



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

### 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: 26.03.2025

### 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, 29.04.2026



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	1	40 204 127	10 861 903
Annen driftsinntekt		1 571 338	1 809 434
<b>Sum inntekter</b>	2	<b>41 775 465</b>	<b>12 671 337</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	3, 4, 5	9 579 012	2 593 720
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	6	377 472	0
Annen driftskostnad	7, 8	14 615 601	1 382 463
<b>Sum kostnader</b>		<b>24 572 084</b>	<b>3 976 183</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>17 203 381</b>	<b>8 695 154</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		523 728	406 494
Annen finansinntekt		407 744	59 206
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>931 473</b>	<b>465 700</b>
Annen rentekostnad		4 017	0
Annen finanskostnad		293 678	41 538
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>297 695</b>	<b>41 538</b>
<b>Netto finans</b>		<b>633 778</b>	<b>424 163</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>17 837 158</b>	<b>9 119 317</b>
Skattekostnad	9, 10, 11	4 476 794	2 279 482
<b>Årsresultat</b>	12	<b>13 360 364</b>	<b>6 839 835</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte		4 230 783	5 503 503
Udekket tap		88 393	0
Annen egenkapital		9 041 188	1 336 332
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>13 360 364</b>	<b>6 839 835</b>



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
---------------------	-------------	-------------	-------------

---



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Skip, rigger, fly og lignende	6	0	0
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner, ol.	6	2 635 767	0
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>2 635 767</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	13, 14	1 139 851	1 099 749
Andre langsiktige fordringer	15, 16	505 647	0
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 645 498</b>	<b>1 099 749</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>4 281 264</b>	<b>1 099 749</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	1, 7	2 558 236	174 914
Andre kortsiktige fordringer		7 762 294	60 765
Konsernfordringer	1	355 640	0
<b>Sum fordringer</b>		<b>10 676 170</b>	<b>235 680</b>
<b>Investeringer</b>			
<b>Sum investeringer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	17	13 882 993	10 680 510
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>13 882 993</b>	<b>10 680 510</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>24 559 163</b>	<b>10 916 190</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>28 840 427</b>	<b>12 015 939</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	18	134 543	1 400 000
Overkurs		886 277	827 700
Annen innskutt egenkapital		4 059 430	0
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>5 080 250</b>	<b>2 227 700</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Avsatt utbytte	19	0	0
Annen egenkapital		9 041 188	1 411 672
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>9 041 188</b>	<b>1 411 672</b>
<b>Sum egenkapital</b>	19, 20, 21	<b>14 121 437</b>	<b>3 639 372</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	9, 10	165 494	0
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>165 494</b>	<b>0</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>165 494</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		3 957 776	106 968
Betalbar skatt	9, 10	4 311 300	2 279 482
Skyldige offentlige avgifter	17	1 000 801	283 244
Utbytte		4 230 783	5 503 503
Kortsiktig konserngjeld	1	71 527	0
Annen kortsiktig gjeld		981 309	203 370
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>14 553 496</b>	<b>8 376 566</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>14 718 990</b>	<b>8 376 566</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>28 840 427</b>	<b>12 015 938</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 361152

#### Enheten

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

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

#### 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: 26.03.2025

#### 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, 23.04.2025

---

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: 913 937 864  
TURNSTONE ALTERNATIVE  
INVESTMENTS AS

## RESULTATREGNSKAP

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	1	40 204 127	10 861 903
Annen driftsinntekt		1 571 338	1 809 434
<b>Sum inntekter</b>	<b>2</b>	<b>41 775 465</b>	<b>12 671 337</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	3, 4, 5	9 579 012	2 593 720
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	6	377 472	0
Annen driftskostnad	7, 8	14 615 601	1 382 463
<b>Sum kostnader</b>		<b>24 572 084</b>	<b>3 976 183</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>17 203 381</b>	<b>8 695 154</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		523 728	406 494
Annen finansinntekt		407 744	59 206
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>931 473</b>	<b>465 700</b>
Annen rentekostnad		4 017	0
Annen finanskostnad		293 678	41 538
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>297 695</b>	<b>41 538</b>
<b>Netto finans</b>		<b>633 778</b>	<b>424 163</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>17 837 158</b>	<b>9 119 317</b>
Skattekostnad	9, 10, 11	4 476 794	2 279 482
<b>Årsresultat</b>	<b>12</b>	<b>13 360 364</b>	<b>6 839 835</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte		4 230 783	5 503 503
Udekket tap		88 393	0
Annen egenkapital		9 041 188	1 336 332
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>13 360 364</b>	<b>6 839 835</b>



Organisasjonsnr: 913 937 864  
TURNSTONE ALTERNATIVE  
INVESTMENTS AS

## BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
<b>Varige driftsmidler</b>			
Skip, rigger, fly og lignende	6	0	0
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner, ol.	6	2 635 767	0
Sum varige driftsmidler		2 635 767	0
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	13, 14	1 139 851	1 099 749
Andre langsiktige fordringer	15, 16	505 647	0
Sum finansielle anleggsmidler		1 645 498	1 099 749
Sum anleggsmidler		4 281 264	1 099 749
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	1, 7	2 558 236	174 914
Andre kortsiktige fordringer		7 762 294	60 765
Konsernfordringer	1	355 640	0
Sum fordringer		10 676 170	235 680
<b>Investeringer</b>			
Sum investeringer		0	0
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	17	13 882 993	10 680 510
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		13 882 993	10 680 510
Sum omløpsmidler		24 559 163	10 916 190
SUM EIENDELER		28 840 427	12 015 939
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			



<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	18	134 543	1 400 000
Overkurs		886 277	827 700
Annen innskutt egenkapital		4 059 430	0
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>5 080 250</b>	<b>2 227 700</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Avsatt utbytte	19	0	0
Annen egenkapital		9 041 188	1 411 672
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>9 041 188</b>	<b>1 411 672</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>19, 20, 2</b>	<b>14 121 437</b>	<b>3 639 372</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	9, 10	165 494	0
<b>Sum avsetninger for forpliktelses</b>		<b>165 494</b>	<b>0</b>
Annen langsiktig gjeld		0	0
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>165 494</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		3 957 776	106 968
Betalbar skatt	9, 10	4 311 300	2 279 482
Skyldige offentlige avgifter	17	1 000 801	283 244
Utbytte		4 230 783	5 503 503
Kortsiktig konserngjeld	1	71 527	0
Annen kortsiktig gjeld		981 309	203 370
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>14 553 496</b>	<b>8 376 566</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>14 718 990</b>	<b>8 376 566</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>28 840 427</b>	<b>12 015 938</b>



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. Årsregnskapet følger forskrift om årsregnskap for AIF-forvaltere med tillatelse. 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 2024. 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. Langsiktig 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. Kontinuitet ved fusjon Selskapet har i 2024 vært overtakende selskap i fusjon med Turnstone Asset Management. Fusjonen er regnskapsført etter kontinuitetsmetoden i tråd med NRS 9 pkt 4 og Regnskapsloven § 5-14. Fusjonen er regnskapsført med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2024. Forøvrig er følgende regnskapsprinsipper anvendt: Forsikret pensjonsforpliktelse er ikke balanseført - kostnaden er lik premien. Leieavtaler er ikke balanseført. Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er verdsatt til kursen ved regnskapsårets slutt. Kursgevinster og kursstap i utenlandsk valuta føres som finansinntekt og finanskostnad. 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 2023 til



2024. Kontantstrømoppstilling Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

**Note**

3

**Antall årsverk i regnskapsåret**

4.00

**Note**

4

**Spesifisering av resultatregnskapet**

**Lønnskostnader**

<u>Lønn</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	6677823.00	1903703.00
<u>Folketrygdavgift</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	1728107.00	417672.00
<u>Pensjonskostnader</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	601857.00	239299.00
<u>Andre ytelser</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	571225.00	33047.00
<u>Sum lønnskostnader</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	9579012.00	2593720.00

**Mer om årsverk og lønn**

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**

**Ekstraordinære inntekter og kostnader**

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Variige driftsmidler Immaterielle eiend.

**Konsernregnskap**

**Morselskapet sitt navn**

**Forretningskontor for morselskapet**



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

<u>Samlet beløp - tilknyttet selskap</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
<u>Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
<u>Pantstillelse</u>		<u>Beløp</u>

**Note**

<u>Beholdning av egne aksjer</u>	<u>Antall</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Andel av aksjek.</u>
----------------------------------	---------------	------------------	-------------------------

**Erverv**

Endringer i beholdning av aksjer i løpet av regnskapsåret

**Avhendelse**

Endringer i beholdning av aksjer i løpet av regnskapsåret

**Samvirkeforetak**

Vedtaksbestemmelser/årsmøtevedtak/forslag til vedtak om medlemskapskonti

**Mer om aksjer**



DocuSign Envelope ID: 57B759B7-4115-4D36-A654-0A3B0286DDA5

# Årsregnskap for 2024

**Turnstone Alternative Investments AS**

**Org.nr. 913 937 864**

## **Innhold**

Styrets årsberetning

Resultatregnskap

Balanse

Kontantstrømpoppstilling

Noter

Utarbeidet av:



**STATEMENT**

Et kompetansehus for forretningsdrift

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



DocuSign Envelope ID: 57B759B7-4115-4D36-A654-0A3B0286DDA5

## Årsberetning 2024

### 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.

#### Redegjørelse for årsregnskapet

Turnstone Alternative Investments AS (selskapet) innehar konsesjon til å forvalte investeringsfond, jfr. lov om forvaltning av alternative investeringsfond, § 2-2 (1). Det nåværende selskapet er et resultat av en fusjon mellom Turnstone Asset Management AS og Turnstone Alternative Investments AS.

Turnstone Asset Management AS var registrert AIF-forvalter etter AIF-loven § 1-4 (2) og forvaltet på fusjonstidspunktet de to fondene Turnstone Private Equity Fund I AS og Turnstone Private Equity Fund II AS.

I 2023 solgte Söderberg & Partners Holding AB selskapet Optimum Alternative Investments AS til Turnstone Asset Management AS. Optimum Alternative Investments AS endret senere navn til Turnstone Alternative Investments AS. Som del av aksjekjøpsavtalen ble det etablert to aksjeklasser, hvorav én (1) B-aksje vil eies av Söderberg & Partners Holding AB og 13 999 A-aksjer som eies av Aegerter AS og Turnstone AS. Som ledd i eierendringen ble det 04.03.2024 gjennomført fusjon mellom Turnstone Asset Management AS og Turnstone Alternative Investments AS, hvor Turnstone Alternative Investments AS var overtakende part.

Turnstone Alternative Investments AS etablerte i 2024 fondet Turnstone Private Equity Fund III AS og tilførsfondet Turnstone PEF III Feeder AS. Selskapet er ved utgangen av året forvalter for 13 alternative investeringsfond, som også inkluderer ni alternative investeringsfond tidligere forvaltet av Optimum Alternative Investments AS.

Resultat etter skatt ble 13 360 364 i 2024, mot 6 839 835 i 2023.

Selskapets finansielle stilling, herunder kapitaldekning per 31.12.2024, vurderes som tilfredsstillende med en egenkapital/ansvarlig kapital på NOK 14 121 437. Styret er tilfreds med resultatet for 2024. 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 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 2024, og har vist en positiv utvikling gjennom året og videre inn i 2025.

I løpet av året ble det lukket ett fond og påstartet kapitalinnhenting for et nytt. 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: 57B759B7-4115-4D36-A654-0A3B0286DDA5

## 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 løpet av året har selskapet arbeidet aktivt for å minimere denne, blant annet ved implementering av bedre styringssystemer, endring av prinsipper og økt kompetanse og ressursallokering ved oppbemanning. Øvrige risikoområder selskapet står ovenfor anses å være markedsrisiko, kredittisiko og likviditetsrisiko, men vurderes å utgjøre lav 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 2024, var i Euro. Selskapet er således eksponert for svingninger i valutakurs. Selskapets kostnader har historisk vært i norske kroner, men som et tiltak for å redusere usikkerheten tilknyttet valutarkursbevegelser har deler av kostnadsbasen blitt endret til å være denominert i samme valuta som selskapets inntekter. Selskapet har også iverksatt tiltak som økt overvåking av utviklingen i valutamarkedet, 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 31.12.2024 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.

### 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 31.12.2024 har blitt gjort opp etter årsslutt og 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 2024 ikke hatt forsknings og utviklingsaktiviteter

### Fortsatt drift:

Årsregnskapet for 2024 er satt opp under forutsetning av fortsatt drift. I samsvar med regnskapsloven § 3-3a og aksjelovens §3-5 bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede.

### Arbeidsmiljø:

Sykefraværet var på 0% i 2024. 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.



DocuSign Envelope ID: 57B759B7-4115-4D36-A654-0A3B0286DDA5

#### 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 seks ansatte, av disse er en kvinne. 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, avstamming, 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.

#### Åpenhetsloven:

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, 26.03.2025

For Turnstone Alternative Investments AS,

DocuSigned by:

*Peter Hammerich*

E87D425ED97A48E...

Peter Ulrik Hammerich, styrets leder

DocuSigned by:

*Oda Elisabeth Knudsen*

134C44F421414E6...

Oda Elisabeth Knudsen, styremedlem

Signed by:

*Øystein Guvåg*

989949EA650D4D9...

Øystein Guvåg, styremedlem

DocuSigned by:

*Nils Erik Joachim Høegh-Krohn*

F4A4B07443FD40C...

Nils Erik Joachim Høegh-Krohn, daglig leder



DocuSign Envelope ID: 57B759B7-4115-4D36-A654-0A3B0286DDA5

## TURNSTONE ALTERNATIVE INVESTMENTS AS 913 937 864

### Resultatregnskap

	Note	2024	2023
<b>Driftsinntekter</b>			
Salgsinntekt	1	40 204 127	10 861 903
Annen driftsinntekt		1 571 338	1 809 434
<b>Sum driftsinntekter</b>	2	<b>41 775 465</b>	<b>12 671 337</b>
<b>Driftskostnader</b>			
Lønnskostnad	3, 4, 5	-9 579 012	-2 593 720
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	6	-377 472	0
Annen driftskostnad	7, 8	-14 615 601	-1 382 463
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>-24 572 084</b>	<b>-3 976 183</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>17 203 381</b>	<b>8 695 154</b>
<b>Finansinntekter</b>			
Annen renteinntekt		523 728	406 494
Annen finansinntekt		407 744	59 206
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>931 473</b>	<b>465 700</b>
<b>Finanskostnader</b>			
Annen rentekostnad		-4 017	0
Annen finanskostnad		-293 678	-41 538
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>-297 695</b>	<b>-41 538</b>
<b>Netto finans</b>		<b>633 778</b>	<b>424 163</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>17 837 158</b>	<b>9 119 317</b>
Skattekostnad	9, 10, 11	-4 476 794	-2 279 482
<b>Årsresultat</b>	12	<b>13 360 364</b>	<b>6 839 835</b>
<b>Overføringer</b>			
Ordinært utbytte		4 230 783	5 503 503
Annen egenkapital		9 041 188	1 336 332
Udekket tap		88 393	0
<b>Sum overføringer</b>		<b>13 360 364</b>	<b>6 839 835</b>



DocuSign Envelope ID: 57B759B7-4115-4D36-A654-0A3B0286DDA5

**TURNSTONE ALTERNATIVE INVESTMENTS AS**  
**913 937 864**

## Balanse

	Note	31.12.2024	31.12.2023
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner, ol.	6	2 635 767	0
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>2 635 767</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	13, 14	1 139 851	1 099 749
Andre langsiktige fordringer	15, 16	505 647	0
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 645 498</b>	<b>1 099 749</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>4 281 264</b>	<b>1 099 749</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	1, 7	2 558 236	174 914
Kortsiktige konsernfordringer	1	355 640	0
Andre kortsiktige fordringer		7 762 294	60 765
<b>Sum fordringer</b>		<b>10 676 170</b>	<b>235 680</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	17	13 882 993	10 680 510
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>13 882 993</b>	<b>10 680 510</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>24 559 163</b>	<b>10 916 190</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>28 840 427</b>	<b>12 015 938</b>




DocuSign Envelope ID: 57B759B7-4115-4D36-A654-0A3B0286DDA5


**TURNSTONE ALTERNATIVE INVESTMENTS AS**  
**913 937 864**

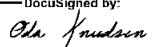
## Balanse

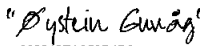
	Note	31.12.2024	31.12.2023
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	18	134 543	1 400 000
Overkurs		886 277	827 700
Annen innskutt egenkapital		4 059 430	0
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>5 080 250</b>	<b>2 227 700</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		9 041 188	1 411 672
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>9 041 188</b>	<b>1 411 672</b>
<b>Sum egenkapital</b>	19, 20, 21	<b>14 121 437</b>	<b>3 639 372</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsetning og forpliktelser</b>			
Utsatt skatt	9, 10	165 494	0
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>165 494</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		3 957 776	106 968
Betalbar skatt	9, 10	4 311 300	2 279 482
Skyldige offentlige avgifter	17	1 000 801	283 244
Utbytte		4 230 783	5 503 503
Kortsiktig konserngjeld	1	71 527	0
Annen kortsiktig gjeld		981 309	203 370
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>14 553 496</b>	<b>8 376 566</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>14 718 990</b>	<b>8 376 566</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>28 840 427</b>	<b>12 015 938</b>

Oslo, 26.03.2025

DocuSigned by:  
  
E870425ED97448E  
Peter Uirik Hammerich  
styrets leder

DocuSigned by:  
  
E414997443FD40C  
NiS ENK Joachim Høegh-Krohn  
daglig leder

DocuSigned by:  
  
134C44F421414E6...  
Oda Elisabeth Knudsen  
styremedlem

Signed by:  
  
989949EAE65004D9...  
Øystein Guvåg  
styremedlem



DocuSign Envelope ID: 57B759B7-4115-4D36-A654-0A3B0286DDA5

**TURNSTONE ALTERNATIVE INVESTMENTS AS**  
**913 937 864**

## Kontantstrømoppstilling

	Note	2024	2023
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		17 837 158	9 119 317
- Periodens betalte skatt		2 279 482	2 377 213
+ Ordinære avskrivninger		377 472	0
+/- Endring i kundefordringer		663 443	736 855
+/- Endring i leverandørgjeld		-2 000 742	112 250
+/- Endring i andre tidsavgrensningsposter		-2 332 876	-27 655
<b>= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>12 264 974</b>	<b>7 563 553</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler		3 013 239	0
- Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler		40 102	13 834
- Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer		505 647	0
<b>= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-3 558 988</b>	<b>-13 834</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
- Utbetalinger av utbytte		5 503 503	7 000 000
<b>= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-5 503 503</b>	<b>-7 000 000</b>
= Netto endring i kontanter mv		3 202 483	549 720
+ Beholdning av kontanter ved årets begynnelse		10 680 510	10 130 790
<b>= Kontantbeholdning ved årets utgang</b>		<b>13 882 993</b>	<b>10 680 510</b>
<b>Kontantbeholdning mv framkommer slik:</b>			
Kontanter og bankinnskudd ved årets utgang		13 388 563	10 547 443
Skattetrekkinnskudd o.l. ved årets utgang		494 430	133 067
<b>= Beholdning av kontanter mv ved årets utgang</b>		<b>13 882 993</b>	<b>10 680 510</b>



DocuSign Envelope ID: 57B759B7-4115-4D36-A654-0A3B0286DDA5

**TURNSTONE ALTERNATIVE INVESTMENTS AS**  
913 937 864

## Noter

### Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens ordinære bestemmelser. Årsregnskapet følger forskrift om årsregnskap for AIF-forvaltere med tillatelse.

#### 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 2024.

#### 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.

Langsiktig 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.

#### Kontinuitet ved fusjon

Selskapet har i 2024 vært overtakende selskap i fusjon med Turnstone Asset Management. Fusjonen er regnskapsført etter kontinuitetsmetoden i tråd med NRS 9 pkt 4 og Regnskapsloven § 5-14. Fusjonen er regnskapsført med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2024.

#### Forøvrig er følgende regnskapsprinsipper anvendt:

Forsikret pensjonsforpliktelse er ikke balanseført - kostnaden er lik premien. Leieavtaler er ikke balanseført. Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er verdsatt til kursen ved regnskapsårets slutt. Kursgevinster og kursstap i utenlandsk valuta føres som finansinntekt og finanskostnad. 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.



DocuSign Envelope ID: 57B759B7-4115-4D36-A654-0A3B0286DDA5

## TURNSTONE ALTERNATIVE INVESTMENTS AS 913 937 864

### 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 2023 til 2024.

### 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

	2024	2023
Kundefordringer på selskap i samme konsern	2 558 236	0
Andre kortsiktige fordringer på selskap i samme konsern	355 640	0
Leverandørgjeld til selskap i samme konsern	-130 021	0
Annen kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	-71 527	0

Selskapet har i 2024 hatt følgende transaksjoner med nærstående selskaper:

Forvaltningshonorar	62 007 404
Rådgivningshonorar	-22 128 915

Forvaltningshonorar 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.

Det vises for øvrig til omtale av fusjon med morselskapet Turnstone Asset Management AS i note 21.

### 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. Alle inntekter er fra norske kunder.

### Note 3 - Antall årsverk

Antall årsverk sysselsatt i regnskapsåret: 4



DocuSign Envelope ID: 57B759B7-4115-4D36-A654-0A3B0286DDA5

## TURNSTONE ALTERNATIVE INVESTMENTS AS 913 937 864

### Note 4 - Lønnskostnader

Spesifikasjon av lønnskostnader	2024	2023
Lønn	6 677 823	1 903 703
Arbeidsgiveravgift	1 728 107	417 672
Pensjonskostnader	601 857	239 299
Andre relaterte ytelser	571 225	33 047
<b>Sum</b>	<b>9 579 012</b>	<b>2 593 720</b>

#### Mer om årsverk og lønn

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 5 - Ytelser til ledende personer

	Lønn	Pensjonsutgifter	Annen godtgjørelse
Ytelser til daglig leder	3 341 615	91 764	1 803

#### 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 er ikke gitt ytelser til medlemmer av styret. Det finnes ingen avtaler om fremtidig eller nåværende utbetalinger av bonusavtaler, særskilt vederlag ved opphør eller endring av verv eller lignende.

### Note 6 - Varige driftsmidler/anleggsmidler

Varige driftsmidler	Driftsløstø, inventar o.l
Anskaffelseskost pr 01.01	0
Tilgang i året	3 013 238
Avgang i året	0
<b>Anskaffelseskost pr 31.12</b>	<b>3 013 238</b>
Akkumulert av- og nedskrivninger 01.01	0
Akkumulert av- og nedskrivninger 31.12	-377 472
<b>Balanseført verdi pr 31.12</b>	<b>2 635 766</b>
Økonomisk levetid	0-5
Avskrivningsplan	Lineær

#### Mer om varige driftsmidler/anleggsmidler

Varige driftsmidler inkluderer ikke-avskrivbare eiendeler for NOK 546 000, anskaffet i 2024.



DocuSign Envelope ID: 57B759B7-4115-4D36-A654-0A3B0286DDA5

## TURNSTONE ALTERNATIVE INVESTMENTS AS

913 937 864

### Note 7 - Kundefordringer

	31.12.2024	31.12.2023
Kundefordringer til pålydende 31.12	2 478 819	174 914
Opptjent ikke fakturert inntekt	79 417	0
<b>Kundefordringer 31.12</b>	<b>2 558 236</b>	<b>174 914</b>

#### Mer om fordringer

Ingen fordringer har forfall senere enn ett år etter balansedagen.

### Note 8 - Revisjon

Godtgjørelse til revisor	2024	2023
Revisjon	302 500	121 250
Andre tjenester	264 094	94 525
<b>Sum godtgjørelse til revisor</b>	<b>566 594</b>	<b>215 775</b>

#### Mer om ytelser til revisjon

Honorarene er oppgitt inklusive merverdiavgift.

### Note 9 - Spesifisering av skatt

Skattekostnad	2024	2023
Betalbar skatt på alminnelig inntekt	4 311 300	2 279 482
+/- Endringer i utsatt skatt/utsatt skattefordel	165 494	0
<b>Skattekostnad</b>	<b>4 476 794</b>	<b>2 279 482</b>
<b>Skattepliktig inntekt</b>		
Resultat før skatt	17 837 158	9 119 317
Permanente forskjeller	70 019	-1 390
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-661 976	0
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>17 245 201</b>	<b>9 117 927</b>
<b>Betalbar skatt i balansen</b>		
Betalbar skatt på årets resultat	4 311 300	2 279 482
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>4 311 300</b>	<b>2 279 482</b>

### Note 10 - 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:	01.01.2024	31.12.2024	Endring
Anleggsmidler	0	661 976	-661 976
<b>Netto forskjeller</b>	<b>0</b>	<b>661 976</b>	<b>-661 976</b>
<b>Sum midlertidige forskjeller som påvirker betalbar skatt</b>	<b>0</b>	<b>661 976</b>	<b>-661 976</b>
<b>Utsatt skatt 31.12.2024 basert på 25 %</b>	<b>0</b>	<b>165 494</b>	<b>-165 494</b>



DocuSign Envelope ID: 57B759B7-4115-4D36-A654-0A3B0286DDA5

## TURNSTONE ALTERNATIVE INVESTMENTS AS 913 937 864

### Note 11 - Avstemming av skattekostnaden

	2024	2023
Resultat før skatt	17 837 158	9 119 317
Skattekostnad	4 476 794	2 279 482
Estimert skattekostnad (25%)	4 459 290	2 279 829
<b>Differanse</b>	<b>17 505</b>	<b>-347</b>
Permanente forskjeller * skattesats (25%)	17 505	-347

### Note 12 - Forvaltningskapital

Selskapet har per 31.12.2024 totalt 13 fond til forvaltning. Fond under forvaltning er opplistet i Finanstilsynets virksomhetsregister. Selskapets resultat etter skatt for 2024 i prosent av forvaltningskapital var 0,41%.

### Note 13 - 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: 57B759B7-4115-4D36-A654-0A3B0286DDA5

## TURNSTONE ALTERNATIVE INVESTMENTS AS 913 937 864

### Note 14 - Investering i datterselskap, tilknyttet selskap m.v.

Datterselskap, tilknyttet selskap m.v.	Eierandel %	Stemmerett %	Ervervet	Balanseført 31.12.2024
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 2020 AS	0,00%	100,00%	12.03.2020	380 000
Optimum Private Equity 2018 AS*	100,00%	100,00%	14.03.2018	26 298
Optimum Nordisk Eiendom 2019 AS	0,00%	100,00%	14.06.2019	13 451
Turnstone Private Equity Fund I AS	0,00%	100,00%	01.03.2023	100
Turnstone Private Equity Fund II AS	0,00%	100,00%	18.03.2023	2
Turnstone PEF III Feeder AS	100,00%	100,00%	12.01.2024	40 000

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

Alle datterselskapene, tilknyttede selskap m.v. er lokalisert i Oslo.

Datterselskap, tilknyttet selskap m.v.	Resultat siste årsregnskap 2023	Egenkapital siste årsregnskap 2023
Optimum Private Equity 2017 AS**	21 799	562 857
Optimum Nordisk Eiendom 2017 AS**	-2 480	229 589
Optimum Private Equity 2020 AS	-1 197 114	82 934 831
Optimum Private Equity 2018 AS**	47 484	489 145
Optimum Nordisk Eiendom 2019 AS	-1 759 711	184 377 206
Turnstone Private Equity Fund I AS	-32 864 963	703 521 036
Turnstone Private Equity Fund II AS***	-9 387 380	-9 360 358
Turnstone PEF III Feeder AS	-8 094	26 334

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

\*\*\*Årsregnskapet er avlagt i Euro. Tallene er omregnet til NOK med Norges Banks kurs pr 31.12.2023.

### Note 15 - Fordringer

	2024	2023
Fordringer som forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt	505 647	505 647

Fordringer med forfall mer enn ett år etter regnskapsårets slutt består av depotinnskudd i forbindelse med bankgaranti i for husleie

### Note 16 - 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 17 - Bankinnskudd

	31.12.2024
I posten for bankinnskudd inngår egen konto for bundne skattetreksmidler med	494 430
Skyldig skattetrekk	-494 088



DocuSign Envelope ID: 57B759B7-4115-4D36-A654-0A3B0286DDA5

## TURNSTONE ALTERNATIVE INVESTMENTS AS

913 937 864

### Note 18 - 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 19 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum
Egenkapital 31.12.2023	1 400 000	827 700	0	1 411 672	3 639 372
Kapitalnedsettelse	-1 365 000	0	1 365 000	0	0
Fusjon	99 543	58 577	2 694 430	-1 500 066	1 352 484
Årets resultat	0	0	0	13 360 364	13 360 364
Avsatt utbytte	0	0	0	-4 230 783	-4 230 783
<b>Egenkapital 31.12.2024</b>	<b>134 543</b>	<b>886 277</b>	<b>4 059 430</b>	<b>9 041 187</b>	<b>14 121 437</b>

Avsatt utbytte på NOK 4 230 783 tilfaller selskapets B-aksje.



DocuSign Envelope ID: 57B759B7-4115-4D36-A654-0A3B0286DDA5

## TURNSTONE ALTERNATIVE INVESTMENTS AS 913 937 864

### Note 20 - 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 2025 har selskapet et kapitalkrav på 6 039 888 basert på budsjetterte faste kostnader på 24 159 553. Dette gir en overdekning på NOK 8 081 549 pr 01.01.2025 justert for avsatt utbytte. Kapitalkravet for 2025 tar utgangspunkt i styrevedtatt budsjett for 2025.

<b>Beregning faste kostnader</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Sum driftsinntekter, inkl. finansinntekter	42 706 938	13 137 037
Positivt resultat før skatt	-17 837 158	-9 119 317
Variabel bonus til ansatte	0	0
Andre variable kostnader	-8 950 665	0
Sum grunnlag faste kostnader	15 919 115	4 017 720
25% av fjorårets faste kostnader	3 979 779	1 004 430

<b>Beregning av kapitaldekning*</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
25% av fjorårets faste kostnader	3 979 779	1 004 430
Minimum startkapital - EUR 125 000	1 474 375	1 405 063
0,02% av beløp til forvaltning >250 MEUR	5 720	0
EUR/NOK	11,7950	11,2405
Kapitalkrav	3 979 779	1 405 063
Ansvarlig kapital	14 121 437	3 639 372
Overdekning	10 141 658	2 288 310

\*Basert på budsjett vedtatt av styret 16.10.2024.

<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ren kjernekapital	14 121 437	3 639 372
Annen godkjent kjernekapital	0	0
Tilleggskapital	0	0
Fradrag	0	0
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>14 121 437</b>	<b>3 639 372</b>

<b>Avstemming av ren kjernekapital og bokført egenkapital</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ren kjernekapital	14 121 437	3 639 372
Bokført egenkapital	-14 121 437	-3 639 372
<b>Avvik</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



DocuSign Envelope ID: 57B759B7-4115-4D36-A654-0A3B0286DDA5

## **TURNSTONE ALTERNATIVE INVESTMENTS AS 913 937 864**

### **Note 21 - Fusjon**

Den 22.12.2023 besluttet Turnstone Asset Management AS (TAM) og Turnstone Alternative Investments AS (TAI) å gjennomføre en fusjon av selskapene med TAM som overdragende selskap. TAM eide på beslutningstidspunktet 99,99% av aksjene i TAI. Fusjonen ble gjennomført som en omvendt mor-/datterfusjon, og registrert gjennomført i Brønnøysundregistrene 04.03.2024.

Som vederlag for fusjonen mottok aksjonærene i TAM 53 816 aksjer i TAI prorata. Fusjonsvederlaget besto av alle de eksisterende A-aksjene i TAM (13 999 aksjer) samt 39 817 nyutstedte A-Aksjer. Eierforholdet forblir uendret som følge av fusjonen.

Fusjonen er regnskapsført etter kontinuitetsmetoden i tråd med NRS 9 pkt 4 og Regnskapsloven § 5-14. Fusjonen er regnskapsført med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2024.

### **Note 22 - 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.



DocuSign Envelope ID: 57B759B7-4115-4D36-A654-0A3B0286DDA5

## TURNSTONE ALTERNATIVE INVESTMENTS AS

913 937 864

### Note 23 - 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				1 099 749	40 102		1 139 851
Anleggsmidler						2 635 767	2 635 767
Kundefordringer	2 478 819	79 417					2 558 236
Andre korts.fordringer		7 772 573	345 361				8 117 934
Andre langs.fordringer				505 647			505 647
Bankinnskudd	13 882 993						13 882 993
Kortsiktig gjeld	4 823 349	2 418 754	7 311 392				14 553 495
Langsiktig gjeld						165 494	165 494



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 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 og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige 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

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 avvikle 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 regnskapsestimaterne 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 modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

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

Bergen, 26. mars 2025  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Kjetil Håvardstun  
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Tumstone Alternative Investments AS 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Pennco Dokumentnr: VYED6-PV47Y-SYQ98-4KKZ0-PNMCV-18L3H



# 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

Oppdragsansvarlig partner

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: no\_bankid:9578-5999-4-1198525

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-03-26 16:46:25 UTC



## Håvardstun, Kjetil

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: no\_bankid:9578-5999-4-1198525

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-03-26 16:46:25 UTC



Dette dokumentet er signert digitalt via **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 ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tilstjenesteleverandør.

### 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.

Penneo Dokumentnøkkel: VYED6-PV47Y-SYQPB-4KKZO-PMMCV-18L3H