



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 930 758 469  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: TURNSTONE PRIVATE EQUITY FUND I AS  
Forretningsadresse: Haakon VII's gate 1  
0161 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 18.01.2023 - 31.12.2023

### Konsern

Morselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: Nei

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Nils Erik Joachim Høegh-Krohn  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 31.05.2024

### Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 22.06.2025



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Sum inntekter		0	0
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad	1	28 980 933	0
Sum kostnader		28 980 933	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>-28 980 933</b>	<b>0</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		834 633	0
Annen finansinntekt	2	6 858 057	0
Sum finansinntekter		7 692 690	0
Nedskrivning av finansielle eiendeler		6 537 468	0
Annen rentekostnad		3 330 464	0
Annen finanskostnad		1 708 788	0
Sum finanskostnader		11 576 720	0
<b>Netto finans</b>		<b>-3 884 030</b>	<b>0</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-32 864 963</b>	<b>0</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-32 864 963</b>	<b>0</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overkurs		-151 598 923	0
Ordinært utbytte		50 000 000	0
Ekstraordinært utbytte		68 733 960	0
Sum overføringer og disponeringer		-32 864 963	0



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
<b>Varige driftsmidler</b>			
Sum varige driftsmidler		0	0
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	3	242 792 858	0
Investeringer i aksjer og andeler		735 593 703	0
Sum finansielle anleggsmidler		978 386 561	0
Sum anleggsmidler		978 386 561	0
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		154 313	0
Krav på innbetaling av selskapskapital		74 297 505	0
Sum fordringer		74 451 818	0
<b>Investeringer</b>			
Andre finansielle instrumenter	4	12 934 382	0
Sum investeringer		12 934 382	0
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		18 611 049	0
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		18 611 049	0
Sum omløpsmidler		105 997 249	0
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 084 383 810</b>	<b>0</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	5	6 504 674	0
Overkurs		492 915 414	0
Ikke registrert kapitalforhøyelse	5	204 100 948	0
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>703 521 036</b>	<b>0</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum egenkapital</b>	6	<b>703 521 036</b>	<b>0</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		3 716 279	0
Utbytte		95 000 000	0
Annen kortsiktig gjeld	7	282 146 495	0
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>380 862 774</b>	<b>0</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>380 862 774</b>	<b>0</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 084 383 810</b>	<b>0</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2024 492125

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 930 758 469  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: TURNSTONE PRIVATE EQUITY FUND I AS  
Forretningsadresse: Ytrebygdsvegen 215  
5258 BLOMSTERDALEN

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 18.01.2023 - 31.12.2023

#### Konsern

Morselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: Nei

#### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja  
Benyttet ved utarbeidelsen av  
årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

#### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Nils Erik Joachim Høegh-Krohn  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 31.05.2024

#### Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern  
autorisert regnskapsfører: Ja  
Ekstern autorisert regnskapsfører har i  
løpet av regnskapsåret bistått ved den  
løpende regnskapsføringen eller utført  
andre tjenester for selskapet enn å  
utarbeide årsregnskapet: Ja

#### Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskap er elektronisk innlevert.  
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023.

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 25.06.2024

---

Brønnøysundregistrene  
Postadresse: Postboks 900, 8910 Brønnøysund  
Telefon: 75 00 75 00  
E-post: firmapost@brreg.no Internett: www.brreg.no  
Organisasjonsnummer: 974 760 673



Organisasjonsnr: 930 758 469  
TURNSTONE PRIVATE EQUITY FUND I AS

## RESULTATREGNSKAP

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Sum inntekter		0	0
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad	1	28 980 933	0
Sum kostnader		28 980 933	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>-28 980 933</b>	<b>0</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		834 633	0
Annen finansinntekt	2	6 858 057	0
Sum finansinntekter		7 692 690	0
Nedskrivning av finansielle eiendeler		6 537 468	0
Annen rentekostnad		3 330 464	0
Annen finanskostnad		1 708 788	0
Sum finanskostnader		11 576 720	0
<b>Netto finans</b>		<b>-3 884 030</b>	<b>0</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-32 864 963</b>	<b>0</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-32 864 963</b>	<b>0</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overkurs		-151 598 923	0
Ordinært utbytte		50 000 000	0
Ekstraordinært utbytte		68 733 960	0
Sum overføringer og disponeringer		-32 864 963	0



Organisasjonsnr: 930 758 469  
TURNSTONE PRIVATE EQUITY FUND I AS

## BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
<b>Varige driftsmidler</b>			
Sum varige driftsmidler		0	0
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap 3		242 792 858	0
Investeringer i aksjer og andeler		735 593 703	0
Sum finansielle anleggsmidler		978 386 561	0
Sum anleggsmidler		978 386 561	0
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		154 313	0
Krav på innbetaling av selskapskapital		74 297 505	0
Sum fordringer		74 451 818	0
<b>Investeringer</b>			
Andre finansielle instrumenter	4	12 934 382	0
Sum investeringer		12 934 382	0
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		18 611 049	0
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		18 611 049	0
Sum omløpsmidler		105 997 249	0
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 084 383 810</b>	<b>0</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital  
Innskutt egenkapital



Aksjekapital	5	6 504 674	0
Overkurs		492 915 414	0
Ikke registrert kapitalforhøyelse	5	204 100 948	0
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>703 521 036</b>	<b>0</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>703 521 036</b>	<b>0</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		3 716 279	0
Utbytte		95 000 000	0
Annen kortsiktig gjeld	7	282 146 495	0
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>380 862 774</b>	<b>0</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>380 862 774</b>	<b>0</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 084 383 810</b>	<b>0</b>



Organisasjonsnr: 930 758 469  
TURNSTONE PRIVATE EQUITY FUND I AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

## Note

### Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og NRS 8 - God regnskapsskikk for små foretak. Selskapet ble stiftet 18.01.2023. Valuta Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes iht. kursen ved regnskapsårets slutt. Årsregnskapet for selskapet er presentert i norske kroner (NOK). Inntekter Inntekter regnskapsføres etter opptjeningsprinsippet. Inntekter fra investeringer, herunder inntektsføring av utbytte og realisasjonsgevinster fra underliggende investeringsportefølje inntektsføres på transaksjonstidspunktet og presenteres under driftsinntekter. Urealiserte verdiendringer og nedskrivninger presenteres under netto finansposter. Skatt Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført. Selskapet benytter seg av reglene for små foretak og balansefører ikke utsatt skattefordel. Klassifisering og vurdering av anleggsmidler Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Aksjer og øvrige finansielle anleggsmidler balanseføres til kostpris med individuell nedskrivning når virkelig verdi er lavere enn bokført verdi når verdifallet ikke forventes å være av forbigående art. Nedskrivninger kan reverseres i etterfølgende perioder dersom virkelig verdi er lik eller høyere enn bokført verdi. Klassifisering og vurdering av omløpsmidler Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Aksjer i datterselskap Datterselskap vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan forventes å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede. Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap. Overstiger utbytte / konsernbidraget andelen av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringens verdi i balansen til morselskapet. Fordringer Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene

## Note

1

### Antall årsverk i regnskapsåret

0.00

Sum

Beløp



Balanseført verdi 31.12.                      Varige driftsmidler   Immaterielle eiend.

**Konsernregnskap**

**Morselskapet sitt navn**

**Forretningskontor for morselskapet**

**Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen**

Samlet beløp - tilknyttet selskap                      Årets                      Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern                      Årets                      Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern                      Årets                      Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet                      Årets                      Fjorårets

Pantstillelse                      Beløp

Beholdning av egne aksjer                      Antall                      Pålydende                      Andel av aksjek.



Building a better  
working world

Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, 5006 Bergen  
Postboks 6163, 5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no  
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i Turnstone Private Equity Fund I AS

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Turnstone Private Equity Fund I AS som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023 og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under "Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet". Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår konklusjon om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan



Building a better  
working world

oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av internkontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i internkontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Bergen, 31. mai 2024  
Ernst & Young AS

Kjetil Håvardstun  
statsautorisert revisor



# Årsrapport for 2023

## Turnstone Private Equity Fund I AS

Org.nr. 930 758 469

Styrets årsberetning

Resultatregnskap

Balanse

Noter

SFDR artikkel 8-rapport

Utarbeidet av:



**STATEMENT**

Autorisert regnskapselskap - Org.nr. 979 607 008  
Wergelandsveien 1, 0167 Oslo



## ÅRSBERETNING

TURNSTONE PRIVATE EQUITY FUND I AS

FOR INNTEKTSÅRET 2023

### Virksomhetens art og lokalisering

Turnstone Private Equity Fund I AS (Selskapet) ble stiftet 18. januar 2023 og er organisert med A-, B- og C-aksjer.

Turnstone Asset Management AS var forvalter for Selskapet i 2023. Den 04.03.2024 overtok Turnstone Alternative Investments AS (TAI) som forvalter av Selskapet ved at forvaltningsselskapene gjennomførte en fusjon. Turnstone Alternative Investments AS er det overtakende selskapet og har tillatelse fra Finanstilsynet til å forvalte alternative investeringsfond.

Selskapet har siden stiftelsen gjennomført fire tegningsomganger med totale kommitteringer per 31.12.2023 på NOK 1.707.512.690. Per 31.12.2023 er NOK 780.464.000 innkalt. Selskapets formål er å investere i porteføljeinvesteringer i henhold til Selskapets investeringsmandat.

Selskapet har per 31.12.2023 kommittert seg for NOK 1.317.401.532 til porteføljeinvesteringer, hvorav NOK 1.001.604.637 var investert.

Mottakerfondet har ved utgangen av 2023 investert i 16 ulike porteføljeinvesteringer. Det er styrets oppfatning at porteføljen ligger innenfor investeringsmandatet.

Styret har først og fremst en kontrolloppgave og har fokusert på å etterse at de retningslinjer som er nedfelt i avtaleverket blir fulgt, og at øvrig virksomhet drives på forsvarlig vis. Det er styrets oppfatning at Selskapet forvaltes forsvarlig og i henhold til avtaleverkets retningslinjer.

### Redegjørelse for årsregnskapet

Årsregnskap er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk for små foretak.

Driftskostnader	28 980 933
Driftsresultat	-28 980 933
Netto finansposter	-3 884 030
Ordinært resultat	-32 864 963

Egenkapital	798 521 036
-------------	-------------

Tall i NOK

Styret er tilfreds med resultatet for 2023. Selskapet har tilfredsstillende arbeidskapital.

### Fortsatt drift

I samsvar med regnskapslovens § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede, og regnskapet er utarbeidet under denne forutsetning.

### Tegningsomganger i Selskapet

Selskapet er lukket for ytterligere tegningsomganger for nye aksjonærer.



## **Fremtidig utvikling**

Kommittert kapital vil bli trukket fra aksjonærene i den takt Selskapet foretar investeringer i underliggende porteføljeinvesteringer og porteføljeinvesteringene foretar kapitalinnkallinger. Investeringene utvikler seg i tråd med styrets forventninger.

## **Styreansvarsforsikring**

Per 31.12.2023 var det ikke tegnet forsikring for styremedlemmenes mulige ansvar overfor selskapet.

## **Arbeidsmiljø og likestilling**

Selskapet har ingen ansatte. Styret består av en mann, det er ikke gjort noen spesielle tiltak med hensyn til likestilling eller arbeidsmiljøet.

## **Ytre miljø**

Selskapet forurenser ikke det ytre miljøet utover det som følger av normal drift, og det er derfor ikke satt i verk tiltak på dette området.

## **Risiko**

### *Bransjerisiko*

Selskapet skal utelukkende investere i private equity. Private equity-investeringer har en høy risiko. Det er risiko knyttet til kvaliteten på ledelsen i fondet og utviklingen i underliggende porteføljeinvesteringer som Selskapet investerer i.

### *Markedsrisiko*

Selskapet er eksponert for systematisk risiko knyttet til endring i makroøkonomiske konjunkturer, men også til enkelthendelser uavhengig av konjunkturutviklingen. Dette kan være risiko knyttet til tilbud og etterspørsel når det gjelder investeringsobjekter.

Økt rentenivå og økte skatter og avgifter samt negative politiske endringer knyttet til rammevilkår og andre forhold som påvirker markedet og eller kapitalmarkedet, vil kunne påvirke verdien av investeringene i Selskapet negativt.

Endring i konjunkturer vil kunne gi systematiske endringer i inntjening, kapitalisert verdi, exit verdi og utbyttmuligheter.

Det vesentligste av Selskapets investeringer er i EUR eller GBP. Investeringene er derved utsatt for svingninger i vekslingsforholdet mot NOK. Endringer i valutakurser vil føre til endringer i aksjenes verdi.

### *Likviditetsmessig risiko*

Selskapets investeringer er av langsiktig karakter og investeringene er lite likvide. Tidspunkt for eventuelle utbetalinger fra Selskapet vil avhenge av eventuelle utbetalinger fra porteføljeinvesteringene.

### *Finansiell risiko*

Styret vurderer likviditeten i Selskapet som tilfredsstillende. Selskapet har ingen langsiktig gjeld.

## **Disponering av årets resultat**

Styret foreslår overfor generalforsamlingen at årets underskudd føres mot overkurs med NOK 32 864 963.



Bergen, den 31. mai 2024

**I styret for  
Turnstone Private Equity Fund I AS**

Nils Erik Joachim Høegh-Krohn  
Styrets leder



TURNSTONE PRIVATE EQUITY FUND I AS  
930 758 469

### Resultatregnskap

	Note	18.01 - 31.12.2023
<b>Driftskostnader</b>		
Annen driftskostnad	1	-28 980 933
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>-28 980 933</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-28 980 933</b>
<b>Finansinntekter</b>		
Annen renteinntekt		834 633
Annen finansinntekt	2	6 858 057
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>7 692 690</b>
<b>Finanskostnader</b>		
Nedskrivning av finansielle eiendeler		-6 537 468
Annen rentekostnad		-3 330 464
Annen finanskostnad		-1 708 788
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>-11 576 720</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-3 884 030</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-32 864 963</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-32 864 963</b>
<b>Overføringer</b>		
Overkurs		-151 598 923
Ordinært utbytte		50 000 000
Ekstraordinært utbytte		68 733 960
<b>Sum overføringer</b>		<b>-32 864 963</b>



TURNSTONE PRIVATE EQUITY FUND I AS  
930 758 469

## Balanse

	Note	31.12.2023
<b>EIENDELER</b>		
<b>Anleggsmidler</b>		
<b>Finansielle anleggsmidler</b>		
Investering i datterselskap	3	242 792 858
Investeringer i aksjer og andeler		735 593 703
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>978 386 561</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>978 386 561</b>
<b>Omløpsmidler</b>		
<b>Fordringer</b>		
Andre kortsiktige fordringer		154 313
Krav på innbetaling av selskapskapital		74 297 505
<b>Sum fordringer</b>		<b>74 451 818</b>
<b>Investeringer</b>		
Andre finansielle instrumenter	4	12 934 382
<b>Sum investeringer</b>		<b>12 934 382</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		
Bankinnskudd, kontanter og lignende		18 611 049
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>18 611 049</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>105 997 249</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 084 383 810</b>



TURNSTONE PRIVATE EQUITY FUND I AS  
930 758 469

### Balanse

	Note	31.12.2023
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>		
<b>Egenkapital</b>		
<b>Innskutt egenkapital</b>		
Aksjekapital	5	6 504 674
Ikke registrert kapitalforhøyelse	5	204 100 948
Overkurs		492 915 414
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>703 521 036</b>
<b>Sum egenkapital</b>	6	<b>703 521 036</b>
<b>Gjeld</b>		
<b>Kortsiktig gjeld</b>		
Leverandørgjeld		3 716 279
Utbytte		95 000 000
Annen kortsiktig gjeld	7	282 146 495
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>380 862 774</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>380 862 774</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 084 383 810</b>

Bergen, 31.05.2024

Nils Erik Joachim Høegh-Krohn  
styrets leder



TURNSTONE PRIVATE EQUITY FUND I AS  
930 758 469

## Noter

### Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og NRS 8 - God regnskapsskikk for små foretak. Selskapet ble stiftet 18.01.2023.

#### Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes iht. kursen ved regnskapsårets slutt. Årsregnskapet for selskapet er presentert i norske kroner (NOK).

#### Inntekter

Inntekter regnskapsføres etter opptjeningsprinsippet. Inntekter fra investeringer, herunder inntektsføring av utbytte og realisasjonsgevinster fra underliggende investeringsportefølje inntektsføres på transaksjonstidspunktet og presenteres under driftsinntekter. Urealiserte verdiendringer og nedskrivninger presenteres under netto finansposter.

#### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført. Selskapet benytter seg av reglene for små foretak og balansefører ikke utsatt skattefordel.

#### Klassifisering og vurdering av anleggsmidler

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Aksjer og øvrige finansielle anleggsmidler balanseføres til kostpris med individuell nedskrivning når virkelig verdi er lavere enn bokført verdi når verdifallet ikke forventes å være av forbigående art. Nedskrivninger kan reverseres i etterfølgende perioder dersom virkelig verdi er lik eller høyere enn bokført verdi.

#### Klassifisering og vurdering av omløpsmidler

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

#### Aksjer i datterselskap

Datterselskap vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan forventes å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk.

Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap. Overstiger utbytte / konsernbidraget andelen av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringens verdi i balansen til morselskapet.

#### Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene

## Note 1 - Antall årsverk

Selskapet har ikke hatt ansatte i løpet av regnskapsåret.



## TURNSTONE PRIVATE EQUITY FUND I AS 930 758 469

### Note 2 - Spesifikasjon av finansinntekter

Posten annen finansinntekt består av følgende inntekter og kostnader:

Valutagevinster	25 384 518
Valutatap	-18 526 462
<b>Sum</b>	<b>6 858 057</b>

### Note 3 - Investering i datterselskap

Selskapet eier 100% av datterselskapet TPEF I LLP, registrert i Storbritannia. Selskapet utarbeider ikke konsernregnskap da konsernet som helhet faller inn under reglene for små foretak.

### Note 4 - Andre finansielle instrumenter

Andre finansielle instrumenter består av kortsiktige valutakontrakter med sum verdi NOK 12 934 382 per 31.12.2023.

### Note 5 - Aksjekapital

Aksjeklasse	Antall aksjer	Aksjenes pålydende	Bokført verdi
A-aksjer	6 407 104	1	6 407 104
B-aksjer	1	1	1
C-aksjer	97 569	1	97 569
<b>Sum</b>	<b>6 504 674</b>		<b>6 504 674</b>

I forbindelse med vedtatte, ikke-registrerte kapitalforhøyelser i 2023, er 2 018 851 A-aksjer og 30 741 C-aksjer utstedt. Disse kapitalforhøyelsene med tilhørende aksjeutstedelser ble registrert i Brønnøysundregistrene i 2024.

### Note 6 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Ikke reg. kapitalforhøyelse	Sum
Stiftelse 18.01.2023	30 000	10 000	0	40 000
Stiftelseskostnad	0	-5 570	0	-5 570
Årsresultat	0	-32 864 963	0	-32 864 963
Kapitalforhøyelser ved kontantinnskudd	6 474 674	644 509 907	0	650 984 581
Ikke-registrerte kapitalforhøyelser	0	0	204 100 948	204 100 948
Ekstraordinært utbytte vedtatt i 2023	0	-23 733 960	0	-23 733 960
Ekstraordinært utbytte vedtatt i 2024	0	-45 000 000	0	-45 000 000
Ordinært utbytte	0	-50 000 000	0	-50 000 000
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>	<b>6 504 674</b>	<b>492 915 414</b>	<b>204 100 948</b>	<b>703 521 036</b>

Kapitalforhøyelser med NOK 204 100 948 vedtatt i 2023, er registrert gjennomført i Brønnøysundregistrene per 16.02.2024.



**TURNSTONE PRIVATE EQUITY FUND I AS**  
930 758 469

## **Note 7 - Ikke-balanseførte forpliktelser**

Selskapet har i forbindelse med tegninger i andre private equity-fond påtatt seg en forpliktelse for ikke-innkalt, gjenværende komitert kapital på NOK 315,8 millioner.

Selskapets investorer har en gjenværende forpliktelse for ikke-innkalt, komitert kapital til selskapet på NOK 927 millioner.

Selskapet har inngått en avtale om kassekreditt med Danske Bank med en ramme på NOK 340 millioner. Per 31.12.2023 er det trukket NOK 276 millioner og påløpte renter og gebyrer med NOK 4 241 557. Hvert trekk av kassekreditten har en maksimal lengde på 6 måneder. Opptrukket beløp er sikret med gjenværende ikke-innkalt kapital fra selskapets investorer.

## **Note 8 - Godtgjørelse til forvalterens ansatte**

Sum av godtgjørelser for ansatte i forvalter, Turnstone Asset Management AS, var NOK 1 700 000 for 2023. Det var ikke utbetalt noen variabel godtgjørelse i 2023. Summen av tilsvarende ytelser for faktiske ledere var på NOK 1 700 000 fordelt på 1 årsverk.

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Turnstone Private Equity I AS

Legal entity identifier: N/A

**Sustainable investment** means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

## Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?



**Yes**

It made **sustainable investments with an environmental objective**: \_\_\_%

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective**: \_\_\_%



**No**

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of \_\_\_% of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective



It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

As a fund-of-funds, the Fund promotes an overall responsible approach to ESG and sustainability throughout its investment activities and the Fund is managed in accordance with Turnstone Asset Management AS' (**Turnstone**) ESG policy (as amended from time to time). The activities are split into pre-investment and post-investment, through which Turnstone strive to contribute to moving the private equity industry towards more sustainable value creation. The Fund seeks to only



invest in or with responsible investors which take due consideration to ESG factors in its investment process.

Per 31 December 2023 the Fund had made 16 investments. Turnstone is of the view that all 16 investments are aligned with the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

*How did the sustainability indicators perform?*

<b>Sustainability indicator</b>	<b>2023</b>	<b>Comment</b>
Number of managers which have implemented an ESG policy and which effectively applies its policy in its investment activities	100%	Note that two of the Fund's investments (Mayfair Galahad and Surgical Precision Instruments) are in companies without a manager. For these two investments, the manager of the fund that initiated the relevant co-investment vehicle is considered as the manager for the purpose of calculating this KPI (Mayfair Equity Partners and Gilde Healthcare Services, respectively).  Note that for three of the Fund's investments (Anzor 1B LP, Ufenau Continuation 4 SLP and Queka Real Partners PEF 1 S.C.A., SICAV-RAIF) an external AIFM has been appointed. For these three investments it is the relevant investment advisor's performance that has been considered for the purpose of calculating this KPI.
Number of managers with any breaches to its ESG policy	0%	Same as above
Number of managers which integrate the United Nation's Sustainable Development Goals (UN SDGs) in its investment activities	65.29%	Same as above
Number of managers that are transparent about their ESG-related efforts on their websites	100%	Same as above

*...and compared to previous periods?*



Not applicable as it is the Fund's first year of reporting.



**What were the top investments of this financial product?**

As a fund-of-funds, the Fund has only made investments in other private equity funds and related investment vehicles.

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is: 1 January 2023 to 31 December 2023

Largest investments	Sector	% Assets	Country
<i>CBPE Capital Fund IX</i>	<i>Private Equity</i>	<i>21.68%</i>	<i>United Kingdom</i>
<i>Limerston Capital Partners I</i>	<i>Private Equity</i>	<i>18.96%</i>	<i>United Kingdom</i>
<i>Mayfair Galahad (Ovo)</i>	<i>Private Equity</i>	<i>14.91%</i>	<i>Guernsey</i>
<i>Queka Real partners 1</i>	<i>Private Equity</i>	<i>11.15%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>AnaCap Picasso (No. 1)</i>	<i>Private Equity</i>	<i>6.43%</i>	<i>Guernsey</i>
<i>Sagard NewGen FCPI</i>	<i>Private Equity</i>	<i>4.77%</i>	<i>France</i>



**What was the proportion of sustainability-related investments?**

The Fund did not make sustainable investments.

**What was the asset allocation?**

All investments were aligned with the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

Investments



#2 Other  
0%

#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules

**Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

**Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure (CapEx)** shows the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy
- **operational expenditure (OpEx)** reflects the green operational activities of investee companies.

### In which economic sectors were the investments made?

As a fund-of-funds, the Fund did only invest in the private equity sector by making investments in other private equity funds and related investment vehicles.

The Fund did not make investments in companies or funds that derive revenues from exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution, including transportation, storage and trade, of fossil fuels.



### To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not relevant. The Fund did not make any sustainable investments.

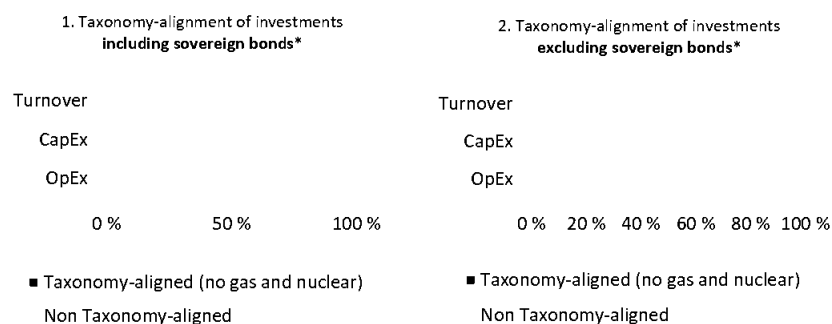
### Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying the the EU Taxonomy?

Yes

In fossil gas  In nuclear energy

No

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



\*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures




*What was the share of investments made in transitional and enabling activities?*

Not relevant.

*How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

Not relevant.

 are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account the criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



**What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?**

Not relevant.



**What was the share of socially sustainable investments?**

Not relevant.



**What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?**

Not applicable. All the Fund’s investments were aligned with the environmental and social characteristics promoted by the Fund.



**What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?**

The Fund was established in 2023 and made 16 investments during the year. To meet the environmental and social characteristics promoted by the Fund, Turnstone has in particular focused on ensuring a solid ESG due diligence practise prior to investments.

All investments made during the reference period have been subject to a thorough ESG review, conducted by a third-party advisor, prior to the investment decision. The review includes an assessment of, among other things, the sustainability risk exposure of the relevant fund, the relevant fund manager’s approach of handling sustainability risk, good governance practices and the manner in which the fund manager is considered a responsible investors based on the level of quality and institutionalisation of the manager’s approach to ESG.

Through the ESG review process, Turnstone has also used reasonable effort to ensure the Fund is not exposed to certain harmful industries and activities. For primary investments, Turnstone has, where practically possible, entered into side

5



letters including several provisions relating to ESG performance and considerations. For secondary investments, the underlying portfolio has been screened to assess the risk for being exposed to such industries and activities. As Turnstone does not have direct access to the underlying portfolio, Turnstone has primarily used publicly available data to perform its screening and has sought a confirmation from the fund manager that the portfolio is not exposed to such harmful industries and activities.

The findings from the due diligence has formed part of the Fund's investment decision.

Post-investment, Turnstone has monitored the portfolio through information from fund managers to identify incidents or concerns related to ESG-related factors or potential exposure to harmful industries or activities.



**How did this financial product perform compared to the reference benchmark?**

Not relevant.

**Reference benchmarks** are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.