



**Tiedemann Independent A/S**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 22. februar 2018

  
dirigent

**Årsrapport 2017**

CVR-nr. 13 00 41 02  
30. regnskabsår

## **Indhold**

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

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Tiedemann Independent A/S Vimmelskaftet 48 1161 København K  CVR-nr.: 13 00 41 02 Stiftet: 1. april 1989 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Bjarne Rasmussen, formand Thorkild Juul Jensen Borge Nordgaard Flansen Ebbe Bouman Hindrup Erik Neuberg Rasmussen
<b>Direktion</b>	Christian Tiedemann Henrik Tiedemann
<b>Moderselskab</b>	HTI-Holding ApS, Rudersdal
<b>Revision</b>	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsvej 6 2300 København S

## Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelsen og direktionen har aflagt årsrapport for perioden 1. januar - 31. december 2017. 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 2017.

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 22. februar 2018

Direktionen:

  
Christian Tiedemann

  
Henrik Tiedemann

Bestyrelsen:

  
Bjarne Rasmussen  
Formand

  
Thorkild Juul Jensen

  
Ebbe Bouman Hindrup

  
Borge Nordgaard Hansen

  
Erik Neuberg Rasmussen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapital ejererne i Tiedemann independent A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Tiedemann Independent A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionsbehandlinger, 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.

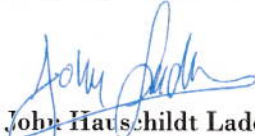
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.


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 22. februar 2018

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

  
John Hauschildt Ladekar  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 9937

  
Anders Oldau Gjelstrup  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 10777

## **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, der kan have påvirket indregning eller måling.

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

Selskabet har i regnskabsåret drevet administration af en værdipapirfond og en kapitalforening samt kapitalforvaltning. Selskabets forretningsområder, aktiviteter og indtjening har udviklet sig tilfredsstillende. Resultatet er i overensstemmelse med sidste års forventning om et positivt resultat.

Oplysning om risici og kapitalforholdene er omtalt i note 15.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag for minimumskapitalkrav er beregnet til 11,7 %, men som følge af minimumskapitalkrav iflg. Lov om finansiel virksomhed § 126 a, er det individuelle solvensbehov fastsat til 39,5 %.

### **Begivenheder efter regnskabsåret afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet betydningsfulde handlinger, 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, hvorfor der samlet forventes et tilfredsstillende positivt resultat for året.

### **Udbytte**

Der foreslås udbetalt 2,5 mio. kr. i udbytte for regnskabsåret 2017. Heraf er der udløddet 1 mio. kr. i acounto udbytte.

## **Ledelsesberetning (fortsat)**

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

#### **Ledelseshverv - direktion**

##### **Henrik Tiedemann**

HTI-Holding ApS, direktør

##### **Christian Tiedemann**

CHTI-Holding ApS, direktør

Rich. Andersens Eff. af 1911 ApS, direktør

Bestyrelsen har godkendt ovenstående ledelseshverv

#### **Ledelseshverv - bestyrelse**

##### **Bjarne Rasmussen**

Investeringsanpartsselskabet af 22. Juni 1990, ledelse

##### **Thorkild Juul Jensen**

TJJ Invest ApS, administrerende direktør

Kapitalforeningen World Wide Invest, bestyrelsesmedlem

##### **Børge Nordgaard Hansen**

Børge Holding ApS, direktionsmedlem

Kapitalforeningen World Wide Invest, bestyrelsesformand

De Blå Mænd A/S, bestyrelsesformand

Finn Vindahl Andersen, VVS-Entreprise A/S, bestyrelsesformand

Fyns Karosseribyg A/S, bestyrelsesformand

JS Ventilation A/S, bestyrelsesmedlem

##### **Ebbe Bouman Hindrup**

LED-TEK Holding A/S, bestyrelsesformand

LED-TEK A/S, bestyrelsesformand

Cylock ApS, bestyrelsesformand

Erling Nielsen International A/S, bestyrelsesmedlem

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

EGR International ApS, direktionsmedlem

Kapitalforeningen World Wide Invest, bestyrelsesmedlem

Dækbranchens Miljøfond, formand

Fabrikantforeningen For Regummierede Dæk i Danmark (FFRD), formand

Dæk Specialisternes Landsforening, formand



## Resultat og totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december 2017

(DKK)

Noter	2017	2016
4 Renteindtægter	36.189	51.039
5 Rentendgifter	-4.474	-1.900
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>31.715</b>	<b>49.139</b>
Udbytte af aktier m.v.	110.269	101.608
Gebyrer og provisionsindtægter	11.227.168	10.050.099
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-709.880	-703.361
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>10.659.272</b>	<b>9.497.485</b>
6 Kursreguleringer	588.417	89.136
7 Udgifter til personale og administration	-6.904.360	-6.819.670
10 Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-99.141	-75.483
Andre driftsudgifter	-336.891	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.907.297</b>	<b>2.691.468</b>
8 Skat	-892.665	-632.629
<b>Årets resultat</b>	<b>3.014.632</b>	<b>2.058.839</b>
Anden totalindkomst	0	0
<b>Årets totalindkomst i alt</b>	<b>3.014.632</b>	<b>2.058.839</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Overført fra tidligere år	3.269.902	
Årets resultat	3.014.632	
<b>Til disposition</b>	<b>6.284.534</b>	
Foreslået udbytte	1.500.000	
Udloddet aconto udbytte	1.000.000	
Overført resultat	3.784.534	
<b>Disponeret i alt</b>	<b>6.284.534</b>	

## Balance

(DKK)

Noter	31.12.17	31.12.16
<b>Aktiver</b>		
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	959.105	227.152
Obligationer til dagsværdi	793.232	741.249
Aktier m.v.	6.043.787	6.144.259
10 Øvrige materielle aktiver	244.782	164.848
Udskudte skatteaktiver	323	0
Andre aktiver	1.092.887	280.057
Periodeafgrænsningsposter	45.209	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>9.179.325</b>	<b>7.557.565</b>
<b>Passiver</b>		
<b>Gæld</b>		
Aktuelle skatteforpligtelser	119.485	642.610
Andre passiver	1.200.106	1.088.120
<b>Gæld i alt</b>	<b>1.319.591</b>	<b>1.730.730</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Hensættelser til udskudt skat	0	1.133
Andre hensatte forpligtelser	75.200	55.800
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>75.200</b>	<b>56.933</b>
<b>Egenkapital</b>		
11 Egenkapital		
Aktiekapital	2.500.000	2.500.000
Overført resultat	3.784.534	3.269.902
Forslået udbytte	1.500.000	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>7.784.534</b>	<b>5.769.902</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>9.179.325</b>	<b>7.557.565</b>
1 Anvendt regnskabspraksis		
2 Femårsoversigt over hoved- og nøgletal		
3 Kapitalkrav		
12 Eventualforpligtelser		
13 Nærtstående parter		
14 Finansielle instrumenter		
15 Oplysning om risici og kapitalforhold		

## Egenkapitalopgørelse for 2017

(DKK)

	<u>Aktie-</u> <u>kapital</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Foreslået</u> <u>udbytte</u>	<u>I alt</u>
<b>Egenkapital 01.01.2017</b>	2.500.000	3.269.902	0	5.769.902
Årets resultat		1.514.632	1.500.000	3.014.632
Anden totalindkomst		0	0	0
Udbetalt udbytte				
Udbetalt aconto udbytte		<u>-1.000.000</u>		<u>-1.000.000</u>
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<u>2.500.000</u>	<u>3.784.534</u>	<u>1.500.000</u>	<u>7.784.534</u>
<b>Egenkapital 01.01.2016</b>	<u>2.500.000</u>	<u>2.811.063</u>	<u>1.000.000</u>	<u>6.311.063</u>
Årets resultat		2.058.839	0	2.058.839
Anden totalindkomst		0		0
Udbetalt udbytte			-1.000.000	-1.000.000
Udbetalt aconto udbytte		<u>-1.600.000</u>		<u>-1.600.000</u>
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<u>2.500.000</u>	<u>3.269.902</u>	<u>0</u>	<u>5.769.902</u>

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere 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 restskattetilæg, 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**

### **I. 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 acontoskatte.

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 22 %.

#### **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.	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	10.659	9.497	11.326	8.630	7.998
Kursregulering	588	89	897	319	506
Udgifter til personale og administration	6.904	6.820	6.637	5.624	5.590
Årets resultat	3.015	2.059	4.199	2.477	2.189
Egenkapital	7.785	5.770	6.311	5.112	4.136
Aktiver i alt	9.179	7.558	7.974	6.134	5.029
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag i forhold til minimums-kapitalkrav	256,3%	241,0%	247,1%	212,1%	162,5%
Kapitalprocent	101,3%	113,5%	97,1%	101,6%	78,8%
Kernekapitalprocent	101,3%	113,5%	115,4%	101,6%	78,8%
Egenkapitalforrentning før skat	57,7%	44,6%	97,8%	71,3%	75,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	44,5%	34,1%	74,2%	53,6%	57,8%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,61	1,39	1,83	1,58	1,51

Nøgletal er beregnet med udgangspunkt i Finanstilsynets vejledninger.  
(DKK)

	2017	2016
<b>3 Kapitalkrav</b>		
Kapitalkrav iht. lov om finansiell virksomhed § 126 a	2.451.957	2.394.013
Egenkapital	7.784.534	5.769.902
Foreslået udbytte	-1.500.000	0
Skatteaktiver	323	0
<b>Kernekapital</b>	<u>6.284.857</u>	<u>5.769.902</u>
<b>Kapitalgrundlag</b>	6.284.857	5.769.902
<b>4 Renteindtægter</b>		
Obligationer	36.189	51.039
<b>I alt renteindtægter</b>	<u>36.189</u>	<u>51.039</u>
<b>5 Renteudgifter</b>		
Indestående i pengeinstitut	4.474	1.900
<b>I alt renteudgifter</b>	<u>4.474</u>	<u>1.900</u>
<b>6 Kursreguleringer</b>		
Aktier m.v.	538.035	57.233
Obligationer	50.382	31.903
<b>I alt kursreguleringer</b>	<u>588.417</u>	<u>89.136</u>

## Noter

(DKK)	2017	2016
<b>7 Udgifter til personale og administration</b>		
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	5	5
Lønninger	3.604.882	3.424.113
Pension	128.106	125.463
Lønsumsafgift	513.077	463.949
Udgifter til social sikring	56.600	51.630
<b>Udgifter til personale i alt</b>	<b>4.302.665</b>	<b>4.065.155</b>
Lønninger og honorar til ledelsen		
Direktion, fast løn (2 personer)	1.385.000	1.380.000
Bestyrelse, fast honorar	316.000	250.000
Øvrige omkostninger	2.285.695	2.504.515
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>6.904.360</b>	<b>6.819.670</b>
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	63.500	63.500
Andre erklæringsydelser med sikkerhed	0	7.000

### Aflønning for Investeringsforvaltningsselskabet Tiedemann Independent A/S

Oplysninger i henhold til bek. nr. 1582 om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser mv.

Bestyrelse, direktion og ansatte i investeringsforvaltningsselskabet modtager fast honorar respektive løn, hvori indgår en individuel aftalt andel til pension. Fratrædelsesvederlag til direktion udgør max. 1 års vederlag. Der er ikke andre risikotagere ud over direktionen. Selskabets aflønningspolitik afspejler målsætningen om at teamet optræder ordenligt i alle sammenhænge, og skaber en vedvarende og langsigtet værdi for investorerne og for selskabet. Den sikrer herudover,

-at der er interesseløshed med investorerne

-at selskabet kan tiltrække, udvikle og fastholde performende motiverede professionelle i et konkurrencepræget marked

-at teamet tilskyndes til sammen at skabe holdbare resultater med øje både for afkast og risiko samt styring heraf.

Vederlag skal afspejle aktivitetsforholdene i selskabet og den generelle lønudvikling på arbejdsmarkedet balanceret med den enkeltes kompetencer, indsats og præstation.

Generalforsamlingen beslutter honorar for bestyrelsen. Direktionen administrerer de af bestyrelsen fastsatte lønrammer for direktion og ansatte.

I året har bestyrelsesformanden modtaget et vederlag på 80 tkr. og de øvrige bestyrelsesmedlemmer har hver modtaget et vederlag på 60 tkr. Direktionen består af Christian Tiedemann og Henrik Tiedemann, som har modtaget et vederlag på henholdsvis 787 tkr. og 602 tkr.



## Noter

(DKK)	2017	2016
<b>8 Skat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	894.102	656.304
Regulering af udskudt skat	-1.456	-23.675
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>892.646</b>	<b>632.629</b>
Regulering skat vedr. tidligere år	19	0
<b>Skat i alt</b>	<b>892.665</b>	<b>632.629</b>
<b>Beregnet skat kan forklares således:</b>		
Beregnet skat af ordinært resultat før skat	859.605	592.122
Skatteværdi af ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	33.057	40.500
Skatteværdi af tidsmæssige afvigelser	1.440	23.682
	<u>894.102</u>	<u>656.304</u>
Effektiv skatteprocent	22,88%	24,38%
Det i balancen opførte udskudte skatteaktiv består af midlertidige forskelle på øvrige materielle aktiver.		
<b>9 Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Anfordringstilgodehavende hos kreditinstitutter	959.105	227.152
<b>Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>959.105</b>	<b>227.152</b>
<b>10 Øvrige materielle anlægsaktiver</b>		
Kostprisen primo	481.263	444.504
Tilgang i årets løb	179.075	36.759
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>660.338</b>	<b>481.263</b>
Ned- og afskrivninger primo	-316.415	-240.932
Afskrivninger året	-99.141	-75.483
Ned- og afskrivninger ultimo	-415.556	-316.415
<b>Øvrige materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>244.782</b>	<b>164.848</b>
<b>II Egenkapital</b>		
Aktiekapital	2.500.000	2.500.000
Overført resultat primo	3.269.902	3.811.063
<b>Egenkapital primo året</b>	<b>5.769.902</b>	<b>6.311.063</b>
Årets resultat	3.014.632	2.058.839
Udbetalt udbytte	-1.000.000	-2.600.000
<b>Egenkapitalen ultimo året</b>	<b>7.784.534</b>	<b>5.769.902</b>
<b>Aktiekapitalen sammensættes således:</b>		
25.000 stk. a-aktier á 100 kr.	2.500.000	2.500.000

Der har ikke været ændring i aktiekapitalen de sidste 5 år.

## Noter

### 12 Eventualforpligtelser

Selskabet har stillet garanti overfor Garantiformuen på 48.836 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 60% af Tiedemann Independent A/S.

Transaktioner med nærtstående parter omfatter løn til bestyrelse og direktion jf. note 6 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 World Wide 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 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 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 aftaleindlån i pengeinstitutter og tilgodehavende honorar fra porteføljeforvaltning. Selskabet placerer aftaleindlån med kortere løbetid og kun med kreditgodkendte pengeinstitutter. Honorar fra ydet investeringsrådgivning, porteføljepleje og administration er for størstedelen sikret ved forudbetaling. En mindre del kan være efterbetalt. Engagementer rapporteres kvartalsvis til bestyrelsen.