



Pomegranate
Investment AB (publ)

Årsredovisning

Maj 1, 2025 —
April 30, 2026

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.

Contents

01 Översikt 4

PORTFÖLJÖVERSIKT	5
LEDNINGSRAPPORT	6

02 Investeringsportföljen 10

INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	11
DIGIKALA GROUP	12
DIVAR (HEZARDASTAN GROUP)	15
GRIFFON CAPITAL GROUP	16
SHEYPOOR	17
ALIBABA GROUP	18
TAKHFIFAN	19
INFÖRANDE AV AI OCH AUTOMATISERING I HELA PORTFÖLJEN	21

03 Bolagsstyrning 22

BOLAGS- OCH AKTIEINFORMATION	23
STYRELSE	24
LEDNINGSGRUPP	25
REVISORER	26
RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER	27

04 Finansiell information 34

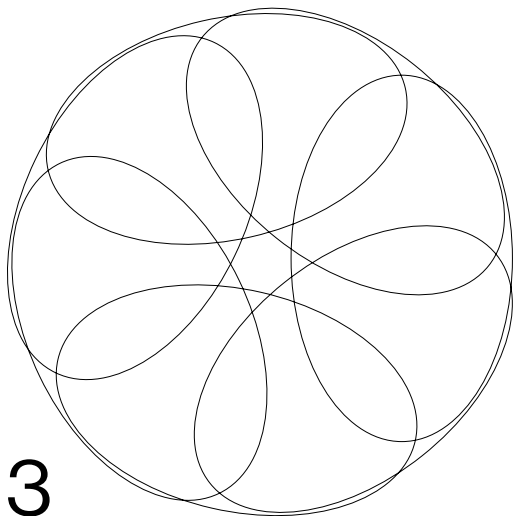
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	35
RESULTATRÄKNING KONCERNEN	36
BALANSRÄKNING KONCERNEN	38
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERNEN	39
KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN	41
ALTERNATIVA NYCKELTAL KONCERNEN	42
RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET	43
BALANSRÄKNING MODERBOLAGET	44
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MODERBOLAGET	45
NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA	46
REVISIONSBERÄTTELSE	65

05 Information 68

KONTAKT	69
---------	----

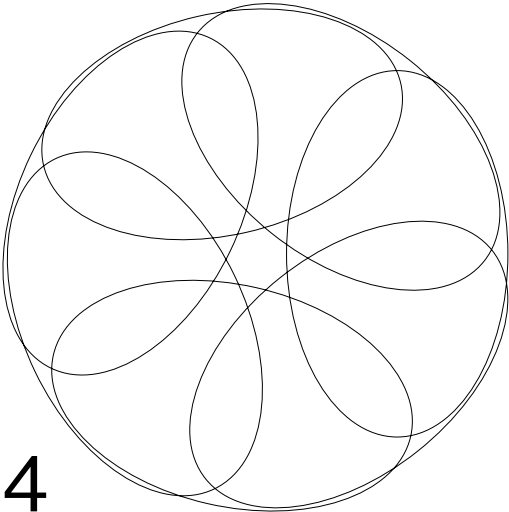
FÖRETAGETS HEMSIDA
WWW.POMEGRANATEINVESTMENT.COM

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





5
6



01 Översikt

PORTFÖLJÖVERSIKT
LEDNINGSRAPPORT

IRANSKT ÅR	BÖRJAR	SLUTAR
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
1405	MAR 2026	MAR 2027

Portföljöversikt

PORTFÖLJÖVERSIKT TUSEN EUR	VÄRDE 30 APR 2026	ANDEL AV PORTFÖLJEN	VÄRDE 30 APR 2025	FÖRÄNDRING I VÄRDE SEDAN 30 APR 2025
BOLAG				
INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	56 104	65,6 %	87 769	-36,1 %
DIGIKALA (DIRECT)	9 051	10,6 %	13 032	-30,5 %
GRIFFON GROUP	10 601	12,4 %	4 552	132,9 %
SHEYPOOR	2 179	2,5 %	7 640	-71,5 %
TAKHFIFAN (DIRECT)	64	0,1 %	383	-83,3 %
SUMMA BOLAG	77 998	91,2 %	113 375	-31,2 %
ANDRA FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
ANDRA FINANSIELLA TILLGÅNGAR**	4 194	4,9 %	4 389	-4,4 %
SUMMA ANDRA FINANSIELLA TILLGÅNGAR	4 194	4,9 %	4 389	-4,4 %
KONTANTA OCH LIKVIDA TILLGÅNGAR	3 350	3,9 %	3 189	5,0 %
SUMMA INVESTERINGSPORTFÖLJEN	85 542	100 %	120 954	-29,3 %
ÖVRIGA NETTOSKULDER	-302		-614	-50,8 %
SUMMA SUBSTANSVÄRDE	85 240		120 340	-29,2 %
SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE, EUR				
	13,2		18,7	
UTESTÅENDE ANTALET AKTIER				
	6 470 803		6 419 057	

*Griffon Flagship Fund återbetalades under året och medlen investerades delvis i lokala ETFs för att skydda mot inflation / försvagning av den lokala valutan.
**Lokala banksättningar med tidsbunden frist har omklassificerats från obligationer 2023/2024 till kontanta och likvida tillgångar 2024/2025.

DE 4 STÖRSTA FÖRETAGEN I BOLAGETS BREDARE PORTFÖLJ



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

53,6 %



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

21,2 %



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

12,4 %



Sheypoor är Irans näst största plattform för radannonser på nätet, och erbjuder en plattform för användare att köpa och sälja begagnade produkter snabbt och enkelt.

2,5 %



Alibaba
Digital reseportal



Takhfifan
Cashback/fintech-plattform

1,5 %

*Exponering delvis genom IIIC och delvis direkt
**Exponering genom IIIC
Anm: Resterande 9,8 % av den totala investeringsportföljen består av övriga finansiella tillgångar samt likvida medel.

5

Motståndskraft, anpassningsförmåga och långsiktig övertygelse.

Ledningsrapport

Bästa aktieägare,

Räkenskapsåret som slutade den 30 april 2026 var förmodligen det mest händelserika i Pomegranates historia. Det säger mycket efter mer än ett decennium av investeringar i Iran.

Såväl penningvärdeförsämring, lågkonjunktur, samhällelig oro som sanktionstryck satte sina spår under året, och därefter tillkom kriget som bröt ut strax efter årsskiftet. Mot den bakgrunden minskade NAV från 18,7 euro till 13,2 euro per aktie, eller cirka 29 procent, vilket innebär en återgång till nivåer vi inte har sett sedan Pomegranates tidigare investeringsrundor under 2014/2015.

NAV och den finansiella utvecklingen

Vad som däremot ligger bakom NAV är något helt annat. Vid den tiden innehöll portföljen intressen, direkta och indirekta, i över 30 verksamheter, varav samtliga gick med förlust. Digikala generade mindre än en tiondel av dagens intäkter och förbrukade snarare än genererade likvida medel. Divar skulle inte bli lönsamt på många år och Griffon befann sig ännu i ett mycket tidigt skede av att bygga upp den plattform för tillgångsförvaltning som det är idag.

Idag, baserat på genomsynsmetoden, uppgår Pomegranates proportionella andel av portföljbolagens intäkter till cirka 83 miljoner euro, en uppgång med 33 procent under året, medan vår procentuella andel av EBITDA ökade med 40 procent till strax under 10 miljoner euro – jämfört med en negativ EBITDA när vi inledde vår verksamhet.

Verksamheterna har gjort sitt jobb. Det har däremot inte valutan.

Under många år har ett återkommande tema på Pomegranate varit att våra bolag har vuxit snabbare när valutan runt dem har försvagats. Det gäller fortfarande. Vad som är ännu intressantare i år är att portföljen i allt högre grad rör sig mot tillväxt plus kassagenerering.

Under räkenskapsåret redovisade Pomegranate cirka 1,9 miljoner euro i utdelning, medan holdingbolaget upprätthöll ett positivt kassaflöde

för andra året i rad. Kassaflödesneutralitet har under många år varit ett viktigt mål. När vi nu har uppnått det, dessutom med god marginal, innebär det att vår operativa verksamhet inte längre förbrukar den likviditet vi har arbetat hårt för att bevara.

Vid årets slut hade Pomegranate cirka 7,5 miljoner euro i kontanta medel och likvida finansiella tillgångar. I nuläget är den likviditeten inte bara värdefull som kontanta medel, utan också för att den ger tid och valfrihet: för att på ett lämpligt sätt ge ett selektivt stöd åt våra investeringar, gå vidare med omstruktureringen av våra innehav och i slutänden återföra kapital till våra aktieägare när det kan göras säkert och effektivt.

Våra största portföljbolag börjar också nå ett skede där återförandet av kapital till aktieägarna borde bli en del av den löpande verksamheten. Precis som det ska vara. Vi investerade tidigt, gav vårt stöd till dessa bolag under deras tillväxtår och har varit tålmodiga aktieägare under en lång tid. Den första utdelningen från Digikala efter års slutet är ytterligare ett steg i den riktningen, även om det är blygsamt.

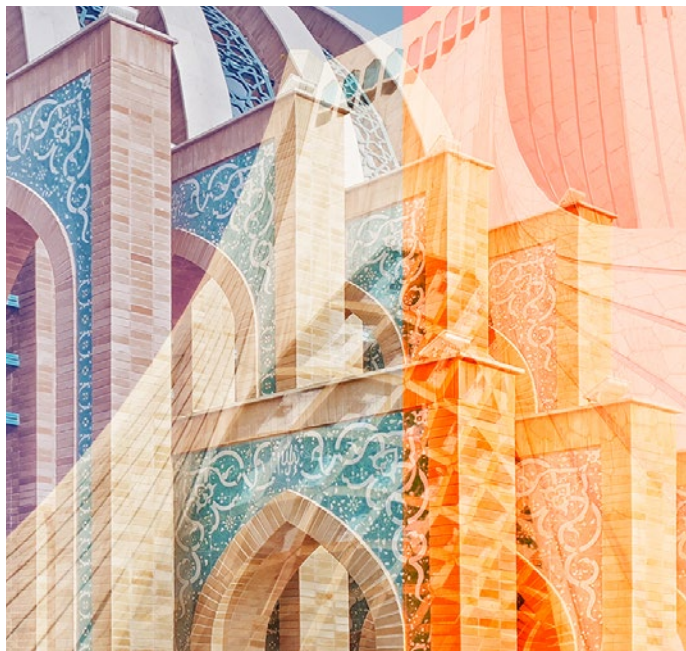
Geopolitisk och ekonomisk miljö

De tre breda scenarierna vi lade fram under våren har knappt förändrats: nedtrappning och intern justering, geopolitiskt dödläge eller eskalering till en mer omfattande konflikt. Flera månader senare råder ett instabilt jämviktsläge någonstans mellan det andra och tredje scenariot, med risk för en periodvis eskalering.

Det är två krafter som fortsätter att definiera konflikten: marknader och krigsmateriel. Kostnaderna är däremot högst asymmetriska. USA och dess allierade betalar mestadels i kontanta medel, krigsmateriel och högre energipriser. Störningarna i Hormuzsundet för sedan den kostnaden vidare långt utanför slagfältet, genom högre energipriser, frakt- och försäkringskostnader och den inflationsdrivande effekt dessa har på världsekonomin. Iran slåss med billigare vapen och en asymmetrisk taktik, men betalar i slutänden ett betydligt högre pris: i liv och den ekonomiska välfärden för den egna befolkningen på närmare 88 miljoner människor, parallellt med förlorad produktion, försvagad köpkraft och alltmer begränsad tillgång till intäkter i utländska valutor.

Det blir allt svårare att bortse från de ekonomiska beräkningarna. Enligt IMF förväntas Irans ekonomi minska med 5,4 procent under 2026, medan inflationen beräknas uppgå till närmare 69 procent. Köpkraften minskar snabbt, medan forskning från det iranska parlamentets eget forskningscenter, som har rapporterats i landets medier, varnar för att





omkring hälften av hushållen på landsbygden riskerar att hamna under fattigdomsgränsen. Elbrist – ibland med två till tre elavbrott om dagen – press på valutaserverna, uttömda lager och fortsatta begränsningar av internettillgången ökar pressen ytterligare på en ekonomi som redan är hårt ansatt.

Irans ställning som en betydande råvaruekonomi gör att pressen får särskilt svåra konsekvenser. Den historiska utvecklingen för tillväxtmarknader visar hur försvagade exportintäkter och sämre tillgång till utländsk valuta kan överföras via valutan till inflation, köpkraft, investeringar och i slutändan till företagets aktivitet – medan sanktioner, konflikter och ekonomiska åtstramningar i mycket hög grad begränsar Irans förmåga att tjäna pengar på sin betydande resursbas.

Störningarna är bitvis extrema. Den lagstadgade minimilönen ligger bara på cirka 80–90 euro per månad, medan till exempel bolag som Digikala kan betala betydligt mer än så även för relativt enkla befattningar. Samtidigt har det historiskt sett gått att få tag i bensin för bara några cent litern, en subvention som blir allt svårare att samordna med utbudsbrister, dålig bränslekaraktär och en statsbudget satt under hård press.

En kollega jämförde den iranska ekonomin med fabeln om grodan i långsamt kokande vatten. Företag och konsumenter har under många år anpassat sig till sanktioner, inflation, penningvärdeförsämring, begränsningar av internet och utbudsbrister. Det som är annorlunda i dagsläget är hur snabbt temperaturen stiger. Uthålligheten är ett av Irans främsta kännetecken, men uthållighet ska inte förväxlas med avsaknad av skadeverkningar.

Samtidigt ska inte ekonomisk smärta förväxlas med politisk kapitulation. Konflikten har, om något, stärkt de hårda linjerna och ytterligare marginaliserat dem som förespråkar engagemang. Iran har blivit svårt skadskjutet, men landet verkar inte vara på väg att mjukna inom en nära framtid. Tvånget har orsakat smärta, men det har inte lett till kapitulation.

Aktiemarknaden erbjuder en intressant kontrast. Trots att TEDPIX har återhämtat sig till rekordnivåer i lokal valuta handlas detta index bara till cirka 3,5 gånger prognostiserade vinster. Det är ett mycket intressant mått på den geopolitiska riskpremie som för närvarande finns inbäddad i iranska tillgångar.

För Pomegranate är det här en viktig distinktion. Vi är minoritetsägare i enskilda bolag, inte investerare i den iranska ekonomin som helhet. En krympande ekonomi och en köpkraft som håller på att urholkas

har en tydlig påverkan på våra verksamheter, men affärsmodellerna reagerar på olika sätt: radannonser fortsätter att generera goda intäkter, återbetalningar (cashback) blir mer relevanta när hushållens budgetar är pressade, finansiella tjänster reagerar återigen annorlunda och ledande e-handelsplattformar kan fortsätta ta marknadsandelar även i en krympande ekonomi.

Efter mer än ett decennium förblir principen enkel: vi styr inte över Irans ekonomi, politik eller geopolitik. Vi kan styra vilka entreprenörer och företag vi stödjer, hur de anpassar sig, hur vi skyddar våra tillgångar och Pomegranate positionerar sig runt dem.

Portföljbolag

De totala siffrorna berättar bara en del av historien. På bolagsnivå var de gemensamma temana fortsatt tillväxt, större effektivitet, och minst lika viktigt, den fortsatta mognaden för våra största investeringar till kassagenererande verksamheter.

Digikala levererade ytterligare ett starkt år trots en exceptionellt svår verksamhetsmiljö. Nettoförsäljningsvärdet (NMV) uppgick till cirka 1 miljard euro medan intäkterna ökade med 41 procent till 611 miljoner euro och EBITDA ökade med 30 procent till 30 miljoner euro. DigiPay nådde också en viktig milstolpe och blev lönsamt för året medan kreditgivningen ökade med 120 procent och BNPL-fallissemang för kreditköp låg kvar på en anmärkningsvärt låg nivå på cirka 2 procent.

Utvecklingen var lika uppmuntrande beträffande andra siffror än de centrala nyckeltalen. B2B ökade med 66 procent, AI används i allt högre grad inom prissättning, kundservice, logistik och försäljartjänster, medan personal- och infrastrukturkostnader minskade som andel av verksamheten. Börsnoteringen avbröts av konflikten men är fortsatt ett mål.

Viktigast utifrån vårt perspektiv är att Digikala antog sin första formella utdelningspolicy och sedan dess har godkänt en första, om än blygsam, utbetalning, som hålls inne och skyddas i väntan på en mer gynnsam miljö inför utbetalningen som så småningom ska göras. Ytterligare ett viktigt steg.

Divar stärkte sin position ytterligare som Irans ledande plattform för radannonser, med 42 miljoner aktiva användare per månad, över 100 miljoner appinstallationer och över 2,5 miljarder genererade leads per år. Den kapitallätta modellen, utan lager eller fysisk logistik, fortsätter att vara ett särskilt bra komplement till vår e-handelsexponering och har visat sig ha en mycket god motståndskraft vid upprepade störningar.



Bolagets strategiska fokus har också stärkts efter försäljningen av Café Bazaar, vilket möjliggjorde en koncentration av resurser till Divars huvudsakliga franchiseverksamhet. Heltäckande AI-lösningar införlivas i allt högre grad inom områden som omfattar upptäckt av bedrägerier och kundsupport, vilket förbättrar såväl tilliten som effektiviteten i verksamheten. Divar förblir mycket lönsamt och är en viktig part för att bidra med utdelningar till Pomegranate.

Griffon Capital fick ett exceptionellt år. Förvaltade tillgångar ökade med cirka 90 procent 306 miljoner euro, medan resultat före skatt ökade från knappt 1,5 miljoner euro under 2024 till närmare 8 miljoner euro. Griffon är nu Irans näst största tillgångsförvaltare och en ledande emittent av ETF, vilket avspeglar den betydande skala och lönsamhet som verksamheten har byggt upp de senaste åren. En utdelning har återigen meddelats på bolagsnivå och borde, med hänsyn tagen till de praktiska detaljerna kring betalningar i nuläget, ge ytterligare ett bidrag till Pomegranates portföljintäkter.

Alibaba/Jabama gjorde betydande framsteg med sina effektiviseringar innan det, föga förvånande, blev det portföljbolag som påverkades mest av konflikten. Rörelsekostnaderna minskade med 50 procent jämfört med föregående år, medan lönsamheten ökade väsentligt. Jabama ökade bruttomarginalen med 25 procent, B2B-order ökade med 20 procent och ett flertal internationella rese kategorier nådde rekordnivåer. Under konflikten sjönk antalet flygningar till noll, medan tåg- och bussresor samt bokade semesterboenden hade en betydligt större motståndskraft, vilket lyfter fram både den direkta påverkan från konflikten och värdet av en mer diversifierad reseplattform.

Sheypoor gick vidare med sin vändning av verksamheten och ändringar i ledningen. Nettointäkterna ökade med 8 procent, där den viktigaste utvecklingen utgör övergången till en monetarisering av onlineverksamheten: onlineintäkterna ökade med 37 procent och står nu för 54 procent av de totala intäkterna, medan kontanta medel från onlineverksamheten ökade med 52 procent. Verksamheten förblev i princip likviditetsneutral med ett positivt nettokassaflöde. Vi har också implementerat betydande långsiktiga incitament för högsta ledningen, vilket knyter dem närmare aktieägarna och ger teamet en meningsfull del i att ta Sheypoor till nästa nivå.

Takhifan, vår minsta investering, gick vidare med vad som kanske är den mest grundläggande strategiska omställningen i portföljen: från

en traditionell marknadsplats med lågprisvaror till återbetalningar (cashback) och finansiella tjänster, med det bredare målet att hjälpa konsumenterna att behålla sin köpkraft. En stor del av året ägnades åt att bygga upp den teknologi och infrastruktur för finansiella tjänster som krävs för omställningen. De tidiga tecknen är lovande. Efter konflikten har handeln inom dagligvarukategorierna ökat med 37 procent jämfört med nivåerna före kriget.

Genomgående i hela portföljen är att AI har gått från experimentstadiet till att bli en del av den löpande verksamheten – från hantering av prissättning och varulager till upptäckt av bedrägerier, kundservice, kreditvärdering och innehållsmoderering. Det är särskilt viktigt i en miljö med hög löneinflation och komplexitet i verksamheten: tekniken gör det möjligt för våra bolag att fortsätta växa samtidigt som de blir mer lötskötta och effektiva.

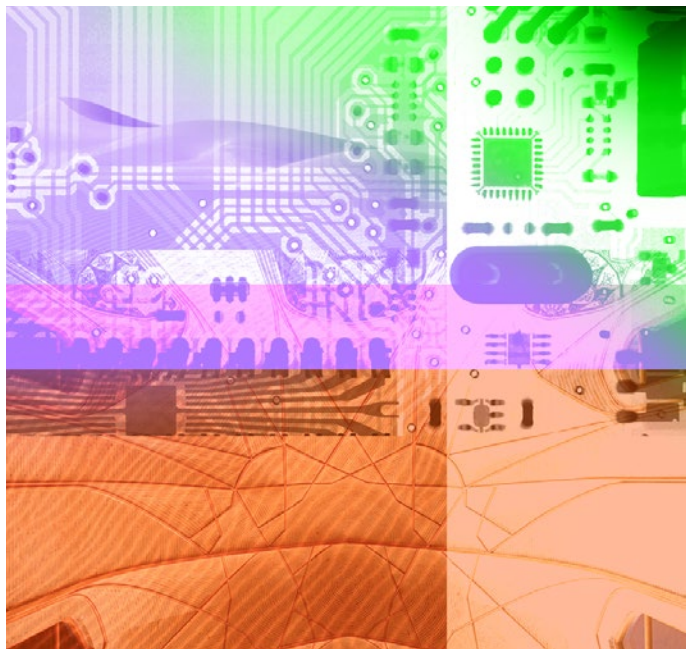
Pomegranate

På Pomegranate har det varit ett händelserikt år. Vi slutförde ett smidigt CFO-byte, lämnade Euroclear Sweden, etablerade närvaro i Oman och fortsatte att anpassa vår bolagsmässiga och finansiella infrastruktur till en miljö som sällan står stilla. Därtill upprätthöll vi ett positivt kassaflöde för andra året i rad, efter att ha nått ett långsiktigt mål som har varit på gång under många år.

Just anpassningsförmågan har blivit en av Pomegranates viktigaste tillgångar. Sanktioner, geopolitik, bankinfrastruktur och den lokala dynamiken fortsätter att förändras, ibland mycket plötsligt. Vårt jobb är att anpassa oss till dem samtidigt som vi skyddar underliggande tillgångar och bibehåller vår förmåga att agera.

Den anpassningen fortsätter. Oman har hittills visat sig vara en mycket effektiv bas för våra verksamheter, med en stöttande miljö och ett blomstrande näringsliv. Samtidigt ser vi över framtiden för vår UAE-struktur och förenklar vår geografiska utbredning där det är möjligt, utan att kompromissa med räckvidd och flexibilitet som den nuvarande miljön kräver. Rent generellt är kostnaderna fortfarande under kontroll, med ytterligare utrymme för minskningar om den nuvarande miljön utan avtal kvarstår.

Regelefterlevnaden förblir central i allt vi gör. Vi har också noterat vissa positiva erfarenheter i processer med regulatoriska godkännanden sedan sanktionerna återinfördes, trots den mer komplexa miljön.



Förarbetet förblir komplicerat och kommer förmodligen att fortsätta vara det. Målet är betydligt enklare: skydda våra tillgångar, bevara flexibiliteten och, i takt med att våra bolag i allt högre grad återför likvida medel, hitta säkra och lagliga sätt att i slutänden återföra kapital till våra aktieägare.

En personlig hälsning

På ett personligt plan bjöd året också på en del nya perspektiv. I början av juni gjorde en allvarlig olycka att jag hamnade på sjukhus en längre tid. Medan jag var där förlorade Michel Danechi kampen mot cancer. Michel hade varit min kollega, mentor och gode vän i närmare trettio år, ledamot i Pomegranates styrelse och även en person som delade min kärlek till tennis och skidåkning. Hans djupa förståelse av finansmarknaderna, hans vänlighet och det faktum att han talade flytande farsi gjorde honom till ett ovärderligt stöd både för styrelsen och ledningen. Vi kommer att sakna honom mycket.

Min egen återhämtning går bra och jag räknar med att bli helt återställd. Det är en erfarenhet som har gjort mig mer ödmjuk. Den har fått mig att uppskatta den mänskliga kroppens motståndskraft mer, och satt dödlighet, tid och allt vi inte kan styra över i ett nytt ljus.

Det finns kanske en parallell mellan tennis och investeringar: man förlorar poäng, ibland ett game och då och då hela set. Det viktiga är att ha fokus på nästa poäng, anpassa sig, vara kvar i matchen och vara beredd vid nästa tillfälle.

Avslutande tankar

Det finns enklare platser att vara investerare på. Men det finns också mycket få marknader där företag av den här storleksordningen ännu kan byggas upp från ett ganska blygsamt utgångsläge.

Miljön kommer att förbli svår och förmodligen oförutsägbar. Vi har likviditet, portföljbolag som i allt högre grad genererar kassaflöden och en bolagsstruktur som gång på gång har visat prov på sin anpassningsförmåga. Det sätter oss i en position där vi måste vara tålmodiga när det är nödvändigt och agera när tillfälle ges.

Våra prioriteringar är fortsatt enkla och tydliga: skydda det vi har byggt upp, stödja våra bolag där vi kan tillföra mervärde, hålla kostnaderna under kontroll, fortsätta att anpassa oss i takt med att omgivningen förändras och, alltmer, hitta säkra och lagliga sätt att återföra kapital till våra aktieägare.

Efter det år vi har bakom oss vill jag inte gärna lämna några prognoser. Men jag är som alltid fast övertygad om att uthållighet, anpassningsbarhet och tålamod kommer att löna sig i längden.

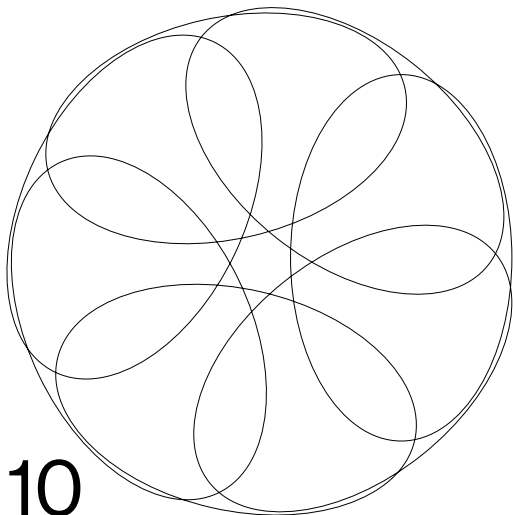
Jag ser fram emot att träffa många av er i slutet av september och början av oktober i samband med årsstämman.

Florian Hellmich

02 Investeringsportföljen

INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)
 DIGIKALA GROUP
 DIVAR (HEZARDASTAN GROUP)
 GRIFFON CAPITAL GROUP
 SHEYPOOR
 ALIBABA GROUP
 TAKHFIFAN
 INFÖRANDE AV AI OCH AUTOMATISERING I HELA
 PORTFÖLJEN

11
 12
 15
 16
 17
 18
 19
 21



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 expertkunskaper 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 2026 följande:

POMEGRANATES LOOK THROUGH-ANDEL VIA IIIC*, %	
DIGIKALA	11.6
HEZARDASTAN (DIVAR)	4.3
ALIBABA	2.8
TAKHFIFAN	25.1
*POMEGRANATE ÄGER 28,72 % AV IIIC. POMEGRANATE HAR OCKSÅ INTJÄNADE AKTIER (VESTED SAR SHARES) I IIIC SOM UPPGÅR TILL 0,24 % PER APR 30, 2026.	
IIIC OCH POMEGRANATE GJORDE EN EXIT I DE FLESTA AV PORTFÖLJBOLAGEN TILL ETT LOKALT SPV I UTBYTTE 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 56,1 miljoner baserat på marknadskursen per 30 april 2026 för IRR (2 077 000).

NYCKELTAL

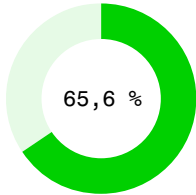
56,1 mEUR

Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2026

28,97 %

Pomegranates ägarandel (inklusive 0,24 % intjänade aktieuppskrivningsrättigheter)

% av investeringsportföljen



-36,1 %

Förändring i EUR av bolagets verkliga värde, sedan 1 maj, 2025

VÄRDERING: VALUTAKURJUSTERAT NAV I RIAL VID UTGÅNGEN AV ÅR 1404

	MILJARDER RIAL	MILJONER EUR
POMEGRANATES ANDEL I INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	116 527	56,1

Digikala Group

Digikala Group är Irans största e-handelsplattform sett till nettoförsäljningsvärde (eng. /NMV) och landets ledande ekosystem för digital handel.

Räkenskapsåret 1404 var en av de mest utmanande verksamhetsmiljöerna för iranska företag under de senaste årtiondena. Det präglades av en kombination av allvarliga makroekonomiska, sociala och geopolitiska störningar. Utöver den höga inflationen, penningvärdeförsämringen och hushållens minskade köpkraft inträffade två regionala konflikter i juni 2025 och mars 2026, och dessutom tillkom omfattande sociala oroligheter i januari 2026. Dessa händelser störde den ekonomiska aktiviteten, bland annat genom att begränsa internettillgången, och påverkade verksamhetsmiljöerna för digitala företag negativt under mer än tre månader av året.

Under dessa ovanligt svåra omständigheter visade Digikala Group prov på en anmärkningsvärd resiliens och handlingskraft. Koncernen uppvisade en stark tillväxt inom alla sina viktigaste operativa och finansiella nyckeltal, fortsatte att utöka sina strategiska initiativ, ökade lönsamheten och upprätthöll den operativa kontinuiteten under hela perioden. Det är en prestation som understryker motståndskraften i koncernens affärsmodell, styrkan i Digikalas marknadsställning och ledningens förmåga att effektivt leverera resultat i ett ytterst utmanande läge.

Finansiellt resultat

Digikala fortsatte att prestera avsevärt bättre än detaljhandelsmarknaden överlag. Nettoförsäljningsvärdet (eng. NMV) ökade med 91,5 procent jämfört med föregående år i iranska rial (IRR) till 1 280 biljoner IRR, medan nettointäkterna ökade med 147,4 procent till 789 biljoner IRR och EBITDA ökade med 127,6 procent till 39 biljoner IRR.

Räknat i euro, vilket bättre avspeglar det underliggande ekonomiska resultatet justerat för penningvärdeförsämring, ökade nettoförsäljningsvärdet (eng. NMV) med 8,9 procent till 992 miljoner euro, nettointäkterna ökade med 40,7 procent till 611 miljoner euro och EBITDA ökade med 29,5 procent till 30 miljoner euro. EBITDA-marginalen låg i stort sett stabilt på runt 5 procent, vilket är en följd av en disciplinerad kostnads- hantering samt fortsatta investeringar i tillväxtinitiativ.

Räkenskapsåret 1404 utgjorde ett avgörande år för DigiPay, med en framgångsrik övergång från volatilitet i verksamheten till hållbar lönsamhet, parallellt med en betydande expansion av affärsverksamheten.

NYCKELTAL

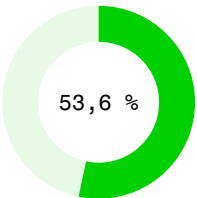
45,8 mEUR

Verkligt värde i portföljen,
den 30 april 2026

11,6 %

Pomegranates
ägarandel

% av investeringsportföljen



"Digikala introducerade sin första formella utdelningspolicy."



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

"AI har gått från experimenterande till att bli en del av den dagliga verksamheten – från pris-sättning till lagerhantering."

Trots en utmanande start på året till följd av makroekonomisk osäkerhet, politisk instabilitet och den regionala konflikten, vilka sammantaget ledde till en förlust före skatt om drygt 3 miljarder IRR under första halvåret, svarade DigiPay för en avgörande vändning under andra halvåret. Med hjälp av ett disciplinerat genomförande, en ökad riskhantering och förstärkta finansiella kontroller genererade Bolaget drygt 4,7 miljarder IRR i vinst före skatt under andra halvåret, vilket ledde till en vinst före skatt för helåret om ungefär 1,6 miljarder IRR.

Resultatet fick stöd av en fortsatt verksamhetsexpansion och en disciplinerad portföljhantering. Den totala utlåningen uppgick till 390 miljarder IRR, en ökning med 120 procent jämfört med föregående år, medan antalet användare med tillgång till krediter ökade med 123 procent till 6,7 miljoner. Aktiva kreditkunder översteg 2 miljoner vilket ytterligare stärkte DigiPays ställning som Irans ledande plattform för kreditköp, "köp nu, betala senare" (eng. BNPL).

Det viktiga är att den snabba expansionen skedde utan att kompromissa med portföljens kvalitet. Genom att dra nytta av egenutvecklade databaserade modeller för kreditprövning och riskhantering har Bolaget upprätthållit en nivå på kreditköpsförluster om cirka 2 procent, vilket visar på skalbarheten och motståndskraften i kreditplattformen trots den betydande portföljtillväxten.

Det finansiella resultatet förbättrades i samma grad. Rörelseresultatet ökade med 151 procent jämfört med föregående år till 28 miljarder IRR, jämfört med 11 miljarder IRR under räkenskapsåret 1403. Kombinationen av en stark intäktstillväxt, en disciplinerad hantering av kreditrisker och en återgång till lönsamhet positionerar DigiPay för fortsatt hållbar expansion, samtidigt som det stärker plattformens strategiska roll i Digikalas ekosystem.

Strategiskt genomförande

Räkenskapsåret 1404 utgjorde ännu ett viktigt steg i Digikalas utveckling från ett ledande onlinedetaljhandelsföretag till en bred digital e-handelsplattform.

För att bredda intäktsbasen och minska koncentrationsrisken har Bolaget utökat expansionen till närliggande verksamheter. B2B-segmentet svarade för 66,4 procent av nettoförsäljningsvärdestillväxten

(eng. NMV) jämfört med föregående år, medan de fysiska och digitala guldverksamheterna växte med 1 120 procent, med etablering av nya tillväxtmotorer utöver kärnverksamheten marknadsplatser.

Annonss- och logistik tjänster fortsatte att växa, samtidigt som DigiPay ytterligare stärkte sin ledande ställning inom kreditköpsfinansiering.

Bolaget utökade också sin omnikanalstrategi genom lanseringen av sin första fysiska stormarknad i Teheran, och utökade varumärket Digikala till dagligvaruhandeln samtidigt som sista milen-kapaciteten stärktes. Parallellt med det upprätthöll ledningen en disciplinerad kapitalallokering genom att avyttra tidigare innehav i marknadsplatsverksamhet, och omfördela resurser till mer högavkastande strategiska prioriteringar.

AI och teknologiskt ledarskap

Artificiell intelligens blev en central del av Digikalas teknologistrategi under räkenskapsåret 1404.

Bolaget införde AI-baserad dynamisk prissättning i hela sin detaljhandelsverksamhet, vilket förbättrade konkurrenskraften i prissättningen, marknadsplatsens effektivitet och kundupplevelsen. Genom att bygga vidare på globala framsteg inom generativ AI kunde Digikala också lansera Irans största AI-baserade shoppingassistent inom e-handel. Det är en viktig milstolpe i Bolagets övergång till AI-stödd handel.

Samtidigt utökades AI-kapaciteten inom kundservice, säljtjänster, logistikoptimering och innehållsproduktion, vilket skapade en skalbar grund för framtida produktivitetsvinster och ökade kundlojaliteten.

Förstärkning av marknadsplatser

Digikala har fortsatt att investera i den långsiktiga utvecklingen av sitt ekosystem av marknadsplatser genom initiativ som ska förbättra både säljarnas ekonomi och kundupplevelsen.

Nya tjänster, bland annat säljaravkastningsförsäkring, AI-baserat säljarstöd och utökade databaserade marknadsinsiktprodukter genom Digikala Ads, minskade de operativa utmaningarna för säljföretag och ökade möjligheterna till intäkter med hög marginal. Dessa initiativ har bidragit till en varaktig förbättring av kundnöjdhet och kundlojalitet (NPS) under året.



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

Verksamhetsoptimering

Utöver tillväxt kännetecknades räkenskapsåret 1404 av ett omfattande effektiviseringsprogram som var utformat för att förbättra produktiviteten, öka motståndskraften och stärka den långsiktiga lönsamheten.

Den totala arbetsstyrkan har optimerats, vilket ledde till att personalkostnaderna minskade från 1,5 procent av nettoförsäljningsvärdet (eng. NMV) till 1,1 procent med bibehållen operativ prestanda i en ovanligt utmanande verksamhetsmiljö.

Tack vare operativa förbättringar inom expediering och logistik minskade de operativa infrastrukturkostnaderna från 5,6 procent av försäljningen under räkenskapsåret 1403 till 4,2 procent under räkenskapsåret 1404, vilket visar på en klart förbättrad produktivitet.

För att stödja nästa tillväxtfas förvärvade Digikala mark för att bygga ett helautomatiskt robotiserat expedieringscenter, en strategisk investering som förväntas förbättra hanteringskapaciteten, sänka expedieringskostnaderna och ytterligare stärka rörelsemarginalerna på medellång sikt.

Kapitalmarknader och framtidsutsikter

Under räkenskapsåret 1404 uppnådde Digikala en viktig milstolpe genom att lämna in en ansökan om börsnotering på Teherans börs, Tehran Stock Exchange. Börsnoteringsprocessen stoppades tillfälligt i samband med den regionala konflikten, men förberedelserna har återupptagits och ledningen avser att återuppta börsnoteringsprocessen när marknadsvillkoren normaliseras.

Bolaget antog också sin första formella utdelningspolicy och godkände en utdelningskvot på 30 procent, något som illustrerar Digikalas omvandling till ett långsiktigt lönsamt företag som samtidigt behåller tillräckliga medel för att finansiera framtida tillväxt.

Efter den regionala konflikten 2026 har verksamheten återhämtat sig till ungefär 90 procent av kapaciteten före konflikten. Samtidigt som ledningen fortsätter att noga följa upp rörelsekapitalet och efterfrågan på marknadsplatserna har koncernen visat prov på en hög operativ motståndskraft och förblir välpositionerad för att dra nytta av den långsiktiga strukturella tillväxten i Irans digitala ekonomi.



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

Divar (Hezardastan Group)

Hezardastan är Irans ledande internetföretag med inriktning mot konsumenter, centrerat kring Divar, landets marknadsledande onlineplattform för radannonser.

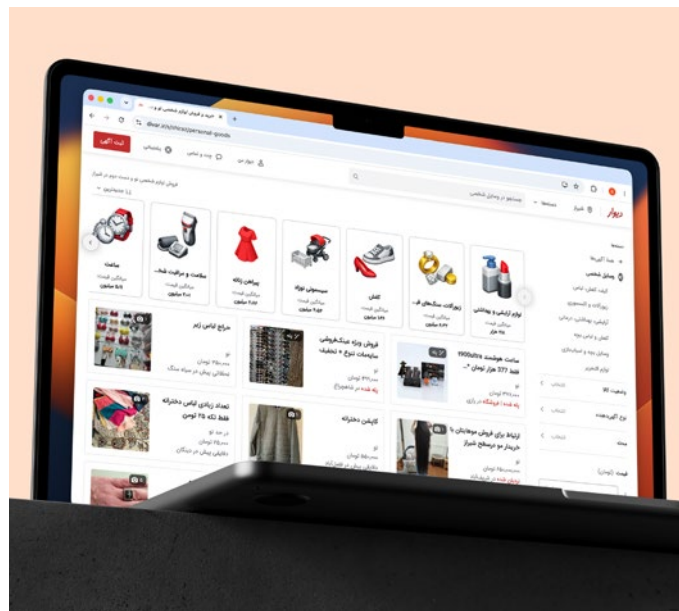
Koncernen har ökat sitt strategiska fokus under perioden: i januari 2025 såldes Café Bazaar, Hezardastans appbutik, till reklambyrå Tapsell för att koncentrera resurserna på Divars huvudsakliga franchiseverksamhet. I Hezardastans portfölj ingår nu Divar tillsammans med ett antal bolag i uppstartsfas.

Divar fortsatte att leda Irans onlinemarknad för radannonser under 1404, med över 100 miljoner appinstallationer, 42 miljoner aktiva användare per månad och över 2,5 miljarder genererade köp per år. Trots två perioder av regionala konflikter och upprepade nationella nedstängningar av internet uppvisade Divar motståndskraft och återupptog sin tillväxtbana kort efter varje störning. Plattformen fortsätter att vara ledande genom AI-baserad innovation, med bedrägeridetektering och kundservice inbyggt i alla steg, vilket ökar både förtroendet och den operativa effektiviteten. Ökad AI-användning är fortsatt en strategisk prioritering för Divar de närmaste åren.

Divars motståndskraft är ett resultat av såväl affärsmodellen som genomförandet. Tack vare att plattformen är en marknadsplats med minimala fysiska tillgångar (tillgångslätt) med låga risker utan exponering mot fysiska leverantörskedjor eller logistikkedjor har den visat sig vara ett utmärkt komplement till exponeringen mot den tillväxtbaserade e-handeln.

دیوار

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



Griffon Capital Group

Griffon Capital, genom sitt varumärke Toranj Capital, är en Iranfokuserad koncern som tillhandahåller kapitalförvaltning för kapitalmarknaderna och riskkapitalmarkanderna samt investmentbankrådgivning. Griffon är Irans andra största kapitalförvaltare och den ledande emittenten av aktie-, obligations- och börshandlade fonder (ETF:er) i flera tillgångsslag.

"Griffons värde uppgick till IRR 149 173 miljarder (EUR 72 miljarder) per den 30 april 2026, en ökning med 424% jämfört med föregående år i IRR-termer (133 % i EUR efter valutaförsvagning) – den starkaste värdeskapandet i portföljen."



För ytterligare information,
besök företagets webbplats:
toranjcapital.com

Verksamhetsöversikt

Griffon levererade ett enastående år i fråga om finansiellt resultat. De förvaltade tillgångarna uppgick till 636 540 miljarder IRR, motsvarande cirka 306 miljoner euro, i december 2025, vilket innebär en tillväxt på 90,2 procent hittills under året. Det är en fortsättning på den långa meritförteckningen för Toranj Capital, Griffons lokala kapitalförvaltningsinstrument, i att få förvaltade tillgångar att växa genom konsekvent investeringsresultat och inhemsk kapitalallokering.

Helomvändningen för lönsamheten var årets höjdpunkt. Resultat före skatt hittills under året uppgick till knappt 8 miljoner euro, mot ett helårsresultat för 2024 om knappt 1,5 miljoner euro – en dramatisk förbättring som avspeglar både den kombinerade effekten av tillväxten av avgifter för förvaltade tillgångar och det växande bidraget från aktiviteten inom aktiemarknader (ECM) och företagsobligationer (DCM). För 2025 förväntas en utdelning betalas, vilket bedöms ge ett betydande tillskott till Pomegranate Group och utgöra den näst största utdelningen i portföljen efter Divar.

Under konflikten var Tehran Stock Exchange stängd och aktiviteten på obligationsmarknaden, en viktig inkomstkälla, var begränsad. Utdelningen är förväntad och arrangemang för betalning förbereds.

NYCKELTAL

SEKTOR	KAPITALFÖRVALTNING OCH RÅDGIVNING
BOLAGET BILDAT	2014
FÖRSTA INVESTERING	2014

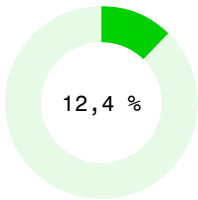
10,6 mEUR

Verkligt värde i portföljen,
den 30 april 2026

14,8 %

Pomegranates ägarandel

% av investeringsportföljen



12,4 %

+132,9 %

Förändring i värde i EUR,
sedan 30 april, 2025

VÄRDERING: MODELL - VÄRDERING DEN 30 APRIL 2025	MILJARDER RIAL	MILJONER EUR
GRIFFON GROUP	149 173	71,8
POMEGRANATES ANDEL	22 018	10,6

Sheypoor

Sheypoor erbjuder en allmän plattform för radannonser med en stark närvaro i viktiga iranska regioner och verksamhetsgrenar, särskilt fastigheter och fordon. Det gångna året präglades av en betydande intern omvandling och operativa framsteg.

"Sheypoor fördjupar sina investeringar i AI för att driva plattformens nästa tillväxtfas."



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

Sheypoor genomgår för närvarande en strategisk omstrukturering och ledarskapsförändring, där en internrekryterad person har utsetts till VD för att säkerställa kontinuitet i verksamheten och minimera störningar. Finansiellt sett ökade nettointäkterna med 8 procent jämfört med föregående år, vilket berodde på en avgörande förändring i intäktssammansättningen: onlineintäkterna ökade med 37 procent och står nu för 54 procent av de totala nettointäkterna (en ökning från 42 procent), medan reklamintäkterna minskade kraftigt till 3 procent (en minskning från 15 procent). Offlineintäkterna förblev relativt stabila på omkring 44 procent.

Trots regionala spänningar växte det operativa kassaflödet (exklusive moms) snabbare än nettointäkterna med 13 procent, där kassaflödet från onlineverksamheten ökade med 52 procent, medan det totala kassaflödet ökade med 29 procent jämfört med föregående år. Verksamheten var i stort sett likviditetsneutral, med ett positivt nettokassaflöde och ett förbättrat kassasaldo vid periodens slut. Det månatliga kassaflödet var volatilt på grund av oregelbundna utbetalningar i form av löner, moms och skuldrelaterade utgifter, medan finansieringsverksamheten i slutet av året – däribland kapitalanskaffningar och utnyttjande av lån – bidrog till att upprätthålla likviditeten.

Ur verksamhetssynpunkt präglades året av flera lanseringar av appar för Android och en förbättrad intäktsgenerering genom en ny prismodell, snarare än av volymtillväxt. Antalet genomsnittliga användare per månad ökade med 5 procent, främst till följd av webbkanalen, medan intäkterna och värdet på onlinebeställningarna steg till följd av prisökningar på betalfunktioner och större offlineavtal. Lönekostnaderna utgjorde den största utgiftsposten, och ett mer omfattande omstrukturerings- och kostnadsoptimeringsprogram pågår för närvarande.

Geografiskt sett fortsatte Sheypoor att befästa sin starka ställning i Mazandaran-provinsen, där värdet på onlinebeställningarna ökade med 53 procent, vilket ytterligare stärkte regionen som en viktig bas. B2C-segmentet stod för huvuddelen av det operativa kassaflödet, följt av B2B och annonstjänster, vilket speglar en livskraftig och föränderlig affärsmix.

Alibaba Group

Alibaba Group är den ledande aktören inom turism i Iran, med en marknadsledande position i onlineresor, inrikeslogi och relaterade resetjänster.

Koncernen bedriver sin verksamhet genom sina två huvudvarumärken: Alibaba, en nätbaserad fullserviceresebyrå, och Jabama, Irans ledande plattform för semesterbostäder och korttidsboenden. Jabama fortsatte att prestera bättre än marknaden överlag och uppvisade en ökning av bruttomarginalen med 25 procent jämfört med föregående år, samtidigt som bolaget ytterligare stärkte sin ställning på Irans marknad för semesterbostäder som det varumärke som människor först tänker på.

Konflikten i juni hade en betydande kortsiktig inverkan på resebranschen, och försäljningen av flygbiljetter sjönk i praktiken till noll under konfliktperioden. Däremot uppvisade verksamhetsgrenarna tåg, buss och semesterbostäder en relativt stor motståndskraft. Som svar på dessa omständigheter vidtog snabbt kraftfulla åtgärder för kostnadskontroll.

Kraftfulla kostnadsbesparingar: Uppnådde en 50-procentig minskning av driftkostnaderna jämfört med föregående år genom strukturella omställningsåtgärder och strategiskt införande av AI-baserade lösningar.

Rekordhöga ordervolymer: Uppnådde rekordhöga ordervolymer inom internationella hotellbokningar, försäljning av internationella flygbiljetter samt visumtjänster, vilket innebar nya rekord inom dessa strategiska produktkategorier.

Tillväxt inom B2B: Ordervolymererna inom B2B ökade med 20 procent jämfört med föregående år, med stöd av den fortsatta expansionen av affärsreseverksamheten.

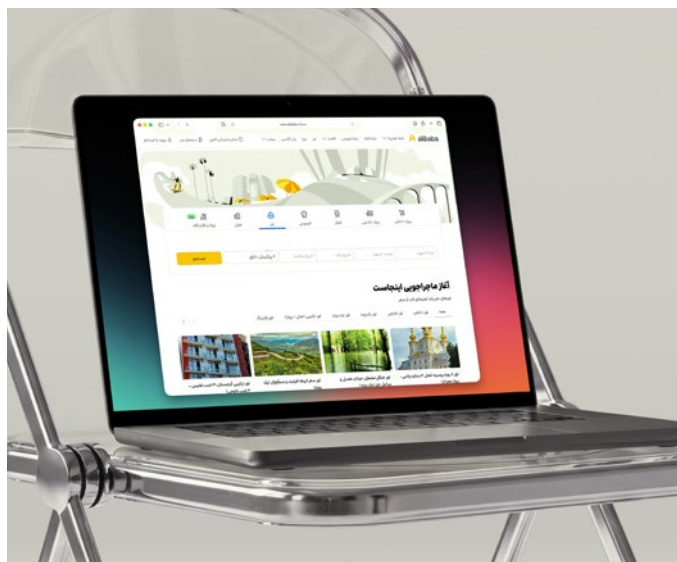
Förbättrad lönsamhet: Uppnådde en fyrdubbel ökning av EBIT som andel av PC1 (EBIT som % av PC1), vilket avspeglar en betydande förbättring av operativ effektivitet och total lönsamhet.

"Bolaget har blivit det ledande varumärket inom semesteruthyrningsbranschen, med ett bolagsvärde som har ökat med 11,3 % jämfört med föregående år i IRR-termer."

A alibaba



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



Takhfifan

År 1404 utgjorde en av de viktigaste och mest utmanande perioderna i Takhfifans historia. Samtidigt som Bolaget hanterar en av de mest komplexa miljöerna i fråga om ekonomi och verksamhet på senare år inleddes en strategisk omvandling med målet att skapa hållbart långsiktigt värde för användare, handelspartners och aktieägare.

Under hela året präglades Irans ekonomi av ihållande inflation, kraftiga valutakursfluktuationer, penningvärdeförsämring och en fortsatt nedgång i hushållens köpkraft. Dessa omständigheter har förändrat konsumenternas beteende väsentligt, och lett till att köpbesluten i allt högre grad styrs av prisnivåer, betalningsflexibilitet och upplevt värde.

Utöver dessa makroekonomiska utmaningar präglades år 1404 av två perioder av militära konflikter och de ekonomiska konsekvenser detta fick. Dessa händelser störde leverantörskedjorna, dämpade den ekonomiska aktiviteten, försvagade konsumenternas efterfrågan inom flera sektorer och ökade osäkerheten på marknaden. Samtidigt ledde omfattande internetstörningar, kommunikationsavbrott och begränsningar av uppkopplingen till stora operativa utmaningar för digitala företag och påverkade användarnas tillgång till onlinetjänster. Sammantaget gjorde händelserna att verksamhetsmiljön under 1404 blev en av de mest utmanande som landets digitala ekonomi har upplevt under de senaste åren.

Trots detta sträckte sig Takhfifans prioriteringar längre än att bara upprätthålla kontinuiteten i verksamheten och den operativa motståndskraften. En löpande analys av marknadstrender, kundbeteende och förändrade konsumtionsmönster visade att i ett läge med sjunkande köpkraft skulle det inte längre enbart räcka med en traditionell lågprisbaserad marknadsplatsmodell för att tillgodose kundernas förändrade behov. Konsumenterna efterfrågade i allt högre grad lösningar som kunde stärka deras köpkraft, ge större flexibilitet vid betalningar och förbättra tillgången till viktiga produkter och tjänster.

Under 1404 inledde Takhfifan därför sin strategiska omvandling. Bolagets långsiktiga vision är att utvecklas från en lågprisplattform till en fintech-plattform med ett tydligt uppdrag: att stärka konsumenternas köpkraft. Genom att integrera e-handel med finansiella tjänster strävar Takhfifan efter att skapa större värde för användare, handelspartners och aktieägare. Betalningslösningar, konsumentkrediter, finansiella produkter och en omarbetad kundupplevelse har därför blivit de viktigaste komponenterna i bolagets nya strategi.



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

"Takhfifan har ökat sin omsättning med 168,7% jämfört med föregående år i nominella rial-termer."

För att förverkliga visionen krävdes avsevärda investeringar i Bolagets tidigare kapacitet. En betydande del av organisationens resurser avsattes därför under året till att göra om den teknologiska arkitekturen, ta fram en skalbar infrastruktur, bygga upp nya funktioner för finansiella tjänster, omforma kundresan och lägga den teknologiska grunden som krävs för framtida produkter och tjänster. Investeringarna har bidragit till den operativa och teknologiska plattform som behövs för att stödja Bolagets nästa fas av skalbar tillväxt.

Samtidigt har Takhfifan finslipat sin affärsstrategi genom att öka fokus på dagligvarukategorier. Dessa kategorier leder till mer frekvent kundinteraktion, stärker de långsiktiga relationerna med användarna och skapar en effektiv grund för att utöka utbudet av finansiella tjänster, öka kundens livstidsvärde och utveckla återkommande intäktsströmmar.

De första resultaten från den strategiska omställningen blev tydliga under månaderna efter konfliktens slut. Trots fortsatta makroekonomiska utmaningar och hushållens minskade köpkraft ökade antalet transaktioner inom dagligvarukategorierna med 37 procent jämfört med tiden före kriget. Resultatet visar att anpassningen av Bolagets strategi till kundernas ändrade behov, med fokus på att stärka köpkraften snarare än att enbart erbjuda lågprisprodukter, har ökat kundinteraktionen och skapat förutsättning för en hållbar långsiktig tillväxt.

Även om en stor del av Takhfifans strategiska omvandling fortfarande är inriktad på infrastrukturutveckling och förberedelser inför framtida produkter och tjänster lade de initiativ som vidtogs under 1404 grunden för Bolagets nästa tillväxtfas. Övergången från en lågprisbaserad plattform till en plattform som ska stärka köpkraften, med stöd av fortsatta investeringar i teknologi, finansiella tjänster och kundupplevelser, förväntas stärka Bolagets konkurrensställning och skapa hållbart långsiktigt värde för alla intressenter, särskilt aktieägarna.

År 1404 var mer än bara ett år av lanseringar av nya produkter. Det var ett år av investeringar i framtiden. Under en av de mest turbulenta perioderna för landets ekonomi och digitala ekosystem kunde Takhfifan inte bara upprätthålla den operativa motståndskraften, utan också lägga om sin långsiktiga strategiska inriktning. Bolaget lade grunden till en ny era av sin verksamhet, där målsättningen sträcker sig längre än att bara erbjuda lågprisprodukter och i stället stärka konsumenterna genom ökad köpkraft genom att integrera digital handel med finansiella tjänster. Omvandlingen lägger en stark grund för hållbar tillväxt och långsiktigt värdeskapande för aktieägarna.



För mer information, målas
besök företagets webbplats:
www.takhfifan.com

Införande av AI och automatisering i hela portföljen

Radannonser

6 INITIATIV
IMPLEMENTERINGSNIVÅ: HÖG

- > AI-moderering i chattbotar, skalbar meddelandehantering
- > AI-verifiering – minskning av skräp-postannonser, upptäckt av dubletter, sammanslagning
- > Automatisk bildtaggning, automatisk kategorisering, ifyllande av mallar
- > Automatisk uppdatering/automatisering av livscykeln för inaktuella annonser
- > Prisivägledning för säljare utifrån jämförelsesiffror på marknaden
- > Förebyggande av bedrägerier och skräppost

Resor

6 INITIATIV
IMPLEMENTERINGSNIVÅ: HÖG

- > Prissättning av lager i realtid
- > Automatiserar biljettförsäljning och generering av värdebevis
- > Automatisering av avbokningar och återbetalningar
- > Rutt- och nätverksoptimering för resor i flera etapper
- > Personalisering och prognos av köpintentioner för erbjudanden
- > Artificiell kundservice

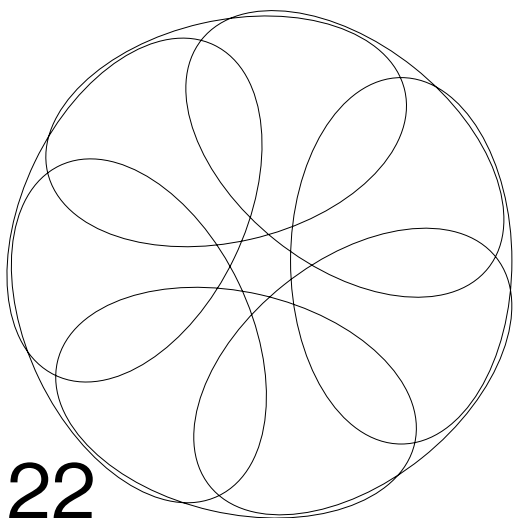
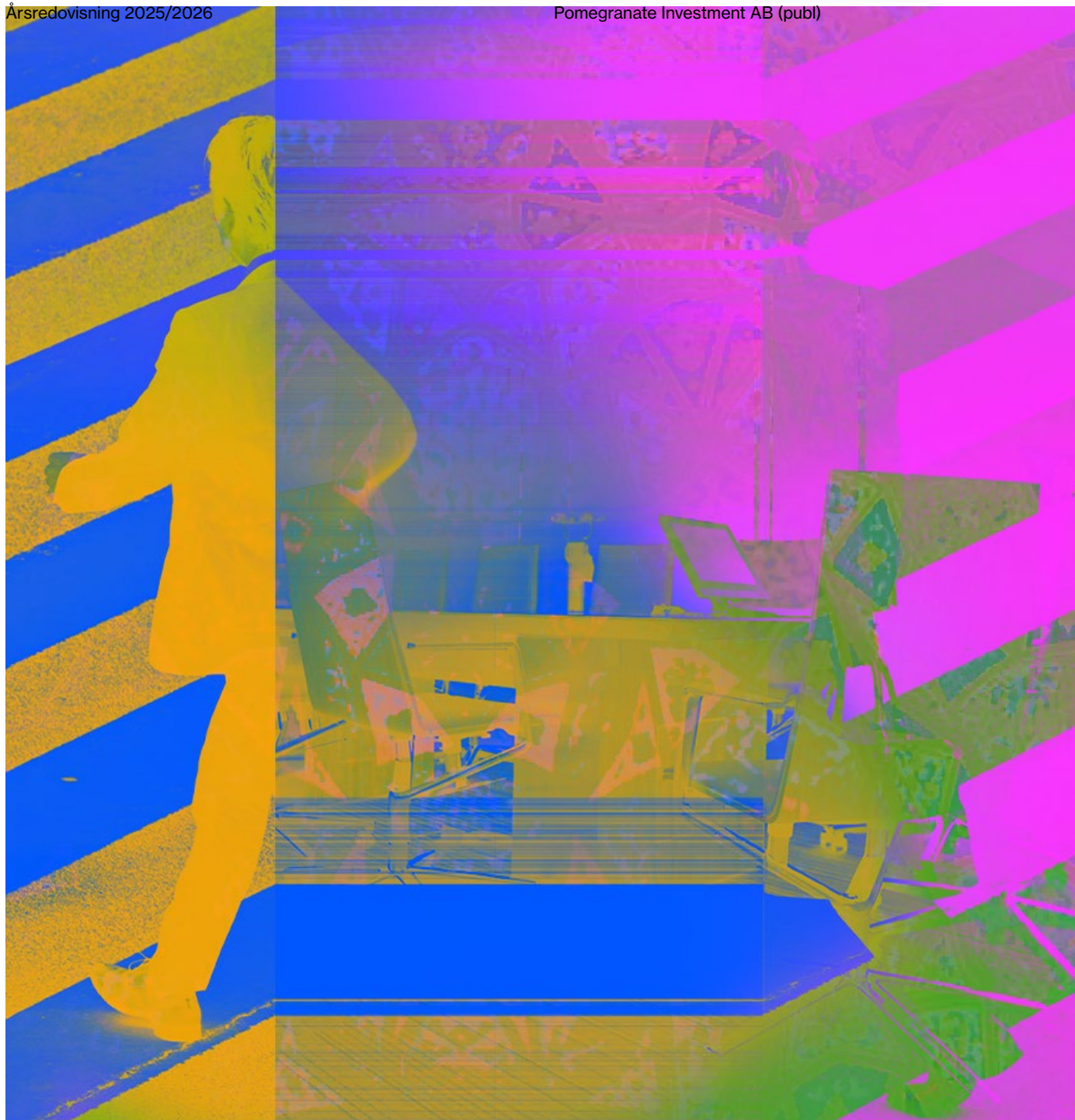
E-handel

9 INITIATIV
IMPLEMENTERINGSNIVÅ: MEDELHÖG

- > Dynamisk produktprissättning
- > Dynamiska fraktavgifter
- > Artificiell kundservice
- > Nya robotiserade logistikterminaler i distributionscentraler
- > Lageroptimering och automatiserad påfyllning
- > Efterfrågeprognoser (på SKU-nivå)
- > Automatiserad hantering av returer och returlogistik
- > Upptäckt av bedrägerier och bedömning av betalningsrisker (i realtid i Digipay)
- > Rekommendationssystem och personalisering för att öka konverteringsgrad och genomsnittligt ordervärde (AOV)

03 Bolagsstyrning

BOLAGS- OCH AKTIEINFORMATION	23
STYRELSE	24
LEDNINGSGRUPP	25
REVISORER	26
RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER	27



Bolags- och aktieinformation

Företags- och koncerninformation

Pomegranate Investment AB (publ), koncernens moderbolag registrerades den 7 april 2014. Per 30 april 2026 består Pomegranate Investment koncernen av det svenska moderbolaget Pomegranate Investment AB (publ) och ett helägt svenskt dotterbolag, PGI Services AB, samt två bolag i Iran som ägs till 99 %. Pomegranate äger 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 2026 fanns det sammanlagt 6 470 803 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. Det fanns inga teckningsoptioner utestående per 30 april 2026.

Efter den extra bolagsstämman den 18 juli 2025 är Pomegranate inte längre ett avstämningsbolag och är inte längre anslutet till Euroclear Sweden AB. Bolaget för i stället en egen aktiebok i enlighet med aktiebolagslagen.

Aktiepris

Max- och minimipriset för 12-månadersperioden fram till 30 April 2026 var 2,75 EUR / aktie respektive 2,00 EUR / aktie. Det senaste priset per aktie per den 30 april 2026 var 2,75 EUR / aktie.

Utdelning

Ingen utdelning har föreslagits för året.

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. Han är för närvarande Senior Legal Counsel på TRATON Financial Services. Han är styrelseordförande i BrightBid Group AB (publ) och Reguity Group AB. Han är utländsk medlem av New York Bar Association.



Michel Danechi
Styrelseledamot 2023-2026

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 Glushkov var investeringsdirektör på ett internationellt family office och har varit ledamot i bolags- och investeringskommittén, inklusive investeringskommitté på Run Capital, samt agerat rådgivare åt teknikbolag i tidig fas.

Mr Glushkov är grundare och managing partner i Sinolimit, som specialiserar sig på alternativa finansieringslösningar.

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 aktie-marknadstransaktionerna (kapitalanskaffningarna). Hanterade och marknadsförde över 300 IPO: er/SPO/ABB under sin karriär.



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.

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

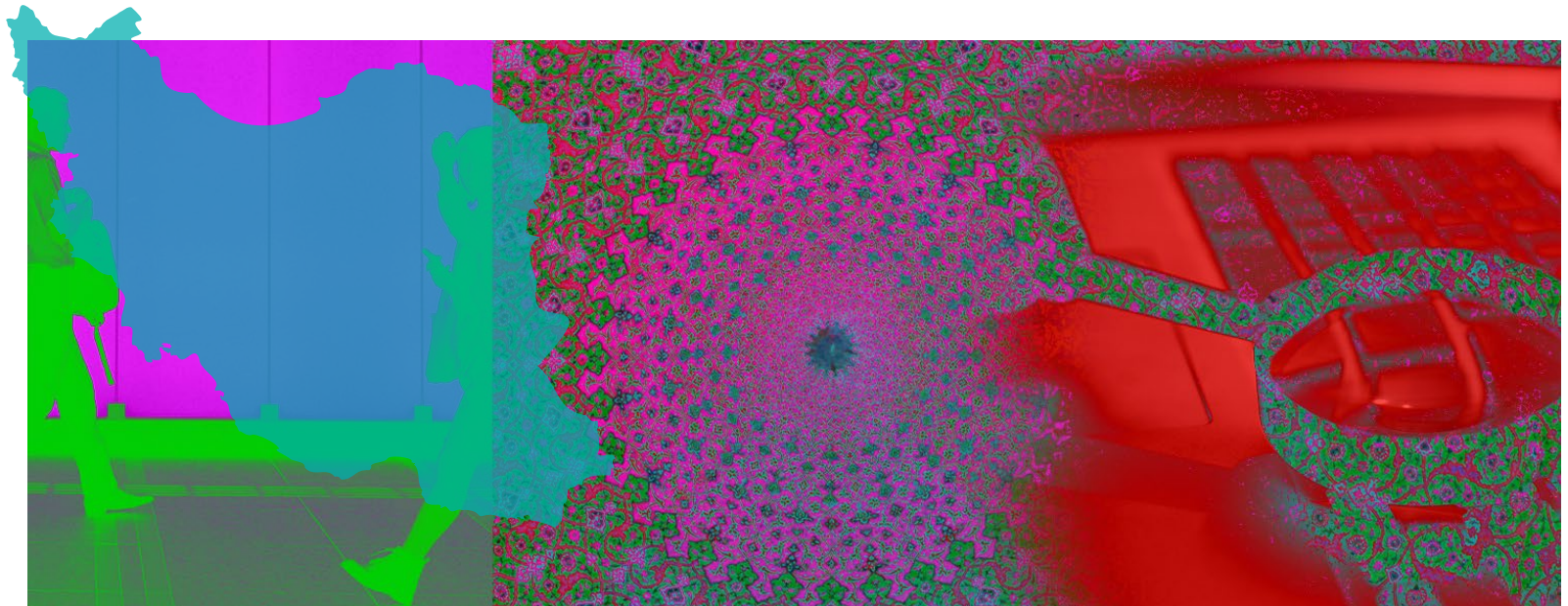
Samtliga Bolagets investeringsobjekt har anknytning till Iran, som är föremål för omfattande internationella sanktioner, främst genom EU, Sverige och USA, som kan utsätta Pomegranate för juridiska och regulatoriska risker. Den 22 februari 2016 antog Bolaget en omfattande sanktionspolicy (Trade Controls Policy) som ersatte och kompletterade

Bolagets ursprungliga Sanctions Compliance Strategy. Sanktionspolicyn uppdaterades vidare den 19 september 2018 med en uppdatering så nyligen som i september 2023 samt i juni 2025, och dokumentet utvärderas kontinuerligt.

Som en del av den fortsatta utvecklingen av företagets ramverk för efterlevnad av sanktioner infördes en särskild sanktionspolicy den 14 juni 2023 och reviderades därefter den 13 september 2023, 16 juni 2025 och 6 augusti 2025. Företagets kontroller och sanktionspolicys utvärderas och uppdateras kontinuerligt vid behov.

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 portföljbolag har under 2026 genomgått en omfattande intern och extern sanktionsscreening i syfte att bedöma compliance med tillämpliga internationella sanktionsregelverk, inklusive, men inte begränsat till, EU-sanktioner.



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 2025 till 30 april 2026. 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 befins i en miljö där ekonomiska och finansiella sanktioner är ålagda av Förenta Nationerna (FN), Europeiska unionen, Sverige och Förenta staterna, vilket kan medföra att Pomegranate utsätts för rättsliga och regleringsmässiga risker.

Bolaget investerar uteslutande i iranska konsument- och teknikföretag, vars verksamhet generellt faller utanför de sektorer och aktiviteter som vanligtvis omfattas av internationella sanktioner. Internationella sanktioner har historiskt sett i stor utsträckning riktat sig mot områden såsom naturresurser, försvar och andra strategiskt känsliga industrier. Trots detta är sanktionsmiljön komplex och föränderlig, och bolaget övervakar kontinuerligt utvecklingen och dess potentiella konsekvenser för sina investeringar och sin verksamhet.

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 flera olika produkter, material och tjänster. 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.

Det finns en oförutsägbarehet när det gäller efterlevnadskontrollen av sanktionerna från FN, USA, EU och Sverige och dessutom 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.

Det bör även noteras att sanktioner medför operativa begränsningar. Som exempel införde EU den 28 september 2026, bland annat, restriktioner avseende betalningar mellan EU och Iran, vilket innebär att exempelvis utdelningar från portföljbolag omfattas av anmälnings- och tillståndskrav för betalningar över 40 000 EUR.

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

Sedan förra året har Irans relation med västvärlden försämrats. Konflikten med särskilt USA har eskalerat och detta har, som vi förutspådde i vår förra årsrapport, lett till ökat ekonomiskt tryck på Iran. Med det sagt finns det starka tecken som tyder på att USA ser konflikten som oönskad och många försök görs för att nå en lösning, parallellt med fientliga aktiviteter. Om en lösning hittas kan sanktionerna snabbt komma att hävas.

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

Sedan vår förra rapport har EU ökat sanktionerna mot Iran. Den 28 september 2025 återinförde FN:s säkerhetsråd alla FN-sanktioner relaterade till kärnvapen mot Iran som hade avslutats med hänvisning till JCPOA, som ett resultat av att Frankrike, Tyskland och Storbritannien (E3) återopat den så kallade "snapback" mekanismen. Som en följd återinförde EU kärnkraftsrelaterade sanktioner mot Iran mot finans-, bank- och försäkringssektorerna, handel inom olje-, gas- och petrokemisektorerna, samt verksamhet inom sjöfart, skeppsbyggnad och transportsektorerna. Dessutom kom flera personer, enheter och kroppar återigen att få sina tillgångar frysta. Sedan dess har betalningsflödena mellan EU och Iran varit föremål för strikta krav. Dessutom utfärdade EU den 8 juni 2026 ett separat sanktionspaket mot Iran för att landet stöttar Rysslands militära kapacitet, främst genom leverans av drönare. Vidare finns det EU:s sanktioner på grund av Irans hot mot friheten att navigera i Hormuzundet.

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, överträdelse och disciplinära åtgärder, rapportering av överträdelse samt utbildning. Den 14 juni 2023 implementerade Bolaget en separat sanktionspolicy som har reviderats ett flertal gånger den 13 september 2023, den 16 juni 2025 och den 6 augusti 2025. Företagets policies utvärderas och uppdateras kontinuerligt vid behov.

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

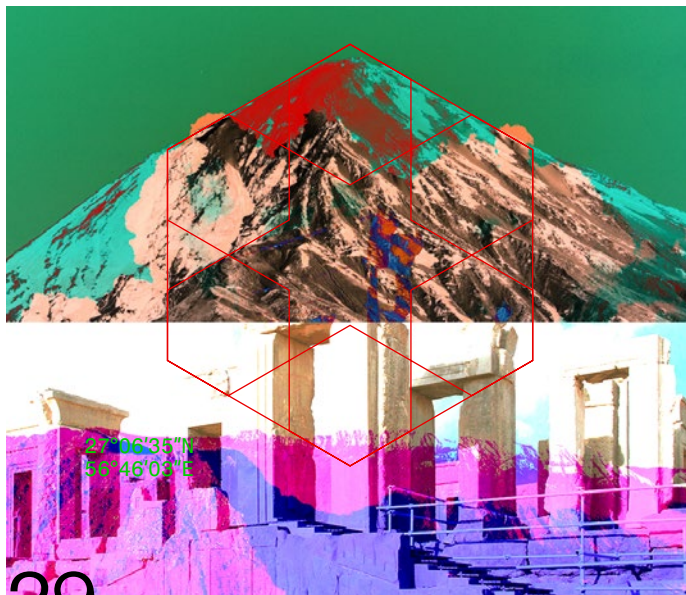
komma att påverkas av osäkerhetsfaktorer såsom den politiska och diplomatiska utvecklingen, samhällelig instabilitet, förändringar av regeringspolitiken, skatte- och räntesatser, lagar och bestämmelser i Iran som begränsar den politiska och ekonomiska utvecklingen, större politiska förändringar eller 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 företagsinvesteringar i mer utvecklade länder.

På tillväxt- och gränsmarknader finns det oftast inte ett lika fullt utvecklat rättssystem som i mer utvecklade länder. Lagar och bestämmelser tillämpas ibland på ett inkonsekvent sätt, och såväl domstolarnas obe-



roende 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.

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 75 % 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 investerade 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 räken-

skaper 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 investerare 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



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.

Pomegranate använder marknadskurser för alla sina lokla tillgångar. Den lokala valutan iranska rialen har dessutom försvagats mot EUR under räkenskapsåret.

Medelkursen EUR/IRR per den 30 april 2025 uppgick till 922 450 IRR per EUR, jämfört med marknadskursen EUR/IRR om 2 077 000 per EUR per den 30 april 2026.

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.

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

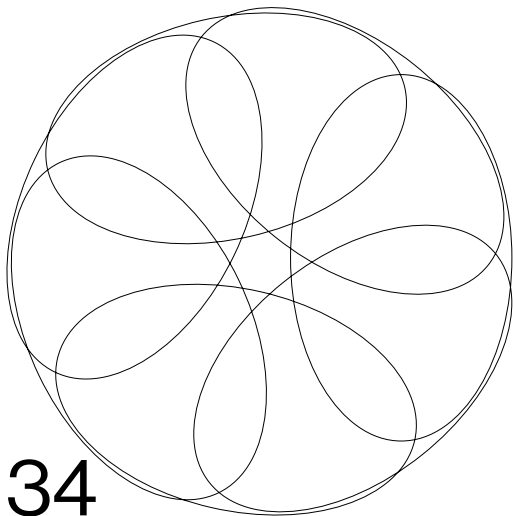
Med kreditrisk avses risken för att en part i ett finansiellt instrument orsakar en ekonomisk förlust för den andra parten genom att inte kunna fullgöra en skyldighet. Bolaget exponeras för motpartskreditrisker avseende likvida medel och likviditetsportföljen hos banker och finansinstitut. Per den 30 april 2026 är de likvida medlen placerade på bankkonton hos finansinstitut. Större delen av Bolagets likvida medel är placerade hos finansinstitut med kreditkvalitetssteg 1 och 3, 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.



04 Finansiell information

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	35
RESULTATRÄKNING KONCERNEN	36
BALANSRÄKNING KONCERNEN	38
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERNEN	39
KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN	41
ALTERNATIVA NYCKELTAL KONCERNEN	42
RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET	43
BALANSRÄKNING MODERBOLAGET	44
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MODERBOLAGET	45
NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA	46
REVISIONSBERÄTTELSE	65



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 2025 - 30 april 2026.

Viktiga händelser under året

NAV/aktie om 13,2 EUR per 30 april 2026 representerade en nedgång med 30 % jämfört med 30 april 2025. 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 35,1 miljoner euro, inklusive ett negativt resultat om 34,2 miljoner euro från värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde.

Likviditet

Bolagets likvida medel uppgick på balansdagen till 3,4 miljoner euro.

Eget kapital/substansvärde

Bolagets egna kapital uppgick per balansdagen till 85,2 miljoner euro, motsvarande 13,2 euro per aktie. Antal aktier uppgick på balansdagen till 6 470 803.

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

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande (belopp i euro):

BALANSERAT RESULTAT	-2 893 858
ÖVERKURSFOND	123 564 194
ÅRETS RESULTAT	-36 208 010
(EXKLUSIVE BUNDET EK)	84 462 326

Styrelsen föreslår att beloppet 84 462 326 EUR för perioden 1 maj 2025 – 30 april 2026 balanseras i ny räkning.

Resultaträkning Koncernen

(BELOPP I T EUR)	NOT	1 MAJ, 2025 – 30 APR, 2026	1 MAJ, 2024 – 30 APR, 2025
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	6	-34 235	-67 144
UTDELNING		1 913	95
RÄNTEKUPONGER		80	159
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER		-32 242	-66 889
RÖRELSENS KOSTNADER	7	-1 725	-2 487
RÖRELSERESULTAT		-33 967	-69 377
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER			
VALUTAKURSVINSTER / -FÖRLUSTER, NETTO		-1 175	-945
RÄNTEINTÄKTER		60	182
FINANSNETTO		-1 115	-764
RESULTAT FÖRE SKATT		-35 082	-70 140
INKOMSTSKATT	9	–	–
NETTORESULTAT FÖR PERIODEN		-35 082	-70 140
VARAV TOTALRESULTAT TILLHÖRIGT:			
MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE		-35 082	-70 140
MINORITETSINTRESSE		–	–
NETTORESULTAT FÖR PERIODEN		-35 082	-70 140
RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING (EUR)	10	-5,4	-11,0
RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING (EUR)		-5,4	-11,0

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (BELOPP I T EUR)	NOT	1 MAJ, 2025 – 30 APR, 2026	1 MAJ, 2024 – 30 APR, 2025
ÅRETS RESULTAT		-35,082	-70 140
ÖVRIGT TOTALRESULTAT:			
POSTER SOM KAN KOMMA ATT OMKLASSIFICERAS TILL RESULTATRÄKNINGEN:			
VALUTAOMRÄKNINGSDIFFERENSER		-252	-22
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR ÅRET, EFTER SKATT		-252	-22
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR ÅRET, EFTER SKATT		-35,334	-70 162
VARAV TOTALRESULTAT TILLHÖRIGT:			
MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE		-35,334	-70 162
MINORITETSINTRESSE		–	–
ÅRETS TOTALRESULTAT		-35,334	-70 162

Balansräkning Koncernen

(BELOPP I T EUR)	NOT	30 APR, 2026	30 APR, 2025
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR (MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR)			
KONTORMATERIAL OCH INVENTARIER		0	1
SUMMA MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		0	1
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE	6	79 146	113 397
LÅNEFORDRAN PORTFÖLJBOLAG		24	54
SUMMA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		79 170	113 452
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		79 170	113 452
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
LIKVIDA MEDEL	11	3 350	3 189
OBLIGATIONSPORTFÖLJ	6	3 046	4 367
SKATTEFORDRAN		9	15
ÖVRIGA KORTSIKTIGA FORDRINGAR		20	16
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		6 426	7 567
SUMMA TILLGÅNGAR		85 596	121 020
EGET KAPITAL (INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT)			
12		85 240	120 340
KORTFRISTIGA SKULDER			
ICKE RÄNTEBÄRANDE KORTFRISTIGA SKULDER			
LEVERANTÖRSSKULDER		16	24
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		142	–
UPPLUPNA KOSTNADER		156	615
SKATTESKULDER		43	41
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER		356	680
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		85 596	121 020

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							
NYEMISSION	0,42	–	–	–	–	–	0,42
AKTIEBASERAT LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM	–	411	–	–	–	–	411
UTGÅENDE BALANS, 30 APR, 2025	64	123 330	795	–	-3 850	–	120 340

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 2025	64	123 330	795	–	-3 850	–	120 340
ÅRETS RESULTAT 1 MAJ, 2025 TILL 30 APR, 2026	–	–	–	–	-35 082	–	-35 082
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	–	–	–	–	-252	–	-252
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN 1 MAJ, 2025 TILL 30 APR, 2026	–	–	–	–	-35 334	–	-35 334
TRANSAKTIONER MED ÄGARE							
NYEMISSION	0,51	–	–	–	–	–	0,51
AKTIEBASERAT LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM	–	234	–	–	–	–	234
UTGÅENDE BALANS, 30 APR, 2026	65	123 564	795	–	-39 184	–	85 240

Kassaflödes- analys Koncernen

(BELOPP I T EUR)	1 MAJ, 2025 – 30 APR, 2026	1 MAJ, 2024 – 30 APR, 2025
LÖPANDE VERKSAMHETEN		
RESULTAT FÖRE SKATT	-35 082	-70 140
JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET M.M.		
RÄNTEINTÄKTER OCH -KOSTNADER, NETTO	-140	-340
UTDELNING FRÅN PORTFÖLJBOLAG	-1 913	-95
OREALISERADE VALUTAKURSVINSTER	1 175	945
AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM	234	411
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE	34 260	67 456
ANDRA ICKE LIKVIDA POSTER	-36	31
KASSAFLÖDE ANVÄNT I DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELESEKAPITAL	-1 502	-1 733
FÖRÄNDRING AV RÖRELSEFORDRINGAR	-33	-38
FÖRÄNDRING AV RÖRELSESKULDER	-345	464
KASSAFLÖDE ANVÄNT I DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-1 880	-1 307
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR	-1 198	-2 840
FÖRSÄLJNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR	1 186	3 893
INVESTERINGAR I KONCERNBOLAG	–	-24
ERHÅLLEN RÄNTA	140	340
UTDELNINGAR FRÅN PORTFÖLJBOLAG	1 913	95
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	2 042	1 465
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
NYEMISSION, INKLUSIVE AVGIFTER	0,51	0,42
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	0,51	0,42
ÅRETS KASSAFLÖDE	162	157
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN	3 189	3 725
KURSDIFFERENS I LIKVIDA MEDEL	-2	-693
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	3 350	3 189

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, 2025 – 30 APR, 2026	1 MAJ, 2024 – 30 APR, 2025
SOLIDITET, % ⁽¹⁾	99,6%	99,4 %
SUBSTANSVÄRDE EUR	85 239 958	120 339 627
SUBSTANSVÄRDE/AKTIE, EUR ⁽²⁾	13,2	18,7
RESULTAT PER AKTIE, EUR ⁽³⁾	-5,4	-11,0
RESULTAT PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING, EUR ⁽⁴⁾	-5,4	-11,0
VÄGT GENOMSNIITT AV ANTALET UTESTÅENDE AKTIER UNDER PERIODEN	6 446 986	6 395 074
VÄGT GENOMSNIITT AV ANTALET UTESTÅENDE AKTIER UNDER PERIODEN EFTER FULL UTSPÄDNING	6 691 343	6 682 553
ANTAL AKTIER VID ÅRETS SLUT	6 470 803	6 419 057
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.		

Resultaträkning

Moderbolaget

(BELOPP I T EUR)	NOT	1 MAJ, 2025 – 30 APR, 2026	1 MAJ, 2024 – 30 APR, 2025
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN		-35 447	-66 978
UTDELNING		1 913	95
RÄNTEKUPONGER		77	159
RÖRELSENS KOSTNADER		-1 592	-2 361
RÖRELSERESULTAT		-35 049	-69 085
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER			
VALUTAKURSVINSTER / -FÖRLUSTER NETTO		-1 174	-946
FINANSNETTOT		-1 174	-946
KONCERNBIDRAG		15	30
RESULTAT FÖRE SKATT		-36 208	-70 001
INKOMSTSKATT		–	–
NETTORESULTAT FÖR PERIODEN		-36 208	-70 001
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET			
(BELOPP I T EUR)	NOT	1 MAJ, 2025 – 30 APR, 2026	1 MAJ, 2024 – 30 APR, 2025
ÅRETS RESULTAT		-36 208	-70 001
ÖVRIGT TOTALRESULTAT:			
POSTER SOM KAN KOMMA ATT OMKLASSIFICERAS TILL RESULTATRÄKNINGEN:			
VALUTAOMRÄKNINGSDIFFERENSER		–	–
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR ÅRET, EFTER SKATT		–	–
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR ÅRET, EFTER SKATT		-36 208	-70 001

Balansräkning
Moderbolaget

(BELOPP I T EUR)	NOT	30 APR, 2026	30 APR, 2025
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR (MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR)			
KONTORMATERIAL OCH INVENTARIER		–	–
SUMMA MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		–	–
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
INVESTERINGAR I KONCERNFÖRETAG (NOT 14)	14	3 734	1 619
FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE	6	75 966	113 397
FORDRINGAR KONCERNBOLAG		592	2 913
LÅNEFORDRAN PORTFÖLJBOLAG		24	54
SUMMA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		80 316	117 984
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		80 316	117 984
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
LIKVIDA MEDEL		2 732	1 297
OBLIGATIONSPORTFÖLJ		1 713	1 873
SKATTEFORDRAN		9	15
FORDRINGAR KONCERNBOLAG		101	22
ÖVRIGA KORTSIKTIGA FORDRINGAR		15	15
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		4 570	3 222
SUMMA TILLGÅNGAR		84 886	121 205
EGET KAPITAL (INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT)			
		84 527	120 500
KORTFRISTIGA SKULDER			
ICKE RÄNTEBÄRANDE KORTFRISTIGA SKULDER			
LEVERANTÖRSSKULDER		14	24
ANDRA KORTFRISTIGA SKULDER		151	31
UPPLUPNA KOSTNADER		154	615
SKATTESKULDER		40	36
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER		359	705
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		84 886	121 205

Förändringar
i eget kapital
Moderbolaget

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
NYEMISSION	0,42		–	–	0,42
AKTIEBASERAT LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM	–	411	–	411	411
UTGÅENDE BALANS, 30 APR 2025	64	123 330	–2 894	120 437	120 500

Moderbolaget 1 Maj, 2025 - 30 April, 2026

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	123 330	-2 894	120 437	120 500
ÅRETS RESULTAT	–	–	-36 208	-36 208	-36 208
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	–	–	-36 208	-36 208	-36 208
NYEMISSION	0,51		–	–	0,51
AKTIEBASERAT LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM	–	234	–	234	234
UTGÅENDE BALANS, 30 APR 2026	65	123 564	-39 102	84 463	84 527

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 2025 – 30 april 2026 har godkänts för publicering enligt styrelsebeslut den 8 sept 2026.

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 be-

dömning, 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.

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

När ett nytt leasingavtal ingås värderas den leasade tillgången till anskaffningsvärde. Kortfristiga leasingavtal och leasingavtal av tillgångar med lågt värde är undantagna. Samtidigt redovisas en leasingskuld som representerar skyldigheten att betala leasingbetalningar för de leasade tillgångarna. Leasingskulden värderas till nuvärdet av leasingbetalningarna som inte betalas vid det datumet.

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 skattesuld 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

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 i följande kategorier – Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen och – Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen beror på företagets affärsmodell för hantering av de finansiella tillgångarna och avtalsvillkoren för kassaflödena. För tillgångar värderade till verkligt värde redovisas vinster och förluster i resultaträkningen.

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 överförs 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 effektivvräntemetoden.

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.

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 på framtidsbasis de förväntade kreditförlusterna i samband med sina finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Den tillämpade nedskrivningsmetoden beror på om det har skett en betydande ökning av kreditrisken. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade metod som IFRS 9 medger. Detta innebär att förväntade kreditförluster under hela den förväntade löptiden redovisas redan när kundfordringarna först redovisas

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 hänförliga transaktionskostnader (netto efter skatt), eget kapital, tills dess aktierna annulleras eller avyttras. Om dessa stamaktier senare avyttras, redovisas erhållna belopp (netto efter eventuella direkt hänförliga 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.

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 genomför regelbundet sanktionskontroller mot ryska aktieägare i enlighet med sina policies. 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 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.
- > Ryktessrisk – 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 styrelsrepresentation, 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. Värde på Pomegranate tillgångar kan komma att påverkas av osäkerheter såsom politisk eller diplomatisk utveckling, samhällelig 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.

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 holding-bolag. 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 aktieregistraren 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.

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 0,2 mEUR (av totalt 3,35 mEUR) i Iran. Av koncernens totala obligationsportfölj återfinns 1,33 mEUR (av totalt 4,18 mEUR) i Iran. Av koncernens finansiella tillgångar till verkligt värde återfinns 78 mEUR i Iran. Av moderbolagets obligationsportfölj återfinns inga tillgångar i Iran. Av moderbolagets finansiella tillgångar till verkligt värde återfinns 74,8 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.

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 2026 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

INLÅNING TILL FINANSIELLA INSTITUTIONER (TUSEN EUR)		30 APR, 2026
KREDITVÄRDIGHET 1 (SVERIGE)		690
KREDITVÄRDIGHET 3 (OMAN)		2 265
INGEN KLASSIFICERING (SVERIGE)		19
INGEN KLASSIFICERING (IRAN)		183
INGEN KLASSIFICERING (ÖVRIGA)		193
TOTAL		3 350

Hantering av kapitalrisk

Koncernen exponeras för priskrisk 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 fortlevnadsprincipen 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 redo-

visade värdet på tillgångar och skulder i koncernens resultat. Siffrorna nedan är baserade på samma redovisnings- och värderingspolicier 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 redovisats 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 2025	113 376
FÖRÄNDRING I NIVÅ 3	–
TILLÄGG TILL NIVÅ 3	–
FÖRÄNDRING AV DET VERKLIGA VÄRDET UNDER ÅRET	-35 377
UTGÅENDE BALANS 30 APRIL 2026	77 998

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 avyttringsmultipl (även kallad

LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån 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 2026, varav alla klassificeras som nivå 3. Bolaget värderar de sammanlagda investeringsinnehaven till 82 192 EUR per den 30 april 2026.

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 1404 (19 mars 2026) och värderingarna bygger på en kombination av värderingsmodeller och dess portföljbolags senaste transaktion. För en av de största innehaven Divar har även oberoende värdering av extern värderingsexpert erhållits och använts som inout för de slutliga värderingarna den 30 april 2026. Det uppskattade NAV den 30 april 2026 motsvarar ett värde på 56,1 miljoner EUR för Pomegranates andel enligt EUR/IRR marknadskursen 2 077 000. 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 onlinemodelföretag inbegripet bland annat CDON AB (Sverige), Alibaba Group (Kina), JD.com (Kina), Coupang (Sydkorea), Allegro (Polen), and Ozon (Ryssland).

Divar

Värderingen av Divar i den lokala valutan IRR i IIIC:s NAV är baserad på DCF-värdering.

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 Alibaba innefattar både noterade och onoterade jämförelsebolag såsom TongChen, WebJet, HostelWorld, Bookings.com och Expedia.

Sheypoor

Den 30 april 2026 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, lproperty, 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 11 245 miljarder IRR. Pomegranate omvandlar sedan till EUR baserat på marknadskursen den 30 april, 2026 om 2 077 000. Resultatet är ett värde i EUR för Sheypoor på 2,2 miljoner EUR den 30 april 2026. Innehavet i Sheypoor klassificeras som nivå 3.

Griffon Group

Griffon Group, genom sitt huvudvarumärke Totanj Capital, är inriktade på lokala uppköp och samgåenden och tillgångar. Den 30 april 2026 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 71,8 miljoner EUR för hela bolaget och 10,6 miljoner EUR för Pomegranates andel enligt marknadskursen i EUR/IRR om 2 077 000 den 30 april 2026 och anses vara den närmaste beräkningen av bolagets verkliga värde.

Innehavet i Griffon Group klassificeras som nivå 3.

Takhfifan

Per den 30 april 2026 baseras värderingen av Pomegranates innehav i Takkhfifan på en modellvärdering baserat på faktiska intäkter för de senaste tolv månaderna med relevanta referensmultiplar. Den värderingen uppgår till 73 tusen EUR per den 30 april 2026. Innehavet i Takhfifan klassificeras nu som nivå 3.

Övriga finansiella tillgångar

Under redovisningsperioden har bolaget haft investeringar i ett antal noterade företagsobligationer i SEK och EUR likviditetsplaceringar i MMF (penningmarknadsfonder) samt ETF:er. Värdet på övriga finansiella tillgångar uppgick till 4,2 miljoner per den 30 april 2026 och bygger på den senast noterade marknadskursen för obligationerna och övriga finansiella tillgångar. Pomegranate fortsätter övervaka situationen för att undvika riskrörelser. Övriga finansiella tillgångar klassificeras som nivå 2.

2026-04-30	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	TOTALT
FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN				
SUMMA TILLGÅNGAR		4 194	77 998	82 192
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

FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN I KONCERNEN	INGÅENDE BALANS 1 MAJ, 2025	INVESTERINGAR/ (AVYTTRINGAR), NETTO EUR	FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE	UTGÅENDE BALANS 30 APR, 2026	ANDEL AV PORTFÖLJEN, %
INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	87 769 257		-31 665 510	56 103 747	68,3%
DIGIKALA	13 031 736		-3 980 963	9 050 773	11,0%
SHEYPOOR	7 640 001		-5 461 090	2 178 911	2,7%
GRIFFON CAPITAL	4 551 908		6 048 911	10 600 819	12,9%
TAKHFIFAN	382 629		-318 621	64 008	0,1%
ÖVRIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR	4 388 476	-1 222 853	1 028 465	4 194 087	5,1%
SUMMA LÅNGFRISTIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR HANDEL	117 764 007	-1 222 853	-34 348 808	82 192 345	100,0%

VÄRDERINGSBAS: VALUTAKURSJUSTERAT NAV
PER SLUTET AV 1404

KÄNSLIGHETSANALYS – EUR VÄRDE VID OLIKA
KURSFÖRÄNDRINGAR I EUR MOT IRR

	IRR MRD	MILJONER EUR	-20 %	-10 %	MARKET MID, 30 APR, 2026	10 %	20 %
INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	402 295	193,7	242,1	215,2	193,7	176,1	161,4
POMEGRANATES ANDEL AV IIIC	116 527	56,1	70,1	62,3	56,1	51,0	46,8

VÄRDERINGSBAS: VÄRDERINGSMODELL PER 30 APR, 2026

KÄNSLIGHETSANALYS – EUR VÄRDE VID OLIKA
KURSFÖRÄNDRINGAR I EUR MOT IRR

	IRR MRD	MILJONER EUR	-20 %	-10 %	MARKET MID, 30 APR, 2026	10 %	20 %
SHEYPOOR	11 245	5,4	6,8	6,0	5,4	4,9	4,5
POMEGRANATES ANDEL	4 526	2,2	2,7	2,4	2,2	2,0	1,8
GRIFFON GROUP	149 173	71,8	89,8	79,8	71,8	65,3	59,9
POMEGRANATES ANDEL	22 018	10,6	13,3	11,8	10,6	9,6	8,8
TAKHFIFAN	606	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,2
POMEGRANATES ANDEL	152	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1

Not 7 – Administrativa kostnader fördelade på kostnadsslag

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	1 MAJ 2025 – 30 APRIL 2026	1 MAJ 2024 – 30 APRIL 2025	1 MAJ 2025 – 30 APRIL 2026	1 MAJ 2024 – 30 APRIL 2025
KOSTNADER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA (SE NOT 8)	1 111	1 700	1 111	1 700
JURIDISKA KOSTNADER	152	225	112	222
KONTORSUTGIFTER	122	104	108	101
ÖVRIGA KOSTNADER	340	459	261	339
TOTALA ADMINISTRATIVA KOSTNADER	1 725	2 487	1 592	2 361

Not 8 – Kostnader för ersättning till anställda

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	1 MAJ 2025 – 30 APRIL 2026	1 MAJ 2024 – 30 APRIL 2025	1 MAJ 2025 – 30 APRIL 2026	1 MAJ 2024 – 30 APRIL 2025
LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR	584	760	584	760
SOCIALA AVGIFTER	56	176	56	176
PENSIONS-KOSTNADER	93	77	93	77
ÖVRIGA PERSONALKOSTNADER	377	686	377	686
SUMMA KOSTNADER FÖR ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA	1 111	1 700	1 111	1 700

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	1 MAJ 2025 – 30 APRIL 2026	1 MAJ 2024 – 30 APRIL 2025	1 MAJ 2025 – 30 APRIL 2026	1 MAJ 2024 – 30 APRIL 2025
LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDNING	614	790	614	790
TOTALT	614	790	614	790

Koncernen

1 MAJ, 2025 – 30 APRIL, 2026	GRUNDLÖN/ STYRELSEARVODE	RÖRLIG ERSÄTTNING	PENSIONS- KOSTNADER	AKTIEBASERAD KOMPENSATION*	TOTALT
PER BRILIOTH, STYRELSEORDFÖRANDE	10	–	–	16	26
NADJA BORISOVA, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	16	21
ANDERS F BÖRJESSON, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	16	21
MICHEL DANECHI, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	16	21
VLADIMIR GLUSHKOV, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	16	21
FLORIAN HELLMICH, VD	373	93	37	92	595
NYCKELPERSONER I LEDANDE STÄLLNING	211	–	56	92	359
TOTALT	614	93	93	263	1 064

*AKTIERELATERAD ERSÄTTNING ÄR KOPPLAD TILL LTIP 2023

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

Moderbolaget

1 MAJ, 2025 – 30 APRIL, 2026	GRUNDLÖN/ STYRELSEARVODE	RÖRLIG ERSÄTTNING	PENSIONS- KOSTNADER	AKTIEBASERAD KOMPENSATION*	TOTALT
PER BRILIOTH, STYRELSEORDFÖRANDE	10	–	–	16	26
NADJA BORISOVA, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	16	21
ANDERS F BÖRJESSON, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	16	21
MICHEL DANECHI, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	16	21
VLADIMIR GLUSHKOV, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	16	21
FLORIAN HELLMICH, VD	373	93	37	92	595
NYCKELPERSONER I LEDANDE STÄLLNING	211	–	56	92	359
TOTALT	614	93	93	263	1 064

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

Teckningsoptioner

Under räkenskapsåret 1 maj 2025 – 30 april 2026 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 aktuella 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 2025 tilldelades totalt 51 746 aktier till ledning och styrelse baserat på intjänade nyckeltal, vilket motsvarar en utspädning om 0,8 %. Detta var den andra distributionen av aktier i programmet (av totalt 4). Under räkenskapsperioden 1 maj 2025 - 30 april 2026 uppgick de rapporterade grundkostnaderna för programmet till minus 263 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.

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 betecknas 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, 2025 – 30 APR, 2026	1 MAJ, 2024 – 30 APR, 2025
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 uteståndeteckningsoptioner baserat på vägt genomsnitt av utestående teckningsoptioner under räkenskapsåret.

	1 MAJ, 2025 – 30 APR, 2026	1 MAJ, 2024 – 30 APR, 2025
ÅRETS NETTORESULTAT	-35 082	-70 140
GENOMSNIITTLIGT ANTAL UTESTÅENDE AKTIER	6 446 986	6 395 074
RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING	-5,4	-11,0
JUSTERING FÖR UTSPÄDNING TILL FÖLJD AV UTFÄRDADE PERSONALOPTIONER	N/A	N/A
GENOMSNIITTLIGT ANTAL UTESTÅENDE STAMAKTIER MED HÄNSYN TAGEN TILL UTSPÄDNING FRÅN LTIP PROGRAM	6 691 343	6 682 553
RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING	-5,4	-11,0

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

Not 11 – Likvida medel

I likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen ingår följande:

	KONCERNEN 30 APRIL, 2026	KONCERNEN 30 APRIL, 2025
LIKVIDA MEDEL	3 350	3 189
VARAV ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR LIKVÄRDIGA MED LIKVIDA MEDEL	–	–
TOTALT	3 350	3 189

Not 12 – Aktiekapital och ytterligare tillskjutet kapital

Perioden 1 maj, 2025 - 30 april, 2026

	ANTAL AKTIER	AKTIEKAPITAL	YTTERLIGARE TILLSKJUTET KAPITAL	TOTALT
1 MAJ, 2025	6 419 057	64 191	123 330 066	123 394 256
LTIP 2023	51 746	517	234 130	234 647
30 APRIL, 2026	6 470 803	64 708	123 564 196	123 628 904

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

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.

Per den 30 april 2026 uppgår bolagets aktiekapital till 64 708 EUR fördelat på 6 470 803 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 2026.

Not 14 – Aktier i dotterbolag

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, 2026			3 733 737

Not 15 – Transaktioner med närstående

Under rapporteringsperioden 1 maj 2025 - 30 april 2026 uppgick kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen LTIP 2023 för ledningen och för styrelsen till 263 tusen EUR. Se detaljer om LTIP 2023 i not 8. Under perioden har Pomegranate redovisat följande närstående transaktioner:

EUR TUSEN	ADMINISTRATIVA KOSTNADER		FORDINGAR	
	1 MAJ, 2025 – 30 APR, 2026	1 MAJ, 2024 – 30 APR, 2025	1 MAJ, 2025 – 30 APR, 2026	1 MAJ, 2024 – 30 APR, 2025
NYCKELPERSONER OCH STYRELSE ¹	1 082	1 505	–	–
1. BETALD ELLER UPPLUPEN ERSÄTTNING BESTÅR AV LÖN OCH BONUS TILL LEDNINGEN SAMT ARVODE TILL STYRELSELEDAMÖTER				

Not 16 – Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Årsredovisningens innehåll blev klart den 8 september 2026.

Årsredovisningen undertecknades av samtliga den 8 september 2026.

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

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	Nicklas Kullberg
	Auktoriserad revisor

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 2025 till 30 april 2026 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 22-33. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 34-64 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 2026 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 2026 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 22-33. 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

Vi vill fästa uppmärksamheten på avsnittet Risker och osäkerhetsfaktorer och avsnittet Internationella kapitalflöden i bolagsstyrningsrapporten på sida 32 av vilken framgår att det föreligger en risk att banker kan välja att inte acceptera betalningar från Iran, men att förutsättningarna för en kapitalöverföring kan komma att förbättras om sanktionerna lättas. Det finns i det avseendet anledning att fästa särskild uppmärksamhet vid följande räkenskapsinformation. Av koncernens likvida medel återfinns

0,2 miljoner euro (av totalt 3,5 miljoner euro) i Iran. Av koncernens totala obligationsportfölj återfinns 0 miljoner euro (av totalt 1,7 miljoner euro) i Iran. Av koncernens totala ETF-portfölj är 1,3 miljoner euro (av totalt 1,3 miljoner euro) belägna i Iran. Av koncernens finansiella tillgångar till verkligt värde återfinns 79 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 76 miljoner euro i Iran. Vi har inte modifierat våra uttalanden i detta avseende.

Vi vill fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen, sid 27 av vilken framgår att militär konfrontation utbröt i regionen den sista februari 2026 vilket medfört en förhöjd riskpremie och lägre tillgångspriser. Vi har inte modifierat vårt uttalande i detta avseende.

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 i det avseendet.

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 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 2025 till 30 april 2026 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten 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 revisionssed 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 försumelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- > på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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 ersättnings-skyldighet 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.

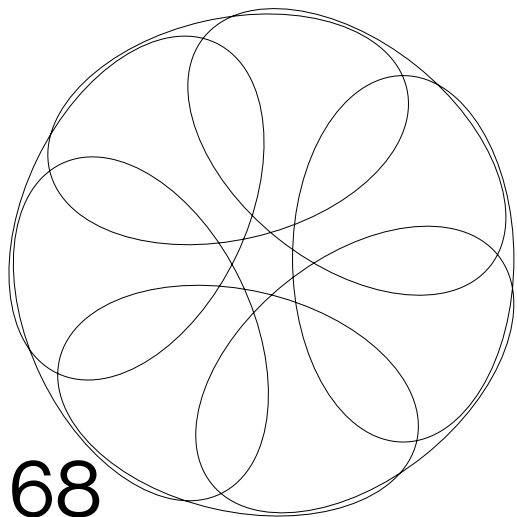
Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

05 Information

KONTAKT

69



68

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.