



# **Tiedemann Independent A/S**

Vimmelskiftet 48

1161 København K

CVR-nr. 13 00 41 02

**Årsrapport 1. januar - 31. december 2025**

**38. regnskabsår**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 19. februar 2026

Henrik Tiedemann  
dirigent

## **Indhold**

Selskabsoplysninger	2
Ledelsens regnskabspåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
<b>Ledelsesberetning</b>	7
Ledelseshverv	8
<b>Årsregnskab:</b>	
Resultat- og totalindkomstopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Tiedemann Independent A/S Vimmelskaftet 48 1161 København K
	CVR-nr.: 13 00 41 02 FT-nr.: 17.114 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 Peter Huusom
<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 dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav herunder lov om finansiel virksomhed, lov om forvaltere af alternative investeringsfonde og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mv. samt bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde.

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

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 19. februar 2026

Direktionen:

Christian Elith Tiedemann

Klaus Serup

Bestyrelsen:

Henrik Elith Tiedemann

Formand

Børge Nordgaard Hansen

Erik Neuberg Rasmussen

Lise Hust

Peter Huusom

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Tiedemann independent A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Tiedemann Independent A/S for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, 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. 31.12.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 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 revisorers 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 brugerne 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 tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, 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 anvendte 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 blandt andet 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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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

København, den 19. februar 2026

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

**Jens Ringbæk**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne27735

**Símun Petur Arge Poulsen**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne51489

## **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. Selskabets aktiver og forpligtelser består overvejende af likvide og markedsbaserede poster. Der har ikke været usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen eller målingen.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatet er positivt som forventet men selskabets forretningsområder, aktiviteter og indtjening har ikke udviklet sig tilfredsstillende på grund af markedsudviklingen.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag før minimumskapitalkrav er beregnet til 14 %, men som følge af minimumskapitalkrav iflg. Lov om finansiel virksomhed § 126 a. er det individuelle solvensbehov fastsat til 38 %.

### **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.

### **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.

Der forventes et tilfredsstillende positivt resultat for regnskabsåret 2026 på 5 - 7 mio. DKK.

## **Udbytte**

Der er udloddet 2,5 mio. kr. i ekstraordinært udbytte og der foreslås yderligere 2,5 mio. kr. i udlodning for regnskabsåret.

## **Videnressourcer**

Selskabets væsentlige videnressourcer består af medarbejdernes specialiserede kompetencer inden for porteføljeforvaltning, værdipapiradministration, compliance samt risikostyring.

Selskabet prioriterer løbende efteruddannelse, certificeringer, opkvalificering og investeringer i robuste IT- og kontrolmiljøer, som understøtter høj kvalitet i driften og overholdelse af regulatoriske krav.

## **Risici**

Selskabet er eksponeret for følgende væsentlige risici

### **Markedsrisici**

Indtægterne afhænger af formue under forvaltning og påvirkes af markedsniveauer.

### **Operationelle risici**

Omfatter risici relateret til IT-drift, menneskelige fejl, outsourcing og interne kontroller.

### **Compliance- og regulatoriske risici**

Selskabet er underlagt omfattende regulering, herunder investorbekyttelse, hvidvaskeregler og rapporteringsforpligtelser.

### **Likviditetsrisici**

Vurderes begrænset, men overvåges løbende.

Yderligere oplysning om risici og kapitalforhold er omtalt i note 13.

## **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabet har ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter.

## **Aktiviteter og filialer i udlandet**

Selskabet har ingen aktiviteter eller filialer i udlandet.

## **Ledelsesberetning (fortsat)**

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

#### **Ledelseshverv - direktion**

##### **Christian Tiedemann**

Direktionsposter:

Tiedemann Independent A/S

CHTI-Holding ApS

HTI-Holding ApS

Rich. Andersens Eftf. af 1911 ApS

Bestyrelsen har godkendt ovenstående ledelseshverv

##### **Klaus Serup**

Direktionsposter:

Tiedemann Independent A/S

#### **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

##### **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

##### **Peter Huusom**

Kapitalforeningen Independent Invest, bestyrelsesmedlem

Kilo Akustik ApS, bestyrelsesformand

Dello Holding ApS, bestyrelsesformand

SallingKierkegaard ApS, bestyrelsesformand

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

(DKK)

Noter	2025	2024
4		
Gebyrer og provisionsindtægter	19.312.621	20.116.736
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-66.656	-58.713
<b>Netto gebyrer- og provisionsindtægter</b>	<b>19.245.965</b>	<b>20.058.023</b>
Andre driftsindtægter	0	3.957
5 Udgifter til personale og administration	-10.404.424	-9.562.565
8 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-242.500	-17.958
6 Andre driftsudgifter	-2.062.134	-1.554.866
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>6.536.907</b>	<b>8.926.591</b>
Finansielle indtægter	204.633	254.051
Finansielle omkostninger	-19.566	-174
Kursreguleringer	623.549	107.772
<b>Resultat før skat</b>	<b>7.345.523</b>	<b>9.288.240</b>
7 Skat	-1.983.777	-2.494.750
<b>Årets resultat</b>	<b>5.361.746</b>	<b>6.793.490</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Overført fra tidligere år	7.804.329	
Årets resultat	5.361.746	
<b>Til disposition</b>	<b>13.166.075</b>	
Foreslået udbytte	2.500.000	
Udloddet ekstraordinært udbytte	2.500.000	
Overført overskud	8.166.075	
<b>Disponeret i alt</b>	<b>13.166.075</b>	

## Balance

(DKK)

Noter	31.12.25	31.12.24
<b>AKTIVER</b>		
8 <b>Materielle anlægsaktiver</b>		
Domicilejendom	242.500	0
<b>Tilgodehavender</b>		
Udskudt skatteaktiver	2.516	8.722
Andre tilgodehavender	858.547	2.433.688
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		
Aktier m.v.	10.617.195	8.064.021
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>3.468.242</b>	<b>5.194.681</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>15.189.000</b>	<b>15.701.112</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital	2.500.000	2.500.000
Øvrige reserver	0	2.000.000
Overført overskud	8.166.075	5.804.329
Foreslået udbytte	2.500.000	4.000.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>13.166.075</b>	<b>14.304.329</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser	478.732	543.218
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>478.732</b>	<b>543.218</b>
<b>Gæld</b>		
Aktuelle skatteforpligtelser	746.640	465.038
9 Anden gæld	774.153	388.527
Periodeafgrænsningsposter	23.400	0
<b>Gæld i alt</b>	<b>1.544.193</b>	<b>853.565</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>15.189.000</b>	<b>15.701.112</b>
1 <b>Anvendt regnskabspraksis</b>		
2 <b>Femårsoversigt over hoved- og nøgletal</b>		
3 <b>Kapitalkrav</b>		
10 <b>Eventualforpligtelser</b>		
11 <b>Nærtstående parter</b>		
12 <b>Finansielle instrumenter</b>		
13 <b>Oplysning om risici og kapitalforhold</b>		

## Egenkapitalopgørelse

(DKK)

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Øvrige reserver</b>	<b>Overført overskud</b>	<b>Foreslået udbytte</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 01.01.2025</b>	2.500.000	2.000.000	5.804.329	4.000.000	14.304.329
Årets resultat	0	-2.000.000	4.861.746	2.500.000	5.361.746
Udbetalt udbytte	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	-2.500.000	0	-2.500.000
<b>Egenkapital 31.12.2025</b>	2.500.000	0	8.166.075	2.500.000	13.166.075
<b>Egenkapital 01.01.2024</b>	2.500.000	2.000.000	5.610.839	3.000.000	13.110.839
Årets resultat	0	0	2.793.490	4.000.000	6.793.490
Udbetalt udbytte	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	-2.600.000	0	-2.600.000
<b>Egenkapital 31.12.2024</b>	2.500.000	2.000.000	5.804.329	4.000.000	14.304.329

Posten øvrige reserver er overført til frie reserver i 2025.

### Aktiekapitalen sammensættes således:

475 stk. a-aktier á 1.000 kr.	Nom.	Stemmer
	475.000	47.500
2.025 stk. b-aktier á 1.000 kr.	2.025.000	2.025
	<u>2.500.000</u>	

## **Noter**

### **1. Anvendt regnskabspraksis**

#### **Generelt**

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde samt udsendte vejledninger fra Finanstilsynet. Årsregnskabet præsenteres i danske kroner.

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**

### **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Gebyrer og provisionsindtægter**

Gebyr og provisionsindtægter indeholder periodens 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**

###### **Domicilejendom**

Leasingkontrakter vedrørende domicilejendomme indregnes ved første måling til nutidsværdien af leasingforpligtelsen med tillæg af omkostninger og forudbetalinger. Efter første indregning måles leasingkontrakter vedrørende domicilejendomme til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Opsigelsesperioden udgør 6 mdr. men ved indregning til amortiseret kostpris anvendes 24 mdr. Diskonteringssatsen fastsættes som virksomhedens lånerente, da leasingaftalens interne rente ikke er kendt.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering de leasede domicilejendommers forventede brugstider.

Leasede domicilejendomme: 2 år.

## **Noter**

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

Leasingkontrakter vedrørende domicilejendomme vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation på værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien.

#### **Andre tilgodehavender**

Andre tilgodehavender omfatter afkastafhængigt honorar samt deposita på lejemål, som måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### **Aktier m.v.**

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktier, indregnes til dagsværdi på handelsdagen. Værdipapirerne måles til dagsværdi på balancedagen som opgøres efter den officielle lukkekurs. Kursregulering indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

#### **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 nominel værdi.

## Noter

### 2 Femårsoversigt over hoved- og nøgletal

T.kr.

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Netto gebyr- og provisionsindtægter	19.313	20.312	17.082	14.481	19.666
Udgifter til personale og administration	10.404	9.563	8.586	8.606	7.917
Resultat før finansielle poster	6.537	8.927	6.840	4.324	10.250
Årets resultat	5.362	6.793	5.723	2.539	8.323
Egenkapital	13.166	14.304	13.111	9.388	12.649
Aktiver i alt	15.189	15.701	15.021	10.650	15.346
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalprocent	91,5	100,8	111,8	129,1	62,9
Egenkapitalforrentning før skat	53,48%	67,76%	68,58%	29,95%	99,1%
Egenkapitalforrentning efter skat	39,04%	49,56%	50,88%	23,04%	76,8%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	6	5	5	5	4
Antal foreninger/fonde under administration/ forvaltning	3	3	3	3	3
Antal afdelinger under administration	6	6	6	6	6
Formue under administration (mio. dkk)	940	1.047	810	700	799
Indtjening pr. omkostningskrone	1,57	1,83	1,76	1,33	2,14

Nøgletal er beregnet med udgangspunkt i Finanstilsynets vejledninger.

(DKK)

	2025	2024
<b>3 Kapitalkrav</b>		
Kapitalkrav iht. lov om finansiel virksomhed § 126 a	4.425.344	4.187.495
Egenkapital	13.166.075	14.304.329
Foreslået udbytte	-2.500.000	-4.000.000
Skatteaktiver	-2.516	-8.722
<b>Kernekapital</b>	<b>10.663.559</b>	<b>10.295.607</b>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>10.663.559</b>	<b>10.295.607</b>
<b>4 Gebyrer og provisionstindtægter</b>		
Provisionsindtægter Independent Invest	17.218.070	16.266.109
Øvrige indtægter	2.094.551	3.850.627
	<b>19.312.621</b>	<b>20.116.736</b>

## Noter

(DKK)	2025	2024
<b>5 Udgifter til personale og administration</b>		
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	6	5
Løn og gager	6.631.304	5.424.497
Andre udgifter til social sikring og lønsumsafgift	1.016.286	714.744
Øvrige personaleudgifter	95.268	96.406
	<b>7.742.858</b>	<b>6.235.647</b>
<i>Heraf</i>		
Honorar til bestyrelsen, antal omfattet 5	598.400	678.400
Honorar til direktionen, antal omfattet 2	1.869.835	1.003.750
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>2.661.566</b>	<b>3.326.918</b>
<i>Heraf</i>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	72.840	68.000
Andre erklæringsydelser med sikkerhed	0	0
Andre ydelser end revision	30.625	56.875
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>10.404.424</b>	<b>9.562.565</b>
<b>6 Andre driftsudgifter</b>		
Direkte omkostninger Independent Invest	2.062.134	1.554.866
<i>Heraf</i>		
Lovpligtig revision af UCITS/AIF årsregnskaberne	150.250	157.000
<b>7 Skat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.947.868	2.479.880
Ændring i udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	0	-214
Regulering af udskudt skat	6.206	-1.761
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>1.954.074</b>	<b>2.477.845</b>
Rentetillæg selskabsskat	29.703	16.845
<b>Skat i alt</b>	<b>1.983.777</b>	<b>2.494.750</b>
<b>Beregnet skat kan forklares således:</b>		
Beregnet skat af ordinært resultat før skat	1.909.836	2.414.942
Skatteværdi af ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	44.260	63.188
Skatteværdi af tidsmæssige afvigelser	-6.228	1.762
	<b>1.947.868</b>	<b>2.479.892</b>
Effektiv skatteprocent	26,52%	26,70%

Det i balancen opførte udskudte skatteaktiv består af midlertidige forskelle på materielle aktiver.

## Noter

(DKK)	2025	2024
<b>8 Domicilejendom</b>		
<b>Driftsmidler og inventar</b>		
<b>Leasingaktiv, domicilejendom</b>		
Kostpris primo	485.000	0
Afskrivninger	-242.500	0
	<u>242.500</u>	<u>0</u>
<b>Domicilejendom i alt</b>	<b>242.500</b>	<b>0</b>
<b>9 Anden gæld</b>		
Leasingforpligtelse inden for 1 år, domicilejendom	252.177	0
Moms	102.033	123.816
Øvrige skyldige omkostninger	419.943	264.711
	<u>774.153</u>	<u>388.527</u>

## Noter

### 10 Eventualforpligtelser

Selskabet har stillet garanti overfor Garantiformuen på 83.161 kr.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med HTI-Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

### 11 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 5 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.

### 12 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 13.

## Noter

### 13 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 u hensigtsmæssige 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 u hensigtsmæssigheder 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.