



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 913 937 864  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: TURNSTONE ALTERNATIVE  
INVESTMENTS AS  
Forretningsadresse: Haakon VIIIs gate 1  
0161 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

### Konsern

Morselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: Nei

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
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: 31.03.2026

### Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

*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, 29.04.2026



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	1	71 851 278	40 204 127
Annen driftsinntekt		1 922 933	1 571 338
<b>Sum inntekter</b>	2	<b>73 774 210</b>	<b>41 775 465</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	3, 4	32 702 484	9 579 012
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	495 581	377 472
Annen driftskostnad	6, 7	5 208 683	14 615 601
<b>Sum kostnader</b>		<b>38 406 747</b>	<b>24 572 084</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>35 367 463</b>	<b>17 203 381</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		793 332	523 728
Annen finansinntekt		1 121 323	407 744
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>1 914 655</b>	<b>931 473</b>
Annen rentekostnad		45 220	4 017
Annen finanskostnad		1 709 013	293 678
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>1 754 233</b>	<b>297 695</b>
<b>Netto finans</b>		<b>160 421</b>	<b>633 778</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>35 527 884</b>	<b>17 837 158</b>
Skattekostnad	8, 9, 10	8 923 255	4 476 794
<b>Årsresultat</b>	11	<b>26 604 630</b>	<b>13 360 364</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte		5 435 500	4 230 783
Tilleggsutbytte		6 700 000	0
Ekstraordinært utbytte		10 700 000	0
Udekket tap		0	88 393



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Annen egenkapital		3 769 130	9 041 188



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
<b>Varige driftsmidler</b>			
Skip, rigger, fly og lignende	5	0	0
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner, ol.	5	2 231 751	2 635 767
Sum varige driftsmidler		2 231 751	2 635 767
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	12, 13	1 201 041	1 060 000
Investeringer i aksjer og andeler		92 925	79 851
Andre langsiktige fordringer	14, 15	994 994	505 647
Sum finansielle anleggsmidler		2 288 960	1 645 498
Sum anleggsmidler		4 520 711	4 281 264
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	1, 6	9 096 837	2 558 236
Andre kortsiktige fordringer		278 083	7 917 934
Konsernfordringer	1	9 943 988	200 000
Sum fordringer		19 318 909	10 676 170
<b>Investeringer</b>			
Sum investeringer		0	0
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	16	20 555 917	13 882 993
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		20 555 917	13 882 993
Sum omløpsmidler		39 874 826	24 559 163



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>44 395 537</b>	<b>28 840 427</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	17	134 543	134 543
Overkurs		0	886 277
Annen innskutt egenkapital		0	4 059 430
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>134 543</b>	<b>5 080 250</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Avsatt utbytte	18	0	0
Annen egenkapital	18	17 756 025	9 041 188
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>17 756 025</b>	<b>9 041 188</b>
<b>Sum egenkapital</b>	18, 19	<b>17 890 567</b>	<b>14 121 437</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	8, 9	8 367	165 494
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>8 367</b>	<b>165 494</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		343 851	3 957 776
Betalbar skatt	8, 9	8 943 882	4 311 300
Skyldige offentlige avgifter	16	1 360 684	1 000 801
Utbytte		5 435 500	4 230 783
Kortsiktig konserngjeld	1	1 529	71 527
Annen kortsiktig gjeld		10 411 156	981 309
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>26 496 603</b>	<b>14 553 496</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>26 504 969</b>	<b>14 718 990</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>44 395 537</b>	<b>28 840 427</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
---------------------	-------------	-------------	-------------

---



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2026 363268

#### Virksomheten

Organisasjonsnummer: 913 937 864  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: TURNSTONE ALTERNATIVE INVESTMENTS AS  
Forretningsadresse: Haakon VIIs gate 1  
0161 OSLO

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

#### Konsern

Morselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: Nei

#### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

#### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av: Nils Erik Joachim Høegh-Krohn  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 31.03.2026

#### 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 2025: Årsregnskap er elektronisk innlevert.  
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025.

*Virksomheten sitt øverste organ er ansvarlig for at årsregnskapet er signert. Det er mulig å levere årsregnskap uten signatur fordi sikkerheten for rett rapportering er ivaretatt ved at innsenderen har rolle/rettighet for innsending i Altinn. Navnet på representanten, som bekrefter at årsregnskapet er godkjent, er i tillegg oppgitt.*

Brønnøysundregistrene, 28.04.2026

---

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: 913 937 864  
TURNSTONE ALTERNATIVE  
INVESTMENTS AS

## RESULTATREGNSKAP

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	1	71 851 278	40 204 127
Annen driftsinntekt		1 922 933	1 571 338
<b>Sum inntekter</b>	<b>2</b>	<b>73 774 210</b>	<b>41 775 465</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	3, 4	32 702 484	9 579 012
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	495 581	377 472
Annen driftskostnad	6, 7	5 208 683	14 615 601
<b>Sum kostnader</b>		<b>38 406 747</b>	<b>24 572 084</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>35 367 463</b>	<b>17 203 381</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		793 332	523 728
Annen finansinntekt		1 121 323	407 744
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>1 914 655</b>	<b>931 473</b>
Annen rentekostnad		45 220	4 017
Annen finanskostnad		1 709 013	293 678
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>1 754 233</b>	<b>297 695</b>
<b>Netto finans</b>		<b>160 421</b>	<b>633 778</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>35 527 884</b>	<b>17 837 158</b>
Skattekostnad	8, 9, 10	8 923 255	4 476 794
<b>Årsresultat</b>	<b>11</b>	<b>26 604 630</b>	<b>13 360 364</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte		5 435 500	4 230 783
Tilleggsutbytte		6 700 000	0
Ekstraordinært utbytte		10 700 000	0
Udekket tap		0	88 393
Annen egenkapital		3 769 130	9 041 188



Organisasjonsnr: 913 937 864  
TURNSTONE ALTERNATIVE  
INVESTMENTS AS

## BALANSE

<u>Beløp i: NOK</u>	<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
<b>Varige driftsmidler</b>			
Skip, rigger, fly og lignende	5	0	0
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner, ol.	5	2 231 751	2 635 767
Sum varige driftsmidler		2 231 751	2 635 767
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	12, 13	1 201 041	1 060 000
Investeringer i aksjer og andeler		92 925	79 851
Andre langsiktige fordringer	14, 15	994 994	505 647
Sum finansielle anleggsmidler		2 288 960	1 645 498
Sum anleggsmidler		4 520 711	4 281 264
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	1, 6	9 096 837	2 558 236
Andre kortsiktige fordringer		278 083	7 917 934
Konsernfordringer	1	9 943 988	200 000
Sum fordringer		19 318 909	10 676 170
Investeringer			
Sum investeringer		0	0
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	16	20 555 917	13 882 993
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		20 555 917	13 882 993
Sum omløpsmidler		39 874 826	24 559 163
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>44 395 537</b>	<b>28 840 427</b>



## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

### Egenkapital

#### Innskutt egenkapital

Aksjekapital	17	134 543	134 543
Overkurs		0	886 277
Annen innskutt egenkapital		0	4 059 430
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>134 543</b>	<b>5 080 250</b>

#### Opptjent egenkapital

Avsatt utbytte	18	0	0
Annen egenkapital	18	17 756 025	9 041 188
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>17 756 025</b>	<b>9 041 188</b>

**Sum egenkapital** 18, 19 17 890 567 14 121 437

### Gjeld

#### Langsiktig gjeld

Utsatt skatt	8, 9	8 367	165 494
<b>Sum avsetninger for forpliktelseser</b>		<b>8 367</b>	<b>165 494</b>
Annen langsiktig gjeld			
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

#### Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld		343 851	3 957 776
Betalbar skatt	8, 9	8 943 882	4 311 300
Skyldige offentlige avgifter	16	1 360 684	1 000 801
Utbytte		5 435 500	4 230 783
Kortsiktig konserngjeld	1	1 529	71 527
Annen kortsiktig gjeld		10 411 156	981 309
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>26 496 603</b>	<b>14 553 496</b>

**Sum gjeld** 26 504 969 14 718 990

**SUM EGENKAPITAL OG GJELD** 44 395 537 28 840 427



Organisasjonsnr: 913 937 864  
TURNSTONE ALTERNATIVE  
INVESTMENTS AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

## Note

### Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens ordinære bestemmelser, samt forskrift om årsregnskap for AIF-forvaltere med tillatelse. Årsregnskapets oppstillingsplan og noter følger forskrift om årsregnskap for AIF-forvaltere med tillatelse. Forhold som ikke reguleres særskilt av denne forskriften, følger regnskapslovens bestemmelser.

#### Arten

av virksomhet og hvor den drives fra  
Turnstone Alternative Investments AS  
(selskapet) innehar konsesjon til å forvalte alternative investeringsfond, jfr. lov om forvaltning av alternative investeringsfond, § 2-2 (1).  
Selskapets virksomhet drives fra Norge.

#### Salgsinntekter

##### Selskapets

inntekter består av forvaltningshonorar, administrasjonshonorarer og forretningsførselshonorarer fra alternative investeringsfond under forvaltning. Inntektene resultatføres når de opptjenes.

##### Selskapet har

inngått en avtale med Turnstone Private Equity AS (TPE) hvor TPE skal levere investeringsrådgivningstjenester- og støttetjenester til Turnstone Alternative Investments AS (TAI). Vederlaget faktureres fra TPE til TAI som et rådgivningshonorar. Rådgivningshonorar fra TPE er etter avtalen en direkte funksjon av TAI sitt forvaltningshonorar mottatt fra fondene der TPE er engasjert som investeringsrådgiver. TAI er dermed kun berettiget en andel av forvaltningshonorar som opptjenes fra fondene. Med henvisning til NRS (V) Regnskapsføring av inntekt vurderes det at en nettoføring av forvaltningshonorar og rådgivningshonorar reflekterer transaksjonens reelle innhold.

Salgsinntekter er derfor redusert med rådgivningshonorar betalt til TPE i 2025.

#### Klassifisering og vurdering av balanseposter

##### Omløpsmidler

og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmidler/langsiktig gjeld.

##### Omløpsmidler vurderes til

anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Gjeld 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.

##### Varige driftsmidler

##### Varige driftsmidler balanseføres

og avskrives over driftsmidlenes levetid dersom de har antatt levetid over 3 år og har en kostpris som overstiger kr 30 000. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet.



## Valuta

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er verdsatt til kursen ved regnskapsårets slutt. Transaksjoner i utenlandsk valuta bokføres til valutakurs på transaksjonsdato. Kursgevinster og kursstap i utenlandsk valuta føres som finansinntekt og finanskostnad.

## Forøvrig er

følgende regnskapsprinsipper anvendt:  
Leieavtaler er ikke balanseført.

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.

## Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25% 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.

Selskapet

har ikke endret regnskapsprinsipp fra 2024 til 2025.

## Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

## Note

### Antall årsverk i regnskapsåret

7.50

## Note

3

## Spesifisering av resultatregnskapet

### Lønnskostnader

<u>Lønn</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	27571610.00	6677823.00
<u>Folketrygdavgift</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	3786519.00	1728107.00
<u>Pensjonskostnader</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	265359.00	601857.00
<u>Andre ytelser</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	1078996.00	571225.00
<u>Sum lønnskostnader</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	32702484.00	9579012.00

### Mer om årsverk og lønn

Antall årsverk sysselsatt i regnskapsåret var 7,5.



Foretaket er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning for selskapets ansatte jfr. lov om obligatorisk tjenstepensjon. Foretaket har etablert en tjenstepensjonsordning som tilfredsstiller kravene i loven.



DocuSign Envelope ID: BE5423C2-6A3B-4283-96E1-B90782D77FDE

# Årsregnskap for 2025

## Turnstone Alternative Investments AS

Org.nr. 913 937 864

### Innhold

Styrets årsberetning

Resultatregnskap

Balanse

Kontantstrømsoppstilling

Noter

Utarbeidet av:



**STATEMENT**

Et kompetansehus for forretningsdrift

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



DocuSign Envelope ID: BE5423C2-6A3B-4283-96E1-B90782D77FDE

## Årsberetning for

### Turnstone Alternative Investments AS

(org.nr. 913 937 864)

#### Virksomhetens art og hvor den drives

Turnstone Alternative Investments AS har hovedkontor i Oslo, og er et datterselskap av Aegerter AS.

Turnstone Alternative Investments AS (selskapet) innehar konsesjon til å forvalte alternative investeringsfond, jfr. lov om forvaltning av alternative investeringsfond, § 2-2 (1).

Selskapet er ved utgangen av året forvalter for 15 alternative investeringsfond, som også inkluderer ni alternative investeringsfond tidligere forvaltet av Optimum Alternative Investments AS og ett fond i Luxemburg.

#### Redegjørelse for årsregnskapet

Resultat etter skatt ble 26 604 630 i 2025, mot 13 360 364 i 2024.

Selskapets finansielle stilling, herunder kapitaldekning per 31.12.2025, vurderes som tilfredsstillende med en egenkapital/ansvarlig kapital på NOK 17 890 567. Styret er tilfreds med resultatet for 2025. Den økonomiske stillingen anses som tilfredsstillende.

Taksonomi- og offentliggjøringsforordningen trådte i kraft 01.01.2023. Selskapet gjør på nåværende tidspunkt ikke en særskilt vurdering av negative konsekvenser investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer i henhold til Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) artikkel 4. Fondene forvaltet under Turnstone Alternative Investments AS følger regelsett gitt i henholdsvis SFDR artikkel 6 og 8.

#### Fremtidig utvikling:

Selskapet, som hovedsakelig forvalter alternative investeringsfond innenfor private equity-segmentet, opplever god etterspørsel etter selskapets fondsprodukter og ser potensialet for videre vekst, utvikling og posisjonering i markedet som en sentral og ledende aktør. Markedet for private equity og secondary-transaksjoner har vært bra i 2025, og har vist en positiv utvikling gjennom året og videre inn i 2026.

I løpet av året ble det lukket to fond og påstartet kapitalinnhenting for to nye. Selskapets langsiktige strategi med årlig lansering av fond med jevnlig økninger i fondsstørrelse, forventes å gi økte forvaltningsinntekter. Dog vil økt aktivitetsnivå også medføre økte forvaltningskostnader ved økt ressursbehov i form av flere ansatte, investeringer i systemer og styringsverktøyer, samt andre driftsrelaterte kostnader. Selskapet vil i de kommende årene fortsette sitt fokus på å styrke konkurranseevnen gjennom forbedring av interne prosesser, kompetanseutvikling av ansatte og strategiske investeringer.



DocuSign Envelope ID: BE5423C2-6A3B-4283-96E1-B90782D77FDE

## Finansiell risiko:

### Overordnet om målsetting og strategi

Turnstone Alternative Investments er eksponert for finansiell risiko på ulike områder, og arbeider kontinuerlig og målrettet med å forbedre samt minimere den finansielle risikoen til selskapet. Valutarisiko er definert som risikoområdet av størst betydning og i 2025 har selskapet fortsatt sitt arbeid med å minimere denne, blant annet ved å videreutvikle selskapets styringssystemer, økt kompetansen og ressursallokering ved oppbemanning. Øvrige risikoområder selskapet står ovenfor anses å være markedsrisiko, kredittisiko og likviditetsrisiko, men vurderes å være av lavere risiko.

### Valutarisiko:

Valutarisiko oppstår når selskapet er utsatt for svingninger i valutakurser som kan påvirke inntekter, kostnader eller verdier av eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta. Selskapets inntekter baserer seg på langsiktige og forutsigbare kontrakter, men en økende andel, og majoriteten av selskapets inntekter i 2025, var i Euro. Selskapet er dermed eksponert for svingninger i valutakurs. Som et tiltak for å redusere usikkerheten tilknyttet valutakursbevegelser har deler av selskapets kostnadsbase blitt endret til å være denominert i samme valuta som selskapets inntekter. Selskapet har implementert gode rutiner for monitorering av utviklingen i valutamarkedet, kontinuerlig kompetansebygging og etablert valutahandelsavtale for enklere og mer kostnadseffektiv valutaveksling. Valutarisikoen vurderes til middels.

### Markedsrisiko:

Tre av selskapets datterselskaper fungerer som hovedmenn i selskapsstrukturer organisert med et indre selskap og har andeler i private equity-investeringer. Hovedmennene eier 0,2 % av underliggende indre selskap og er således eksponert mot utviklingen i underliggende investeringer. Investeringene i datterselskaper er bokført til kostpris, og per 31.12.2025 var det betydelige merverdier utover bokført kostpris i selskapene organisert som hovedmenn. Virkelig verdi av datterselskapene beregnes etter de samme prinsippene som anvendes i verdsettelsen av private equity investeringene som er under selskapets forvaltning. Investeringene i datterselskapene utgjør en relativt liten andel av selskapets totale eiendeler og markedsrisikoen anses som lav for selskapet som helhet.

Markedsrisikoen for et forvaltningsselskap i private equity–secondary-markedet, særlig innen segmentet for små og mellomstore selskaper i nord- og vest-Europa, knytter seg primært til svingninger i transaksjonsvolum, verdsettelsesnivåer og makroøkonomiske forhold. Inntektsstrømmen fra eksisterende fond er stabil og i liten grad påvirket av kortsiktige markedsbevegelser, men perioder med svakere marked, lavere aktivitet eller svake resultater kan gjøre kapitalinnhenting til nye fond mer utfordrende. Dette vil påvirke selskapets mulighet for vekst og den fremtidige inntjeningen. Selv om selskapets etablerte posisjon som en ledende aktør og de betydelige etableringsbarrierene i dette markedet bidrar til å redusere konkurransepresset, kan endrede investorpreferanser og økt aktivitet fra internasjonale aktører påvirke markedsdynamikken og dermed øke den fremtidige markedsrisikoen.

### Kredittisiko:

Kredittisiko defineres som risiko for at en motpart ikke kan gjøre opp sine forpliktelser. Utestående fordringer er mot fond som er under Turnstone Alternative Investments sin forvaltning eller mot andre selskaper i samme konsern. Samtlige av utestående fordringer per 31.12.2025 har blitt gjort opp etter årsslutt, eller vil bli kort tid etter regnskapsavleggelse, og selskapet har dermed ikke hatt tap tilknyttet fordringer. Selskapets kredittisiko vurderes som lav.

### Likviditetsrisiko:

Likviditetsrisiko er risikoen for at Turnstone Alternative Investments ikke er i stand til å gjøre opp sine forpliktelser etter hvert som de forfaller. Selskapet har en tilfredsstillende likviditetsbuffer, og har etablert prosedyrer og rutiner for likviditetsstyring og gjennomfører regelmessige vurderinger av utviklingen i likviditetsbehovene. Selskapet har god kontantstrøm fra driften. Likviditetsrisikoen anses lav.

### Forsknings- og utviklingsaktiviteter:

Selskapet har i 2025 ikke hatt forsknings og utviklingsaktiviteter.

### Fortsatt drift:

Årsregnskapet for 2025 er satt opp under forutsetning av fortsatt drift. I samsvar med regnskapsloven § 2-2 (8) og aksjelovens §3-5 bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede.



DocuSign Envelope ID: BE5423C2-6A3B-4283-96E1-B90782D77FDE

## Arbeidsmiljø:

Sykefraværet var på 2,46% i 2025. Selskapet jobber aktivt med å redusere antall sykedager. Det har ikke forekommet eller blitt rapportert alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året, som har resultert i materielle skader eller personskader. Ledelse og medarbeidere legger vekt på et godt arbeidsmiljø i bedriften. Arbeidsmiljøet betraktes som godt, og det arbeides løpende for å ivareta dette.

## Likestilling:

Selskapet har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom menn og kvinner. Selskapet tar i sin policy sikte på at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn, for eksempel i saker vedrørende lønn, avansement og rekruttering.

Selskapet har pr utgangen av året 10 ansatte, av disse er tre kvinner. Selskapets styre består av to menn og en kvinne.

## Tiltak for å hindre diskriminering mv.:

Bedriften arbeider aktivt for å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og hindre diskriminering på grunn av etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion og livssyn

## Ytre miljø:

Selskapet mener å operere positivt i forhold til det ytre miljø, og har ikke virksomhet som direkte forurenser dette.

## Styreansvarsforsikring:

Foretaket har tegnet forsikringer for daglig leder og styrets medlemmer. Forsikringen dekker daglig leders og styrets medlemmers ansvar overfor foretaket og tredjepersoner.

## Apenhetsloven:

Lov om virksomheters åpenhet og arbeid med grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold (åpenhetsloven) trådte i kraft 01.07.2022. Selskapet er en liten virksomhet, og er ikke omfattet av loven.

Oslo, 30. mars 2026

For Turnstone Alternative Investments AS,

DocuSigned by:

*Peter Hammerich*

E870425ED97A48E

Peter Ørnk Hammerich, styrets leder

DocuSigned by:

*Oda Elisabeth Knudsen*

430644F421414E6...

Oda Elisabeth Knudsen, styremedlem

Øystein Guvåg, styremedlem

Nils Erik Joachim Høegh-Krohn, daglig leder

DocuSigned by:

*Øystein Guvåg*

989949EA650D4D9...

DocuSigned by:

*Joachim Høegh-Krohn*

F4A4B07443FD40C...



DocuSign Envelope ID: BE5423C2-6A3B-4283-96E1-B90782D77FDE

Turnstone Alternative Investments AS  
913 937 864

## Resultatregnskap

	Note	2025	2024
<b>Driftsinntekter</b>			
Salgsinntekt	1	71 851 278	40 204 127
Annen driftsinntekt		1 922 933	1 571 338
<b>Sum driftsinntekter</b>	2	<b>73 774 210</b>	<b>41 775 465</b>
<b>Driftskostnader</b>			
Lønnskostnad	3, 4	-32 702 484	-9 579 012
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	-495 581	-377 472
Annen driftskostnad	6, 7	-5 208 683	-14 615 601
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>-38 406 747</b>	<b>-24 572 084</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>35 367 463</b>	<b>17 203 381</b>
<b>Finansinntekter</b>			
Annen renteinntekt		793 332	523 728
Annen finansinntekt		1 121 323	407 744
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>1 914 655</b>	<b>931 473</b>
<b>Finanskostnader</b>			
Annen rentekostnad		-45 220	-4 017
Annen finanskostnad		-1 709 013	-293 678
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>-1 754 233</b>	<b>-297 695</b>
<b>Netto finans</b>		<b>160 421</b>	<b>633 778</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>35 527 884</b>	<b>17 837 158</b>
Skattekostnad	8, 9, 10	-8 923 255	-4 476 794
<b>Årsresultat</b>	11	<b>26 604 630</b>	<b>13 360 364</b>
<b>Overføringer</b>			
Ordinært utbytte		5 435 500	4 230 783
Tilleggsutbytte		6 700 000	0
Ekstraordinært utbytte		10 700 000	0
Annen egenkapital		3 769 130	9 041 188
Udekket tap		0	88 393
<b>Sum overføringer</b>		<b>26 604 630</b>	<b>13 360 364</b>



DocuSign Envelope ID: BE5423C2-6A3B-4283-96E1-B90782D77FDE

Turnstone Alternative Investments AS  
913 937 864

## Balanse

	Note	31.12.2025	31.12.2024
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner, ol.	5	2 231 751	2 635 767
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>2 231 751</b>	<b>2 635 767</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	12, 13	1 201 041	1 060 000
Investeringer i aksjer og andeler		92 925	79 851
Andre langsiktige fordringer	14, 15	994 994	505 647
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>2 288 960</b>	<b>1 645 498</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>4 520 711</b>	<b>4 281 264</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	1, 6	9 096 837	2 558 236
Kortsiktige konsernfordringer	1	9 943 988	200 000
Andre kortsiktige fordringer		278 083	7 917 934
<b>Sum fordringer</b>		<b>19 318 909</b>	<b>10 676 170</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	16	20 555 917	13 882 993
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>20 555 917</b>	<b>13 882 993</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>39 874 826</b>	<b>24 559 163</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>44 395 537</b>	<b>28 840 427</b>



DocuSign Envelope ID: BE5423C2-6A3B-4283-96E1-B90782D77FDE

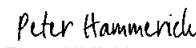
Turnstone Alternative Investments AS  
913 937 864

## Balanse


	Note	31.12.2025	31.12.2024
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	17	134 543	134 543
Overkurs		0	886 277
Annen innskutt egenkapital		0	4 059 430
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>134 543</b>	<b>5 080 250</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	18	17 756 025	9 041 188
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>17 756 025</b>	<b>9 041 188</b>
<b>Sum egenkapital</b>	18, 19	<b>17 890 567</b>	<b>14 121 437</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsetning og forpliktelser</b>			
Utsatt skatt	8, 9	8 367	165 494
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>8 367</b>	<b>165 494</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		343 851	3 957 776
Betalbar skatt	8, 9	8 943 882	4 311 300
Skyldige offentlige avgifter	16	1 360 684	1 000 801
Utbytte		5 435 500	4 230 783
Kortsiktig konserngjeld	1	1 529	71 527
Annen kortsiktig gjeld		10 411 156	981 309
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>26 496 603</b>	<b>14 553 496</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>26 504 969</b>	<b>14 718 990</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>44 395 537</b>	<b>28 840 427</b>

Oslo, 30.03.2026

DocuSigned by:

  
Peter Erik Hammerich  
styrets leder


DocuSigned by:

  
Niels Erik Joachim Høegh-  
Krohn  
daglig leder

DocuSigned by:

  
134C44F421414E6  
Oda Elisabeth Knudsen  
styremedlem

DocuSigned by:

  
989949EA65004D9...  
Øystein Guvåg  
styremedlem



DocuSign Envelope ID: BE5423C2-6A3B-4283-96E1-B90782D77FDE

Turnstone Alternative Investments AS  
913 937 864

## Kontantstrømoppstilling

	Note	2025	2024
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		35 527 884	17 837 158
- Periodens betalte skatt		4 447 800	2 279 482
+ Ordinære avskrivninger		495 581	377 472
+/- Endring i kundefordringer		-6 538 601	663 443
+/- Endring i leverandørgjeld		-3 613 925	-2 000 742
+/- Endring i andre tidsavgrensningsposter		7 615 595	-2 332 876
<b>= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>29 038 735</b>	<b>12 264 974</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler		91 565	3 013 239
- Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler		154 116	40 102
- Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer		489 347	505 647
<b>= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-735 027</b>	<b>-3 558 988</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
- Utbetalinger av utbytte		21 630 783	5 503 503
<b>= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-21 630 783</b>	<b>-5 503 503</b>
= Netto endring i kontanter mv		6 672 924	3 202 483
+ Beholdning av kontanter ved årets begynnelse		13 882 993	10 680 510
<b>= Kontantbeholdning ved årets utgang</b>		<b>20 555 917</b>	<b>13 882 993</b>
<b>Kontantbeholdning mv framkommer slik:</b>			
Kontanter og bankinnskudd ved årets utgang		19 715 321	13 388 563
Skattetrekkinnskudd o.l. ved årets utgang		840 596	494 430
<b>= Beholdning av kontanter mv ved årets utgang</b>		<b>20 555 917</b>	<b>13 882 993</b>



DocuSign Envelope ID: BE5423C2-6A3B-4283-96E1-B90782D77FDE

**Turnstone Alternative Investments AS**  
913 937 864

## Noter

### Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens ordinære bestemmelser, samt forskrift om årsregnskap for AIF-forvaltere med tillatelse. Årsregnskapets oppstillingsplan og noter følger forskrift om årsregnskap for AIF-forvaltere med tillatelse. Forhold som ikke reguleres særskilt av denne forskriften, følger regnskapslovens bestemmelser.

### Arten av virksomhet og hvor den drives fra

Turnstone Alternative Investments AS (selskapet) innehar konsesjon til å forvalte alternative investeringsfond, jfr. lov om forvaltning av alternative investeringsfond, § 2-2 (1). Selskapets virksomhet drives fra Norge.

### Salgsinntekter

Selskapets inntekter består av forvaltningshonorar, administrasjonshonorarer og forretningsførselshonorarer fra alternative investeringsfond under forvaltning. Inntektene resultatføres når de opptjenes.

Selskapet har inngått en avtale med Turnstone Private Equity AS (TPE) hvor TPE skal levere investeringsrådgivningstjenester- og støttetjenester til Turnstone Alternative Investments AS (TAI). Vederlaget faktureres fra TPE til TAI som et rådgivningshonorar. Rådgivningshonorar fra TPE er etter avtalen en direkte funksjon av TAI sitt forvaltningshonorar mottatt fra fondene der TPE er engasjert som investeringsrådgiver. TAI er dermed kun berettiget en andel av forvaltningshonorar som opptjenes fra fondene. Med henvisning til NRS (V) Regnskapsføring av inntekt vurderes det at en nettoføring av forvaltningshonorar og rådgivningshonorar reflekterer transaksjonens reelle innhold.

Salgsinntekter er derfor redusert med rådgivningshonorar betalt til TPE i 2025.

### Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmidler/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Gjeld 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.

### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlenes levetid dersom de har antatt levetid over 3 år og har en kostpris som overstiger kr 30 000. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet.

### Valuta

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er verdsatt til kursen ved regnskapsårets slutt. Transaksjoner i utenlandsk valuta bokføres til valutakurs på transaksjonsdato. Kursgevinster og kursstap i utenlandsk valuta føres som finansinntekt og finanskostnad.



DocuSign Envelope ID: BE5423C2-6A3B-4283-96E1-B90782D77FDE

## Turnstone Alternative Investments AS 913 937 864

### Forøvrig er følgende regnskapsprinsipper anvendt:

Leieavtaler er ikke balanseført.

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.

### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25% 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.

Selskapet har ikke endret regnskapsprinsipp fra 2024 til 2025.

### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

### Note 1 - Mellomværende med selskap i samme konsern og transaksjoner med nærstående

	2025	2024
Kundefordringer på selskap i samme konsern	9 624	79 417
Andre kortsiktige fordringer på selskap i samme konsern	9 943 988	0
Leverandørgjeld til selskap i samme konsern	0	-5 896
Annen kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	-1 529	-71 527

Selskapet har i 2025 hatt følgende transaksjoner med nærstående selskaper:

Forvaltningshonorar	117 906 247
KYC/AML-honorar	599 250
Rådgivningshonorar	46 795 227

Forvaltningshonorar og KYC/AML-honorar er klassifisert som transaksjoner med nærstående, da selskapet i sin kraft av utpekt forvalter utøver bestemmende innflytelse over selskapene som er fakturert, enten gjennom avtale eller aksjeeie. Rådgivningshonorar er betalt til Turnstone Private Equity AS som inngår i samme konsern som selskapet.

### Note 2 - Salgsinntekt

Selskapet har konsesjon for forvaltning av alternative investeringsfond, jf. aifl. § 2-2 første ledd. Selskapets salgsinntekter er forvaltningshonorar som er nettoført mot fakturert rådgivningshonorar fra Turnstone Private Equity AS. Se prinsippnote for nærmere beskrivelse. Selskapets honorar for administrasjon og forretningsførsel er ført som annen driftsinntekt.

Honorarinntekter fordelt på geografisk marked	2025	2024
Norge	73 538 920	41 775 465
Luxembourg	235 290	0



DocuSign Envelope ID: BE5423C2-6A3B-4283-96E1-B90782D77FDE

**Turnstone Alternative Investments AS**  
**913 937 864**

## Note 3 - Lønnskostnader

Spesifikasjon av lønnskostnader	2025	2024
Lønn	27 571 610	6 677 823
Arbeidsgiveravgift	3 786 519	1 728 107
Pensjonskostnader	265 359	601 857
Andre relaterte ytelser	1 078 996	571 225
<b>Sum</b>	<b>32 702 484</b>	<b>9 579 012</b>

### Mer om årsverk og lønn

Antall årsverk sysselsatt i regnskapsåret var 7,5.

Foretaket er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning for selskapets ansatte jfr. lov om obligatorisk tjenstepensjon. Foretaket har etablert en tjenstepensjonsordning som tilfredsstiller kravene i loven.

## Note 4 - Ytelser til ledende personer

	Lønn	Pensjon	Annen godtgjørelse
Daglig leder	5 614 351	37 601	9 917

Det er ikke utbetalt styrehonorar til styrets medlemmer.

### Mer om ytelser til daglig leder

Det finnes ingen avtaler om fremtidig eller nåværende utbetalinger av bonusavtaler, særskilt vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforhold eller lignende.

### Mer om ytelser til ledende personer

Det finnes ingen avtaler om fremtidig eller nåværende utbetalinger av bonusavtaler, særskilt vederlag ved opphør eller endring av verv eller lignende.

## Note 5 - Varige driftsmidler/anleggsmidler

Varige driftsmidler	Driftsløsøre, inventar o.l
Anskaffelseskost pr 01.01	3 013 238
Tilgang i året	91 565
Avgang i året	0
<b>Anskaffelseskost pr 31.12</b>	<b>3 104 803</b>
Akkumulert av- og nedskrivninger 01.01	-377 472
Akkumulert av- og nedskrivninger 31.12	-873 053
<b>Balanseført verdi pr 31.12</b>	<b>2 231 750</b>
Årets av- og nedskrivninger	495 581
Økonomisk levetid	0-5
Avskrivningsplan	Lineær

### Mer om varige driftsmidler/anleggsmidler

Varige driftsmidler inkluderer ikke-avskrivbare eiendeler for NOK 546 000.



DocuSign Envelope ID: BE5423C2-6A3B-4283-96E1-B90782D77FDE

**Turnstone Alternative Investments AS**  
**913 937 864**

## Note 6 - Kundefordringer

	31.12.2025	31.12.2024
Kundefordringer til pålydende 31.12	9 096 837	2 478 819
Opptjent ikke fakturert inntekt	0	79 417
<b>Kundefordringer 31.12</b>	<b>9 096 837</b>	<b>2 558 236</b>

### Mer om fordringer

Ingen fordringer har forfall senere enn ett år etter balansedagen.  
Selskapet har ingen fordringer mot verdipapirfond.  
Det er ikke resultatført tap på krav.

## Note 7 - Revisjon

Godtgjørelse til revisor	2025	2024
Revisjon	273 281	302 500
Andre tjenester	14 835	264 094
<b>Sum godtgjørelse til revisor</b>	<b>288 116</b>	<b>566 594</b>

### Mer om ytelser til revisjon

Honorarene er oppgitt inklusive merverdiavgift.

## Note 8 - Spesifisering av skatt

Skattekostnad	2025	2024
Betalbar skatt på alminnelig inntekt	8 943 882	4 311 300
Betalbar skatt, for mye, for lite avsatt tidligere år	136 500	0
+/- Endringer i utsatt skatt/utsatt skattefordel	-157 127	165 494
<b>Skattekostnad</b>	<b>8 923 255</b>	<b>4 476 794</b>
<b>Skattepliktig inntekt</b>		
Resultat før skatt	35 527 884	17 837 158
Permanente forskjeller	165 133	70 019
+/- Endring i midlertidige forskjeller	82 510	-661 976
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>35 775 527</b>	<b>17 245 201</b>
<b>Betalbar skatt i balansen</b>		
Betalbar skatt på årets resultat	8 943 882	4 311 300
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>8 943 882</b>	<b>4 311 300</b>

### Mer om skattekostnad

Omklassifisering av andel av skattekostnad i 2024 med 136 500 kr, fra endring utsatt skatt til endring betalbar skatt er innarbeidet 2025.



DocuSign Envelope ID: BE5423C2-6A3B-4283-96E1-B90782D77FDE

**Turnstone Alternative Investments AS**  
**913 937 864**

## Note 9 - Midlertidige forskjeller - utsatt skatt/skattefordel

Utsatt skatt/utsatt skattefordel i balansen avsettes på grunnlag av forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier i henhold til norsk regnskapsstandard for skatt.

Midlertidige skatteøkende og skattereduserende forskjeller som kan utlignes er nettoført.

Midlertidige forskjeller knyttet til:	01.01.2025	31.12.2025	Endring
Anleggsmidler	115 976	33 466	82 510
Andre forskjeller	546 000	0	546 000
<b>Netto forskjeller</b>	<b>661 976</b>	<b>33 466</b>	<b>628 510</b>
<b>Sum midlertidige forskjeller som inngår i grunnlag for utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>661 976</b>	<b>33 466</b>	<b>628 510</b>
<b>Utsatt skatt 31.12.2025 basert på 25 %</b>	<b>28 994</b>	<b>8 367</b>	<b>20 627</b>

Andre forskjeller på 546 000 kr pr 01.01.2025 relaterer seg til korrigering av midlertidige forskjeller for 2024 som er innarbeidet i 2025.

## Note 10 - Avstemming av skattekostnaden

	2025	2024
Resultat før skatt	35 527 884	17 837 158
Skattekostnad	8 923 255	4 476 794
Estimert skattekostnad (25%)	8 881 971	4 459 290
<b>Differanse</b>	<b>41 283</b>	<b>17 505</b>
Permanente forskjeller * skattesats (25%)	41 283	17 505

## Note 11 - Forvaltningskapital

Selskapet har per 31.12.2025 totalt 15 fond til forvaltning. Fond under forvaltning er opplistet i Finanstilsynets virksomhetsregister. Selskapets resultat etter skatt for 2025 i prosent av forvaltningskapital var 0,382 %.

## Note 12 - Konsolidering

Datterselskapene er alternative investeringsfond etter "Lov om forvaltning av alternative investeringsfond". Turnstone Alternative Investments AS har en forvaltningsavtale med investeringsfondene. Forvaltningen av fondene er basert på vedtekter, aksjonæravtale og forvaltningsavtale som gir Turnstone Alternative Investments AS visse selskapsrettslige rettigheter for å kunne gjennomføre oppgaven som forvalter. Turnstone Alternative Investments AS underliggende eierandel i fondene er uvesentlig. Basert på Regnskapslovens § 3-8 2. ledd er datterselskapene utelatt fra konsolidering fordi de ikke har betydning for å bedømme konsernets stilling og resultat.



DocuSign Envelope ID: BE5423C2-6A3B-4283-96E1-B90782D77FDE

## Turnstone Alternative Investments AS 913 937 864

### Note 13 - Investering i datterselskap, tilknyttet selskap m.v.

Datterselskap, tilknyttet selskap m.v.	Eierandel %	Stemmerett %	Ervervet	Balanseført 31.12.2025
Optimum Private Equity 2017 AS*	100,00%	100,00%	30.06.2017	430 000
Optimum Nordisk Eiendom 2017 AS*	100,00%	100,00%	05.12.2017	250 000
Optimum Private Equity 2018 AS*	100,00%	100,00%	14.03.2018	380 000
Turnstone (GP) S.å.r.l.	100,00%	100,00%	26.05.2025	141 041

\*Selskapene er organisert som indre selskap. Turnstone Alternative Investments AS eier 100% av aksjene i hovedmann-selskapene.

Alle datterselskapene, tilknyttede selskap m.v. med unntak av Turnstone (GP) S.å.r.l er lokalisert i Oslo. Turnstone (GP) S.å.r.l. er lokalisert i Luxembourg.

Datterselskap, tilknyttet selskap m.v.	Resultat siste årsregnskap 2024	Egenkapital siste årsregnskap 2024
Optimum Private Equity 2017 AS**	56 494	6 193 51
Optimum Nordisk Eiendom 2017 AS**	-3 367	226 222
Optimum Private Equity 2018 AS**	6 362	495 508
Turnstone (GP) S.å.r.l.	0	0

\*\*Resultat og egenkapital presentert utgjør hovedmannens andel.

\*\*\*Årsregnskapet er avlagt i Euro. Tallene er omregnet til NOK med Norges Banks kurs pr 31.12.2024.

### Note 14 - Fordringer

	2025	2024
Fordringer som forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt	994 994	505 647

### Note 15 - Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer, eiere med videre

Det er ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer, eiere eller medlemmer av styrende organer.

### Note 16 - Bankinnskudd

	31.12.2025
I posten for bankinnskudd inngår egen konto for bundne skattetrekkmidler med	840 596
Skyldig skattetrekk	-840 074

#### Mer om bankinnskudd

Skyldig skattetrekk er gjort opp ved forfall.



DocuSign Envelope ID: BE5423C2-6A3B-4283-96E1-B90782D77FDE

## Turnstone Alternative Investments AS 913 937 864

### Note 17 - Aksjekapital

Aksjeklasse	Antall aksjer	Aksjenes pålydende	Bokført verdi
A-aksjer	53 816	2,5	134 540
B-aksjer	1	2,5	3
<b>Sum</b>	<b>53 817</b>		<b>134 543</b>

Aksjonærer	Antall aksjer	Eierandel %	Aksjeklasse
Aegerter AS	40 362	75,00	A-aksjer
Turnstone AS	13 454	25,00	A-aksjer
Söderberg & Partners Holding AB	1	0,00	B-aksjer
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>53 817</b>	<b>100</b>	

#### Mer om aksjer og aksjonærer

Kun selskapets A-aksjer har stemmerett.

Daglig leder har gjennom indirekte eierskap bestemmende innflytelse over Aegerter AS og Turnstone AS.

### Note 18 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.2025	134 543	886 277	4 059 430	9 041 188	14 121 437
Årets resultat	0	0	0	26 604 630	26 604 630
Tilleggsutbytte	0	-886 277	-4 059 430	-1 754 293	-6 700 000
Ekstraordinært utbytte	0	0	0	-10 700 000	-10 700 000
Avsatt utbytte	0	0	0	-5 435 500	-5 435 500
<b>Egenkapital 31.12.2025</b>	<b>134 543</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17 756 025</b>	<b>17 890 567</b>

Avsatt utbytte på NOK 5 435 500 tilfaller selskapets B-aksjer.



DocuSign Envelope ID: BE5423C2-6A3B-4283-96E1-B90782D77FDE

**Turnstone Alternative Investments AS**  
**913 937 864**

## Note 19 - Kapitaldekning

Selskapet har et krav til kapitaldekning som følger av høyeste av 25% av fjorårets faste kostnader og krav til startkapital på 125 000 EUR tillagt et beløp som svarer til 0,02 prosent av forvalters forvaltningskapital ut over 250 millioner euro.

For 2026 har selskapet et kapitalkrav på NOK 9 842 931 basert på fjorårets faste kostnader på NOK 39 371 724. Dette gir en overdekning på NOK 8 047 636 pr 01.01.2026 justert for avsatt utbytte.

### *Klassifisering av Advisory Fee i beregningsgrunnlaget for faste kostnader*

Selskapet har nettoført forvaltningshonoraret mot rådgivningshonorar (Advisory Fee) betalt til Turnstone Private Equity AS, jf. beskrivelse under regnskapsprinsipper og note om salgsinntekter. Klassifiseringen er basert på en vurdering av transaksjonenes reelle innhold, hvor selskapet etter avtale kun er berettiget til en andel av forvaltningshonoraret fra relevante fond. Selskapet har en pågående vurdering om bruken av dette prinsippet i beregning av kapitalkrav. Per tidspunkt for avleggelse av årsregnskapet for 2025 er dette uavklart. Selskapet vil iverksette nødvendige tiltak dersom utfallet medfører endret prinsipp og kapitalkrav.

<b>Beregning faste kostnader</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Sum driftsinntekter, inkl. finansinntekter	-75 688 865	42 706 938
Positivt resultat før skatt	-35 527 884	-17 837 158
Variabel bonus til ansatte	-610 000	0
Andre variable kostnader	-179 258	-8 950 665
Sum grunnlag faste kostnader	39 371 724	15 919 115
25% av fjorårets faste kostnader	9 842 931	3 979 779

<b>Beregning av kapitaldekning</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
25% av fjorårets faste kostnader	9 842 931	3 979 779
Minimum startkapital - EUR 125 000	1 480 375	1 474 375
0,02% av beløp til forvaltning >250 MEUR	799 088	5 720
EUR/NOK	11,843	11,7950
Kapitalkrav	9 842 931	3 979 779
Ansvarlig kapital	17 890 567	14 121 437
Overdekning	8 047 636	10 141 658

<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Ren kjernekapital	17 890 567	14 121 437
Annen godkjent kjernekapital	0	0
Tilleggskapital	0	0
Fradrag	0	0
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>17 890 567</b>	<b>14 121 437</b>

<b>Avstemming av ren kjernekapital og bokført egenkapital</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Ren kjernekapital	17 890 567	14 121 437
Bokført egenkapital	-17 890 567	-14 121 437
<b>Avvik</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



DocuSign Envelope ID: BE5423C2-6A3B-4283-96E1-B90782D77FDE

**Turnstone Alternative Investments AS**  
**913 937 864**

## Note 20 - Finansiell markedsrisiko

Selskapet benytter seg ikke av valutasikring i forbindelse med styring av valutarisikoen. Selskapet har ikke rentebærende lån og følgelig ingen renterisiko. For øvrig vurderes markedsrisikoen som begrenset.

Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine økonomiske forpliktelser anses begrenset da motparter i hovedsak er selskaper under egen forvaltning.

Likviditeten i selskapet anses tilstrekkelig.

## Note 21 - Likviditetsrisiko

Restløpetid på eiendeler og gjeld	Inntil 1 mnd	1-3 mnd	3mnd - 1år	1 år - 5 år	Over 5 år	Uten avtalt løpetid	Totalt
Investering				1 100 321	193 645		1 293 967
Anleggsmidler						2 231 751	2 231 751
Kundefordringer	9 096 837						9 096 837
Andre korts.fordringer		9 949 208	272 863				10 222 071
Andre langs.fordringer				994 994			994 994
Bankinnskudd	20 555 917						20 555 917
Kortsiktig gjeld	1 716 745		24 779 857				26 496 603
Langsiktig gjeld						8 366	8 366



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 Alternative Investments AS

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Turnstone Alternative Investments AS som består av balanse per 31. desember 2025, 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 2025 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 og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter årsberetning. 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 og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige 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 internkontroll 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 legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.



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 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 den interne kontrollen 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 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, 31. mars 2026  
ERNST & YOUNG AS

Kjetil Håvardstun  
statsautorisert revisor