20251020003B5

Till:

Bolagsverket

FASTSTÄLLELSEINTYG

Undertecknad styrelseledamot i **Aktiebolaget Pomegranate Investment AB (Org nr: 556967-7247)** intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen för bolaget har fastställts på årsstämma den **30 september 2025**. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till hur vinsten ska fördelas.

Jag intygar också att innehållet i bifogade årsredovisningen och revisionsberättelsen daterade den **7 augusti 2025** stämmer överens med originalen.

Stockholm, 2025-10-17

Ort och datum

Underskrift

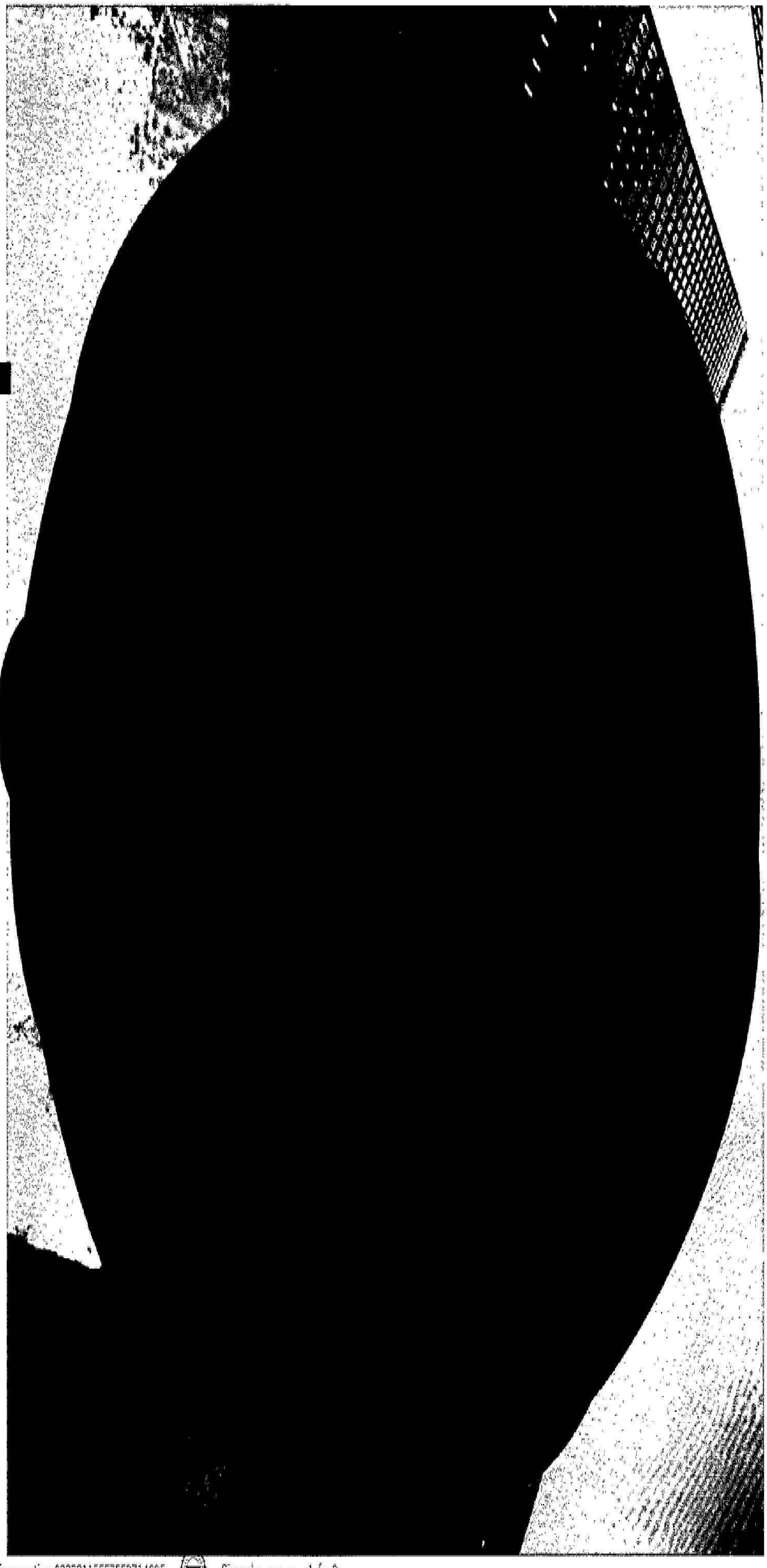
Nadezjda Borisova

Namnförtydligande

Pomegranate Investment AB
Mäster Samuelsgatan 1, S-111 44 Stockholm
TEL +46 (0)8 545 01550
www.pomegranateinvestment.com

Års-
Red

1 maj, 2024 – 30 april, 2025



Pomegranate
Investment AB (publ)

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Viktig information

Får inte distribueras i USA eller till så kallad "U.S. Person"

Denna rapport utgör inte ett erbjudande om värdepapper i Pomegranate Investment. Rapporten får inte distribueras i USA eller till så kallad "U.S. Person", vilket innefattar medborgare i USA eller personer med "green card" eller företag som är bildade i USA, vare sig dessa finns inom eller utanför USA. Pomegranates aktier representerar en investering i Iran som inte är lämplig för så kallade "U.S. Persons".

Rapporten innehåller framåtblickande uttalanden. Alla uttalanden utöver uttalanden om historiska fakta i denna framställning, däribland, utan att vara begränsat till, sådana som avser Bolagets finansiella ställning, affärsstrategi, planer, målsättningar, mål, strategier och framtida verksamhet och resultat samt de underliggande antagandena för dessa uttalanden är framåtblickande uttalanden. Sådana framåtblickande uttalanden innefattar kända och okända risker och osäkerhetsfaktorer samt andra faktorer som är eller kan vara utanför Bolagets kontroll, vilket kan leda till att de faktiska utfallen, resultaten eller prestationerna av Bolaget, eller branschresultat, väsentligt avviker från framtida utfall, resultat eller prestationer som uttrycks eller antyds i dessa framåtblickande uttalanden. Sådana framåtblickande uttalanden baseras på ett antal antaganden rörande Bolagets nuvarande eller framtida affärsstrategier och omgivning i vilken Bolaget kommer att bedriva verksamhet i framtiden. Vissa sifferuppgifter som presenteras här har varit föremål för avrundning. Därmed kan det hända att sifferuppgifter i form av summeringar i vissa figurer eller tabeller inte är exakt aritmetiska summor av de sifferuppgifter som föregick dem.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Innehåll

01 Översikt 4

POMEGRANATE I KORTHET 5

POMEGRANATES VC-LIVSCYKELFASER. TA DEL AV RESULTATET. KURSOPTIMERING. 6

HÄNDELSER UNDER ÅRET 7

DRIVKRAFTER 8

PORTFÖLJÖVERSIKT 9

LEDNINGSRAPPORT 10

EN AI-ÅTERBLICK AV TIDIGARE INFORMATION TILL AKTIEÄGARE UNDER POMEGRANATES EXISTENS 13

MARKNADSÖVERSIKT 15

02 Investeringsportföljen 18

INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIHC) 19

DIGIKALA GROUP 20

HEZARDASTAN GROUP 22

ALIBABA GROUP (TOUSHA) 23

SHEYPOOR 24

GRIFFON GROUP 25

TAKHFIFAN 27

03 Bolagsstyrning 28

BOLAGS- OCH AKTIEINFORMATION 29

STYRELSE 30

LEDNINGSGRUPP 31

REVISORER 32

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER 33

04 Finansiell information 40

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 41

RESULTATRÄKNING – KONCERNEN 42

BALANSRÄKNING – KONCERNEN 44

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – KONCERNEN 45

KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN 47

ALTERNATIVA NYCKELTAL – KONCERNEN 48

RESULTATRÄKNING – MODERBOLAGET 49

BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET 50

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – MODERBOLAGET 51

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA 52

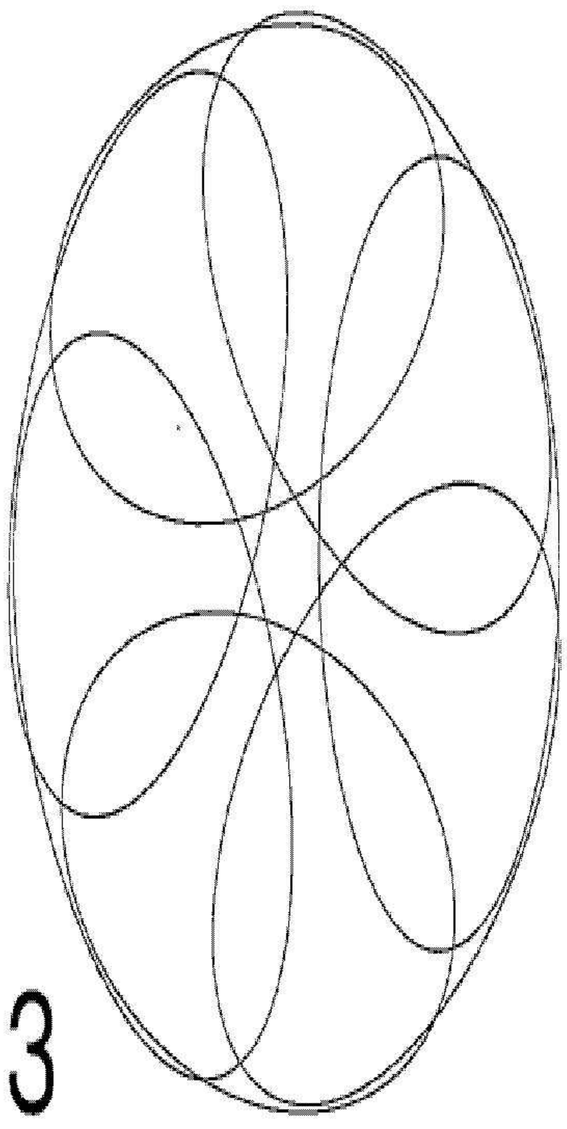
REVISIONSBERÄTTELSE 71

05 Information 74

KONTAKT 75

FÖRETAGETS HEMSIDA
WWW.POMEGRANATEINVESTMENT.COM

FÖRETAGETS REDOVISNINGSVALUTA ÄR I EURO (EUR). ALLA BELOPP REDOVISAS I EUR, OM INTE ANNAT ANGES.

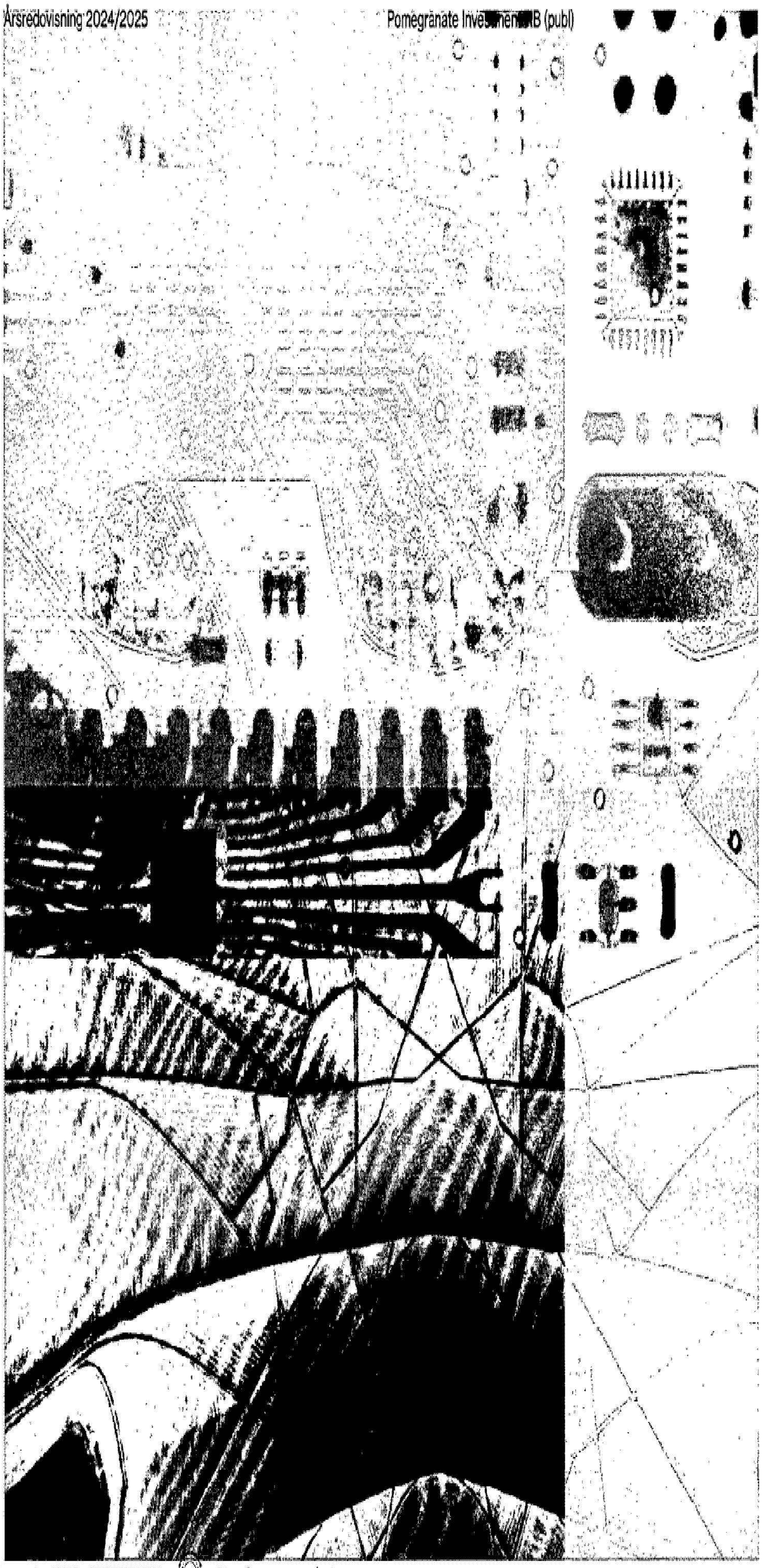


Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

20251103023 24

01 Översikt

POMEGRANATE I KORTHET	5
POMEGRANATES VC-LIVSCYKELFASER	6
HÄNDELSER UNDER ÅRET	7
DRIVKRAFTER	8
PORTFÖLJÖVERSIKT	9
VD ORD	10
EN AI-ÅTERBLICK	13
MARKNADSÖVERSIKT	15



Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

20251103023325

Pomegranate i korthet

Unik exponering mot lönsamma och kassaflödespositiva privata internetföretag på tillväxtmarknader

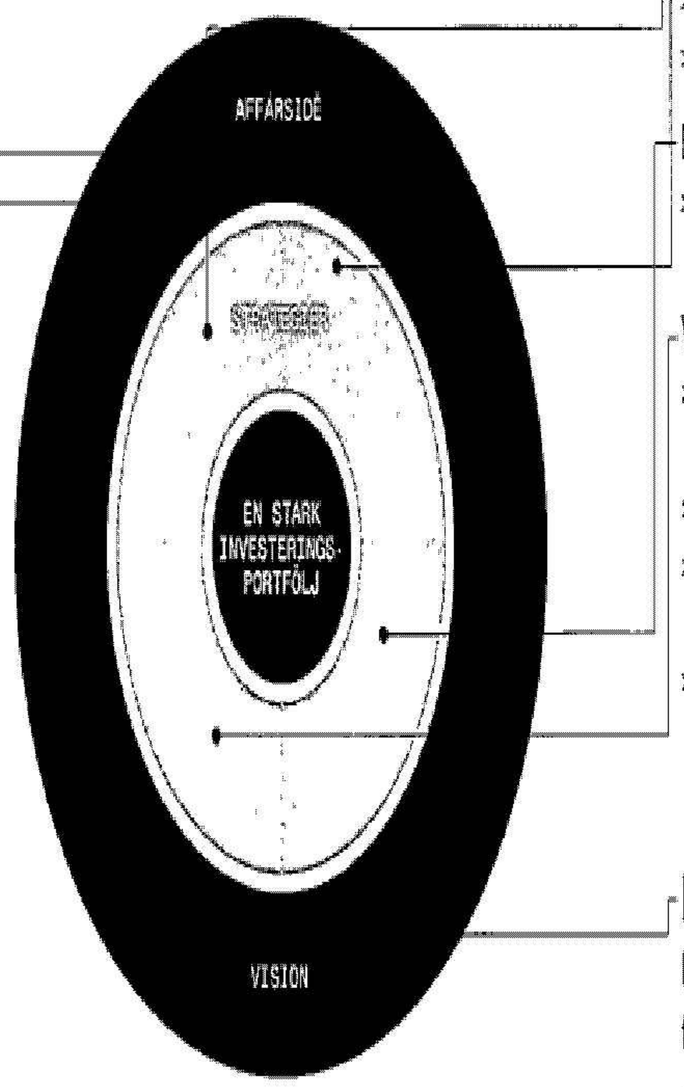
Det här gör vi

Pomegranate Investments vision

Pomegranate bidrar tillsammans med sina lokala partners till att utveckla snabbväxande företag i Mellanöstern (inklusive Iran) inom konsument-sektorn, med fokus främst på e-handel, onlineannonser och andra marknadsplatser med nätverkseffekter. Pomegranates grundare och ledande befattningshavare är alla personligen investerare i företaget och bidrar med att överföra sina erfarenheter och sin kunskap till de lokala företagen. Pomegranates mål är att uppnå öm- sesidig tillväxt för alla sina intressenter och bolaget har ett långsiktigt perspektiv på sina investeringar. Läs mer om våra framgångsfaktorer på sidan 7.

Vårt tillvägagångssätt

Pomegranate letar efter affärsmöjligheter med mycket attraktiva risk-av-kastningsprofiler, utanför vanliga utvecklade marknader. Pomegranate föredrar affärsmöjligheter med en positiv social påverkan och tror på att stödja lokala entreprenörer att utveckla sina företag, genom att tillhandahålla kapital och know-how från sitt stora internationella nätverk av specialister och framgångsrika entrepre- nörer. Pomegranate har en grundläggande och fast övertygelse att bra affärer och bra investeringar kommer från ömsesidig förståelse, förtroende och partnerskap tillsammans med överföring av kunskap genom personliga åtaganden. Det innebär att vårt team, de människor som investerar i oss och de verksamheter vi investerar i, har en ömsesidig respekt och en stark vilja att bli framgångsrika tillsammans. Pomegranate delar risken och framgången med våra investerare och lokala entreprenörer, när vi utvecklar bolagen tillsammans. Vi har investerat över 100 miljoner EUR i det snabbt växande konsumentteknologiområdet. Vi innehar minoritetspositioner och arbetar nära bolagens ledningar när de står inför utmaningarna med snabb tillväxt så att de drar nytta av vår globala erfarenhet och kunskap från investeringar på andra liknande marknader. Hantera risk- och kunskapsöverföring är vad vi gör och har gjort framgångsrikt på andra marknader.



Tydliga möjligheter

Pomegranate är fokuserade på väldefinierade affärsverksamheter

- Sektorfokus: Konsumentteknik, e-handel och online radannonser.
- Geografisk fördelning: Den växande iranska marknaden och näraliggande geografiska marknader.
- Vägen till lönsamhet: Unikt är att de flesta av våra företag är lönsamma med utdelning.

Pomegranate har tillämpat tillväxtinriktade investeringskriterier

- Affärsverksamheter med marknadsledande ställning (plats 1–3 på relevant marknad).
- Affärsverksamheter med en betydande kundbas och stort nätverk.
- Affärsverksamheter med lättillgängliga stordriftsfördelar.

Betydande innehav i portföljföretagen

- Minoritetsinnehav, typiskt mellan 15-20 %, i alla fall alltid under 50 % men i huvudsak med aktivt styrelsedeltagande.

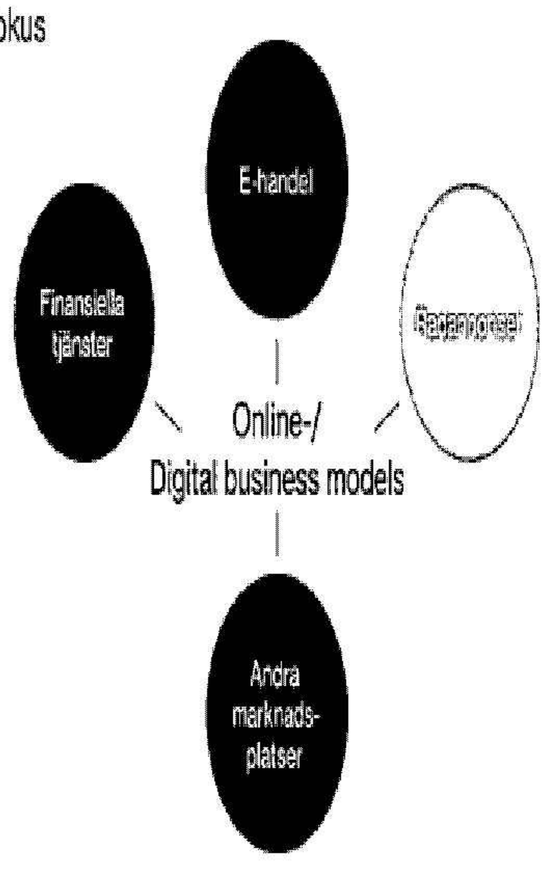
Välutvecklade specialistkompetenser

- Ledningsgruppen har kompetens inom tillväxtmarknader med aktivt deltagande där det är möjligt.
- Närvaro och nätverk med kontakter i Iran och på nära liggande marknader.
- Fördelar och speciell status tack vare tidig entré på den iranska marknaden.
- Gedigen kunskap om e-handel och nära liggande konsumentsektorer.

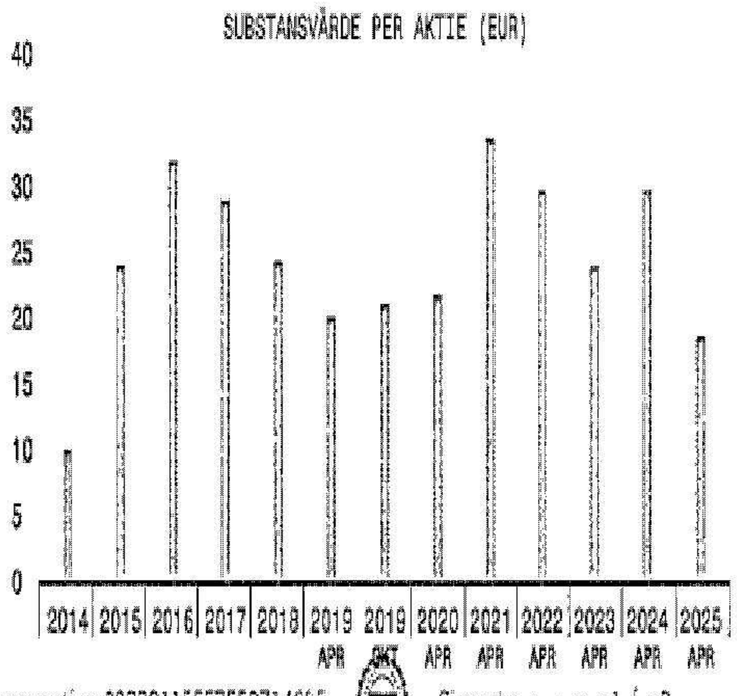
Det här vill vi vara

Ett börsnoterat investeringsbolag med en stark balansräkning och fokus på snabbväxande teknikföretag med hög avkastning i en komplex makromiljö. En unik plattform för exponering mot en teknisk portfölj i världsklass av privata, lönsamma företag som annars är otillgängliga för ett bredare spektrum av investerare.

Sektor-fokus



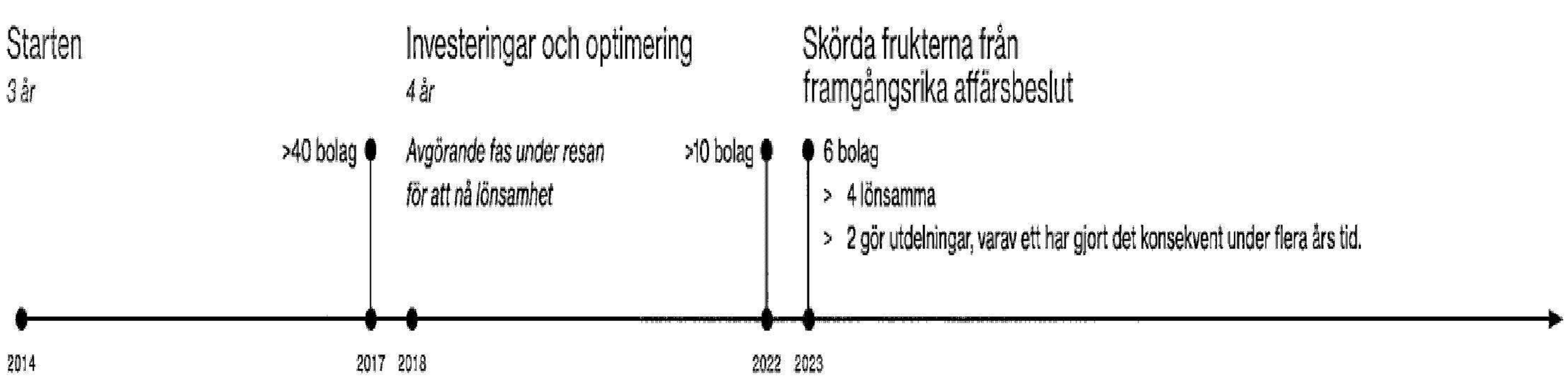
Värdeutveckling



Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

20251103023326

Pomegranates VC-livscykelfaser. Ta del av resultatet. Kursoptimering.



Investeringsidé
Efter ett besök i Iran beslutade ett europeiskt team – med lång och framgångsrik erfarenhet av investeringar i snabbväxande bolag på tillväxtmarknader – att lansera ett investeringsfokuserat för att undersöka möjligheten till investeringar inom näkonsumentteknik i Iran.

Bolagsetablering
Pomegranate Investment AB grundades i april 2014 som ett svenskt aktiebolag med Per Brilioth som styrelseordförande tillsammans med en styrelse med god förståelse för tillväxtmarknader samt Florian Hellmich som VD.

Pomegranate-investerare
År 2014 togs 10 miljoner euro in från en grupp investerare. Detta belopp under årens lopp sedan ökat till över 100 miljoner euro samtidigt som antalet aktieägare har vuxit till över 400.

Den senaste kapitalanskaffningen genomfördes 2021 för att förvärva en ytterligare andel i Digikala.

Lokala förvärvkandidater
Totalt har flera hundra potentiella investerinskandidater inom Irans konsumenttekniksektor granskats och analyserats.

Investeringar
Under åren har cirka 40 investeringar gjorts i lokala start-ups / teknikbolag i tidig fas, baserat på kriterier som: i) betydande potential, ii) möjlighet till snabb tillväxt, iii) professionell företagsledning, iv) förekomsten av synergimöjligheter, etc.

Värdeskapande
Pomegranate har haft som mål att dela med sig sin erfarenhet och kunskap från investeringar på liknande marknader. Tillgång till kapital har accelererat tillväxten för start-ups, och synergier har tidigt eftersökts.

Konsolidering och optimering
Under denna period som präglats av utökade internationella sanktioner motiverades portföljbolagen att påskynda sin väg till lönsamhet eftersom tillgången till kapital blev alltmer begränsad. Det blev snabbt uppenbart att iranska bolag under kriser kan verka med anmärkningsvärd kassaeffektivitet. Som resultat blev våra större investeringar mer robusta, med solida och lönsamma affärsmodeller efter att ha genomfört finansiella åtgärder.

Kassaflödesneutral
Portföljbolag som utgör cirka 90 % av Pomegranates investeringsportfölj är kassaflödes- och EBITDA-positiva för fjärde året i rad. Målet är att koncernen ska nå en kassaflödesneutral position vid årets slut.

Skörda resultaten
Utdelningar från portföljbolagen har vuxit till alltmer betydande belopp. Möjligheter för börsnotering för Pomegranate både i Europa och Mellanöstern/Asien undersöks parallellt vilket kan leda till en eventuell omlokalisering av bolaget.

Exit-ambition: Riskreducering och skydd av tillgångar
Ett fördelaktigt sätt avyttra ett eller flera portföljbolag till en strategisk köpare (troligtvis lokal), alternativt stötta ett framgångsrikt börsnoteringsscenario för att realisera hela bolagets värde, undersöks.

Kursoptimering
Att uppfylla den svenska börsens olika krav har för bolaget blivit allt mer utmanande samtidigt som fördelarna blivit färre.

Göra bolaget föreberett på sanktionsscenarier inklusive (men inte begränsat till) en så kallad "snapback" av EU:s sanktioner mot Iran.

Mot bakgrund av ovanstående, och på grund av alltmer omfattande begränsningar i att överföra bolagets aktier geografiskt, har initiativ tagits att lämna Euroclear (EGM 18 juli 2025).

Pågående process för att genomföra omlokalisering av bolagets säte.

Stringent utdelningspolicy för bolaget.

Effektivare rapportering som tar upp mindre resurser. Framöver kommer halvårsrapporten och 12-månadersrapport försvinna.

Istället publiceras en årsredovisning som granskats av revisorer samt utökad kommunikation med aktieägare.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

20251103023327

Händelser under året 1 maj, 2024 – 30 april, 2025

Tillämpning av samma strategi samtidigt som kursoptimering sker: Euroclear-exit (bolaget förblir publikt och OTC-handlat) i kombination med omlokalisering.

Pomegranate

- Pomegranate fortsätter att fokusera på sin uppdaterade strategi: att skörda frukterna av bolagets investeringar samtidigt som olika alternativ, inklusive men inte begränsat till, möjligheter till försäljningar utvärderas.
- Pomegranate har beslutat att använda EUR/IRR-växelkursen baserad på marknadskursen för alla sina tillgångar i Iran. Med detta sagt har Pomegranate ambitionen att bli tilldelad den (starkare) investeringsskyddade kursen (NIMA/ICE) baserad på FIPPA för ett par nyckeltillgångar, vilket representerar en uppsida för Pomegranate.
- Exit från Euroclear (Custody) förbereds samtidigt som bolaget förblir publikt och OTC-handlat (likt Klarna). Mer tid tillbringas i GCC och Förenade Arabemiraten där vi ser störst intresse för Pomegranate och portföljbolagen, inklusive en mer pragmatisk syn på Iran.
- Nadja Borisova har utsetts till CFO för Pomegranate Investment AB (publ).

Portföljbolag / Investeringar

- Trots negativ påverkan pga inflation har Digikala haft en stark utveckling inom annonsverksamhet, leveransintäkter och B2B-segment under 1403. DigiPay har dessutom sett sin största kreditökning via sin BNPL-linje. Pågående förberedelse till börsnotering för bolaget.
- Sheypoor fortsätter att optimera sin affärsstrategi samtidigt som strategiska sammanslagningar övervägs för att dra nytta av marknadspositionen.
- Alibaba Group är den ledande turism-koncernen i Iran som erfar lönsam tillväxt från dess bolagsgren Jabama (som liknar Airbnb).
- Hezardastan (Café Bazaar och Divar) har ökat sin totala registrerade användarbas till över 50 miljoner. Nyligen införda AI-drivna kundtjänst- och modereringslösningar har ytterligare förbättrat lönsamheten.
- Griffon Capital fortsätter att överträffa marknadstillväxten med stark resultatutveckling.

Makro & omvärld

- Lokala valuta har fortsatt att försvagas med 20 -30 % jämfört med euron under de senaste 6 månaderna. På 12-månadersbasis är IRR-försvagningen mot euron ännu större med en valutaförsvagning för Pomegranates rapportering på >50% (inklusive bytet till marknadskurs).
- De diplomatiska relationerna mellan Iran och Europa är fortsatt ansträngda. Det kan inte uteslutas att EU kommer att skärpa sanktionerna mot Iran, till exempel genom att aktivera snapback-mekanismen och återinföra FN-sanktioner inom kort.
- Denna rapportperiod sträcker sig från 1 maj 2024 till 30 april 2025. Det säger sig självt att makrosituationen i Iran för närvarande förändras framför våra ögon, med viktiga händelser varje vecka eller till och med dagligen, vilket kan ha en potentiellt stor påverkan på portföljbolagen.

29,8 EUR
Substansvärde/aktie
1 maj, 2024

18,7 EUR
Substansvärde/aktie
30 april, 2025

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Drivkrafter

UNG OCH ARBETSFÖR

>70 % under 45 år
Början/mitten av karriären

Fördelen med att vara först

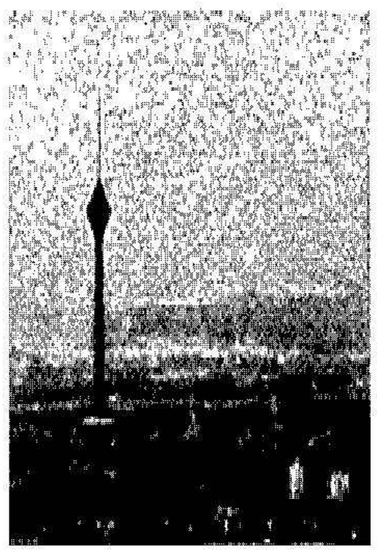
Pomegranate bildades 2014 av specialister på tillväxtmarknader med mycket gedigna meriter från sådana marknader. Sedan 2014 har Pomegranates portfölj vuxit väsentligt. Pomegranate anser att bolaget, genom att ha gått in i Iran tidigare än de flesta, har fått ett viktigt försprång i landet och befinner sig i ett bra läge för att fortsätta expandera i Irans snabbt framväxande konsumentteknik- och e-handelssektor.

Stark ökning av internet- och smarttelefonpenetration

Iran kan uppvisa internet penetrationsnivå om 80 procent och 116 procent mobilpenetration med 146 miljoner mobilanslutningar enligt DataReportal. Under en period på tio år växte Iran från 300 000 användare i september det persiska året 1392 till mer än 120 miljoner användare i 1402 och har fortsatt växa därefter. Friheten på internet kvarstår dock på en låg nivå där Iran får låga 12 poäng av 100 möjliga.

URBANISERAD OCH MODERN

78 % av befolkningen är urbaniserad
>1 % årlig tillväxt i stadsbefolkningen



En diversifierad ekonomi som möjliggör tillväxt

Trots att Iran är ett land rikt på naturresurser med en av världens största reserver av naturgas och den fjärde största reserven av råolja, är landets ekonomi mycket diversifierad. Andra betydande sektorer innefattar detaljhandel, fastigheter, telekom, bygg och professionella tjänster, som sammantaget står för en större del av ekonomin än vad olja och gas gör.

Strategisk placering, redan stor export

Irans centrala placering i Mellanöstern med grannländer med en sammanlagd befolkning på över 400 miljoner invånare, ger landet en möjlighet att bli ett regionalt handelsnav.

UPPKOPPLAD

80 % internet penetration
166 % mobilpenetration
146 million mobilanslutningar

Unik demografi

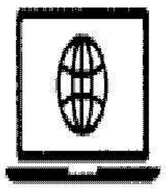
Iran har en befolkning på närmare 90 miljoner, vilket är en av de största i regionen och motsvarar Tysklands eller Turkiets befolkning i storlek. Dessutom är Irans befolkning ung och växer. Över 70 procent av invånarna är för närvarande under 45 år och i början eller mitten av sina karriärer. År 2025 växte landets befolkning med 0,7 % och koncentrerat till stadsregioner. Sedan bolaget började investera har befolkningen ökat med ca 9 miljoner, det är nästan i paritet med ett Sverige i tillväxt. Därtill är den iranska arbetskraften välutbildad, och har högst läskunnighet och högsta antalet av ingenjörsexaminerade i MENA-regionen. Cirka 80 procent går motsvarande gymnasieutbildning och andelen som satsar på eftergymnasial utbildning ligger bland de högsta i världen, före Storbritannien, Frankrike och Tyskland. Irans urbaniseringsgrad på 78 procent är dubbelt så hög som i Indien (36 procent), klart över Italien (72 procent) och ligger inte långt efter länder som Tyskland (78 procent) och Frankrike (82 procent) – en bra startpunkt för att införa ny infrastruktur.

Den nuvarande situationen i Iran

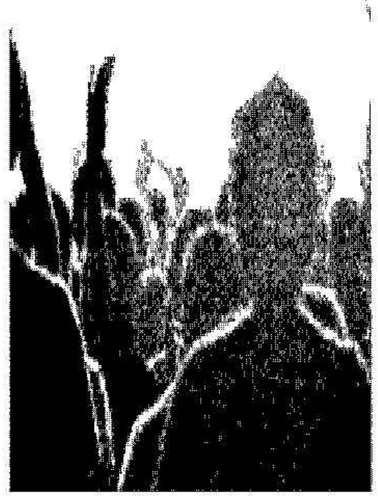
Den nuvarande situationen i Iran innebär naturligtvis flera utmaningar för en internationell investerare. Som företag fortsätter vi fokusera på det vi kan kontrollera och fortsätta att stödja våra lokala portföljbolag.

IRANSKT ÅR	BÖRJAR	SLUTAR
1393	MAR 2014	MAR 2015
1394	MAR 2015	MAR 2016
1395	MAR 2016	MAR 2017
1396	MAR 2017	MAR 2018
1397	MAR 2018	MAR 2019
1398	MAR 2019	MAR 2020
1399	MAR 2020	MAR 2021
1400	MAR 2021	MAR 2022
1401	MAR 2022	MAR 2023
1402	MAR 2023	MAR 2024
1403	MAR 2024	MAR 2025
1404	MAR 2025	MAR 2026

ÖVERGÅNG TILL INTERNET



80 % av befolkningen handlar på nätet
90 % bankpenetration



Unik demografi med en stor, ung och välutbildad urban befolkning är idealt för Pomegranates investeringsfokus mot de utvalda sektorerna konsumentteknik, e-handel och traditionell detaljhandel.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Portföljöversikt

PORTFÖLJÖVERSIKT TUSEN EUR	VÄRDE 30 APR 2025	ANDEL AV PORTFÖLJEN	VÄRDE 30 APR 2024	FÖRÄNDRING I VÄRDE SEDAN 30 APR 2024
BOLAG				
INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	87 769	72,6 %	135 468	-35,2 %
DIGIKALA (DIRECT)	13 032	10,8 %	21 677	-39,9 %
SHEYPOOR	7 640	6,3 %	12 475	-38,8 %
GRIFFON GROUP	4 552	3,8 %	6 905	-34,1 %
TAKHFIFAN (DIRECT)	383	0,3 %	1 305	-70,7 %
SUMMA BOLAG	113 375	93,7 %	177 830	-36,2 %
ANDRA FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
GRIFFON FLAGSHIP FUND / LOCAL ETFS*	2 493	2,1 %	6 206	N/A
GRIFFON MANAGED ACCOUNT	22	0,0 %	27	-20,1 %
OBLIGATIONSPORTFÖLJ (SVERIGE)**	1 873	1,5 %	2 353	N/A
SUMMA ANDRA FINANSIELLA TILLGÅNGAR	4 389	3,6 %	8 587	-48,9 %
KONTANTA OCH LIKVIDA TILLGÅNGAR	3 189	2,6 %	3 725	-14,4 %
SUMMA INVESTERINGSPORTFÖLJEN	120 954	100 %	190142	-36,4 %
ÖVRIGA NETTOSKULDER	-614		-52	1 080,5 %
SUMMA SUBSTANSVÄRDE	120 340		190 090	-36,7 %
SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE, EUR	18,7		29,8	
UTESTÅENDE ANTALET AKTIER	6 419 057		6 377 373	

*Griffon Flagship Fund återbetalades under året och medlen investerades delvis i lokala ETFs för att skydda mot inflation / försvagning av den lokala valutan.

**Lokala bankinsättningar med tidsbunden frist har omklassificerats från obligationer 2023/2024 till kontanta och likvida tillgångar 2024/2025.

DE 4 STÖRSTA FÖRETAGEN I BOLAGETS BREDARE PORTFÖLJ

% av portföljen på genomlyst basis

Digikala Group* är det första, största och ledande e-handelsföretaget i Iran, verksamt inom olika kategorier som detaljhandel, marknadsplats, mode, digitalt innehåll, snabbköp online och betalningar — 54.5 %

Café Bazaar Group** är ett ledande internetföretag för konsumenter i Iran, som driver den största lokala marknaden för Android-applikationer — 26.8 %

Divar** är den största onlineplattformen för radannonser i Iran med väldigt starkt varumärke. Café Bazaar Group äger 100 % av Divar

Sheypoor är Irans näst största platform för radannonser på nätet, och erbjuder en plattform för användare att köpa och sälja sina produkter snabbt och enkelt utan kostnad — 6.3 %

Griffon Capital är en ledande förvaltar- och mäklarfirma som tillhandahåller M&A-rådgivning och förvaltningstjänster. Griffon är den 2:a största kapitalförvaltaren i Iran. — 3.8 %

Alibaba — Digital resebyrå

Takhfifan — Plattform för konsumentrabatter — 2.3 %

*Exponering delvis genom IIIC och delvis direkt
**Exponering genom IIIC
Anm: Resterande 6,3 % av den totala investeringsportföljen består av övriga finansiella tillgångar samt likvida medel.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

20251103023330

Motståndskraft, anpassningsförmåga och långsiktig övertygelse.

Ledningsrapport

Kära aktieägare,

Motståndskraft, anpassningsförmåga och långsiktig övertygelse har alltid utgjort kärnan i vår investeringsfilosofi – och under det senaste året har dessa egenskaper återigen visat sig vara nyckelparametrar.

Tidsperioden 1 maj 2024 till 30 april 2025 präglades av komplexitet och motsägelser. Å ena sidan såg vi tydliga tecken på framsteg: operativ styrka i hela vår portfölj, förnyad konsumentaktivitet och – viktigast av allt – framväxten av AI som en verklig katalysator för lönsamhet, inte minst hos portföljbolaget Divar. Å andra sidan förblev den bredare makroekonomiska miljön skör, med en lokal valutadevalvering på nästan 50 procent jämfört med föregående år vilket tyngde både portföljvärderingar och investeringsaptit. Denna nedgång förstärktes ytterligare av vår övergång till en mer konservativ valutakursbas, där vi gick från den numera nedlagda NIMA-kursen till att tillämpa marknadskursen på alla våra lokala tillgångar. Med detta sagt strävar vi efter att tilldelas allokering av den investeringsskyddade ICE-kursen enligt FIPPA för våra viktigaste lokala innehav – en FX-kurs som, om den kan omsättas i praktiken för repatriering, skulle representera en betydande uppsida för bolaget.

Trots dessa utmaningar var 1403 ett starkt år operativt. De flesta av våra portföljföretag uppvisade rekordhöga aktivitetsnivåer inom flera vertikaler och fortsätter att bygga momentum – backat upp av sunda likviditetsnivåer och förbättrade kostnadsstrukturer. Likviditet, kundengagemang och marginaldisciplin förbättrades samtliga, särskilt under andra halvåret i takt med att statligt införda pristak hävdes och den digitala konsumtionen accelererade.

Effekter av den lokala valutans devalveringen var mest tydligt i vårt substansvärde, som minskade från 29,8 euro till 18,7 euro per aktie under den senaste tolvmånadersperioden. För sexmånadersperioden som slutade den 30 april 2025 gick substansvärdet från 22,8 euro till 18,7 euro – vilket trots allt återspeglar motståndskraften mot bakgrund av det ökande makroekonomiska trycket.

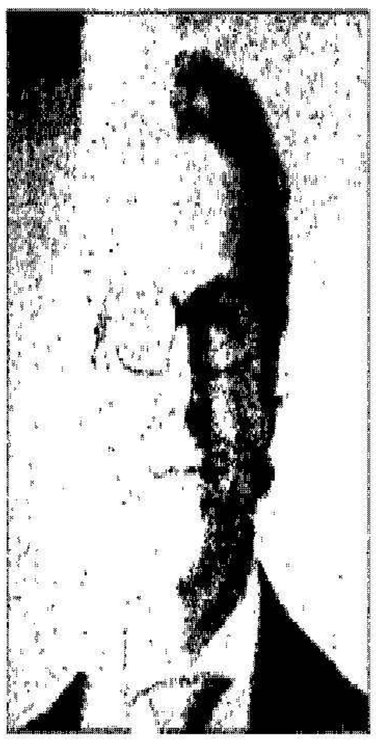
Samtidigt som konflikten i juni störde denna utveckling – och som återigen underströk regionens inneboende volatilitet – har vårt fokus hela tiden varit detsamma: att stabilisera verksamheten, skydda våra medarbetare och stödja våra företag genom vad som än händer härnäst. Vi är förberedda. Vår portfölj är fortsatt välkapitaliserad och vi är redo att sätta in resurser där det behövs. Samtidigt fortsätter den pågående kompetensflykten att tynga organisationerna, moralen, och möjligheterna att behålla personal – trots starkt lokalt genomförande.

Viktigt är att vi fortsätter att vara konstruktiva när det gäller de långsiktiga förutsättningarna – både politiskt och ekonomiskt. Den AI-transformation som nu pågår börjar bara märkas i den finansiella utvecklingen, medan den ännu inte helt återspeglas i värderingarna. I takt med att automatisering sprider sig till prissättning, kundsupport och bedrägeribekämpning förväntar vi oss att effektivitet och marginaler kommer att förbättras väsentligt. Detta är särskilt betydelsefullt i affärsmodeller som är mindre beroende av import eller valutahandel – där AI direkt kan omforma kostnadsdynamik och skalbarhet.

Dessutom, hur volatila saker och ting än kan vara, kan de också förbättras snabbt. För bara några månader sedan hade endast få kunnat föreställa sig att USA skulle ta bort Syrien från alla sanktionsprogram – Syrien var inte ens är anslutet till SWIFT. Men det är nu verklighet. Det är en påminnelse om att geopolitiska vindar kan vända, och när de gör det kan möjligheterna vidgas dramatiskt.

Vi är dock fortfarande vaksamma. Det nyligen avbrutna samarbetet med IAEA ökar den verkliga möjligheten till återupprättande av sanktioner enligt JCPOA-ramverket – ett resultat som kan komplicera diplomatin, påverka kapitalflödena och medföra ytterligare regelefterlevnadsfrågor. Vi har inget annat val än att proaktivt förbereda oss för svårare scenarier ifall de skulle uppstå.

Vi ger inte upp – vi gör en vändning. Ett viktigt steg har varit att initiera processen för att ta bort våra aktier från Euroclear, vilket har blivit alltmer opraktiskt på grund av höjda regelefterlevnadströsklar, förnyade sanktionsrisker och begränsningar i gränsöverskridande transaktioner som gjorde det svårare att attrahera nya investerare. OTC-handelmöjligheterna kvarstår och aktieregistreringen kommer nu att administreras direkt av oss. Parallellt flyttar vi delar av vår bolagsstruktur till Mellanöstern för att positionera oss närmare regionalt kapital, minska friktion av olika slag och lägga grunden för framtida avyttringar – samtidigt som vi förblir opportunistiska när det gäller nya



Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

investeringar, allt med förbehåll för aktieägarnas godkännande där så är lämpligt.

Vi har också moderniserat våra styrnings- och rapporteringsramverk och kommer att övergå till en revisionsgranskad årsredovisning – vilket ersätter den tidigare rapporteringscykeln för 6 månader, 12 månader och helår. Denna effektivisering återspeglar vårt engagemang för effektivitet, kostnadsdisciplin i kombination med mer direkt interaktion med aktieägarna. Deltidsuppdateringar är fortfarande tillgängliga för nuvarande och potentiella investerare på begäran, som en del av vårt fokus på meningsfull tvåvägskommunikation.

Detta brev markerar också vårt tionde år av revisionsgranskad rapportering. Även om vi kommer att reflektera över den resan mer i detalj senare i detta dokument, är det värt att betona: Framsteg på gränsmarknader är sällan linjära. Det som spelar roll är att hålla kursen – och den disciplinen fortsätter att vägleda oss idag.

Det som följer nedan är en sammanfattande översikt över vart och ett av våra portföljbolag. Varje bolag berättar sin egen historia, men alla återspeglar samma princip: framsteg genom uthållighet – även när makroberättelsen gör den lätt att förbise.

Digikala.

Trots fortsatta makroekonomiska motvindar under hela 1403 levererade Digikala ytterligare ett starkt år med en tillväxt på 69 procent i nettoförsäljning (NMV), en intäktsökning på 90 procent och en ökning av vinsten före skatt på 75 procent – drivet av kostnadsminskningar inom verksamhet och marknadsföring. Tillväxten inom annonstjänster och leveranser, inklusive förköp och intäktsredovisning i mars, ökade månadsresultaten ytterligare. Koncernen slutförde sin strategiska färdplan för 1404 med fokus på tre kärnprioriteringar: att stärka sin kärnverksamhet, att förnya affärsmodellen och "phygitalisation". För DK innebär detta att kombinera onlinetjänster (t.ex. e-handel, digitala betalningar, AI-baserade rekommendationer) med fysisk infrastruktur eller kontaktpunkter (som lager, leveranslogistik eller till och med offline-servicediskar) för att erbjuda en sömlös och förbättrad kundupplevelse. Dessutom lanserades ett dedikerat AI-transformationsprogram, som snabbt gick från att kartlägga möjligheter till implementering, och integrerade AI för att förbättra produktiviteten och konsumentresultaten.

Café Bazaar Group.

CB Group behöll sin position som Irans ledande digitala plattform med det största antalet av unika aktiva månatliga användare – en viktig strategisk fördel för att driva tillväxt inom innehåll, spel, reklam, köp i appar och sociala medier. Café Bazaar förblev den dominerande iranska digitala distributionsplattformen för appar med fokus på långsiktig produktmotståndskraft och intäktsgenerering för hållbara konkurrensfördelar. Divar fortsatte att leda Irans marknad för online-radannonser med över 38 miljoner användare, stark årlig intäktstillväxt och betydande AI-användning. AI har förändrat den globala e-annonsplatsen, och Divar är inget undantag – den automatiserar innehållsmoderering och bedrägeriupptäckt, förbättrar hastighet, noggrannhet och användarsäkerhet. AI visar sig vara avgörande för att skala upp kvalitetsradannonsplattformar och kommer att fortsätta att vägleda Divars och koncernens strategiska inriktning. En företagsomstruktureringsprocess lanserades under och kort efter rapporteringsperioden och pågår fortfarande.

Sheypoor.

Sheypoor levererade en solid utveckling trots betydande marknadsvolatilitet. Rörelseintäkterna ökade med 34 procent jämfört med föregående år, drivet av stark online-tillväxt under första halvåret och offline-vinster under andra halvåret. Kostnadsdisciplin, inklusive en minskning av antalet anställda med 70 (aldrig enkelt), förbättrad EBITDA, medan nya Android-appversioner ökade trafiken under andra halvåret. Företaget stärkte sin position inom viktiga vertikaler – framför allt fastigheter vilket ledde till tillväxten av online-intäkter trots en parallell nedgång offline. Förbättrad nettoomsättning och stabila värderingsmultiplar motverkade devalveringen av den lokala valuten, vilket resulterade i en stabil EUR-värdering per april 2025. Trots de senaste utmaningarna gör en smidigare verksamhet och produktförbättringar Sheypoor väl positionerat för stadig tillväxt i takt med att marknaden stabiliseras.

Griffon Capital.

Griffon fortsatte sin starka tillväxt, med förvaltat kapital som nådde rekordhöga 437 biljoner IRR (över 473 miljoner euro) i april 2025. Sedan 2019 har dess lokala kapitalförvaltare Toranj Capital ökat sitt förvaltat kapital mer än 70 gånger, med fokus på inhemskt kapital givet begränsad tillgång till internationella fonder. Koncernen fokuserar nu på att expandera sitt aktieförvaltat kapital och öka intäkterna från aktie- och skuldkapitalmarknadsaktiviteter (ECM/DCM). Baserat på ett riktmärke för P/E är Griffons implicita värde 29,8 miljoner euro, med Pomegranates andel värd 4,4 miljoner euro. Under året slutförde Pomegranate en framgångsrik lokal inlösen av GIF-fonden, vilket gav 3,88 miljoner euro som innebär en årlig avkastning på 10 procent under sju år. Dessa inflöden finns nu på ett lokalt förvaltat konto.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Takhfifan.

Takhfifan fortsatte sin utveckling från Irans första plattform för gruppbatter till en skalbar online- och offline-cashback-lösning, som nu betjänar cirka 30 000 handlare över hela landet. Den gör det möjligt för kunder att hitta och köpa vardagliga varor och tjänster till konkurrenskraftiga priser samtidigt som den erbjuder leverantörer marknadsföringsverktyg för att driva kundförvärv och kundlojalitet. År 1403 fokuserade företaget på att fördjupa engagemanget, skapa strategiska partnerskap och förbättra tjänsterna – vilket framhävdes av rekordmånga låneansökningar via Takhfifan Pay. Intäktsdiversifieringen förbättrades med stark tillväxt inom cashback-tjänster (online och offline), marknadsföringslösningar och kommersiella kärnverksamheter. I Esfand 1403 ökade de månatliga transaktionerna med 69 procent och PC1 för offline-cashback ökade med transformativa 90 procent, även om det totala bruttovärdet (GMV) var oförändrat jämfört med föregående år.

Håll utkik för kommande utveckling.

Florian Hellmich

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

En AI-återblick av tidigare information till aktieägare under Pomegranates existens

2015–2017
En hoppfull start och fokus på tillväxt

KONTEXT

JCPOA undertecknas, färre sanktioner, Irans tekniska ekosystem börjar öppnas.

STÄMNING

Optimistisk, entusiasm för tillväxtmarknader.

STRATEGI

Betydande fokus på skapande - stöd till tidiga iranska teknik- och konsumentföretag.

PORTFÖLJ

Tidiga stjärnor som Digikala, Sheypoor och Café Bazar dominerar narrativet. Irans unga befolkning, ökad användning av smartphones, och efterfrågan på lokala digitala tjänster är stora teman.

POMEGRANATES ROLL

Beskrivs som en pionjär - ger internationella investerare unik tillgång till Iran.

2018–2020
Sanktioner återvänder, motståndskraften testas

KONTEXT

Trump lämnar JCPOA (2018), amerikanska sanktioner återinförs, valutakollaps, inflationstoppar.

STÄMNING

Allvarlig men beslutsam. Optimismen från tidigare år skiftar till överlevnad och strategisk konsolidering.

STRATEGI

Fokus skiftar från tillväxt till motståndskraft och lönsamhet. Budskapen till aktieägare betonar kassaflödespositivitet, kostnadsdisciplin och överlevnad trots svåra makroekonomiska motgångar.

PORTFÖLJ

Portföljbolag börjar visa mognad - vissa når EBITDA- och kassaflödesbreak-even för första gången. Fokus på interna kapitalökningar och operativ optimering.

NARRATIVE ARC

Från expansion till konsolidering och förstärkning.

2020–2022
Pandemi, press och förberedelse för eventuella försäljningar

KONTEXT

COVID-19 slår till; Iran förblir isolerat och under ekonomisk stress. Portföljen mognar dock.

STÄMNING

Förbli lugn under press, pragmatisk.

STRATEGI

VD:s budskap går från att fokusera på motståndskraft tilll att förbereda för att dra nytta av investeringar - dvs. försäljningar (exits), lokala börsintroduktioner, monetisering.

NYCKELFÖRÄNDRING

Insikt i att att börsintroduktioner (lokala till att börja med, internationella senare) och M&A utgör en av de mest rimliga avkastningsalternativen i en sanktionstung värld.

PORTFÖLJ

Digikala och Café Bazar utkristalliseras som ankare i portföljen; andra (Alibaba Travel, Griffon, Takhfifan) börjar visa beredskap för portföljförsäljning alternativt strategisk ompositionering.

2023–2025
Skördefas & osäkerhet inom makro

KONTEXT

Iran erfar fortsatt valutakollaps, geopolitisk instabilitet, men också diplomatiska genombrott (t.ex. med Förenade Arabemiraten, Saudiarabien). Regionala krig (t.ex. Gaza) adderar osäkerhet.

STÄMNING

Uppriktig, ibland frustrerad, men fortfarande framåtblickande. Öppen insikt i komplexitet och allmän press.

STRATEGI

Full fart mot skördefas. Börsintroduktioner, försäljningar, minoritetsägarutmaningar, juridiska omstruktureringar och flytt av likviditet dominerar. Informationen blir mer operativ och affärsfokuserad.

PORTFÖLJ

Digikala och Café Bazar blir enhörningar; Sarava exit. Ny lokal aktieägare i DK.

Fokus ligger nu på att hantera minoritetsägande, säkra vägar till börsintroduktion och undvika värdeförstöring.

FÖRFATTARENS RÖST

Mindre idealistisk än 2015 -2017. Budskapet förblir entreprenöriellt men med skärpt fokus på att monetisera värde, navigera geopolitiska fällor och "få saker gjorda trots allt."

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Övergripande narrativ

PERIOD	TEMA	VD:S FOKUS	STRATEGI
2015–2017	EXPANSION OCH OPTIMISM	SKAPANDET AV AFFÄRER, TRO PÅ IRAN	RISK KAPITAL-LIK TILLVÄXT
2018–2020	SANKTIONER OCH ÖVERLEVNAD	SKYDDANDET AV PORTFÖLJEN SAMT AV KASSAN	MOTSTÅNDSKRAFT & KONSOLIDERING
2020–2022	MOGNAD & FÖRBEREDELSER AV MONETISERING	BYGGA VÄGAR TILL BÖRS-INTRODUKTIONER, INTERN STYRKA	LÖNSAMHET > TILLVÄXT
2023–2025	SKÖRDEFAS VID KOMPLEXITET	MONETISERING, EXIT, MINORITETSFRIKTION	EXIT-STRATEGI & FÖRBEREDANDE AKTIEÄGARAVKASTNING

Viktigaste budskapen i informationen

- "Frontmarknader belönar motståndskraft och inte bara vision."
- Att vara minoritetsinvesterare i komplexa marknader är en begränsande faktor i de fall strategier skiljer sig åt - exitvägar måste vara förplanerade.
- Sanktioner är aldrig bara ekonomiska; de påverkar värderingar, investerarflöden och även bolagsstyrning.
- Iran är en paradox: en enorm möjlighet men med strukturella fällor. Trots detta kan starka entreprenörer bygga miljardbolag även under dessa förutsättningar.
- I förlägningen uppvisar VD:s information till aktieägarna en resa från idealism till uppmätt realism, utan att förlora fokuset på möjligheterna eller principerna.
- 2025 / 2026 - Kursomläggning - se VD-informationen på sidorna 10-12.

Transaction 09222115557553714635 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

202511030233S

Marknadsöversikt

"Under de senaste åren har 80 % av Irans befolkning gjort en digital betalning, medan 31 % gjorde ett online köp och 33 % förde över pengar online."

Den digitala ekonomin i världen

I april 2025 fortsätter den digitala ekonomin sin tillväxt, det globala antalet internetanvändare och smartphoneanvändare växer med 2 % respektive 2,6 %, enligt DataReportal. UNCTAD har visat att Internet of Things (IoT) enheter projiceras till öka 2,5x från 2023 och nå 39 miljarder år 2029, medan e-handelsförsäljning förväntas nå runt $8.1 biljoner 2028, vilket motsvarar en ökning på 57 % sedan 2022.

Under de senaste åren har Kina och USA lett detta globala teknologiska framsteg med tillkomsten av självkörande fordon, kvantdatorer, 5G och AI, bland många andra innovationer. Kina kan nu med lätthet ses som en seriös konkurrent till USA efter att under det senaste decenniet registrerat ungefär 6 gånger fler AI-patent än USA. Eftersom de flesta av dessa teknologier skalas upp och kommersialiseras med hjälp av riskfinansiering så återfinns många av världens enhörningar (privata VC-stödda företag värda över 1 miljard USD) i USA eller Kina. Det finns dock många andra länder där globala teknikföretag skapas, inklusive Sverige med Klarna, Revolut i Storbritannien, eller Indiens Digit Försäkring. Enligt CB Insights översteg det globala antalet enhörningar 1 200 i början på 2025. Om Iran hade varit en öppen ekonomi skulle det säkert kunna producera "regionala mästare" till att börja med.

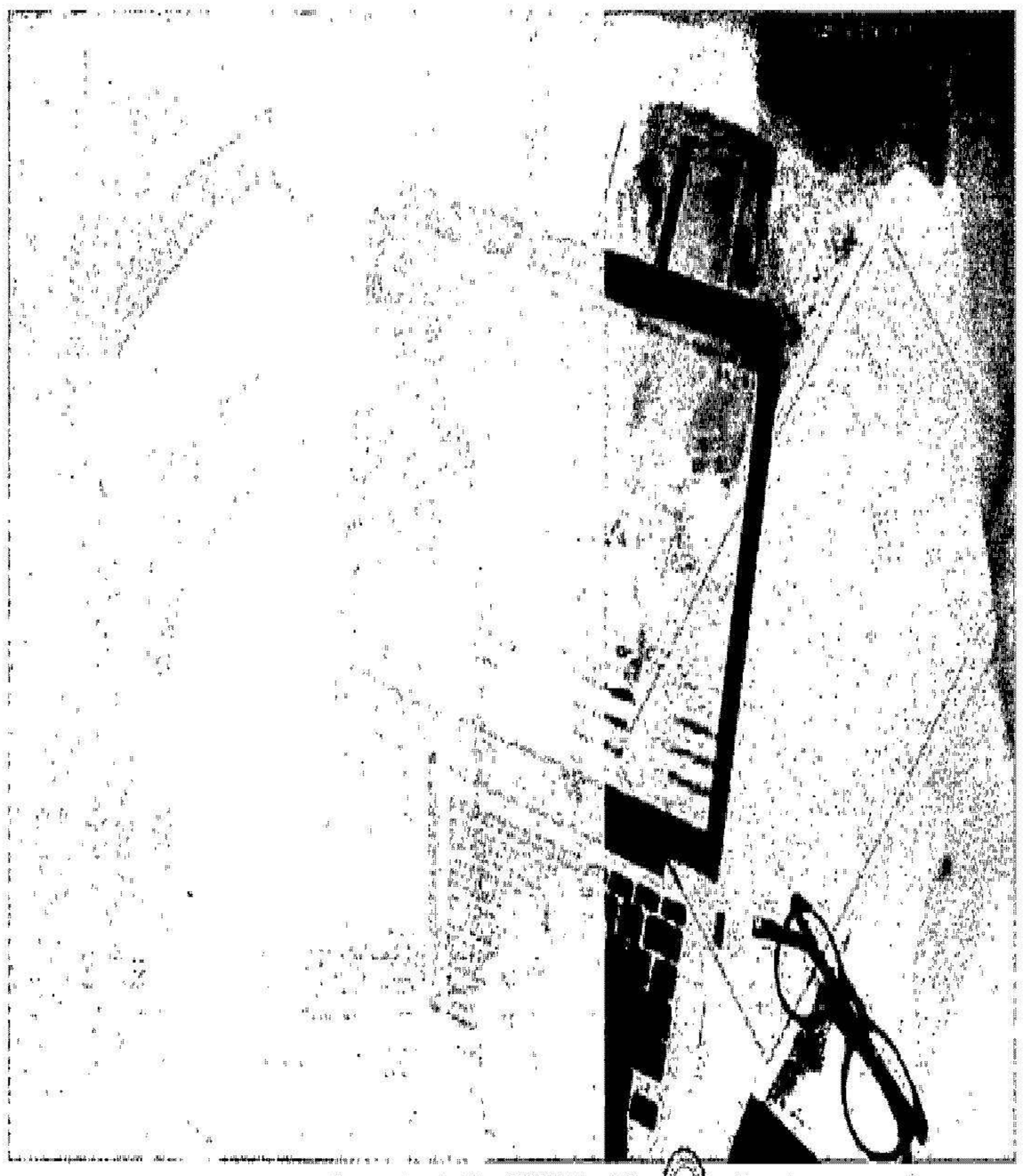
Betydelsen av dessa företag - som fram till nyligen betraktades som startups, och den digitala ekonomin som de är en del av - illustreras av sin andel av BNP. Världsbanken rapporterade 2023 att år 2030 kommer den digitala ekonomin att bidra med 30 % av global BNP och skapa 30 miljoner jobb.

Den digitala ekonomin i Iran

Både den iranska och globala digitala ekonomin har haft positiv tillväxt under de senaste åren, delvis på grund av att covid-19 skapade ett ökat behov av teknikanvändning i vardagen. Idag har genomsnittstillväxten normaliserats igen efter covid.

Enligt internationella rapporter har Irans internetpenetration växt snabbt och nått 85 % under de senaste åren - ett bevis för den höga utvecklingskapaciteten med avseende på landets digitala ekonomi. I takt med att internetpenetrationen i Iran ökar genomför människor digitala transaktioner, inklusive onlineköp och betalningar. Denna växande förtrogenhet med digitala tjänster skapar förutsättningar för ett verkligt skifte mot den digitala ekonomin och e-handel.

Enligt en rapport från det iranska departementet för Information och Kommunikation förväntas landets digitala ekonomi växa årligen med 35 %. Andelen av Irans digitala ekonomi av BNP nådde nästan 7,4 % under 2024 vilket regeringen har för avsikt att öka till 15 % till 2028. Bidragande faktorer inkluderar befolkningens höga utbildningsnivå, en ökad internetpenetration och en tilltagande användning av teknik i näringslivet och vardagen. Det måste dock tilläggas att även om investeringar i den iranska digitala ekonomin har haft en positiv tillväxt under de senaste åren så eftersläpar de fortfarande det globala genomsnittet på grund av begränsningarna med sanktioner.



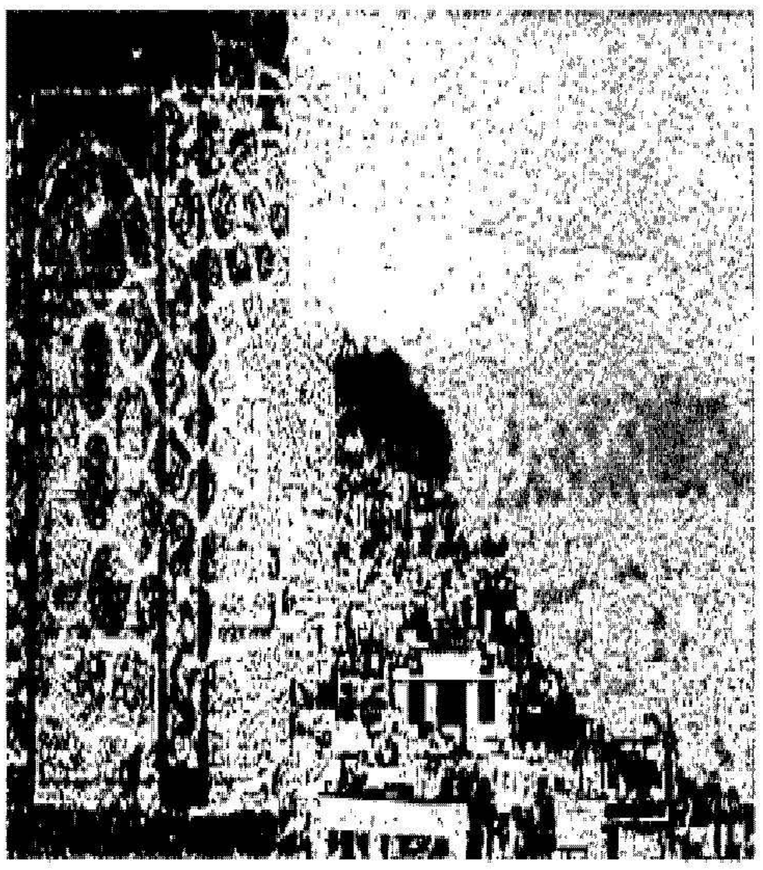
När det nu rör sig om en vanesak för de flesta köpare så är det förväntat att köp via online fortsätter även efter pandemin. Butiker tillhandahåller i allt större grad onlineförsäljning och som ett resultat har antalet internetbutiker skjutit i höjden. KPMG rapporterar att under de senaste åren har 79,6 % av Irans befolkning gjort en digital betalning, medan 31,3 % gjorde ett online-köp och 33,4 % förde över pengar online.

Rese- och hotellsajter på nätet, vilka tidigare gick in i en lågkonjunktur under reseförbudet kopplat till covid-19, har nu kunnat visa betydande tillväxt.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

20251103023336

"Irans e-handelsmarknad är fortfarande i ett tidigt skede, och förväntas fortsätta vara en viktig drivkraft för landets e-handel från 2024 och framåt. (med en förväntan att motsvara 12 % av Irans totala detaljhandel år 2027)."



E-handel

År 2025 förväntas 21 % av detaljhandelsköpen ske online, medan det globala e-handelsförsäljningen förväntas nå 5,9 biljoner euro. År 2027 förväntas omsättningen växa till över 7,3 biljoner euro, vilket motsvarar över 23 % av den totala detaljhandelsmarknaden.

Enligt uppgifter från Statista 2025 förutspås länder i Sydasien, Latinamerika, Mellanöstern och Afrika hysa den högsta tillväxttakten. Det väntas också att Filippinerna, Indien och Indonesien kommer att vara de länder i världen där e-handeln ökar mest i år.

Medan den globala e-handelsmarknaden väntas ha ett CAGR på 8,5 % mellan 2023 och 2026 ligger uppskattningarna för Irans e-handelsmarknaden närmare 7 % kopplat till en nivå på EUR 3,9 miljarder. Irans e-handelsmarknad är fortfarande i ett tidigt skede, och förväntas fortsätta vara en viktig drivkraft för landets e-handel från 2025 och framåt. Tillväxtpotentialen för sektorn är hög och förväntas representera 12 % av Irans totala detaljhandel år 2027. Enligt Statistas uppskattningar utgör elektronik nästan hälften av den iranska e-handelsmarknaden, följt av modesektorn (15 %) och skönhet, hälsa, personlig vård och hushållssektorn (11 %).

En förbättring av infrastruktur och internetpenetration stöder också utvecklingen av den iranska e-handelsindustrin, och INSTC (International North-South Transport Corridor) kommer att fungera som en alternativ rutt som förbinder Indien, Iran, Azerbajdzjan och Ryssland genom en integrerat system av vägar, järnvägar och sjövägar. Enligt KPMG finns förväntningar på en 20x potentiell ökning av containertrafiken, 30 % minskning av transportkostnaderna och 50 % minskning av leveranstid, vilket skulle gynna e-handeln i Iran. Å andra sidan har Kina och USA - världens största e-handelsmarknader - under de senaste åren upplevt en lägre tillväxt än länder i tillväxtmarknader på grund av att de har nått marknadsmognad.

Radannonser

Den globala nätannonsmarknaden uppskattas till 640 miljarder euro 2025 och förväntas nå cirka 1,4 biljoner euro 2030, varav 70 % räknas in som radannonser genererade i mobilen. Det är emellertid värt att notera att branschen för radannonser online, som utgör en delkategori till nätannonser, inte har upplevt en sådan tillväxt. Statista förutspår att marknaden för radannonser online kommer att ha en årlig tillväxttakt (CAGR 2025-2029) på 1,91 % för att nå en marknadsvolym på cirka 20,9 miljarder euro år 2029.

I den regionala utvecklingen för radannonser online pågår både förändringar och innovation. E-handel, som utgör den bredare delen, har utvecklats från att vara ett enkelt koncept med online-detaljhandel till en komplett shoppingekosystem, och aktörerna på marknaden går mot multi-kanalstrategier och introducerar nya sätt att handla online (social-media, webbplatser optimerade för mobilanvändare, mobilapplikationer, etc.). Sahibinden i Turkiet, Open Sooq i Oman med verksamhet i 19 länder, Haraj i Saudiarabien och Divar i Iran är några av de stora aktörerna i regionen. De har ungefär samma genomsnittliga antal besökare per månad som e-handelsplattformarna i området.

För att fortsätta att växa måste marknaden for radannonser online förlita sig på drivkrafter med nya affärsmodeller, innovativa initiativ, den senaste tekniken, däribland AI för sökning och kategorisering av annonser, dialogrobotar, röstsokning och blockchain.

Carousell och andra aktörer i radannonsbranschen har börjat utnyttja möjligheter att till exempel kategorisera köpare och säljare på basis av gemensamma intressen eller geografisk närhet - samma metoder som Facebook Marketplace använder.

En annan växande trend i fråga om radannonser online är marknadsplatsmodellen. Eftersom förtroende är en avgörande faktor för e-handel försöker plattformar for radannonser som Quikr, Carousell och Finn bygga upp tillit hos kunderna genom att erbjuda Escrow Account och liknande tjänster. Samtidigt har OLX i Pakistan utformat sin verksamhet som en marknadsplats och Sahibinden i Turkiet liksom de övriga regionala aktörerna är inne på samma spår.

År 2025 måste radannonsföretag implementera AI-lösningar för att erbjuda bättre och effektivare tjänster, något som våra portföljbolag har tagit till sig. Digikala har för att nämna några exempel byggt ett dedikerat AI-transformationsprogram för att anpassa sitt ledarskap och tillämpa AI för att förbättra produktiviteten, effektivisera processer och höja kvaliteten på resultaten, medan Alibaba har utvecklat AI-infrastruktur för att optimera verksamheten och förbättra kundupplevelsen.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Digitalt innehåll och appar

I och med att det ännu saknas stora internationella konkurrenter i fråga om produktion och distribution av digitalt innehåll och olika app-tjänster är Iran 2025 fortfarande en mycket attraktiv marknad for befintliga nationella aktörer som Café Bazaar, Navaar och Fidibo med flera. Sedan början av covid-19-pandemin har strömningen av video, konsumtionen av digitalt innehåll och användningen av appar och spel ökat kraftigt, och ökningen förväntas fortsätta.

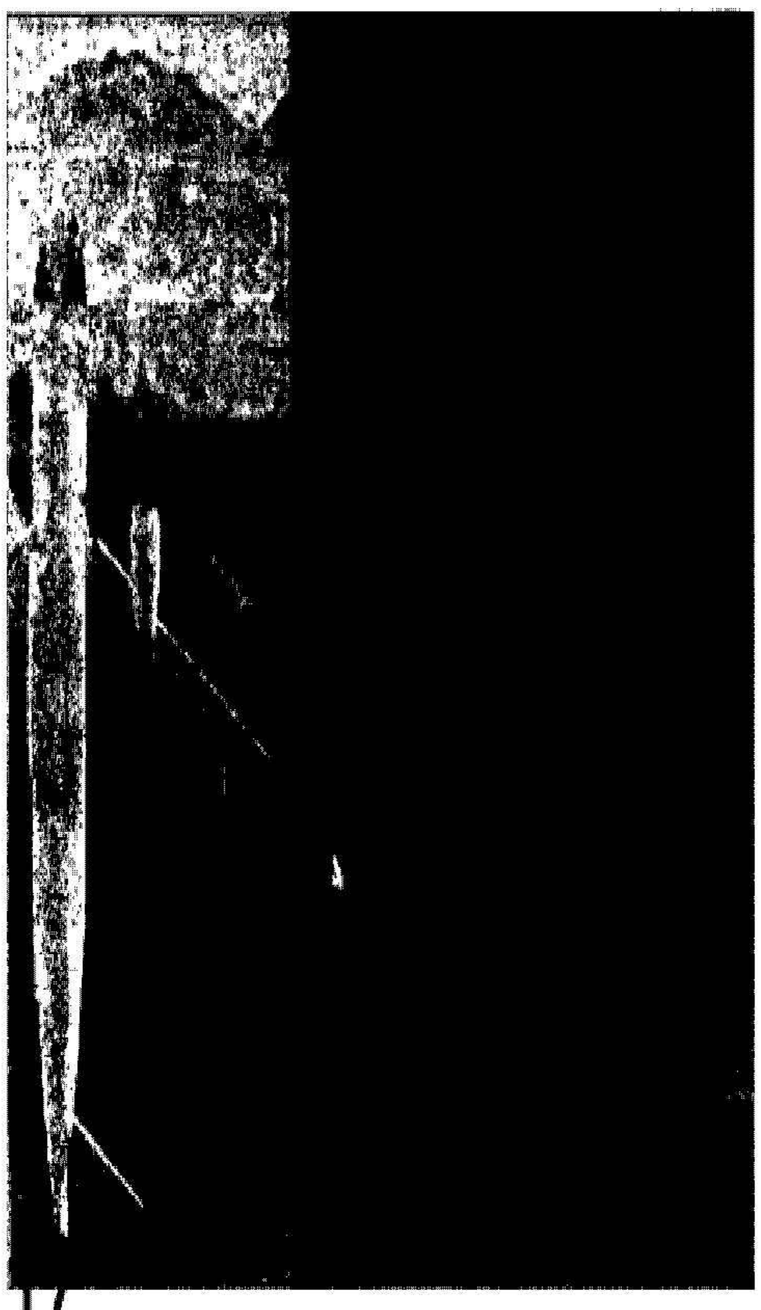
Resebyråer på nätet

Efter en pandemi som drabbade resebranschen hårt växte den internationella turismen under 2024 med cirka 1,4 miljarder turister, vilket indikerar en i alla avseenden återhämtning (99 %) sedan nivåerna före corona. Denna återhämtning har fortsatt ända fram till 2025, och UNWTO:s rapporterar att internationellt resande har ökat 5 % under första kvartalet 2025 med cirka 300 miljoner resande turister. Renub förutspår att onlineresemarknaden kommer att uppgå till 1 330 miljarder euro år 2027, med en årlig tillväxttakt (CAGR) på 10,6 % från och med 2021.

Finansteknik

Teknologiska framsteg har medfört att finansteknikföretagen har kunnat slå in på nya vägar, och många av de tjänster som de tillhandahöll förra året byggde på den senaste tekniken.

Revolut, till exempel, har lanserat en AI-funktion för att skydda mot kortbedrägerier, vilket förbättrar säkerheten när it-bedrägerierna riskerar att öka. Blockchain-tekniken har också till exempel i viss mån bidragit till att skapa förtroende och öppenhet samt att minska kostnaderna och transaktionstiderna.



Under år 1403 fortsatte utmanarbanker, köp nu, betala senare- tjänster, utlåningstjänster, växlingskontor för kryptovalutor och därmed sammanhängande finansteknikt jänster i Iran att växa. Andra nyheter i branschen var återbäringstjänster, ökade investeringar i AI och Sakernas internet samt en början till fastighetsdigitalisering.

Köp nu, betala senare

Enligt Globaldatas rapport från 2023 kommer marknaden för dessa betalningstjänster att värderas till över 320 miljarder euro 2023. Segmentet har haft en snabb tillväxt under den senaste tiden, tack vare att viktiga finansteknikföretag som Affirm, Klarna, och nyligen företag som MasterCard och Visa, har gett sig in i leken. KPMG:s rapport "Pulse of Fintech" visar också att investerarna verkligen har fått upp ögonen för den här typen av tjänster. Klarnas kapitaltillskott motsvarande nästan 1,1 miljarder euro under sina förberedelser för en EUR 13mrd börsintroduktion och PayPals förvärv av japanska Paidy på nästan 2,5 miljarder euro är några exempel.

De senaste åren har de iranska finansteknikföretagen lanserat bland andra Digipay, Keepa, Snapp pay, Etebarino och Lendo, köp nu, betala senare-tjänster mot bakgrund av att konsumenternas köpkraft minskat till följd av den covidrelaterade ekonomiska nedgången. Ovanstående information ger fingervisning om hur stor sektorn kommer att bli även i Iran.

Återbäring

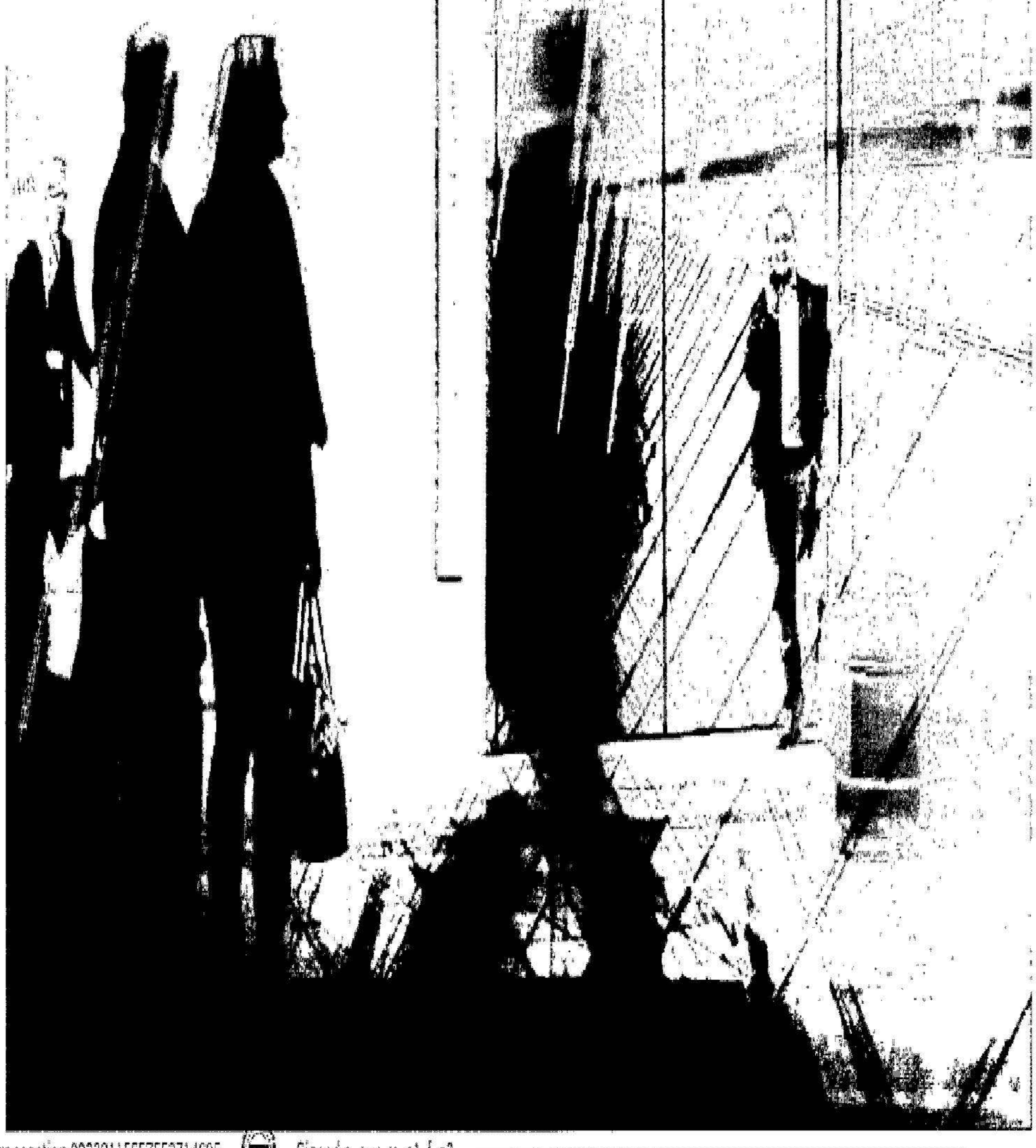
En annan tjänst som har ökat i popularitet runt om i världen till följd av att utmanarbanker och kreditkort utfärdade av finansteknikföretag har vuxit fram är cashback/återbäring. De tjänster som tillhandahålls av finansteknikföretag som MasterCard, PayPal, Stripe och Revolut och av utmanarbanker som Current och Upgrade visar att detta redan är ett globalt fenomen.

Ett antal av de iranska FinTech-företagen erbjuder nu cash back-tjänster – Takhfifan, Digipay, Blue bank och Boomerang, för att bara nämna några. Iranska konsumenter kan vara hyperkänsliga för pris varför affärsmodellen ligger rätt i tiden.

2025110302338

02
Investeringsportföljen

INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIG)	19
DIGIKALA GROUP	20
CAFÉ BAZAAR GROUP	22
ALIBABA GROUP (TOUSHA)	23
SHEYPOOR	24
GRIFFON GROUP	25
TAKHFIFAN	27



Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

2025110302339

International Holding Co. (IIIC)

International Internet Investment Coöperatief U.A. ("IIIC") är ett kooperativ etablerat enligt nederländska lagar i Nederländerna. IIIC grundades den 22 oktober 2015 av Pomegranate och andra europeiska investerare i syfte att investera i nystartade internet- och e-handelsföretag i Iran och hjälpa dem att växa.

Strukturen formades under en period av betydande sanktioner från EU, USA och FN med fullständig efterlevnad av alla tillämpliga sanktioner mot Iran som fanns innan JCPOA trädde i kraft 2016. I januari 2016 blev europeiska investerare med internationella expert-kunska- per inom investeringar inom e-handel och teknikSektorn medlemmar av IIIC som sedan formellt startade sin verksamhet.

Pomegranates indirekta andelar och investeringar är via IIIC per den 30 april 2025 följande:

	POMEGRANATES LOOK TRHOUGH-ANDEL VIA IIIC[1],%
DIGIKALA[2]	9,4
HEZARDASTAN (CAFÉ BAZAAR OCH DIVAR)	4,3
TOUSHA (ALIBABA)	2,8
TAKHFIFAN[2]	3,2

1. POMEGRANATE ÄGER 28,72 % AV IIIC. POMEGRANATE HAR OCKSÅ INTJÄNADE AKTIER (VESTED SAR SHARES) I IIIC SOM UPPGÅR TILL 0,24 % PER APR 30, 2025.
2. I AUGUSTI 2024 GJORDE IIIC OCH POMEGRANATE EN EXIT I DIGIKALA GROUP TILL ETT LOKALT SPV I UTBYTE MOT EN UPPSKJUTEN BETALNING, OCH BLEV DÄRMED FORDRINGSÄGARE.

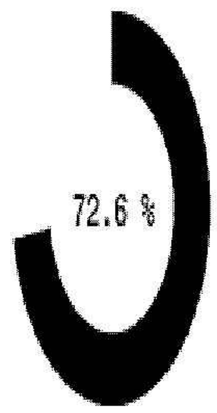
En majoritet av företagen i IIIC-portföljen har levererat goda resultat under räkenskapsåret. Det totala värdet av Pomegranates andel i IIIC i slutet på rapporteringsperioden uppgår till 87,8 miljoner baserat på marknadskursen per 30 april 2025 för IRR (922 450).

NYCKELTAL

87,8 mEUR
Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2025

28,97 %
Pomegranates ägarandel (inklusive 0,24 % intjänade aktieuppskrivningsrättigheter)

% av investeringsportföljen



-35 %
Förändring i EUR av bolagets verkliga värde, sedan 1 maj, 2024

VÄRDERING: VALUTAKURSJUSTERAT NAV I RIAL VID UTGÅNGEN AV ÅR 1403

	MILJARDER RIAL	MILJONER EUR
POMEGRANATES ANDEL I INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	80 963	87,8

Transaction 09222115557558714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Digikala Group

Digikala Group är för närvarande det största e-handelsföretaget i Iran baserat på nettoomsättningen. Vidare har Digikala, trots att det vanligtvis är känt som det ledande onlinedetaljhandelsföretaget på marknaden, presterat betydligt bättre med tanke på dess viktiga roll i att bygga det iranska ekosystemet inom e-handel.

""Koncernen fortsätter att ha stark tillväxt med en GMV-utveckling under året på 69 % YoY"

Digikala Groups dotterbolag och primära tjänster inkluderar följande:

Digikala (klassisk e-handelsplattform), Digistyle (B2C mode plattform), Fidibo (plattform för digitalt innehåll), Digipay (fintech-lösningar), Komodaa (social e-handelsplattform), Smartech (Martech/Adtech-lösningar), Diginext (innovationscenter), Digiexpress (smarta logistiklösningar), Digikala Jet (Q-commerce), Pindo (marknadsplats för privatpersoner), Digify (egen e-handelsplattform), Ganje (smarta leveransskåp), Optime (AI-baserad programvara för ruttoptimering), Magnet (plattform för produktomdömen), Digikala Business (B2B-marknadsplattform), Digikala Mag och content factory (tjänster relaterade till innehållsmarknadsföring och innehållsproduktion), Digiclub och Digiplus (lojalitetsplattformar), DK Fulfillment (uppfyllelsetjänster), Digicloud (moln/teknikinfrastruktur). Digikala Groups kontinuerliga satsning på dessa och deras egna infrastrukturer gör att Digikala nu täcker hela värdekedjan av e-handel, skapa en önskvärd upplevelse för kunder och företag och generera mer intäkter för aktieägarna inom det iranska e-handelns ekosystem.

Affärsöversikt

År 1403 medförde både meningsfulla utmaningar och värdefulla framsteg för Digikala Group. Trots flera störningar på makronivå behöll koncernen fokus och levererade anmärkningsvärda resultat. Under årets sista månad såg Digikala en tydlig förbättring av resultatet, till stor del drivet av B2B-affärsområdet, vilket genererade över 13 biljoner IRR i intäkter. Detta åtföljdes av en solid tillväxt inom Ad-Service och Shipping. Vid sidan av intäktstillväxten stödde minskade kostnader inom drift och marknadsföring lönsamheten ytterligare. Förhandsförsäljningen av Ad-Service och dess intäktsredovisning i mars spelade också en viktig roll i de månatliga resultatförbättringarna. Om man ser tillbaka på året uppnådde koncernen en tillväxt på 71 % i NMV, en ökning av intäkterna med 90 % och en förbättring av resultatet före skatt med 75 %.

Under årets lopp slutförde Digikala även koncernens strategiska inriktning för 1404, vilken formats genom analys och samarbete med interna team och strategikommittén. Strategin är strukturerad kring tre huvudteman: förstärkning av bolagets kärnverksamhet, innovation av affärsmodeller och "phygitalization". Digikala betonade också viktiga initiativ som e-handel som en tjänst och öppen marknadsplats.

För ytterligare information, besök företagets webbplats: www.digikala.com

NYCKELTAL

Total andel

65,9 mEUR

Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2025

Indirekt andel	Direkt andel
52,9 mEUR	**13,0 mEUR**
Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2025	Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2025
9,4 %	**2,3 %**
Pomegranates indirekta ägarandel via IIIC	Pomegranates tidigare direkta ägarandel

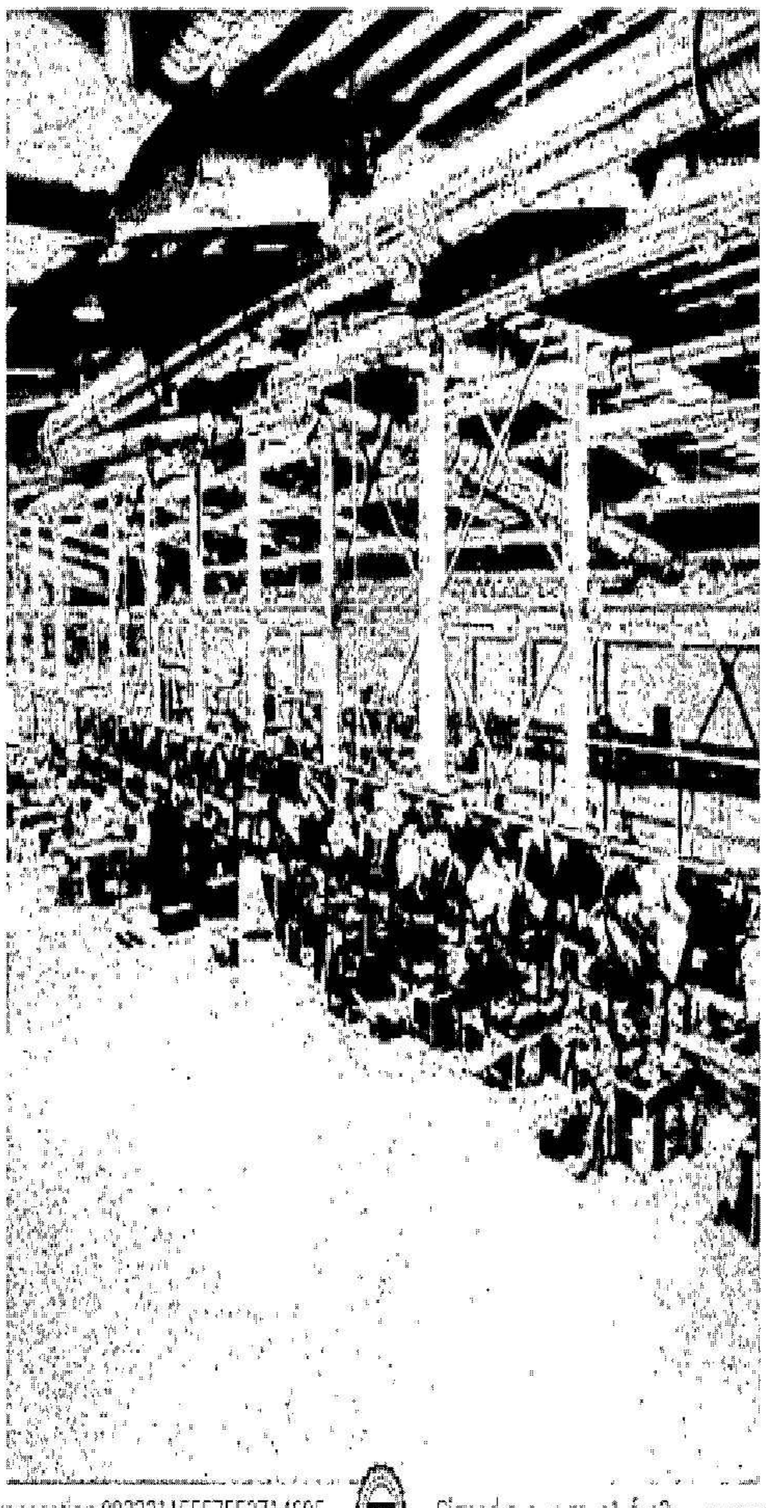
% av investeringsportföljen

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

2025110302341

"Under 1403 har Digikalas intäkter har vuxit 90 % jämfört med motsvarande period föregående år."

Parallellt har ledningen börjat utforma ett dedikerat program inriktat på AI-transformation – som syftar till att förbereda organisationen för denna globala förändring. Programmet inkluderar att anpassa ledarskapet, identifiera risker och möjligheter samt tillämpa AI för att förbättra produktiviteten, effektivisera processer och höja kvaliteten på resultaten.



digikala

För ytterligare information, besök företagets webbplats: www.digikala.com

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Hezardastan Group

Hezardastan består av Café Bazaar och Divar, samt några andra nystartade bolag. Hezardastan är ett ledande webbaserat internetföretag inriktat på konsumenter, Bazaar, som driver den största appbutiken för Android i landet. Divar är den ledande marknadsföringsplattformen för radannonser i Iran.

Hezar Dastan Group, som har det största antalet unika aktiva användare per månad i Iran, har utvecklat en unik strategisk fördel som kan utnyttjas för andra verksamheter som exempelvis innehåll (ljud och video), spel, reklam, köp inuti app och sociala medier.

Café Bazaar

Café Bazaar fortsätter att vara förstahandsvalet av applikationer, spel och ladda ner uppdateringar bland de iranska appbutikerna.

År 1403 har Café Bazaar fortsatt sin strategi för att utveckla områden med långvarig konkurrensfördel för för att befästa sin marknadsposition. Denna strategi innebär att utveckla kapacitet för yngre användare, öka långsiktig produkthållbarhet, reducera potentiella risker och förbättra inkomstgenereringen genom nydanade betaltjänster. Pardakht Bazaar/ Bazaar Pay, en allt-i-ett-betalningslösning med målet att förenklar enkelheten och användarupplevelsen av onlinebetalningar, är ett exempel av en produkt som har designats och lanserats som ett resultat av denna strategi.

Divar

Divar är den största onlineplattformen för radannonser i Iran med en hög nivå av kännedom om varumärket. Divar strävar efter att tillhandahålla en plattform för marknadseffektivitet, att ge aktörer inom olika branscher stöd och uppmuntra till miljömässig hållbarhet. Under räkenskapsåret fokuserade Divar på kvaliteten på annonser och radannonser samt plattformens hälsa med hjälp av tekniska metoder och förbättring av infrastrukturen.

År 1403 har Divar fyllt 12 år och fortsätter att vara det primära valet i Iran när det kommer till radannonser för begagnade artiklar etc. Med mer än 38 miljoner aktiva användare har Divar varit den mest nedladdade appen från Café Bazaar med betydande intäktsökning jämfört med motsvarande period förra året.

Divar ser framåt med sitt uppdrag att fortsätta att underlätta handel för medlemmar av allmänheten som använder skalbara lösningar. Åtgärder inkluderar snabbare och bättre avveckling av missnöje hos användare och förbättras hållbarhet för infrastruktur och viktiga tjänster.

دیوار بازار

För ytterligare information,
besök företagets webbplats:
www.cafebazaar.ir
www.divar.ir

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

20251103023 43

Alibaba Group (Tousha)

Alibaba Group är den ledande turism-koncernen i Iran med en dominerande marknadsandel av onlineresemarknaden. År 1403 stärkte Alibaba Group sin marknadsposition ytterligare genom att exempelvis öka sitt NMV med 27 % under det iranska året 1403.

Alibaba: En ledande onlineresebyrå som erbjuder alla resenärers behov för resor inklusive tjänster från transport (flyg, tåg- och buss-biljetter), till boende (hotell och ekolodger) samt turer till aktiviteter inom destinations-, visum- och försäkringstjänster.

År 1403 hade Alibaba Group en tillväxt på 27 % jämfört med föregående år i NMV. Jämfört med förra året minskade dock nettoförsäljningen av varor (Net Items Sold) för koncernen med 26 %.

Denna prestation har bidragit till att ytterligare stärka Alibaba Group:s position som den ledande spelaren på Irans turistmarknad.

Jabama: En onlineplattform som erbjuder boende (liknande till Airbnb) etablerades 2015 med ett första fokus på inrikeslogi.

Jabama har fortsatt sin framgångsrika utveckling med en NMV-tillväxt på 73 % jämfört med föregående år, och en PC1 som vuxit 3 gånger jämfört med motsvarande period förra året.

Jabama har positionerat sig bland de främsta namnen som kunderna inom turism- och resebranschen har mest i åtanke. År 1403 blev Jabama det ledande och mest uppmärksammade varumärket inom semesterbostadsbranschen och bland de tre största varumärkena inom hela turistbranschen.

"Jabama är det ledande varumärket inom semesteruthyrningsbranschen och även topp 3 som varumärke i hela turistnäringen."

alibaba جاباما

För ytterligare information,
besök företagets webbplats:
www.alibaba.ir

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Sheypoor

Sheypoor tillhandahåller en allmän plattform för radannonser med fokus på vissa regioner i Iran samt på vissa radannonsvertikaler som fastigheter.

"Intäktsökning på 34 % under 1403 för Sheypoor"

Pomegranates direkta ägande i Sheypoor uppgår till 41,3 % samt 1 % genom ett etablerat ESOP-upplägg. Den mindre minskningen av det totala ägandet är kopplat till Pomegranates avtal med bolagsledningen om överlåtelse av en begränsad del av företagets aktier med utgångspunkt i nyckelvillkor syftandes till att ytterligare stimulera Sheypoors finansiella utveckling.

Under 1403 har Sheypoor presterat relativt bra. Företaget uppnådde en tillfredsställande intäktstillväxt, med onlineintäkter som ökade med mer än 13 % och offlineintäkter som ökade med 14 %. Denna finansiella utveckling drevs främst av starka onlineintäkter under första halvåret och offlinetillväxt under andra halvåret. Det är viktigt att notera att Sheypoors personal minskade med 70 personer, framför allt inom säljteamet, vilket var en drivkraft för EBITDA-tillväxten.

Lanseringen av Sheypoors nya Android-appversion ledde också till förbättrad företagstrafik under andra halvåret 1403. Sheypoor fortsätter att utveckla sin verksamhet inom vertikaler (med fokus på fastigheter) och att leverera kostnadsbesparingar, inklusive personalhantering, för att förbättra företagets lönsamhet.

Förbättrad nettoomsättning och positiv multipelutveckling dämpade IRR-devalveringen och resulterade i en likartad bolagsvärdering i EUR. Värderingen av Pomegranates innehav i Sheypoor baseras på en modellvärdering per den 30 april 2025 med de tolv senaste månadernas intäkt och nästa tolv månader intäktsprognos i kombination med relevanta benchmark-multiplar från jämförbara radannonser i tillväxtmarknader och andra börsnoterade jämlikar, samt en extern DCF-modell.

Modellerna fastställde den uppdaterade IRR-baserade värderingen till IRR 16 717 miljarder. Pomegranate applicerar sedan EUR-kursen baserat marknadskursen för EUR/IRR per den 30 april 2025. Detta resulterar i ett EUR-värde av Sheypoor den 30 april 2025 på 18,1 miljoner EUR med ett kombinerat värde av Pomegranates direkta andel och ESOP på EUR 7,6 miljoner.

NYCKELTAL	
BRANSCH	RADANNONSER ONLINE
BOLAGET BILDAT	2012
FÖRSTA INVESTERING	2014
STYRELSEREPRESENTATION	2 AV 5

7,6 mEUR Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2025	41,3 % (+1 % ESOP) Pomegranates ägarandel
% av investeringsportföljen 6.3 %	-39 % Förändring i värde i EUR, sedan 1 maj, 2024

VÄRDERING: MODELL-VÄRDERING DEN 30 APR 2025	MILJARDER RIAL	MILJONER EURO
SHEYPOOR	16 717	18,1
POMEGRANATES ANDEL	7 048	7,6

شیپور

För ytterligare information, besök företagets webbplats: www.sheypoor.com

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

20251103023345

Griffon Group

Griffon Capital ("Griffon") är en koncern med fokus på Iran som tillhandahåller kapitalförvaltning (kapitalmarknaderna och private equity) liksom investmentbankrådgivning. Det framgångsrika resultatet i Griffons fonder har koppling till konsekvent och hållbar långsiktig tillväxt och utveckling.

Sedan 2018 har Griffon framgångsrikt fokuserat på ett lokalt kapitalförvaltningsutbud och betjänat de tillgängliga penningreserverna i Iran. Toranj Capitals lokala fokus har blivit alltmer relevant i tider av minskad tillgänglighet till internationellt kapital. Griffon har nu ökat sitt förvaltade kapital med mer än 70 gånger sedan 2019.

För närvarande förvaltar Toranj Capital två aktie-ETF:er, två räntebärande fonder, en blandad tillgångsfond samt en fond-i-fond-ETF.

Den framgångsrika tillväxten de senaste åren förväntas fortsätta under 2025 där fokus kommer att ligga på att öka det förvaltade kapitalet (AuM), samt att generera högre ECM/DCM-intäkter. I slutet av 1403 hade AuM uppgick till 437 biljoner IRR (eller motsvarande 473 miljoner euro).

Per 30 april 2025 värderar Pomegranate sin investering i Griffon Capital baserat på en P/E-multipelmetod användandes av multiplar hämtade från globala och lokala bolag med liknande verksamhet. Pomegranate har tidigare justerat sin värderingsmodell från att använda flerårig genomsnittlig historisk vinst för att lägga lika vikt mellan bolagets historiska och prognostiserade vinster. Detta tillvägagångssätt är i linje med de andra värderingsmodeller för övriga portföljbolag, vilket resulterar i ett totalt EUR-värde på Griffon Capital per 30 april 2025 på 29,8 miljoner euro och värdet av Pomegranates andel till 4,4 miljoner euro. Griffons investmentbolaget, som en del av koncernen, värderas baserat på dess NAV per 30 april 2025 till 1,1 miljoner euro, där Pomegranates andel uppgår till 6 tusen EUR baserat på marknadskursen. Det innebär att det totala värdet av Pomegranates investering i Griffon Group uppgår till 4,6 miljoner euro.

"I slutet av 1403 uppgick AuM till nästan IRR 437 biljoner (dvs cirka EUR 473m)."

NYCKELTAL

SEKTOR	KAPITALFÖRVALTNING OCH RÅDGIVNING
BOLAGET BILDAT	2014
FÖRSTA INVESTERING	2014

4,6 mEUR
Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2025

14,8 %
Pomegranates ägarandel

% av investeringsportföljen

3.8 %

-34 %
Förändring i värde i EUR, sedan 1 maj, 2024

VÄRDERING: MODELL-VÄRDERING DEN 30 APRIL 2025	MILJARDER RIAL	MILJONER EUR
GRIFFON GROUP	28 448	30,8
POMEGRANATES ANDEL	4 199	4,6

GriffonCapital

För ytterligare information, besök företagets webbplats: www.griffoncapital.com

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

20251103023346

GIF-fonden

GIF-fonden lanserades i april 2016 för att frigöra värde från Irans aktiemarknad. Det är en icke tidsbegränsad fond som främst investerar i aktier i företag som är noterade på TSE och IFB. Pomegranate investerade 2,0 mEUR i fonden.

Pomegranate försökte upprepade gånger och utan framgång få till en internationell inlösen av GIF-fonden. Som alternativ, och för att få tillgång till medlen, initierade Pomegranate därför framgångsrikt en lokal inlösen under det finansiella året - trots att det skulle påverka det angivna värdet i euro. Ändå har den ursprungliga investeringen på 2 miljoner euro gett 3,9 miljoner euro, vilket ger en årlig avkastning på cirka 10 % under en period på 7 år.

NYCKELTAL

3,9 mEUR

Inlösenvärde

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Takhfifan

Takhfifan kopplar ihop kunder och återförsäljare. Det håller på att bli en plattform där kunderna kan upptäcka, utvärdera och köpa varor och tjänster till bästa pris. som också erbjuder återförsäljare marknadsföringslösningar som lockar till sig kunder och ökar försäljningen.

Takhfifan har utvecklats under åren från att vara den första grupprabattplattform i Iran till en bra uppskalad online- samt offline cashback-lösning för både stora och småhandlare. Takhfifan är en one-stop-plattform som tillhandahåller varor och tjänster som ofta används i dagliga livet. En skräddarsydd lösning erbjuds nu till 30 000 butiker i landet.

År 1403 har Takhfifan-teamet varit fokusera på att förbättra sina olika strategier genom förbättrad prestanda av sina tjänster, affärspartnerskap och mer meningsfullt engagemang med kunder, med mera.

Takhfifan har fortsatt sin intäktsdiversifiering under 1403, med stark tillväxt i tidigare nämnda online- och offline cashback tjänster, såväl som i Takhfifans marknadsföringslösning och kärnaffärsområden. Under Esfand 1403 (sista månaden under året) noterade Takhfifan en tillväxt på 69 % i antalet månatliga transaktioner och en tillväxt på 90 % i PC1 för offline cashback. GMV var däremot i stort sett oförändrat jämfört med samma period föregående år.

Per den 30 april 2025 baseras värderingen av Pomegranates innehav i Takkhfifan på en nyutvecklad modellvärdering som använder intäkter under de senaste tolv månaderna och prognosen för intäkter under de kommande tolv månaderna samt relevanta referensmultiplar från börsnoterade företag med liknande affärsinriktning som Takhfifan.

Modellen fastställde den uppdaterade IRR-värderingen till 1 608 miljarder IRR. Pomegranate omräknas sedan till EUR baserat på marknadskursen på 922 450 per den 30 april 2025. Detta resulterar i ett EUR-värde för Takhfifan per den 30 april 2025 på 1,7 miljoner EUR med ett kombinerat värde av Pomegranates direkta andel och IIIC på 0,4 miljoner EUR.

NYCKELTAL

SEKTOR	RABATTER ONLINE/OFFLINE
0,4 mEUR Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2025	21,9 % Pomegranates ägarandel
% av investeringsportföljen 0.3 %	-71 % Förändring i värde i EUR, sedan 1 maj, 2024
Pomegranates ägarandel	

VÄRDERING: MODELL

	MILJARDER RIAL	MILJONER EURO
TAKHFIFAN	1 608	1,7
POMEGRANATES ANDEL	404	0,4

تخفیفان

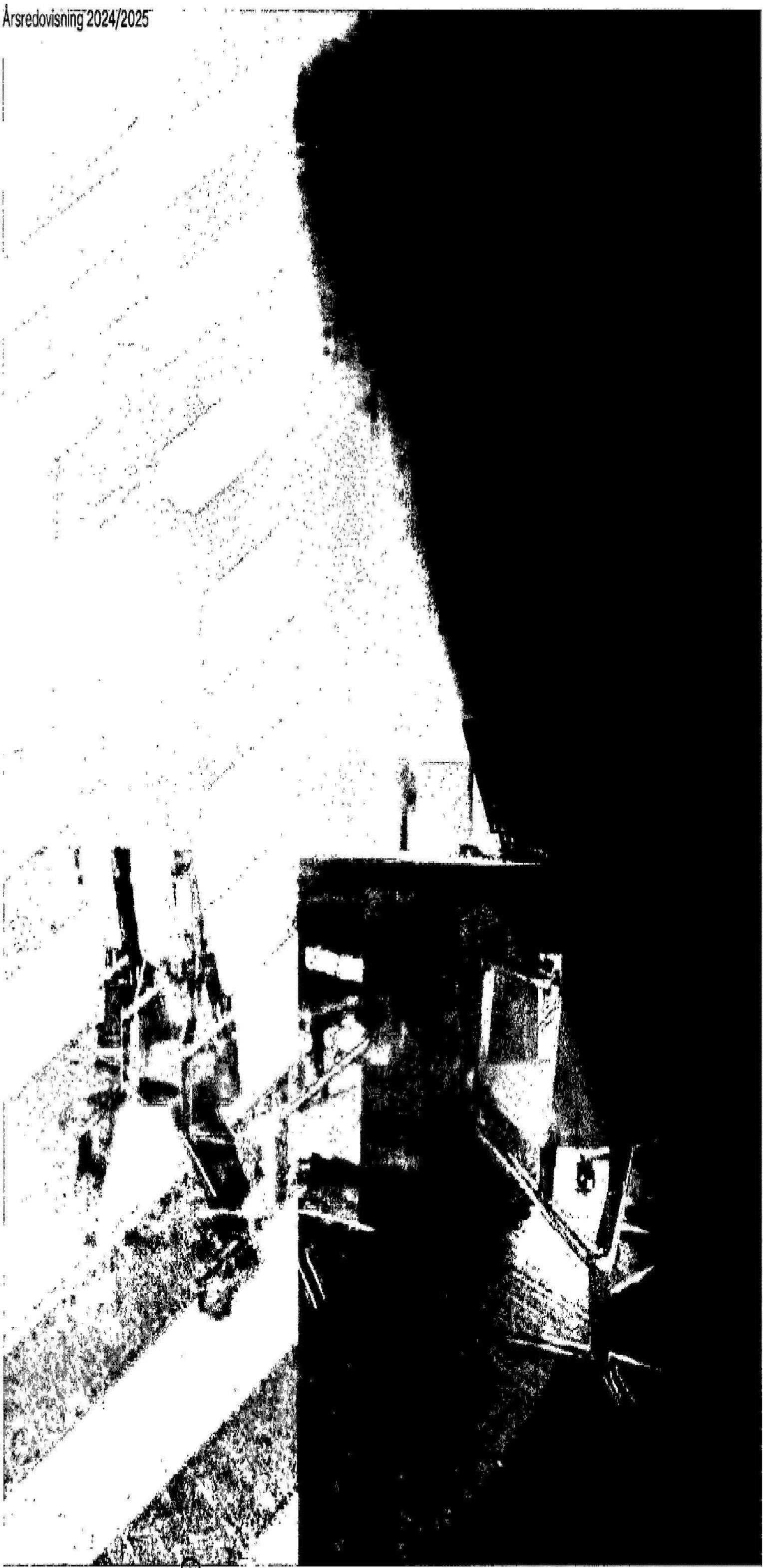
För ytterligare information, besök företagets webbplats: www.takhfifan.com

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

2025110302348

03 Bolagsstyrning

BOLAGS- OCH AKTIEINFORMATION 29
STYRELSE 30
LEDNINGSGRUPP 31
REVISORER 32
RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER 33



Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, l, n2

20251103023 49

Bolags- och aktieinformation

Företags- och koncerninformation

Pomegranate Investment AB (publ), koncernens moderbolag registrerades den 7 april 2014. Per 30 april 2025 består Pomegranate Investment koncernen av det svenska moderbolaget Pomegranate Investment AB (publ) och ett helägt svenskt dotterbolag, PGI Services AB (tidigare Pomegranate Holding AB), samt två bolag i Iran som ägs till 99 %. Pomegranate äger nu också ett dotterbolag i UAE och ett dotterbolag i Oman. Moderbolagets verkar som holdingbolag för koncernen och därmed äger, hanterar och finansierar portföljbolagsinnehaven. Det svenska dotterbolaget bedriver för närvarande ingen verksamhet.

Aktieinformation

Per den 30 april 2025 fanns det sammanlagt 6 419 057 utestående aktier i Pomegranate. Alla aktier har en röst vardera.

Handel i bolagets aktier tillhandahålls Over The Counter "OTC" av Pareto Securities AB i Stockholm. ISIN-kod är SE0006117511. Det fanns inga teckningsoptioner utestående per 30 april 2025.

Under året avslutades avtalet med beQuoted på grund av begränsad mängd transaktioner och på grund av kostnadsskäl. Dessutom, tanken är att avtalet med Euroclear ska upphöra (extra bolagsstämma 18 juli 2025) samtidigt som att aktien även fortsättningsvis kommer att handlas OTC.

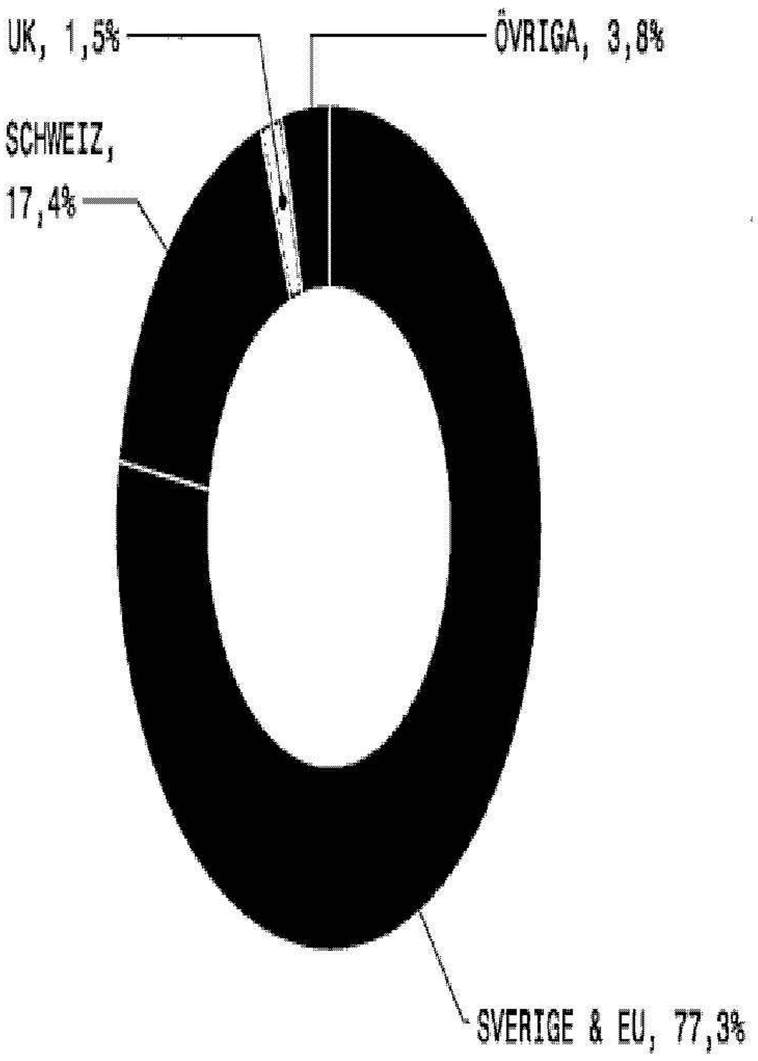
Aktiepris

Max- och minimipriset för 12-månadersperioden fram till 30 April 2025 var 6,00 EUR / aktie respektive 3,00 EUR / aktie. Det senaste priset per aktie per den 30 april 2025 var 3,00 EUR / aktie.

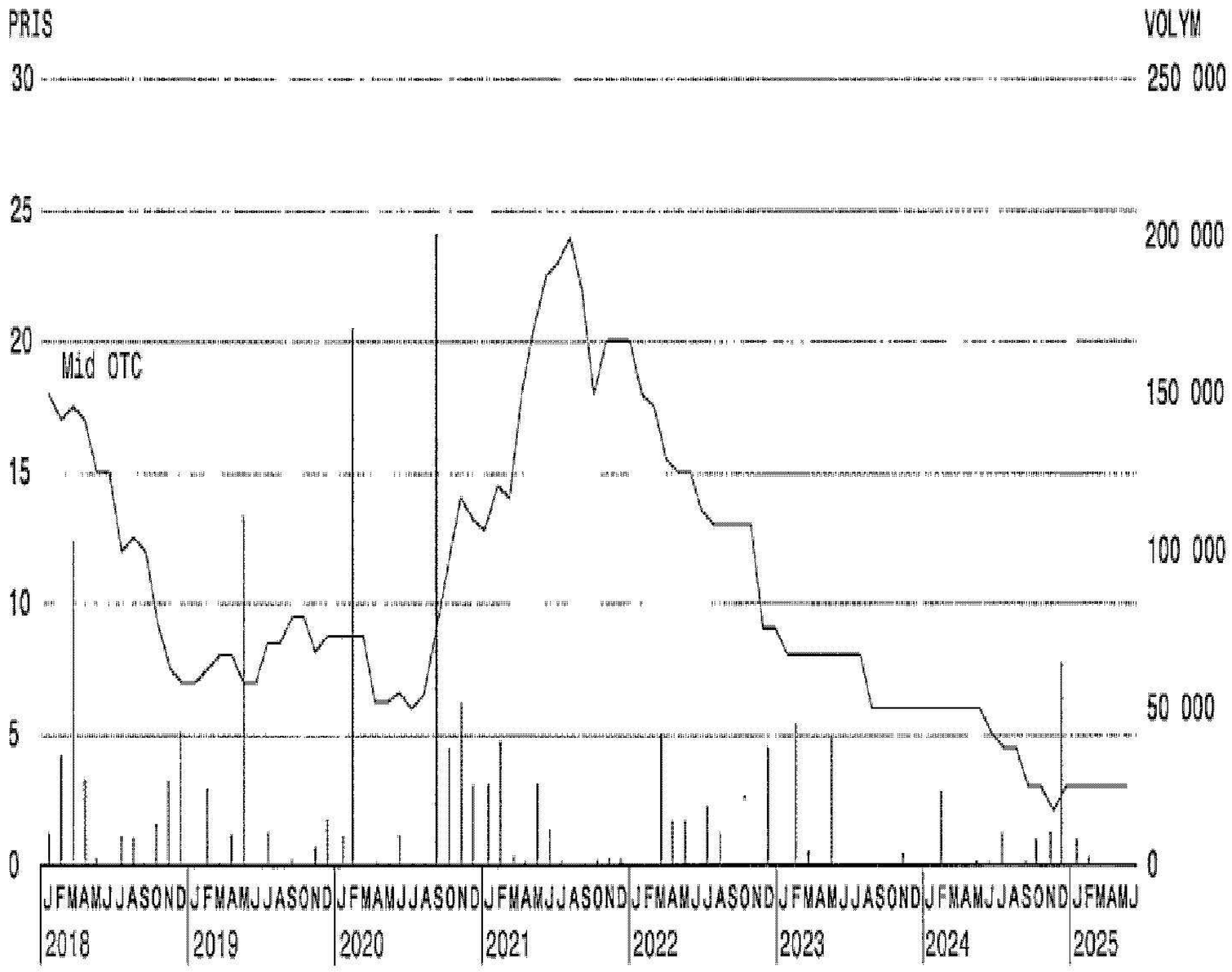
Utdelning

Ingen utdelning har föreslagits för året.

Geografisk översikt över Pomegranates aktieägare



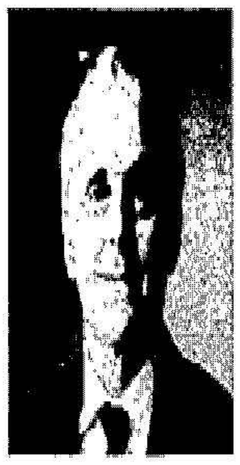
Pomegranate OTC pris och volym



Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

20251103023350

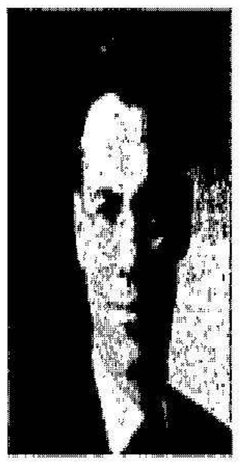
Styrelse



Per Brilioth
Styrelseordförande sedan 2014

Utbildning:
Kandidatexamen i företagsekonomi från Stockholms Universitet och en Master of Finance från London Business School.

Per Brilioth är VD för VNV Global AB (publ). Mellan 1994 och 2000 arbetade Per Brilioth vid fondkommissionärsfirman Hagströmer & Qviberg i Stockholm som chef för deras emerging marketsenhet. Övriga väsentliga styrelseuppdrag: styrelseledamot i VEF AB (publ), VNV Global AB, Kontakt East Holding AB, NMS Invest AB och Voi Technology AB.

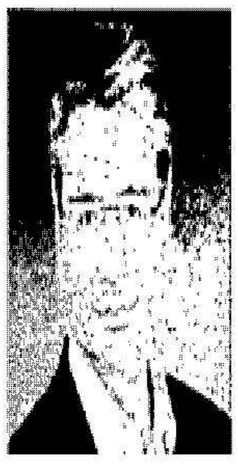


Anders F. Börjesson
Styrelseledamot sedan 2014

Utbildning:
Juristexamen från Stockholms universitet och en LL.M från NYU School of Law.

Anders F. Börjesson var tidigare chefsjurist för VNV Global AB mellan 2008 och 2023. Han har också varit tillförordnad chefsjurist i Pomegranate Investment AB och Vostok Emerging Finance Ltd samt VD för RusForest AB (publ).

Anders arbetade tidigare som biträdande jurist vid Mannheimer Swartlings kontor i Sankt Petersburg och i Moskva. För närvarande har han en position som oberoende rådgivare och är en non-executive director i BrightBid Group AB (publ) och Reguity Group AB. Han är utländsk medlem av New York Bar Association.

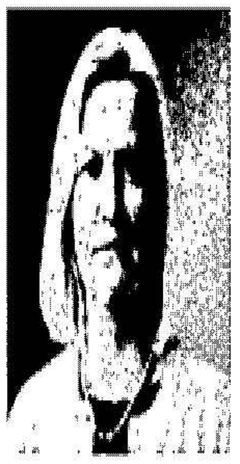


Michel Danechi
Styrelseledamot sedan 2023

Utbildning:
Kandidatexamen i ekonomi från LSE och en masterexamen från London Business School.

35 års erfarenhet av aktiederivat och tillväxtmarknader. Har tidigare drivit EMfonder med flera tillgångar på DUET Asset Management och Armajaro Asset Management.

Dessförinnan Head of Trading inom tillväxtmarknader på Lehman Brothers och UniCredit.



Nadja Borisova
Styrelseledamot sedan 2016. Nadja har också utsetts till CFO.

Utbildning:
St. Petersburg Institute of Mechanics och en Certified Accountant-examen från ACCA i England.

Nadja Borisova är ordförande i revisionsutskottet på BlaBlaCar (Comuto S.A.) och styrelseordförande i St Petersburg Property Company AB; styrelsesuppleant i PDFinance Sweden AB; och medlem av revisionsutskottet för Property Finder International Ltd. Nadja var tidigare CFO på VNV Global AB (publ) från 2010 till 2023. Hon har också tidigare varit CFO på VEF AB (publ), Pomegranate Investment AB (publ) och innehaft andra seniora finanstjänster på The Coca-Cola Company, Cloetta Fazer AB och Varyag Resources AB (publ). Under 2016-2023 var Nadja också medlem i Audit Committee vid Gett.

Vladimir Glushkov
Styrelseledamot sedan 2018

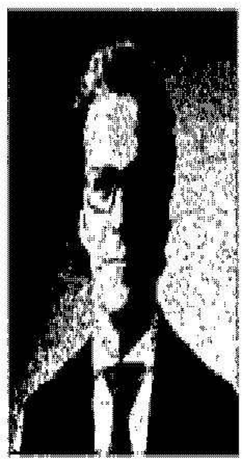
Utbildning:
Examen i internationell ekonomi från St. Petersburg State University of Economics and Finance samt CFA I- och FSCM 5.0-certifieringar.

Vladimir var Investment Director på Parus Capital i Moskva och är en av grundarna av Institute of Quantitative Finance, Higher School of Economics i Moskva. Vladimir Glushkov har tidigare varit medlem i investeringskommittén inom Run Capital och har haft olika befattningar som analytiker. Han är medlem av Independent Directors Association.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

20251103023351

Ledningsgrupp



Florian Hellmich
VD

Utbildning:
Ekonomi och företagsekonomi från Wien universitet.

Florian Hellmich är VD för Pomegranate Investment AB sedan 2015. Mellan 2004 och 2015 han agerade som verkställande direktör och Global Head of Equity Distribution på Renaissance Capital Ltd. vid dess Moskva, London och afrikanska kontor. Han var medlem i Equity Committee på Renaissance Capital, en styrelseansvarig för aktierelaterade frågor inom Renaissance Capital, inklusive research och nya marknader. Han var tidigare anställd på Creditanstalt i Central Eastern Europe inom Equity Research och Equity Sales (1994 till 2004) och lett de flesta privatiseringar via IPO: er i tidigare kommunistländer. I båda positionerna, har han deltagit och ansvarat för de flesta aktiemarknadstransaktionerna (kapitalanskaffningarna). Hanterade och marknadsförde över 300 IPO: er/SPO/ABB under sin karriär.

Peter Axelsson
CFO fram till 30 april 2025

Utbildning:
Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm samt juristexamen från Stockholms universitet.

Peter Axelsson är CFO för Pomegranate Investment AB sedan oktober 2022. Peter Axelsson kommer närmast från SEB där han hade flera roller inklusive Group Sanctions Officer, Head of Risk Management (Baltic Division), CFO för SEB Bank Ukraine, samt projektansvarig för försäljningen av SEB Ukraina (privatkunddelen) med en överföring av hemmamarknadskunder till en ny lokal banklicens (som fortfarande är aktiv).

Nadja Borisova
CFO sedan 1 maj 2025

Utbildning:
St. Petersburg Institute of Mechanics och en Certified Accountant-examen från ACCA i England.

Nadja Borisova är ordförande i revisionsutskottet på BlaBlaCar (Comuto S.A.) och styrelseordförande i St Petersburg Property Company AB; styrelsesuppleant i PDFinance Sweden AB; och medlem av revisionsutskottet för Property Finder International Ltd. Nadja var tidigare CFO på VNV Global AB (publ) från 2010 till 2023. Hon har också tidigare varit CFO på VEF AB (publ), Pomegranate Investment AB (publ) och innehaft andra seniora finanstjänster på The Coca-Cola Company, Cloetta Fazer AB och Varyag Resources AB (publ). Under 2016-2023 var Nadja också medlem i Audit Committee vid Gett.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

20251103023352

Revisorer

Revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Nicklas Kullberg som ansvarig revisor, har varit bolagets revisor sedan 2014.

Arbetsordning

Styrelsen träffas personligen minst två gånger om året och oftare om det behövs. Utöver detta genomförs möten via telefonkonferens vid behov. Mellan mötena har verkställande direktören regelbunden kontakt med styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter. Styrelsen fattar beslut om övergripande frågor som berör Pomegranate-koncernen. Verkställande direktören förvaltar koncernens dagliga verksamhet och förbereder investeringsrekommendationer i samarbete med övriga koncernledningen. Investeringsbeslut fattas av styrelsen i moderbolaget.

Compliancefrågor

Samtliga Bolagets investeringsobjekt har anknytning till Iran, som är föremål för omfattande internationella sanktioner, främst genom EU, Sverige och USA, som kan utsätta Pomegranate för juridiska och regulatoriska risker. Den 22 februari 2016 antog Bolaget en omfattande sanktionspolicy (Trade Controls Policy) som ersatte och kompletterade Bolagets ursprungliga Sanctions Compliance Strategy Sanktionspolicyn uppdaterades ytterligare den 19 september 2018 med en uppdatering så nyligen som i september 2023 samt i juni 2025, och dokumentet utvärderas kontinuerligt. Den nya policyn beskriver styrelsens och de anställdas roll och ansvar i fråga om regelefterlevnad och innehåller bestämmelser om transaktionsanalys och due diligence, löpande uppföljning, efterlevnadsarbete i Bolagets portföljbolag, dokumentation, rapportering av och påföljder vid överträdelse samt utbildning.

Samtliga Pomegranates portföljbolag har under 2025 utsatts för en ingående sanktions-screeningövning beaktandes olika sanktionsregelverk inklusive (men inte begränsat till) EU-sanktioner.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

20251103023353

Risker och osäkerhetsfaktorer

Risker som sammanhänger med Bolaget och de marknader det verkar på

Konfliktsrisker

Rapporteringsperioden för denna finansiella rapport sträcker sig från 1 maj 2024 till 30 april 2025. Den nuvarande upptrappningen mellan Iran och USA och Israel efter rapporteringsperioden har tvivelsutan en betydande inverkan på bolagets investeringar och utlöser ett antal olika risker som är svåra att bedöma. Bolaget strävar efter att hålla sina intressenter uppdaterade så snart det finns mer data att dela kopplat till dessa utvecklande risker.

Sanktionsrisker

Pomegranates investeringar i Iran omfattas av ekonomiska och finansiella sanktioner ålagda av Förenta Nationerna (FN), Europeiska unionen, Sverige och Förenta staterna, vilket kan medföra att Pomegranate utsätts för rättsliga och regleringsmässiga risker. Eftersom Pomegranate är ett svenskt aktiebolag omfattas det av EU-rätten samt svenska lagar och bestämmelser, vilka för närvarande förbjuder verksamhet som vissa angivna personer är delaktiga

i och transaktioner avseende vapen, missilteknik, överföringar och verksamhet med anknytning till kärn-/atomteknik samt viss utrustning för övervakning av telekommunikation. Bolaget anser inte att dess investeringar i Iran strider mot tillämpliga europeiska eller svenska ekonomiska sanktioner eftersom dessa investeringar sker i överensstämmelse med relevanta EU-restriktioner och i tillämpliga fall också har genomförts i enlighet med giltiga tillstånd från Inspektionen för strategiska produkter, vilket krävdes före 2016. Bolaget anser att det har vidtagit rimliga åtgärder för att kontrollera att dess investeringar inte innebär något samröre med personer eller företag som omfattas av sanktioner eller att sådana personer eller företag ges tillgång till penningmedel eller ekonomiska resurser och har vidtagit lämpliga skyddsåtgärder för att förhindra sådan verksamhet. Det finns emellertid inbyggda svårigheter med att fastställa och kontrollera identiteter och företags ägarkedjor i Iran (samt andra hinder), och det finns en risk att sådana personer tidigare har varit, för närvarande är eller kommer att bli förknippade med företag i vilka Pomegranate har ett direkt eller indirekt ägarintresse. Trots att Bolaget inte är registrerat i USA eller ägs eller kontrolleras av en amerikansk fysisk eller juridisk person i den mening som avses i amerikanska sanktionslagar finns det en risk att Bolagets investeringar är eller kan komma att bli begränsade av amerikanska ekonomiska sanktioner. En del av dessa kan ha extraterritoriell verkan om det finns en tillräckligt stark koppling till USA. Dessutom kan även icke-amerikanska personer drabbas av amerikanska sekundära sanktioner om de medverkar till verksamhet som har anknytning till vissa angivna personer i Iran eller som rör missilteknik, verksamhet med anknytning till kärn-/atomteknik, brott mot mänskliga rättigheter eller vissa sektorer i den iranska ekonomin.

Pomegranate kan inte med säkerhet förutse vilka åtgärder som FN, USA, EU eller Sverige kommer att vidta för att genomdriva ekonomiska sanktioner, och det finns en risk att berörda myndigheter intar en annan ståndpunkt i fråga om Bolagets ställning eller de efterlevnadsåtgärder det har vidtagit. Lagar, förordningar och bestämmelser för beviljande av licenser inom ramen för ekonomiska sanktioner kan ändras på sätt som påverkar Bolagets investeringar i Iran eller resulterar i restriktioner, straffavgifter eller böter. Sådana ändringar kan ske snabbt, till följd av att regeringarna i Iran, EU:s medlemsstater eller USA intar andra politiska ståndpunkter. Om FN:s, EU:s, Sveriges eller USA:s regelverk förändras kan resultatet bli att de sanktioner som är tillämpliga på Iran utökas på ett sådant sätt att Bolagets förmåga att upprätthålla sina befintliga investeringar eller göra nya investeringar i Iran begränsas.

Bristande efterlevnad av nuvarande eller framtida lagar och bestämmelser om sanktioner kan leda till civilrättsligt eller straffrättsligt ansvar för fysiska och juridiska personer inom Bolaget, höga böter, att Bolaget självt blir föremål för sanktioner eller andra påföljder, samt negativ publicitet eller skador på Bolagets anseende. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella och rättsliga ställning och resultat.

Politiska risker

Lokala risker

Den iranska staten kan utan att detta är uppenbart ha intressen inom handel och industri och sektorer där Pomegranates portföljbolag verkar.

Internationella risker

Under president Trumps förra mandatperiod eskalerade den amerikanska regeringen sin ekonomiska press på Iran och den politiska instabiliteten i regionen hejdade den tidigare framgången för The Joint Comprehensive Plan of Action ("JCPOA") vilken etablerats 2016. Det är fortfarande oklart vilka steg, om något eller några, som den nya amerikanska regeringen (på plats 2025/2026) kommer att ta mot Iran. En upptrappning av regionala konflikten i området kommer sannolikt att öka det ekonomiska trycket på Iran.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Relevanta sanktioner och skydd för företag

Amerikanska sekundära sanktioner

Omfånget av de amerikanska sanktioner mot Iran som administreras av USA:s finansministeriums Office of Foreign Assets Control ("OFAC") har ökat under de senaste åren. Att USA ensidigt drog sig ur JCPOA den 8 maj 2018 ledde till att sekundära sanktioner återinfördes, efter en avvecklingsperiod på 90 dagar (den 6 augusti 2018) respektive 180 dagar (den 4 november 2018). De återinförda sekundära sanktionerna gäller utländska fysiska och juridiska personer som gör affärer med Iran, i synnerhet de som gör vissa transaktioner som berör särskilda sektorer i den iranska ekonomin eller som ger materiellt stöd eller hjälper individer och företag som omfattas av sanktioner eftersom de finns med på den amerikanska förteckningen över särskilt utsedda medborgare och blockerade personer, SDN-listan. Irans finans- och banksektor hör till de sektorer som man inriktar sig på. Det finns också en bred uppsättning restriktioner i andra branscher än den petrokemiska, till exempel fordons- och metallindustrin och sjöfartssektorn. Dessutom upphörde köpen av iransk råolja, som tidigare omfattades av undantag från de amerikanska sanktionerna, när USA hotade med att införa sanktioner mot länder som köper iransk olja genom att frysa alla deras tillgångar och blockera alla intressen i egendom i USA. OFAC presenterade dessa åtgärder som de starkaste ekonomiska sanktionerna mot Iran i historien. De ovannämnda åtgärderna har generellt medfört större rättsliga och praktiska utmaningar för investerarna, särskilt när det gäller överföring av medel till och från Iran. Det är emellertid viktigt att notera att OFAC har ålagt individer och företag sanktioner under hela tiden sedan JCPOA ingicks. Återinförandet av sanktioner 2018 är ingen isolerad och unik händelse. Bolaget har aldrig haft någon koppling till USA och verkar inte i en sektor som omfattas av amerikanska sanktioner för närvarande. För att säkerställa full efterlevnad beaktar bolaget dock de amerikanska sanktionslagarna i förhållande till sina investeringsmål och motparter i Iran.

Uppdatering om EU:s sanktioner

Efter det att USA frånträdde JCPOA i maj 2018 återaktiverade EU sin blockerande stadga, vilken skyddar fysiska och juridiska personer i EU som gör affärer i Iran. Företagen i EU är skyldiga att tillämpa den blockerande stadgan från och med den 7 augusti 2018. Bristande efterlevnad av stadgan kan leda till civilrättsligt eller straffrättsligt ansvar för Bolaget, höga böter, att Bolaget självt blir föremål för sanktioner eller andra negativa konsekvenser. Den grundläggande principen i EU:s blockerande stadga är att EU-företagen förbjuds att tillämpa USA:s sekundära sanktioner mot Iran. Enligt stadgan kan företagen erhålla ersättning för skador som orsakas av de amerikanska sekundära sanktionerna, och domar som meddelas av domstolar utanför EU är inte verkställbara i unionen. Detta signalerar visserligen att EU tar tillvara de intressen som europeiska företag med investeringar i Iran har, men i praktiken skyddar det inte EU-företagen mot potentiella affärsmässiga restriktioner eller personliga konsekvenser av amerikanska sekundära sanktioner, till exempel att vägras tillträde till det finansiella systemet i USA eller att upptas på SDN-listan. Stadgan skyddar heller inte företagen mot riskerna för framtida typer av amerikanska sanktioner eller restriktiva åtgärder från FN:s sida eller från andra länder som har undertecknat JCPOA. Från riskhanteringssynpunkt ger således inte efterlevnad av EU:s blockerande stadga i sig ett tillräckligt skydd. För att säkerställa full efterlevnad följer Bolaget alla sanktionslagar som är tillämpliga på dess transaktioner. I syfte att ytterligare framhålla sitt stöd för JCPOA inrättade EU i januari 2019 en mekanism för särskilt ändamål för begränsad handel och betalningar till och från Iran, kallat instrumentet till stöd för handelsutbyten (Instex). I april 2020 gjorde Storbritannien, Frankrike och Tyskland (de övriga undertecknarna av JCPOA) den första transaktionen för leverans av medicinska produkter till Iran. Även om Instex har begränsad räckvidd (instrumentet används endast för vissa humanitära produkter, såsom livsmedel och läkemedel) är strävan att underlätta andra typer av transaktioner i andra valutor än US-dollar i enlighet med de amerikanska sanktionerna. Å andra sidan, risken för att EU inför en "snapback"-mekanism senare i år (2025) vilket skulle påverka EU:s sanktionsramverk mot Iran bör dock beaktas.

Policyer om handelskontroll

För att skydda Pomegranates investeringsverksamhet mot oavsiktliga konsekvenser av EU:s, FN:s och USA:s primära och sekundära sanktioner har Bolaget ända sedan det startades infört olika sanktionspolicyer. Den 26 juni 2014 antog Pomegranate en sanktionspolicy i vilken det fastställdes att Bolaget och dess styrelse var skyldiga att tillämpa strikta efterlevnadsprocesser för att säkerställa att Bolaget uppfyllde alla rättsliga och tillsynsmässiga krav som var tillämpliga på dess investeringar i Iran i alla jurisdiktioner där det verkade. Den 22 februari 2016, i samband med att JCPOA trädde i kraft och inför att Bolaget skulle öka sitt egna kapital i mars 2016, antog Pomegranate en utökad och övergripande policy om handelskontroll som ersatte den tidigare sanktionspolicyn. Efter det att USA drog sig ur JCPOA och EU svarade på detta antog Pomegranate den 19 september 2018 en ny policy om handelskontroll som ersatte de föregående och återspeglar det nuvarande systemet med frysning av tillgångar och sanktioner mot Iran. I denna policy fastställs styrelsens och medarbetarnas roller och ansvar för efterlevnaden. Den innehåller också bestämmelser om granskning av transaktioner och due diligence, fortlöpande övervakning, efterlevnadskraven på Pomegranates portföljbolag, dokumentation,

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

överträdelser och disciplinära åtgärder, rapportering av överträdelser samt utbildning. Policyn uppdaterades ytterligare en gång i september 2023 samt i juni 2025, och fortsätter utvärderas kontinuerligt för att återspegla det föränderliga sanktionslandskapet.

Återstående sanktioner och allmänna risker

Sanktionernas innehåll och tillämpningsområden ändras ständigt, och Pomegranate kan inte förutse om de nuvarande lagtexterna kommer att ha samma lydelse även i fortsättningen eller hur EU:s, USA:s och FN:s regler kommer att påverka affärerna med Iran på lång sikt. Bolaget anser att det har vidtagit rimliga åtgärder för att kontrollera att dess investeringar inte innebär något samröre med personer eller företag som omfattas av sanktioner, eller att sådana personer eller företag ges tillgång till penningmedel eller ekonomiska resurser, och har vidtagit lämpliga skyddsåtgärder för att förhindra sådan verksamhet och sådana penningflöden. Det finns emellertid inbyggda svårigheter med att fastställa och kontrollera identiteter och företags ägarkedjor i Iran (samt andra hinder), och det finns en risk att sådana personer och företag tidigare har varit, för närvarande är eller kommer att bli förknippade med företag i vilka Pomegranate har ett direkt eller indirekt ägarintresse. Pomegranate kan inte med säkerhet förutse hur USA:s, EU:s, FN:s eller Sveriges policyer för att genomdriva ekonomiska sanktioner kommer att utvecklas, och det finns en risk att berörda myndigheter intar en annan ståndpunkt i fråga om Bolagets ställning eller de efterlevnadsåtgärder det har vidtagit. Lagar, förordningar och bestämmelser för beviljande av licenser inom ramen för ekonomiska sanktioner kan ändras på sätt som påverkar Bolagets investeringar i Iran eller resulterar i restriktioner, straffavgifter eller böter. Sådana ändringar kan ske snabbt, till följd av att FN eller regeringarna i Iran, USA eller EU:s medlemsstater intar andra politiska ståndpunkter. Om EU:s, Sveriges eller USA:s regelverk förändras kan resultatet bli att de sanktioner som är tillämpliga på Iran utökas på ett sådant sätt att Bolagets förmåga att upprätthålla sina befintliga investeringar, repatriera investerade medel eller göra nya investeringar i Iran begränsas. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Osäkerhetsfaktorer

De främsta osäkerhetsfaktorer som påverkar verksamheten och samtidigt skapar viss osäkerhet i framtidsbedömningarna har att göra med hur valuta- och prissituationen för icke börsnoterade företag och de olika branscher som portföljbolagen verkar i faktiskt utvecklas. Också när det gäller börsnoterade företag kan restriktionerna på den iranska valutamarknaden medföra osäkerhet.

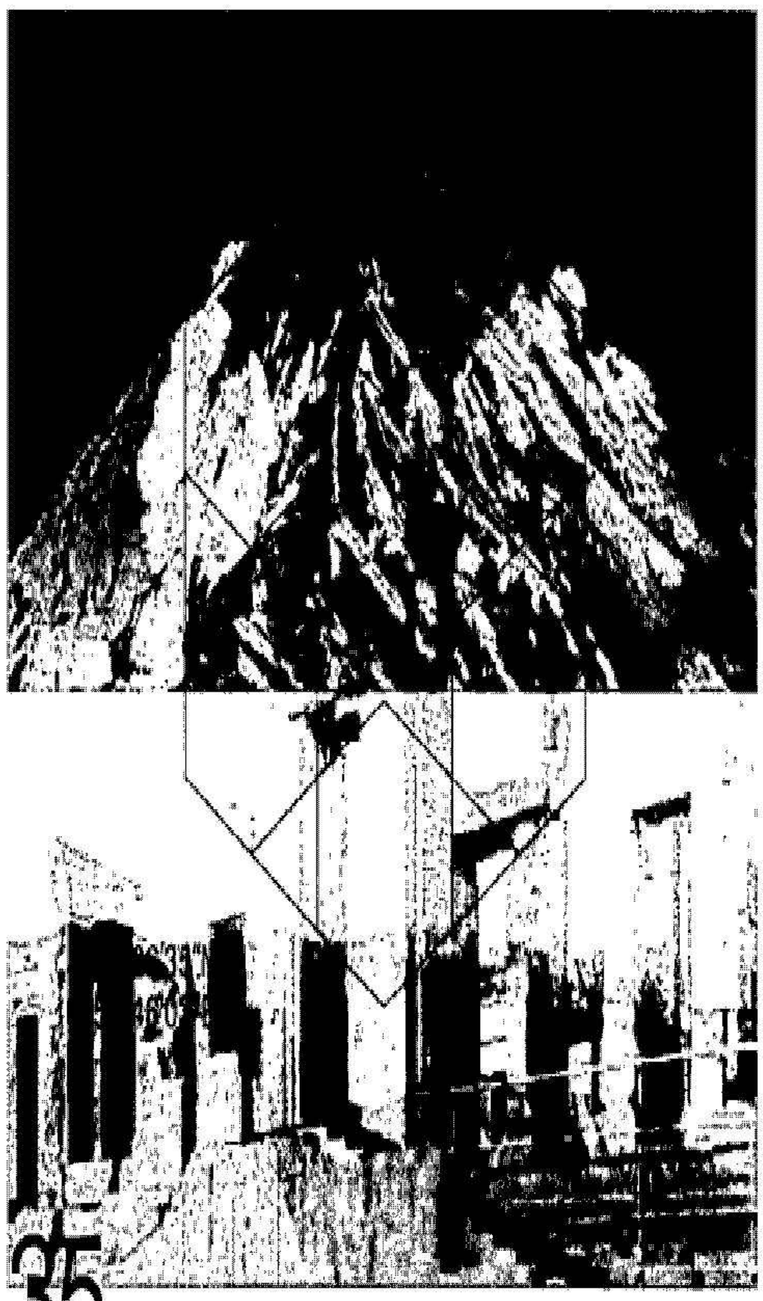
Exponering mot Iran

Alla Koncernens nuvarande investeringar utgörs av företag med verksamhet i Iran, som har genomgått djupgående politiska och sociala förändringar under de senaste åren. Värdet av dessa investeringar kan komma att påverkas av osäkerhetsfaktorer såsom den politiska och diplomatiska utvecklingen, social eller religiös instabilitet, förändringar av regeringspolitiken, skatte- och räntesatser, lagar och bestämmelser i Iran som begränsar den politiska och ekonomiska utvecklingen, större politiska förändringar eller brist på samförstånd mellan ledare, verkställande och beslutsfattande organ och starka ekonomiska grupperingar. Dessa risker sammanhänger särskilt med expropriation, förstatligande, konfiskering av tillgångar och ändrade lagbestämmelser om andelen tillåtet utländskt ägande. Dessutom kan politiska förändringar vara mindre förutsägbara i ett tillväxtland som Iran än i mer utvecklade länder. En sådan instabilitet kan i vissa fall ha negativ inverkan på både Bolagets verksamhet och dess aktiekurs. Irans ekonomi har från tid till annan kännetecknats av kraftigt sjunkande BNP, ett svagt banksystem med begränsad tillgång till likviditet i form av utländsk valuta, växande svarta och grå marknader, omfattande kapitalflykt, hyperinflation, markant stigande arbetslöshet samt begränsningar till följd av ekonomiska sanktioner. Landets ekonomi är till stor del beroende av produktion och export av olja och naturgas, vilket gör det sårbart för sanktioner mot olje- och gassektorn samt fluktuationer på marknaden för olja och gas.

En nedgång på olje- och gasmarknaden kan få betydande negativa konsekvenser för Irans ekonomi. Pomegranate övervakar kontinuerligt den makroekonomiska och socioekonomiska utvecklingen i Iran via olika kanaler, däribland externa forskningsrapporter, och med hjälp av det kunnande och den expertis som finns i Koncernens nätverk. Koncernen begrundar alla väsentliga iakttagelser i syfte att minska negativ påverkan på dess verksamhet.

Risker förknippade med tillväxt- och gränsmarknader

Pomegranate exponeras för risker som sammanhänger med att ha och administrera investeringar, i synnerhet på tillväxt- och gränsmarknader. Eftersom dessa länder ekonomiskt sett befinner sig i en utvecklingsfas påverkas investeringarna av ovanligt stora resultatfluktuationer och andra faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll och kan ha negativ inverkan på värdet av Pomegranates justerade egna kapital. Investeringar på tillväxt- och gränsmarknader medför hög risk och kräver att man särskilt tar hänsyn till de faktorer som har nämnts här samt andra faktorer som inte vanligen förknippas med företagsinvestering-



Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

ar i mer utvecklade länder. En instabil statlig förvaltning kan påverka investeringarna negativt.

På tillväxt- och gränsmarknader finns det oftast inte ett lika fullt utvecklade rättssystem som i mer utvecklade länder. Lagar och bestämmelser tillämpas ibland på ett inkonsekvent sätt, och såväl domstolarnas oberoende som deras effektivitet utgör en betydande risk. Lagändringar har gjorts och kommer troligen att fortsätta att göras i snabb takt, och det är svårt att förutsäga vilka konsekvenser ändrade lagar och ny lagstiftning får för företagen. Det kan vara svårare att få upprättelse eller utöva sina rättigheter på tillväxt- och gränsmarknader än i mognare rättssystem. Pomegranate övervakar kontinuerligt dessa riskområden via olika kanaler, däribland externa forskningsrapporter, och med hjälp av det kunnande och den expertis som finns i Koncernens nätverk. Koncernen tar ställning till alla väsentliga iakttagelser under denna övervakning och vidtar vid behov åtgärder för att minska identifierade risker.

Regleringsmässiga och rättsliga risker

Pomegranate har främst investerat i relativt nystartade företag som verkar på marknader som ännu inte kan betecknas som mogna. Dessa marknader kännetecknas ofta av snabba förändringar av lagar och bestämmelser. Generellt sett är Pomegranates portföljbolag aktiva i webbsegmentet, vilket innebär en ökad sårbarhet för potentiella nationella regler om eller restriktioner för användningen av internet och andra kommunikationskanaler som är av avgörande betydelse för portföljbolagens verksamhet.

Exponering för företag inom finanssektorn på tillväxt- och gränsmarknader

Pomegranate exponeras för risker som sammanhänger med att ha och administrera investeringar i företag inom finanssektorn på tillväxt- och gränsmarknaderna. Därför kan Koncernens verksamhet, rörelseresultat, finansiella ställning och utsikter påverkas om sådana risker blir verklighet. Några exempel på risker:

- Regleringsmässiga risker – de flesta företag inom finanssektorn på tillväxt- och gränsmarknaderna omfattas av långtgående lagkrav. Dessa krav, och de behöriga myndigheternas tolkning av dem, kan ändras snabbt. Den som inte anpassar sig till gällande bestämmelser kan åläggas sanktioner eller förlora affärsmöjligheter, vilket i sin tur kan ha betydande negativ inverkan på verksamheten, rörelseresultaten, den finansiella ställningen och utsikterna för Koncernens investeringar.
- Operativ risk – företag inom finanssektorn på tillväxt- och gränsmarknader exponeras för operativa risker för exempelvis bedrägerier begångna av anställda, kunder eller utomstående, misskötsel, otillåtna transaktioner gjorda av anställda och operativa fel. Om de operativa riskerna inte kan hållas i schack kan de ha betydande negativ inverkan på verksamheten, rörelseresultaten, den finansiella ställningen och utsikterna för Koncernens investeringar.
- Anseenderisk – konsumenternas beteenden kan påverkas av negativ publicitet i såväl traditionella medier som sociala medier. En förlust av anseende kan ha betydande negativ inverkan på verksamheten, rörelseresultaten, den finansiella ställningen och utsikterna för Koncernens investeringar.
- It-risk – företag inom finanssektorn är sannolikt beroende av it-system, och störningar som påverkar driften av viktiga system kan ha betydande negativ inverkan på verksamheten, rörelseresultaten, den finansiella ställningen och utsikterna för Koncernens investeringar.

Pomegranate strävar, främst genom styrelserepresentation, efter att alla portföljbolag ska ha sådana interna kontrollprocesser att de kan hantera dessa verksamhetsrelaterade risker.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Verksamhetsrelaterade risker

Affärsrisker

Vid tidpunkten för sammanställningen av denna årsredovisning bestod Pomegranates sammantagna portfölj av cirka sex investeringar, varav Digikala och Café Bazaar svarade för cirka 85 % av investeringsportföljens värde. Sammantaget innebär det att Pomegranate har en stor enskild exponering för var och en av dessa tillgångar. Det betyder också att förändringar i enskilda portföljbolag kan ha stor inverkan på Pomegranates resultat.

Förvärvs- och avyttringsrisk

Förvärv och avyttringar är definitionsmässigt en naturlig del av Pomegranates verksamhet. Alla förvärv och avyttringar är förknippade med osäkerhet. Bolagets uttryckliga utträdesstrategi är att sälja sina innehav till strategiska investerare eller på marknaden. Det finns inga garantier för att Bolaget kommer att lyckas att sälja sina andelar och portföljinvesteringar till ett pris som motsvarar aktiekursen på marknaden vid tidpunkten för avyttringen eller det bokförda värdet. Det kan således hända att Pomegranate inte kan sälja sina innehav i ett portföljbolag eller att Bolaget tvingas att sälja dem till ett pris som understiger det maximala värdet eller med förlust. Om Pomegranate avyttrar hela eller delar av en investering i ett portföljbolag kan Bolaget komma att erhålla mindre än andelarnas potentiella värde och mindre än det investerande beloppet. Pomegranate verkar på en marknad där det kan råda konkurrens om investeringsmöjligheterna.

Andra investerare kan alltså komma att konkurrera med Pomegranate om den typ av investeringar som Bolaget vill göra i framtiden. Det finns ingen garanti för att Pomegranate inte i framtiden kommer att utsättas för konkurrens som får en skadlig inverkan på Bolagets avkastning på investerat kapital. Bolaget kan till en del motverka denna risk genom att vara en aktiv finansiell ägare i de portföljbolag som det investerar i och därmed tillföra mervärde i form av sakkunskap och nätverk. Bolaget tror att det kommer att uppstå möjligheter till gynnsamma förvärv för Pomegranate i framtiden, men det finns inga garantier för att sådana möjligheter uppkommer eller för att Bolaget i så fall har tillräckliga resurser för att genomföra förvärven.

Redovisningssed och övrig information

Praxis i fråga om redovisning, finansiell rapportering och revision på tillväxt- och gränsmarknaderna kan inte jämföras med de västerländska rutinerna. Tillgången till extern analys, tillförlitlig statistik och historiska data är otillräcklig. Inflationseffekterna kan dessutom vara svåra för externa observatörer att analysera. Även om särskilda utökade räkenskaper upprättas och revisionen sker i enlighet med internationella standarder kan man inte lämna några garantier för att informationen om Bolagets investeringar och potentiella investeringar är fullständig eller tillförlitlig. Otillräcklig information och låga redovisningsstandarder kan påverka Pomegranates framtida investeringsbeslut negativt.

Bolagsstyrningsrisk

Felaktig bolagsstyrning kan vara ett problem på tillväxt- och gränsmarknader. Minoritetsägare kan behandlas illa på olika sätt, till exempel vid försäljning av tillgångar, internprissättning och utspädning eller ges begränsad tillgång till bolagsstämmor. Det kan finnas restriktioner för externa investerares medverkan i styrelsen. Dessutom är försäljning till och transaktioner med närstående vanligt förekommande. Internprissättning tillämpas i allmänhet vid överföring av värde från dotterbolag och externa investerare till olika typer av holdingbolag. Det händer att företag inte följer reglerna för emittering av aktier, till exempel om förhandsanmälan i tillräckligt god tid för att företrädesrätt ska kunna utövas. Att aktieregistrering förhindras är också utbrett. Trots att de flesta aktieböcker ska föras av oberoende auktoriserade registreringsmyndigheter är en del fortfarande i händerna på företagsledningarna, vilket kan leda till manipulation. En företagsledning kan då vidta omfattande strategiska åtgärder utan att ha aktieägarnas godkännande. Möjligheterna för aktieägarna att utöva sin rätt att framföra sina åsikter och fatta beslut blir betydligt mindre. Bristfälliga regler och standarder för redovisningen har hindrat utvecklingen av ett effektivt system för att upptäcka bedrägerier och öka insynen.

Aktieägare kan dölja sina innehav genom att köpa aktier via utlandsbaserade skalbolag vilkas koppling till den verkliga huvudmannen inte kan påvisas. Detta leder till egennyttiga transaktioner, insiderhandel och intressekonflikter. Brister i lagstiftningen om bolagsstyrning, den rättsliga verkställigheten och bolagsrätten kan resultera i fientliga övertaganden där minoritetsägarnas rättigheter nonchaleras eller missbrukas, vilket kan ha en skadlig inverkan på Pomegranate. För att minimera denna risk genomför Pomegranate due diligence av företagsledningar och övriga aktieägare, och strävar efter att vara representerat i styrelserna. Såväl interna som externa rådgivare anlitas för juridisk due diligence i majoriteten av investeringarna för att tillse att Bolagets intressen tas tillvara.

Risker som sammanhänger med värdeförändringar

Portföljbolagens värde beror av ett antal bakomliggande externa faktorer och kan både stiga och sjunka. Några faktorer som kan antas ha ett avgörande inflytande på värdet av portföljbolagen är den operativa ledningens förmåga att utveckla bolagen och få dem att växa inom

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

sina respektive verksamhetsområden, intresset för investeringar i de branscher som bolagen är verksamma i, marknadens efterfrågan på deras produkter och tjänster, makroekonomiska faktorer som den bakomliggande ekonomiska tillväxten på de geografiska marknader där bolagen verkar samt växelkursernas fluktuationer.

Värderings- och transaktionsrisk

Pomegranate genomför fortlöpande värderingar av sina portföljbolag. Dessa värderingar baserar sig vanligen på ett antal kvalificerade antaganden från Bolagets sida. När det gäller externa transaktioner finns det alltid en risk för att Bolagets värdering av ett portföljbolag skiljer sig från det externa värdet vid tidpunkten för transaktionen.

Beroende av nyckelpersoner

Pomegranate är beroende av sina högre befattningshavare och styrelseledamöter. Man kan inte utesluta att Pomegranate påverkas allvarligt om någon av de högre befattningshavarna lämnar Bolaget eller om Bolaget inte lyckas rekrytera kompetenta medarbetare i framtiden.

Finansiella risker

Internationella kapitalflöden

Ekonomisk turbulens på en tillväxtmarknad tenderar också att ha negativ inverkan på aktiemarknaderna i andra tillväxtländer eller på aktiekurserna för företag som verkar i dessa länder, i och med att investerarna väljer att styra om sina investeringsflöden till mer stabila och utvecklade marknader. Aktiekursen kan påverkas negativt under sådana perioder. Finansiella problem eller en ökning av den upplevda risken på en tillväxtmarknad kan förhindra utländska investeringar och ha negativ inverkan på landets ekonomi. Bolagets verksamhet, omsättning och resultatutveckling kan också påverkas negativt av en sådan ekonomisk nedgång.

I dagsläget och under rådande makroförhållanden, som ständigt är föremål för förändring, finns det internationella sanktionsregler som innebär att utländska banker inte är villiga att acceptera betalningar från Iran.

Valutarisk

Med valutarisk avses risken för att växelkursfluktuationer får betydande negativ inverkan på Bolagets resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Exponering för valutarisk uppkommer till följd av att verksamheten är internationell samt att balans- och resultaträkningar och i slutändan värderingarna av portföljbolagen räknas om från utländska valutor till euro. Bolaget exponeras främst för kursfluktuationer mellan IRR och EUR. Växelkursfluktuationer kan därför ha betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet, utsikter, rörelseresultat och finansiella ställning.

Mot bakgrund av ett nytt lokalt valutasystem har Pomegranate beslutat att använda marknadskursen för alla sina lokala tillgångar i Iran. Den lokala valutan iranska rialen har dessutom försvagats mot EUR under räkenskapsåret.

NIMA-kursen för EUR/IRR per den 30 april 2024 uppgick till 441 434 / IRR jämfört med EUR/IRR-marknadskursen som uppgick till 922 450 per den 30 april 2025.

För tydlighet, ifall Pomegranate hade valt att avända NIMA/ICE-kursen per den 30 april 2025 (784 091) skulle nuvarande NAV ha stärkts med EUR 20,0 miljoner (från EUR 120,3 miljoner till EUR 140,3 miljoner).

Skatterisk

Pomegranate hanterar skattefrågor på basis av Bolagets tolkning av gällande skattelagstiftning och skatteavtal samt skattemyndigheternas regler och praxis. Om Pomegranates tolkning av lagar eller administrativa förfaranden är felaktig, om skattelagarna eller tolkningen av dem eller de administrativa förfarandena förändras, vilket kan ha retroaktiv verkan, eller om skattemyndigheterna gör skattejusteringar som försämrar Pomegranates tidigare eller aktuella skatteposition kan detta ha negativ inverkan på Bolagets verksamhet, rörelseresultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

20251103023S9

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att de likvida medlen inte kommer att vara tillräckliga för att Bolagets ska kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser på grund av att Bolaget inte kan avyttra sina innehav snabbt eller utan betydande extrakostnader. En sådan situation kan ha betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

En liten men växande del av Pomegranates likviditet finns i Iran. Givet förväntade utdelningar från Pomegranates portföljbolag kommer företagets likviditetssituation till viss del vara avhängig framgångsrik tillgång av lokala medel.

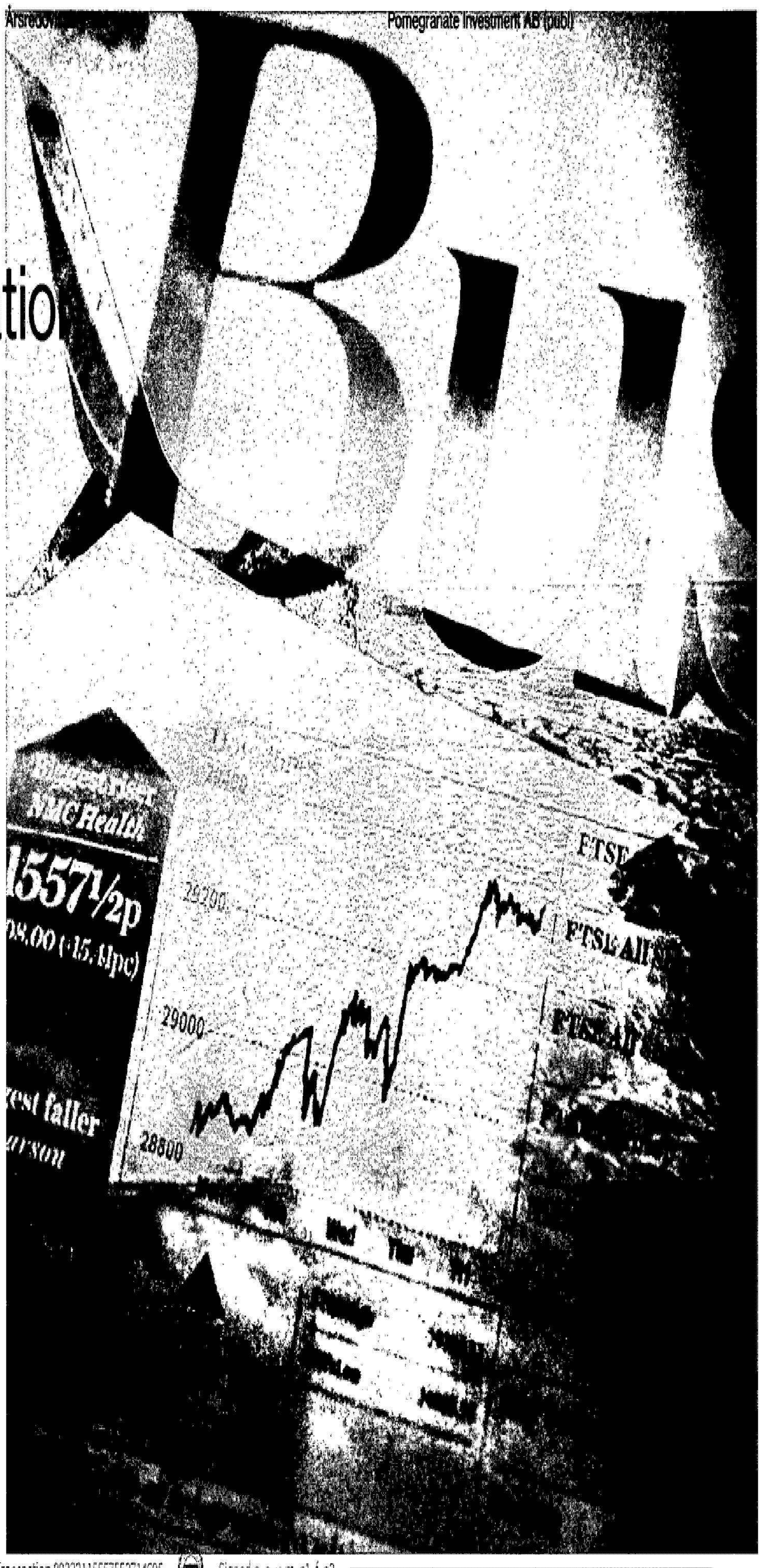
Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken för att en part i ett finansiellt instrument orsakar en ekonomisk förlust för den andra parten genom att inte kunna fullgöra en skyldighet. Bolaget exponeras för motpartskreditrisker avseende likvida medel och likviditetsportföljen hos banker och finansinstitut. Per den 30 april 2025 är de likvida medlen placerade på bankkonton hos finansinstitut. Större delen av Bolagets likvida medel är placerade hos finansinstitut med kreditkvalitetssteg 1, varför Bolaget anser att den övergripande kreditrisken är begränsad, medan enskilda obligationer kan påverkas av förhöjda kreditrisker. En minoritet av bolagets obligationer har begärt och fått godkännande för att justera sina kreditvillkor. Pomegranate övervakar situationen för att undvika riskrörelser.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

04
Finansiell information

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 41
RESULTATRÄKNING – KONCERNEN 42
BALANSRÄKNING – KONCERNEN 44
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – KONCERNEN 45
KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN 47
ALTERNATIVA NYCKELTAL – KONCERNEN 48
RESULTATRÄKNING – MODERBOLAGET 49
BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET 50
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – MODERBOLAGET 51
NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA 52
REVISIONSBERÄTTELSE 71



Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Förvaltnings-berättelse

Verksamhet

Pomegranate Investment AB (publ), organisationsnummer 556967- 7247 ("Pomegranate" eller "Bolaget"), är ett aktiebolag med säte i Stockholm. Pomegranate är ett investmentbolag med den huvudsakliga affärsidén att investera direkt eller indirekt i fast och lös egendom huvudsakligen i mellanöstern samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

Denna årsredovisning omfattar räkenskapsåret, motsvarande perioden 1 maj 2024 - 30 april 2025.

Viktiga händelser under året

NAV/aktie om 18,7 EUR per 30 april 2025 representerade en nedgång med 37 % jämfört med 30 april 2024. En avgörande faktor för utvecklingen är IRR-försvagningen gentemot EUR i kombination med bytet till (den svagare) marknadskursen.

Resultat

Resultat efter skatt visade en förlust om 70,1 miljoner euro, inklusive ett negativt resultat om 67,1 miljoner euro från värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde.

Likviditet

Bolagets likvida medel uppgick på balansdagen till 3,2 miljoner euro.

Eget kapital/substansvärde

Bolagets egna kapital uppgick per balansdagen till 120,3 miljoner euro, motsvarande 18,7 euro per aktie. Antal aktier uppgick på balansdagen till 6 419 057.

Det nominella värdet per aktie uppgår till 0,01 euro.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande (belopp i euro):

BALANSERAT RESULTAT	67 107 170
ÖVERKURSFOND	123 330 066
ÅRETS RESULTAT	-70 140 192
(EXKLUSIVE BUNDET EK)	120 297 044

Styrelsen föreslår att beloppet 120 297 044 EUR för perioden 1 maj 2024 - 30 april 2025 balanseras i ny räkning.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

20251103023 62

Resultaträkning – Koncernen

(BELOPP I T EUR)	NOT	1 MAJ, 2024 – 30 APR, 2025	1 MAJ, 2023 – 30 APR, 2024
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	6	-67 144	37 852
UTDELNING OCH RÄNTEKUPONGER		254	249
ÖVRIGA OPERATIVA INTÄKTER		–	–
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER		-66 889	38 101
RÖRELSENS KOSTNADER	7	-2 487	-2 085
RÖRELSERESULTAT		-69 377	36 016
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER			
VALUTAKURSVINSTER / -FÖRLUSTER, NETTO		-945	-32
RÄNTEINTÄKTER		182	84
RÄNTEKOSTNADER		0	-1
FINANSNETTO		-764	51
RESULTAT FÖRE SKATT		-70 140	36 067
INKOMSTSKATT	9	–	–
NETTORESULTAT FÖR PERIODEN		-70 140	36 067
VARAV TOTALRESULTAT TILLHÖRIGT:			
MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE		-70 140	36 067
MINORITETSINTRESSE		–	–
NETTORESULTAT FÖR PERIODEN		-70 140	36 067
RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING (EUR)	10	-11,0	5,7
RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING (EUR)		-11,0	5,4

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (BELOPP I T EUR)	NOT	1 MAJ, 2024 – 30 APR, 2025	1 MAJ, 2023 – 30 APR, 2024
ÅRETS RESULTAT		-70 140	36 067
ÖVRIGT TOTALRESULTAT:			
POSTER SOM KAN KOMMA ATT OMKLASSIFICERAS TILL RESULTATRÄKNINGEN:			
VALUTAOMRÄKNINGSDIFFERENSER		-22	-7
ÖVRIGT TOTALRESULTAT / (FÖRSLUST)		–	–
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR ÅRET, EFTER SKATT		-22	-7
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR ÅRET, EFTER SKATT		-70 162	36 060
VARAV TOTALRESULTAT TILLHÖRIGT:			
MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE		-70 162	36 060
MINORITETSINTRESSE		–	–
ÅRETS TOTALRESULTAT		-70 162	36 060

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

2025110302364

Balansräkning – Koncernen

(BELOPP I T EUR)	NOT	30 APR, 2025	30 APR, 2024
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR (MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR)			
KONTORSMATERIAL OCH INVENTARIER		1	2
SUMMA MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		1	2
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE	6	113 452	184 177
SUMMA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		113 452	184 177
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		113 452	184 179
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
LIKVIDA MEDEL	11	3 189	3 725
OBLIGATIONSPORTFÖLJ	6	4 367	2 353
SKATTEFORDRAN		15	15
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		-21	–
UTESTÅENDE UTDELNINGAR		–	–
ÖVRIGA KORTSIKTIGA FORDRINGAR		16	34
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		7 567	6 128
SUMMA TILLGÅNGAR		121 020	190 306
VARAR BUNDET EGET KAPITAL		64	64
EGET KAPITAL (INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT)	12	120 340	190 090
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER		0	4
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER		0	4
KORTFRISTIGA SKULDER			
ICKE RÄNTEBÄRANDE KORTFRISTIGA SKULDER		24	33
LEVERANTÖRSSKULDER		–	–
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		615	146
UPPLUPNA KOSTNADER		41	33
SKATTESKULDER		–	–
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER		680	213
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		121 020	190 306

Transaction 09222115557533714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Förändringar i eget kapital – Koncernen

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital					
(BELOPP I T EUR)	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	ÖVRIGA RESERVER	VALUTAKURS-RESERV	BALANSERAT RESULTAT	MINORITETS-INTRESSE	TOTALT
INGÅENDE BALANS,1 MAJ 2023	64	122 474	795	-	30 252	-	153 585
ÅRETS RESULTAT 1 MAJ, 2023 TILL 30 APR, 2024	-	-	-	-	36 067	-	36 067
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-	-	-	-	-7	-	-7
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN 1 MAJ, 2023 TILL 30 APR, 2024	-	-	-	-	36 060	-	36 060
TRANSAKTIONER MED ÄGARE							
MINSKNING AV AKTIEKAPITALET	-	-	-	-	-	-	-
FÖRVÄRV AV MINORITETSINTRESSE	-	-	-	-	-	-	-
NYEMISSION	0,2	-	-	-	-	-	0,2
TRANSAKTIONSKOSTNADER NYEMISSION	-	-	-	-	-	-	-
AKTIEOPTIONER FÖR ANSTÄLLDA	-	-	-	-	-	-	-
AKTIEBASERAT LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM	-	445	-	-	-	-	445
UTGÅENDE BALANS, 30 APR, 2024	64	122 919	795	-	66 312	-	190 090

Transaction 09222115557533714686 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Förändringar i eget kapital – Koncernen

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital					
(BELOPP I T EUR)	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	ÖVRIGA RESERVER	VALUTAKURS-RESERV	BALANSERAT RESULTAT	MINORITETS-INTRESSE	TOTALT
INGÅENDE BALANS,1 MAJ 2024	64	122 919	795	–	66 312	–	190 090
ÅRETS RESULTAT 1 MAJ, 2024 TILL 30 APR, 2025	–	–	–	–	-70 140	–	-70 140
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	–	–	–	–	-22	–	-22
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN 1 MAJ, 2024 TILL 30 APR, 2025	–	–	–	–	-70 162	–	-70 162
TRANSAKTIONER MED ÄGARE							
MINSKNING AV AKTIEKAPITALET	–	–					
FÖRVÄRV AV MINORITETSINTRESSE	–	–	–	–	–	–	–
NYEMISSION	0,42	–	–	–	–	–	0,42
TRANSAKTIONSKOSTNADER NYEMISSION			–	–	–		–
AKTIEOPTIONER FÖR ANSTÄLLDA	–	–	–	–	–	–	–
AKTIEBASERAT LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM	–	411	–	–	–	–	411
UTGÅENDE BALANS, 30 APR, 2025	64	123 330	795	–	-3 850	–	120 340

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, nl, f, n2

20251103023 67

Kassaflödes-analys – Koncernen

(BELOPP I T EUR)	NOT	1 MAJ, 2024 – 30 APR, 2025	1 MAJ, 2023 – 30 APR, 2024
LÖPANDE VERKSAMHETEN			
RÖRELSERESULTAT		-70 140	36 067
JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET M.M.			
AVSKRIVNINGAR		–	–
RÄNTEINTÄKTER OCH -KOSTNADER, NETTO		-436	-332
OREALISERADE VALUTAKURSVINSTER		945	32
AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM		411	445
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE		67 456	-37 492
ANDRA ICKE LIKVIDA POSTER		31	–
KASSAFLÖDE ANVÄNT I DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL		-1 733	-1 280
FÖRÄNDRING AV RÖRELSEFORDRINGAR		-38	-147
FÖRÄNDRING AV RÖRELSESKULDER		464	-88
KASSAFLÖDE ANVÄNT I DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		-1 307	-1 516
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR		-2 840	-465
FÖRSÄLJNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR		3 893	–
INVESTERINGAR I KONCERNBOLAG		-24	-207
ERHÅLLEN RÄNTA		340	333
ERLAGD RÄNTA		–	-1
UTDELNINGAR FRÅN PORTFÖLJBOLAG		95	391
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		1 465	51
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
NYEMISSION, INKLUSIVE AVGIFTER		0,4	0,2
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		0,4	0,2
ÅRETS KASSAFLÖDE		157	-1 464
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN		3 725	5 196
KURSDIFFERENS I LIKVIDA MEDEL		-693	-6
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		3 189	3 725

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Alternativa nyckeltal – Koncernen

Koncernen

Alternativa nyckeltal (APMs) utgivna av the European Securities and Markets Authority (ESMA). Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått som inte finns definierade inom ramen för IFRS. Pomegranate använder regelbundet alternativa nyckeltal i sin kommunikation för att förbättra jämförelser mellan olika tidsperioder och ge en djupare inblick i Bolaget utveckling för analytiker, investerare och andra intressenter. Det är viktigt att notera att inte alla företag beräknar alternativa nyckeltal med samma metod och därför är användbarheten av dess nyckeltal begränsad och ska inte användas som ett substitut för finansiella mått inom ramen för IFRS. Nedan presenteras Bolagets alternativa nyckeltal och hur dessa är beräknade.

(BELOPP I T EUR)	1 MAJ, 2024 – 30 APR, 2025	1 MAJ, 2023 – 30 APR, 2024
SOLIDITET, % [1]	99,4 %	99,9%
SUBSTANSVÄRDE EUR	120 339 627	190 089 732
SUBSTANSVÄRDE/AKTIE, EUR [2]	18,7	29,8
RESULTAT PER AKTIE, EUR [3]	-11,0	5,7
RESULTAT PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING, EUR [4]	-11,0	5,4
VÄGT GENOMSNITT AV ANTALET UTESTÅENDE AKTIER UNDER PERIODEN	6 395 074	6 364 743
VÄGT GENOMSNITT AV ANTALET UTESTÅENDE AKTIER UNDER PERIODEN EFTER FULL UTSPÄDNING	6 682 553	6 680 970
ANTAL AKTIER VID ÅRETS SLUT	6 419 057	6 377 373

1. SOLIDITET DEFINIERAS SOM EGET KAPITAL I RELATION TILL TOTALT KAPITAL.
2. SUBSTANSVÄRDE/AKTIE DEFINIERAS SOM EGET KAPITAL/SUBSTANSVÄRDE DIVIDERAT MED TOTALT ANTAL AKTIER VID PERIODENS SLUT.
3. RESULTAT PER AKTIE DEFINIERAS SOM PERIODENS RESULTAT DIVIDERAT MED VÄGT GENOMSNITTLIGT ANTAL AKTIER FÖR PERIODEN.
4. RESULTAT PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING DEFINIERAS SOM PERIODENS RESULTAT DIVIDERAT MED VÄGT GENOMSNITTLIGT ANTAL AKTIER FÖR PERIODEN.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Resultaträkning – Moderbolaget

(BELOPP I T EUR)	NOT	1 MAJ, 2024 – 30 APR, 2025	1 MAJ, 2023 – 30 APR, 2024
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN		-66 978	37 824
UTDELNING OCH RÄNTEKUPONGER		254	249
ÖVRIGA OPERATIVA INTÄKTER		–	–
RÖRELSENS KOSTNADER		-2 361	-2 000
RÖRELSERESULTAT		-69 085	36 073
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER			
VALUTAKURSVINSTER / -FÖRLUSTER NETTO		-946	-31
RÄNTEINTÄKTER		0	-1
ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER		0	–
ÖVRIGA FINANSIELLA KOSTNADER		0	–
FINANSNETTOT		-946	-33
KONCERNBIDRAG		30	20
RESULTAT FÖRE SKATT		-70 001	36 060
INKOMSTSKATT		–	–
NETTORESULTAT FÖR PERIODEN		-70 001	36 060

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (BELOPP I T EUR)	NOT	1 MAJ, 2024 – 30 APR, 2025	1 MAJ, 2023 – 30 APR, 2024
ÅRETS RESULTAT		-70 001	36 060
ÖVRIGT TOTALRESULTAT:			
POSTER SOM KAN KOMMA ATT OMKLASSIFICERAS TILL RESULTATRÄKNINGEN:			
VALUTAOMRÄKNINGSDIFFERENSER		–	–
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR ÅRET, EFTER SKATT		–	–
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR ÅRET, EFTER SKATT		-70 001	36 060

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Balansräkning – Moderbolaget

(BELOPP I T EUR)	NOT	30 APR, 2025	30 APR, 2024
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR (MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR)			
KONTORSMATERIAL OCH INVENTARIER		-	-
SUMMA MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		-	-
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
INVESTERINGAR I KONCERNFÖRETAG (NOT 14)	14	1 619	978
FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE	6	113 397	184 064
FORDRINGAR KONCERNBOLAG		2 913	599
LÅNEFORDRAN PORTFÖLJBOLAG		54	113
SUMMA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		117 984	185 754
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		117 984	185 754
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
LIKVIDA MEDEL		1 297	2 606
OBLIGATIONSPORTFÖLJ		1 873	1 889
SKATTEFORDRAN		15	15
UTESTÅENDE UTDELNINGAR		-	-
FORDRINGAR KONCERNBOLAG		22	-
ÖVRIGA KORTSIKTIGA FORDRINGAR		15	34
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		3 222	4 544
SUMMA TILLGÅNGAR		121 205	190 297
EGET KAPITAL (INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT)		120 500	190 090
KORTFRISTIGA SKULDER			
ICKE RÄNTEBÄRANDE KORTFRISTIGA SKULDER		24	34
LEVERANTÖRSSKULDER		31	-
ANDRA KORTFRISTIGA SKULDER		615	146
UPPLUPNA KOSTNADER		36	28
SKATTESKULDER		-	-
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER		705	208
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		121 205	190 297

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Förändringar i eget kapital – Moderbolaget

Moderbolaget 1 Maj, 2023 - 30 April, 2024

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
(BELOPP I T EUR)	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILL-SKJUTET KAPITAL	BALANSERAT RESULTAT	TOTALT FRITT EGET KAPITAL	TOTALT
EGET KAPITAL VID ÅRETS BÖRJAN	64	122 474	31 047	153 521	153 585
ÅRETS RESULTAT	-	-	36 060	36 060	36 060
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-	-	36 060	36 060	36 060
MINSKNING AV AKTIEKAPITALET	-	-	-	-	-
NYEMISSION	0,20	-	-	-	0,20
TRANSAKTIONSKOSTNADER NYEMISSION	-	-	-	-	-
PERSONALOPTIONSPROGRAM	-	-	-	-	-
AKTIEBASERAT LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM	-	445	-	445	445
UTGÅENDE BALANS, 30 APR 2024	64	122 919	67 107	190 026	190 090

Moderbolaget 1 Maj, 2024 - 30 April, 2025

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
(BELOPP I T EUR)	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILL-SKJUTET KAPITAL	BALANSERAT RESULTAT	TOTALT FRITT EGET KAPITAL	TOTALT
EGET KAPITAL VID ÅRETS BÖRJAN	64	122 919	67 107	190 026	190 090
ÅRETS RESULTAT	-	-	-70 001	-70 001	-70 001
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-	-	-70 001	-70 001	-70 001
MINSKNING AV AKTIEKAPITALET	-				
NYEMISSION	0,42		-	-	0,42
TRANSAKTIONSKOSTNADER NYEMISSION	-		-	-	-
PERSONALOPTIONSPROGRAM	-	-	-	-	-
AKTIEBASERAT LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM	-	411	-	411	411
UTGÅENDE BALANS, 30 APR 2025	64	123 330	-2 894	120 437	120 500

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 – Allmän information

Pomegranate Investment AB (publ) (Pomegranate) är ett investmentföretag enligt definitionen i IFRS 10 p.27, där andelarna i portföljbolagen tas upp till verkligt värde i Finansiella rapporterna.

Pomegranates verksamhet är att äga och förvalta aktier och andelar i portföljbolag.

Pomegranate är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Stockholm. Adressen till bolagets kontor är Mäster Samuelsgatan 1, 1tr, 111 44 Stockholm.

Pomegranates årsredovisning för perioden 1 maj 2024 – 30 april 2025 har godkänts för publicering enligt styrelsebeslut den 18 juli 2025.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental EUR.

Not 2 – Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Finansiella rapporterna för Pomegranate Investment AB (publ) har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I Finansiella rapporterna används euro (EUR), som är koncernens presentationsvaluta.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för Finansiella rapporterna anges i not 3.

2.2 Koncernredovisning

2.2.1 Grundläggande redovisningsprinciper

Investmentföretag

Pomegranate är ett investmentföretag enligt definitionen i IFRS10 p. 27 Koncernredovisning. Ett investmentföretag ska varken konsolidera sina dotterföretag eller tillämpa IFRS 3 Rörelseförvärv när det erhåller ett bestämmande inflytande över ett annat företag. I stället ska investmentföretaget värdera innehav i ett dotterföretag till dess verkliga värde via resultatet i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Pomegranate har dotterföretag som inte är ett investmentföretag eller ingår som en del av portföljbolagen varför dotterföretagen konsolideras enligt förvärvsmetoden. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget.

Dotterföretag inkluderas i Finansiella rapporterna från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur Finansiella rapporterna från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Intresseföretag

Ett intressebolag är ett bolag över vilket investmentföretaget utövar ett betydande inflytande, genom möjligheten att delta i de beslut som rör verksamhetens ekonomiska och operationella strategier. Detta förhållande råder normalt i de fall Investmentbolaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar 20–50 procent av rösterna, eller genom avtal erhåller ett betydande inflytande. Då Pomegranate är ett Investmentföretag, redovisas även innehav i intressebolag till verkligt värde med värdeförändringar via resultaträkningen i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument: Redovisning och värdering.

Redovisningsprincipen för finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen beskrivs i avsnittet för finansiella instrument nedan.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

20251103023 73

2.3 Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnats till den högsta verkställande beslutsfattaren. Styrelsen för ett investeringsbolag är med nödvändighet djupt involverat i investeringsbeslut och övervakning av portföljbolagens resultat. Styrelsen har därför identifierats som Bolagets högsta verkställande beslutsfattare för intern rapportering. I bolagets interna rapportering finns endast ett rörelsesegment.

2.4 Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Samtliga bolag i koncernen har euro (EUR) som funktionell valuta då valutan har definierats som den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där bolagen är verksamma. I Finansiella rapporterna används euro (EUR), koncernens presentationsvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i resultaträkningen.

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i posten "Övriga rörelsekostnader" respektive "Övriga rörelseintäkter" i resultaträkningen.

2.5 Intäktsredovisning

2.5.3 Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.5.4 Utdelningsintäkter

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

2.6 Leasing

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing.

Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

2.7 Ersättningar till anställda

2.7.1 Kortfristiga ersättningar

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i balansräkningen.

2.7.2 Ersättningar efter avslutad

Koncernföretagen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning.

2.8 Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Aktuell skatt beräknas på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesats. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Styrelsen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i Finansiella rapporterna. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

20251103023374

transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

2.9 Finansiella instrument – generellt

Finansiella instrument finns i många olika balansposter och finns beskrivna nedan.

2.9.1 Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, samt övriga finansiella skulder. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången eller skulden förvärvades.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar. Portföljbolagen oavsett om de är dotterföretag, intresseföretag eller finansiella placeringar värderas till verkligt värde via resultaträkningen enligt ovan.

Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som anläggningstillgångar.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens "lånefordringar och kundfordringar" utgörs av övriga kortfristiga fordringar, upplupna intäkter och likvida medel.

Övriga finansiella skulder

Leverantörsskulder, samt övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader som är finansiella instrument klassificeras som övriga finansiella skulder.

2.9.2 Redovisning och värdering

Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläckts. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar samt övriga finansiella skulder redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post Andra vinster/förluster – netto. Utdelningsintäkter från värdepapper i kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas i resultaträkningen som en del av Övriga intäkter när koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts.

Transaction 09222115557533714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

2.9.3 Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

2.9.4 Nedskrivning finansiella instrument

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången och att denna händelse har inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Nedskrivningen beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta.

Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens resultaträkning inom posten Övriga externa kostnader. Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades, redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning inom posten Övriga externa kostnader.

2.10 Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, banktillgodohavanden.

2.11 Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital.

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Då något koncernföretag köper moderföretagets aktier (återköp av egna aktier) reducerar den betalda köpeskillingen, inklusive eventuella direkt hänförbara transaktionskostnader (netto efter skatt), eget kapital, tills dess aktierna annulleras eller avyttras. Om dessa stamaktier senare avyttras, redovisas erhållna belopp (netto efter eventuella direkt hänförbara transaktionskostnader och skatteeffekter) i eget kapital.

2.12 Utdelningar

Utdelning till moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderföretagets aktieägare.

2.13 Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, exklusive utdelning som är hänförlig till preferensaktier
- med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden, justerat för fondemissionselementet i stamaktier som emitterats under året och exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget.

Resultat per aktie efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta:

- effekten, efter skatt, av utdelningar och räntekostnader på potentiella stamaktier, och
- det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier.

2.14 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder.

2.15 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, i, n2

20251103023 76

MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Grund för rapporternas upprättande

Årsredovisningen för moderföretaget, Pomegranate Investment AB (publ) har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 anger att moderföretaget i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer också koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med Finansiella rapporterna, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader.

När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten "Resultat från andelar i koncernföretag".

Not 3 – Viktiga uppskattningar och bedömningar

Ledningen för Pomegranate behöver vid framtagandet av koncernräkenskaperna för koncernen göra vissa uppskattningar och antaganden. Osäkerhet i uppskattningar och antaganden kan ha påverkan på det bokförda värdet av tillgångar och skulder och på koncernens resultat. De viktigaste uppskattningarna och antagandena är:

Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar

Uppskattningar och antaganden vid bestämmandet av verkligt värde av onoterade finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, såsom förväntningar på framtida händelser som bedöms vara rimliga under rådande förutsättningar. För mer information om beräkning av verkligt värde hänvisas till not 6.

Not 4 – Financial risk management

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: marknadsrisk (inklusive valutarisk, prisrisk och ränterisk), kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk. Riskhanteringen sköts av ledningen utifrån policyer godkända av styrelsen.

Rysk invasion av Ukraina

År 2022 invaderade ryska trupper Ukraina. Den pågående militära konflikten har lett till och har fortsatt att leda till betydande mänskliga förluster, förskjutning av människor, förstörelse av egendom och infrastruktur och störningar av den ekonomiska aktiviteten i Ukraina. Vidare är det framkommit att Iran har stöttat Rysslands invasion av Ukraina genom att leverera militära drönare.

Som svar på Rysslands aggression har flera jurisdiktioner inklusive EU, Storbritannien, Schweiz, USA, Kanada, Japan och Australien infört flera vågor av ekonomiska sanktioner mot Ryssland och även Iran.

Påverkan på Pomegranate Investment AB:s verksamhet från invasionen av Ukraina svår att bedöma. Bolaget har inga ryska tillgångar eller investeringar, varken handel eller andra kommersiella relationer med ryska bolag. Vi känner inte till några betydande affärsrelationer i portföljbolagen direkt kopplade till Ryssland eller ryska bolag, som har eller kan ha en negativ inverkan på deras verksamhet. En av Bolagets styrelseledamöter är rysk medborgare så Pomegranate övervakar ständigt den nuvarande situationen och regelverk som kan relatera till honom som styrelseledamot i företaget. Pomegranate har också vissa ryska aktieägare, och Bolaget har genomfört sanktionskontroller mot kända ryska aktieägare. Pomegranate kommer att fortsätta att övervaka eventuella utökningar av antalet sanktionerade ryska enheter och personer och kan inte helt utesluta att det kan påverka Pomegranate aktieägarbas i framtiden.

MARKNADSRELATERADE RISKER

Risker på tillväxt- och gränsmarknader

Pomegranate är föremål för risker som är förknippade med ägande och förvaltning av investeringar och särskilt risker för ägande och förvaltning på tillväxt- och gränsmarknader. Då dessa länder fortfarande ur en ekonomisk aspekt befinner sig i en utvecklingsfas, påverkas investeringar av ovanligt stora fluktuationer i vinster och förluster och andra faktorer utanför koncernens kontroll som kan ha en negativ inverkan på värdet på Pomegranate justerade egna kapital. Investeringar på tillväxt- och gränsmarknader medför en hög risknivå och kräver särskilda överväganden av olika faktorer, däribland de som anges här, vilka vanligen inte

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

2025110302377

är förknippade med investeringar i mer utvecklade länder. En instabil statlig administration kan ha en negativ inverkan på investeringar.

Tillväxt- eller gränsmarknader har sällan fullt utvecklade rättssystem som är jämförbara med dem i mer utvecklade länder. Befintliga lagar och förordningar tillämpas ibland inkonsekvent. Både oavhängigheten och effektiviteten i domstolssystemen utgör en betydande risk. Författningsändringar har ägt rum och kommer troligen att fortsätta att äga rum i snabb takt, och det fortsätter att vara svårt att förutsäga effekterna av lagändringar och lagstiftningsbeslut. Det kan vara svårare att få gottgörelse eller utöva sina rättigheter på tillväxt- och gränsmarknader än i mer mogna rättssystem. Pomegranate övervakar fortlöpande dessa riskområden genom olika kanaler däribland tredjepartsanalyser och genom kunskap och expertis i koncernens nätverk. Koncernen utvärderar sådant som identifieras i ovannämnda övervakning och vidtar vid behov åtgärder för att dämpa identifierade riskområden.

Exponering mot finansiella tjänsteföretag på tillväxt- och gränsmarknader

Pomegranate är föremål för risker som är förknippade med ägande och förvaltning av investeringar i finansiella tjänsteföretag på tillväxt- och gränsmarknader. Därför kan koncernens verksamhet, operativa resultat, ekonomiska villkor och utsikter påverkas av att sådana risker blir verklighet, vilket innebär, men inte begränsas till, följande:

- Regulatoriska risker – de flesta finansiella tjänsteföretag på tillväxt- och gränsmarknader är föremål för omfattande regulatoriska krav. Sådana krav, eller hur behöriga myndigheter tolkar dem, kan ändras snabbt. Underlåtenhet att anpassa sig till gällande krav kan leda till sanktioner eller förlust av affärsmöjligheter, vilket i sin tur kan få en betydande negativ inverkan på verksamhet, operativa resultat, ekonomiska villkor och utsikter för koncernens investeringar.
- Operativ risk – finansiella tjänsteföretag på tillväxt- och gränsmarknader är exponerade för operativa risker, däribland risken för bedrägeri utförd av anställda, kunder eller tredje man, dålig ledning, obehöriga transaktioner av anställda samt driftsfel. Underlåtenhet att korrekt dämpa en operativ risk kan ha en väsentlig negativ inverkan på verksamhet, operativa resultat, ekonomiska villkor och utsikter för koncernens investeringar.
- Ryktesrisk – konsumentbeteendet kan påverkas negativt av negativ publicitet i traditionella medier samt i sociala medier. En förlust eller ett rykte kan ha en väsentlig negativ inverkan på verksamheten, operativa resultat, ekonomiska villkor och utsikter för koncernens investeringar.
- IT-risk – finansiella tjänsteföretag brukar förlita sig på IT-system och störningar som påverkar driften i avgörande system kan ha en väsentlig negativ inverkan på verksamhet, operativa resultat, ekonomiska villkor och utsikter för koncernens investeringar.

Pomegranate arbetar, främst genom styrelserepresentation, för att garantera att varje portföljbolag har tillämpliga interna kontrollprocesser för att hantera dessa affärsrelaterade risker.

Exponering mot Iran

För närvarande utgörs koncernens investeringar av företag som verkar i Iran. Iran har genomgått en djupgående politisk och social förändring under de senaste åren. Värdet på Pomegranate tillgångar kan komma att påverkas av osäkerheter såsom politisk eller diplomatisk utveckling, social eller religiös instabilitet, förändring av regeringspolitiken, skatte- och räntesatser, inskränkningar i politisk och ekonomisk utveckling av lagar och bestämmelser i Iran, stora policyförändringar eller brist på intern samsyn mellan ledare, verkställande och beslutande organ samt starka ekonomiska grupper. Dessa risker innebär i synnerhet expropriation, förstatligande, konfiskering av tillgångar och lagstiftningsändringar när det gäller nivån av utländskt ägande. Vidare kan politiska förändringar vara mindre förutsägbara i ett tillväxtland såsom Iran än i andra mer utvecklade länder. Sådan instabilitet kan i vissa fall komma att få en negativ inverkan på såväl Bolagets verksamhet som aktiekurs. Den iranska ekonomin har från tid till annan uppvisat

- signifikant nedgång i BNP
- svagt banksystem med begränsad likviditetstillförsel för utländsk valuta
- växande svart och grå ekonomisk marknad
- hög kapitalflykt
- hyperinflation
- signifikant ökning av arbetslösheten
- ekonomiska sanktioner

Den iranska ekonomin är i stor utsträckning beroende av produktion och export av olja och naturgas, vilket gör den utsatt för fluktuationer på olje- och gasmarknaden. En nedgång på olje- och gasmarknaden kan ha en väsentlig negativ inverkan på den iranska ekonomin. Pomegranate följer kontinuerligt den makroekonomiska och socioekonomiska utvecklingen i Iran genom olika kanaler, inklusive rapporter från tredje part och genom kunskap och expertis inom koncernens nätverk. Koncernen utvärderar eventuella signifikanta resultat för att mildra eventuella negativa effekter på koncernens verksamhet.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

Förvärvs- och avyttringsrisk

Förvärv och avyttringar är per definition ett naturligt inslag i Pomegranate verksamhet. Samtliga förvärv och avyttringar är förenade med osäkerhet. Bolagets uttalade exitstrategi är att sälja sina innehav till strategiska investerare eller via marknaden. Det finns inga garantier för att Bolaget kommer att lyckas sälja sina andelar och bolag för det pris som aktien vid avyttringstillfället handlas för på marknaden eller värderades till per balansräkningen. Pomegranate kan alltså misslyckas med att sälja sina innehav i ett portföljbolag eller vara tvunget att göra det för mindre än dess maximala värde eller med förlust. Om Pomegranate avyttrar hela eller delar av en investering i ett portföljbolag kan Bolaget komma att erhålla mindre än det potentiella värdet för andelarna, och Bolaget kan komma att erhålla mindre än det investerade beloppet. Pomegranate är verksamt på marknader som kan utsättas för konkurrens när det gäller investeringsmöjligheter. I framtiden kan sålunda andra investerare konkurrera med Pomegranate om den typ av investeringar som Bolaget avser att göra. Det finns ingen garanti för att Pomegranate i framtiden inte kommer att utsättas för konkurrens som skulle kunna ha en negativ effekt på Bolagets avkastning från investeringar. Bolaget kan i viss utsträckning bemöta denna risk genom att vara en aktiv finansiell ägare i de bolag Pomegranate investerar i.

Pomegranate investerar i och därigenom tillför ett mervärde genom sin kompetens och sitt nätverk. Trots att Bolaget anser att det kommer att finnas möjligheter till förmånliga förvärv för Pomegranate i framtiden finns det inte någon garanti för att sådana förvärvsmöjligheter någonsin uppstår eller att Bolaget ifall sådana förvärvsmöjligheter uppstår, kommer att ha tillgängliga resurser för att fullborda sådana förvärv.

Redovisningspraxis och annan information

Praxis inom redovisning, finansiell rapportering och revision i tillväxt- och gränsmarknader kan inte jämföras med den som finns i väst. Tillgången av extern analys, pålitlig statistik och historiska data är bristfällig. Effekterna av inflation kan dessutom vara svåra för externa betraktare att analysera. Även om särskild utökad redovisning upprättas, och revision företas i enlighet med internationell standard, kan några garantier inte lämnas med avseende på fullständigheten eller tillförlitligheten hos den information som rör bolagets investeringar och potentiella investeringar. Bristande information och svag redovisningsstandard kan tänkas påverka Pomegranate negativt vid framtida investeringsbeslut.

Bolagsstyrningsrisk

Missbruk av bolagsstyrning kan vara ett problem i tillväxt- och gränsmarknader. Minoritetsaktieägare kan bli illa behandlade på olika sätt, bland annat vid försäljning av tillgångar, internprissättning, utspädning, begränsad tillgång till årsstämmor och begränsning av utomstående investerare att ta plats i styrelser. Vidare är försäljning av tillgångar och transaktioner med närstående vanligt förekommande.

Internprissättning tillämpas allmänt av bolag för värdeöverföring från dotterbolag och utomstående investerare till olika typer av holdingbolag. Det händer att bolag försummar att följa de lagar som reglerar aktieemissioner såsom föranmälan i tillräckligt god tid för utövande av företrädesrätt. Det är även allmänt förekommande att förhindra aktieregistrering. Trots att oberoende auktoriserade registratorer ska hålla de flesta aktieregistren är en del fortfarande i bolagsledningens händer, vilket sålunda kan leda till registermanipulering. Bolagsledningen skulle kunna vidta omfattande strategiska åtgärder utan att erhålla korrekt samtycke från aktieägarna. Aktieägarnas möjlighet att på ett korrekt och representativt sätt utöva sin rätt att uttrycka åsikter samt fatta beslut försvåras väsentligt. Bristfälliga redovisningsregler och normer har hindrat utvecklingen av ett effektivt system för att avslöja oegentligheter och öka insynen.

Aktieägare kan dölja sitt ägande genom att förvärva aktier genom utlandsbaserade skalbolagsstrukturer som inte är påvisbart knutna till ägaren, vilket ger upphov till egennyttiga transaktioner, insideraffärer och intressekonflikter. Brister i lagstiftningen för bolagsstyrning, juridisk verkställighet och bolagsstiftning kan leda till fientliga uppköp, där minoritetsaktieägares rättigheter kan åsidosättas eller missbrukas, vilket kan komma att påverka Pomegranate negativt. För att minska denna risk genomförs granskning av ledningen samt andra aktieägare i bolagen och Pomegranate försöker erhålla styrelserepresentation. Både internt juridiska ombud och externa juridiska rådgivare engageras för legal granskning för att säkerställa att våra rättigheter upprätthålls i majoriteten av våra investeringar.

Beroende av nyckelpersoner

Pomegranate är beroende av de ledande befattningshavarna och styrelsen. Det kan inte uteslutas att Pomegranate allvarligt skulle påverkas om någon av de ledande befattningshavarna lämnade Bolaget eller Bolaget i framtiden inte lyckas rekrytera relevanta personer.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

FINANSIELLT RELATERADE RISKER

Investeringar i tillväxtmarknader

Investeringar i tillväxtmarknader medför en rad legala, ekonomiska och politiska risker. Många av dessa risker går inte att kvantifiera eller förutsäga och förknippas vanligtvis inte heller med investeringar i utvecklade ekonomier.

Internationella kapitalflöden

Ekonomisk oro på en tillväxtmarknad tenderar att inverka negativt även på aktiemarknaden i andra tillväxtländer eller aktiekursen på bolag verksamma i sådana länder, då investerare väljer att allokera om sina investeringsflöden till mer stabila och utvecklade marknader. Under sådana perioder kan Bolagets aktiekurs påverkas negativt. Finansiella problem eller en ökning av upplevd riskrelaterad till en tillväxtmarknad kan hämma utländska investeringar i dessa marknader och påverka landets ekonomi negativt. Vid en sådan ekonomisk nedgång kan även Bolagets verksamhet, intäkter och resultatutveckling komma att påverkas negativt.

Vidare, om Pomegranate skulle vilja återföra medel från Iran, kommer detta att kräva en tilldelning av valuta från centralbanken i Iran om en fördelaktig kurs ska appliceras och även att en utländsk bank är villig att acceptera en sådan betalning. Enligt aktuella investeringslicenser i Iran kommer Pomegranate att ha rätt till sådan valutatilldelning om och när bolaget ansöker om det, men en sådan tilldelning kan vara förknippad med avsevärd försening. I dagsläget och under rådande makroförhållanden, som ständigt är föremål för förändring, finns det internationella sanktionsregler som innebär att utländska banker inte är villiga att acceptera betalningar från Iran.

Av koncernens likvida medel återfinns 0,8 mEUR (av totalt 3,2 mEUR) i Iran. Av koncernens totala obligationsportfölj återfinns 2,5 mEUR (av totalt 4,4 mEUR) i Iran. Av koncernens finansiella tillgångar till verkligt värde återfinns 113,5 mEUR i Iran. Av moderbolagets obligationsportfölj återfinns inga tillgångar i Iran. Av moderbolagets finansiella tillgångar till verkligt värde återfinns 113,5 mEUR i Iran.

Valutarisk

Koncernens redovisningsvaluta är i EUR. Koncernen verkar internationellt och är exponerad för en valutarisk som uppstår på grund av exponering mot olika valutor främst med avseende på den svenska kronan IRR. Bolagets ledning bevakar valutakursförändringarna kontinuerligt och per idag har Bolaget inga valutaderivat eller hedging.

Mot bakgrund av ett nytt lokalt valutasystem har Pomegranate beslutat att använda marknadskursen för alla sina lokala tillgångar i Iran. Den lokala valutan iranska rialen har dessutom försvagats mot EUR under räkenskapsåret.

NIMA-kursen för EUR/IRR per den 30 april 2024 uppgick till 441 434 / IRR jämfört med EUR/IRR-marknadskursen som uppgick till 922 450 per den 30 april 2025.

För tydlighet, ifall Pomegranate hade valt att avända NIMA/ICE-kursen per den 30 april 2025 (784 091) skulle nuvarande NAV ha stärkts med EUR 20,0 miljoner (från EUR 120,3 miljoner till EUR 140,3 miljoner).

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att likvida medel inte kommer att vara tillgängliga för att uppfylla de betalningar som förfaller på grund att Bolaget inte kan avyttra sina innehav snabbt eller utan betydande extra kostnader. Även om denna risk kan vara förhållandevis låg så länge som koncernen har en tillräcklig likvidbalans.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken att en part i ett finansiellt instrument kommer att förorsaka en förlust för motparten genom att inte kunna genomföra en betalning för ett åtagande. Koncernen är exponerat för kreditrisk genom likvida medel och likviditetsportfölj hos banker och kreditinstitut. Per den 30 april 2025 är likvida medel insatta på bankkonton hos finansinstitut. Det mesta av koncernens likvider har satts in på finansinstitut tillhörigt kreditkvalitetssteg 1. Därför anser koncernen att kreditrisken är begränsad.

KREDIT KVALITETSSTEG	MOODY'S
1	A1 - AA3
2	A1- A3
3	BAA1 - BAA3
4	BA1 - BA3
5	B1 - B3
6	SÄMRE ÄN B3

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

20251103023B0

INLÅNING TILL FINANSIELLA INSTITUTIONER (TUSEN EUR)	30 APR, 2025
KREDITVÄRDIGHET 1 (SVERIGE)	2 189
INGEN KLASSIFICERING (SVERIGE)	71
INGEN KLASSIFICERING (IRAN)	836
INGEN KLASSIFICERING (ÖVRIGA)	93
TOTAL	3 189

Hantering av kapitalrisk

Koncernen exponeras för prisrisk för börsnoterade aktier på grund av investeringar som Bolaget innehar. De klassificeras i balansräkningen som finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen. Koncernens mål vid hantering kapital är att:

- säkerställa koncernens förmåga att fortsätta som enligt fort levnadsprincipen för att ge avkastning till aktieägarna och vara till nytta för andra intressenter, och
- bibehålla en optimal kapitalstruktur för att minska kapitalkostnaden.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen kan koncernen justera den utdelning som betalas ut till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna eller emittera nya aktier. Någon utdelning har inte föreslagits för året.

Not 5 – Segmentinformation

Koncernen är organiserad i ett huvudsakligt rörelsesegment, som avser investeringar i aktier. Hela koncernens verksamhet hänger samman och varje verksamhet är avhängig av de andras verksamhet. I enlighet med detta grundas alla väsentliga rörelsebeslut på en analys av koncernen som ett segment. De finansiella resultaten från detta segment motsvarar koncernens resultat i sin helhet. Som investmentbolag är styrelsen djupt involverad i investeringsbeslut och uppföljning av portföljbolagens utveckling, varför styrelsen identifierats som Bolagets högsta operativa beslutsfattare i fråga om internrapportering. I den interna rapporteringen finns bara ett rörelsesegment.

Not 6 – Uppskattning av verkligt värde

Pomegranates ledning måste göra uppskattningar och bedömningar när de förbereder koncernens finansiella rapporter. Osäkerhetsfaktorer i uppskattningarna och bedömningarna kan ha en inverkan på det redovisade värdet på tillgångar och skulder i koncernens resultat. Siffrorna nedan är baserade på samma redovisnings- och värderingspolicyer som användes i bolagets senaste årsredovisning.

Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar

Uppskattningarna och bedömningarna i utvärderingen av det verkliga värdet på onoterade finansiella tillgångar enligt verkligt värde via resultatet utvärderas kontinuerligt och bygger på historisk erfarenhet och andra faktorer, inbegripet förväntningar på framtida händelser som tros vara rimliga under omständigheterna.

Uppskattningar av verkligt värde

Tabellen nedan visar värdepapper som har redovisas till verkligt värde, kategoriserade enligt värderingsmetod. De olika nivåerna definieras på följande sätt:

Nivå 1: Ojusterade, noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2: Data som kan noteras för tillgången eller skulden annat än de noterade priserna som är inkluderade på nivå 1. Antingen direkt (d.v.s. som noterade priser) eller indirekt (d.v.s. som härleds från noterade priser).

Nivå 3: Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (d.v.s. icke observerbara data).

Följande tabell visar koncernens förändringar i finansiella tillgångar på nivå 3.

(TUSEN EUR)	NIVÅ 3
INGÅENDE BALANS 1 MAJ 2024	177 830
FÖRÄNDRING I NIVÅ 3	–
TILLÄGG TILL NIVÅ 3	–
FÖRÄNDRING AV DET VERKLIGA VÄRDET UNDER ÅRET	-64 454
UTGÅENDE BALANS 30 APRIL 2025	113 376

Verkligt värde på finansiella investeringar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs genom priset på nyligen gjorda marknadsmässiga transaktioner eller med hjälp av olika värderingstekniker beroende på företagets karaktäristika samt beskaffenheten hos och riskerna förknippade med investeringen.

Dessa värderingstekniker utgörs av värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttringsmultipel (även kallad LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

2025110302381

framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade företag. Vanligtvis används transaktionsbaserade värderingar under en period om 12 månader förutsatt att ingen betydande anledning för omvärdering uppstått. Efter 12 månader används vanligtvis en av modellerna som beskrivs ovan för att värdera onoterade innehav.

Giltigheten av värderingar som är baserade på tidigare transaktioner kan oundvikligen urholkas med tiden, eftersom priset då investeringen gjordes speglar de förhållanden som rådde på transaktionsdagen. Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning om förändringar eller händelser efter den relevanta transaktionen skulle innebära en förändring av investeringens verkliga värde och i sådant fall anpassas värderingen därefter. De transaktionsbaserade värderingarna av de onoterade innehaven jämförs även kontinuerligt med bolagsspecifika data och externa faktorer som kan påverka innehavets verkliga värde.

Bolaget har sex investeringar den 30 april 2025, varav ett klassificeras som nivå 2 och fem investeringar nivå 3. Bolaget värderar de sammanlagda investeringsinnehaven till 117 764 000 EUR per den 30 april 2025.

International Holding Co. (IIIC)

Pomegranates innehav i International Holding Co. (IIIC) är värderat baserat på den lokala valutan/IRR NAV, som i sin tur fastställs efter värdering av alla dess portföljbolag i slutet av det iranska året 1403 (19 mars 2025) och värderingarna bygger på en kombination av värderingsmodeller och dess portföljbolags senaste transaktion. När det gäller de två största innehaven Digikala och Café Bazaar, har även oberoende värderingar av externa oberoende värderingsexperter erhållits och använts som input för de slutliga värderingarna den 30 april 2025. Det uppskattade NAV den 30 april 2025 motsvarar ett värde på 87,8 miljoner EUR för Pomegranates andel enligt EUR/IRR marknadskursen 922 450. Bolagets innehav i International Holding Co. (IIIC) klassificeras som nivå 3.

Digikala

Digikala, IIIC:s största portföljtillgång, värderas med hjälp av en kombination av olika metoder (multiplar från jämförelsebolag, SOTP, och DCF). Gruppen av jämförelsebolag som används för att värdera Digikala innefattar både noterade e-handels- och onlinemodeföretag inbegriper bland annat CDON AB (Sverige), Alibaba Group (Kina), JD.com (Kina), Coupang (Sydkorea), Allegro (Polen), and Kaspi (Kazachstan).

Café Bazaar

Värderingen av Café Bazaar i den lokala valutan IRR i IIIC:s NAV är baserad på modellvärdering, inbegripet DCF och en grupp av EV-/ försäljnings-multiplar för jämförelsebolag enligt de senaste tolv måna derna och de kommande tolv månaderna. Gruppen av jämförelsebolag som används för värderingen av appbutiken består bland annat av TenCent, Netflix, Spotify, Tencent Music, Alibaba, Roku och Zynga.

Jämförelsebolagen som används för värderingen av Divar är andra onoterade jämförelsebolag på tillväxtmarknaderna, som exempelvis Avito, iProperty, Carousell, InfoEdge, Property Guro etc.

Alibaba Group

Värderingen av Alibaba Group i den lokala valutan IRR i IIIC:s NAV är baserad på en modell som främst tittar på EV/försäljning baserat på multiplar för noterade jämförelsebolag, som tillämpas både på försäljningen de senaste tolv månaderna och de kommande tolv månaderna. Gruppen med jämförelsebolag som används för att värdera Tousha innefattar både noterade och onoterade jämförelsebolag såsom Ctrip, OneTwoTrip, TongChen, WebJet, HostelWorld, Bookings.com och Expedia.

Sheypoor

Den 30 april 2025 bygger värderingen av Pomegranates innehav i Sheypoor på en modellvärdering enligt de senaste tolv månadernas resultat och prognosen för de kommande tolv månaderna och relevanta benchmarkmultiplar från jämförelsebolag (Right move, Scout24, Carsales, CarGurus, Frontier Digital Markets, REA Group, SEEK limited, Iproperty, Avito, etc.) inom radannonser på tillväxtmarknaderna, utvalda onoterade jämförelsebolag och slutligen också en DCF-modell från tredje part. Modellen, i kombination med input från den externa värderingen, fastställde att den uppdaterade värderingen i IRR uppgick till 16 717 miljarder IRR. Pomegranate omvandlar sedan till EUR baserat på marknadskursen den 30 april, 2024 om 922 450. Resultatet är ett värde i EUR för Sheypoor på 18,1 miljoner EUR den 30 april 2024, med och ett sammanlagt värde på Pomegranates direktinnehav och ESOP på 7,6 miljoner EUR. Innehavet i Sheypoor klassificeras som nivå 3.

Griffon Group

Griffon Group består av Griffon Capital och det lokala investmentbolaget Paya Sepidar, som är inriktade på lokala uppköp och samgåenden och tillgångar. Den 30 april 2025 äger Pomegranate 14,8 % av de utestående aktierna i Griffon Capital och Paya Sepidar. Värderingen av Griffon Capital bygger på en modell med jämförbara p/e-multiplar (Blackrock, Lazard, MorganStanley, Tenovin, Lotus, Temellat, Amin, etc.) som tillämpas på den faktiska vinsten de senaste tolv månaderna av räkenskapsåret, vilket innebär 29,8 miljoner EUR för hela bolaget och 4,4 miljoner EUR för Pomegranates andel enligt marknadskursen i

Transaction 09222115557559714695 Signed p, a, v, m, nL, f, n2

EUR/IRR om 922 450 den 30 april 2025 och anses vara den närmaste beräkningen av bolagets verkliga värde.

Värderingen av investmentbolaget görs baserat på nettotillgångsvärdet den 30 april 2024, vilket är 1,1 miljoner EUR för hela bolaget och 0,2 miljoner EUR för Pomegranates andel enligt marknadskursen i EUR/IRR om 922 450 den 30 april 2024. Det sammanlagda värdet på Pomegranates andel i Griffon Group uppgår till 4,6 miljoner EUR den 30 april 2025. Innehavet i Griffon Group klassificeras som nivå 3.

Lokalt portföljförvaltningskonto

Den 30 april 2025 är investeringen värderad till 22k EUR. Innehavet i Griffon Portfolio Managed Account klassificeras som nivå 2.

Takhffan

Per den 30 april 2025 baseras värderingen av Pomegranates innehav i Takkhffan på en nyutvecklad modellvärdering baserat på faktiska intäkter för de senaste tolv månaderna samt intäktsprognosen för de kommande tolv månaderna med relevanta referensmultiplar. Den IRR-baserade värderingen uppgår till 1 608 miljarder IRR, vilket med IRR-marknadsräntan på 922 750 per den 30 april 2025 motsvarar ett EUR-värde på Takhffan på 1,7 miljoner EUR. Det innebär ett kombinerat värde av Pomegranates direkta andel och genom IIIC på 0,4 miljoner EUR. Innehavet i Takhffan klassificeras nu som nivå 3.

Obligationsportfölj

Under redovisningsperioden har bolaget haft investeringar i ett antal noterade företagsobligationer i SEK och EUR. Värdet på obligationsportföljen med bas i Sverige uppgick till 1,9 miljoner per den 30 april 2025 och bygger på den senast noterade marknadskursen för obligationerna. En minoritet av bolagets obligationer har tidigare begärt och fått godkännande för att justera sina kreditvillkor. Pomegranate fortsätter övervaka situationen för att undvika riskrörelser.

2025-04-30	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	TOTALT
FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN				
SUMMA TILLGÅNGAR		4 388	113 376	117 764

2024-04-30	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	TOTALT
FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN				
SUMMA TILLGÅNGAR		8 587	177 830	186 417

FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN INKLUDERAR HÄR OBLIGATIONSPORTFÖLJERNA BESKRIVNA OVAN JUSTERAT MED LÅNEFORDRINGAR, PORTFÖLJBOLAG

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN I KONCERNEN	INGÅENDE BALANS 1 MAJ, 2024	INVESTERINGAR/ (AVYTTRINGAR), NETTO EUR	FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE	UTGÅENDE BALANS 30 APR, 2025	ANDEL AV PORTFÖLJEN, %
INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	135 467 709	–	-47 698 452	87 769 257	74,5 %
DIGIKALA	21 676 587	–	-8 644 851	13 031 736	11,1 %
SHEYPOOR	12 475 371	–	-4 835 370	7 640 001	6,5 %
GRIFFON CAPITAL	6 905 398	–	-2 353 490	4 551 908	3,9 %
GRIFFON IRAN FLAGSHIP FUND	6 206 152	-3 881 961	-2 324 191	–	0,0 %
GRIFFON MANAGED ACCOUNT	27 464	–	-5 529	21 935	0,0 %
TAKHFIFAN	1 304 930	–	-922 301	382 629	0,3 %
OBLIGATIONSPORTFÖLJ SVERIGE*	1 830 124	-38 728	81 831	1 873 227	1,6 %
ETF / OBLIGATIONSPORTFÖLJ IRAN	–	2 586 711	-83 398	2 493 313	2,1 %
SUMMA LÅNGFRISTIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR HANDEL	185 893 735	-3 751 567	-66 785 751	117 764 007	100,0 %

*Insatta medel med bunden ränta i Iran (EUR 523 005) har omklassificerats till kassa.

VÄRDERINGSBAS: VALUTAKURSJUSTERAT NAV PER SLUTET AV 1403			KÄNSLIGHETSANALYS – EUR VÄRDE VID OLIKA KURSFÖRÄNDRINGAR I EUR MOT IRR				
	IRR MRD	MILJONER EUR	-20 %	-10 %	MARKET MID, 30 APR, 2025	10 %	20 %
INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	279 471	303,0	378,7	336,6	303,0	275,4	252,5
POMEGRANATES ANDEL AV IIIC	80 963	87,8	109,7	97,5	87,8	79,8	73,1

VÄRDERINGSBAS: VÄRDERINGSMODELL PER 30 APR, 2025			KÄNSLIGHETSANALYS – EUR VÄRDE VID OLIKA KURSFÖRÄNDRINGAR I EUR MOT IRR				
	IRR MRD	MILJONER EUR	-20 %	-10 %	MARKET MID, 30 APR, 2025	10 %	20 %
SHEYPOOR	16 717	18,1	22,7	20,1	18,1	16,5	15,1
POMEGRANATES ANDEL	7 047	7,6	9,5	8,5	7,6	6,9	6,4
GRIFFON GROUP	28 448	30,8	38,5	34,3	30,8	28,0	25,7
POMEGRANATES ANDEL	4 199	4,6	5,7	5,1	4,6	4,1	3,8
TAKHFIFAN	1 608	1,7	2,2	1,9	1,7	1,6	1,5
POMEGRANATES ANDEL	353	0,4	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Not 7 – Administrativa kostnader fördelade på kostnadsslag

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	1 MAJ 2024 – 30 APRIL 2025	1 MAJ 2023 – 30 APRIL 2024	1 MAJ 2024 – 30 APRIL 2025	1 MAJ 2023 – 30 APRIL 2024
KOSTNADER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA (SE NOT 8)	1 700	1 455	1 700	1 455
JURIDISKA KOSTNADER	225	104	222	102
KONTORSUTGIFTER	104	106	101	100
ÖVRIGA KOSTNADER	459	420	339	343
TOTALA ADMINISTRATIVA KOSTNADER	2 487	2 085	2 361	2 000

Not 8 – Kostnader för ersättning till anställda

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	1 MAJ 2024 – 30 APRIL 2025	1 MAJ 2023 – 30 APRIL 2024	1 MAJ 2024 – 30 APRIL 2025	1 MAJ 2023 – 30 APRIL 2024
LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR	760	552	760	552
SOCIALA AVGIFTER	176	119	176	119
PENSIONSKOSTNADER	77	84	77	84
ÖVRIGA PERSONALKOSTNADER	686	700	686	700
SUMMA KOSTNADER FÖR ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA	1 700	1 455	1 700	1 455

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	1 MAJ 2024 – 30 APRIL 2025	1 MAJ 2023 – 30 APRIL 2024	1 MAJ 2024 – 30 APRIL 2025	1 MAJ 2023 – 30 APRIL 2024
LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDNING	790	582	790	582
LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR TILL ÖVRIGA ANSTÄLLDA	–	–	–	–
TOTALT	790	582	790	582

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

2025110302385

Koncernen

1 MAJ, 2024 – 30 APRIL, 2025	GRUNDLÖN/ STYRELSEARVODE	RÖRLIG ERSÄTTNING	PENSIONS-KOSTNADER	AKTIEBASERAD KOMPENSATION*	TOTALT
PER BRILIOTH, STYRELSEORDFÖRANDE	10	–	–	27	37
NADJA BORISOVA, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	30	35
ANDERS F BÖRJESSON, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	30	35
MICHEL DANECHI, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	31	36
VLADIMIR GLUSHKOV, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	31	36
FLORIAN HELLMICH, VD	373	186	37	168	765
NYCKELPERSONER I LEDANDE STÄLLNING	387	80	40	84	591
TOTALT	790	266	77	402	1 535

*AKTIERELATERAD ERSÄTTNING ÄR KOPPLAD TILL LTIP 2020 SAMT LTIP 2023

1 MAJ, 2023 – 30 APRIL, 2024	GRUNDLÖN/ STYRELSEARVODE	RÖRLIG ERSÄTTNING	PENSIONS-KOSTNADER	AKTIEBASERAD KOMPENSATION*	TOTALT
PER BRILIOTH, STYRELSEORDFÖRANDE	10	–	–	100	110
NADJA BORISOVA, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	16	21
ANDERS F BÖRJESSON, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	16	21
MOHSEN ENAYATOLLAH, STYRELSELEDAMOT	2	–	–	–	2
MICHEL DANECHI, STYRELSELEDAMOT	3	–	–	16	20
VLADIMIR GLUSHKOV, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	16	21
FLORIAN HELLMICH, VD	373	187	37	190	786
NYCKELPERSONER I LEDANDE STÄLLNING	180	77	40	71	368
TOTALT	582	264	77	427	1 350

*AKTIERELATERAD ERSÄTTNING ÄR KOPPLAD TILL LTIP 2020 SAMT LTIP 2023

Moderbolaget

1 MAJ, 2024 – 30 APRIL, 2025	GRUNDLÖN/ STYRELSEARVODE	RÖRLIG ERSÄTTNING	PENSIONS-KOSTNADER	AKTIEBASERAD KOMPENSATION*	TOTALT
PER BRILIOTH, STYRELSEORDFÖRANDE	10	–	–	27	37
NADJA BORISOVA, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	30	35
ANDERS F BÖRJESSON, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	30	35
MICHEL DANECHI, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	31	36
VLADIMIR GLUSHKOV, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	31	36
FLORIAN HELLMICH, VD	373	186	37	168	765
NYCKELPERSONER I LEDANDE STÄLLNING	387	80	40	84	591
TOTALT	790	266	77	402	1 535

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

1 MAJ, 2023 – 30 APRIL, 2024	GRUNDLÖN/ STYRELSEARVODE	RÖRLIG ERSÄTTNING	PENSIONS-KOSTNADER	AKTIEBASERAD KOMPENSATION*	TOTALT
PER BRILIOTH, STYRELSEORDFÖRANDE	10	–	–	100	110
NADJA BORISOVA, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	16	21
ANDERS F BÖRJESSON, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	16	21
MOHSEN ENAYATOLLAH, STYRELSELEDAMOT	2	–	–	–	2
MICHEL DANECHI, STYRELSELEDAMOT	3	–	–	16	20
VLADIMIR GLUSHKOV, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	16	21
FLORIAN HELLMICH, VD	373	187	37	190	786
NYCKELPERSONER I LEDANDE STÄLLNING	180	77	40	71	368
TOTALT	582	264	77	427	1 350

Teckningsoptioner

Under räkenskapsåret 1 maj 2024 – 30 april 2025 har inga teckningsoptioner ställts ut, utfärdats, eller förfallit.

LTIP 2020

På årsstämman 2020 som hölls den 14 september 2020 bestämdes att införa ett andelsbaserat långsiktigt incitamentsprogram för ledningen och styrelsen för Pomegranate Investment. Programmet bygger på aktietilldelningar. Aktietilldelningen ges gratis till deltagarna så fort det är praktiskt möjligt efter årsstämman. 1/3 av aktietilldelningen ska genomföras gradvis under cirka fyra års tid, vilket motsvarar fyra perioder fram till datumet för, beroende på vilket som infaller tidigast, (i) årsstämman 2024 eller (ii) 30 september 2024 ("tilldelningsdatum") och den inledande perioden motsvarar perioden från årsstämman 2020 fram till den dag som infaller omedelbart före följande årsstämma 2021 och de återstående perioderna motsvarar var och en perioden från en årsstämma (årsstämman 2021, årsstämman 2022 respektive årsstämman 2023) fram till den dag som infaller omedelbart före nästa årsstämma eller tilldelnings- datumet, i tillämpliga fall (varje sådan tidsperiod är en "period"). Denna aktietilldelning (1/3 av den totala aktietilldelningen) ska tilldelas till 1/4 i slutet av varje period om deltagaren fortfarande är anställd på Pomegranate Investment på det akuella datumet. Utöver tilldelningsvillkoren som precis angivits är totala aktietilldelningen också beroende av resultatet och bygger på utvecklingen av Pomegranate Investment-koncernens substansvärde (NAV) per år samt kassaflöde, i enlighet med intjäningsvillkoren nedan. Varje enskild aktietilldelning ger innehavaren rätt att få en aktie i Pomegranate Investment vederlagsfritt under förutsättning att innehavaren fortfarande är anställd på Pomegranate Investment vid den relevanta tidpunkten för tilldelning med undantag av särskilda fall utöver det vanliga (inbegripet dödsfall och bestående oförmåga att fullfölja uppdraget på grund av sjukdom eller olycksfall) och detta gäller också under det första året fram till dagen för årsstämman 2021. Vid årsstämman 2024 tilldelades totalt 20 602 aktier till ledning och styrelse baserat på intjänade nyckeltal, vilket motsvarar en utspädning om 0,3 %. Detta var den sista distributionen av aktier enligt programmet. Under räkenskapsperioden 1 maj 2024 - 30 april 2025 uppgick de rapporterade grundkostnaderna för programmet till minus 17 tusen EUR, exklusive sociala avgifter.

LTIP 2023

Vid årsstämman 2023 som hölls den 13 september 2023 beslutades att implementera ett aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för ledning och styrelse för Pomegranate Investment. Programmet är i allt väsentligt baserat på LTIP 2020-programmet med liknande intjänandevillkor som beskrivs ovan, och samma antal maximalt tilldelade aktier (344 975 aktier). Vid årsstämman 2024 tilldelades totalt 21 082 aktier till ledning och styrelse baserat på intjänade nyckeltal, vilket motsvarar en utspädning om 0,3 %. Detta var den första distrubitionen av aktier i programmet (av totalt 4). Under räkenskapsperioden 1 maj 2024 - 30 april 2025 uppgick de rapporterade grundkostnaderna för programmet till minus 419 tusen EUR, exklusive sociala avgifter. För att säkerställa leverans av aktier under LTIP 2023-programmet har Pomegranate Investment AB emitterat optioner till sig självt för motsvarande maximala aktietilldelningar.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Not 9 – Skatt

Moderbolaget är enligt inkomstskattelagen ett investmentföretag för vilka särskilda skatteregler gäller. De krav som ska uppfyllas för att ett bolag skattemässigt ska definieras som investmentföretag är att bolaget uteslutande eller så gott som uteslutande ska ägna sig åt förvaltning av värdepapper, att bolagets aktier ska vara fördelade på ett stort antal ägare och att portföljen av värdepapper ska vara välfördelad.

Mellanhandsägare

Investmentbolag tillsammans med värdepappersfonder brukar beteckenas som mellanhandsägare. Lagstiftningen baseras på att:

- neutralitet mellan direkt och indirekt ägande kräver att beskattning inte skall ske hos mellanhanden
- det inte skall vara förmånligare med indirekt än direkt ägande
- beskattningen skall möjliggöra omplaceringar av mellanhandens aktieinnehav.

Huvudprinciper för beskattning

Huvudprinciperna i beskattningen av investmentbolag är att mottagna utdelningar och intäktsräntor, samt valutakursvinster är skattepliktiga, medan lämnad utdelning, utgiftsräntor och förvaltningskostnader är avdragsgilla. Schablonintäkt utgår inte för näringsbetingade aktier, vilka utgörs av onoterade aktier samt marknadsnoterade aktier för vilka innehavet motsvarar minst 10 procent av röstetalet. För att marknadsnoterade näringsbetingade aktier ska exkluderas ur underlaget för schablonintäkt krävs att de innehafts i minst ett år.

SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT	1 MAJ, 2024 – 30 APR, 2025	1 MAJ, 2023 – 30 APR, 2024
AKTUELL SKATTEKOSTNAD		
SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT	-	-
UPPSKJUTEN SKATT		
UPPSKJUTNA SKATTER	-	-
TOTALT REDOVISAD SKATT	-	-

Not 10 – Resultat per aktie

Resultat per aktie har beräknats genom att dividera nettoresultatet för räkenskapsåret med det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier under räkenskapsåret.

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga aktier som skulle utfärdats vid utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner baserat på vägt genomsnitt av utestående teckningsoptioner under räkenskapsåret.

	1 MAJ, 2024 – 30 APR, 2025	1 MAJ, 2023 – 30 APR, 2024
ÅRETS NETTORESULTAT	-70 140	36 067
GENOMSNITTLIGT ANTAL UTESTÅENDE AKTIER	6 395 074	6 364 743
RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING	-11,0	5,7
JUSTERING FÖR UTSPÄDNING TILL FÖLJD AV UTFÄRDADE PERSONALOPTIONER	N/A	N/A
GENOMSNITTLIGT ANTAL UTESTÅENDE STAMAKTIER MED HÄNSYN TAGEN TILL UTSPÄDNING FRÅN LTIP PROGRAM	6 682 553	6 680 970
RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING	-11,0	5,4

RESULTAT PER AKTIE HAR BERÄKNATS GENOM ATT DIVIDERA NETTORESULTATET FÖR RÄKENSKAPSÅRET MED DET VÄGDA GENOMSNITTLIGA ANTALET UTESTÅENDE AKTIER UNDER RÄKENSKAPSÅRET. FÖR BERÄKNING AV RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING JUSTERAS DET VÄGDA GENOMSNITTLIGA ANTALET UTESTÅENDE STAMAKTIER MED UTSPÄDNINGSEFFEKTEN AV MAXIMALT UTFALL FRÅN EXISTERANDE LTIP PROGRAM

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Not 11 – Likvida medel

I likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen ingår följande:

	KONCERNEN 30 APRIL, 2025	KONCERNEN 30 APRIL, 2024
LIKVIDA MEDEL	3 189	3 725
VARAV ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR LIKVÄRDIGA MED LIKVIDA MEDEL	–	–
TOTALT	3 189	3 725

Not 12 – Aktiekapital och ytterligare tillskjutet kapital

Perioden 1 maj, 2024 - 30 april, 2025

	ANTAL AKTIER	AKTIEKAPITAL	YTTERLIGARE TILLSKJUTET KAPITAL	TOTALT
1 MAJ, 2024	6 377 373	63 774	122 918 788	122 982 562
LTIP 2020	20 602	206	-30 148	-29 942
LTIP 2023	21 082	211	441 426	441 637
30 APRIL, 2025	6 419 057	64 191	123 330 066	123 394 256

Perioden 1 maj, 2023 - 30 april, 2024

	ANTAL AKTIER	AKTIEKAPITAL	YTTERLIGARE TILLSKJUTET KAPITAL	TOTALT
1 MAJ, 2023	6 357 009	63 570	122 473 899	122 537 469
LTIP 2020	20 364	204	444 889	445 093
30 APRIL, 2024	6 377 373	63 774	122 918 788	122 982 562

LTIP 2020

Vid årsstämman 2020 den 14 september 2020 beslutades att genomföra ett aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för ledningen och styrelsen för Pomegranate Investment. Programmet är baserat på aktietilldelningar och är ett 4 -årigt program. Aktietilldelningarna ska beviljas kostnadsfritt till deltagare så snart som möjligt efter årsmötet. Aktietilldelningarna genomförs om vissa KPI: er är uppnådda, dessa KPI:er är "fortsatt anställning" som mäts och faller ut årligen (1/3 av aktietilldelningen), "Kassaflödesneutralitet" som mäts och faller ut årligen (1/3 av aktietilldelningen) och "NAV" som mäts och faller ut i slutet av år 4 (1/3 av aktietilldelningen). Den sista utdelningen av aktier för programmet ägde rum hösten 2024. För mer information om LTIP 2020, se not 8.

LTIP 2023

Vid årsstämman 2023 som hölls den 13 september 2023 beslutades att implementera ett aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för ledning och styrelse för Pomegranate Investment. Programmet är i allt väsentligt baserat på LTIP 2020-programmet med liknande intjänandevillkor som beskrivs ovan, och samma antal maximalt tilldelade aktier (344 975 aktier). För mer information om LTIP 2023, se not 8.

Aktiekapital

Vid en bolagsstämma den 14 september 2022 beslutades att minska bolagets aktiekapital med 6 177 000,06 EUR genom avsättning till fritt eget kapital. Minskningen genomfördes utan indragning av aktier, vilket medförde att det nominella värdet minskade från 1,0 EUR till 0,01 EUR.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Per den 30 april 2025 uppgår bolagets aktiekapital till 64 191 EUR fördelat på 6 419 057 aktier med ett nominellt värde på 0,01 EUR, som var och en motsvarar en röst. Alla emitterade inlösenbara aktier är fullt betalda. Bolaget innehar inga egna aktier.

Ytterligare tillskjutet kapital
Ytterligare tillskjutet kapital består av aktiepremier för nyemitterade aktier och aktiebaserad kompensation.

Not 13 – Ställda panter och ansvarsförbindelser

Koncernen hade inga ansvarsförbindelser eller ställda säkerheter per den 30 april 2025.

Not 14 – Aktier i dotterbolag

2025

DOTTERBOLAG	LAND	ANTAL AKTIER	ANDEL KAPITAL OCH RÖSTER (%)
PGI SERVICES AB	SVERIGE	100	100 %
IDE SAZAN ARAIA KIAN LLC	IRAN	1 000 000	99 %
MAHDAVARAN TEJARAT GOSTAR SIMIN LLC	IRAN	1 000 000	99 %
PGI INVESTMENT FZCO	UAE	50	100 %
TAMRA INVESTMENT SPC	OMAN	250 000	100 %
BOKFÖRT VÄRDE 30 APR, 2025			1 587 994

DOTTERBOLAG	LAND	ANTAL AKTIER	ANDEL KAPITAL OCH RÖSTER (%)
PGI SERVICES AB	SVERIGE	100	100 %
IDE SAZAN ARAIA KIAN LLC	IRAN	1 000 000	99 %
MAHDAVARAN TEJARAT GOSTAR SIMIN LLC	IRAN	1 000 000	99 %
BOKFÖRT VÄRDE 30 APR, 2024			977 839

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Not 15 – Transaktioner med närstående

Under rapporteringsperioden 1 maj 2024 - 30 april 2025 uppgick kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen LTIP 2020 och LTIP 2023 för ledningen och för styrelsen till 411 tusen EUR. Se detaljer om LTIP 2020 och LTIP 2023 i not 8. Under perioden har Pomegranate redovisat följande närstående transaktioner:

	ADMINISTRATIVA KOSTNADER		FORDINGAR	
EUR TUSEN	1 MAJ, 2024 – 30 APR, 2025	1 MAJ, 2023 – 30 APR, 2024	1 MAJ, 2024 – 30 APR, 2025	1 MAJ, 2023 – 30 APR, 2024
NYCKELPERSONER OCH STYRELSE[1]	1 505	1 321	–	3

1. BETALD ELLER UPPLUPEN ERSÄTTNING BESTÅR AV LÖN OCH BONUS TILL LEDNINGEN SAMT ARVODE TILL STYRELSELEDAMÖTER

Not 16 – Händelser efter balansdagen

Extra bolagsstämma har hållits i Pomegranate Investment AB (publ) den 18 juli 2025 i Stockholm och beslutat att Bolaget kommer att upphöra att vara ett avstämningsbolag och övergå till att bli ett kupongbolag, vilket innebär att Bolagets aktier avregistreras från Euroclear Sweden AB och att ISIN-numret tas bort.

Stockholm, den dag som framgår av våra elektroniska signaturer

Per Brilioth	Anders F. Börjesson	Michel Danechi	Nadja Borisova	Vladimir Glushkov	Florian Hellmich
Chairman					CEO

Vår revisionsberättelse har avgivits den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

20251103023911

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Pomegranate Investment AB (publ), org.nr 556967-7247.

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Pomegranate Investment AB (publ) för räkenskapsåret 1 maj 2024 till 30 april 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28-39. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 40-70 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 30 april 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 30 april 2025 och av dess finansiella resultat och koncernens kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28-39. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Den tryckta versionen av detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-27 och 74-75. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera det avseendet.

Upplysning av särskild betydelse

Vi vill fästa uppmärksamheten på avsnittet Risker och osäkerhetsfaktorer och avsnittet Internationella kapitalflöden i bolagsstyrningsrapporten av vilka framgår att det för närvarande finns sanktioner som gör att västerländska banker inte kan ta emot betalningar från Iran, men att en kapitalöverföring bedöms vara möjlig när sanktionerna lättas. Det finns i det avseendet anledning att fästa särskild uppmärksamhet vid följande räkenskapsinformation. Av koncernens likvida medel återfinns 0,8 miljoner euro (av totalt 3,2 miljoner euro) i Iran. Av koncernens totala obligationsportfölj återfinns 0 miljoner euro (av totalt 1,9 miljoner euro) i Iran. Av koncernens totala ETF-portfölj är 2,5 miljoner euro (av totalt 2,5 miljoner euro) belägna i Iran. Av koncernens finansiella tillgångar till verkligt värde återfinns 113,5 miljoner euro i Iran. Av moderbolagets likvida medel återfinns inga medel i Iran. Av moderbolagets obligationsportfölj återfinns inga medel i Iran. Av moderbolagets finansiella tillgångar till verkligt värde återfinns 113,5 miljoner euro i Iran. Vi har inte modifierat våra uttalanden i detta avseende.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Pomegranate Investment AB (publ) för räkenskapsåret 1 maj 2024 till 30 april 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28–39 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

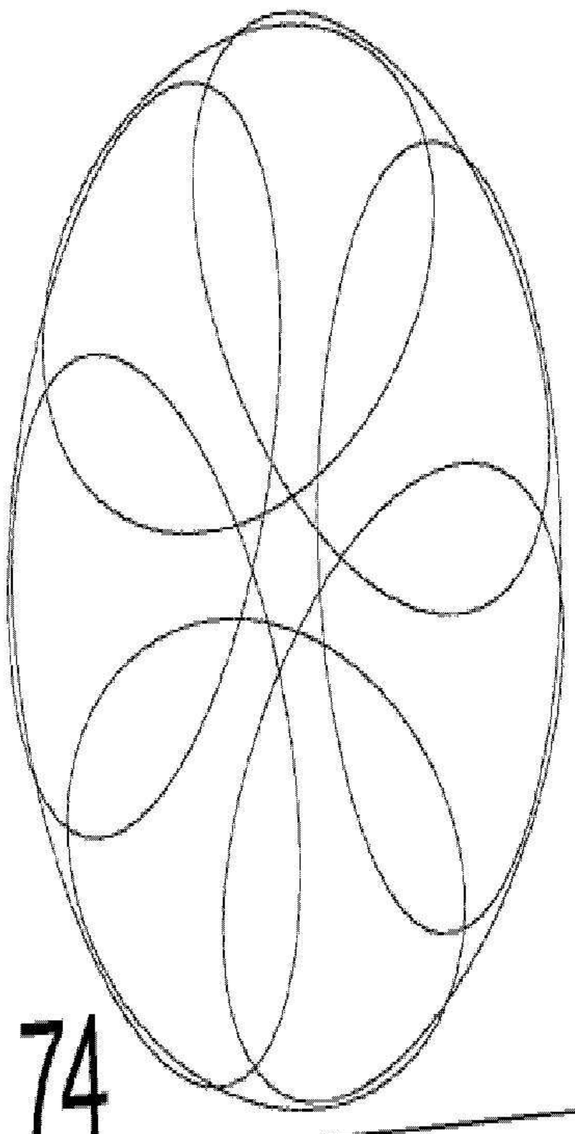
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

20251103023394

05 Information

KONTAKT



Transaction 09222115557553714696 Signed p, a, y, m, n1, f, n2

20251103023 95

Kontakt

Investor relations

+46 (0)8 545 015 50
ir@pomegranateinvestment.com

Address

Pomegranate Investment AB (publ)
Mäster Samuelsgatan 1, 1st floor
111 44 Stockholm
Sweden

Telefon +46 (0)8 545 015 50
info@pomegranateinvestment.com
www.pomegranateinvestment.com

Efter ett av de första besöken till Iran sammanfattade investeringsteamet sina intryck av resan på flygplatsen. De vänliga människorna, möjligheterna, kulturen och maten. Granatäpplet i olika former hade varit allestädes närvarande under hela besöket, därav namnet – Pomegranate Investment.

Transaction 09222115557553714695 Signed p, a, v, m, n1, f, n2

Verification

Transaction 09222115557553714695

Document

Pomegranate Investment Annual Report 2425 SE
Main document
75 pages
Initiated on 2025-08-07 08:20:36 CEST (+0200) by Peter Axelsson (PA)
Finalised on 2025-08-07 09:54:12 CEST (+0200)

Initiator

Peter Axelsson (PA)
Pomegranate Investment AB
Company reg. no. 556967-7247
peter.axelsson@pomegranateinvestment.com
+46706324145

Signatories

per@vnv.vc (p) per@vnv.vc Signed 2025-08-07 08:41:11 CEST (+0200)	anders@autumnadvisory.com (a) anders@autumnadvisory.com Signed 2025-08-07 08:32:06 CEST (+0200)
v.a.glushkov@gmail.com (v) v.a.glushkov@gmail.com Signed 2025-08-07 09:34:43 CEST (+0200)	michel.danechi@vedrapartners.com (m) michel.danechi@vedrapartners.com Signed 2025-08-07 09:04:47 CEST (+0200)
nadja.borisova@pomegranateinvestment.com (n1) nadja.borisova@pomegranateinvestment.com Signed 2025-08-07 08:52:40 CEST (+0200)	florian.hellmich@pomegranateinvestment.com (f) florian.hellmich@pomegranateinvestment.com Signed 2025-08-07 08:39:38 CEST (+0200)
nicklas.lullberg@pwc.com (n2) nicklas.lullberg@pwc.com Signed 2025-08-07 09:54:12 CEST (+0200)	

This verification was issued by Scrive. For more information/evidence about this document see the concealed attachments. Use a PDF-reader such as Adobe Reader that can show concealed attachments to view the attachments. Please observe that if the document is printed, the integrity of such printed copy cannot be verified as per the below and that a basic print-out lacks the contents of the concealed attachments. The digital signature (electronic seal) ensures that the integrity of this document, including the concealed attachments, can be proven mathematically and independently of Scrive. For your convenience Scrive also provides a service that enables you to automatically verify the document's integrity at: https://scrive.com/verify

20251103023 18

Till: Bolagsverket

Ärendenummer: 9665049/2025

Ärende: Årsredovisning för räkenskapsår 2024-05-01-2025-04-30

FASTSTÄLLELSEINTYG

Undertecknad styrelseledamot i **Aktiebolaget Pomegranate Investment AB (Org nr: 556967-7247)** intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen för bolaget har fastställts på årsstämma den **30 september 2025**. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till hur vinsten ska fördelas.

Jag intygar också att innehållet i bifogade årsredovisningen och revisionsberättelsen daterade den **7 augusti 2025** stämmer överens med originalen.

Undertecknad styrelseledamot intygar också att styrelsen i Pomegranate Investment AB (publ), 556967-7247, har fastställt och signerat bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2024-05-01 till 2025-04-30 den 7 augusti 2025.

Bolagsverket har meddelat att namn på styrelseledamöterna inte framgår av verifikationen i form av elektroniska signatur. Jag intygar att samtliga styrelseledamöter, verkställande direktören och bolaget revisor har deltagit i signeringsprocessen och att deras underskrifter är giltiga enligt bolagets interna beslut och Bolagsverkets regelverk.

Nedan följer en förteckning över styrelseledamöterna, revisorn och VD med tillhörande e-postadresser som användes vid signeringen via Skrive, verification 092221155575371469 5:

- Per Brilioth, Chairman, som motsvarar email per@vnv.pc
- Anders F.Börjesson som motsvarar email anders@autumnadvisory.com
- Michel Danechi som motsvarar email michel.danechi@vedrapartners.com
- Nadja Borisova som motsvarar email nadja.borisova@pomegranateinvestment.com
- Vladimir Glushkov som motsvara email v.a.glushkov@gmail.com
- Florian Hellmich, VD (eng. CEO) som motsvarar email florian.hellmich@pomegranateinvestment.com
- Nicklas Kullberg, Bolagets revisor, PWC, som motsvarar email nicklas.kullberg@pwc.com

Pomegranate Investment AB
Mäster Samuelsgatan 1, S-111 44 Stockholm
TEL +46 (0)8 545 01550
www.pomegranateinvestment.com

20251030231

Med anledning av ert meddelande, ärendenr. 9665049/2025, intygar undertecknad också följande:

1. Jag bekräftar härmed att revisorn har lämnat en revisionsberättelse för nämnda räkenskapsår och att revisorn har skrivit under revisionsberättelsen. Den underskrivna revisionsberättelsen bifogas.
2. Revisionsberättelsen lämnades till styrelsen och den verkställande direktören den 7 augusti 2025, vilket framgår av den bifogade underskrivna revisionsberättelsen.
3. Jag intygar att underskrifterna i årsredovisningen, inkluderande styrelsens, VD:s och revisorns underskrifter, är giltiga enligt bolagets interna beslut samt enligt gällande regelverk.
4.

Jag bifogar en ny bestyrkt kopia av årsredovisningen inklusive den underskrivna revisionsberättelsen, både daterade den 7 augusti 2025.

Vänligen kontakta mig vid behov av ytterligare kompletteringar.

Stockholm, 2025-10-30

Ort och datum

Underskrift

Nadezjda Borisova

Namnförtydligande

Pomegranate Investment AB
Mäster Samuelsgatan 1, S-111 44 Stockholm
TEL +46 (0)8 545 01550
www.pomegranateinvestment.com