Omówienie wyników i analiza sytuacji finansowej

za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2026 r.

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

---

13 listopada 2026 r. · TSX: LMCU; GPW: LMU

SPIS TREŚCI

PRZEGLĄD DZIAŁALNOŚCI 5
PERSPEKTYWY 7
PRZEGLĄD OPERACYJNY ORAZ INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH 7
WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE 12
PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE 15
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 18
INSTRUMENTY FINANSOWE I ZWIĄZANE Z NIMI CZYNNIKI RYZYKA 19
ISTOTNE OSĄDY I SZACUNKI KSIĘGOWE 21
ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI 21
PROCEDURY KONTROLNE W ZAKRESIE UJAWNIANIA INFORMACJI ORAZ KONTROLA WEWNĘTRZNA NAD SPRAWOZDAWCZOŚCIĄ FINANSOWĄ 22
CZYNNIKI RYZYKA I ŹRÓDŁA NIEPEWNOŚCI 22
INFORMACJE DODATKOWE 24

Omówienie wyników i analiza sytuacji finansowej

Niniejsze omówienie wyników i analiza sytuacji finansowej („Omówienie") zostało sporządzone na dzień 13 listopada 2026 r. Omówienie należy czytać łącznie z niebadanym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Lumina Metals Corp. („Lumina" lub „Spółka") na dzień 30 września 2026 r. i 30 września 2025 r. oraz za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone tego dnia, wraz z notami objaśniającymi, sporządzonymi zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" („MSR 34"), przy zastosowaniu zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR"). Wszystkie odniesienia w niniejszym Omówieniu do „III kwartału 2026 r." i „III kwartału 2025 r." są odniesieniami do, odpowiednio, okresów trzech miesięcy zakończonych 30 września 2026 r. i 30 września 2025 r. Ponadto niniejsze Omówienie należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki oraz rocznym omówieniem wyników i analizą sytuacji finansowej za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. (odpowiednio „Roczne Sprawozdanie Finansowe za 2025 r." oraz „Roczne Omówienie za 2025 r."), które zostały zamieszczone w prospekcie emisyjnym Spółki w formie ostatecznej z 23 kwietnia 2026 r. Dokumenty te są dostępne na profilu Spółki w systemie SEDAR+ pod adresem www.sedarplus.ca oraz na stronie internetowej Spółki 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. Zdolność Spółki do kontynuacji realizowanych projektów zależy od odkrycia zasobów mineralnych możliwych do ekonomicznie opłacalnego wydobycia, pozyskania odpowiedniego finansowania oraz, ostatecznie, rozpoczęcia rentownej produkcji albo realizacji wartości w drodze transakcji strategicznych.

Niniejsze Omówienie zawiera odniesienia do „kapitału obrotowego", zdefiniowanego jako aktywa obrotowe pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe. Kapitał obrotowy nie jest ustandaryzowanym wskaźnikiem zdefiniowanym w MSSF i może nie być porównywalny z podobnymi wskaźnikami prezentowanymi przez innych emitentów. Definicję kapitału obrotowego przedstawiono w części „Płynność i zasoby kapitałowe". Kierownictwo Spółki jest zdania, że wskazany wskaźnik finansowy niezdefiniowany w MSSF, w połączeniu ze wskaźnikami ustalanymi zgodnie z MSSF, dostarcza inwestorom i akcjonariuszom użytecznych informacji na potrzeby oceny płynności finansowej Spółki oraz jej ogólnych wyników działalności.

Informacje naukowe i techniczne zawarte w niniejszym Omówieniu zostały zweryfikowane i zatwierdzone przez Adriana Karolkę, P.Geo., wiceprezesa ds. poszukiwań w Spółce, będącego „osobą wykwalifikowaną" w rozumieniu kanadyjskiej regulacji NI 43-101– Standardy ujawniania informacji o projektach górniczych (*Standards of Disclosure for Mineral Projects*; „NI 43-101"). Zasoby geologiczne ujawnione w niniejszym Omówieniu nie są tożsame z zasobami możliwymi do ekonomicznie opłacalnego wydobycia. Nie ma pewności, że całość lub jakakolwiek część oszacowanych zasobów geologicznych zostanie zaklasyfikowana jako zasoby możliwe do ekonomicznie opłacalnego wydobycia.

Informacje i stwierdzenia zawarte w niniejszym Omówieniu, które nie odnoszą się do historycznych faktów, stanowią „informacje o charakterze prognostycznym" (ang. *forward-looking information*) lub „stwierdzenia o charakterze prognostycznym" (ang. *forward-looking statements*) w rozumieniu

kanadyjskich przepisów dotyczących papierów wartościowych (dalej łącznie: „stwierdzenia dotyczące przyszłości"), z którymi wiążą się ryzyko i niepewność. W niektórych przypadkach stwierdzenia o charakterze prognostycznym można rozpoznać po użyciu słów takich jak „planować", „zamierzać", „oczekiwać", „zakładać", „prognozować", „przewidywać", „spodziewać się", „uważać", „budżet", „cel", „szacunki", „prognozy", „zaplanowane" oraz słów i wyrażeń im pokrewnych lub od nich pochodzących bez względu na ich formę gramatyczną, a także stwierdzeń, że określone działania, zdarzenia lub wyniki „mogą", „mogłyby", „powinny", lub „zostaną", odpowiednio, podjęte, wystąpią lub zostaną osiągnięte. Informacje o charakterze prognostycznym zawarte w niniejszym Omówieniu obejmują w szczególności stwierdzenia dotyczące: przewidywanych strat Spółki; oszacowań zasobów geologicznych w ramach Projektu Nowa Sól i Projektu Sulmierzyce (każdy z tych terminów zdefiniowano poniżej); potencjalnej opłacalności ekonomicznej Projektu Nowa Sól oraz wyników Raportu Technicznego dla Projektu Nowa Sól (zdefiniowanego poniżej), w tym prognoz wartości bieżącej netto (NPV), wewnętrznej stopy zwrotu (IRR) (oba terminy zdefiniowano poniżej) i okresów zwrotu z inwestycji, wraz z przyjętymi w tych prognozach założeniami; postępy prac w ramach Projektu Nowa Sól, których celem jest doprowadzenie go do etapu wstępnego studium wykonalności (WSW, zdefiniowanego poniżej), w tym programu prac, budżetu i prognoz ekonomicznych; planowanych prac poszukiwawczych, wiertniczych, technicznych i środowiskowych oraz działań związanych z uzyskiwaniem niezbędnych pozwoleń w ramach Projektów (zdefiniowanych poniżej), w tym planowanych terminów wykonania odwiertów poszukiwawczych na obszarach objętych koncesjami Konotop i Sulmierzyce; potencjalnych zmian dotyczących podatku od wydobycia niektórych kopalin (podatek PWNK, zdefiniowany poniżej) lub możliwości uzyskania ulg bądź zwolnień w zakresie tego podatku, a także zamiaru nieprzystąpienia przez Spółkę do budowy Projektu Nowa Sól, jeżeli takie zmiany nie zostaną wprowadzone lub Spółka nie uzyska ulg bądź zwolnień w zakresie PWNK; przyszłych wydatków i sposobu wykorzystania pozyskanych środków; wystarczalności zasobów kapitałowych Spółki do regulowania krótkoterminowych zobowiązań i finansowania wydatków przewidzianych w budżecie przez co najmniej kolejne 12 miesięcy.

Wszystkie takie stwierdzenia o charakterze prognostycznym opierają się po części na założeniach i czynnikach, które mogą ulec zmianie, wskutek czego faktyczne wyniki lub osiągnięcia mogą istotnie odbiegać od wyników lub osiągnięć przedstawionych lub sugerowanych w tych stwierdzeniach. Takie czynniki i założenia to w szczególności: trafność szacunków technicznych i ekonomicznych Spółki, w tym szacunków wielkości zasobów mineralnych i wyników modelowania tych zasobów, danych uzyskanych z opróbowania złóż i analizy laboratoryjnej pobranych próbek, wyników badań metalurgicznych, cen surowców, zawartości granicznych składników użytecznych w rudzie, kosztów operacyjnych i nakładów inwestycyjnych; dostępność personelu, wykonawców, sprzętu i finansowania; realizacja planowanych działań zasadniczo zgodnie z założonymi kosztami i harmonogramami; uzyskanie i utrzymanie wymaganych koncesji, zezwoleń i innych zgód; ceny surowców, kursy wymiany walut, inflacja i warunki rynkowe; przewidywane uwarunkowania polityczne, społeczne, prawne i regulacyjne w Polsce; stosowanie polskich przepisów podatkowych, w tym dotyczących podatku od wydobycia niektórych kopalin; a także zdolność Spółki do wykorzystania zgodnie z planem środków pozyskanych z pierwszej oferty publicznej akcji (IPO, zdefiniowanej poniżej).

Ze stwierdzeniami i informacjami o charakterze prognostycznym wiążą się znane i nieznane rodzaje ryzyka, niepewność oraz inne czynniki, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki, efekty działalności lub osiągnięcia Spółki będą istotnie odbiegać od wyników, efektów działalności lub osiągnięć wyrażonych lub sugerowanych w stwierdzeniach o charakterze prognostycznym. Do takich rodzajów ryzyka i innych czynników należą między innymi: spekulacyjny charakter

działalności w zakresie poszukiwania złóż kopalin oraz wstępny charakter przeprowadzonej oceny ekonomicznej (WOE – termin zdefiniowany poniżej); trafność szacunków wielkości zasobów mineralnych, kosztów i parametrów ekonomicznych; niekorzystne wyniki analiz technicznych, zwiększenie kosztów lub opóźnienia; dostępność finansowania, personelu, wykonawców i materiałów; uzyskanie i utrzymanie wymaganych koncesji, zezwoleń i innych zgód; wygaśnięcie lub utrata praw związanych z Projektami, w tym uprawnienia do wnioskowania o ustanowienie użytkowania górniczego z pierwszeństwem przed innymi oraz wyłącznego prawa do korzystania z informacji geologicznej; kwestie dotyczące środowiska, zagospodarowania przestrzennego, dostępu do nieruchomości gruntowych oraz relacji ze społecznościami lokalnymi; zmiany polskich przepisów prawa i regulacji podatkowych, w tym dotyczących podatku od wydobycia niektórych kopalin; ceny surowców, kursy wymiany walut, inflacja i warunki rynkowe; ryzyko geopolityczne, ryzyko związane z łańcuchem dostaw i cyberbezpieczeństwem; wymogi regulacyjne i sprawozdawcze dotyczące spółek publicznych; a także inne rodzaje ryzyka charakterystyczne dla całej branży poszukiwania i zagospodarowania złóż kopalin oraz dla branży górniczej w Kanadzie i Polsce w szczególności. Czytelnicy powinni również zapoznać się z informacjami zawartymi w części niniejszego Omówienia oraz Rocznego Omówienia za 2025 r. zatytułowanej „Czynniki ryzyka i źródła niepewności", a także w części „Czynniki ryzyka" prospektu emisyjnego Spółki w formie ostatecznej z dnia 23 kwietnia 2026 r. („Prospekt Emisyjny"). Wszystkie te dokumenty są dostępne na profilu Spółki w systemie SEDAR+ pod adresem www.sedarplus.ca oraz na stronie internetowej Spółki pod adresem www.luminametals.pl.

Spółka podjęła starania w celu zidentyfikowania istotnych czynników i rodzajów ryzyka, które mogą mieć wpływ na jej działalność i spowodować, że faktyczne działania, zdarzenia lub wyniki będą odbiegać – być może znacząco – od opisanych w stwierdzeniach o charakterze prognostycznym, jednak mogą istnieć również inne czynniki i rodzaje ryzyka, wskutek których działania, zdarzenia lub wyniki nie będą zgodne z prognozami, szacunkami lub zamierzeniami. Nie można zagwarantować, że stwierdzenia o charakterze prognostycznym okażą się trafne, ponieważ faktyczne wyniki i przyszłe zdarzenia mogą istotnie różnić się od przewidywanych w tych stwierdzeniach. W związku z tym czytelnicy nie powinni nadmiernie polegać na stwierdzeniach o charakterze prognostycznym. Stwierdzenia o charakterze prognostycznym zawarte w niniejszym Omówieniu odzwierciedlają stan wiedzy i oczekiwania aktualne wyłącznie na dzień jego sporządzenia. Spółka nie zobowiązuje się do publikacji jakichkolwiek aktualizacji tych stwierdzeń w celu uwzględnienia zdarzeń lub okoliczności zaistniałych po dacie sporządzenia Omówienia bądź wystąpienia nieprzewidzianych zdarzeń, chyba że obowiązek taki wynika z przepisów prawa.

PRZEGLĄD DZIAŁALNOŚCI

Lumina, wraz z jednostkami zależnymi (łącznie „Grupa"), prowadzi działalność polegającą na nabywaniu, poszukiwaniu i zagospodarowywaniu złóż kopalin, koncentrując się na złożach miedzi i srebra, ze szczególnym uwzględnieniem systemów złożowych o dużej skali w skałach osadowych. Najważniejsze projekty w portfelu Spółki to 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 dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy. Zakres podmiotowy skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie uległ zmianie w okresie sprawozdawczym 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 Sól Holdings Ltd., Zielona Góra Copper sp. z o.o., Mozów Copper sp. z o.o.

Spółka została utworzona zgodnie z prawem prowincji Kolumbia Brytyjska w dniu 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 („Akcje Zwykłe") 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 także dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie ("GPW") pod symbolem „LMU".

Kanadyjska siedziba Spółki mieści się pod adresem Suite 3200-733, Seymour Street, Vancouver, Kolumbia Brytyjska, V6B 0S6. Adres siedziby rejestrowej Spółki to: Suite 1200 – 200 Burrard Street, Vancouver, Kolumbia Brytyjska, V7X 1T2. Polskie biuro regionalne Spółki mieści się pod adresem Al. Jerozolimskie 96, 00-807 Warszawa.

Rada Dyrektorów i kierownictwo Spółki

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 wchodzili:

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

W dniu 3 sierpnia 2026 r. Spółka poinformowała o powołaniu Adriana Karolki, P.Geo., na stanowisko Wiceprezesa ds. Działalności Poszukiwawczej, na którym zastąpił Leo Hathawaya. 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 pozostałych miesiącach 2026 r. Spółka będzie koncentrować się przede wszystkim na dalszych pracach związanych z 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 okonturowujące, 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 (termin zdefiniowany poniżej).

Równolegle Spółka będzie kontynuować prace poszukiwawczo-rozpoznawcze w ramach Projektów Sulmierzyce i Mozów, w tym 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 przystąpienia do budowy Projektu Nowa Sól bez uzyskania zwolnienia z obowiązujących przepisów dotyczących podatku od wydobycia niektórych kopalin („podatek PWNK") albo ich dalszej zmiany. Spółka na bieżąco monitoruje zmiany w systemie opodatkowania wydobycia 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. Zobacz „Czynniki ryzyka i źródła niepewności" poniżej oraz „Czynniki ryzyka" w Prospekcie Emisyjnym.

Zdaniem kierownictwa na wyniki finansowe Spółki w pozostałej części 2026 r. nadal wpływać będą przede wszystkim postępy prac w ramach Projektu Nowa Sól, których celem jest doprowadzenie go 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 INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH

Zmiana biegłego rewidenta

Z dniem 19 sierpnia 2026 r. BDO Canada LLP, na wniosek Spółki, zrezygnowała z pełnienia funkcji biegłego rewidenta Spółki, a w jej miejsce powołano Deloitte LLP. Sprawozdania BDO Canada LLP z badania sprawozdań finansowych Spółki za okres od początku dwóch ostatnich zakończonych lat obrotowych Spółki do 19 sierpnia 2026 roku nie zawierały opinii zmodyfikowanych. Ponadto w relacjach między Spółką a BDO Canada LLP nie wystąpiły żadne „zdarzenia podlegające zgłoszeniu" w rozumieniu Sekcji 4.11 kanadyjskiej regulacji NI 51-102 – Obowiązki w zakresie bieżącego ujawniania informacji (*Continuous Disclosure Obligations*).

Pierwsza oferta publiczna i dopuszczenie akcji do obrotu na TSX

W dniu 30 kwietnia 2026 r. Spółka przeprowadziła pierwszą ofertę publiczną, w ramach której wyemitowała 24 997 600 Akcji Zwykłych po cenie 12,50 CAD za akcję, uzyskując wpływy brutto w wysokości 312 470 CAD. Jeden z akcjonariuszy również sprzedał posiadane akcje i uzyskał wpływy brutto ze sprzedaży w wysokości 93 742 CAD. Środki te nie zostały przekazane Spółce. Spółka przyznała gwarantom emisji opcję dodatkowego przydziału akcji, 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 IPO została przeprowadzona przez konsorcjum gwarantów emisji (łącznie „Gwaranci Emisji"), w którego skład wchodziły 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, przy czym nie wiązało się to z emisją żadnych dodatkowych Akcji Zwykłych.

Działania realizowane w ramach poszczególnych projektów

W III kwartale 2026 r. Spółka kontynuowała prace techniczne oraz działania związane z uzyskiwaniem zgód i pozwoleń w ramach całego portfela projektów związanych z wydobyciem miedzi i srebra w zachodniej Polsce, ze szczególnym uwzględnieniem Projektu Nowa Sól. Poniżej zaprezentowano informacje o najważniejszych działaniach w omawianym okresie.

- Spółka kontynuowała prace nad rozwojem Projektu Nowa Sól po ukończeniu i złożeniu raportu technicznego z wstępnej oceny ekonomicznej projektu przeprowadzonej zgodnie z wymogami NI 43-101 z dnia 23 kwietnia 2026 r.
- Spółka nawiązała współpracę z polskim wykonawcą prac wiertniczych Exalo Drilling i wykonała trzy z czterech zaplanowanych otworów na potrzeby WSW w ramach Projektu Nowa Sól, o łącznej długości 6103 m. W wyniku aktualizacji prognoz zatwierdzonej przez Radę Dyrektorów w sierpniu 2026 r. liczbę otworów zaplanowanych w programie wierceń zredukowano z pięciu do czterech.
- Spółka wybrała i zaangażowała czołową międzynarodową firmę inżynieryjną Fluor do sporządzenia WSW dla Projektu Nowa Sól.
- Spółka zaangażowała firmy doradcze specjalizujące się w inżynierii środowiskowej i rozpoczęła badania stanu wyjściowego środowiska na obszarze objętym koncesją Projektu Nowa Sól.
- W ramach przygotowań do wierceń poszukiwawczych na obszarach objętych koncesjami Konotop i Sulmierzyce, których rozpoczęcie zaplanowano na IV kwartał 2026 roku, prowadzono działania związane z uzyskiwaniem niezbędnych pozwoleń, przygotowaniem terenu, budową dróg dojazdowych oraz placów wiertniczych.
- Przeprowadzono ponowne badania geofizyczne oraz pobrano próbki z kolejnych historycznych otworów na terenie Polski w celu pogłębienia wiedzy o mineralizacji miedzi i srebra na obszarach należących do portfela projektów Grupy.
- Zakupiono archiwalne dane z badań sejsmicznych 2D dla obszarów objętych koncesjami Nowa Sól i Sulmierzyce. Trwają prace nad opracowaniem kompleksowego modelu

sejsmicznego, który pozwoli lepiej rozpoznać kluczowe granice litologiczne i struktury geologiczne.

Projekt Nowa Sól

Projekt Nowa Sól, istotny z punktu widzenia działalności Spółki, jest zaawansowanym projektem w zakresie poszukiwań złóż miedzi i srebra, realizowanym w województwie lubuskim, w zachodniej Polsce. Spółka posiada 100-procentowy udział w Projekcie Nowa Sól za pośrednictwem w pełni kontrolowanej polskiej spółki zależnej Zielona Góra Copper sp. z o.o.

Projekt Nowa Sól obejmuje 604 mln ton zmierzonych i wskazanych zasobów geologicznych miedzi i srebra o zawartości 1,24% miedzi i 38,29 g/t srebra w rudzie oraz 112 mln ton wnioskowanych zasobów geologicznych miedzi i srebra o zawartości 1,08% miedzi i 28,91 g/t srebra w rudzie. Należy on 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 w rudzie, a zawartość ekwiwalentu miedzi w rudzie 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 z wstępnej oceny ekonomicznej projektu pt. „*NI 43-101 Preliminary Economic Assessment (PEA) Technical Report on the Nowa Sól Copper-Silver Project, Nowa Sól County, Lubuskie Province, Poland*" (pol. Raport techniczny dotyczący wstępnej oceny ekonomicznej projektu wydobycia rud miedzi i srebra pn. „Nowa Sól", przeprowadzonej zgodnie z wymogami NI 43-101), sporządzonym według stanu na dzień 9 stycznia 2026 r., z datą raportu 23 kwietnia 2026 r. („Raport Techniczny dla Projektu Nowa Sól"). Autorami raportu są: Liz de Klerk, Pr.Sci.Nat; 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 dla Projektu Nowa Sól:

Kategoria zasobów	Tonaż (tys. ton)	Zawartość metalu w rudzie					Ilość metalu			
		Cu (%)	Ag (g/t)	Pb (%)	Zn (%)	Cu_{Eq} (%)	Cu (tys. ton)	Ag (mln uncji)	Pb (tys. ton)	Zn (tys. ton)
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 według 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 Ryan Langdon, Ph.D., CGeol, z firmy Micon International Co Limited.

- Ekwiwalent 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 miedzi w rudzie, ppm – zawartość srebra w rudzie, rec – uzysk, a price – cenę, przy założeniu uzysku technologicznego miedzi na poziomie 89% oraz uzysku technologicznego srebra na poziomie 86%.
- Do oceny uzasadnionych perspektyw ostatecznej opłacalnej eksploatacji (RPEEE) zastosowano obwiednie górnicze w celu wyodrębnienia przestrzennie ciągłej mineralizacji w obrębie brył potencjalnie nadających się do eksploatacji, przyjmując racjonalne założenia oparte na danych z sąsiednich zakładów górniczych i długoterminowych trendach cenowych, w celu określenia granicznej zawartości miedzi w rudzie zapewniającej opłacalność eksploatacji. Założenia te obejmują cenę miedzi na poziomie 4,75 USD/lb i cenę srebra na poziomie 37,5 USD/oz, 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/lb 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%, ustaloną na podstawie optymalnej zawartości granicznej pozwalającej zmaksymalizować teoretyczną wartość bieżącą netto (NPV).
- Dla obwiedni górniczych przyjęto minimalną wysokość wybierania 1,8 m oraz szerokość komory 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 toku eksploatacji górniczej, a zatem nie wykazuje on 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 zasobów geologicznych.
- Zasoby geologiczne nie są tożsame z zasobami możliwymi do ekonomicznie opłacalnego wydobycia. Nie ma pewności, że całość lub jakakolwiek część oszacowanych zasobów geologicznych zostanie zaklasyfikowana jako zasoby możliwe do ekonomicznie opłacalnego wydobycia.
- Interpolację zawartości przeprowadzono metodą krigingu 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 sporządzono zgodnie ze standardem NI 43-101. Zasoby geologiczne zaklasyfikowano do kategorii zmierzonych, wskazanych i wnioskowanych. Bloki, dla których odległość do najbliższego otworu wiertniczego przekraczała 1600 m, sklasyfikowano jako zasoby wnioskowane. Bloki, dla których odległość do najbliższego otworu wiertniczego była mniejsza niż 1200 m, a otwory wykonano w regularnej siatce wierceń, sklasyfikowano jako zasoby zmierzone. Wszystkie pozostałe bloki sklasyfikowano jako zasoby wskazane.
- Ze względu na zaokrąglenia łączne wartości przedstawione w tabeli na podstawie modeli zasobów geologicznych mogą nie sumować się dokładnie.

W ramach WOE oceniono potencjalną 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 przed opodatkowaniem wynoszącej około 20,5%. Zarówno północny, jak i południowy ośrodek wydobywczy generują w scenariuszu bazowym dodatnie wyniki ekonomiczne, przy czym ośrodek północny wykazuje nieznacznie wyższe NPV, wyższą stopę IRR oraz krótszy okres zwrotu z inwestycji w porównaniu z południowym.

Po uwzględnieniu polskiego podatku dochodowego od osób prawnych (wg stawki 19% przy założeniu liniowej amortyzacji środków trwałych przez okres dziesięciu lat), lecz bez podatku PWNK, oczekuje się, że Projekt Nowa Sól wygeneruje NPV7 po opodatkowaniu na poziomie ok. 6,32 mld USD (1,60 mld USD po uwzględnieniu podatku PWNK) oraz stopę IRR po opodatkowaniu na poziomie ok. 18,0% (10,8% po uwzględnieniu podatku 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. Zobacz „Czynniki 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 Emisyjnym.

Wyniki WOE przedstawione w Raporcie Technicznym dla Projektu Nowa Sól mają charakter wstępny. Analizy opierają się częściowo na wnioskowanych zasobach geologicznych, które uznaje się za zbyt niepewne z geologicznego punktu widzenia, aby można było przyjąć względem nich założenia ekonomiczne umożliwiające zaliczenie ich do zasobów możliwych do ekonomicznie opłacalnego wydobycia. Nie ma pewności, że założenia WOE zostaną zrealizowane. Zasoby geologiczne nie są tożsame z zasobami możliwymi do ekonomicznie opłacalnego wydobycia.

Osoby Wykwalifikowane rekomendują rozwój Projektu Nowa Sól do etapu 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 okresu eksploatacji kopalni, wydajności przerobu, możliwości podsadzkowania wyrobisk, a także rozwiązań w zakresie wentylacji i klimatyzacji. Szacowany koszt rekomendowanego programu prac w ramach WSW wynosi około 74, 1 mln CAD (w tym 15% rezerwy na nieprzewidziane koszty), z czego około 54,8 mln CAD przewidziano na wiercenia zagęszczające i okonturowujące oraz koszty z nimi związane. Osoby Wykwalifikowane oceniły, że proponowany program prac i budżet – oparte na obecnym poziomie rozpoznania Projektu Nowa Sól i zgodne z praktyką branżową dla rozwoju projektów górniczych na etapie WSW – są racjonalne i odpowiednie dla dalszej oceny technicznego i ekonomicznego potencjału Projektu Nowa Sól.

Pozostałe projekty, nieuznawane za istotne

Spółka posiada w Polsce dwa inne projekty związane ze złożami kopalin – Projekt Sulmierzyce oraz Projekt Mozów – które nie są uznawane za projekty istotne w rozumieniu standardu NI 43-101.

Projekt Sulmierzyce zajmuje teren o powierzchni 61 km^2 położony w zachodniej Polsce, w północnym pasie miedziowym, i obejmuje obszary objęte koncesją na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż kopalin. Według pierwszego oszacowania zasobów geologicznych z 2 lutego 2026 r. Projekt Sulmierzyce obejmuje wnioskowane zasoby wynoszące 307,8 mln ton rudy o średniej zawartości 2,09% miedzi i 31,85 g/t srebra, co odpowiada szacunkowo 6427,7 tys. ton miedzi oraz 315,2 mln uncji srebra. Spółka kontynuuje prace związane z oceną geologiczną,

doprecyzowaniem modeli mineralizacji oraz analizą długoterminowych możliwości zagospodarowania złóż w ramach Projektu Sulmierzyce.

Projekt Mozów, o łącznej powierzchni 32 km^2, 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 ramach Projektu Mozów, w tym modelowanie geologiczne, doprecyzowanie celów oraz ocenę priorytetowych celów wierceń służących dalszej ocenie potencjału mineralizacji.

Podatek od wydobycia niektórych kopalin w Polsce

Krajowe wydobycie miedzi i srebra jest opodatkowane w Polsce podatkiem PWNK na mocy Ustawy z dnia 2 marca 2012 r. o podatku od wydobycia niektórych kopalin. Podatek PWNK oblicza się nie na podstawie rentowności projektu, lecz na podstawie ilości metalu zawartego w koncentracie oraz aktualnych cen surowców. Obowiązek uiszczania podatku powstaje 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 od należnego podatku PWNK można odliczyć do 40% kwalifikowanych nakładów inwestycyjnych, 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 projektów, w szczególności w początkowych latach działalności.

Spółka na bieżąco monitoruje polskie przepisy podatkowe i prowadzi dialog z przedstawicielami branży 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, jeżeli nie uzyska zwolnienia z podatku PWNK lub nie zostaną wprowadzone dalsze zmiany w obecnie obowiązujących przepisach dotyczących tego podatku.

Bardziej szczegółowe omówienie podatku PWNK, w tym jego historii, zasad stosowania oraz zmian z 2025 r., zamieszczono w rozdziale „Czynniki ryzyka" oraz w dodatkowych informacjach nt. PWNK zawartych w Prospekcie Emisyjnym, dostępnym na profilu Spółki w systemie SEDAR+ pod adresem www.sedarplus.ca.

WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Poniższe informacje kwartalne opracowano na podstawie danych z ksiąg rachunkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki. Dane kwartalne za lata 2025 i 2024 nie były przedmiotem odrębnego badania ani przeglądu przez biegłego rewidenta. Do pozostałych kosztów operacyjnych zalicza się wszystkie koszty z wyjątkiem kosztów poszukiwania i oceny zasobów, w tym koszty poniesione przed etapem poszukiwania i oceny zasobów. W poniższej tabeli przedstawiono najważniejsze wyniki finansowe za ostatnie osiem kwartałów (w tysiącach dolarów kanadyjskich, z wyjątkiem kwot na akcję).

Trzy miesiące zakończone:	30.09. 2026	30.06. 2026	31.03. 2026	31.12. 2025	30.09. 2025	30.06. 2025	31.03. 2025	31.12. 2024
Przychody	CAD -	CAD -	CAD -	CAD -	CAD -	CAD -	CAD -	CAD -
Koszty poszukiwania i oceny zasobów	(22 026)	(7 151)	(3 322)	(3 413)	(1 426)	(409)	(310)	(457)
Pozostałe koszty operacyjne	(4 039)	(5 299)	(4 461)	(2 358)	(3 885)	(1 154)	(644)	(1 628)
Pozostałe przychody (koszty) netto	2 497	2 102	1 153	(183)	1 816	134	(145)	(24)
Strata netto za okres	(23 568)	(10 348)	(6 630)	(5 954)	(3 495)	(1 429)	(1 099)	(2 109)
Podstawowa i rozwodniona strata na akcję	(0,22)	(0,10)	(0,08)	(0,07)	(0,04)	(0,02)	(0,02)	(0,03)

W drugiej połowie 2025 r. Spółka zintensyfikowała prace techniczne oraz działania związane z uzyskiwaniem niezbędnych zgód i pozwoleń w ramach Projektów. W 2026 r. nastąpił znaczny wzrost kosztów poszukiwania i oceny zasobów, szczególnie w III kwartale. Wynikał on przede wszystkim z rozpoczęcia i rozszerzenia programu prac wiertniczych w ramach Projektu Nowa Sól oraz towarzyszących im prac geologicznych, studyjnych i inżynieryjnych. W latach 2025 i 2026 wzrosły również koszty ogólnego funkcjonowania Spółki, co wynikało z przygotowań do oferty IPO i wprowadzenia akcji do obrotu na GPW, wyższych kosztów usług profesjonalnych, zwiększenia zatrudnienia oraz większej skali działań w zakresie sprawozdawczości spółki publicznej i relacji inwestorskich. Począwszy od III kwartału 2025 r. odnotowano znaczny wzrost przychodów z tytułu odsetek, które utrzymywały się na podwyższonym poziomie przez cały 2026 r. w związku z wyższymi średnimi saldami środków pieniężnych i inwestycji po przeprowadzeniu emisji akcji w ramach oferty prywatnej w III kwartale 2025 r. oraz oferty IPO w II kwartale 2026 r. Zyski i straty z tytułu różnic kursowych podlegały wahaniom w poszczególnych kwartałach, głównie w wyniku zmian kursów dolara kanadyjskiego względem walut, w których Spółka posiada aktywa i zobowiązania pieniężne.

Poniższe omówienie wyników działalności Spółki należy czytać łącznie ze śródrocznym sprawozdaniem finansowym za III kwartał 2026 r., wraz z notami objaśniającymi oraz pozostałymi publicznie ujawnianymi dokumentami Spółki.

Jako podmiot znajdujący się na etapie poszukiwania i oceny zasobów, Lumina nie generuje przychodów z działalności operacyjnej i w dalszym ciągu ponosi nakłady związane z pracami poszukiwawczo-rozpoznawczymi, rozwojem korporacyjnym i 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 prac studyjnych, realizacji kamieni milowych w obszarze regulacyjnym oraz aktywności na rynku kapitałowym w danym okresie.

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

W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. Spółka wykazała stratę netto w wysokości 23 568 CAD, wobec straty netto na poziomie 3495 CAD za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2025 r. Do zwiększenia kwoty straty o 20 073 CAD przyczyniły się głównie wyższe koszty poszukiwania i oceny zasobów w ramach Projektu Nowa Sól, częściowo skompensowane przez wyższe saldo pozostałych przychodów netto.

Koszty poszukiwania i oceny zasobów

Koszty poszukiwania i oceny zasobów wzrosły w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. do 22 026 CAD, z poziomu 1426 CAD w analogicznym okresie 2025 r., czyli o 20 600 CAD. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z realizacji prac wiertniczych w ramach Projektu Nowa Sól, których koszt w III kwartale 2026 r. wyniósł 13 105 CAD, a także ze zwiększonej skali prac geologicznych, studyjnych i inżynieryjnych oraz działań z zakresu zarządzania projektami w związku z przygotowywaniem Projektu do etapu wstępnego studium wykonalności.

Pozostałe koszty operacyjne

W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. pozostałe koszty operacyjne wyniosły 4039 CAD, wobec 3885 CAD w porównywalnym okresie 2025 r. Bez uwzględniania płatności w formie akcji koszty operacyjne wzrosły o 821 CAD, głównie na skutek wyższych kosztów biurowych, kosztów konferencji i działań skierowanych do inwestorów, kosztów podróży i kosztów usług profesjonalnych ponoszonych w związku z działalnością Spółki jako spółki publicznej. Wzrost ten został w dużej mierze skompensowany przez spadek kosztów płatności w formie akcji o 667 CAD, z 2549 CAD do 1882 CAD, w związku z czym wzrost netto wyniósł 154 CAD.

Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody netto osiągnęły w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. poziom 2497 CAD, podczas gdy w analogicznym okresie 2025 r. wynosiły 1816 CAD. Przychody z tytułu odsetek zwiększyły się o 1795 CAD, z 602 CAD do 2 397 CAD, co było spowodowane wyższymi saldami środków pieniężnych i inwestycji po przeprowadzeniu oferty IPO. Pozostałe przychody wzrosły o 246 CAD, z poziomu 27 CAD do 273 CAD, głównie w związku z jednorazową transakcją z podmiotem zewnętrznym dotyczącą polskiej jednostki zależnej. Zwiększenia tych pozycji zostały częściowo skompensowane przez stratę z tytułu różnic kursowych w wysokości 170 CAD. W III kwartale 2025 r. Spółka osiągnęła zysk z tytułu różnic kursowych w wysokości 1192 CAD. Koszty z tytułu odsetek obniżyły się z 5 CAD do 3 CAD.

Okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2026 r. i 30 września 2025 r.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. Spółka wykazała stratę netto w wysokości 40 546 CAD, wobec straty netto na poziomie 6023 CAD za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 r. Główną przyczyną wyższej o 34 523 CAD straty było zwiększenie kosztów poszukiwania i oceny zasobów w związku z rozwojem projektów Spółki, a także wyższe koszty operacyjne związane z funkcjonowaniem Spółki, w tym koszty płatności w formie akcji i honorariów. Wzrost wskazanych kategorii kosztów został częściowo skompensowany przez wyższy poziom pozostałych przychodów netto.

Koszty poszukiwania i oceny zasobów

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. koszty poszukiwania i oceny zasobów wyniosły 32 499 CAD, wobec 2145 CAD w analogicznym okresie 2025 r. Wzrost o 30 354 CAD wynikał przede wszystkim z większej skali prac poszukiwawczych i technicznych w ramach Projektów, w tym głównie Projektu Nowa Sól. Koszty te obejmowały koszty prac wiertniczych (17 935 CAD), geologicznych (3982 CAD), studyjnych (4129 CAD) i inżynieryjnych (1612 CAD).

Pozostałe koszty operacyjne

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. pozostałe koszty operacyjne wyniosły 13 799 CAD, wobec 5683 CAD w porównywalnym okresie 2025 r. Wzrost o 8116 CAD wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów płatności w formie akcji z 2576 CAD do 6172 CAD, wyższych kosztów honorariów, kosztów personelu oraz innych kosztów operacyjnych funkcjonowania Spółki związanych z ofertą IPO, wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na GPW oraz szerszą skalą działań w zakresie sprawozdawczości finansowej i zgodności z przepisami obowiązującymi spółki publiczne.

Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody netto osiągnęły w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. poziom 5752 CAD, podczas gdy w analogicznym okresie 2025 r. wynosiły 1805 CAD. Przychody z tytułu odsetek wzrosły o 3864 CAD, z 612 CAD do 4476 CAD, na skutek zwiększenia sald środków pieniężnych i inwestycji Spółki po przeprowadzeniu oferty prywatnej akcji Spółki i oferty IPO. Wzrost pozostałych przychodów o 75 CAD, z 246 CAD do 321 CAD, był związany przede wszystkim z jednorazową transakcją z podmiotem zewnętrznym dotyczącą polskiej jednostki zależnej, której efekt częściowo zniwelowały niższe pozostałe przychody z innych źródeł. Koszty z tytułu odsetek obniżyły się o 526 CAD i wyniosły 6 CAD, wobec 532 CAD w okresie porównywalnym. Efekt korzystnych zmian został częściowo ograniczony przez spadek zysków z tytułu różnic kursowych o 230 CAD, z kwoty 1191 CAD do 961 CAD, a także brak zysków z tytułu instrumentu pochodnego i modyfikacji pożyczki wykazanych w analogicznym okresie 2025 r. w łącznej kwocie 288 CAD.

PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Działalność Spółki jest finansowana przede wszystkim poprzez emisje instrumentów kapitałowych. Na dzień 30 września 2026 roku Spółka posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 201 196 CAD oraz inwestycje krótkoterminowe o wartości 128 799 CAD, co łącznie daje 329 995 CAD. Dla porównania, na dzień 31 grudnia 2025 r. saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynosiło 48 943 CAD i Spółka nie posiadała inwestycji krótkoterminowych. Kapitał obrotowy wzrósł z poziomu 48 742 CAD na dzień 31 grudnia 2025 roku do 321 291 CAD na dzień 30 września 2026 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z wpływu środków netto pozyskanych z oferty IPO Spółki oraz późniejszego wykonania przez gwarantów emisji opcji dodatkowego przydziału akcji w II kwartale 2026 roku. Wpływ ten częściowo skompensowały koszty poszukiwania i oceny zasobów oraz koszty bieżącego funkcjonowania Spółki poniesione w analizowanym okresie dziewięciu miesięcy.

Kapitał obrotowy definiuje się jako aktywa obrotowe pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe. Kapitał obrotowy nie jest ustandaryzowanym wskaźnikiem zdefiniowanym w MSSF i może nie być porównywalny z podobnymi wskaźnikami prezentowanymi przez innych emitentów. Zdaniem kierownictwa prezentacja wartości kapitału obrotowego stanowi źródło informacji użytecznych przy ocenie dostępnych zasobów kapitałowych Spółki na dzień sprawozdawczy.

		30.09.2026		**31.12.2025**
Aktywa obrotowe	CAD	333 596	CAD	49 765
Minus: zobowiązania krótkoterminowe		(12 305)		(1 023)
Kapitał obrotowy	**CAD**	**321 291**	**CAD**	**48 742**

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. Spółka inwestowała nadwyżki środków pieniężnych w denominowane w dolarach kanadyjskich i amerykańskich certyfikaty inwestycyjne z gwarancją kapitału (GIC) oraz lokaty terminowe. W ocenie kierownictwa, biorąc pod uwagę umowne terminy zapadalności i warunki wykupu, dostępne środki pieniężne i inwestycje Spółki są wystarczające do regulowania przewidywanych zobowiązań w najbliższym okresie.

Na dzień 30 września 2026 roku środki pieniężne i ich ekwiwalenty były zdeponowane głównie w dużych kanadyjskich bankach posiadających licencję bankową oraz w instytucji finansowej w Polsce. Kierownictwu nie są znane żadne fakty mogące świadczyć o problemach z płynnością finansową wyżej wymienionych instytucji. Na dzień 30 września 2026 r. Spółka nie posiadała długoterminowych zobowiązań dłużnych ani zobowiązań pozabilansowych.

Przepływy pieniężne

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej było ujemne i wynosiło 30 701 CAD, w porównaniu z ujemnym saldem o wartości 2122 CAD w analogicznym okresie 2025 roku. Zwiększenie ujemnego salda było spowodowane przede wszystkim wyższymi kosztami poszukiwania i oceny zasobów oraz wzrostem kosztów operacyjnych funkcjonowania Spółki związanych z rozwojem projektów Spółki i rozszerzeniem zakresu działań wynikających ze statusu spółki publicznej. Wpływ tych czynników został częściowo skompensowany przez wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz biernych rozliczeń międzyokresowych.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były również ujemne i wynosiły 124 230 CAD. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. Spółka wykazała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w wysokości 588 CAD. Do tej zmiany przyczynił się przede wszystkim zakup aktywów stanowiących inwestycje krótkoterminowe w łącznej kwocie 128 125 CAD, częściowo skompensowany otrzymanymi odsetkami w wysokości 4186 CAD.

Saldo przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. było dodatnie i wynosiło 307 440 CAD, w porównaniu z dodatnim saldem 55 821 CAD w analogicznym okresie 2025 r. Wpływy środków pieniężnych z działalności finansowej obejmowały głównie wpływy brutto w wysokości 327 470 CAD z emisji akcji w związku z ofertą IPO i wykonaniem opcji dodatkowego przydziału akcji przez gwarantów emisji, pomniejszone o koszt emisji akcji wynoszący 20 582 CAD, a także wpływy z wykonania opcji na akcje w wysokości 661 CAD.

Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

Poniższa tabela zawiera porównanie wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji akcji z ich planowanym przeznaczeniem zaprezentowanym w Prospekcie Emisyjnym.

Wykorzystanie wpływów		**Zgodnie z informacjami w Prospekcie**		**Faktyczne wydatki na dzień 30.09.2026 r.**
Projekt Nowa Sól, w tym prace studyjne (przygotowanie raportów technicznych)	CAD	193 914	CAD	20 333
Projekty Sulmierzyce i Mozów		41 553		1 693
Koszty ogólnego zarządu		18 877		4 039
Ogółem – wybrane kategorie	**CAD**	**254 344**	**CAD**	**26 065**

Z łącznej kwoty wpływów netto z emisji akcji w ramach oferty IPO oraz wykonania opcji dodatkowego przydziału akcji, wynoszącej 306 888 CAD, na dzień 30 września 2026 r. Spółka wykorzystała 26 065 CAD na nakłady związane z realizacją projektów oraz koszty ogólnego zarządu. Wydatki te były zasadniczo zgodne z planowanymi działaniami w zakresie poszukiwania, rozpoznawania i zagospodarowania złóż oraz działalności administracyjnej. Terminy ponoszenia i wysokość przyszłych wydatków mogą odbiegać od szacunków przedstawionych w Prospekcie Emisyjnym w zależności od potrzeb związanych z realizacją projektów, wyników prac poszukiwawczych, warunków rynkowych oraz innych czynników ryzyka i niepewności nieodłącznie związanych z działalnością Spółki.

W następstwie pozyskania wpływów netto z oferty IPO w II kwartale 2026 r. pozycja płynnościowa Spółki uległa istotnemu wzmocnieniu. W ocenie kierownictwa środki pieniężne, którymi obecnie dysponuje Spółka, w pełni zabezpieczają finansowanie budżetowanych nakładów na prace poszukiwawczo-rozpoznawcze oraz pokrycie kosztów funkcjonowania Spółki w perspektywie co najmniej dwunastu kolejnych miesięcy. Śródroczne sprawozdanie finansowe za III kwartał 2026 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę.

W swoich ocenach kierownictwo uwzględniło również globalne uwarunkowania makroekonomiczne i rynkowe, w tym w szczególności zmienność cen surowców, otoczenie geopolityczne, zjawiska inflacyjne, ograniczenia w łańcuchach dostaw oraz inne czynniki o charakterze makroekonomicznym, które mogą determinować dostępność finansowania z rynków kapitałowych lub wpływać na harmonogram realizacji projektów Spółki. Czynniki te są na bieżąco monitorowane i uwzględniane w planowaniu płynności oraz strategiach finansowania Spółki. Mimo że 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 wskazanymi czynnikami ryzyka w wypadku ich wystąpienia. Szerszą analizę omawianych czynników zamieszczono w części niniejszego Omówienia zatytułowanej „Czynniki ryzyka i źródła niepewności”.

Kapitał zakładowy

Wyemitowane i pozostające w obrocie papiery wartościowe Spółki na dzień sporządzenia niniejszego Omówienia:

- Akcje Zwykłe: 109 370 274
- Opcje na akcje: 6 870 000
- Jednostki RSU: 729 135

Ceny wykonania niewykonanych opcji na akcje są wyrażone w dolarach kanadyjskich i wynoszą od 1,00 CAD do 12,50 CAD za Akcję Zwykłą albo w dolarach amerykańskich: 2,20 USD i 2,57 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:

			Okresy płatności							
Zobowiązania umowne	**Ogółem**		**Do 1 roku**		**1-3 lat**		**4-5 lat**		**Powyżej 5 lat**	
Wynajem powierzchni biurowych i innych obiektów	CAD	234	CAD	92	CAD	110	CAD	32	CAD	-

Spółka zawarła również umowę najmu nowych powierzchni biurowych, który ma się rozpocząć 1 stycznia 2027 r. Na dzień 30 września 2026 r. nie wykazano zobowiązania z tytułu leasingu w związku z tą umową, ponieważ lokal nie był jeszcze dostępny do użytku.

Na dzień sporządzenia niniejszego Omówienia Spółka ani żadna z jej jednostek zależnych nie była stroną żadnego istotnego postępowania sądowego, arbitrażowego ani administracyjnego, a kierownictwo nie miało informacji 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 Spółka ani żadna z jej jednostek zależnych nie udzieliła żadnych istotnych gwarancji ani poręczeń.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2026 r. koszty poniesione przez Grupę z tytułu usług świadczonych przez spółki powiązane wynosiły odpowiednio 216 CAD i 830 CAD (w okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.: 170 CAD i 436 CAD)i zostały ujęte w pozycji „Honoraria, wynagrodzenia i 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 września 2026 r. Grupa nie miała zobowiązań wobec spółek, z którymi była powiązana ze względu na wspólnych członków Rady Dyrektorów, członków kadry kierowniczej lub akcjonariuszy (31 grudnia 2025 r.: 35 CAD). Kwoty tych zobowiązań są ujęte w pozycji „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz bierne rozliczenia międzyokresowe".

Spółki Ex Gold Corp. („Ex Gold"), Lumina Gold Corp. („Lumina Gold") oraz Golden Shield Resources Inc. („Golden Shield") były powiązane ze Spółką ze względu na wspólnych członków Rady Dyrektorów, członków kadry kierowniczej lub akcjonariuszy, którymi byli: w wypadku Ex Gold – Lyle Braaten i Marshall Koval, w wypadku Lumina Gold – Lyle Braaten, Marshall Koval i Ross Beaty, a w wypadku Golden Shield– Leo Hathaway. Powiązanie ze spółką Lumina Gold ustało ze skutkiem od 23 czerwca 2025 r. Tego samego dnia podmiot ten uiścił na rzecz Spółki wynagrodzenie w kwocie 120 CAD, wynikające z zawartej między stronami umowy agencyjnej. Kwotę tę ujęto w pozycji „Pozostałe przychody" za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 r. Na dzień 30 września 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. żaden z powyższych podmiotów powiązanych nie posiada zobowiązań wobec Spółki ani należności od Spółki.

W okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2026 r. Grupa otrzymała od podmiotów powiązanych zwrot kosztów dotyczących wspólnie użytkowanych powierzchni biurowych i personelu oraz innych kosztów operacyjnych w wysokości odpowiednio 10 CAD i 32 CAD (w okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.: 13 CAD i 82 CAD). Kwoty zwrotu kosztów wykazano jako zmniejszenie odnośnych pozycji kosztowych.

Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego

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

		3 miesiące zakończone 30.09.2026		3 miesiące zakończone 30.09.2025	9 miesięcy zakończone 30.09.2026		9 miesięcy zakończone 30.09.2025
Świadczenia krótkoterminowe (i)	CAD	550	CAD	507	3 068	CAD	1 049
Płatności w formie akcji (ii)		1 879		2 382	5 898		2 409
Ogółem	CAD	2 429	CAD	2 889	8 966	CAD	3 458

(i) Świadczenia krótkoterminowe obejmują honoraria i wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Dyrektorów oraz członkom kadry kierowniczej Grupy.
(ii) Kwoty dotyczące płatności w formie akcji odpowiadają kosztom płatności w formie akcji na rzecz kluczowego personelu kierowniczego ujętym w danym okresie w sprawozdaniu z wyniku finansowego i 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 września 2026 r. portfel instrumentów finansowych Spółki obejmował środki pieniężne i ich ekwiwalenty, inwestycje krótkoterminowe, pozostałe należności finansowe, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, bierne rozliczenia międzyokresowe oraz zobowiązania z tytułu leasingu. Wartości godziwe środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, inwestycji krótkoterminowych, pozostałych należności finansowych, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz biernych rozliczeń międzyokresowych są zbliżone do ich wartości bilansowych ze względu na

krótkoterminowy charakter tych instrumentów, możliwość ich szybkiego upłynnienia oraz oprocentowanie naliczane lub uzyskiwane od tych kwot. Zobowiązania z tytułu leasingu wycenia się początkowo w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty na dzień rozpoczęcia leasingu, a po początkowym ujęciu z wykorzystaniem metody efektywnej stopy procentowej. Poniżej przedstawiono główne obszary ekspozycji Spółki na ryzyko finansowe oraz przyjęte metody zarządzania poszczególnymi rodzajami tego ryzyka:

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe to ryzyko poniesienia straty finansowej w sytuacji, gdy druga strona instrumentu finansowego nie wypełni obowiązków wynikających z umowy. Ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe dotyczy głównie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz inwestycji krótkoterminowych. Na dzień 30 września 2026 r. Grupa posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 201 196 CAD (31 grudnia 2025 r.: 48 943 CAD) oraz inwestycje krótkoterminowe o łącznej wartości 128 799 CAD (31 grudnia 2025 r.: 0 CAD). Środki pieniężne znajdują się na rachunkach prowadzonych przez instytucje finansowe, natomiast inwestycje krótkoterminowe stanowią certyfikaty GIC oraz lokaty terminowe utrzymywane w kanadyjskich instytucjach finansowych za pośrednictwem podmiotów prowadzących obrót instrumentami finansowymi. Grupa zarządza ryzykiem kredytowym poprzez odpowiedni dobór instytucji finansowych oraz dywersyfikację inwestycji pomiędzy różnych emitentów.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności definiowane jest jako ryzyko utraty przez Grupę zdolności do regulowania zobowiązań finansowych w terminie ich wymagalności. Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie prognozowanych przepływów pieniężnych oraz utrzymywanie środków pieniężnych i płynnych inwestycji na poziomie wystarczającym do pokrycia przewidywanych wydatków związanych z działalnością operacyjną oraz poszukiwaniem i oceną złóż kopalin, a także do regulowania zobowiązań finansowych. Na dzień 30 września 2026 r. Grupa posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz inwestycje krótkoterminowe o łącznej wartości 329 995 CAD (31 grudnia 2025 r.: 48 943 CAD). W ocenie kierownictwa, biorąc pod uwagę umowne terminy zapadalności, dostępne środki pieniężne i inwestycje Grupy są wystarczające do regulowania przewidywanych zobowiązań w najbliższym okresie.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej wynika ze zmian rynkowych stóp procentowych. Posiadane przez Grupę certyfikaty GIC i lokaty terminowe są oprocentowane według stałych rocznych stóp procentowych wynoszących od 3,08% do 4,25%. W związku z tym zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają na wysokość odsetek należnych z tytułu tych inwestycji w okresie ich trwania, mogą jednak wpływać na oprocentowanie możliwe do uzyskania po upływie terminu zapadalności i przy ponownym inwestowaniu środków.

Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe związane z aktywami i zobowiązaniami finansowymi denominowanymi w walutach innych niż waluty funkcjonalne poszczególnych jednostek Grupy. Głównymi walutami będącymi źródłem tego ryzyka są dolar amerykański, euro i złoty polski. Na dzień 30 września 2026 r. Grupa posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty denominowane w

dolarach amerykańskich o wartości 9014 CAD oraz inwestycje krótkoterminowe w tej walucie o wartości 13 557 CAD. Jednostka dominująca, której walutą funkcjonalną jest dolar kanadyjski, posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty denominowane w złotych polskich o wartości 22 606 CAD oraz środki o wartości 5000 CAD zakupione w ramach kasowej transakcji wymiany walut zawartej przed zakończeniem omawianego okresu i ujętej na dzień zawarcia transakcji, z datą rozliczenia przypadającą w październiku 2026 r., a także środki pieniężne denominowane w euro w wysokości 4234 CAD. Salda te były narażone na ryzyko zmian kursu odnośnej waluty względem dolara kanadyjskiego. Salda denominowane w złotych polskich wykazywane przez jednostki zależne, których walutą funkcjonalną jest złoty polski, nie powodują powstania ryzyka walutowego. Przeliczenie sprawozdań finansowych tych jednostek zależnych na dolary kanadyjskie skutkuje powstaniem różnic kursowych, które są ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach.

ISTOTNE OSĄDY I SZACUNKI KSIĘGOWE

Podstawa prezentacji i zasady rachunkowości

Śródroczne sprawozdanie finansowe za III kwartał 2026 r. obejmuje dane Lumina, będącej jednostką dominującą najwyższego szczebla w ramach grupy kapitałowej, oraz jej jednostek 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 śródroczne sprawozdanie finansowe za III kwartał 2026 r. należy czytać łącznie z Rocznym Sprawozdaniem Finansowym za 2025 r. Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego sprawozdania finansowego za III kwartał 2026 r. są takie same, jak zasady zastosowane w Rocznym Sprawozdaniu Finansowym za 2025 r. i opisane w Nocie 3 tego dokumentu.

Istotne szacunki i osądy rachunkowe

Istotne osądy dokonane przez kierownictwo przy stosowaniu zasad rachunkowości Spółki na potrzeby sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego za III kwartał 2026 r. oraz główne źródła niepewności szacunków nie uległy zmianie w stosunku do osądów i szacunków dokonanych w Rocznym Sprawozdaniu Finansowym za 2025 r.

ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego sprawozdania finansowego za III kwartał 2026 r. są takie same, jak zasady zastosowane w Rocznym Sprawozdaniu Finansowym za 2025 r. Nowo przyjęte standardy rachunkowości i ich interpretacje oraz zmiany wprowadzone do istniejących standardów i interpretacji obowiązujące od dnia 1 stycznia 2026 r. nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

W kwietniu 2024 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała nowy standard MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych" , obowiązujący dla rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później. Obecnie Spółka analizuje wpływ zastosowania standardu na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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. Mechanizmy te mają na celu zapewnienie wystarczającej pewności co do wiarygodności sprawozdawczości finansowej, sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z obowiązującymi standardami rachunkowości oraz terminowego ujawniania istotnych informacji wymaganych na mocy obowiązujących przepisów dotyczących papierów wartościowych.

Wszystkie systemy kontroli podlegają pewnym ograniczeniom i niezależnie od tego, jak dobrze zostały zaprojektowane i jak skutecznie funkcjonują, mogą zapewnić jedynie wystarczającą, a nie całkowitą pewność osiągnięcia założonych dla nich celów. Zmieniające się okoliczności mogą również z czasem wpływać na skuteczność tych mechanizmów.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. nie nastąpiły żadne zmiany w systemie kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową Spółki, które miały lub z uzasadnionym prawdopodobieństwem mogłyby mieć istotny wpływ na jego funkcjonowanie.

Po przeprowadzeniu oferty IPO w II kwartale 2026 r. Spółka uzyskała status emitenta kategorii *non-venture* (tj. emitenta objętego pełnym reżimem sprawozdawczym) w rozumieniu kanadyjskiej regulacji NI 52-109 – Poświadczanie informacji ujawnianych w rocznych i śródrocznych dokumentach sprawozdawczych emitentów (*Certification of Disclosure in Issuers' Annual and Interim Filings*). Za okres śródroczny zakończony 30 września 2026 r. osoby uprawnione do składania oświadczeń w imieniu Spółki składają oświadczenia na formularzu 52-109F2, w tym oświadczenia dotyczące ustanowienia i utrzymywania mechanizmów kontroli i procedur dotyczących ujawniania informacji oraz kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową, zgodnie z wymogami regulacji 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 i niepewności, które mogą wywierać istotny wpływ na jej działalność, sytuację finansową, wyniki działalności, przepływy pieniężne oraz perspektywy. Kierownictwo na bieżąco monitoruje ryzyko, 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 działania doprowadzą do rozpoznania zasobów geologicznych możliwych do ekonomicznie opłacalnego wydobycia lub, 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 górniczym. 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 uzyskanych z wierceń i opróbowania złóż oraz założeniach dotyczących m.in. przyszłych cen surowców, zawartości granicznych składników użytecznych i kosztów operacyjnych. Dalsze prace poszukiwawcze lub zmiany przyjętych 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 wydobycia.

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 podatek 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 przedłużać 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 części niniejszego Omówienia zatytułowanej „Czynniki ryzyka i źródła niepewności", w Prospekcie Emisyjnym 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 na profilu Spółki w systemie SEDAR+ pod adresem www.sedarplus.ca oraz na stronie internetowej Spółki pod adresem www.luminametals.pl. Strona internetowa Spółki oraz informacje zawarte na tej stronie nie stanowią części niniejszego Omówienia ani Prospektu Emisyjnego i nie są do nich włączone przez odniesienie.

Dodatkowe ujawnienia 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

Niebadane wybrane skonsolidowane dane finansowe Lumina Metals Corp. za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2026 r. i 2025 r. oraz na dzień 30 września 2026 r. i 31 grudnia 2025 r. przedstawiają się następująco:

Podsumowanie skróconych śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań ze straty i całkowitej straty oraz z przepływów pieniężnych

	CAD		PLN		EUR	
	9M 2026	9M 2025	9M 2026[i]	9M 2025[ii]	9M 2026[iii]	9M 2025[iv]
Wydatki na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych	32 499	2 145	86 436	5 794	20 196	1 368
Pozostałe koszty operacyjne	13 799	5 683	36 701	15 350	8 575	3 623
Pozostałe (przychody) koszty, netto	(5 752)	(1 805)	(15 299)	(4 875)	(3 575)	(1 151)
Strata netto	**40 546**	**6 023**	**107 838**	**16 269**	**25 196**	**3 840**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w obrocie	97 305 388	72 042 660	97 305 388	72 042 660	97 305 388	72 042 660
Strata na jedną akcję (w CAD/PLN/EUR)	0,42	0,08	1,11	0,23	0,26	0,05
Przepływy pieniężne wykorzystane w działalności operacyjnej	(30 701)	(2 122)	(81 654)	(5 731)	(19 078)	(1 353)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(124 230)	588	(330 409)	1 588	(77 199)	375
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	307 440	55 821	817 685	150 771	191 050	35 588
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przed uwzględnieniem różnic kursowych	**152 509**	**54 287**	**405 622**	**146 628**	**94 773**	**34 610**

i. Średni kurs wymiany CAD:PLN w 2026 r.: 2,659656
ii. Średni kurs wymiany CAD:PLN w 2025 r.: 2,700967
iii. Średni kurs krzyżowy CAD:EUR w 2026 r.: 0,621421
iv. Średni kurs krzyżowy CAD:EUR w 2025 r.: 0,637547

Podsumowanie skróconych śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej

	CAD		PLN		EUR	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Aktywa obrotowe	333 596	49 765	904 646	130 822	207 145	30 951
Aktywa trwałe	586	289	1 589	760	364	180
AKTYWA RAZEM	**334 182**	**50 054**	**906 235**	**131 582**	**207 509**	**31 131**
Zobowiązania krótkoterminowe	12 305	1 023	33 369	2 689	7 641	636
Zobowiązania długoterminowe	134	9	363	24	83	6
Kapitał własny razem	321 743	49 022	872 503	128 869	199 785	30 489
PASYWA RAZEM	**334 182**	**50 054**	**906 235**	**131 582**	**207 509**	**31 131**

i. Kurs wymiany CAD:PLN na dzień 30 września 2026 r.: 2,7118
ii. Kurs wymiany CAD:PLN na dzień 31 grudnia 2025 r.: 2,6288
iii. Kurs krzyżowy CAD:EUR na dzień 30 września 2026 r.: 0,620947
iv. Kurs krzyżowy CAD:EUR na dzień 31 grudnia 2025 r.: 0,621951

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

Dane finansowe pierwotnie zaprezentowane w dolarach kanadyjskich zostały przeliczone na złote według kursów wymiany Narodowego Banku Polskiego. Dane z rachunku zysków i strat oraz z przepływów pieniężnych przeliczono według średniej arytmetycznej kursów CAD:PLN z końca poszczególnych miesięcy w odpowiednich okresach dziewięciomiesięcznych; kwoty w euro przeliczono według odpowiedniego kursu krzyżowego CAD:EUR, wyliczonego na podstawie średnich kursów CAD:PLN i EUR:PLN. Dane dotyczące sytuacji finansowej przeliczono według kursów obowiązujących na odpowiednie daty sprawozdawcze. Zaokrąglone składniki skorygowano w razie potrzeby tak, aby ich suma odpowiadała wykazanym sumom.

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na rok obrotowy 2026, w odniesieniu do których można by ocenić wyniki przedstawione w niniejszym raporcie.

AKCJE I STRUKTURA AKCJONARIATU

Na dzień 13 sierpnia 2026 r., będący datą poprzednio opublikowanego raportu półrocznego (H1), akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji / odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procent akcji zwykłych w obrocie / odpowiadający mu procent głosów na Walnym Zgromadzeniu
Kestrel Holdings Ltd[1]	41 233 537	37,82%
Pozostali	67 786 737	62,18%
Razem	**109 020 274**	**100,00%**

1. Ross J. Beaty jest Prezesem, Dyrektorem i jedynym akcjonariuszem Kestrel Holdings Ltd.

W dniu 3 września 2026 r. Spółka otrzymała zawiadomienie dotyczące znacznego pakietu akcji, przekazane przez Capital Research and Management Company. Zgodnie z zawiadomieniem, w następstwie nabycia akcji Spółki w dniu 31 sierpnia 2026 r., fundusze zarządzane przez Capital

Research and Management Company posiadały na dzień 3 września 2026 r. łącznie 5 457 758 akcji Spółki, uprawniających do 5 457 758 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5% akcji zwykłych Spółki w obrocie oraz 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na podstawie zgłoszonego stanu posiadania 5 457 758 akcji udział CRMC stanowił około 4,99% zwiększonego kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów po wykonaniu opcji.

Po 30 września 2026 r. wykonano 350 000 opcji na akcje Spółki, w wyniku czego łączna liczba akcji Spółki oraz odpowiadająca jej liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wzrosła z 109 020 274 do 109 370 274.

W związku z powyższym na dzień 13 listopada 2026 r. akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce są:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji / odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procent akcji zwykłych w obrocie / odpowiadający mu procent głosów na Walnym Zgromadzeniu
Kestrel Holdings Ltd[1]	41 233 537	37,70%
Pozostali	68 136 737	62,30%
Razem	**109 370 274**	**100,00%**

1. Ross J. Beaty jest Prezesem, Dyrektorem i jedynym akcjonariuszem Kestrel Holdings Ltd.

Z wyjątkiem Jordana Pandoffa, stan posiadania członków Rady Dyrektorów przedstawiony poniżej nie uległ zmianie od czasu raportu półrocznego (H1).

AKCJE, OPCJE ORAZ JEDNOSTKI AKCJI PODLEGAJĄCE OGRANICZENIOM (RSU) POSIADANE PRZEZ CZŁONKÓW RADY DYREKTORÓW

	13.11.2026			13.08.2026		
Członek	**Liczba akcji**	**Liczba opcji**	**Liczba RSU**	**Liczba akcji**	**Liczba opcji**	**Liczba RSU**
Ross Beaty	41 233 537	-	50 000	41 233 537	-	50 000
Marshall Koval	1 489 471	50 000	50 000	1 489 471	50 000	50 000
John Wright	1 000 000	-	50 000	1 000 000	-	50 000
Donald Shumka	10 000	-	50 000	10 000	-	50 000
Patricia Kajda	-	-	50 000	-	-	50 000
Jordan Pandoff	2 612 832	4 000 000	-	2 563 932	4 000 000	-
Lyle Braaten	2 718 507	1 050 000	25 000	2 718 507	1 050 000	25 000

Stan posiadania przedstawiono na odpowiednie daty raportów. Stan posiadania Rossa Beaty'ego obejmuje akcje posiadane za pośrednictwem Kestrel Holdings Ltd.