



# Tiedemann Independent A/S

Vimmelskaftet 48

1161 København K

CVR-nr. 13 00 41 02

**Årsrapport 1. januar - 31. december 2024**

37. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 20. februar 2025

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized initial 'H' followed by a series of loops and a long horizontal stroke.

Henrik Tiedemann  
dirigent

## **Indhold**

Selskabsoplysninger	2
Ledelsens regnskabspåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	6
Ledelseshverv	7
<b>Årsregnskab:</b>	
Resultat- og totalindkomstopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Tiedemann Independent A/S Vimmelskaffet 48 1161 København K
	CVR-nr.: 13 00 41 02
	Stiftet: 1. april 1989
	Hjemsted: København
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Henrik Elith Tiedemann, formand Børge Nordgaard Hansen Erik Neuberg Rasmussen Lise Hust
<b>Direktion</b>	Christian Elith Tiedemann Klaus Serup
<b>Moderselskab</b>	HTI-Holding ApS, Rudersdal
<b>Revision</b>	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S

## Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelsen og direktionen har aflagt årsrapport for perioden 1. januar - 31. december 2024. Årsrapporten er behandlet og vedtaget dags dato.

Årsrapporten er aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, ligesom årsregnskabet efter vores opfattelse indeholder de oplysninger, der er relevante for at bedømme selskabets økonomiske forhold. Det er derfor vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret for perioden 1. januar - 31. december 2024.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. februar 2025

Direktionen:

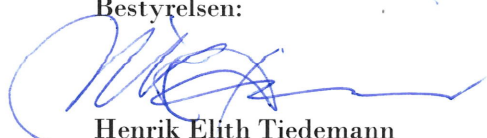


Christian Elith Tiedemann



Klaus Serup

Bestyrelsen:



Henrik Elith Tiedemann  
Formand



Borge Nordgaard Hansen



Erik Neuberg Rasmussen



Lise Hust

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Tiedemann independent A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Tiedemann Independent A/S for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2024-31.12.2024 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

## 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". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere 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, doku-

- mentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse 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 konklusioner 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.

#### **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 lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 20. februar 2025

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56



Jens Ringbæk  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 27735

## Ledelsesberetning

### Selskabets hovedaktiviteter

Selskabet har Finanstilsynets tilladelse til at drive investeringsforvaltningsvirksomhed samt tilladelse som forvalter af alternative investeringsfonde. Investeringsforvaltningsselskabet udfører administration af UCITS, AIF samt individuel investeringsrådgivning og kapitalforvaltning.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret drevet administration af værdipapirfonde og en kapitalforening samt kapitalforvaltning. Selskabets forretningsområder, aktiviteter og indtjening har udviklet sig tilfredsstillende. Resultatet er positivt som forventet på grund af markedsudviklingen. Oplysning om risici og kapitalforhold er omtalt i note 15.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag før minimumskapitalkrav er beregnet til 16,3 %, men som følge af minimumskapitalkrav iflg. Lov om finansiel virksomhed § 126 a. er det individuelle solvensbehov fastsat til 41,0 %.

### FNs 17 Verdensmål - ESG Politik

Tiedemann Independent A/S ønsker at optræde ordentligt i alle sammenhænge, og ligeså har vi altid insisteret på, at de virksomheder vi investerer i opfører sig ordentligt.

Ved valg af virksomheder når vi investerer i selskabet, vores fonde og i vores formueforvaltning, søges velkonsoliderede og indtjenende virksomheder, der vurderes at have et ordentligt og redeligt forretningsgrundlag, og som overholder love og regler, der er gældende i domicillandet.

I direkte forlængelse heraf ser vi på virksomhedernes fokus på samfundsansvar som væsentligt. Vores mål er at arbejde mod internationalt anerkendte konventioner og FNs 17 verdensmål. Vi forventer, at virksomhederne tilpasser deres politik og handlinger til krav for ESG frem mod 2030. Vores globale fonde blev i 2020 de bedst ESG-ratede fonde i Danmark.

### Begivenheder efter regnskabsåret afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet betydningsfulde hændelser, som påvirker vurderingen af årsrapporten væsentligt.

### Den forventede udvikling

Med en forventet stigende formue under administration og forvaltning vil det medføre en større indtjening samt øgede omkostninger. Stigning i selskabsskatten fra 22% i 2022 til 26% i 2024, svarende til en stigning på 18%, har påvirket resultatet negativ med 381 tkr. i 2024.

Der forventes et tilfredsstillende positivt resultat for regnskabsåret 2025.

### Udbytte

Der er udloddet 2,6 mio. kr. i aconto udbytte og der foreslås yderligere 4 mio. kr. i udlodning for regnskabsåret.

## **Ledelsesberetning (fortsat)**

### **Oversigt over bestyrelsens og direktionens ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder**

#### **Ledelseshverv - direktion**

##### **Christian Tiedemann**

CHTI-Holding ApS, direktør

HTI-Holding ApS, direktør

Rich. Andersens Eftf. af 1911 ApS, direktør

Bestyrelsen har godkendt ovenstående ledelseshverv

#### **Ledelseshverv - bestyrelse**

##### **Henrik Tiedemann**

HTI-Holding ApS, direktør

Kapitalforeningen Independent Invest, bestyrelsesmedlem

##### **Børge Nordgaard Hansen**

Borge Holding ApS, direktionsmedlem

Kapitalforeningen Independent Invest, bestyrelsesformand

JAH & De Blå Mænd A/S, bestyrelsesformand

Fyns Karosseribyg A/S, bestyrelsesformand

##### **Erik Neuberg Rasmussen**

EGR International ApS, direktionsmedlem

Kapitalforeningen Independent Invest, bestyrelsesmedlem

Dækbranchens Miljøfond, formand

Fabrikantforeningen For Regummierede Dæk i Danmark (FFRD), formand

Dæk Specialisternes Landsforening, formand

##### **Lise Hust**

Kapitalforeningen Independent Invest, bestyrelsesmedlem

## Resultat og totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december

(DKK)

Noter	2024	2023
4 Renteindtægter	148.830	112.136
5 Renteudgifter	-174	-258
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>148.656</b>	<b>110.678</b>
Udbytte af aktier m.v.	105.221	112.853
Gebyrer og provisionsindtægter	20.116.736	16.928.862
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-58.713	-71.670
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>20.311.900</b>	<b>17.081.923</b>
6 Kursreguleringer	107.772	721.347
Andre driftsindtægter	3.957	0
7 Udgifter til personale og administration	-9.562.565	-8.586.297
10 Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-17.958	-19.500
Andre driftsudgifter	-1.554.866	-1.482.683
<b>Resultat før skat</b>	<b>9.288.240</b>	<b>7.714.790</b>
8 Skat	-2.494.750	-1.991.453
<b>Årets resultat</b>	<b>6.793.490</b>	<b>5.723.337</b>
Anden totalindkomst	0	0
<b>Årets totalindkomst i alt</b>	<b>6.793.490</b>	<b>5.723.337</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Overført fra tidligere år	5.610.839	
Årets resultat	6.793.490	
<b>Til disposition</b>	<b>12.404.329</b>	
Foreslået udbytte	4.000.000	
Udloddet aconto udbytte	2.600.000	
Overført resultat	5.804.329	
<b>Disponeret i alt</b>	<b>12.404.329</b>	

## Balance

(DKK)

Noter	31.12.24	31.12.23	
<b>Aktiver</b>			
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.194.681	4.873.929
	Obligationer til dagsværdi	0	773.238
	Aktier m.v.	8.064.021	6.787.199
10	Øvrige materielle aktiver	0	17.958
	Udskudte skatteaktiver	8.722	6.747
	Andre aktiver	133.291	128.642
	Periodeafgrænsningsposter	2.300.397	2.433.130
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>15.701.112</b>	<b>15.020.843</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Gæld</b>			
	Aktuelle skatteforpligtelser	465.038	991.428
	Andre passiver	897.745	877.575
	<b>Gæld i alt</b>	<b>1.362.783</b>	<b>1.869.003</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
	Andre hensatte forpligtelser	34.000	41.000
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>34.000</b>	<b>41.000</b>
11	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	2.500.000	2.500.000
	Overført resultat	5.804.329	5.610.839
	Øvrige reserver	2.000.000	2.000.000
	Foreslået udbytte	4.000.000	3.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>14.304.329</b>	<b>13.110.839</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>15.701.112</b>	<b>15.020.843</b>
1	<b>Anvendt regnskabspraksis</b>		
2	<b>Femårsoversigt over hoved- og nøgletal</b>		
3	<b>Kapitalkrav</b>		
12	<b>Eventualforpligtelser</b>		
13	<b>Nærtstående parter</b>		
14	<b>Finansielle instrumenter</b>		
15	<b>Oplysning om risici og kapitalforhold</b>		

## Egenkapitalopgørelse

(DKK)

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Øvrige reserver</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 01.01.2024</b>	2.500.000	2.000.000	5.610.839	3.000.000	13.110.839
Årets resultat			2.793.490	4.000.000	6.793.490
Anden totalindkomst			0		0
Udbetalt udbytte			0	-3.000.000	-3.000.000
Udbetalt aconto udbytte			-2.600.000		-2.600.000
<b>Egenkapital 31.12.2024</b>	<b>2.500.000</b>	<b>2.000.000</b>	<b>5.804.329</b>	<b>4.000.000</b>	<b>14.304.329</b>
<b>Egenkapital 01.01.2023</b>	<b>2.500.000</b>	<b>2.000.000</b>	<b>4.887.502</b>	<b>0</b>	<b>9.387.502</b>
Årets resultat			2.723.337	3.000.000	5.723.337
Anden totalindkomst					0
Udbetalt udbytte					0
Udbetalt aconto udbytte			-2.000.000		-2.000.000
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>	<b>2.500.000</b>	<b>2.000.000</b>	<b>5.610.839</b>	<b>3.000.000</b>	<b>13.110.839</b>

Posten øvrige reserver skal dække udgifter til fremtidige udvidelser af it-systemer.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Årsregnskabet præsenteres i danske kroner.

#### Ændring i den effektive selskabsskatteprocent

Der er sket ændringer til selskabsskatteprocenten som følge af Arne-skatten. Der er som følge heraf indført en faktorforhøjelse der indebærer, at beskatningen af finansielle selskaber er steget fra 22% til 26%. Forhøjelsen er sket med 3,2 procentpoint i 2023 og yderligere 0,8 procentpoint i 2024.

Ud over ovenstående ændringer, er årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Indregning i balancen sker på handelsdatoen.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Finansielle aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi. Dagsværdien for aktier og obligationer opgøres efter lukkekursen på det pågældende marked på balancedagen.

Ved indregning eller måling tages hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Transaktioner, der er gennemført i en anden valuta end danske kroner, omregnes til danske kroner efter valutakursen på transaktionsdagen.

Balanceposter i anden valuta end danske kroner omregnes til danske kroner efter lukkekursen for valutaen på balancedagen.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Resultatopgørelsen

##### Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyr og provisionsindtægter indeholder periodens periodiserede indtægter fra tjenesteydelser herunder forvaltningsgebyr.

##### Afgivne gebyrer og provisionsindtægter

Afgivne gebyrer og provisionsindtægter indeholder gebyrer samt omkostninger til formidlingsprovision.

##### Kursreguleringer

Kursreguleringer indeholder alle værdireguleringer af aktier, der måles til dagsværdi.

##### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

##### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver.

##### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat samt restskattetillæg, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske tilknyttede virksomheder HTI-Holding ApS og Rich. Andersens Eftf. af 1911 ApS. Skatten af sambeskatningsindkomsten er fordelt forholdsmæssigt mellem de sambeskattede selskaber (fuld fordeling).

#### Balancen

##### Øvrige materielle aktiver

Øvrige materielle aktiver omfatter kunst som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Aktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstiderne:

Øvrige materielle aktiver      3-4 år.

Der afskrives ikke på kunst, der ikke vurderes at undergå løbende værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages en nedskrivning til genindvindingsværdi.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af aktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

## **Noter**

### **1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **Andre aktiver**

Andre aktiver omfatter deposita på lejemål, som måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Finansielle instrumenter**

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktier og obligationer, indregnes til dagsværdi på handelsdagen. Værdipapirerne måles til dagsværdi på balancedagen som opgøres efter den officielle lukkekurs. Kursregulering indregnes i resultatopgørelsen. Tilgodehavende hos kreditinstitutter måles til dagsværdi, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Skyldig 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 samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 26 %.

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til kreditorer m.v., måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

## Noter

### 2 Femårsoversigt over hoved- og nøgletal

T.kr.

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Hovedtal</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	20.312	17.082	14.481	19.666	13.813
Kursregulering	108	721	-1.069	456	563
Udgifter til personale og administration	9.563	8.586	8.606	7.917	6.268
Årets resultat	6.793	5.723	2.539	8.323	5.216
Egenkapital	14.304	13.111	9.388	12.649	9.026
Aktiver i alt	15.701	15.021	10.650	15.346	11.018
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag i forhold til minimums- kapitalkrav	245,9%	251,9%	293,4%	335,6%	303,8%
Kapitalprocent	100,8%	111,8%	129,1%	62,9%	84,1%
Kernekapitalprocent	100,8%	111,8%	129,1%	62,9%	84,1%
Egenkapitalforrentning før skat	67,76%	68,58%	29,95%	99,1%	77,6%
Egenkapitalforrentning efter skat	49,56%	50,88%	23,04%	76,8%	60,2%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,83	1,76	1,33	2,14	1,88

Nøgletal er beregnet med udgangspunkt i Finanstilsynets vejledninger.

(DKK)

	2024	2023
<b>3 Kapitalkrav</b>		
Kapitalkrav iht. lov om finansiel virksomhed § 126 a	4.187.495	4.011.044
Egenkapital	14.304.329	13.110.839
Foreslået udbytte	-4.000.000	-3.000.000
Skatteaktiver	-8.722	-6.747
<b>Kernekapital</b>	<u>10.295.607</u>	<u>10.104.092</u>
<b>Kapitalgrundlag</b>	10.295.607	10.104.092
<b>4 Renteindtægter</b>		
Obligationer	16.137	33.609
Indestående i pengeinstitut	132.693	78.527
<b>I alt renteindtægter</b>	<u>148.830</u>	<u>112.136</u>
<b>5 Renteudgifter</b>		
Indestående i pengeinstitut	0	258
Øvrige renteudgifter	174	0
<b>I alt renteudgifter</b>	<u>174</u>	<u>258</u>
<b>6 Kursreguleringer</b>		
Aktier m.v.	107.772	721.947
Valuta	0	-600
<b>I alt kursreguleringer</b>	<u>107.772</u>	<u>721.347</u>

## Noter

(DKK)	2024	2023
<b>7 Udgifter til personale og administration</b>		
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	5	5
Lønninger	4.740.652	4.413.652
Afgifter beregnet af lønsummen	693.385	647.763
Udgifter til social sikring	37.694	42.574
<b>Udgifter til personale i alt</b>	<b>5.471.731</b>	<b>5.103.989</b>
Lønninger og honorar til ledelsen		
Bestyrelse (4 beskæftiget), fast honorar	678.400	599.000
Øvrige omkostninger	3.412.434	2.883.308
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>9.562.565</b>	<b>8.586.297</b>
<b>Revisionshonorar</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet*	225.000	241.000
Andre erklæringsydelser med sikkerhed	0	0
Andre ydelser	56.875	7.865
<b>Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	<b>281.875</b>	<b>248.865</b>

\*Revisionshonorar inkl. revision af administrerede fonde.

Vederlaget for bestyrelsen og direktionen specificeres i vederlagsrapporten på hjemmeside [www.independentinvest.dk/dokumenter](http://www.independentinvest.dk/dokumenter)

## Noter

(DKK)	2024	2023
<b>8 Skat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.479.820	1.993.320
Ændring i udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	-214	-710
Regulering af udskudt skat	-1.761	-1.157
<b>Skat af årets resultat</b>	2.477.845	1.991.453
Regulering skat vedr. tidligere år	16.845	0
<b>Skat i alt</b>	<u>2.494.690</u>	<u>1.991.453</u>
<b>Beregnet skat kan forklares således:</b>		
Beregnet skat af ordinært resultat før skat	2.414.942	1.944.127
Skatteværdi af ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	63.188	48.059
Skatteværdi af tidsmæssige afvigelser	1.762	1.157
	<u>2.479.892</u>	<u>1.993.343</u>
Effektiv skatteprocent	26,70%	25,84%
Det i balancen opførte udskudte skatteaktiv består af midlertidige forskelle på øvrige materielle aktiver.		
<b>9 Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	5.194.681	4.873.929
<b>Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<u>5.194.681</u>	<u>4.873.929</u>
<b>10 Øvrige materielle anlægsaktiver</b>		
Kostprisen primo	621.333	621.333
Tilgang/afgang i årets løb	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	621.333	621.333
Ned- og afskrivninger primo	-603.375	-583.875
Afskrivninger året	-17.958	-19.500
Årets tilbageførsler af afskrivninger på udgået aktiver	0	0
Ned- og afskrivninger ultimo	<u>621.333</u>	<u>603.375</u>
<b>Øvrige materielle anlægsaktiver i alt</b>	0	17.958
<b>11 Egenkapital</b>		
Aktiekapital	2.500.000	2.500.000
Øvrige reserver	2.000.000	2.000.000
Foreslået udbytte	3.000.000	0
Overført resultat primo	5.610.839	4.887.502
<b>Egenkapital primo året</b>	<u>13.110.839</u>	<u>9.387.502</u>
Årets resultat	6.793.490	5.723.337
Udbetalt udbytte	-5.600.000	-2.000.000
<b>Egenkapitalen ultimo året</b>	<u>14.304.329</u>	<u>13.110.839</u>
<b>Aktiekapitalen sammensættes således:</b>		
475 stk. a-aktier á 1.000 kr.	475.000	
2.025 stk. b-aktier á 1.000 kr.	2.025.000	
	<u>2.500.000</u>	

## Noter

### 12 Eventualforpligtelser

Selskabet har stillet garanti overfor Garantiformuen på 87.879 kr.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med HTI-Holding ApS som administrationsselskab.

Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

### 13 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse udover direktion og bestyrelse omfatter moderselskabet HTI-Holding ApS, Rudersdal og associeret selskab CHTI-Holding ApS, København. Moderselskabet ejer 40% af Tiedemann Independent A/S.

Transaktioner med nærtstående parter omfatter løn til bestyrelse og direktion jf. note 7 samt udbetalt udbytte til moderselskabet og CHTI-Holding ApS. Bestyrelsesmedlemmer er investorer i selskabets fonde og transaktioner med bestyrelsesmedlemmer i øvrigt, sker på markedsvilkår. Derudover har der ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

Tiedemann Independent A/S har aftale med Kapitalforeningen Independent Invest om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgave i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse og aftale om investeringsrådgivning.

Tiedemann Independent A/S udfører administrative og investeringsmæssige opgave i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. og fondsbestemmelser for Værdipapirfonden Independent Invest og Værdipapirfonden Independent Invest II.

### 14 Finansielle instrumenter og risiko

Selskabet investerer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer udstedt af større danske og udenlandske virksomheder, som handles på regulerede markeder, og anses for at være likvide og let omsættelige. Der henvises til ledelsesberetningens oplysning om risiko i note 15.

## Noter

### 15 Oplysning om risici og kapitalforhold

#### **Politik for styring af risici**

Ledelsen har fastsat en risikopolitik, som skal begrænse tab og sikre, at selskabets kapital- og solvenskrav er i overensstemmelse med selskabets risici.

#### **Operationel risiko**

Ved operationel risiko forstås risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive retlige risici. Risikopolitikken sigter mod, at eliminere fejl ved løbende at gennemgå forretningsgange og procedure for uhensigtsmæssigheder og mangler. Identifikation af risici samt initiativer til forebyggelse af fejl. Etablering af nødprocedure til sikring af fortsat drift i tilfælde af nødsituation.

#### **Markedsrisiko**

Selskabets markedsrisiko er risiko for tab som følge af ændring i valuta- og aktiekurser. Selskabet handler kun aktier og obligationer noteret på godkendt markedsplads. Formålet med eksponering i aktier er på længere sigt at opnå afkast af overskudslikviditet. Værdipapirer måles og indregnes til dagsværdi. Ved vurdering af kapitalbehovet udføres stresstests af den samlede beholdning af finansielle instrumenter. I stresstest indgår udsving i valuta og aktiekurser. Der foretages løbende overvågning af markedsværdien for at sikre overholdelse af de i politikken vedtagne grænser.

#### **Kreditrisiko**

Kreditrisikoen omfatter risikoen for, at en debitor ikke kan overholde sin betalingsforpligtelse. Selskabets kreditrisiko er begrænset til tilgodehavende honorar fra porteføljeforvaltning. Honorar fra ydet investeringsrådgivning, porteføljepleje og administration er for størstedelen sikret ved forudbetaling. En mindre del kan være efterbetalt. Engagementer rapporteres kvartalsvis til bestyrelsen.