SANDVIK

Załącznik nr 3 do Planu Połączenia z 01 października 2026 roku - art. 499 § 2 pkt 3 KSH

I. Wycena wartości majątku spółki przejmowanej DSI Underground Chemicals Sp. z o.o. na dzień 01 września 2026 roku (w mln PLN)

	2026	2027	2028	2029	2030	RV
Przychody ze sprzedaży	42.5	44.6	46.7	48.9	51.2	52.2
Zysk z działalności operacyjnej EBIT	2.3	2.7	3.2	3.7	4.2	4.4
Marża EBIT	5.4%	6.4%	7.5%	8.7%	10.0%	10.3%
Zysk z działalności EBITDA	4.3	4.8	5.3	5.9	6.4	6.6
Marża EBITDA	10.1%	11.3%	12.5%	13.8%	15.1%	15.4%
Podatek dochodowy	(0.4)	(0.5)	(0.6)	(0.7)	(0.8)	(0.8)
Zysk operacyjny netto po opodatkowaniu NOPAT	1.8	2.2	2.6	3.0	3.4	3.5
Kapitał obrotowy netto ("NWC")	5.0	5.1	5.2	5.2	5.3	5.4
NWC jako % przychodów ze sprzedaży	11.8%	12.0%	12.1%	12.3%	12.5%	12.8%
Amortyzacja & umorzenie (-)	2.0	2.1	2.1	2.1	2.2	2.2
Zmiany NWC (+/-)	(0.6)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Nakłady inwestycyjne CAPEX (-)	(19.0)	(5.6)	(0.0)	0.0	(0.5)	(2.2)
Wolne przepływy pieniężne dla firmy („FCFF"	(15.7)	(1.4)	4.6	5.1	5.0	3.4
Współczynnik okresu	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	-
Skumulowany wskaźnik dyskonta	0.94	0.84	0.75	0.67	0.60	0.60
Zdyskontowane FCFF	**(14.9)**	**(1.2)**	**3.5**	**3.4**	**3.0**	**2.0**
Wartość bieżąca netto ("NPV") dla okresu prognozy	**(6.2)**					
Zdyskontowana wartość rezydualna ("RV")	**20.1**					
Wartość rynkowa przedsiębiorstwa (EV)	**13.9**					

Źródło: Ernst & Young Sp. z o. o. Corporate Finance Sp. k.

Dług razem	**14.8**
Środki pieniężne w gotówce	-
Inne środki pieniężne	3.1
Środki pieniężne razem	**3.1**
Inwestycje długoterminowe	-
Aktywa na podatek odroczony	0.4
Rezerwa na podatek odroczony	1.1
Aktywa nieoperacyjne	**(0.7)**
Dług netto	**12.4**

Wartość przedsiębiorstwa (Enterprise Value) została ustalona jako suma zdyskontowanych wolnych przepływów pieniężnych oraz wartości rezydualnej na dzień wyceny, przy zastosowaniu stopy dyskontowej (WACC) wynoszącej 12,2%. Zdyskontowane przepływy pieniężne w okresie prognozy wyniosły (6,2) mln zł, a zdyskontowana wartość rezydualna 20,1 mln zł. Na dzień wyceny zobowiązania finansowe Spółki przewyższały środki pieniężne i ich ekwiwalenty o 12,4 mln zł. Wartość kapitałowa 100% Spółki została obliczona jako różnica między wartością przedsiębiorstwa a skorygowanym długiem netto i wyniosła 1,5 mln zł.

SANDVIK

II. Wycena wartości majątku spółki przejmującej DSI Schaum Chemie Sp. z o.o. na dzień 01 września 2026 roku (w mln PLN)

	2026	2027	2028	2029	2030	RV
Przychody ze sprzedaży	99.1	104.1	109.3	111.5	113.7	116.0
Zysk z działalności operacyjnej EBIT	21.5	21.9	23.1	23.6	24.0	24.5
Marża EBIT	21.7%	22.1%	23.3%	23.8%	24.2%	24.8%
Zysk z działalności EBITDA	22.9	23.4	24.6	25.1	25.6	26.1
Marża EBITDA	23.1%	23.6%	24.8%	25.3%	25.8%	26.3%
Podatek dochodowy	(4.1)	(4.2)	(4.4)	(4.5)	(4.6)	(4.7)
Zysk operacyjny netto po opodatkowaniu NOPAT	17.4	17.8	18.7	19.1	19.5	19.9
Kapitał obrotowy netto ("NWC")	11.0	11.5	12.1	12.3	12.6	12.8
NWC jako % przychodów ze sprzedaży	11.1%	11.6%	12.2%	12.4%	12.7%	13.0%
Amortyzacja & umorzenie (-)	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5
Zmiany NWC (+/-)	2.3	(0.5)	(0.5)	(0.3)	(0.2)	(0.3)
Nakłady inwestycyjne CAPEX (-)	(0.4)	(1.4)	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.5)
Wolne przepływy pieniężne dla firmy („FCFF"	20.7	17.2	18.2	18.8	19.2	19.6
Współczynnik okresu	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	-
Skumulowany wskaźnik dyskonta	0.95	0.85	0.76	0.68	0.61	0.61
Zdyskontowane FCFF	**19.6**	**14.6**	**13.8**	**12.7**	**11.6**	**11.9**
Wartość bieżąca netto ("NPV") dla okresu prognozy	**72.3**					
Zdyskontowana wartość rezydualna ("RV")	**121.6**					
Wartość rynkowa przedsiębiorstwa (EV)	**193.9**					
Zobowiązania finansowe	(0.6)					
Inne środki pieniężne (+)	146.2					
Aktywa nieoperacyjne (+)	0.2					
Wartość przedsiębiorstwa	**339.7**					

Dług razem	**0.6**
Środki pieniężne w gotówce	-
Inne środki pieniężne	146.2
Środki pieniężne razem	**146.2**
Inwestycje długoterminowe	-
Aktywa na podatek odroczony	0.6
Rezerwa na podatek odroczony	0.2
Aktywa nieoperacyjne	**(0.2)**
Dług netto	**(145.8)**

Źródło: Ernst & Young Sp. z o. o. Corporate Finances Sp. k.

Wartość przedsiębiorstwa została ustalona jako suma zdyskontowanych wolnych przepływów pieniężnych i wartości rezydualnej na dzień wyceny, przy zastosowaniu stopy dyskontowej (WACC) wynoszącej 11,8%. Zdyskontowane przepływy pieniężne w okresie prognozy wyniosły 72,3 mln zł, co stanowi 37% całkowitej wartości przedsiębiorstwa. Zdyskontowana wartość rezydualna wyniosła 121,6 mln zł, co stanowi 63% wartości przedsiębiorstwa (EV). Na dzień wyceny stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przewyższał zobowiązania finansowe o 145,8 mln zł. Wartość kapitałowa 100% udziałów Spółki została obliczona jako różnica między wartością przedsiębiorstwa a skorygowanym długiem netto i wyniosła 339,7 mln zł.