



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 931 034 839  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: TURNSTONE PEF III FEEDER AS  
Forretningsadresse: Haakon VIIIs gate 1  
0161 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

### Konsern

Morselskap i konsern: 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: Kenneth Syltøy  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.05.2025

### Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

*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, 11.07.2025



## Resultatregnskap

Beløp i: EUR	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad	1, 2, 3	215 712	722
<b>Sum kostnader</b>		<b>215 712</b>	<b>722</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-215 712</b>	<b>-722</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		3	7
Annen finansinntekt		1 945	
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>1 948</b>	<b>7</b>
Annen finanskostnad			87
<b>Sum finanskostnader</b>			<b>87</b>
<b>Netto finans</b>		<b>1 948</b>	<b>-80</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-213 764</b>	<b>-802</b>
Skattekostnad på resultat	4, 5		
<b>Årsresultat</b>	5, 6	<b>-213 764</b>	<b>-802</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>-213 764</b>	<b>-802</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>-213 764</b>	<b>-802</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Udekket tap		-213 764	-802
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-213 764</b>	<b>-802</b>



### Balanse

Beløp i: EUR	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum anleggsmidler		0	0
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		30	2 822
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		30	2 822
Sum omløpsmidler		30	2 822
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>30</b>	<b>2 822</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		2 741	2 741
Overkurs		914	914
Annen innskutt egenkapital		-509	-509
Sum innskutt egenkapital		3 145	3 145
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Udisponert resultat			
Udekket tap	7	214 566	802
Sum opptjent egenkapital		-214 566	-802
Sum egenkapital	6	-211 421	2 343
Sum langsiktig gjeld		0	0



## Balanse

<b>Beløp i: EUR</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		7 847	479
Annen kortsiktig gjeld		203 604	
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>211 451</b>	<b>479</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>211 451</b>	<b>479</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>30</b>	<b>2 822</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 545324

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 931 034 839  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: TURNSTONE PEF III FEEDER AS  
Forretningsadresse: Haakon VIIIs gate 1  
0161 OSLO

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

#### Konsern

Morselskap i konsern: 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: Kenneth Syltøy  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.05.2025

#### 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 2024: Årsregnskap er elektronisk innlevert.  
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024.

*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, 10.07.2025

---

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: 931 034 839  
TURNSTONE PEF III FEEDER AS

## RESULTATREGNSKAP

Beløp i: EUR	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad	1, 2, 3	215 712	722
<b>Sum kostnader</b>		<b>215 712</b>	<b>722</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-215 712</b>	<b>-722</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		3	7
Annen finansinntekt		1 945	
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>1 948</b>	<b>7</b>
Annen finanskostnad			87
<b>Sum finanskostnader</b>			<b>87</b>
<b>Netto finans</b>		<b>1 948</b>	<b>-80</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-213 764</b>	<b>-802</b>
Skattekostnad på resultat	4, 5		
<b>Årsresultat</b>	<b>5, 6</b>	<b>-213 764</b>	<b>-802</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>-213 764</b>	<b>-802</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>-213 764</b>	<b>-802</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Udekket tap		-213 764	-802
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-213 764</b>	<b>-802</b>



Organisasjonsnr: 931 034 839  
TURNSTONE PEF III FEEDER AS

## BALANSE

Beløp i: EUR	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum anleggsmidler		0	0
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o. l.		30	2 822
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		30	2 822
Sum omløpsmidler		30	2 822
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>30</b>	<b>2 822</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		2 741	2 741
Overkurs		914	914
Annen innskutt egenkapital		-509	-509
Sum innskutt egenkapital		3 145	3 145
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Udisponert resultat			
Udekket tap	7	214 566	802
Sum opptjent egenkapital		-214 566	-802
Sum egenkapital	6	-211 421	2 343
Sum langsiktig gjeld		0	0
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		7 847	479
Annen kortsiktig gjeld		203 604	
Sum kortsiktig gjeld		211 451	479
Sum gjeld		211 451	479
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>30</b>	<b>2 822</b>



Organisasjonsnr: 931 034 839  
TURNSTONE PEF III FEEDER AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

## Note

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.



DocuSign Envelope ID: 2096443D-2090-4692-9435-740AA8778155

# Årsregnskap for 2024

## Turnstone PEF III Feeder AS

Org.nr. 931 034 839

### Innhold

Styrets årsberetning

Resultatregnskap

Balanse

Noter

SFDR artikkel 8-rapport

Utarbeidet av:



**STATEMENT**

Et kompetansehus for forretningsdrift

Godkjent regnskapsselskap - Org.nr. 979 607 008  
Wergelandsveien 1, 0167 Oslo



DocuSign Envelope ID: 2096443D-2090-4692-9435-740AA8778155

## ÅRSBERETNING

TURNSTONE PEF III FEEDER AS

FOR INNTEKTSÅRET 2024

### Virksomhetens art og lokalisering

Turnstone PEF III Feeder AS (Selskapet) ble stiftet 21. februar 2023.

Turnstone Alternative Investments AS er forvalter for Selskapet i 2024 og har tillatelse fra Finanstilsynet til å forvalte alternative investeringsfond.

Selskapet har per 31.12.2024 gjennomført en tegningsrunde med totale kommitteringer på EUR 11 079 000. Selskapet gjennomførte andre og siste tegningsrunde i april 2025. Totale kommitteringer i Selskapet er EUR 16 623 500 per dato for avleggelse av årsregnskapet for 2024. Selskapets formål er å investere i porteføljeinvesteringer i henhold til Selskapets investeringsmandat.

Selskapet har per dato for avleggelse av årsregnskapet for 2024 kommittert seg for MEUR 15,9 til porteføljeinvesteringer.

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	- 215 712
Driftsresultat	- 215 712
Netto finansposter	1 948
Ordinært resultat	- 213 764

Egenkapital	- 211 421
-------------	-----------

Beløp i EUR

Styret er tilfreds med resultatet for 2024. Selskapet har tilfredsstillende arbeidskapital. Selskapet gjennomførte første kapitalinnkalling fra sine aksjonærer i april 2025 med MEUR 2,3.

### 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.



DocuSign Envelope ID: 2096443D-2090-4692-9435-740AA8778155

## **Fremtidig utvikling**

Kommittert kapital vil bli trukket fra aksjonærene i den takt Selskapet foretar investeringer i underliggende porteføljeinvestering og porteføljeinvesteringen foretar kapitalinnkallinger

## **Styreansvarsforsikring**

Selskapet har tegnet styreansvarsforsikring.

## **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 forurensrer 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 utbytte-muligheter.

Det vesentligste av Selskapets underliggende investeringer er i EUR og selskapet er dermed lite utsatt for endringer i valutakurser.

### *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 udekket tap med EUR 213 764.

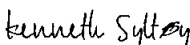


DocuSign Envelope ID: 2096443D-2090-4692-9435-740AA8778155

Oslo, den 30. mai 2025

I styret for  
**Turnstone PEF III Feeder AS**

DocuSigned by:



Kenneth Syltøy

Styreleder



DocuSign Envelope ID: 2096443D-2090-4692-9435-740AA8778155

## Resultatregnskap

Turnstone PEF III Feeder AS

<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Annen driftskostnad	1, 2, 3	<u>-215 712</u>	<u>-722</u>
<b>Sum driftskostnader</b>		<u><b>-215 712</b></u>	<u><b>-722</b></u>
<b>Driftsresultat</b>		<u><b>-215 712</b></u>	<u><b>-722</b></u>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		3	7
Annen finansinntekt		1 945	0
Annen finanskostnad		<u>0</u>	<u>-87</u>
<b>Resultat av finansposter</b>		<u><b>1 948</b></u>	<u><b>-80</b></u>
Resultat før skattekostnad		-213 764	-802
Skattekostnad på resultat	4, 5	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årsresultat</b>	<b>5, 6</b>	<u><b>-213 764</b></u>	<u><b>-802</b></u>
<b>Overføringer</b>			
Overført til udekket tap		<u>213 764</u>	<u>802</u>
<b>Sum overføringer</b>		<u><b>-213 764</b></u>	<u><b>-802</b></u>

Turnstone PEF III Feeder AS

Beløp i EUR



DocuSign Envelope ID: 2096443D-2090-4692-9435-740AA8778155

## Balanse

Turnstone PEF III Feeder AS

Eiendeler	Note	2024	2023
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		30	2 822
<b>Sum omløpsmidler</b>		<u>30</u>	<u>2 822</u>
<b>Sum eiendeler</b>		<u>30</u>	<u>2 822</u>

Turnstone PEF III Feeder AS

Beløp i EUR



DocuSign Envelope ID: 2096443D-2090-4692-9435-740AA8778155

## Balanse

Turnstone PEF III Feeder AS

Egenkapital og gjeld	Note	2024	2023
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		2 741	2 741
Overkurs		914	914
Annen innskutt egenkapital		-509	-509
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>3 145</b>	<b>3 145</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Udekket tap	7	-214 566	-802
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-214 566</b>	<b>-802</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>-211 421</b>	<b>2 343</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		7 847	479
Annen kortsiktig gjeld		203 604	0
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>211 451</b>	<b>479</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>211 451</b>	<b>479</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>30</b>	<b>2 822</b>

Oslo, 30.05.2025

DocuSigned by:



DD159FA182A949C

Kenneth Syltøy

styreleder

Turnstone PEF III Feeder AS

Beløp i EUR



DocuSign Envelope ID: 2096443D-2090-4692-9435-740AA8778155

## Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for små foretak.

### Valuta

Årsregnskapet for selskapet er presentert i EURO (EUR). Transaksjoner fra stiftelsesdato til og med 31.12.2024 er omregnet til EUR ved transaksjonsdatoens kurs. Pengeposter i annen valuta vurderes iht. kursen ved regnskapsårets slutt. Årsregnskapet for 2023 ble avlagt i norske kroner (NOK). Fjorårets sammenligningstall er omarbeidet til EUR etter prinsipper som beskrevet over.

### Klassifisering og vurdering av balanseposter

Anleggsmidler er eiendeler bestemt til varig eie eller bruk. Eiendeler som er knyttet til varekretsløpet er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer klassifiseres som omløpsmidler hvis de forfaller til betaling innen ett år etter transaksjonsdagen.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Investeringer i andre selskaper vurderes etter kostmetoden. Det vil si at investeringen vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld med unntak av andre avsetninger balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

### Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. Ikke-registrerte kapitalendringer for investeringer er oppført i balansen som en fordring på investeringene.

### 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 reversere i samme periode er fastsatt og skattevirkningen er beregnet på nettogrunnlaget.

### Forøvrig er følgende regnskapsprinsipper anvendt:

Kostmetoden er benyttet for investeringer i datterselskap/tilknyttet selskap. Utbytte er inntektsført samme år som det er avsatt i datterselskap/tilknyttet selskap, dersom det er sannsynlig at beløpet vil mottas. Ved utbytte som overstiger andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og er fratrukket investeringens verdi i balansen

## Note 1 - Antall årsverk

Selskapet har ikke hatt ansatte i løpet av året.



DocuSign Envelope ID: 2096443D-2090-4692-9435-740AA8778155

## Note 2 - Godtgjørelse til forvalterens ansatte

Sum av utbetalt lønn og andre godtgjørelser for ansatte i forvalter, Turnstone Alternative Investments AS, var NOK 7 744 377 for 2024. Beløpet inkluderer pensjonskostnader. Det var ikke utbetalt noen variabel godtgjørelse i 2024. Summen av tilsvarende ytelser for ledende ansatte i forvalter var på NOK 4 805 764 fordelt på 2 årsverk.

## Note 3 - Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer, eiere med videre

Det er ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelse til medlemmer av styrende organer.

## Note 4 - Midlertidige forskjeller - Utsatt skatt/skattefordel

Utsatt skattefordel balanseføres ikke da selskapet faller inn under reglene for små foretak. Midlertidige skatteøkende og skattereduserende forskjeller som kan utlignes er nettoført.

Midlertidige forskjeller knyttet til:	01.01.2024	31.12.20214	Endring
Fremførbart underskudd	-1 311	-212 231	-210 920
<b>Netto forskjeller</b>	<b>-1 311</b>	<b>-212 231</b>	<b>-210 920</b>
Skattereduserende forskjeller som ikke kan utlignes	1 311	212 231	210 920
<b>Sum midlertidige forskjeller som inngår i grunnlag for utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utsatt skatt 31.12.2024 basert på 22%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Note 5 - Spesifisering av skatt

Skattepliktig inntekt	2024	2023
Resultat før skatt	-213 764	-802
Permanente forskjeller	2 843,66	-508,82
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>-210 920</b>	<b>-1 311</b>

## Note 6 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen Innskutt egenkapital	Udekket tap	Sum
Pr. 31.12.2023	2 741	914	-509	-802	2 343
Årets resultat	0	0	0	-213 764	-213 764
<b>Pr. 31.12.2024</b>	<b>2 741</b>	<b>914</b>	<b>-509</b>	<b>-214 566</b>	<b>-211 421</b>

Turnstone PEF III Feeder AS

Beløp i EUR



DocuSign Envelope ID: 2096443D-2090-4692-9435-740AA8778155

## **Note 7 - Vurdering av fortsatt drift**

Selskapet har per 31.12.2024 negativ egenkapital, men styret vurderer at det ikke foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til fortsatt drift. Selskapet er et AIF-fond rettet mot ikke-profesjonelle investorer, og gjennomførte sin første kapitalinnkalling fra investorene i april 2025 med 26 MNOK.

Docusign Envelope ID: 2096443D-2090-4692-9435-740AA8778155

**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 PEF III Feeder AS (the Fund)

**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?**

The Fund is a feeder fund, and all capital drawn down during the reference period has been invested in the Turnstone Private Equity Fund II AS (the Master Fund).

The Fund promotes an overall responsible approach to ESG and sustainability throughout its investment activities and the Fund is managed in accordance with Turnstone's 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



DocuSign Envelope ID: 2096443D-2090-4692-9435-740AA8778155

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

Per 31 December 2024 the Fund, through the Master Fund, had one made one investment. Turnstone is of the view that this investment is 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>2024</b>	<b>Comment</b>
Number of managers which have implemented an ESG policy and which effectively applies its policy in its investment activities	100%	
Number of managers with any breaches to its ESG policy	0%	
Number of managers which integrate the United Nation's Sustainable Development Goals (UN SDGs) in its investment activities	100%	
Number of managers that are transparent about their ESG-related efforts on their websites	100%	

### *...and compared to previous periods?*

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



Docusign Envelope ID: 2096443D-2090-4692-9435-740AA8778155



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

The Fund, through the Master 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 2024 to 31 December 2024

Largest investments	Sector	% Assets	Country
<i>Gyrus Essential Pharma CV</i>	<i>Private Equity</i>	<i>100%</i>	<i>Guernsey</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.

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



Docusign Envelope ID: 2096443D-2090-4692-9435-740AA8778155

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?**

The Fund, through the Master 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.

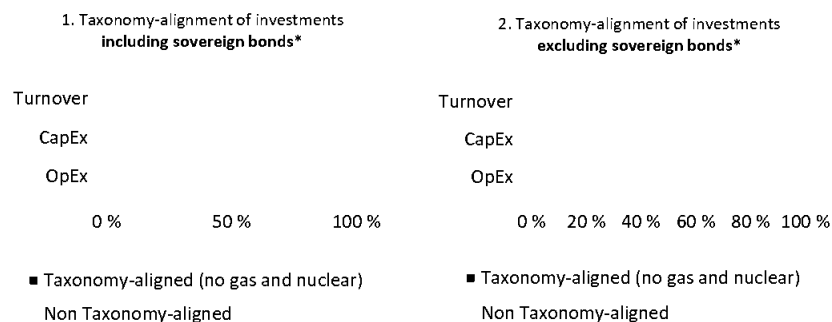
**Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying the the EU Taxonomy?**

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


Docusign Envelope ID: 2096443D-2090-4692-9435-740AA8778155

**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’s only investment was made during the reference period. 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.

The investment 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.



DocuSign Envelope ID: 2096443D-2090-4692-9435-740AA8778155

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.

During the reference period, each respective investment has been monitored through close contact with the fund managers and/or investment companies in meetings, conferences and similar. Turnstone has, on a quarterly basis, received confirmation from its investment adviser and/or the respective investment professional that no breaches - or indications of breaches - of the investment strategy (including any applicable restrictions) have been identified through such contact.



**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.



Shape the future  
with confidence

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 Pef III Feeder AS

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Turnstone Pef III Feeder AS som består av balanse per 31. desember 2024, 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 årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjon

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

Styret (ledelsen) er ansvarlig for øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter Årsberetning og fondets rapportering etter offentliggjøringsforordningen (SFDR). Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke øvrig informasjon.

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 i 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

Styret (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 med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.



Shape the future  
with confidence

## 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 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 revisjons handlinger 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 den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjons handlinger 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 betydelig tvil 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 modifiserer 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 tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom revisjonen.

Bergen, 30. mai 2025  
ERNST & YOUNG AS

Kjetil Håvardstun  
statsautorisert revisor