

## BILAG A

### BESKRIVELSE AF VÆRDIANSÆTTelsesMETODE FOR AKTIER I GRUNDFOS HOLDING A/S

#### PRÆAMBEL

Dette Bilag A til vedtægterne for Grundfos Holding A/S, CVR-nr. 31 85 83 56 ("**Selskabet**"), beskriver metoden for beregning af kursen på aktierne i Selskabet ("**Aktierne**") i henhold til vedtægternes pkt. 6.3. Kursen beregnes én gang i hvert Budgetår (som defineret nedenfor) senest den 15. marts i det pågældende Budgetår og gælder for alle handler inden for en 12-måneders periode fra den 1. maj i det pågældende Budgetår til den 30. april i det følgende år.

Formålet med værdiansættelsesmetoden er at fastsætte værdien af Aktierne, som de ville have haft, hvis de blev udbudt i fri handel (markedsværdi).

Da Selskabet ikke er noteret på en aktiebørs, er Aktiernes markedspris ikke direkte observerbar. Derfor er der behov for en alternativ fremgangsmåde til at fastsætte aktiekursen. En anerkendt tilgang til en sådan fastsættelse er en "multipel-værdiansættelsesmetode".

Enterprise Value (EV)-baserede multipler er en anerkendt metode til at give indsigt og sammenligninger på tværs af sammenlignelige selskaber til fastsættelse af markedsværdien af ikke-børsnoterede selskaber. Ved at bruge multipler baseret på EV fjernes den forvriddende effekt af forskelle i kapitalstruktur og poster, der ikke vedrører driften. EV-multipler eliminerer poster, der ikke viser et selskabs evne til at generere fremtidige pengestrømme.

I modsætning til historiske multipler (multipler baseret på rapporterede regnskabstal) er anvendelsen af fremadrettede multipler (multipler baseret på budgetterede og forventede regnskabstal) i overensstemmelse med det bredt accepterede værdiansættelsesprincip om, at værdien af et selskab er drevet af selskabets fremtidige pengestrømme.

Endvidere minimeres effekten af afvigelser ved at anvende en median-multipelværdi for en peer-gruppe i stedet for et gennemsnit, hvilket sikrer, at ekstreme værdier ikke påvirker vurderingen uforholdsmæssigt.

## APPENDIX A

### DESCRIPTION OF METHOD FOR THE DETERMINATION OF THE PRICE OF SHARES IN GRUNDFOS HOLDING A/S

#### PREAMBLE

This Appendix A to the Articles of Association of Grundfos Holding A/S, company reg. no. (CVR) 31858356 (the "**Company**"), sets out the method for determining the price of the shares in the Company (the "**Shares**") pursuant to section 6.3 of the Articles of Association. The price is determined once in each Budget Year (as defined below) by no later than 15 March in the particular Budget Year and applies to all trades within a 12-month period from 1 May in the Budget Year to 30 April in the following year.

The purpose of the valuation method is to determine the value of the Shares, which they would have had if they were offered in free trade (fair market value).

As the Company is not listed on a stock exchange, the market price of the Shares is not directly observable. Therefore, an alternative approach to determine the share price is needed. A well-recognized approach for such determination is a "multiple valuation approach".

Enterprise Value (EV)-based multiples is a well-established method of providing insights and comparisons across comparable companies for the determination of a market value of non-listed companies. Using multiples based on EV eliminates distorting effect of differences in capital structure and non-operating items. EV multiples eliminate items that are not indicative of a company's ability to generate cash flows in the future.

In contrast to historical multiples (multiples based on reported financials), the application of forward-looking multiples (multiples based on budgeted and forecasted financials) is in line with the widely accepted valuation principle that the value of a company is driven by the company's future cash flows.

Further, by applying a median multiple value of a peer group instead of an average, the impact of outliers is minimised, ensuring that extreme values do not disproportionately affect the assessment.

På baggrund af ovenstående betragtninger fastsætter dette Bilag A en multipel-værdiansættelsesmetode, der bruger den forventede indtjening for de næste tolv måneder baseret på EBIT før særlige poster, til at fastsætte Selskabets Enterprise Value (EV) og dermed aktiekursen. Det vurderes, at en sådan metode er en passende metode til fastsættelse af Aktiernes markedsværdi.

#### FINANSIELLE UDTRYK OG BETEGNELSER

I dette Bilag A har følgende definerede udtryk den betydning, der er angivet nedenfor:

- B-Minus-1 Året: Det regnskabsår, der går forud for Budgetåret
- Selskabets Budgetterede EBIT: det budgetterede Selskabets EBIT for Budgetåret som godkendt af Selskabets bestyrelse i november eller december i B-Minus-1 Året
- Budgetår: Et regnskabsår, der løber fra den 1. januar-31. december, i hvilket aktiekursen er blevet fastsat i henhold til dette Bilag A
- Kontanter: Selskabets likvide aktiver, herunder valuta, bankindestående og andre former for kontanter, der er umiddelbart tilgængelige
- Likvide Midler: Kortfristede, meget likvide investeringer, der let kan konverteres til kendte kontantbeløb, og hvor der er en lav risiko for værdiændring
- Selskabets EBIT: Resultatet Før Renter og Skat før særlige poster (som fastsat i overensstemmelse med IFRS og Selskabets til enhver tid gældende regnskabsprincipper) for Grundfos-koncernen
- DCF: Discounted Cash Flow (tilbagediskonteret pengestrøm), en værdiansættelsesmetode, der estimerer et selskabs Enterprise Value ved at estimere fremtidige pengestrømme og tilbagediskontere dem til nutidsværdi ved hjælp af en passende diskonteringsrente
- Gæld: Alle rentebærende forpligtelser såsom lån, obligationer og andre former for låntagning, herunder gælds lignende poster
- EBIT: Resultat Før Renter og Skat
- Enterprise Value (EV): Et selskabs samlede værdi beregnet som Markedsværdi plus

Taking into account these considerations, this Appendix A prescribes a multiple valuation methodology using projected next twelve months earnings based on EBIT before special items to determine the Company's Enterprise Value (EV) and, thereby the share price. Such methodology has been assessed to constitute an appropriate methodology for determining the fair market value of the Shares.

#### FINANCIAL TERMS AND EXPRESSIONS

In this Appendix A, the following defined terms shall have the meaning set out below:

- B-Minus-1 Year: The financial year immediately preceding the Budget Year
- Budgeted Company EBIT: The budgeted Company EBIT for the Budget Year as approved by the Company's Board of Directors in November or December in B-Minus-1 Year
- Budget Year: A financial year running from 1 January – 31 December in which the share price according to this Appendix A has been determined
- Cash: Liquid assets that the Company holds, including currency, bank balances, and other forms of cash that are readily available for use
- Cash Equivalents: Short-term, highly liquid investments that are easily convertible to known amounts of cash and have a low risk of changing in value
- Company EBIT: Earnings Before Interest and Taxes before special items (as determined in accordance with IFRS and the Company's accounting principles applicable from time to time) for the Grundfos Group
- DCF: Discounted Cash Flow, a valuation method estimating a company's Enterprise Value by projecting future cash flows and discounting them to present value using an appropriate discount rate
- Debt: All interest-bearing liabilities, such as loans, bonds, and other forms of borrowing, including debt like items
- EBIT: Earnings Before Interest and Taxes
- Enterprise Value (EV): A company's total value, calculated as Market Cap plus Debt and minority interests, minus Cash and Cash Equivalents

- Gæld og minoritetsinteresser minus Kontanter og Likvide Midler
- EV/EBIT: Forholdet mellem EV og NTM EBIT, hvor EV er baseret på den sidste dag i det B-Minus-1 År, hvor de relevante aktiemarkeder var åbne
- Ekstraordinære Poster: Engangsposter og væsentlige poster, der er en del af Selskabets Budgetterede EBIT, men som ikke anses for at være relevante ved fastlæggelsen af Grundfos-koncernens primære driftsresultat
- Grundfos-koncernen: Selskabet og dets koncernselskaber, der indgår i Selskabets årsregnskaber
- IFRS: International Financial Reporting Standards som udstedt af International Accounting Standards Board
- Markedsværdi: Den samlede markedsværdi af et selskabs udestående aktier, beregnet som aktiekursen ganget med antallet af aktier
- NTM: En fremadskuende periode, der dækker de kommende tolv måneder, og som bruges til at forudsige økonomiske nøgletal
- Peer-Gruppe: En række børsnoterede selskaber, der bruges som benchmark for komparativ værdiansættelsesanalyse
- EV/EBIT: Ratio of EV to NTM EBIT, with EV based as of the last day of the B-Minus-1 Year where the relevant stock markets were open
- Extraordinary Items: Non-recurring and material items part of the Budgeted Company EBIT, however not deemed relevant when determining the Grundfos Group's core operational earnings performance
- Grundfos Group: The Company and its group companies included in the financial statements of the Company
- IFRS: International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board
- Market Cap: The total market value of a company's outstanding shares, calculated as the share price multiplied by the number of shares
- NTM: A forward-looking period covering the upcoming twelve months, used for forecasting financial metrics
- Peer Group: A number of listed companies used as a benchmark for comparative valuation analysis

#### VÆRDIANSÆTTELSESMETODE

Værdien af Aktierne fastsættes på baggrund af en NTM EV/EBIT-multipel-værdiansættelsesmetode som følger:

Hvert år inden den 10. januar i det pågældende Budgetår beregner Selskabets til enhver tid værende hovedbank, eller en anden dansk bank med en anerkendt og velrenommeret corporate finance-afdeling udpeget af Selskabets bestyrelse, ("**Banken**") NTM EV/EBIT-værdierne for de udvalgte Peer-Gruppe selskaber ved brug af de relevante økonomiske værdier for Peer-Gruppe selskaberne pr. den sidste handelsdag i B-Minus-1 Året for de relevante aktiemarkeder.

På baggrund af de beregnede NTM EV/EBIT-værdier for Peer-Gruppen bestemmes medianen for Peer-Gruppens NTM EV/EBIT-værdi.

Derefter beregnes Selskabets EV ved at gange den fastsatte median NTM EV/EBIT-værdi med Selskabets Budgetterede EBIT. Aktiernes værdi fastsættes derefter som den beregnede EV reduceret med Selskabets Gæld og minoritetsinteresser og forhøjet

#### VALUATION APPLICATION

The value of the Shares is determined based on an NTM EV/EBIT-multiple valuation method as follows:

Each year before 10 January of the Budget Year, the Company's main bank from time to time, or another Danish bank with a recognized and reputable corporate finance department appointed by the Board of Directors of the Company, (the "**Bank**"), calculates the NTM EV/EBIT-values of the selected Peer Group companies applying the relevant financial values of the Peer Group companies as of the last trading day of the B-Minus-1 Year of the relevant stock markets.

Based on the calculated NTM EV/EBIT-values of the Peer Group, the median NTM EV/EBIT-value of the Peer Group is determined.

Subsequently, the EV of the Company is calculated by multiplying the determined median NTM EV/EBIT-value by the Budgeted Company EBIT. The value of the Shares is then determined as the calculated Company EV reduced by the Company's Debt

med værdien af Selskabet Kontanter og Likvide Midler.

Selskabets Budgetterede EBIT, der anvendes til beregningen af Selskabets EV, kan efter Selskabets bestyrelses skøn justeres for at tage højde for eventuelle Ekstraordinære Poster.

#### PEER-GRUPPE

Med henblik på at fastsætte Selskabets EV på baggrund af NTM EV/EBIT-multipelmetoden fastsættes relevante NTM EV/EBIT-værdier af Banken ved at udvælge data fra et ulige antal Peer-Gruppe selskaber, der til enhver tid er sammenlignelige med Selskabet.

Peer-Gruppen skal bestå af syv (7) til femten (15) selskaber.

De følgende kriterier skal anvendes ved udvælgelsen af Peer-Gruppe-selskaberne:

- Lighed mellem aktiviteter; lignende produktportefølje og med lignende anvendelser
- Lighed i størrelse
- Geografisk placering

Den valgte Peer-Gruppe kan til enhver tid udskiftes eller justeres af Banken efter eget skøn. En justering af Peer-Gruppen kan for eksempel være relevant, hvis der er kommet nye børsnoterede sammenlignelige selskaber, og disse selskaber anses for at udgøre et bedre benchmark for Selskabet. Andre eksempler kunne være, hvis et eksisterende Peer-Gruppe selskab er blevet afnoteret, hvis det ikke er muligt at opnå tilfredsstillende estimater for det enkelte Peer-Gruppe selskab, eller hvis et bestemt Peer-Gruppe selskab ikke længere anses for at være et passende benchmark for Selskabet.

For at fremme kontinuerlig gennemsigtighed i forhold til udviklingen af Peer-Gruppen foretager Banken en overordnet evaluering af Peer-Gruppen i forbindelse med den årlige værdiansættelsesproces og rapporterer eventuelle observationer til Selskabets bestyrelse. Hvis Banken vælger at foretage ændringer i relation til selskaberne i Peer-Gruppen, skal Banken dele sine overvejelser herfor med Selskabets bestyrelse. Hvert tredje år foretager Banken en formel dybdegående gennemgang af Peer-Gruppen.

På tidspunktet for vedtagelsen af dette Bilag A består Peer-Gruppen af følgende virksomheder:

and minority interests and increased by the value of the Company's Cash and Cash Equivalents.

The Budgeted Company EBIT used in the calculation of the Company's EV may, in the sole discretion of the Company's Board of Directors, be adjusted to take into account any Extraordinary Items.

#### PEER GROUP

For the purpose of determining the Company's EV based on the NTM EV/EBIT-multiple method, relevant NTM EV/EBIT-values are determined by the Bank by selecting data from an uneven number of Peer Group companies comparable to the Company from time to time.

The Peer Group shall consist of seven (7) to fifteen (15) companies.

The following criteria shall be applied in the selection of the Peer Group companies:

- Similarity of activities; similar product offerings and serving similar applications
- Similarity in size
- Geographical location

The selected Peer Group may be replaced or adjusted by the Bank, in its sole discretion, from time to time. As an example, an adjustment of the Peer Group may be relevant in the event that new listed peer companies have appeared, and such companies are deemed as providing a better comparable benchmark for the Company. Other examples could be if an existing Peer Group company has been delisted, if it is not possible to obtain satisfactory estimates of the individual Peer Group company, or if a particular Peer Group company is no longer deemed an appropriate comparable benchmark for the Company.

To facilitate continuous transparency into the development of the Peer Group, the Bank shall perform a high-level evaluation of the Peer Group during the annual valuation process and report any observations to the Company's Board of Directors. Should the Bank choose to make changes to the companies in the Peer Group, the Bank shall share its considerations for doing so with the Board of Directors of the Company. Every third year a formal in-depth review of the Peer Group is performed by the Bank.

At the time of adoption of this Appendix A, the Peer Group consists of the following companies:

ID	Navn
SWX:SUN	Sulzer Ltd
LSE:WEIR	The Weir Group PLC
NYSE:PNR	Pentair PLC
NYSE:FLS	Flowserve Corporation
NYSE:ITT	ITT Inc.
TSE:6361	Ebara Corporation
NASDAQGS:FELE	Franklin Electric Co., Inc.
NYSE:XYL	Xylem Inc.
OM:ALFA	Alfa Laval AB
NYSE:IR	Ingersoll Rand Inc.
ENXTPA:VIE	Veolia Environnement SA

#### EVALUERING AF VÆRDIANSÆTTELSESMETODE

Selskabets bestyrelse skal løbende overveje og evaluere, om den værdiansættelsesmetode, der er beskrevet i dette Bilag A, fortsat er en passende og præcis model til at fastsætte og effektivt afspejle markedsværdien af Aktierne, eller om justeringer af værdiansættelsesmetoden anses for nødvendige for bedre at afspejle den bedste markedspraksis.

Som input til denne evalueringsproces vil Selskabet hvert år anmode Banken om at værdiansætte Aktierne på baggrund af en DCF-metode. Den DCF-baserede værdiansættelse tjener udelukkende som input til bestyrelsen i dens overvejelser om, hvorvidt der skal foreslås en ændring af værdiansættelsesmetoden for den fremtidige værdiansættelse af Aktierne.

DCF-analysen vil blive udført med de relevante finansielle oplysninger fra Selskabet. Analysen vil overholde markedstandarder ved at bruge en passende risikofri rente, såsom afkastet på en 10-årig dansk statsobligation, og beta udledt fra Peer-Gruppen. Derudover vil der blive anvendt en passende afsluttende vækstrate for at afspejle uændret drift i overensstemmelse med den langsigtede globale økonomiske vækst.

ID	Name
SWX:SUN	Sulzer Ltd
LSE:WEIR	The Weir Group PLC
NYSE:PNR	Pentair PLC
NYSE:FLS	Flowserve Corporation
NYSE:ITT	ITT Inc.
TSE:6361	Ebara Corporation
NASDAQGS:FELE	Franklin Electric Co., Inc.
NYSE:XYL	Xylem Inc.
OM:ALFA	Alfa Laval AB
NYSE:IR	Ingersoll Rand Inc.
ENXTPA:VIE	Veolia Environnement SA

#### REVIEW OF VALUATION METHODOLOGY

The Board of Directors of the Company shall, on a recurring basis, consider and evaluate if the valuation method set out in this Appendix A remains an appropriate and accurate model for determining and effectively reflecting the fair market value of the Shares or, if adjustments to the valuation method are considered necessary to better reflect best market practice.

As an input to this review process, the Company will each year request the Bank to prepare a valuation of the Shares based on a DCF-methodology. The DCF-based valuation serves only as an input to the Board of Directors in their considerations of whether to propose a change to the valuation methodology for the future valuation of the Shares.

The DCF analysis will be conducted with the relevant financial information provided by the Company. The analysis will adhere to market standards, using an appropriate risk-free rate, such as the yield on a 10-year Danish government bond, and beta derived from the Peer Group. Additionally, an appropriate terminal growth rate will be applied to reflect steady state operations in alignment with long-term global economic growth.

## PROCES

Selskabet skal sørge for, at værdiansættelsen af Aktierne udarbejdes og fremlægges for bestyrelsen, så bestyrelsen kan gennemgå værdiansættelsen i god tid inden offentliggørelsen af aktiekursen den 15. marts i det pågældende Budgetår. Selskabet skal bestræbe sig på at få den DCF-baserede værdiansættelse udarbejdet og præsenteret for bestyrelsen inden for samme tidsramme.

Selskabet skal anmode Selskabets til enhver tid generalforsamlingsvalgte revisor ("**Revisor**") om at gennemgå, at værdiansættelsen af Aktierne har fulgt den proces, der er beskrevet i dette Bilag A. Revisors konklusion skal fremlægges for bestyrelsen på det bestyrelsesmøde, hvor bestyrelsen gennemgår værdiansættelsen af Aktierne.

## EKSEMPEL PÅ BEREGNING AF AKTIEKURS

[Se næste side]

## PROCESS

The Company shall have the valuation of the Shares prepared and presented to the Board of Directors allowing the Board of Directors to review the valuation in due time before the announcement of the Share price on 15 March in the Budget Year. The Company shall strive to have the DCF-based valuation prepared and presented to the Board of Directors within the same time frame.

The Company shall request the Company's auditor elected by the general meeting from time to time (the "**Auditor**") to review that the valuation of the Shares has followed the process set out in this Appendix A. The Auditor's conclusion shall be presented to the Board of Directors at the board meeting where the Board of Directors review the valuation of the Shares.

## EXAMPLE OF CALCULATION OF SHARE PRICE

[See next page]

**EKSEMPEL PÅ BEREGNING AF AKTIEKURS (Fiktive tal – alene til illustration) / EXAMPLE OF CALCULATION OF SHARE PRICE (Mock numbers – for illustration purposes only)**

**Beregning af aktiekurs / Calculation of share price**

<b>Grundfos aktiekurs / share price</b>		
<b>Input / Input:</b>		
Budgetteret Selskabs EBIT / Budgeted Company EBIT	mDKK	3,500
Gæld, Kontanter og Kontantekvivalenter / Debt, Cash and Cash Equivalents	mDKK	9,000
Antal Aktier / Number of Shares	# mill.	38.0
Peer Gruppe multipel / Peer Group multiple	#	16.0x
<b>Beregning / Calculation:</b>		
Enterprise Value (Budgetteret Selskabs EBIT gange Peer Gruppe multipel / Budgeted Company EBIT times Peer Group multiple) (mDKK 3,500 x 16.0)	mDKK	56,000
Gæld, Kontanter og Kontantekvivalenter / Debt, Cash and Cash Equivalents <sup>i</sup>	mDKK	9,000
Værdi af Aktier / value of Shares	mDKK	65,000
<b>Aktiekurs / Share price (mDKK 65,000 ÷ 38,000,000 shares)</b>	<b>DKK</b>	<b>1,710.53</b>

<sup>i</sup> Forklaringsnote / Explanatory note: Når Selskabet har en negativ nettogæld (dvs. summen af Gæld, Kontanter og Kontantekvivalenter er positiv) som i eksemplet, lægges beløbet til Enterprise Value for at fastlægge den samlede værdi af Aktierne. Såfremt Selskabet har en nettogæld (dvs. summen af Gæld, Kontanter og Kontantekvivalenter er negativ) fratrækkes beløbet Enterprise Value for at fastlægge den samlede værdi af Aktierne. / When the Company has a negative net debt (i.e. the sum of Debt, Cash and Cash Equivalents is positive) as illustrated in the example, the amount is added to the Enterprise Value to determine the value of the Shares. When the Company has a net debt (i.e. the sum of Debt, Cash and Cash Equivalents is negative), the amount is deducted from the Enterprise Value to determine the value of the Shares.