na to ryzyko wynika w głównej mierze z oprocentowania sald środków pieniężnych, a w przeszłości – również z oprocentowania zadłużenia. W następstwie zamknięcia oferty niepublicznej w lipcu 2025 r. oraz konwersji pożyczki akcjonariusza w 2025 r., Spółka nie posiada obecnie istotnego zadłużenia oprocentowanego, w związku z czym jej ekspozycja na ryzyko stopy procentowej jest niewielka. Kierownictwo zarządza omawianym

ryzykiem poprzez lokowanie środków pieniężnych w czołowych kanadyjskich instytucjach finansowych oraz cykliczną analizę możliwości alokacji nadwyżek na lokatach krótkoterminowych w celu optymalizacji stopy zwrotu przy jednoczesnej ochronie kapitału i zapewnieniu płynności warunkującej finansowanie bieżących prac poszukiwawczo-rozpoznawczych oraz kosztów ogólnego zarządu. Na podstawie ekspozycji netto Grupy na dzień 30 czerwca 2026 r., przy założeniu niezmienności pozostałych warunków, wzrost lub spadek stóp procentowych o 1 p.p. spowodowałby odpowiednio wzrost lub spadek annualizowanych przychodów Grupy z tytułu odsetek o około 3 440 CAD.

Ryzyko walutowe

Walutą funkcjonalną Spółki i jej podmiotów zależnych są dolar kanadyjski oraz polski złoty. Walutą prezentacji Grupy jest dolar kanadyjski. Wartości bilansowe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych denominowanych w walutach innych niż dolar kanadyjski lub polski złoty podlegają wahaniom wynikającym ze zmian odpowiednich kursów wymiany. Powstające z tego tytułu zyski i straty ujmują się w wyniku finansowym za dany okres.

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe wynikające z wahań kursów wymiany dolara amerykańskiego, euro i polskiego złotego oraz ze stopnia zmienności tych kursów. Grupa nie zawiera transakcji na instrumentach pochodnych w celu zabezpieczenia ekspozycji na ryzyko walutowe. Nie przewiduje się, aby ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe z tytułu sald środków pieniężnych utrzymywanych w walutach obcych miała istotny charakter.

ISTOTNE SZACUNKI I OSĄDY RACHUNKOWE

Podstawa prezentacji i zasady rachunkowości

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za II kwartał 2026 r. obejmuje dane Lumina, będącej jednostką dominującą najwyższego szczebla w ramach grupy kapitałowej, oraz jej podmiotów zależnych. Sprawozdanie to zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” (MSR 34), wydanym przez RMSR. Niektóre ujawnienia zawarte w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2025 r., sporządzonym zgodnie z MSSF wydanymi przez RMSR, zostały skrócone lub pominięte w niniejszym dokumencie. W związku z tym Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym Spółki za 2025 r. Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za II kwartał 2026 r. są spójne z zasadami zastosowanymi i opisanymi w Nocie 3 do rocznego sprawozdania finansowego Spółki za 2025 r.

Istotne szacunki i osądy rachunkowe

Przy sporządzaniu Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za II kwartał 2026 r. istotne osądy dokonane przez kierownictwo przy stosowaniu zasad rachunkowości Spółki oraz główne źródła niepewności szacunków nie różniły się od zastosowanych w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2025 r.

PROCEDURY KONTROLNE W ZAKRESIE UJAWNIANIA INFORMACJI ORAZ KONTROLA WEWNĘTRZNA NAD SPRAWOZDAWCZOŚCIĄ FINANSOWĄ

Kierownictwo Spółki jest odpowiedzialne za ustanowienie i utrzymywanie odpowiednich mechanizmów kontroli i procedur dotyczących ujawniania informacji oraz kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową.

Kierownictwo jest odpowiedzialne za ustanowienie i utrzymywanie odpowiednich mechanizmów kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową oraz odpowiednich mechanizmów kontroli i procedur dotyczących ujawniania informacji. Każdy system kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową, niezależnie od stopnia doskonałości jego architektury, posiada nieodłączne ograniczenia. W związku z tym nawet systemy uznane za skuteczne mogą zapewnić jedynie racjonalną pewność w odniesieniu do procesu sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych. W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 r. nie nastąpiły żadne zmiany w systemie kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową ani w procedurach kontrolnych w zakresie ujawniania informacji, które wywarłyby istotny wpływ – lub w odniesieniu do których istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo wywarcia istotnego wpływu – na system kontroli wewnętrznej Spółki w obszarze sprawozdawczości finansowej.

Wszystkie systemy kontroli wewnętrznej, niezależnie od stopnia doskonałości ich architektury, charakteryzują się nieodłącznymi ograniczeniami. W rezultacie nawet systemy uznane za skuteczne mogą nie zapobiec wystąpieniu nieprawidłowości ani nie wykryć ich w odpowiednim czasie, ponieważ mogą one zapewnić jedynie racjonalną pewność co do realizacji celów systemu kontrolnego. Ponadto ekstrapolacja wyników jakichkolwiek ocen skuteczności procedur kontroli wewnętrznej na przyszłe okresy wiąże się z ryzykiem, że mechanizmy te mogą okazać się nieadekwatne na skutek zmiany uwarunkowań, bądź że stopień dyscypliny w przestrzeganiu polityk lub procedur może ulec zmianie.

W następstwie dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Toronto w kwietniu 2026 r. Spółka uzyskała status emitenta kategorii non-venture (tj. emitenta objętego pełnym reżimem sprawozdawczym) w rozumieniu NI 52-109. W odniesieniu do okresu śródrocznego zakończonym 30 czerwca 2026 r., będącego pierwszym okresem sprawozdawczym zakończonym po uzyskaniu przez Spółkę tego statusu, Spółka składa stosowne oświadczenia na formularzu 52-109F2 – IPO/RTO. W związku z tym osoby podpisujące te oświadczenia nie potwierdzają ustanowienia i utrzymywania kontroli i procedur dotyczących ujawnień ani kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową w rozumieniu NI 52-109.

CZYNNIKI RYZYKA I ŹRÓDŁA NIEPEWNOŚCI

Spółka prowadzi działalność w sektorze poszukiwania i zagospodarowania złóż kopalin i jest narażona na szereg czynników ryzyka oraz źródeł niepewności, które mogą wywierać istotny wpływ na jej działalność, sytuację finansową, wyniki działalności, przepływy pieniężne oraz perspektywy. Kierownictwo na bieżąco monitoruje te ryzyka, jednak wiele czynników pozostaje poza kontrolą Spółki i mogą one niekorzystnie wpływać na realizację jej celów. Główne czynniki ryzyka, jakie mogą wpływać na działalność Spółki w pozostałej części 2026 r., dotyczą następujących kwestii:

Prace poszukiwawcze i dalsza realizacja projektu Nowa Sól

Spółka jest podmiotem znajdującym się na etapie poszukiwań i oceny zasobów i nie ma pewności, że prowadzone przez nią w tym zakresie prace doprowadzą do rozpoznania zasobów kopalin, których eksploatacja będzie ekonomicznie opłacalna, ani, w dalszej perspektywie, do rozpoczęcia rentownej działalności wydobywczej. Spółka przeznacza znaczną część swoich zasobów finansowych i nakładów pracy na projekt Nowa Sól, będący jej jedynym istotnym projektem surowcowym. Niekorzystne wyniki badań technicznych, nieprzewidziane uwarunkowania geologiczne, zmiany parametrów projektu lub opóźnienia w realizacji planowanego programu prac na potrzeby WSW mogą negatywnie wpłynąć na harmonogram, koszty lub potencjał ekonomiczny projektu.

Niepewność szacunków dotyczących zasobów geologicznych

Szacunki zasobów geologicznych opierają się na interpretacji badań geologicznych, danych z wierceń i opróbowywania złóż oraz założeniach dotyczących m.in. przyszłych cen surowców, zawartości granicznej składników użytecznych i kosztów operacyjnych. Dalsze prace poszukiwawcze lub zmiany tych założeń mogą prowadzić do zmian szacunków zasobów geologicznych, co może wpłynąć na techniczną lub ekonomiczną ocenę projektów Spółki.

Koncesje, pozwolenia i inne wymagane decyzje administracyjne w Polsce

Prowadzenie przez Spółkę prac poszukiwawczych i działań związanych z zagospodarowaniem projektów jest uzależnione od utrzymania dotychczasowych koncesji oraz uzyskania dodatkowych uprawnień, pozwoleń, zgód środowiskowych i innych wymaganych decyzji administracyjnych. Postępowania w tych sprawach mogą być długotrwałe, mogą wiązać się z odwołaniami wniesionymi do organów administracji lub kontrolą sądowoadministracyjną, a ich przebieg zależy również od czynników pozostających poza kontrolą Spółki. Opóźnienia, konieczność spełnienia dodatkowych wymogów, nieuzyskanie lub nieprzedłużenie wymaganych zgód bądź zawieszenie lub cofnięcie istniejących uprawnień mogą przedłużyć realizację planowanych prac poszukiwawczych i działań związanych z zagospodarowaniem projektów bądź ograniczyć ich zakres.

Prawa związane z projektem Nowa Sól i pozostałymi koncesjami

Niektóre prawa związane z projektami Spółki w Polsce, w tym koncesje na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż kopalin, uprawnienie do wnioskowania o ustanowienie na rzecz Spółki użytkowania górniczego z pierwszeństwem przed innymi oraz wyłączne prawo do korzystania z informacji geologicznej, podlegają określonym ustawowo terminom i warunkom. Chociaż niektóre z tych praw pozostaną ważne również po 2026 r., niespełnienie mających zastosowanie wymogów lub opóźnienia w postępowaniach administracyjnych, od których prawa te są uzależnione, mogą niekorzystnie wpłynąć na zdolność Spółki do dalszej realizacji projektów i ostatecznego uzyskania uprawnień niezbędnych do rozpoczęcia wydobywania.

Polskie przepisy administracyjne i podatkowe

Spółka podlega wymogom z zakresu polskiego prawa geologicznego i górniczego, prawa podatkowego, prawa ochrony środowiska oraz innym wymogom regulacyjnym, które mogą ulegać zmianom lub być z czasem odmiennie interpretowane. W szczególności PWNK ma istotny wpływ na ekonomikę projektu Nowa Sól i nie ma pewności, że w odnośnych przepisach zostaną wprowadzone dalsze korzystne dla Spółki zmiany lub że zostaną jej udzielone stosowne zwolnienia. Zmiany przepisów, zasad opodatkowania lub opłat eksploatacyjnych, a także zmiany

w zakresie ich wykładni, stosowania lub egzekwowania mogą prowadzić do wzrostu kosztów lub niekorzystnie wpływać na ekonomikę projektu.

Kwestie środowiskowe, związane z zagospodarowaniem przestrzennym i dotyczące społeczności lokalnych

Dalsza realizacja projektów Spółki wymaga uzyskania odpowiednich decyzji i zgód środowiskowych, a także może wymagać zmian miejscowych planów zagospodarowania przestrzennego oraz zapewnienia niezbędnego dostępu do gruntów. Postępowania środowiskowe obejmują badania techniczne, udział społeczeństwa oraz ocenę prowadzoną przez właściwe organy administracji i mogą być przedmiotem zastrzeżeń lub odwołań. Opóźnienia, konieczność spełnienia dodatkowych wymogów dotyczących działań minimalizujących oddziaływanie, brak możliwości uzyskania wymaganych praw do gruntów lub sprzeciw społeczności lokalnych bądź innych interesariuszy mogą prowadzić do wzrostu kosztów lub przedłużyć realizację projektów.

Ceny surowców, inflacja oraz dostępność personelu, podwykonawców i dostawców

Ceny miedzi i srebra podlegają znacznym wahaniom i mogą wpływać na ocenę ekonomiczną projektów Spółki. Na koszty prac poszukiwawczych i zagospodarowania projektów mogą również wpływać inflacja, konkurencja o wykwalifikowany personel, konsultantów i podwykonawców, a także dostępność i koszty usług wiertniczych, sprzętu oraz innych niezbędnych zasobów. Czynniki te mogą prowadzić do wzrostu nakładów lub opóźnień w realizacji harmonogramów.

Ryzyko walutowe oraz uwarunkowania makroekonomiczne i geopolityczne

Walutą prezentacji sprawozdań finansowych Spółki jest dolar kanadyjski, podczas gdy znaczna część jej działalności i wydatków realizowana jest w Polsce, co naraża ją na ryzyko związane z wahaniami kursów walutowych. Globalna niestabilność gospodarcza, wydarzenia geopolityczne, w tym trwający konflikt w Ukrainie i napięcia w Europie Wschodniej, zmiany w przepisach regulujących handel międzynarodowy i taryfach celnych, a także zakłócenia na rynkach finansowych lub w łańcuchach dostaw mogą również wpływać na koszty, ceny surowców, dostęp do sprzętu i finansowania oraz dalszą realizację projektów Spółki.

Ryzyko związane ze statusem spółki publicznej i systemami informatycznymi

W związku z dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu na TSX i GPW Spółka podlega rozszerzonym wymogom regulacyjnym oraz wymogom w zakresie sprawozdawczości finansowej i zgodności z przepisami, co wiąże się z dodatkowymi obciążeniami dla kierownictwa, personelu, systemów i zasobów Spółki. Działalność Spółki jest również uzależniona od systemów informatycznych oraz zewnętrznych dostawców usług, a awarie systemów lub incydenty cyberbezpieczeństwa mogą zakłócać jej funkcjonowanie, zwiększać koszty lub niekorzystnie wpływać na sprawozdawczość finansową i działalność operacyjną.

Czynniki ryzyka ujawnione w rozdziale „Czynniki ryzyka” niniejszego Omówienia, w Prospekcie oraz w Rocznym Omówieniu za 2025 r. niekoniecznie stanowią wyczerpujący katalog wszystkich ryzyk, na które narażona jest Spółka. Dodatkowe ryzyka, które nie są obecnie znane Spółce lub które Spółka uznaje obecnie za nieistotne, mogą również niekorzystnie wpłynąć na działalność Spółki, jej wyniki operacyjne i finansowe, perspektywy oraz kurs akcji zwykłych.

INFORMACJE DODATKOWE

Dodatkowe informacje dotyczące Spółki są dostępne w profilu Spółki w systemie SEDAR+ pod adresem www.sedarplus.ca oraz na stronie internetowej Spółki pod adresem www.luminametalscorp.com. Strona internetowa Spółki oraz informacje zawarte na tej stronie nie stanowią części niniejszego Omówienia ani Prospektu i nie są do nich włączone przez odniesienie.

Informacje finansowe przedstawione w niniejszym Omówieniu zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

Adrian Karolko, P.Geo., jest osobą wykwalifikowaną w rozumieniu *National Instrument 43-101 Standards of Disclosure for Mineral Projects* („NI 43-101”) i zweryfikował oraz zatwierdził informacje naukowe i techniczne zawarte w niniejszym Omówieniu. Adrian Karolko pełni w Spółce funkcję starszego wiceprezesa ds. poszukiwań.

Dodatkowe informacje wymagane na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

Na dzień sporządzenia niniejszego Omówienia wybrane skonsolidowane dane finansowe Lumina Metals Corp. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. przedstawiają się następująco:

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (strat) i skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	CAD		PLN		EUR	
	I poł. 2026 r.	I poł. 2025 r.	I poł. 2026 r. ⁱ	I poł. 2025 r. ⁱⁱ	I poł. 2026 r. ⁱⁱⁱ	I poł. 2025 r. ^{iv}
Nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów	10 464	792	27 674	2 158	6 508	511
Pozostałe koszty operacyjne	9 769	1 724	25 836	4 696	6 076	1 113
Pozostałe przychody (koszty), netto	(3 255)	12	(8 609)	33	(2 025)	8
Strata netto	16 978	2 528	44 901	6 887	10 559	1 632
Liczba akcji	91 350 861	67 072 508	91 350 861	67 072 508	91 350 861	67 072 508
Strata na akcję (w CAD/PLN/EUR)	0,19	0,04	0,49	0,10	0,12	0,02
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(13 985)	(885)	(36 986)	(2 411)	(8 698)	(571)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 822	10	4 819	27	1 133	6
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	307 485	32 308	813 206	88 012	191 243	20 852
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	295 322	31 433	781 039	85 628	183 678	20 287

i. Kurs wymiany CAD/PLN: 2,645.

ii. Kurs wymiany CAD/PLN: 2,724.

iii. Kurs wymiany CAD/EUR: 0,622.

iv. Kurs wymiany CAD/EUR: 0,646.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	CAD		PLN		EUR	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026 ⁱ	31.12.2025 ⁱⁱ	30.06.2026 ⁱⁱⁱ	31.12.2025 ^{iv}
Aktywa obrotowe	345 786	49 765	916 091	130 822	213 228	30 951
Aktywa trwałe	632	289	1 674	760	390	180
AKTYWA OGÓŁEM	346 418	50 054	917 765	131 582	213 618	31 131
Zobowiązania krótkoterminowe	2 836	1 023	7 513	2 689	1 749	636
Zobowiązania długoterminowe	42	9	111	24	26	6
Kapitał własny	343 540	49 022	910 141	128 869	211 843	30 489
PASYWA OGÓŁEM	346 418	50 054	917 765	131 582	213 618	31 131

i. Kurs wymiany CAD/PLN: 2,649.

ii. Kurs wymiany CAD/PLN: 2,629.

iii. Kurs wymiany CAD/EUR: 0,617.

iv. Kurs wymiany CAD/EUR: 0,622.

Kwoty wyrażono w tysiącach dolarów kanadyjskich (CAD), złotych polskich (PLN) i euro (EUR), z wyjątkiem liczby akcji oraz straty na akcję.

Dane finansowe pierwotnie prezentowane w dolarach kanadyjskich przeliczono na złote polskie i euro przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski. Dane ze sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów obowiązujących na odpowiednią datę bilansową, natomiast dane ze sprawozdania z całkowitych dochodów (strat) i sprawozdania z przepływów pieniężnych – według średniej arytmetycznej kursów obowiązujących na koniec poszczególnych miesięcy okresu sześciu miesięcy.

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na rok obrotowy 2026, do których można byłoby odnieść wyniki przedstawione w niniejszym Omówieniu.

AKCJE I STRUKTURA AKCJONARIATU

Na dzień sporządzenia niniejszego Omówienia wymienieni niżej akcjonariusze posiadali bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Akcionariusz	Liczba akcji / odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie akcji / odpowiadający mu udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Kestrel Holdings Ltd ¹	41 233 537	37,82%
Pozostali	67 786 737	62,18%
Ogółem	109 020 274	100,00%

1. Ross J. Beaty jest Prezesem, członkiem Rady Dyrektorów oraz jedynym wspólnikiem Kestrel Holdings Ltd.

Na dzień Prospektu Lumina w Polsce, tj. 19 maja 2026 r., wymienieni niżej akcjonariusze posiadali bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Akcjonariusz	Liczba akcji / odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie akcji / odpowiadający mu udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Kestrel Holdings Ltd ¹	41 233 537	38,24%
Pozostali	66 586 737	61,76%
Ogółem	107 820 274	100,00%

1. Ross J. Beaty jest Prezesem, członkiem Rady Dyrektorów oraz jedynym wspólnikiem Kestrel Holdings Ltd.

STAN POSIADANIA AKCJI I OPCJI NA AKCJE PRZEZ CZŁONKÓW RADY DYREKTORÓW

Członek Rady Dyrektorów	Liczba akcji na 13 sierpnia 2026 r.	Liczba opcji na 13 sierpnia 2026 r.	Liczba akcji na 19 maja 2026 r. ¹	Liczba opcji na 19 maja 2026 r. ¹
Ross Beaty	41 233 537	-	41 233 537	-
Marshall Koval	1 489 471	50 000	1 479 471	50 000
John Wright	1 000 000	-	1 000 000	-
Donald Shumka	10 000	-	-	-
Patricia Kajda	-	-	-	-
Jordan Pandoff	2 563 932	4 000 000	2 527 932	4 000 000
Lyle Braaten	2 718 507	1 050 000	2 708 507	1 050 000

1. Data Prospektu Lumina w Polsce.

OŚWIADCZENIE RADY DYREKTORÓW DOTYCZĄCE RZETELNOŚCI SPRAWOZDAŃ

Rada Dyrektorów Spółki oświadcza, że wedle jej najlepszej wiedzy Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe wraz z danymi porównywalnymi zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy za okres zakończony 30 czerwca 2026 r.

Niniejsze Omówienie wyników i analiza sytuacji finansowej przedstawiają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy na dzień bilansowy oraz wydarzeń, jakie wystąpiły w okresie zakończonym 30 czerwca 2026 r., a także zawierają opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Ross Beaty
Przewodniczący Rady Dyrektorów (wykonawczy)

„Ross Beaty”

Marshall Koval
Wiodący Członek Rady Dyrektorów

„Marshall Koval”

John Wright
Członek Rady Dyrektorów

„John Wright”

Donald Shumka
Członek Rady Dyrektorów

„Donald Shumka”

Patricia Kajda
Członek Rady Dyrektorów

„Patricia Kajda”

Jordan Pandoff
Członek Rady Dyrektorów

„Jordan Pandoff”

Lyle Braaten
Członek Rady Dyrektorów

„Lyle Braaten”