



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 933 582 221
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: TURNSTONE PRIVATE EQUITY FUND III AS
Forretningsadresse: Haakon VIIIs gate 1
0161 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.05.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: 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
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Annen driftskostnad	1, 2	1 976 630	
Sum kostnader		1 976 630	
Driftsresultat		-1 976 630	
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		70	
Sum finansinntekter		70	
Annen rentekostnad		21 851	
Annen finanskostnad		131 124	
Sum finanskostnader		152 976	
Netto finans		-152 906	
Resultat før skattekostnad		-2 129 536	0
Skattekostnad på resultat			
Årsresultat	3	-2 129 536	0
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-2 129 536	
Totalresultat		-2 129 536	
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		-2 129 536	
Sum overføringer og disponeringer	3	-2 129 536	



Balanse

Beløp i: EUR	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4	15 403	
Investeringer i aksjer og andeler		4 570 971	
Sum finansielle anleggsmidler		4 586 374	
Sum anleggsmidler		4 586 374	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		13 398	
Konsernfordringer		1 526	
Krav på innbetaling av selskapskapital		2 036	
Sum fordringer		16 959	
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		28 748	
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		28 748	
Sum omløpsmidler		45 707	0
SUM EIENDELER		4 632 081	0
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		2 539	
Annen innskutt egenkapital		-504	
Sum innskutt egenkapital		2 036	



Balanse

Beløp i: EUR	Note	2024	2023
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	5		
Udekket tap		2 129 536	
Sum opptjent egenkapital		-2 129 536	
Sum egenkapital	3	-2 127 501	0
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1 158 289	
Annen kortsiktig gjeld	6	5 601 293	
Sum kortsiktig gjeld		6 759 582	
Sum gjeld		6 759 582	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 632 081	0



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 545524

Enheten

Organisasjonsnummer: 933 582 221
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: TURNSTONE PRIVATE EQUITY FUND III AS
Forretningsadresse: Haakon VIIIs gate 1
0161 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.05.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: 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: 933 582 221
TURNSTONE PRIVATE EQUITY FUND III
AS

RESULTATREGNSKAP

<u>Beløp i: EUR</u>	<u>Note</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Annen driftskostnad	1, 2	1 976 630	
Sum kostnader		1 976 630	
Driftsresultat		-1 976 630	
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		70	
Sum finansinntekter		70	
Annen rentekostnad		21 851	
Annen finanskostnad		131 124	
Sum finanskostnader		152 976	
Netto finans		-152 906	
Resultat før skattekostnad		-2 129 536	0
Skattekostnad på resultat			
Årsresultat	3	-2 129 536	0
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-2 129 536	
Totalresultat		-2 129 536	
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		-2 129 536	
Sum overføringer og disponeringer	3	-2 129 536	



Sum opptjent egenkapital		-2 129 536	
Sum egenkapital	3	-2 127 501	0
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1 158 289	
Annen kortsiktig gjeld	6	5 601 293	
Sum kortsiktig gjeld		6 759 582	
Sum gjeld		6 759 582	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 632 081	0



Organisasjonsnr: 933 582 221
TURNSTONE PRIVATE EQUITY FUND III
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: BF3AC4AA-49B2-4402-8B97-E4AEFE9E4C5F

Årsregnskap for 2024

Turnstone Private Equity Fund III AS

Org.nr. 933 582 221

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: BF3AC4AA-49B2-4402-8B97-E4AEFE9E4C5F

ÅRSBERETNING

TURNSTONE PRIVATE EQUITY FUND III AS FOR INNTEKTSÅRET 2024

Virksomhetens art og lokalisering

Turnstone Private Equity Fund III AS (Selskapet) ble stiftet 01. mai 2024.

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 to tegningsomganger med totale kommitteringer på EUR 270 601 350. Selskapet gjennomførte tredje og siste tegningsrunde i april 2025. Totale kommitteringer i Selskapet er EUR 352 931 224 per dato for avleggelse av årsregnskapet for 2024. Selskapets formål er å investere i porteføljeinvesteringer i henhold til Selskapets investeringsmandat.

Selskapet har per 31.12.2024 kommittert seg for EUR 7 500 000 til porteføljeinvesteringer, hvorav EUR 4 915 145 var investert.

Mottakerfondet har ved utgangen av 2024 investert i 1 porteføljeinvestering. Det er styrets oppfatning at porteføljen ligger innenfor investeringsmandatet.

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

Redegjørelse for årsregnskapet

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

Driftskostnader	-1 976 630
Driftsresultat	- 1 976 630
Netto finansposter	- 152 906
Ordinært resultat	- 2 129 536

Egenkapital	- 2 127 501
-------------	-------------

Tall i EUR

Styret er tilfreds med resultatet for 2024. Selskapet har tilfredsstillende arbeidskapital. Selskapet gjennomførte første kapitalinnkalling fra sine aksjonærer i april 2025 med EUR 45 982 594.

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: BF3AC4AA-49B2-4402-8B97-E4AEFE9E4C5F

Fremtidig utvikling

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

Styreansvarsforsikring

Selskapet har tegnet styreansvarsforsikring.

Arbeidsmiljø og likestilling

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

Ytre miljø

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

Risiko

Bransjerisiko

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

Markedsrisiko

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

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

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

Det vesentligste av Selskapets 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

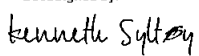
Styret foreslår overfor generalforsamlingen at årets underskudd føres mot udekket tap med EUR 2 129 536.

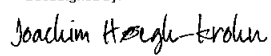


DocuSign Envelope ID: BF3AC4AA-49B2-4402-8B97-E4AEFE9E4C5F

Oslo, den 30. mai 2025

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

DocuSigned by:

DD189FA182A949C
Kenneth Syltøy
Styreleder

DocuSigned by:

F444807443FD40C
Nils Erik Joachim Høegh-Krohn
Styremedlem

DocuSigned by:

E970425E067448E
Peter Ulrik Hammerich
Styremedlem



DocuSign Envelope ID: BF3AC4AA-49B2-4402-8B97-E4AEFE9E4C5F

Resultatregnskap

Turnstone Private Equity Fund III AS

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	01.05.-31.12.2024
Annen driftskostnad	1, 2	-1 976 630
Sum driftskostnader		-1 976 630
Driftsresultat		-1 976 630
Finansinntekter og finanskostnader		
Annen renteinntekt		70
Annen rentekostnad		-21 851
Annen finanskostnad		-131 124
Resultat av finansposter		-152 906
Resultat før skattekostnad		-2 129 536
Skattekostnad på resultat		0
Årsresultat	3	-2 129 536
Overføringer		
Overført til udekket tap		-2 129 536
Sum overføringer	3	-2 129 536

Turnstone Private Equity Fund III AS

Beløp i EUR



DocuSign Envelope ID: BF3AC4AA-49B2-4402-8B97-E4AEFE9E4C5F

Balanse

Turnstone Private Equity Fund III AS

Eiendeler	Note	2024
Anleggsmidler		
Finansielle anleggsmidler		
Investeringer i datterselskap	4	15 403
Investeringer i aksjer og andeler		4 570 971
Sum finansielle anleggsmidler		4 586 374
Sum anleggsmidler		4 586 374
Omløpsmidler		
Fordringer		
Andre kortsiktige fordringer		13 398
Konsernfordringer		1 526
Krav på innbetaling av aksjekapital		2 036
Sum fordringer		16 959
Bankinnskudd, kontanter o.l.		28 748
Sum omløpsmidler		45 707
Sum eiendeler		4 632 081

Turnstone Private Equity Fund III AS

Beløp i EUR



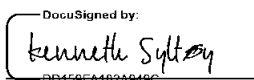
DocuSign Envelope ID: BF3AC4AA-49B2-4402-8B97-E4AEFE9E4C5F

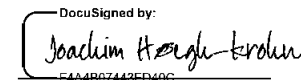
Balanse

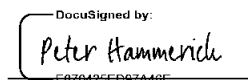
Turnstone Private Equity Fund III AS

Egenkapital og gjeld	Note	2024
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Aksjekapital		2 539
Annen innskutt egenkapital		-504
Sum innskutt egenkapital		2 036
Opptjent egenkapital		
Udekket tap		-2 129 536
Sum opptjent egenkapital		-2 129 536
Sum egenkapital	3	-2 127 501
Gjeld		
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld		1 158 289
Annen kortsiktig gjeld	6	5 601 293
Sum kortsiktig gjeld		6 759 582
Sum gjeld		6 759 582
Sum egenkapital og gjeld		4 632 081

Oslo, 30.05.2025

DocuSigned by:

Kenneth Syltøy
Styreleder

DocuSigned by:

Nils Erik Joachim Høegh-Krohn
Styremedlem

DocuSigned by:

Peter Ulrik Hammerich
Styremedlem

Turnstone Private Equity Fund III AS

Beløp i EUR



DocuSign Envelope ID: BF3AC4AA-49B2-4402-8B97-E4AEFE9E4C5F

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og NRS 8 - God regnskapsskikk for små foretak. Selskapet ble stiftet 01.05.2024, og avlegger med dette sitt første årsregnskap.

Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes iht. kursen ved regnskapsårets slutt. Årsregnskapet for selskapet er presentert i EURO (EUR).

Inntekter

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

Skatt

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

Klassifisering og vurdering av anleggsmidler

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

Klassifisering og vurdering av omløpsmidler

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

Aksjer i datterselskap

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

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

Fordringer

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

Note 1 Antall ansatte

Selskapet har ikke hatt ansatte i løpet av regnskapsåret.



DocuSign Envelope ID: BF3AC4AA-49B2-4402-8B97-E4AEFE9E4C5F

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 Egenkapital

	Aksjekapital	Annen Innskutt egenkapital	Udekket tap	Sum
Stiftelse 01.05.2024	2 539	-504	0	2 036
Årets resultat	0	0	-2 129 536	-2 129 536
Egenkapital per 31.12.2024	2 539	-504	-2 129 536	-2 127 501

Note 4 Investering i datterselskap

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

Note 5 Fortsatt drift

Selskapet har pr 31.12.2024 tapt egenkapital. Selskapet har i april 2025 gjennomført en kapitalforhøyelse og kalt inn EUR 45 982 594 fra investorer. Regnskapet er derfor avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Note 6 Ikke-balanseførte forpliktelser

Selskapet har i forbindelse med tegninger i andre private equity-fond påtatt seg en forpliktelse for ikke-innkalt, gjenværende komitert kapital på EUR 2,6 millioner.

Selskapets investorer har en gjenværende forpliktelse for ikke-innkalt, komitert kapital til selskapet på EUR 270,5 millioner.

Selskapet har inngått en avtale om kredittfasilitet med Danske Bank med en ramme på EUR 28 millioner. Per 31.12.2024 er det trukket EUR 4,8 millioner inkludert påløpte renter og gebyrer. Opptrukket beløp er sikret med gjenværende ikke-innkalt kapital fra selskapets investorer.

DocuSign Envelope ID: BF3AC4AA-49B2-4402-8B97-E4AEFE9E4C5F

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

Product name: Turnstone Private Equity Fund III 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?

As a fund-of-funds, the Fund promotes an overall responsible approach to ESG and sustainability throughout its investment activities and the Fund is managed in accordance with Turnstone'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 Fund seeks to only invest in or with responsible investors which take due consideration to ESG factors in its investment process.



DocuSign Envelope ID: BF3AC4AA-49B2-4402-8B97-E4AEFE9E4C5F

Per 31 December 2024 the 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.

How did the sustainability indicators perform?

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

<i>Sustainability indicator</i>	<i>2024</i>	<i>Comment</i>
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: BF3AC4AA-49B2-4402-8B97-E4AEFE9E4C5F



What were the top investments of this financial product?

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

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 January 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: BF3AC4AA-49B2-4402-8B97-E4AEFE9E4C5F

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

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

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

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

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

In which economic sectors were the investments made?

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

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



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

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

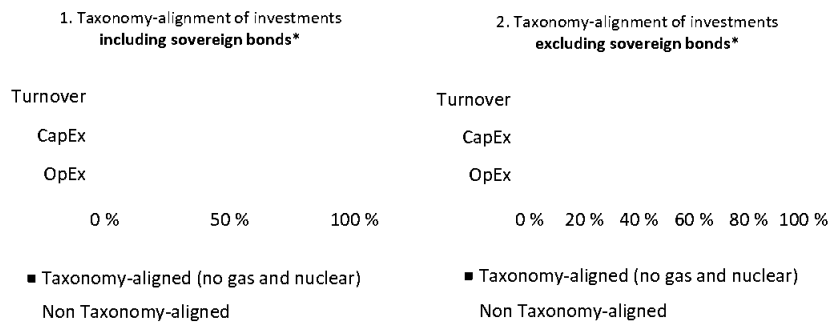
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying the the EU Taxonomy?

Yes

In fossil gas In nuclear energy

X 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: BF3AC4AA-49B2-4402-8B97-E4AEFE9E4C5F

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: BF3AC4AA-49B2-4402-8B97-E4AEFE9E4C5F

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.



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS
Thormøhlens gate 53 D, 5006 Bergen
Postboks 6163, 5892 Bergen

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

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i Turnstone Private Equity Fund III AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Turnstone Private Equity Fund III 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 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, 30. mai 2025
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Kjetil Håvardstun
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Turnstone Private Equity Fund III AS 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Pemneo Dokumentnr.økkef: VCDB84-A6EAX-D698X-KUV5G-T GRC5-A9EXZ



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Håvardstun, Kjetil

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: no_bankid:9578-5999-4-1198525

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-05-30 14:36:32 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: VCD84-A6EAX-D698X-KUJ5G-1GRC5-A9EXZ

Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglest med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eud.penneo.com>.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.