



**HOFFMANN A/S**  
**(CVR nr. 63030228)**  
Fabriksparken 66, 2600 Glostrup

# ÅRSRAPPORT 2025

Således godkendt på generalforsamlingen den 10. april 2026

---

Dirigent John Larsen

	<i>Side</i>
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger .....	1
Hoved- og nøgletal .....	2
Påtegninger .....	3
Ledelsesberetning .....	6
<b>Årsregnskab 1. januar – 31. december</b>	
Resultat- og totalindkomstopgørelse .....	10
Aktiver .....	11
Passiver .....	12
Pengestrømsopgørelse .....	13
Egenkapitalopgørelse .....	14
Oversigt over noter til årsregnskabet .....	15
Noter .....	16

**Selskabet**

Hoffmann A/S  
Fabriksparken 66  
2600 Glostrup

Telefon: 4329 9000  
Hjemmeside: [www.hoffmann.dk](http://www.hoffmann.dk)  
E-mail: [hoffmann@hoffmann.dk](mailto:hoffmann@hoffmann.dk)

CVR nr.: 6303 0228  
Stiftet: 1863  
Hjemsted: Albertslund Kommune  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

**Ejerforhold**

Selskabet ejes 100% af:  
Veidekke ASA  
Skabos vei 4, Skøyen  
0214 Oslo  
Norge

Telefon: +47 2105 5000  
Hjemmeside: [www.veidekke.no](http://www.veidekke.no)

**Bestyrelse**

Jørgen Wiese Porsmyr (formand)  
Jimmy Frederik Bengtsson  
Anders Wognild Haugen  
Karin Elisabeth Sandqvist  
Torben Bjørk Nielsen  
Flemming Schannong Hansen (medarbejdervalgt)  
Jacob Vestergaard Christensen (medarbejdervalgt)  
Maria Simone Sinding Sørensen (medarbejdervalgt)

**Direktion**

Torben Bjørk Nielsen

**Revision**

KPMG Godkendt Revisionspartnerselskab  
2100 København

Beløb i mio. DKK	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	2.213	2.040	1.958	1.779	1.723
Bruttoresultat	324	293	289	240	223
Resultat af primær drift	211	183	184	153	147
Finansielle poster	12	22	12	3	0
Resultat før skat	223	205	196	156	147
Årets resultat	174	159	148	122	114
<b>Balance</b>					
Aktiekapital	69	69	69	69	69
Egenkapital	429	412	394	357	314
Balancesum	1.526	1.291	1.340	1.269	1.220
<b>Pengestrømme</b>					
Fra driftsaktivitet	261	87	122	116	95
Fra investeringsaktivitet	-128	36	-12	-15	0
Fra finansieringsaktivitet	-133	-123	-110	-101	-95
Pengestrømme i alt	0	0	0	0	0
Investering i materielle aktiver	-48	-32	-12	-15	-12
Likvide beholdninger	0	0	0	0	0
<b>Nøgletal (%)</b>					
Bruttomargin	14,7	14,3	14,8	13,5	13,0
Resultatgrad (resultatmarginal)	10,1	10,1	10,0	8,8	8,5
Egenkapitalforrentning	41,3	39,4	40,7	35,3	35,2
Egenkapitalandel	28,1	31,9	29,4	28,2	27,6
<b>Øvrige informationer</b>					
Ordrebeholdning, ultimo*	2.578	1.979	2.076	2.174	2.094
Gennemsnitligt antal ansatte	498	494	454	439	439

\*) se definition i note 1 regnskabspraksis

Bruttomargin	=	Bruttoresultat/Nettoomsætning
Resultatgrad (resultatmarginal)	=	Resultat før skat/Nettoomsætning
Egenkapitalforrentning	=	Resultat efter skat/Gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalandel	=	Egenkapital/Balancesum, ultimo

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Hoffmann A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU samt yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Glostrup, den 10. april 2026

### Direktion

\_\_\_\_\_  
Torben Bjørk Nielsen

### Bestyrelse

\_\_\_\_\_  
Jørgen Wiese Porsmyr  
(formand)

\_\_\_\_\_  
Anders Wognild Haugen

\_\_\_\_\_  
Karin Elisabeth Sandqvist

\_\_\_\_\_  
Jimmy Frederik Bengtsson

\_\_\_\_\_  
Torben Bjørk Nielsen

\_\_\_\_\_  
Flemming Schannong Hansen  
(medarbejdervalgt)

\_\_\_\_\_  
Jacob V. Christensen  
(medarbejdervalgt)

\_\_\_\_\_  
Maria Simone S. Sørensen  
(medarbejdervalgt)

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejerne i Hoffmann A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Hoffmann A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og

i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes

som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside sættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede

oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 10. april 2026

KPMG Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.

---

Anja Bjørnholdt Lüthcke  
Statsaut. revisor

### Indledning

Selskabets væsentligste aktiviteter er at drive entreprenørvirksomhed inden for anlæg, byggeri, teknik og service i Danmark.

### Resultat 2025

Omsætningen i 2025 blev på DKK 2.213 mio. (DKK 2.040 mio.), svarende til en stigning fra 2024 på DKK 173 mio. (8,5%). Der var tidligere forventet en omsætning i størrelsen DKK 1,8 mia. Stigningen kan tilskrives igangsættelse af flere større erhvervsbyggerier og stigende aktivitet fra rammeaftaler med offentlige bygherrer og forsyningsselskaber.

Resultatet før skat blev på DKK 223 mio. (DKK 205 mio.), svarende til en resultatgrad på 10,1% (10,1%). Der var tidligere forventet et resultat før skat i størrelsen DKK 126 mio. Resultatgraden er således fastholdt på et højt niveau og bedre end forventet som følge af bedre bonitet i projektporteføljen og kapacitetsudnyttelse, som følge af den højere omsætning. Herudover er færdiggørelsen af flere større projekter forløbet bedre end forventet.

Hoffmann har igennem flere år haft fokus på risikoafdækningen i tilbudsfasen, og der arbejdes kontinuerligt med at afdække og minimere risici på projekterne. Over 80% af Hoffmanns produktion foregår i et tidligt samarbejde med kunderne, hvor risici minimeres, projektforbedring implementeres og kundernes business case optimeres.

### Markedssituationen

Bygge- og anlægsmarkedet i Danmark er fortsat præget af usikkerhed efter tidligere prisstigninger på byggematerialer og mangel på ressourcer, som har ramt økonomien i mange projektmuligheder. Til trods for business casen i mange projekter er udfordret opleves imidlertid en vis stigning hos flere af de større projektudbydere. Erhvervsmarkedet er dog fortsat ramt af lejepreiser, som ikke følger omkostningsstigningerne. Hoffmanns forventning er, at byggeriaktiviteten i 2026 vil fortsætte på et nogenlunde uændret niveau.

Indenfor offentlige bygge- og anlægsprojekter er statens anlægsinvesteringer med til at holde aktivitetsniveauet oppe. Hoffmann er begunstiget af flerårige rammeaftaler med Bygningsstyrelsen og forsyningsselskaberne.

Forretningsområderne Teknik og service oplever fortsat en høj efterspørgsel. De stigende energipriser og globale forsyningskriser har for alvor sat gang i energirenoveringen og omlægning til mere grøn energi. Det forventes at efterspørgsel på energirenovering af ejendomme vil være stigende i de kommende år.

Udover offentlige projekter forventes pharmasektoren at fortsætte med udbygning produktionen i Danmark, som vil sikre et stigende udbud af byggeprojekter. Hoffmann er stærkt positioneret mod pharmasektoren bl.a. gennem egenproduktion inden for anlæg, el og tømmer.

Konkurrencesituationen forventes fortsat at betyde et stadigt meget hårdt prispres og pres på indtjeningen i hele branchen.

### Væsentlige forhold i 2025

Årets produktion indenfor alle segmenter har været præget af god produktivitet og tilfredsstillende indtjening. Projekterne er generelt afleveret til tiden og til kundernes tilfredshed. Serviceforretningen oplever et stabilt stigende aktivitetsniveau og indtjening.

I løbet af 2025 er afleveret flere større projekter med succes, bl.a. Nordborg Resort, renovering og ombygning af Roskilde Universitet, opførelse af nyt hovedkvarter til Søfartsstyrelsen, udbygning af fjernvarmeforsyningen i Gentofte og Gladsaxe m.fl.

### Organisation

For at styrke serviceforretningen er afdelingen ultimo året udskilt i ny særskilt region, hvorefter Hoffmann er opdelt i 6 regioner (Anlæg, Byg Vest, Byg Øst, Next Generation, Teknik og Teknik Service). Herudover er Hoffmanns organisationsstruktur i 2025 uforandret i forhold til 2024.

I 2025 beskæftigede Hoffmann gennemsnitligt 498 fuldtidsansatte (2024: 494) svarende til en stigning på 4 årsværk.

I Hoffmann har vi en strategi om at rekruttering primært skal baseres på nyudlærte ingeniører og bygningskonstruktører for at sikre en ensartet kultur og værdigrundlag. Denne rekruttering sker i tæt samarbejde med skolerne, samt ved

fastansættelse af de mest kompetente praktikanter i Hoffmann.

### Image

Som en del af Hoffmanns strategi arbejder vi målrettet mod, at Hoffmann fremstår som en markant anderledes og innovativ entreprenør, og bliver opfattet som "Den løsningsorienterede partner" med de bedste involverende processer, som medfører bedre tid, kvalitet og pris for kunderne.

Vi opnår denne position ved at skærpe vores kompetencer og knowhow mod at være den foretrukne entreprenør indenfor projekter med tidlig involvering, og hvor arkitekt, rådgiver og entreprenør ligeværdigt fra opstarten af projektet understøtter kundens business case.

### Risici

Hoffmann har ingen nævneværdige finansielle risici.

Teknologisk arbejdes med kendte produkter på kendte markeder.

Væsentlige risici udenfor Hoffmanns direkte kontrol søges i videst muligt omfang afdækket af forsikringer. Hoffmanns risikostyring bliver fortsat videreudviklet og fremstår i dag som grundig og professionel.

I forhold til det eksterne miljø forebygges negative påvirkninger via miljøledelse.

### Forventninger til kommende år

Ordreindgangen har i 2025 været på DKK 2,8 mia. svarende til en stigning på 45%. Ordrebeholdningen udgør pr. 31. december 2025 DKK 2.578 mio., svarende til en stigning på DKK 599 mio. (30%).

For 2026 forventes en omsætning i niveauet DKK 2 mia. og et resultat før skat i niveauet DKK 140 mio. Der er tilfredsstillende ordreafdækning for 2026.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

### Redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens §99a

Virksomheden er en del af Veidekke koncernen og er omfattet af de politikker for samfundsansvar, som er vedtaget af modervirksomheden. Virksomheden offentliggør derfor ikke særskilt redegørelse for samfundsansvar. Modervirksomhedens redegørelse kan findes på følgende link: <https://www.veidekke.com/about-veidekke/governance-documents/>.

Hoffmann ønsker at leve op til sit ansvar over for samfund, medarbejdere og miljøet.

For Hoffmann vedrører arbejdet med samfundsansvar primært virksomhedens påvirkning på klima og miljø via energiforbruget og affald samt ansvar for medarbejdernes sikkerhed.

Ligeledes er vores forhold til vores underleverandører samt forretningsetik og antikorruption en vigtig del af vores regelsæt.

### Miljø og klima

Hoffmann ønsker at beskytte miljøet og klimaet ved løbende at reducere virksomhedens emissioner samt ved til stadighed at udnytte virksomhedens ressourcer optimalt.

Rapporteringen fra Veidekke dækker hele koncernen incl. Hoffmann A/S.

Koncernen har politik for klima og miljø (udg. 2022) og policy for bærekraft og samfundsansvar (udg. 2023) som også er gældende for Hoffmann.

Veidekkes/Hoffmanns klimarapportering følger The GHG Protocol Corporate Standard. Der rapporteres på scope 1, 2 og udvalgte kategorier i scope 3. Alt data og dokumentation håndteres i systemet GHG123. Scope 1 omfatter direkte klimaudslip (brændstofforbrug) knyttet til drift af lokationer, byggepladser og egenproduktion (transport).

Inden for det bæredygtige byggeri arbejdes med at opnå en DNBG-certificering i et stadig stigende omfang.

På Hoffmanns byggepladser håndteres kildesortering af affald for at sikre mindst mulig affaldsmængde til deponi. I samarbejde med

samarbejdspartnere er nedrivningsmateriale til genbrug et stort fokusområde. Hoffmann arbejder i tæt dialog med alle involverede håndværkere og leverandører for at sikre bedst mulig kildesortering.

Hoffmanns klimabudget og realiseret udslip for 2025 fordeler sig på:

Total udslip scope 1 og 2:

Budgetteret udslip:	1.885 tCO <sub>2e</sub> (2.012)
Realiseret udslip:	1.387 tCO <sub>2e</sub> (1.501)

Total udslip scope 3:

Budgetteret udslip:	71.727 tCO <sub>2e</sub> (76.855)
Realiseret udslip:	44.853 tCO <sub>2e</sub> (64.855)

Reduktionen kan tillægges at Hoffmanns projektportefølje har ændret sig fra tidligere mere nybyggeri til nu at udgøre en større andel indenfor ombygning og renovering af eksisterende ejendomme.

### Arbejds miljø og medarbejderforhold

"Ingen ekstremt alvorlige hændelser" er det langsigtede mål med arbejdsmiljøindsatsen i Hoffmann. Vi forebygger og vejleder medarbejdere i at undgå arbejdsskader, herunder fysisk og psykisk nedslidning.

I forbindelse med arbejde på byggepladser vil der altid være risiko for at arbejdsulykker indtræffer. I Hoffmann arbejder vi målrettet på at samtlige medarbejdere undgår arbejdsskader, herunder fysisk og psykisk nedslidning. Der arbejdes målrettet i Hoffmann med at sikre et godt arbejdsmiljø. Indførelsen af obligatorisk anvendelse af beskyttelsesbriller, brug af sikkerhedshandsker og obligatorisk arbejdsmiljøkursus har sikret et lavt antal arbejdsskader.

Hoffmann har gennemført kørekortkurserne siden 2011, og ved udgangen af 2025 har over 11.500 (10.700) personer opnået et kørekort. Kørekortet opnås gennem deltagelse i et kursus med fokus på egen adfærd, da det ofte er menneskelige fejl, der ligger til grund for ulykkerne. Kurset afsluttes med en test, som skal bestås for at erhverve kørekortet. Alle som skal have adgang til Hoffmanns byggepladser skal have et aktivt kørekort. Dette gælder både Hoffmanns ansatte, kunder,

samarbejdspartnere og underleverandører. Der afholdes løbende kurser på byggepladser og kontorer. I kørekortet er indarbejdet en mulighed for at give 1-3 klip for uacceptable sikkerhedsmæssige adfærd. Der er således konsekvens for egen adfærd. 3. klip medfører en bortvisning fra samtlige af Hoffmanns byggepladser i et år, hvorefter et nyt kursus skal bestås før den pågældende igen må færdes på pladserne.

Et langt og fokuseret arbejde indenfor Helse, Miljø & Sikkerhedsområdet (HMS) har i 2025 været medvirkende til, at Hoffmann har kunnet fastholde et lavt skadesniveau og ingen alvorlige skader. I 2025 havde Hoffmann 4 skader (4) med fravær blandt egne ansatte, mens der har været 8 (7) skader med fravær hos vores underleverandører. Det er således lykkedes at fastholde et lavt antal af skader og undgå alvorlige arbejdsskader. Indførelse af krav om brug af handsker og beskyttelsesbriller på alle Hoffmanns byggepladser har reduceret skader på hænder og øjne markant.

Hoffmann har i 2025 haft et sygefravær på 2,6% mod 2,2% i 2024. Der har været stor fokus på at få nedbragt sygefraværet i 2025 efter kraftige stigninger i fraværet efter coronapandemien. Hoffmann mål er et sygefravær på under 2%.

Det fokuserede arbejde indenfor Helse, Miljø & Sikkerhed (HMS) vil fortsætte i 2026.

### Rygrad og virksomhedskultur

Hoffmann har vedtaget en ny rygrad som definerer hvordan medarbejdere og ledelse skal samarbejde om at opnå Hoffmanns strategiske mål:

- Gengangskunder
- Kontrolleret lønsom vækst
- 80% vundet på tidligt samarbejde
- Nul alvorlige skader
- Fuldestgørende projektering
- Sygefravær mindre end 2%
- 60% rekrutteret fra skoler

Rygraden er opdateret i 2025 gennem en involverende proces, hvor alle medarbejdere var involveret.

### Uddannelse og talentudvikling

Hoffmann har i løbet af 2025 deltaget i flere større jobs- og karriereevents på uddannelses-

institutioner med henblik på rekruttering af fremtidens medarbejdere og praktikanter indenfor Hoffmanns relevante fagområder. Derudover har Hoffmann også afholdt forskellige former for faglige eksklusioner og arrangementer for lærlinge, bygningskonstruktør- og ingeniørstuderende. Talentudvikling er et vigtigt fokusområde for Hoffmann. I 2025 har udvalgte ledere deltaget i Veidekke koncernens toplederprogram HORIZONT.

### **Menneskerettigheder**

På grund af omfattende politikker i Hoffmann er det særligt menneskerettigheder, leverandører og samarbejdspartnere der er de væsentligste områder. Der lægges særligt vægt på, at samarbejdspartnere og leverandører lever op til Hoffmanns egne høje standarder for samfundsansvar om menneskerettigheder.

Hoffmann har i 2025 løbende foretaget stikprøvekontroller med henblik på at kontrollere at samarbejdspartnere og deres ansatte lever op til gældende lovgivning om ansættelse og arbejdsvilkår.

Vi er ikke bekendt med brud på menneskerettigheder i vores organisation, men anerkender at der foreligger en vis iboende risiko i vores leverandørkæder, som vi ikke har fuld indsigt i.

### **Forretningsetik og antikorrupation**

Veidekke koncernen har oprettet en compliancefunktion, hvis opgave er at bidrage til at organisationen har gode systemer for at minimere risici samt at begå fejl eller overtrædelser der er i strid med koncernens:

- Policy for antikorrupation, udg. 2023
- Policy for compliance og intern revision udg. 2021
- Ethiske retningslinjer for Veidekke, udg. 2023

Samfundsansvar på områder som menneskerettigheder, HMS, miljø, etik og antikorrupation er integreret i ejerstyringen gennem mål og strategier og er forankret i koncernledelsen og bestyrelsen. I Hoffmann er forretningsetik adfærd og fair konkurrence afgørende. Vi modarbejder alle former for korrupation, herunder bestikkelse og smørelse (facilitation payments). Vi arbejder på det danske marked, hvor korrupsionsniveauet er blandt verdens laveste, og vi vurderer derfor at risikoen for

korrupation er lav. Vores hovedfokus på området for forretningsetik er gavepolitik og CSR.

Hoffmann afholder løbende kurser for egne medarbejdere i virksomhedens etiske regler og gældende krav til antikorrupation. Der er ikke konstateret brud på reglerne i 2025.

### **Dataetik**

Hoffmann har implementeret en politik for dataetik, som er virksomhedens etiske retningslinjer for anvendelse og udvikling af data.

Politikken for dataetik tager udgangspunkt Hoffmanns værdigrundlag og skal sikre retten til privatliv og sikre, at registrerede data beskyttes.

Politikken for dataetik findes på Hoffmanns hjemmeside: <https://csr.hoffmann.dk/2022/data-etik.pdf>

Beløb i 1.000 DKK	Note	2025	2024
Nettoomsætning	3,14	2.213.364	2.040.332
Produktionsomkostninger	4	1.889.094	1.747.566
<b>Bruttoresultat</b>		<b>324.270</b>	<b>292.766</b>
Administrationsomkostninger	4,5	113.387	109.907
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>210.883</b>	<b>182.590</b>
Andre driftsindtægter		63	274
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>210.946</b>	<b>183.133</b>
Finansielle indtægter	6	14.365	28.754
Finansielle omkostninger	7	2.657	6.798
<b>Resultat før skat</b>		<b>222.654</b>	<b>205.089</b>
Skat af årets resultat	8	49.140	46.141
<b>Årets resultat/anden totalindkomst i alt</b>		<b>173.514</b>	<b>158.948</b>

Beløb i 1.000 DKK	Note	2025	2024
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	9	22.611	22.611
Materielle aktiver	10	109.984	85.048
Forudbetalte aktiver		2.242	0
Udskudt skat	11	15.569	27.121
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>150.406</b>	<b>134.780</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	12	4.915	4.955
Tilgodehavender	17	233.418	207.993
Entreprisekontrakter (kontraktsaktiver)	13	18.630	24.187
Tilgodehavender hos moder	19	929.900	849.996
Forudbetalte omkostninger		91.213	66.708
Selskabsskat		97.734	2.801
Likvide beholdninger		45	35
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>1.375.855</b>	<b>1.156.675</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.526.261</b>	<b>1.291.455</b>

Beløb i 1.000 DKK	Note	2025	2024
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		69.369	69.369
Overført resultat		204.853	187.598
Foreslået udbytte		155.000	155.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>429.221</b>	<b>411.967</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	11	0	0
Garantiforpligtelser	14	111.685	111.081
Leasingforpligtelser	15	35.894	19.980
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>147.579</b>	<b>131.061</b>
Entreprisekontrakter (kontraktforpligtelser)	13	471.216	421.628
Garantiforpligtelser	14	26.284	25.997
Leasingforpligtelser	15	17.015	10.763
Leverandører af varer og tjenesteydelser		325.655	156.334
Selskabsskat		0	0
Anden gæld		109.291	133.705
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>949.461</b>	<b>748.427</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1.097.040</b>	<b>879.488</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.526.261</b>	<b>1.291.455</b>

Beløb i 1.000 DKK	Note	2025	2024
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Årets resultat		173.514	158.948
<i>Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.:</i>			
Af- og nedskrivninger	9, 10	21.118	18.927
Gevinster/tab ved salg af langfristede aktiver		94	-161
Hensatte forpligtelser		891	-18.287
Aktiebaseret transaktioner		-1.260	-1.189
Finansielle indtægter	6	-14.365	-28.754
Finansielle omkostninger	7	2.657	6.798
Skat af årets resultat	8	49.140	46.141
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændringer i driftskapital</b>		<b>231.789</b>	<b>182.423</b>
<b>Ændringer i driftskapital</b>			
Varebeholdninger		40	37
Tilgodehavender og forudbetalte omkostninger		-49.930	5.358
Igangværende entrepris kontrakter		55.145	17.225
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser		144.907	-38.999
<b>Ændringer i driftskapital</b>		<b>150.162</b>	<b>-16.379</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat</b>		<b>381.951</b>	<b>166.044</b>
Renteindtægter, modtaget	6	14.365	28.754
Renteomkostninger, betalt	7	-2.657	-6.798
Betalt selskabsskat		-132.521	-100.649
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>261.138</b>	<b>87.351</b>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>			
Investering i materielle aktiver	10	-48.390	-31.721
Ændring i udlån til moder		-79.904	67.488
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-128.294</b>	<b>35.767</b>
Leasinggæld	23	22.166	16.724
Betalt udbytte	20	-155.000	-140.000
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-132.834</b>	<b>-123.276</b>
Ændring i likvider		10	-158
Likvider 1. januar		35	193
<b>Likvider 31. december</b>		<b>45</b>	<b>35</b>
<b>Afstemning af likvider</b>			
Likvide beholdninger		45	35
<b>Likvider i alt 31. december</b>		<b>45</b>	<b>35</b>

Beløb i 1.000 DKK

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2025</b>	<b>69.369</b>	<b>187.598</b>	<b>155.000</b>	<b>411.967</b>
<b>Totalindkomst i 2025</b>				
Årets resultat	-	173.514	-	173.514
Anden totalindkomst	-	-	-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>173.514</b>	<b>-</b>	<b>173.514</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-1.260	-	-1.260
Udloddet udbytte	-	-	-155.000	-155.000
Foreslået udbytte til aktionærer	-	-155.000	155.000	0
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-</b>	<b>-156.260</b>	<b>0</b>	<b>-156.260</b>
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>69.369</b>	<b>204.852</b>	<b>155.000</b>	<b>429.221</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2024</b>	<b>69.369</b>	<b>184.841</b>	<b>140.000</b>	<b>394.210</b>
<b>Totalindkomst i 2024</b>				
Årets resultat	-	158.948	-	158.948
Anden totalindkomst	-	-	-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>158.948</b>	<b>-</b>	<b>158.948</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-1.191	-	-1.191
Udloddet udbytte	-	-	-140.000	-140.000
Foreslået udbytte til aktionærer	-	-155.000	155.000	0
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-</b>	<b>-156.191</b>	<b>15.000</b>	<b>-141.191</b>
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>69.369</b>	<b>187.598</b>	<b>155.000</b>	<b>411.967</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger
- 3 Nettoomsætning
- 4 Personalemkostninger
- 5 Aktier til medarbejdere
- 6 Finansielle indtægter
- 7 Finansielle udgifter
- 8 Skat af årets resultat
- 9 Immaterielle aktiver, inkl. nedskrivningstest
- 10 Materielle aktiver
- 11 Udskudt skat
- 12 Varebeholdninger
- 13 Kontraktsaktiver og -forpligtelser
- 14 Garantiforpligtelser
- 15 Leasing
- 16 Finansielle risici og finansielle instrumenter - Risikostyringspolitik
- 17 Finansielle risici og finansielle instrumenter - Tilgodehavender
- 18 Efterfølgende begivenheder
- 19 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 20 Egenkapital og kapitalstyring
- 21 Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor
- 22 Nærtstående parter
- 23 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet
- 24 Ny regnskabsregulering

### NOTE 1

#### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Hoffmann A/S (Hoffmann) er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2025 omfatter årsregnskabet for Hoffmann A/S.

Årsregnskabet for Hoffmann A/S for 2025 aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven klasse C for store virksomheder.

Bestyrelse og direktion har den 10. april 2026 behandlet og godkendt årsrapporten for 2025 for Hoffmann. Årsrapporten forelægges til Hoffmann A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 10. april 2026.

#### Grundlag for udarbejdelse

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstillene.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta (DKK) efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehaves eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Nettoomsætning

##### *Entreprisekontrakter*

Entreprisekontrakter omfatter levering og renovering af anlæg og byggeri med høj grad af individuel kundetilpasning. Entreprisekontrakterne omfatter én leveringsforpligtelse, der indregnes over tid i omsætningen i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder. Den løbende overførsel af kontrollen af det udførte arbejde sker fordi opførelsen sker på kundens ejendom, hvorved ejendomsretten og dermed kontrollen overgår til kunden i takt med arbejdets udførelse.

Den indregnede omsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Den del af det samlede vederlag, der er variabel, f.eks. i form af rabatter, bonusbetalinger, bodsbetalinger m.v., indregnes først i omsætningen, når det er overvejende sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf.

Indregning sker ved brug af inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på faktisk afholdte omkostninger i forhold til samlede forventede omkostninger, idet denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætning kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

##### *Betalingsbetingelser i selskabets salgsaftaler*

Betalingsbetingelserne i selskabets salgsaftaler med kunder afhænger dels af den underliggende leveringsforpligtelse og dels af det underliggende kundeforhold.

For salg af entreprisekontrakter, hvor der sker en løbende overdragelse af kontrollen, vil betalingsmønstret typisk være, at der løbende - typisk månedligt - anmodes om acontobetaling i henhold til en betalingsprofil. De aftalte acontofaktureringer afspejler ikke nødvendigvis det udførte arbejde, hvilket afspejles i balancen som entreprisekontrakter under kontraktforpligtelser.

Selskabet indgår ikke salgsaftaler, hvor kredittiden overstiger 12 måneder. Selskabet justerer derfor ikke den aftalte kontraktpris med et finansieringselement. På større projekter anmodes tillige om sikkerhedsstillelse i form af forudbetalinger.

På disse projekter vil kunder typisk være berettiget til at tilbageholde en andel af den samlede betaling, indtil tilfredsstillende funktionalitet på de solgte produkter er bekræftet og accepteret af kunden.

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte produktionsomkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på produktionsanlæg. Desuden indregnes forventede tab på entreprisekontrakter.

### **Aktiebaseret vederlæggelse**

Moderselskabet, Veidekke ASA, tilbyder medarbejdere i koncernen, herunder medarbejdere i Hoffmann A/S, en gang årligt at købe aktier i Veidekke ASA med en rabat i forhold til markedskursen. Ledende medarbejdere tilbydes en gang om året aktier. Aktierabat-programmet behandles regnskabsmæssigt som et egenkapitalbaseret program efter reglerne i IFRS 2.

Forskellen mellem markedskursen og udnyttelseskursen indregnes i totalindkomstopgørelsen på tidspunktet for tildeling af aktierne under administrationsomkostninger med modpost på egenkapitalen i det omfang transaktionen repræsenterer et koncerntilskud. Markedskursen opgøres som den vægtede gennemsnitlige børskurs for Veidekke ASA i medarbejdernes bestillingsperiode.

Recharges mellem Hoffmann og moderselskabet, Veidekke ASA, indregnes direkte på egenkapitalen i det omfang transaktionen repræsenterer tilbagebetaling af modtagne koncerntilskud.

For yderligere information henvises til note 5.

### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver. Desuden indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra salg.

### **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af materielle aktiver.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, valutakursgevinster og -tab vedr. transaktioner i fremmed valuta. Desuden indgår amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

### **Indkomstskat**

*Skat af årets resultat*

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen, hvilket afhænger af transaktionen hvortil skatten relaterer sig til.

### *Betalbar skat og udskudt skat*

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedr. skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis selskabet har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver og har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettbasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

Der foretages regulering af udskudt skat vedr. foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i årets totalindkomst.

### **Immaterielle aktiver**

#### *Goodwill*

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til selskabets pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet baseret på hvilken enhed erhvervelsen hidrører under. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

#### *Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgøres af kunderettigheder som afskrives over maksimalt 3 år.

### Materielle aktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt til retablering af det sted, aktivet blev anvendt.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalernes interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

Bygninger og øvrige aktiver afskrives lineært. De forventede brugstider udgør:

- Bygninger 15-50 år
- Tekniske anlæg og maskiner 3-15 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-15 år
- Grunde afskrives ikke

### Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Goodwill og andre immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for nedskrivningsbehov.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for nedskrivningsbehov sammen med øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed eller den gruppe af pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere.

Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed) som goodwill er knyttet til.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation på behov for nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi.

Nytteværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, og administrationsomkostninger.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen eller positiv udvikling i de øvrige forudsætninger.

Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

Indtægtsførelsen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

For finansielle aktiver vedr. tilgodehavender fra entreprisekontrakter anvendes den simplificerede expected credit-loss-model, hvor det forventede tab over det finansielles aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen.

### Entreprisekontrakter (kontraktaktiver og kontraktforpligtelser)

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket aconto faktureringer.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger aconto faktureringer, indregnes i en særskilt post under aktiver. Entreprisekontrakter, hvor aconto faktureringer overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger, hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Indestående på koncernens cash pool-ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i regnskabsposten tilgodehavender hos moder.

### Medarbejderforpligtelser

Forpligtelser vedr. bidragsbaserede pensionsordninger, hvor selskabet løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber, indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger eller administrationsomkostninger afhængig af medarbejderens funktion i den periode de optjenes, og skyldige beløb indregnes i balancen under anden gæld.

### Garantiforpligtelser

Garantiforpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balance-dagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Garantiforpligtelser bliver opgjort ud fra erhvervsmæssige erfaringer fra 1- og 5-års gennemgang af entreprisprojekter.

Garantiforpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af garantiforpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedr. tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for selskabet fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

### Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser omfatter blandt andet gæld til leverandører og moder. Finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

### Leasingkontrakter

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når selskabet i henhold til en indgået leasing-aftale vedr. et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når selskabet opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse tilbage-diskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på gældende indeks eller rente
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte
- Betalinger omfattet af en forlængelses-option, som selskabet med høj sandsynlighed forventer at udnytte
- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre selskabet med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i selskabets estimat af en restværdigaranti, eller hvis selskabet ændrer sin vurdering af om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede

omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

- Driftsmateriel 1-5 år
- Ejendomme 5-10 år

Selskabet har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelse vedr. disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen præsenterer pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultat efter skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt værdipapirer, der ikke præsenteres som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til aktionærer.

Likvider omfatter alene likvide beholdninger.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

### **Ordrebeholdning**

Ordre medtages i ordrebeholdningen når der foreligger underskrevet ubetinget entreprisekontrakt og nedskrives i takt med ordren produceres.

## **NOTE 2**

### **VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG VURDERINGER**

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som selskabet er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for disse skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved indregning og måling af entreprisekontrakter, indregning af garantiforpligtelser og goodwill.

### Entreprisekontrakter

Ledelsen vurderer ved kontraktsindgåelse, hvorvidt entrepriserne har en så høj grad af individuel tilpasning, at aftalerne opfylder kriterierne for indregning over tid. I vurderingen indgår blandt andet en analyse af kontraktens bestemmelser om:

- Graden af byggeriets kundetilpasning
- Tidspunkt for overdragelse af juridisk kontrol
- Betalingsbetingelser, herunder ved førtidig ophævelse af kontrakt

Ledelsen har vurderet at selskabets entreprisekontrakter opfylder kriterierne for indregning over tid, samt at der for disse for det væsentligste er tale om én leveringsforpligtelse, hvor indregningen af salgsværdien af kontrakterne over tid bedst afspejles ved anvendelse af en inputmetode baseret på afholdte omkostninger i forhold til budgetterede omkostninger.

Projektledelsen foretager månedligt en skønsmæssig vurdering af entrepriseprojektets stade og økonomi, herunder omkostninger til færdiggørelse og eventuelle tvister.

Skøn vedr. tvister, ekstraarbejder, tidsfristforlængelser m.v. baseres på tidligere erfaring og opgørelse af sandsynligheden af forskellige udfald.

Kombinationen af projektledernes erfaring, interne forretningsprocesser og retningslinjer understøtter at entreprisekontrakter indregnes og måles pålideligt.

For yderligere information henvises til note 13.

### Hensættelser til garantier

Garantiforpligtelser relaterer sig til et- og femårs gennemgang af bygge- og anlægsprojekter.

Hensættelser til garantier bliver foretaget ud fra en konkret vurdering af de enkelte bygge- og anlægsprojekter i dialog med den projektansvarlige.

Hensættelser bliver opgjøret baseret på input omkring den konkrete sag og erfaringsgrundlag fra tidligere bygge- og anlægsprojekter med lignende leveringer.

Vurdering af udfaldet af de enkelte sager, er forbundet med en høj grad af usikkerhed, hvorfor de indregnede garantiforpligtelser med tiden vil afvige fra det oprindelige indregnede estimat.

For yderligere information henvises til note 14.

### Nedskrivningstest for goodwill

Ved udarbejdelse af nedskrivningstest for goodwill indgår en række forudsætninger, der er baseret på en række skønsmæssige antagelser.

Beregning af nytteværdien er baseret på nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme beregnet på baggrund af budgetter og forventede investeringer for de kommende fire år samt en terminalperiode.

Ved beregning af nytteværdien på baggrund af fremtidige nettopengestrømme indgår desuden diskonteringsfaktor og terminalvækst, der begge er baseret på en række skønsmæssige antagelser ved fastlæggelsen.

For yderligere information henvises til note 9.

### **Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger ved anvendelse af den valgte regnskabspraksis**

Som led i anvendelsen af selskabets regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb.

### **Miljørapportering**

Opgørelse af CO<sub>2</sub> udledningen baseres på rapporteringer fra forsyningsselskaber og brændstofleverandører.

**NOTE 3**

**NETTOOMSÆTNING**

Selskabets omsætning består af kontraktarbejder indenfor entreprisearbejder i Danmark:

*Nettoomsætningen fordeler sig således:*

Beløb i 1.000 DKK	2025	2024
Salgsværdi af årets produktion på entrepriser m.v.	2.213.364	2.040.332
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>2.213.364</b>	<b>2.040.332</b>

*Tidspunkt for indregning af omsætning:*

Over tid	2.213.364	2.040.332
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>2.213.364</b>	<b>2.040.332</b>

**NOTE 4**

**PERSONALEOMKOSTNINGER**

Beløb i 1.000 DKK	2025	2024
Lønninger og gager	358.239	337.541
Pensioner	28.846	26.726
Andre omkostninger til social sikring	5.130	5.225
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>392.215</b>	<b>369.492</b>

Gennemsnitligt antal medarbejdere	498	494
-----------------------------------	-----	-----

**Aflønning af nøglemedarbejdere:**

Gager og honorarer	35.915	41.226
Pensionsbidrag	3.848	3.532
Andre omkostninger til social sikring	36	34
<b>Aflønning af nøglemedarbejdere i alt</b>	<b>39.799</b>	<b>44.492</b>

Vederlag til direktionen er med henvisning til årsregnskabslovens §98b, stk. 3, nr. 2 ikke særskilt oplyst.

Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen i 2024 og 2025.

**NOTE 5**

**AKTIER TIL MEDARBEJDERNE**

En gang årligt har alle medarbejdere i Hoffmann mulighed for at købe aktier i moderselskabet Veidekke ASA med rabat i forhold til børskursen. Ledende medarbejdere tilbydes en gang om året at købe aktier.

Værdien af aktierabatprogrammet er baseret på Black-Scholes modellen.

Lån til ledende medarbejdere er optaget via tredjepart og har i øjeblikket rente på 1,35% og afdrages med 5% om året. Lånene kan tilbagekaldes efter ti år og er sikret med sikkerhed i de tildelte aktier.

For øvrige medarbejdere tilbydes en løntræksordning med tilbagebetaling over 12 måneder.

Beløb i 1.000 DKK	2025	2024
<b>Salg af aktier til medarbejdere</b>		
Salg af aktier i Veidekke ASA til medarbejdere (antal aktier)	89.875	74.826
Omkostningsført rabat	911	652
Rabat relateret til gruppens aktie- og optionsprogram	2.172	1.891
<b>Aktielån til medarbejdere</b>		
Aktielån til ledende medarbejdere via tredjepart til brug for køb af Veidekke aktier	2.724	1.958
Antal af ledende medarbejdere med aktielån	16	12
Aktielån til alle medarbejdere	0	0
Antal medarbejdere med aktielån	0	0

### NOTE 6

#### FINANSIELLE INDTÆGTER

Beløb i 1.000 DKK	2025	2024
Renter af mellemværende med moder	13.931	28.427
Øvrige finansielle indtægter	434	327
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>14.365</b>	<b>28.754</b>

### NOTE 7

#### FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Beløb i 1.000 DKK	2025	2024
Renter af mellemværende med moder	458	561
Øvrige finansielle udgifter	2.199	6.237
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>2.657</b>	<b>6.798</b>

### NOTE 8

#### SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Beløb i 1.000 DKK	2025	2024
<b>Årets skat kan opdeles således:</b>		
Skat af årets resultat	48.438	72.996
Forskydning i udskudt skat	702	-26.855
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
<b>Årets skat i alt</b>	<b>49.140</b>	<b>46.141</b>

**Skat af årets resultat kan forklares således:**

Beregnet 22% skat af resultat før skat	48.984	45.120
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	423	1.280
Effekt vedr. medarbejderaktier	-277	-262
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0
<b>Årets skat i alt</b>	<b>49.130</b>	<b>46.137</b>
Effektiv skatteprocent	22,1%	22,5%

**NOTE 9**

**IMMATERIELLE AKTIVER**

Beløb i 1.000 DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Immaterielle aktiver i alt
<b>Kostpris 1. januar 2024</b>	<b>3.500</b>	<b>30.392</b>	<b>33.892</b>
Tilgang i året	-	-	-
Afgang i året	-	-	-
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>3.500</b>	<b>30.392</b>	<b>33.892</b>
Tilgang i året	-	-	-
Afgang i året	-	-	-
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>3.500</b>	<b>30.392</b>	<b>33.892</b>
<b>Af- og nedskrivninger 1. januar 2024</b>	<b>3.500</b>	<b>7.781</b>	<b>11.281</b>
Årets afskrivninger	-	-	-
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-	-	-
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>	<b>3.500</b>	<b>7.781</b>	<b>11.281</b>
Årets afskrivninger	-	-	-
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-	-	-
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b>	<b>3.500</b>	<b>7.781</b>	<b>11.281</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>0</b>	<b>22.611</b>	<b>22.611</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>0</b>	<b>22.611</b>	<b>22.611</b>

Beløb i 1.000 DKK	2025	2024
Afskrivninger indgår under administrationsomkostninger	0	0

**Nedskrivningstest**

Ledelsen har pr. 31. december 2025 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill (indgår i CGU i Teknik) for nedskrivningsbehov ved beregning af genindvindingsværdien. Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien, som er fastlagt ved anvendelse af nettopengestrømme på basis af budgetter for årene 2026-2030 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsrente før skat på 5,6% (2024: 5,7%).

Nettopengestrømmene for budgetperioden er skønnet baseret på realiseret indtjening fra opkøbte aktiviteter i år tillagt en skønnet vækst i budgetperioden 2026-2030 på 2,0% (2024: 2,0%).

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til fremskrivning af fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2030 (terminalperioden) er skønnet til 2,0% (2024: 2,0%).

Nedskrivningstesten har ikke givet anledning til nedskrivningsbehov og udviser væsentlig merværdi.

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer til nøgle forudsætninger i nedskrivningstesten ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi vil overstige genindvindingsværdien.

**NOTE 10**

**MATERIELLE AKTIVER**

Beløb i 1.000 DKK	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver i alt
<b>Kostpris 1. januar 2024</b>	<b>88.628</b>	<b>76.374</b>	<b>14.306</b>	<b>179.308</b>
Tilgang i året	2.179	29.932	0	32.111
Afgang i året	0	-14.265	-70	-14.335
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>90.807</b>	<b>92.041</b>	<b>14.236</b>	<b>197.084</b>
Tilgang i året	6.300	39.517	461	46.278
Afgang i året	-271	-15.492	-996	-16.759
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>96.836</b>	<b>116.066</b>	<b>13.701</b>	<b>226.603</b>
<b>Af- og nedskrivninger 1. januar 2024</b>	<b>52.513</b>	<b>42.973</b>	<b>11.729</b>	<b>107.215</b>
Årets afskrivninger	2.468	15.798	662	18.928
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-14.073	-34	-14.107
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>	<b>54.981</b>	<b>44.698</b>	<b>12.357</b>	<b>112.036</b>
Årets afskrivninger	2.950	17.556	611	21.117
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-271	-15.478	-785	-16.534
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b>	<b>57.660</b>	<b>46.776</b>	<b>12.183</b>	<b>116.619</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>39.176</b>	<b>69.290</b>	<b>1.518</b>	<b>109.984</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>35.826</b>	<b>47.343</b>	<b>1.879</b>	<b>85.048</b>
<b>Heraf leasingaktiver 2025</b>	<b>2.983</b>	<b>50.488</b>	<b>-</b>	<b>53.471</b>
<b>Heraf leasingaktiver 2024</b>	<b>1.904</b>	<b>29.365</b>	<b>-</b>	<b>31.269</b>

Der henvises til note 15 for opgørelse heraf.

Beløb i 1.000 DKK	2025	2024
Afskrivninger indgår under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	17.040	14.560
Produktionsomkostninger	4.077	4.368
<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>21.117</b>	<b>18.928</b>

**NOTE 11**

**UDSKUDT SKAT**

Beløb i 1.000 DKK	2025	2024
Udskudt skat 1. januar	-27.121	10.092
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	702	-26.855
Regulering udskudt tidligere år	10.850	-10.358
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>-15.569</b>	<b>-27.121</b>

Udskudt skat indregnes i balancen således:

Udskudte skatteforpligtelser	-15.569	-27.121
<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	<b>-15.569</b>	<b>-27.121</b>

**Udskudt skat vedrører:**

Immaterielle aktiver	616	471
Materielle aktiver	1.241	1.196
Entreprisekontrakter	-17.426	-20.735
Hensatte forpligtelser	0	-8.053
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>-15.569</b>	<b>-27.121</b>

**NOTE 12**

**VAREBEHOLDNINGER**

Beløb i 1.000 DKK	2025	2024
Varebeholdninger	4.915	4.955
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>4.915</b>	<b>4.955</b>

Varebeholdningerne forventes alle realiseret indenfor 12 mdr.

**NOTE 13**

**KONTRAKTAKTIVER OG - FORPLIGTIGELSER**

Beløb i 1.000 DKK	2025	2024
Afstemning af kontraksaktiver og - forpligtelser		
<b>Kontraksaktiver i alt</b>		
Entreprisekontrakter (salgsværdi af igangværende arbejder)	4.771.538	3.865.476
<b>Kontraksaktiver i alt</b>	<b>4.771.538</b>	<b>3.865.476</b>
<b>Kontraktforpligtelser</b>		
Entreprisekontrakter (aconto faktureringer)	-5.224.124	-4.262.917
<b>Kontraktforpligtelser i alt</b>	<b>-5.224.124</b>	<b>-4.262.917</b>
<b>Igangværende entreprisekontrakter, netto</b>	<b>-452.586</b>	<b>-397.441</b>
Igangværende enterprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:		
Entreprisekontrakter (aktiver)	18.630	24.187
Entreprisekontrakter (passiver)	471.216	421.628
<b>Igangværende entreprisekontrakter, netto</b>	<b>-452.586</b>	<b>-397.441</b>
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter	2.213.364	2.040.332

*Indregnet omsætning relateret til kontraktforpligtelser*

Entreprisekontrakter (aktiver) omfatter salgsværdien af udført arbejde, hvor selskabet endnu ikke har opnået en ubetinget ret til betaling, da det udførte arbejde endnu ikke er blevet godkendt af kunden.

Entreprisekontrakter (forpligtelser) omfatter aftalte ubetingede forudfaktureringer for endnu ikke udført arbejde.

Kontraktforpligtelser pr. 1. januar 2025 vedr. entreprisekontrakter på i alt 4.262.917 t.DKK (2024: 4.248.796 t.DKK) er indregnet i omsætningen i henholdsvis 2025 og 2024.

*Væsentlige ændringer i kontraktaktiver og -forpligtelser*

Der er ingen væsentlige ændringer til kontraksaktiver og -forpligtelser.

*Uopfyldte leveringsforpligtelser vedr. entreprise-kontrakter*

Selskabets resterende leveringsforpligtelser på entreprisekontrakter udgør 2.578.200 t.DKK (2024: 1.979.328 t.DKK), der skal leveres i 2026: 1.755.565 t.DKK, 2027: 597.206 t.DKK, 2028: 97.618 t.DKK og 2029: 127.811 t.DKK.

**NOTE 14**  
**GARANTIFORPLIGTELSE**

Beløb i 1.000 DKK	<b>Garanti- forpligtelser</b>	
<b>Garantiforpligtelser 1. januar 2025</b>	<b>137.078</b>	
Hensat i året	20.134	
Garantiforpligtelser forbrugt i året	-8.885	
Garantiforpligtelser tilbageført i året	-10.358	
<b>Garantiforpligtelser 31. december 2025</b>	<b>137.969</b>	
<b>Garantiforpligtelser 1. januar 2024</b>	<b>155.365</b>	
Hensat i året	29.526	
Garantiforpligtelser forbrugt i året	-16.756	
Garantiforpligtelser tilbageført i året	-31.057	
<b>Garantiforpligtelser 31. december 2024</b>	<b>137.078</b>	
<b>Der fordeles således i balancen:</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Langfristede forpligtelser	111.685	111.081
Kortfristede forpligtelser	26.284	25.997

Garantiforpligtelser vedrører 1 og 5 års eftersyn samt tvister i garantisager vedrørende udførte entrepriser. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i historiske erfaringer samt vurderinger. Antallet af tvistsager er i årets løb nedbragt yderligere og strategien med tidligt samarbejde har betydet, at der stort set ikke er kommet nye tvistsager til.

I hensættelsen er indregnet t.DKK 5.700 i rente ved tilbagediskontering over 5 år med en inflation på 2% p.a.

**NOTE 15**  
**LEASING**

Leasingaktiver	Ejendom	Driftsmidler	I alt
1. januar 2024	1.663	12.917	14.580
Tilgang	848	28.353	29.201
Afgang	0	-12.920	-12.920
Afskrivning	-607	-11.905	-12.512
Afskrivning på ophørte aftaler	0	12.920	12.920
<b>Balance 31. december 2024</b>	<b>1.904</b>	<b>29.365</b>	<b>31.269</b>
Tilgang	1.952	35.011	36.963
Afgang	0	-15.020	-15.020
Afskrivning	-873	-13.888	-14.761
Afskrivning på ophørte aftaler	0	15.020	15.020
<b>Balance 31. december 2025</b>	<b>2.983</b>	<b>50.488</b>	<b>53.471</b>

**Leasingforpligtelser**

Forfald af leasingkontrakter			
Under 1 år	1.075	16.351	17.426
Mellem 1-3 år	1.942	27.475	29.417
Mellem 3-5 år	9	9.911	9.920
Over 5 år	0	0	0
Total ikke-diskonteret leasingforpligtelser	<b>3.026</b>	<b>53.737</b>	<b>56.763</b>
<b>Leasingforpligtelser indregnet i balancen 31. december 2025</b>	<b>2.893</b>	<b>50.016</b>	<b>52.909</b>
<b>Leasingforpligtelser indregnet i balancen 31. december 2024</b>	<b>1.881</b>	<b>28.862</b>	<b>30.743</b>

	2025	2024
Langfristede forpligtelser	35.894	19.980
Kortfristede forpligtelser	17.015	10.763
<b>Leasingforpligtelser i alt</b>	<b>52.909</b>	<b>30.743</b>

Den årlige leje reguleres årligt med forbrugerprisindekset, men aftalen indeholder ikke yderligere variable leasingaftaler, der er afhængig af indeks eller sats.

**NOTE 16**

**FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – RISIKOSTYRINGSPOLITIK**

Selskabets væsentligste finansielle risici er beskrevet nedenfor. Hvert afsnit indledes med en kort beskrivelse af den finansielle risiko, relateret forretningsaktivitet, indvirkning, risikostyring relateret til den finansielle risiko og påvirkning i regnskabsåret.

**Markedsrisici**

*Valutarisici*

Selskabet har ikke nogen væsentlig eksponering overfor fremmed valuta, da alle entreprisekontrakter, køb af varer og lønninger bliver afholdt i DKK. Endvidere er alle væsentlige aktiver og gældsforpligtigelser i DKK.

*Renterisici*

Selskabet har ikke nogen væsentlig eksponering overfor udviklingen i rentemarkedet, da selskabet ikke har nogen lån. Selskabet finansierer driften via cash pool ordning med moderselskabet, Veidekke ASA.

*Råvarerisici*

Selskabet har ikke nogen politik for håndtering af råvarerisici da denne anses for at være uvæsentligt, som følge af kort periode fra indgåelse af kontrakt til indkøb af varer. Udvikling i prisen på råvarer i den mellemliggende periode er vurderet uvæsentligt.

*Kreditrisici*

Selskabet foretager kreditvurdering af kunder fra sag til sag. Selskabets eksponering overfor kreditrisici vurderes acceptabelt lav, da selskabet på hovedparten af indgåede entreprisekontrakter modtager en forudbetaling eller en garanti fra den pågældende bygherre inden arbejdet påbegyndes. Ud fra denne betragtning vurderer selskabet at have nedbragt kreditrisikoen til et acceptabelt niveau.

*Likviditetsrisici*

Selskabets drift bliver finansieret igennem forudbetalinger fra kunderne samt Veidekke koncernens cash pool ordning med moderselskabet, Veidekke ASA som er børsnoteret, velkonsolideret og har stillet tilstrækkelige rammer til rådighed for Hoffmann A/S. Selskabet har pr. 31. december 2025 DKK 930 mio. (2024: DKK 850 mio.) til gode hos moderselskabet via Veidekke koncernens cash pool ordning.

Det er ledelsens vurdering, at selskabet ikke har nogen væsentlig likviditetsrisiko.

**NOTE 17**

**FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER**

**Tilgodehavender fra salg**

Hoffmann A/S modtager som udgangspunkt forudbetaling eller garanti inden påbegyndelse af entreprenen. Som følge heraf har Hoffmann ikke nogen væsentlig eksponering overfor tab på tilgodehavender.

Ikke værdiforringede tilgodehavender i Danmark er fordelt således:

<b>Beløb i 1.000 DKK</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Tilgodehavender fra salg, ej forfalden	71.305	59.742
Tilgodehavender fra salg, forfalden	160.132	143.667
Andre tilgodehavender	1.981	4.584
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>233.418</b>	<b>207.993</b>

Størstedelen af forfaldent tilgodehavende vedr. igangværende tvistsag, som afventer retslig afgørelse. Forholdet er uændret fra tidligere over og er afdækket regnskabsmæssigt.

Tilgodehavender fra salg, der pr. 31 december var forfaldne, men ikke værdiforringede fordeler sig således:

Beløb i 1.000 DKK	2025	2024
Op til 30 dage	61.749	2.772
Mellem 30 og 90 dage	4.623	2.382
Over 90 dage	93.760	138.513
	<b>160.132</b>	<b>143.667</b>

	t.DKK
<b>Nedskrivning 1. januar 2024</b>	<b>460</b>
Årets nedskrivninger	-
Tilbageførte nedskrivninger	-285
<b>Nedskrivning 31. december 2024</b>	<b>175</b>
Årets nedskrivninger	1
Tilbageførte nedskrivninger	0
<b>Nedskrivning 31. december 2025</b>	<b>176</b>

Finansielle kategorier	2025	2024
Udlån, tilgodehavender og likvide beholdninger der måles til amortiseret kostpris	1.163.318	1.057.989
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	434.946	290.039

**NOTE 18**

**EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

**NOTE 19**

**EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSER**

Selskabet har vedr. de udførte arbejder påtaget sig sædvanlige garantiforpligtelser for arbejdernes rette udførelse. Sædvanlige arbejdsgarantier mv. stillet af garantiforsikringselskab udgør pr. 31. december 2025 i alt DKK 729 mio. (2024: DKK 679 mio.).

Selskabet hæfter som selvskyldnerkautionist for Veidekke koncernens gæld i cash-pool ordningen med et beløb, der er maksimeret til selskabets frie egenkapital.

Selskabet er involveret i en række rets- og voldgiftssager. Selvom det endelige udfald af disse sager ikke kan forudses, vil udfaldet af disse sager efter ledelsens opfattelse ikke kunne få nogen væsentlig effekt på selskabets resultat eller finansielle position.

**NOTE 20**

**EGENKAPITAL OG KAPITALSTYRING**

**Kapitalstyring**

Selskabet vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje afkastkravet på egenkapitalen over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 28,1% ved udgangen af 2025 (2024: 31,9%). Målsætningen for egenkapitalandelen er 22,5%. Kapitalen styres for Veidekke koncernen som helhed.

Den realiserede egenkapitalforrentning for 2025 udgjorde 41,3% (2024: 39,4%).

Det er selskabets udbyttepolitik, at udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornødne likviditet til fremtidige investeringer som grundlag for selskabets fortsatte ekspansion.

Aktiekapital	Udstedte aktier		Nominel værdi	
	Antal stk.		(100 DKK)	
	2025	2024	2025	2024
1. januar	693.691	693.691	69.369	69.369
31. december	693.691	693.691	69.369	69.369

Aktiekapitalen består af 693.691 aktier a nominelt DKK 100. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen indtil generalforsamlingens vedtagelse.

Der er i året stillet forslag om udlodning af udbytte på t.DKK 155.000 (2024: t.DKK 155.000), svarende til DKK 223,40 pr. aktie (2024: DKK 223,40).

**NOTE 21**

**HONORAR TIL DEN GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISOR**

Beløb i 1.000 DKK	2025	2024
Lovpligtig revision – KPMG CVR. 25 57 81 98	880	-
Lovpligtig revision – EY CVR. 30 70 02 28	-	897
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-
Skatte- og momsmæssig assistance – EY CVR. 30 70 02 28	-	539
Andre ydelser	-	-
<b>Honorar til den uafhængige revisor i alt</b>	<b>880</b>	<b>1.436</b>

**NOTE 22**

**NÆRTSTÅENDE PARTER**

Transaktioner med nærtstående parter:

	2025		2024	
	Køb af tjenesteydelser	Salg af tjenesteydelser	Køb af tjenesteydelser	Salg af tjenesteydelser
Moderselskab	4.034	-	3.632	-
	Renteindtægter af mellemværende	Renteudgifter af mellemværende	Renteindtægter af mellemværende	Renteudgifter af mellemværende
Moderselskab	13.931	409	28.427	561

Vederlag til direktionen og bestyrelsen se note 4.

Hoffmann A/S indgår i koncernregnskabet for Veidekke ASA, som kan indhentes på [www.veidekke.no](http://www.veidekke.no)

**NOTE 23**

**GÆLDSFORPLIGTELSE FRA FINANSIERINGSAKTIVITET**

2024 - t.DKK	Primo	Pengestrømme	Ændringer	Ultimo
Leasinggæld	14.017	+15.300	+1.426	30.743
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>14.017</b>	<b>+15.300</b>	<b>+1.426</b>	<b>30.743</b>

2025 - t.DKK	Primo	Pengestrømme	Ikke Kontante	
			Ændringer	Ultimo
Leasinggæld	30.743	21.028	1.138	52.909
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>30.743</b>	<b>21.028</b>	<b>1.138</b>	<b>52.909</b>

### NOTE 24

#### NY REGNSKABSREGULERING

Det vurderes at nye eller ændrede IFRS Accounting Standards og fortolkninger udstedt af IASB og godkendt af EU som er trådt i kraft fra 1 januar 2025 ikke har haft væsentlig påvirkning på regnskabet.

Endvidere er nye eller ændrede IFRS Accounting Standards og fortolkninger udstedt af IASB og godkendt af EU generelt ikke implementeret før de er trådt i kraft og godkendt af EU.

Der forventes ikke være væsentlige påvirkninger fra nye eller ændrede standarder, på nær IFRS 18 "Presentation and Disclosure in Financial Statements" som erstatter IAS 1 og træder i kraft 1 januar 2027.

Den nye IFRS 18 forventes primært at påvirke præsentationen i resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen i forhold til klassifikation mellem driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet. IFRS 18 vil også tilføje ekstra notekrav, men vil ikke ændre anvendt regnskabspraksis i forhold til indregning og måling, og har derfor ikke betydning for nettoresultatet.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## John Larsen

HOFFMANN A/S CVR: 63030228

Dirigent

På vegne af: Hoffmann - Dirigent

Serienummer: ac60b933-c96b-4c5f-a11e-ffe66e6d7796

IP: 165.225.xxx.xxx

2026-04-10 13:14:05 UTC



## Torben Bjørk-Nielsen

HOFFMANN A/S CVR: 63030228

Adm. direktør

På vegne af: Hoffmann - Direktion/bestyrelsen

Serienummer: aa4060a1-f835-4bb2-b3ff-c37bfe20828c

IP: 165.225.xxx.xxx

2026-04-10 13:35:58 UTC



## Torben Bjørk-Nielsen

HOFFMANN A/S CVR: 63030228

Direktionsmedlem

På vegne af: Hoffmann - Direktion/bestyrelsen

Serienummer: aa4060a1-f835-4bb2-b3ff-c37bfe20828c

IP: 165.225.xxx.xxx

2026-04-10 13:35:58 UTC



## Jørgen Wiese Porsmyr

Bestyrelsesformand

På vegne af: Bestyrelsen - Formand

Serienummer: bankid.no.no\_bankid:9578-5992-4-1278660

IP: 104.28.xxx.xxx

2026-04-10 13:49:27 UTC



## Maria Simone Sinding Sørensen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Bestyrelsen

Serienummer: 37026ed5-9dd0-40d7-8778-ba35722058ad

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-04-10 14:34:38 UTC



## Flemming Schannong Hansen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Bestyrelsen

Serienummer: aa442c34-6789-484f-8d1d-5a041d2c29ec

IP: 80.208.xxx.xxx

2026-04-10 15:10:30 UTC



Penneo dokumentnøgle: 6UX4L-WMETB-QB4N2-BLK4X-1L7AA-6XWU6

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Karin Elisabeth Sandqvist

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Bestyrelsen

Serienummer: f6b8b858d5fd15[...]f55ba4017c8ce

IP: 212.85.xxx.xxx

2026-04-11 09:29:56 UTC



## Anders Haugen

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Bestyrelsen

Serienummer: bankid.no\_no\_bankid:9578-5997-4-1171700

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-04-11 10:06:30 UTC



## JIMMY BENGTTSSON

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Bestyrelsen

Serienummer: cc287b4990c5d4[...]877b27b8947f7

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-04-12 15:42:35 UTC



## Jacob Vestergaard Christensen

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Bestyrelsen

Serienummer: 371e342a-c84c-4531-8691-3013f497a92e

IP: 212.97.xxx.xxx

2026-04-13 05:17:53 UTC



## Anja Bjørnholt Lüthcke

KPMG P/S CVR: 25578198

### Revisor

På vegne af: Revisor

Serienummer: 38a03e73-30a4-401c-b421-dd23995fe31d

IP: 83.151.xxx.xxx

2026-04-13 08:29:34 UTC



Penneo dokumentnøgle: 6UX4L-WMETB-QB4N2-BLK4X-1L7AA-6XWU6

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.