Pomegranate Investment

20220921038841

Till:

Bolagsverket

FASTSTÄLLELSEINTYG

Undertecknad styrelseledamot i **Aktiebolaget Pomegranate Investment AB (Org nr: 556967-7247)** intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen för bolaget har fastställts på årsstämma **den 14 september 2022**. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till hur vinsten ska fördelas.

Jag intygar också att innehållet i bifogade årsredovisningen och revisionsberättelsen daterade **24 augusti 2022** stämmer överens med originalen.

Stockholm, 2022-09-14

Ort och datum

Underskrift

Anders F. Börjesson

Namnförtydligande

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

Pomegranate Investment

20220921038 42

Till:

Bolagsverket

VIDIMERING

Undertecknad intygar att följande kopia av revisionsberättelse för **Aktiebolaget Pomegranate Investment AB (Org nr: 556967-7247)**, daterad **24 augusti 2022** stämmer överens med originalet.

Stockholm, 2022-09-14

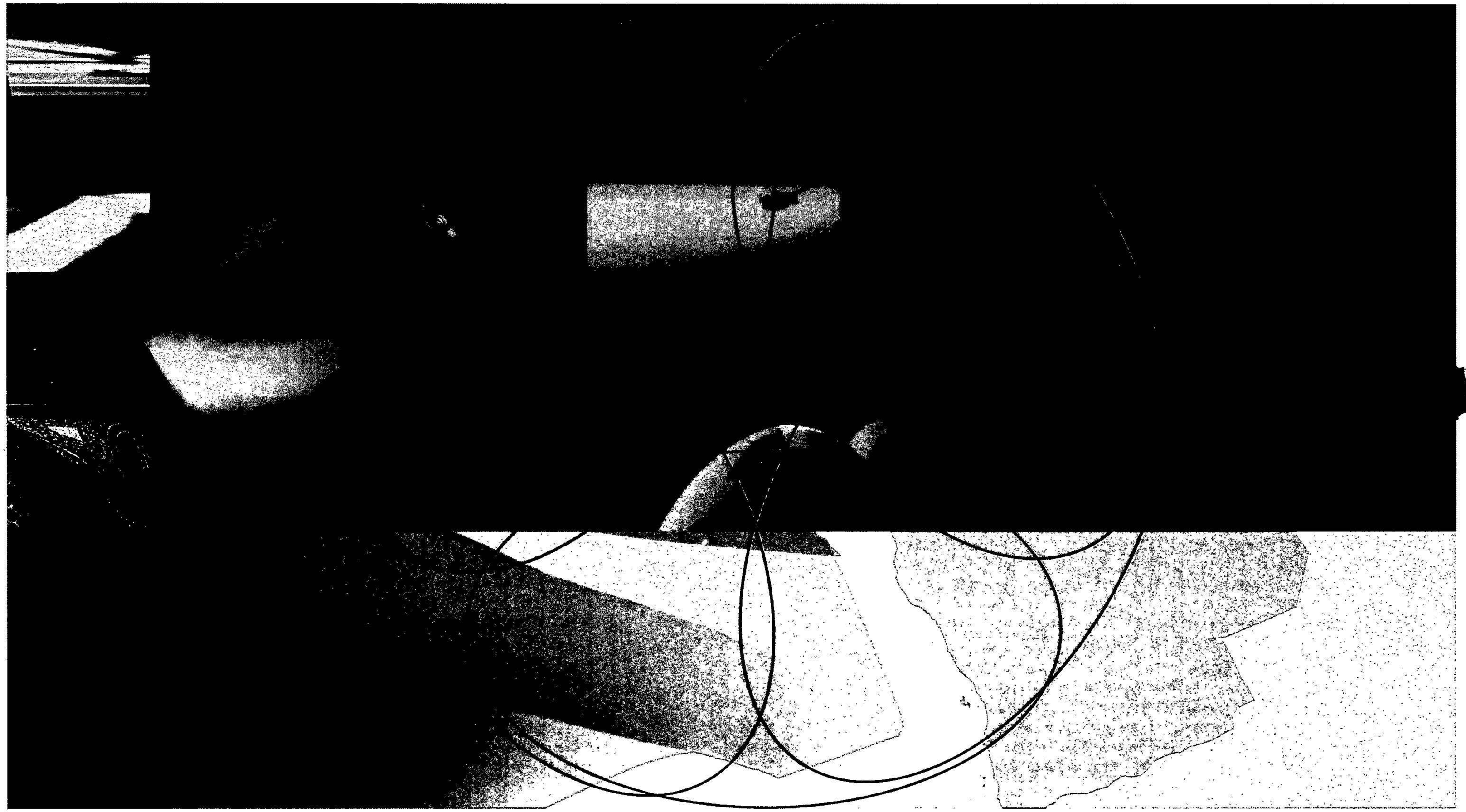
Ort och datum

Underskrift

Gustav Wetterling

Namnförtydligande

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



Årsredovisning

1 maj, 2021 — 30 april, 2022

Pomegranate Investment AB (publ)

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 43

Viktig information

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

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

Rapporten innehåller framåtblickande uttalanden. Alla uttalanden utöver uttalanden om historiska fakta i denna framställning, däribland, utan att vara begränsat till, sådana som avser Bolagets finansiella ställning, affärsstrategi, planer, målsättningar, mål, strategier och framtida verksamhet och resultat samt de underliggande antagandena för dessa uttalanden är framåtblickande uttalanden. Sådana framåtblickande uttalanden innefattar kända och okända risker och osäkerhetsfaktorer samt andra faktorer som är eller kan vara utanför Bolagets kontroll, vilket kan leda till att de faktiska utfallen, resultaten eller prestationerna av Bolaget, eller branschresultat, väsentligt avviker från framtida utfall, resultat eller prestationer som uttrycks eller antyds i dessa framåtblickande uttalanden. Sådana framåtblickande uttalanden baseras på ett antal antaganden rörande Bolagets nuvarande eller framtida affärsstrategier och omgivning i vilken Bolaget kommer att bedriva verksamhet i framtiden.

Vissa sifferuppgifter som presenteras här har varit föremål för avrundning. Därmed kan det hända att sifferuppgifter i form av summeringar i vissa figurer eller tabeller inte är exakt aritmetiska summor av de sifferuppgifter som föregick dem.

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Innehåll

01 Översikt 4

POMEGRANATE I KORTHET 5
HÄNDELSER UNDER ÅRET 6
DRIVKRAFTER 7
PORTFÖLJÖVERSIKT 8
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ORD 9
MARKNADSÖVERSIKT 11

02 Investeringsportföljen 15

INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC) 16
DIGIKALA GROUP 17
CAFÉ BAZAAR GROUP 20
ALIBABA GROUP (TOUSHA) 21
SHEYPOOR 22
GRIFFON GROUP 23
TAKHFIFAN 25
NAVAAR 26
BAHAMTA 27

03 Bolagsstyrning 28

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

04 Finansiell information 41

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 42
RESULTATRÄKNING – KONCERNEN 43
BALANSRÄKNING – KONCERNEN 45
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – KONCERNEN 46
KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN 48
ALTERNATIVA NYCKELTAL – KONCERNEN 49
RESULTATRÄKNING – MODERBOLAGET 50
BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET 51
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – MODERBOLAGET 52
NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA 53
REVISIONSBERÄTTELSE 74

05 Information 76

ÅRSSTÄMMA 77
KONTAKT 78

FÖRETAGETS HEMSIDA
WWW.POMEGRANATEINVESTMENT.COM

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

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 44

01

Översikt

POMEGRANATE I KORTHET 5
HÄNDELSER UNDER ÅRET 6
DRIVKRAFTER 7
PORTFÖLJÖVERSIKT 8
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ORD 9
MARKNADSÖVERSIKT 11

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Pomegranate i korthet

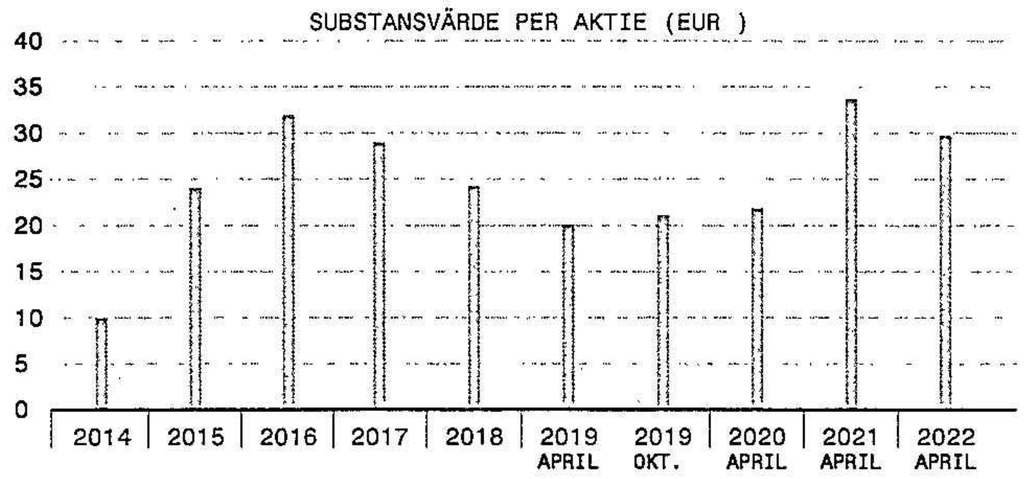
Unik exponering mot snabbväxande privata internetföretag på tillväxtmarknader

Det här gör vi

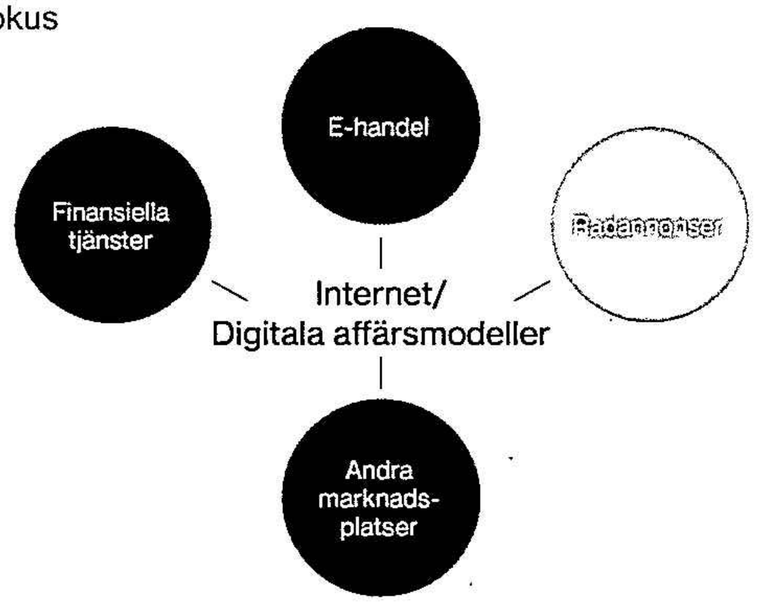
Pomegranate Investments vision

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

Värdeutveckling



Sektor-fokus



Vårt tillvägagångssätt

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

Tydliga möjligheter

Pomegranate är fokuserade på väldefinierade affärsverksamheter

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

Pomegranate har tillämpat tillväxtinriktade investeringskriterier

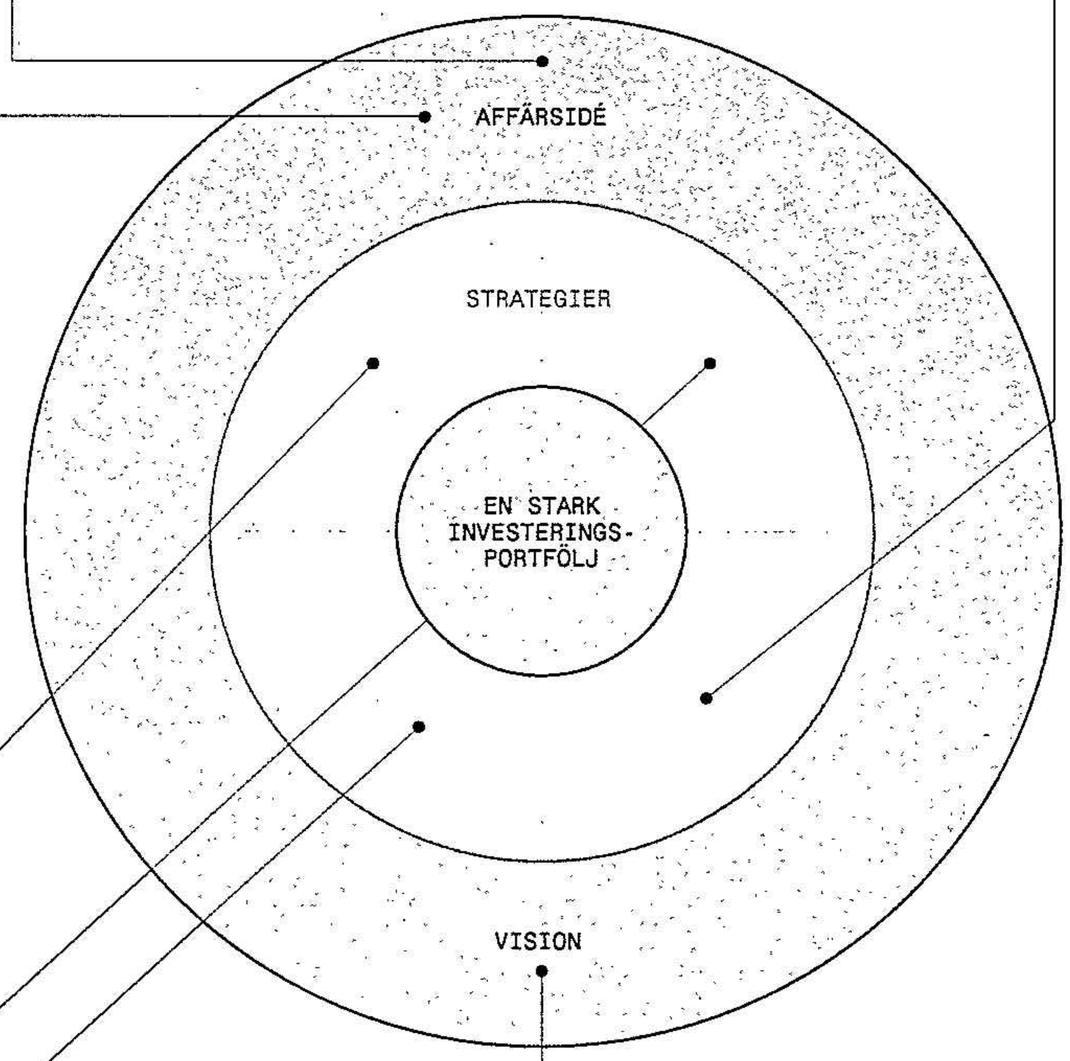
> Affärsverksamheter med marknadsledande ställning (plats 1–3 på relevant marknad).
> Affärsverksamheter med en betydande kundbas och stort nätverk.
> Affärsverksamheter med lättillgängliga stordriftsfördelar.

Betydande innehav i portföljföretagen

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

Välutvecklade specialistkompetenser

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



Det här vill vi vara

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

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 45

Händelser under året 1 maj, 2021 – 30 april, 2022

Ett tredje år då de största portföljbolagen är EBITDA och kassaflödespositiva

33,8 EUR
Substansvärde/aktie

Pomegranate

I november 2021, genomförde Pomegranate en emission om 750,000 nya aktier till ett pris på 20 EUR/aktie vilket tillförde 15 miljoner EUR brutto.

Pomegranate ingick ett avtal om investering på 14 miljoner euro i Digikala.

Pomegranate betalade den andra och sista delen om 309 tusen euro för sin investering i Takhfifan

Pomegranate genomförde vissa personalomställningar för att minska kostnaderna och vara mer flexibla i rådande makroklimat.

Portföljbolag / Investeringar

Alibaba travel har sett en markant återhämtning i framför allt inrikesresor.

Griffon Capital beslutade om en andra årlig vinstutdelning.

Innehavet i GIF har ökat med circa 22.5% i värde jämfört med 30 april 2021.

Café Bazaar fortsätter vara lönsamt och betala utdelningar.

Sheypoor har nu visat två EBITDA positiva år i rad, och är Pomegranates tredje EBITDA positiva portföljbolag.

Digikala fortsatte visa stark tillväxt i GMV under andra halvåret av iranska året 1400 jämfört med det föregående året, och med en fortsatt positiv EBITDA. Allt som allt låg GMV-tillväxten i iranska året 1400 på 51%, intäktstillväxten låg på 65% och det är nu tredje året i rad med positivt EBITDA och operativt kassaflöde.

Makro & omvärld

Globalt sjönk värderingar av teknikföretag avsevärt.

Lokal valutan har stabiliserats och stärktes med 3.9% under rapportperioden.

Förhandlingarna kring återupptagandet av JCPOA fortsätter, men än så länge utan resultat.

Den iranska aktiemarknaden har startat 2022 på ett starkt sätt och aktiviteten på de lokala finansmarknaderna har ökat.

29,7 EUR
Substansvärde/aktie

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Drivkrafter

UNG OCH ARBETSFÖR

>60 % under 35 år
Början/mitten av karriären

URBANISERAD OCH MODERN

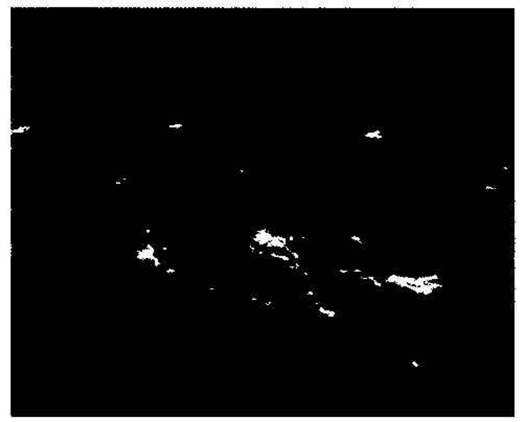
76 % av befolkningen är urbaniserad
2 % årlig tillväxt i stadsbefolkningen

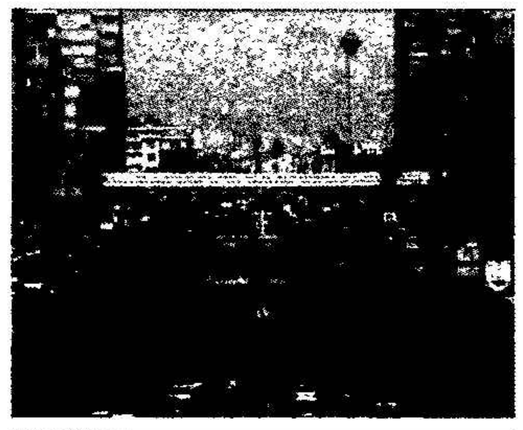
UPPKOPPLAD

84 % internet penetration
63 % smartphone penetration
53 milj smartphone användare

ÖVERGÅNG TILL INTERNET

47 % av befolkningen handlar på nätet
94 % bank penetration





Fördelen med att vara först

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

En diversifierad ekonomi som möjliggör tillväxt

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

Unik demografi

Iran har en befolkning på närmare 84 miljoner, vilket är en av de största i regionen och motsvarar Tysklands eller Turkiets befolkning i storlek. Dessutom är Irans befolkning ung och växer. Över 60 procent av invånarna är för närvarande under 35 år och i början eller mitten av sina karriärer. Sedan bolaget började investera har befolkningen ökat med ca 4 miljoner, det är nästan i paritet med ett Danmark i tillväxt. Därtill är den iranska arbetskraften välutbildad och har högst läskunnighet i MENA-regionen, 98% i åldrarna 15-24. Cirka 80 procent går motsvarande gymnasieutbildning och andelen som satsar på eftergymnasial utbildning ligger bland de högsta i världen, före Storbritannien, Frankrike och Tyskland. Irans urbaniseringsgrad på 73 procent är dubbelt så hög som i Indien (33 procent), klart över Italien (69 procent) och ligger inte långt efter länder som Tyskland (75 procent) och Frankrike (80 procent) – en bra startpunkt för att införa ny infrastruktur.

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

Stark ökning av internet- och smarttelefonpenetration

Iran kan uppvisa internet penetrationsnivå om 84%. Penetrationsnivån för internet med hög bandbredd är den viktigaste indikatorn för ett samhälles förmåga att börja använda e-handelsverktyg. Iran har under en period av mindre än sex år ökat från 300 000 användare i september det persiska året 1392 till mer än 64 miljoner användare i juni det persiska året 1398 och har fortsatt växa därefter. De har också 63 % smartphonepenetration med 53 miljoner smartphoneanvändare, enligt Global Mobile Market Report och Newzoo.

Strategisk placering, redan stor export

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

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

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 46

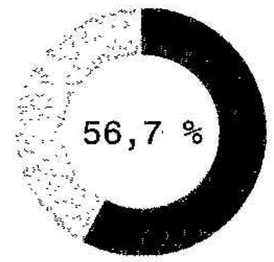
Portföljöversikt

PORTFÖLJÖVERSIKT, TUSEN EUR	VÄRDE 30 APRIL 2022	ANDEL AV PORTFÖLJEN	VÄRDE 30 APRIL 2021	FÖRÄNDRING I VÄRDE SEDAN 30 APRIL 2021
BOLAG				
INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	125 400	63,0%	134 699	-6,9%
DIGIKALA	21 978	11,0%	N/A	N/A
SHEYPOOR	17 851	9,0%	24 751	-27,9%
GRIFFON GROUP	4 114	2,1%	6 781	-39,3%
TAKHFIFAN	616	0,3%	296	108,4%
NAVAAR	254	0,1%	173	46,6%
BAHAMTA	32	0,0%	50	-37,0%
SUMMA BOLAG	170 246	85,5%	166 750	2,1%
ANDRA FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
GRIFFON FLAGSHIP FUND	5 308	2,7%	4 334	22,5%
GRIFFON MANAGED ACCOUNT	31	0,0%	280	-88,8%
BOND PORTFOLIO	2 489	1,2%	1 737	43,3%
SUMMA ANDRA FINANSIELLA TILLGÅNGAR	7 829	3,9%	6 351	23,3%
KONTANTA OCH LIKVIDA TILLGÅNGAR	21 066	10,6%	9 861	113,6%
SUMMA INVESTERINGSPORTFÖLJEN	199 141	100%	182 962	8,8%
ÖVRIGA NETTOSKULDER	-14 075		-400	3418,1%
SUMMA SUBSTANSVÄRDE	185 065		182 562	1,4%
SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE, EUR	29,7		33,8	-12,2%

De 4 största företagen i Bolagets bredare portfölj

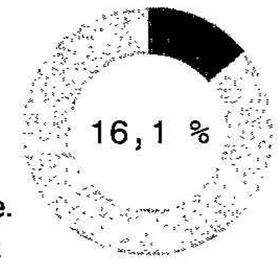
% av portföljen på genomlyst basis

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

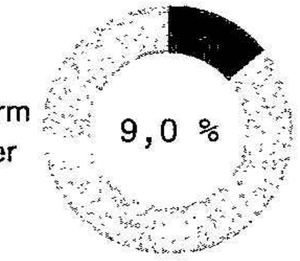


Café Bazaar Group** är ett ledande internetföretag för konsumenter i Iran, som driver den största lokala marknaden för Android-applikationer

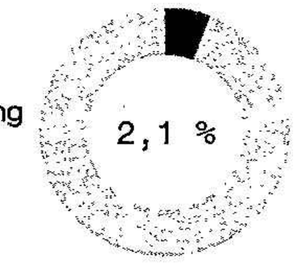
Divar** är den största onlineplattformen för radannonser i Iran med väldigt starkt varumärke. Café Bazaar Group äger 100 % av Irans största företag för onlineannonser



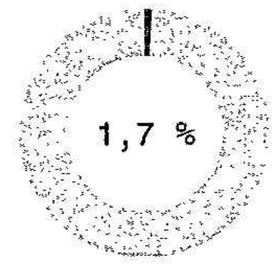
Sheypoor är Irans näst största platform för radannonser på nätet, och erbjuder en plattform för användare att köpa och sälja sina produkter snabbt och enkelt utan kostnad



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



Navaar	Alopeyk	Bahamta	Alibaba	Takhfifan
Digital ljudboksplatform	Leverans-lösningar	P2P transferreringar	Digital resebyrå	Plattform för konsument-rabatter



*Exponering delvis genom IIIC och delvis direkt
**Exponering genom IIIC
Anm: 1) Resterande 14.5% av den totala investeringsportföljen består av övriga finansiella tillgångar samt likvida medel.

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Verkställande direktörens ord
En motståndskraftig portfölj

Bästa aktieägare!

Vårt nettotillgångsvärde per den 30 april 2022 var 29,7 euro per aktie, en nedgång med 12,2 % under det senaste året. Med tanke på den geopolitiska utvecklingen, det ökande inflationstrycket och frågetecknen kring tillväxten är detta relativt sett ett bevis för styrkan hos våra portföljbolag, där 90 % har positiva EBITDA och kassaflöden, de flesta för tredje året i rad. Några har också börjat betala utdelningar. Och det är särskilt anmärkningsvärt mot bakgrund av att koncernbolagens jämförelsemultiplar har minskat med 25–60 %. Trots den senaste tidens värderingsmotvind driven av globalt sentiment och fortsatt negativ makro/politik, är portföljen och de underliggande bolagen så mycket starkare idag än för några år sedan. Portföljen har blivit mer koncentrerad kring de företag som har lyckats att inte bara behålla sina positioner utan öka sitt ledarskap och växa affärerna och uppnå lönsamhet i denna utmanande mikro- och makromiljön. Ett faktum som inte är fullt uppskattat i de nuvarande värderingarna, men något som vi är övertygade om kommer att fortsätta att materialiseras och driva rättfärdigade högre värden under de kommande åren.

Arton månader efter det som jag trodde var vändpunkten för den iranska ekonomin pågår JCPOA-förhandlingarna fortfarande, med förnyat momentum senaste tiden. Man kan konstatera att Rysslands invasion av Ukraina har påverkat processen negativt.

Till följd av den ökade osäkerheten varierar scenarierna för den inhemska ekonomin under 2022/2023, från mellan en nedgång och plus/minus noll till mellan 10 och 15 procents tillväxt (Världsbankens prognos är 3,7 %), beroende på hur JCPOA-förhandlingarna slutar. Då frågar man sig ju varför scenarierna är så annorlunda jämfört med resten av världen?

Sanktionerna har skurit av Iran från stora delar av den globala ekonomin. Det betyder att Iran med tiden har tvingats anpassa sig till en stark motvind när det gäller ekonomisk tillväxt tillsammans med hög inflation och höga räntor – en situation som många länder inte har behövt börja vänja sig vid förrän nyligen. Detta är ett av många skäl till att våra portföljbolag uppvisar en sådan motståndskraft och gör så bra ifrån sig som de gör. Därigenom är de föregångare i de lokala ekosystemen när det gäller innovation och skapande av arbetstillfällen.

Digikala har trots krympande bruttonationalprodukt och minskningar av den disponibla inkomsten de senaste åren levererat en genomsnittlig årlig tillväxt på 107 % under den närmast föregående tioårsperioden – ett bevis för fortsatt strukturell tillväxt. Detaljhandeln har fortfarande en andel av näthandeln på bara 2 %, mot 10–20 % i Turkiet och på andra jämförbara marknader. Vi förväntar oss att tillväxten ska minska från tresiffriga till höga tvåsiffriga tal över tid av två skäl: pandemin medförde en oundviklig förändring av skalan (t.ex. ett högre basvärde) men det viktigaste är ändå att Digikala väljer att satsa på lönsamhet, särskilt med tanke på det förändrade räntelä-get och hur det påverkar värderingarna och skillnaderna i multiplar mellan lönsamma företag och sådana som har hög avbränningstakt. Företaget fortsätter att lägga till lagerhållningsenheter och har nu över 8 miljoner, vilket gör att antalet aktiva kunder med råge kommer att överstiga 10 miljoner i år. Efter den interna kapitalanskaffningen nyligen, då vi ökade vår andel, kan Digikala nu utöka sin leveranskapacitet och mer inrikta sig på mervärdesskapande tjänster, som annonstjänster och betalningar, vilket kommer att bidra till ökad lönsamhet.

Café Bazar Group är den ohotade ledaren på den inhemska marknaden för Androidapplikationer och spel. Tillväxten är liten, men från en hög utgångsnivå: marknadsandelen varierar mellan 70 och 80 %. Divar visar fortsatt goda resultat, vilket har lett till att koncernen betalade utdelning för tredje året i rad, och har solida vinstmarginaler i sitt viktigaste segment, radannonser. Företaget borde ha goda förutsättningar för en lokal börsnotering nu när Tap30 (den näst största taxiliknande tjänsten efter Snapp) har godkänts för notering av de lokala myndigheterna.

Sheypoor fortsätter att fokusera på lönsamhet och att öka sina intäkter i olika skeden. Monetariseringen av viktiga vertikala sektorer fortsätter som en del av en flerårig process som handlar om att tränga ut traditionella konkurrenter och konsolidera verksamheten.

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 47

Griffon har genom ett antal innovativa produktplaceringar lyckats öka värdet på sina förvaltade tillgångar till respektingivande 270 miljoner euro. Börshandlade fonder med fast avkastning har till exempel varit mycket populära i och med att flera lagändringar har gjorts för att förmå lokala banker och pensionsfonder att inneha fast förräntade värdepapper i stället för likvida medel. Detta år var det femte i följd med lönsamhet och det andra året i rad då utdelning betalades.

Alibaba Travel har gjort en otrolig vändning efter det att covid slog till mot resebranschen. Bruttohandelsvärdet är nu 280 miljoner euro och man säljer fler artiklar än före pandemin.

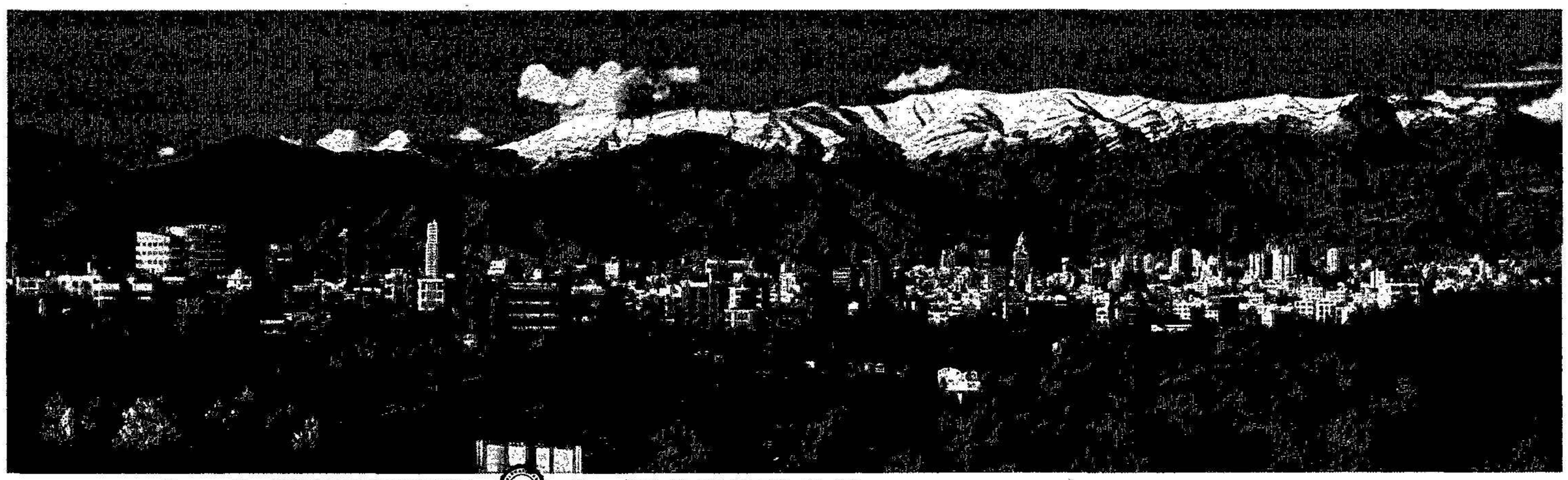
För att övergå till en uppdatering om **börsintroduktioner för Pomegranate Investment och lokala portföljbolag** så för vi diskussioner med flera svenska och europeiska börser. Vi tror att det nu är dags att ta dessa kontakter och komma starkare ur den globala krisen. Det är tydligt att vi nu får mer uppmärksamhet och har tillräcklig trovärdighet, tack vare vår portfölj med lönsamma, växande företag som inte behöver kapitaltillskott under överskådlig framtid. Noteringen av Tap30 är också ett tecken på att saker och ting äntligen börjar lösa sig lokalt. Nu har alla våra stora företag ansökt om notering.

Sist men inte minst är det så att vår ekonomidirektör Gustav Wetterling kommer att lämna oss för att gå vidare i sin karriär i slutet av september. Gustav har arbetat för koncernen i femton år, de sista fem för Pomegranate. Vi tackar honom för hans otroliga insatser och engagemang. Vi önskar honom lycka till i framtiden och är glada över att han kommer att fungera som rådgivare under vår börsintroduktion för att säkerställa kontinuiteten. Det gläder oss också att Peter Axelsson, som har jobbat för SEB de senaste femton åren, kommer att bli vår nya ekonomidirektör. Peter har under sin tid hos SEB varit ekonomiansvarig för flera olika dotterföretag i OSS-länderna, och har också lett ett M&A-team. Dessutom har Peter högst relevant erfarenhet av sanktioner och åtgärder mot penningtvätt.

Vi avslutar nu ett hektiskt år, efter att ha genomfört uppföljningsinvesteringar dels i vårt största portföljbolag Digikala, dels i Takhfifan efter en privat emission i slutet av 2021. Vi har strukturerat om teamet för att minska de fasta kostnaderna och ha en flexiblare outsourcing. Några viktiga initiativ framöver kommer att handla om fortsatt konsolidering av våra innehav runt våra kärnstrategier, e-handel och radannonser online, tillsammans med bättre aktielikviditet genom ökad analytikerbevakning och börsintroduktion.

Framtiden ser spännande ut. Vi har positionerat bolaget som ett unikt instrument med en stark balansräkning vilket ger tillgång till lönsamma och växande företag av världsklass på en marknad med strukturell tillväxt och oerhörd uppsida.

Hälsningar från Stockholm
Florian Hellmich



Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Marknadsöversikt

”Framtiden för den iranska digitala ekonomin är ljus.”

Den digitala ekonomin i världen

Internets och den digitala ekonomins intåg innebär ett nytt kapitel i ämnet ekonomi, vilket gör det mycket svårt att förutspå hur ekonomiska trender kommer att utvecklas. Enligt Hootsuite fortsatte internets penetrationsgrad och antalet användare av smarttelefoner att öka stadigt globalt sett under 2021, med 4 % respektive 1,8 %.

Riskkapitalinvesteringar är en indikator på den digitala ekonomins dynamik. Enligt CB Insights var den globala volymen riskkapitalfinansiering 2021 mer än dubbelt så stor som föregående år, rekordhöga 621 miljarder US-dollar fördelade på 34 000 affärer.

Kina betraktas nu som en verklig konkurrent till USA: merparten av världens enhörningsföretag finns i dessa två länder. Enhörningar är företag som bygger på riskkapital och är värda mer än en miljard dollar. Det finns emellertid många andra länder där globala teknikföretag växer fram. Enligt CB Insights ökade det totala antalet enhörningsföretag i världen med 70 % under 2021, till 959 stycken.

Den digitala ekonomins enorma betydelse framgår också tydligt av dess andel av BNP.

I april 2022 rapporterade Världsbanken att den digitala ekonomin svarar för 15,5 % av den globala bruttonationalprodukten. I rapporten understryker man också att tillväxten för den globala digitala ekonomin har varit 2,5 gånger så hög som den globala BNP-tillväxten under de senaste 15 åren.

Den digitala ekonomin i Iran

Covid-19, hur förödande det än var, påverkade den iranska digitala tillväxten positivt, såväl som den globala digitala ekonomin, särskilt genom att vardagslivet i allt högre grad är beroende av teknikanvändning. Enligt internationella rapporter har graden av internetpenetration vuxit snabbt de senaste åren till en nivå omkring 84%, vilket talar för förekomsten av hög kapacitet för utvecklingen av den digitala ekonomin i Iran.

Enligt Digiato ökade mängden investerat riskkapital i landets nystartade företag år 1400: 30 investeringsomgångar genomfördes under det första halvåret, främst inom områdena AI, turism och företagstjänster.

Det måste emellertid framhållas att Iran ligger långt under det globala genomsnittet när det gäller investeringar i den digitala ekonomin, trots uppsvinget under år 1400. Det finns uppgifter som tyder på att den pågående utvecklingen av landets digitala ekonomi har lett till ytterligare investeringar på området. Dessutom bor en procent av jordens befolkning i Iran – borttagna sanktioner och tillgång till de globala marknaderna väntas frigöra enorma internationella investeringar i framtiden.

Enligt årsrapporten om nätföretagens rankningar år 1400 från Irans centrum för utveckling av e-handeln uppgick det ekonomiska värdet av första halvårets e-handel till över 560 000 miljarder tomaner.

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 48

"Tillväxttakten för e-handelsbranschen ökar."

I och med att flertalet kunder vande sig vid att handla på nätet under pandemin väntas e-handeln förbli hållbar också i fortsättningen. Allt fler butiker började erbjuda nätshopping, och därigenom ökade antalet nätbutiker kraftigt. Antalet butiker på SnappMarket och antalet säljare på Digikala, liksom antalet oberoende näthandelsföretag, ökade särskilt mycket under förra året. Mot bakgrund av ovanstående väntas handeln på nätet fortsätta att fungera som en viktig drivkraft för landets digitala ekonomi.

En annan pådrivande faktor bakom den växande digitala ekonomin är det stadigt ökande antalet användare av sociala medier. Uppgifter som Irans datamyndighet IRDA släppte under hösten år 1400 visar att antalet användare av sociala medier ökade med 247 % bara mellan åren 1396 och 1400. Enligt Hootsuite var antalet användare 59 miljoner 2021. Sociala medier erbjuder intimitet och förtroende, vilket kan bidra till sunda transaktioner. I Iran sker e-handeln i sociala medier huvudsakligen på Instagram och Telegram. Enligt Tekrasa fanns det 415 000 aktiva butiker på Instagram år 1400, med en omsättning på 18–32 000 miljarder tomaner.

De företag som säljer resor och hotellvistelser på nätet började uppvisa en betydande tillväxt under år 1400, efter tillbakagången till följd av reserestriktionerna under covid-19-pandemin. Detta bekräftas av rapporter från Alibaba och Snapp. När förbudet mot internationella resor hävs år 1401, efter två år, kan företagen i denna sektor se fram emot påtagliga tillväxtmöjligheter.

Ytterligare en drivkraft för den digitala ekonomin under pandemin var de utlåningstjänster som lanserades och utvecklades av Digipay och Snapp pay, vilkas rapporter för 1400 visade en betydande ökning av antalet användare av tjänsterna.

Tendensen hos stora nystartade företag att investera i den digitala ekonomin hade också stor påverkan på utvecklingen under år 1400. Viktiga aktörer som Digikala, Hezardastan och Snapp investerade i högteknologiska nystartade företag, i synnerhet via Diginext, Javaneh och Snapp Ventures. Diginext fokuserar på att göra en AI-baserad värdekedja inom e-handeln till framtidens melodi för den iranska digitala ekonomin. Javaneh, som är Hezardastans bolag för riskkapitalinvesteringar, investerar i stället i de nystartade företag som ska skapa värde för koncernens företag. Snapp Ventures strävar efter att öppna nya perspektiv i den digitala ekonomin genom att investera i utbildning, finansteknik, kryptovalutor och e-handel.

E-handel

Tack vare nya covidrelaterade näthandelsvanor tillsammans med de vanliga drivkrafterna i sektorn fortsatte den globala digitala ekonomin att växa kraftigt under 2021. Enligt eMarketer uppgick e-handelsförsäljningen i världen till 4,9 biljoner US-dollar 2021 – 16,3 % mer än föregående år. Företaget spår att tillväxten kommer att fortsätta under 2022, i långsammare takt men ändå så mycket att e-handeln kommer att öka med nästan 12 % till att omsätta 5,5 biljoner dollar. År 2025 kommer nätförsäljningen i världen att ha tagit över 24 % av den totala detaljhandelsmarknaden och uppgå till över 7 biljoner dollar.

Länderna i södra delen av Asien, Latinamerika, Mellanöstern och Afrika kommer att ha högst tillväxt 2022 enligt eMarketer. Man förväntar sig också att Filippinerna, Indien och Indonesien kommer att vara de länder i världen där e-handeln ökar mest i år.

Det bör framhållas att Kina och USA, världens största e-handelsmarknader, har nått sin mognad och kommer att ha en lägre ökningstakt 2022 än länder med tillväxtmarknader.

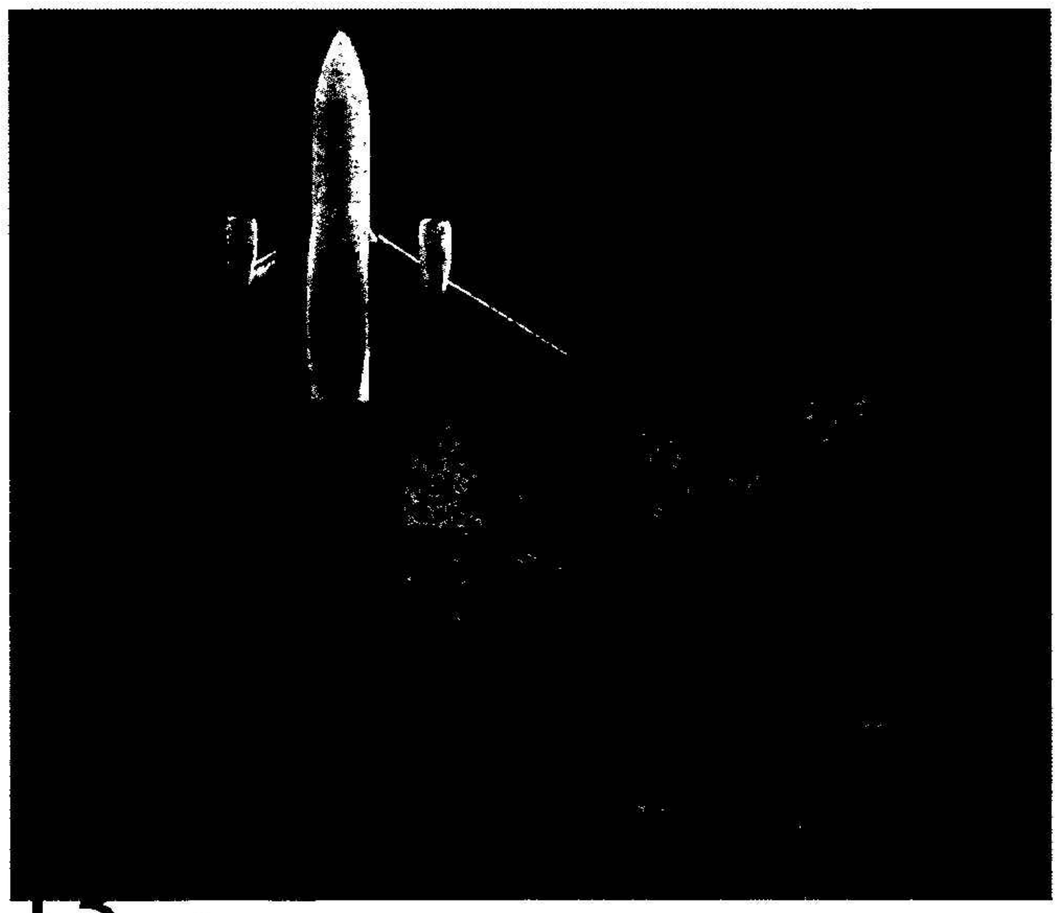
Radannonser

Enligt eMarketer nådde de globala nätannonsföretagen en omsättning på 521 miljarder US-dollar 2021. Det är emellertid värt att notera att segmentet radannonser inte har haft samma tillväxt. Enligt Statistas prognos kommer marknaden för radannonser online att växa med 5 % 2022 till över 21 miljarder dollar, och under de närmaste tre åren kommer marknaden att ha en genomsnittlig årlig tillväxt på 3,39 %, för att omsätta över 24 miljarder dollar 2025.

Också på regional nivå undergår radannonserna förändring och förnyelse. Sahibinden i Turkiet, Open Sooq i Oman med verksamhet i 19 länder, Haraj i Saudiarabien och Divar i Iran är några av de stora

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

”Tack vare att vaccinationstakten mot covid ökar i hela världen går det uppåt för onlinereseföretagen.”



aktörerna i regionen. De har ungefär samma genomsnittliga antal besökare per månad som e-handelsplattformarna i området.

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

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

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

Digitalt innehåll och appar

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

Resebyråer på nätet

Rese- och turismbranschen var en av de sektorer som drabbades hårdast av pandemin. Enligt en rapport från Världsturistorganisationen WTO var tillväxten för branschen bara 4 % under 2021, och antalet internationella resor minskade med 72 % jämfört med 2019 (före pandemin). WTO:s experter förutspådde 2021 att omsättningen skulle komma att uppgå till motsvarande nivåer som före pandemin tidigast 2024.

Peter Kern, vd för Expedia, sade i en intervju för Bloomberg att han trodde att vändpunkten för branschen skulle komma 2023 och att sommaren 2022 skulle bli en av de bästa perioderna på länge.

En rapport från marknadsundersökningsföretaget Renub visar att den globala onlineresemarknaden omsatte 800 miljarder US-dollar 2021. Detta är en talande siffra, eftersom The Business Research Company (TBRC) i april 2021 förväntade sig att denna nivå skulle uppnås tidigast 2025. Att detta inträffade fyra år tidigare tack vare de nationella vaccinationsprogrammen bevisar att branschen är på uppåtgående. Renub har också förutspått att den globala onlineresemarknaden skulle vara värd omkring 1 464 miljarder dollar 2027, baserat på en genomsnittlig årlig tillväxt på 10,6 % från och med 2021.

Finansteknik

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

Blockkedjetekniken har till exempel i hög grad bidragit till att skapa förtroende och öppenhet samt att minska kostnaderna och transaktionstiderna.

Under år 1400 växte det fram utmanarbanker, köp nu, betala senare-tjänster, utlåningstjänster, växlingskontor för kryptovalutor och därmed sammanhängande finansteknikttjänster i Iran. Andra nyheter i branschen var återbäringstjänster, ökade investeringar i AI och sakernas internet samt en början till fastighetsdigitalisering.

Köp nu, betala senare

Enligt Globaldatas rapport från 2022 omsätter marknaden för dessa betalningstjänster nu över 120 miljoner dollar. Segmentet har haft en snabb tillväxt under den senaste tiden, tack vare att viktiga finansteknikföretag som Affirm, Klarna, och nyligen företag som

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 49

MasterCard och Visa, har gett sig in i leken. KPMG:s rapport Pulse of Fintech visar också att investerarna verkligen har fått upp ögonen för den här typen av tjänster. Klarnas kapitaltillskott på 1,2 miljarder dollar och PayPals förvärv av japanska Paidy för 2,7 miljarder dollar är några exempel.

Förra året lanserade de iranska finansteknikföretagen, bland andra Digipay, Keepa, Snapp pay, Etebarino och Lendo, köp nu, betala senare-tjänster mot bakgrund av att konsumenternas köpkraft hade minskat till följd av den covidrelaterade ekonomiska nedgången.

Återbäring

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

Enligt en prognos från Beroe Inc. 2019 förväntas den globala marknaden för kundlojalitetsprogram omsätta 201 miljarder US-dollar vid utgången av 2022, med en genomsnittlig årlig tillväxt på mellan 4 och 5 procent.

Förra året erbjöd ett antal iranska finansteknikföretag återbäringstjänster – Takhfifan (Pool-e-To), Digipay, Blue bank och Boomerang för att bara nämna några.

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

02

Investeringsportföljen

INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC) 16
DIGIKALA GROUP 17
CAFÉ BAZAAR GROUP 20
ALIBABA GROUP (TOUSHA) 21
SHEYPOOR 22
GRIFFON GROUP 23
TAKHFIFAN 25
NAVAAR 26
BAHAMTA 27

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038S0

International Holding Co. (IIIC)

International Internet Investment Coöperatief U.A. ("IIIC") är ett företag etablerat enligt nederländska lagar i Nederländerna. Företaget 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 som fanns innan JCPOA trädde i kraft 2016. Den 28 januari 2016 blev europeiska investerare med internationella expertkunskaper inom investeringar inom e-handel och tekniksektorn aktieägare (medlemmar) i företaget och IIIC påbörjade formellt sin verksamhet.

Efter den frikoppling från Sarava som tidigare har aviserats är PGI:s ägarandelar och investeringar via IIIC per den 30 april 2022 följande:

	IIIC:S ANDEL, %	PGI ANDEL VIA IIIC[1], ANDEL, %
DIGIKALA	33,2	9,5
CAFÉ BAZAAR	15,5	4,4
TOUSHA (ALIBABA)	9,9	2,8
ALOPEYK	10,7	3,1
TAKHFIFAN[2]	12,6	2,9
NAVAAR[3]	10,5	3,0

1. POMEGRANATE ÄGER 28,74 % AV INTERNATIONAL HOLDING CO., IIIC. POMEGRANATE HAR OCKSÅ FÖRVÄRVAT SYNTETISKA OPTIONER I IIIC SOM UPPGÅR TILL 0,12 % DEN 31 OKTOBER 2021
2. POMEGRANATE HAR ÅTAGIT SIG ATT INVESTERA I TAKHFIFAN UPP TILL EN TOTAL ÄGARANDEL PÅ 21,3 % NÄR ALLA DELBETALNINGAR HAR GJORTS.
3. POMEGRANATE HAR OCKSÅ ETT DIREKTINNEHAV PÅ 31,1 % I NAVAAR.

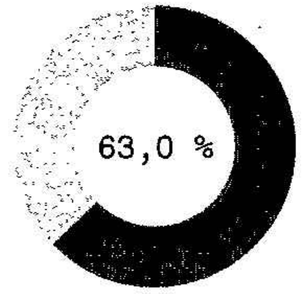
Många företag i IIIC-portföljen har levererat goda resultat under räkenskapsåret, men en markant nedgång i jämförelsemultiplarna fick till följd att IIIC:s nettotillgångsvärde minskade till 114 972 miljarder rial, motsvarande 436,7 miljoner euro, baserat på den genomsnittliga NIMA-spotkursen den 30 april 2022, som var 263 530. Det totala värdet på Pomegranates andel i IIIC den 30 april 2022 uppgår därför till 125,4 miljoner EUR, vilket är 6,9 % lägre i euro räknat jämfört med den 30 april 2021.

Nyckeltal

125,4 mEUR
Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2022

28,74 %
Pomegranates ägarandel
(+0,12 % intjänade aktieuppskrivningsrättigheter)

% av investeringsportföljen



-6,9 %
Förändring i EUR av bolagets verkliga värde, sedan 30 apr, 2021

VÄRDERING: VALUTAKURSJUSTERAT NAV I RIAL VID UTGÅNGEN AV ÅR 1400

	MILJARDER RIAL	MILJONER EUR
INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	114 972	436,3
POMEGRANATES ANDEL	33 047	125,4

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Digikala Group

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

"Nu omkring 11 miljoner aktiva kunder och 35 miljoner aktiva användare per månad."

digikala

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

Digikala Groups dotterbolag och huvudsakliga tjänster:

Digikala (klassisk e-handelsplattform), Digistyle (vertikal e-handelsplattform för mode), Fidibo (plattform för digitalt innehåll), Digipay (finanstekniska lösningar), Komodaa (social e-handelsplattform), Smartech (martechlösningar), Diginext (innovationscenter), Digiexpress (smarta logistiklösningar), Digikala Jet (Q-handel), Pindo (marknadsplats för privatpersoner), Digify (egen e-handelsplattform), Ganjeh (smarta leveransskåp), Optime (AI-baserad programvara för ruttoptimering), Magnet (plattform för produktomdömen), Digikala Business (marknadsplats för företag), Digikala Mag and content factory (tjänster förknippade med produktion och marknadsföring av innehåll).

Digikala Group har investerat på dessa områden med målet att komplettera sin värdekedja inom det iranska e-handelsekosystemet, göra e-handeln till en trevlig upplevelse för kunder och företag och generera större vinster för aktieägarna.

Utvecklingen av detta ekosystem har inte bara resulterat i synergieffekter mellan dotterbolagen, utan också skapat strategisk kapacitet och en hållbar konkurrensfördel för Digikala Group. Ledningen tror att detta kommer att öka koncernens konkurrenskraft på den iranska e-handelsmarknaden.

Verksamhetsöversikt
Sedan förra året har Digikalas strategi fokuserat på att skala upp på marknaden och utveckla de infrastrukturer som behövs för DigikalaFresh. Den framgångsrika implementeringen av denna strategi har skapat förutsättningar för att skaffa fler kunder och därmed fortsätta att växa under de kommande åren.

Under år 1400 har Digikala inte bara lyckats öka sitt nettomarknadsvärde med 49,1 % och antalet sålda artiklar med 22 % jämfört med 1399, utan också lyckats bibehålla ett positivt kassaflöde. Faktum är att detta ökade med 28,5 %. Det bör noteras att Digikala, samtidigt som man lagt pengar på i infrastruktur, har fortsatt att vara framgångsrika, som under det gångna året, då man minskat kostnaderna trots den rådande svåra ekonomiska situationen.

Nyckeltal

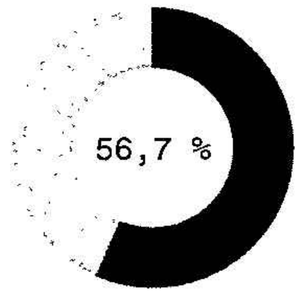
Total andel

112,8 mEUR

Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2022

Indirekt andel	Direkt andel
90,8 mEUR	**22,0 mEUR**
Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2022	Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2022
9,5 %	**2,31 %**
Pomegranates ägarandel via IIIC	Pomegranates direkta ägarandel

% av investeringsportföljen



Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038S1

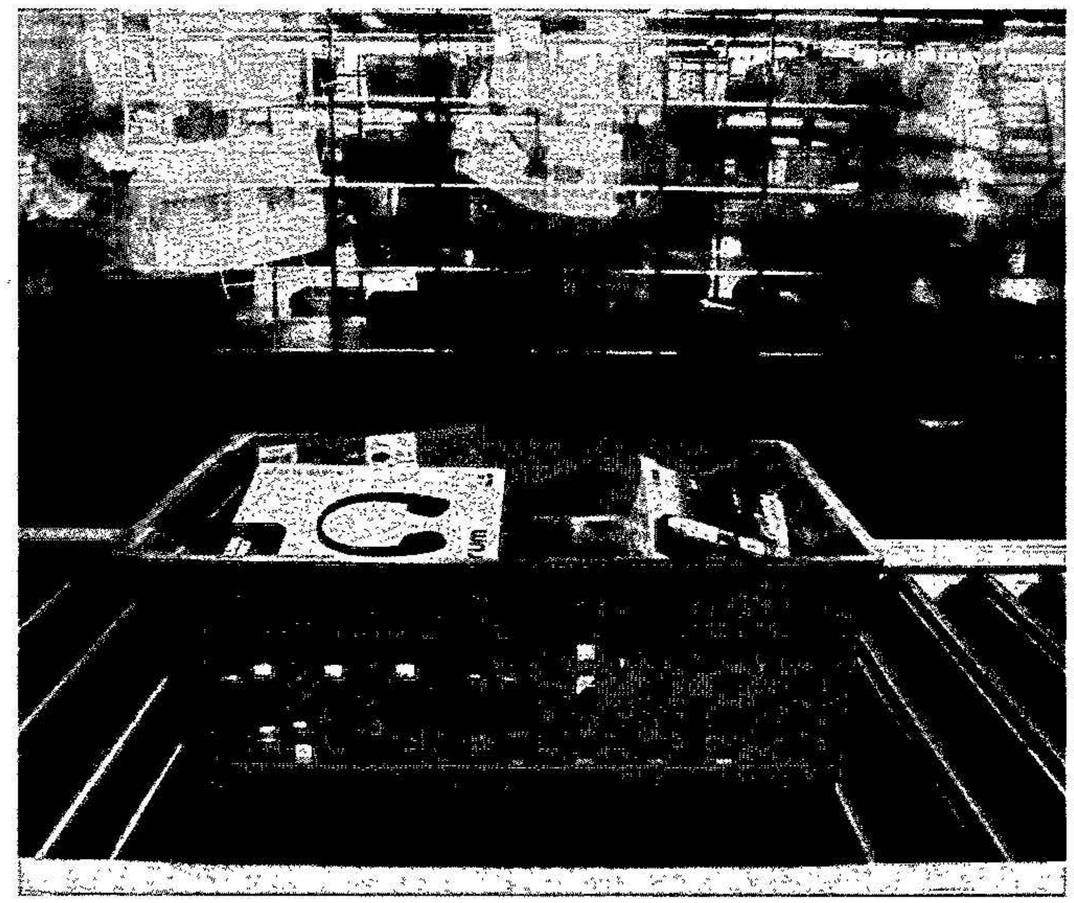
”Digikalas genomsnittliga årliga GMV-tillväxt under årtiondet 1390–1400 var 107 % per år.”

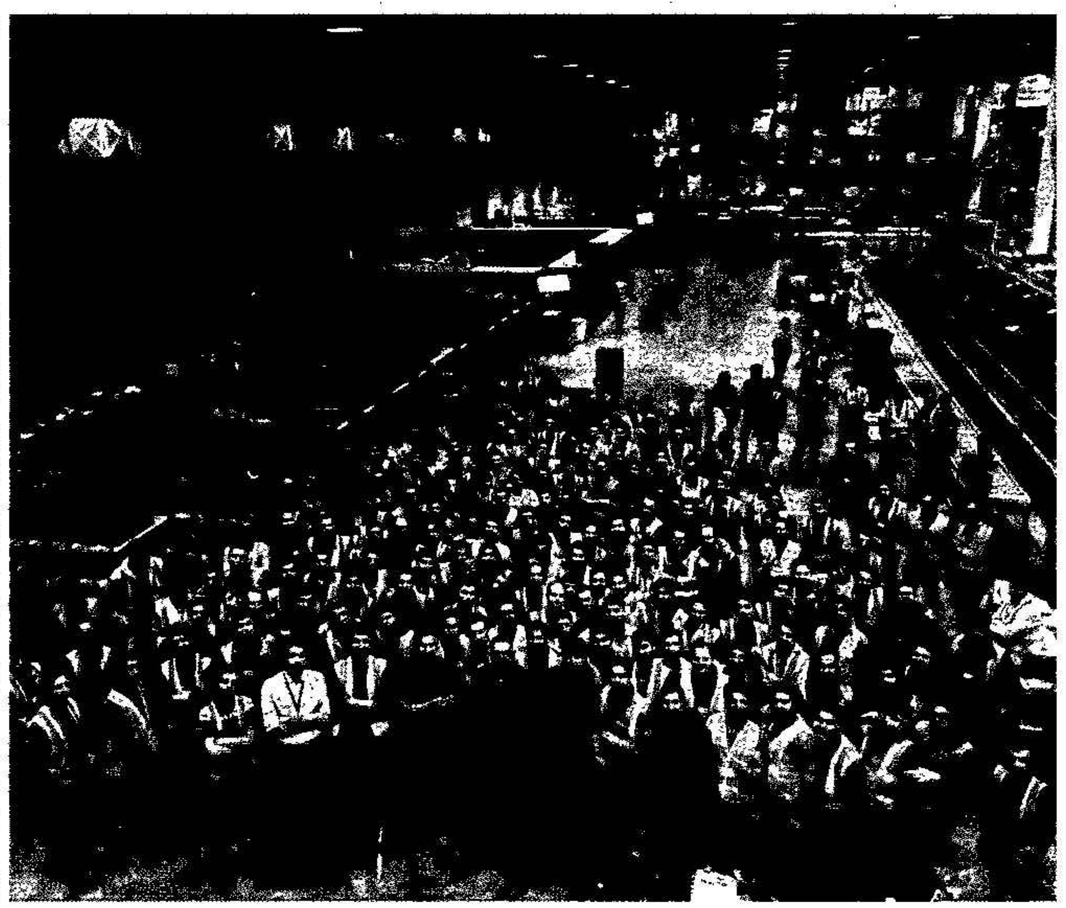
En av Digikalas mest snabbväxande tjänster, Digipay, fortsatte uppåt under år 1400. Tjänsten ger användarna möjligheter att till exempel överföra pengar mellan kort utfärdade av 26 banker och ha upp till 233 miljarder rial i elektroniska plånböcker. Digipay har också utvecklat en digitaliserad variant av leasingbolagens traditionella metod för att locka kunder, vilken kan extrapoleras till andra leasingbolag. Digipay har över 500 000 aktiva kunder.

Förbättringar av kundupplevelsen har alltid varit centralt för bolaget. Digikala lyckades leverera över 96 % av beställningarna i tid till kunderna.

Digikala har nått sitt mål om 10,8 miljoner aktiva kunder och arbetar nu med nästa generations e-handelstjänster, som exempelvis en plattform för social handel och möjlighet att välja leverans av säljaren.

Investeringarna i Digify och Ganjeh under år 1400 samtidigt som Digikala Jet, Digiexpress och Magnet lanserades belyser Digikala Groups mål att komplettera sin värdekedja inom det iranska e-handelsekosystemet, göra e-handeln till en trevlig upplevelse för kunder och företag och generera större vinster för aktieägarna.





digikala

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

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

digikala Group

SNABBHANDEL	HUVUDSAKLIG E-HANDEL	SOCIAL E-HANDEL
digikala jet	digikala	کمدا KOMODAA
	DIGISTYLE, idibo, digikala BUSINESS	Magnet
	دیجی‌کالا مهر, بومی محلی	Pindo

INNEHÅLL	LOGISTIK	FINTECH	INNOVATIONS-CENTER	MARTECH	PLATFORM FÖR KUNDLOJALITET	E-HANDELS-LÖSNINGAR	MOLNTJÄNSTER
CONTENT FACTORY	digiexpress	digipay	digiNEXT	SMARTECH	digiplus	digify	digicloud
digikalaMAG	GANJE				digiclub		
SELLER ACADEMY	TIME						

Digikala fakta och siffror

+8,700	+7,500,000	+249,000	+39,500,000
Anställda	Lagerhållda enheter	Säljare	Unika besökare månadsvis

digikala

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

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038S2

Café Bazaar Group

Café Bazaar Group, eller numera Hezar Dastaan Group (Hezardastan Information Technology Development Group) består av Café Bazaar, Divar, Balad, Sotoon och några andra färska nystartade företag. Cafe Bazaar är ett ledande webbaserat internetföretag inriktat på konsumenter som driver den största appbutiken för Android i landet, Bazaar, som betjänar över 50 miljoner persisktalande personer över hela världen. Bolaget äger också Divar, den ledande marknadsföringsplattformen för radannonser i Iran.

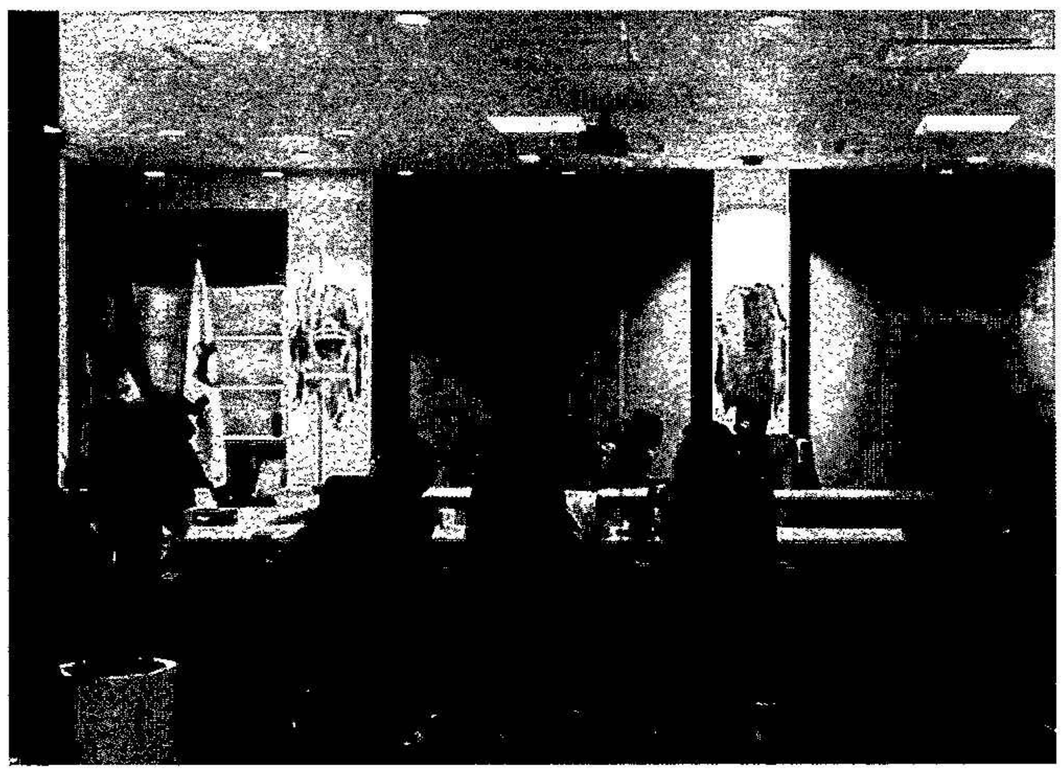
Hezar Dastan Group, som har det största antalet unika aktiva användare per månad i Iran, har utvecklat en unik strategisk fördel som kan utnyttjas för andra verksamheter som exempelvis innehåll (ljud och video), spel, reklam, köp inuti app och sociala medier.

Café Bazaar

Cafe Bazaar är den absoluta ledaren på marknaden för Androidappar och spelmarknaden i Iran. 1400 lockade Cafe Bazaar 2,4 miljoner nya användare, vilket ökade det totala antalet registrerade användare till 53,4 miljoner. Bazaars appar och spel laddades ner och uppgraderades 1,92 miljarder gånger under året. Antalet utvecklare ökade från 26 000 under 1399 till 28 000 under 1400.

Divar

Divar är den största onlineplattformen för radannonser i Iran med en hög nivå av kännedom om varumärket. Divar strävar efter att tillhandahålla en plattform för marknadseffektivitet, att ge aktörer inom olika branscher stöd och uppmuntra till miljömässig hållbarhet. Med över 23 miljoner aktiva installationer har Divar varit den mest nerladdade appen från Café Bazaar. Under år 1400 lades över 140 miljoner annonser upp. En genomsnittlig dag publicerar Divar nästan 430 000 annonser. Vidare introducerade Divar 1399 officiellt ett nytt tillägg med namnet "Divar-e-Foroushgah" (Divar för butiker) som gör att små butiker också kan erbjuda sina nya varor. "Divar-e-Foroushgah" har integrerats vertikalt. Under covidpandemin har företagen genom Divar-e-Foroushgah fått tillgång till fler potentiella kunder och kunnat sälja på nätet utan att behöva betala någon provision till plattformen. Det finns också flera fördelar för köparna, bland annat enkel tillgång till fler butiker, vilket innebär ett stort utbud av varor, möjlighet att jämföra nya och begagnade varor samt minskad trafik. Ett annat viktigt initiativ av Divar 1399 var införandet av nya lösningar för prissättning och annonsinnehåll. Under 1400 fokuserade Divar strategiskt på att förbättra annonskvaliteten, öka förtroendet för plattformen och finslipa åtgärderna för att förhindra bedrägerier.



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

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Alibaba Group (Tousha)

Alibaba är den ledande onlineresebyrån i Iran och har en marknadsandel på 31 % av onlineresemarknaden. Med en 29-procentig marknadsandel av inrikesflyget har Alibaba en dominant ställning även inom inrikesresandet.

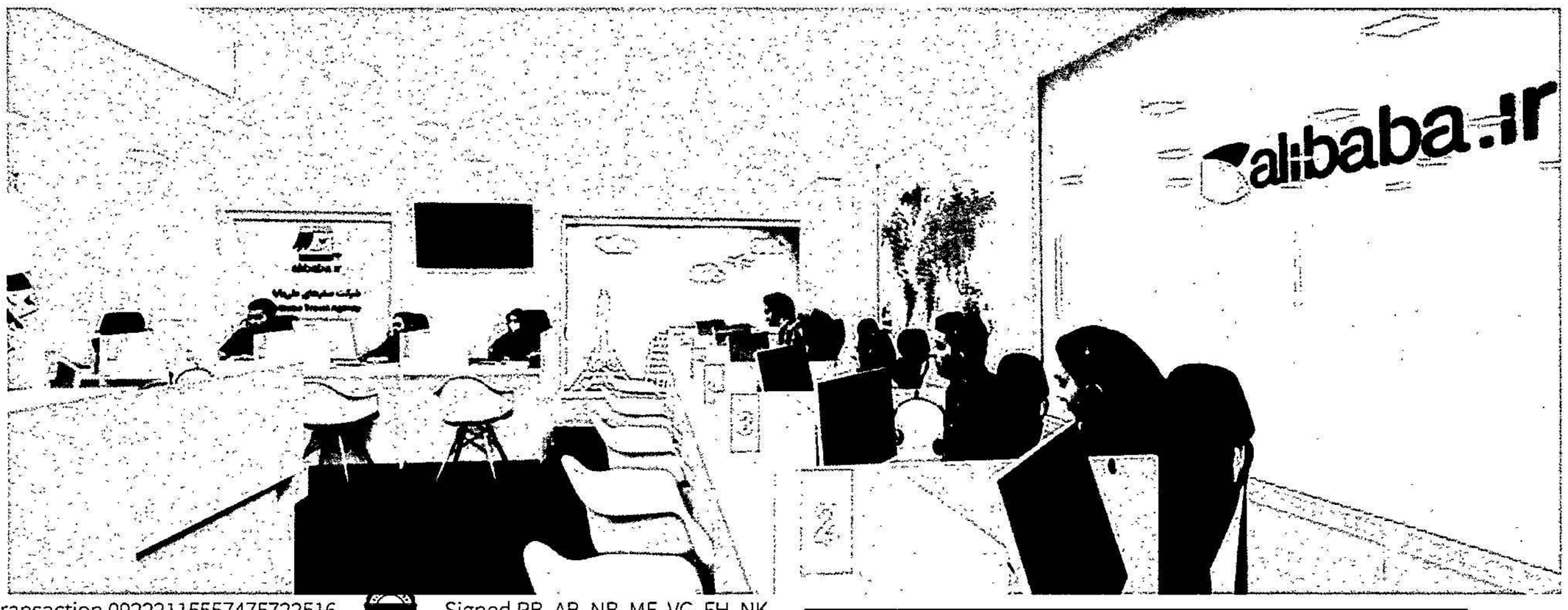
Koncernen består av följande centrala varumärken:

Alibaba: En onlineresebyrå som erbjuder hotellbokningar, flyg-, tåg- och bussbiljetter samt rundturer. Under år 1400 såldes över 10 miljoner biljetter och nettointäkterna ökade med över 100 % jämfört med 1399. Bruttohandelsvärdet och antalet sålda artiklar är nu högre än strax före covid-19-pandemin.

Jabama: En onlineplattform som är verksam inom inrikesresor och som etablerades 2015 och började med att boka logi inom och utanför landet. Jabamas nuvarande fokus är på marknaden för logi på andra anläggningar än hotell.

Under 1400 stabiliserades särskilt det inhemska resandet och fick en stark återhämtning, vilket resulterade i tresiffrig tillväxt i de flesta resultatmåtten jämfört med 1399. Därigenom har också värderingen stigit igen. Trots alla bakslag för turistnäringen använde över 1 miljon nya kunder Alibabas tjänster under 1400. Detta ledde till en ökad marknadsandel både i fråga om internationella flygresor och inhemska hotellnätter, och Alibaba slog konkurrenterna och blev ensam marknadsledare på nätet i dessa sektorer.

”En stark återhämtning i det inhemska resandet i kombination med en konsolidering av marknaden gynnar Alibaba.”



alibaba.ir جاباما

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

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038S3

Sheypoor

Sheypoor tillhandahåller en allmän plattform för radannonser med fokus på vissa centrala vertikala radannonser. För den breda allmänheten är tjänsterna gratis, vilket är särskilt viktigt under dessa svåra ekonomiska tider, medan man monetariserar genom att erbjuda avgiftsbelagda mervärdestjänster för detaljhandeln och även vissa erbjudanden till företag.

"Monetariseringen av viktiga vertikala sektorer fortsätter, medan de övergripande marknadsförhållandena har påverkat tillväxten."

Likviditet på plattformen är alltid viktigt, men Sheypoor fokuserar nu speciellt på kvaliteten hos de upplagda annonserna och användarna samtidigt som man är kostnadsmedveten och smart när det gäller marknadsföring och kampanjer.

Pomegranates direkta ägarskap i Sheypoor uppgår till 43,3 % och Pomegranate äger nu också 1 % via ett etablerat personalaktieoptionsprogram (ESOP).

Försäljningsinitiativet riktat till professionella företagssäljare har gett resultat och företaget har nu ett positivt EBITDA. Fokuseringen på monetarisering fortsätter samtidigt som lägre jämförelsemultiplar resulterade i en lägre värdering i rial per den 30 april 2022.

Värderingen av Pomegranates innehav i Sheypoor per den 30 april 2022 bygger på en modell som väger samman de senaste tolv månadernas omsättning, omsättningsprognosen för de kommande tolv månaderna, relevanta jämförelsemultiplar från företag som erbjuder radannonser på tillväxtmarknaderna och andra noterade jämförelsebolag samt en DCF-modell. Enligt denna modell uppgick den uppdaterade värderingen till 10 654 miljarder rial. Pomegranate omvandlar sedan värderingen till euro baserat på den genomsnittliga NIMA-spotkursen den 30 april 2022, 263 530. Resultatet är att värdet för Sheypoor var 40,4 miljoner euro den 30 april 2022 och att det sammanlagda värdet av Pomegranates direktinnehav och ESOP uppgick till 17,9 miljoner euro.

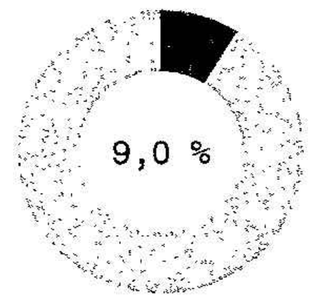
Nyckeltal

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

17,9 mEUR
Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2022

43,3 %
(+1% ESOP)
Pomegranates ägarandel

% av investeringsportföljen



-27,9 %
Förändring i värde i EUR, sedan 30 apr, 2021

VÄRDERING: MODELLVÄRDERING DEN 30 APRIL 2022

	MILJARDER RIAL	MILJONER EURO
SHEYPOOR	10 654	40,4
POMEGRANATES ANDEL	4 711	17,9

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

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Griffon Group

Griffon Capital ("Griffon") är en koncern med fokus på Iran som tillhandahåller kapitalförvaltning (kapitalmarknaderna och private equity) liksom investmentbankrådgivning. Griffons plattform består av ett högt kvalificerat team med djupgående lokal marknadsexpertis och internationella meriter på det finansiella området i såväl styrelsen som i ledningen och på verkställande nivå. Griffon utmärker sig också genom oöverträffad lokal forskning och primärt tänkande samt en företagsledningskultur som präglas av global bästa praxis inom riskhantering, efterlevnad och rapportering.

"Since 2019, Griffon has grown its total AuM more than tenfold."

GriffonCapital

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

Sedan 2018 har Griffon framgångsrikt fokuserat på ett lokalt kapitalförvaltningsutbud och betjänat de tillgängliga penningreserverna i Iran, som i mindre grad riskerar att hamna på löpsedlarna över hela världen. Sedan 2019 har Griffon mer än tiodubblat sina förvaltade tillgångar och är nu en av de tio största självständiga kapitalförvaltarna i landet.

Som en del av koncernens lokala fokus har man även etablerat ett nytt investmentbolag för lokala uppköp och samgåenden inom sektorn samt lanserat fyra börshandlade fonder, två aktiefonder, en blandfond och en med fast avkastning.

Ovan nämnda positiva utveckling tillsammans med en rejäl vinst 2019 och en rekordvinst 2020 bekräftar framgången för det strategiska skiftet, som har pressat upp värderingen betydligt under 2020. Den svaga aktiemarknaden 2021 medförde dock mindre aktivitet och vinst för Griffon 2021. Företaget fortsatte emellertid att utveckla sin verksamhet och utöka sina förvaltade tillgångar, och eftersom aktiemarknaden återhämtade sig 2022 fick Griffon en stark start på året. Pomegranate värderar sin investering i Griffon Capital per den 30 april 2022 på basis av en metod med P/E-tal och jämförelsemultiplar, där en P/E-multipel som bygger på siffror från globala och lokala aktörer i branschen tillämpas på genomsnittliga vinster under ett antal år, för att utesluta en del av volatiliteten år från år. Det ger Griffon Capital ett värde på 24,5 miljoner euro den 30 april 2022 och Pomegranates andel ett värde på 3,6 miljoner euro. Det nya investmentbolaget som ingår i koncernen är värderat baserat på dess NAV den 30 april 2022, vilket innebär 3,3 miljoner euro, och Pomegranates andel uppgår till 493 000 euro baserat på den genomsnittliga NIMA-spotkursen den 30 april 2022 som var 263 530 och det totala värdet av Pomegranates investeringar i Griffon Group uppgår till 4,1 miljoner euro.

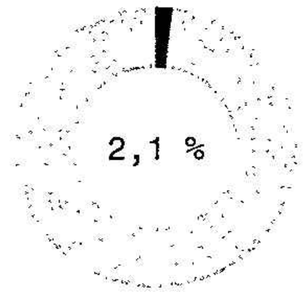
Nyckeltal

SEKTOR	KAPITALFÖRVALTNING OCH RÅDGIVNING
BOLAGET BILDAT	2014
FÖRSTA INVESTERING	2014

4,1 mEUR
Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2022

14,8 %
Pomegranates ägarandel

% av investeringsportföljen



-39,3 %
Förändring i värde i EUR, sedan 30 apr, 2021

VÄRDERING: MODELLVÄRDERING DEN 30 APRIL 2022

	MILJARDER RIAL	MILJONER EUR
GRIFFON GROUP	7 346	27,9
POMEGRANATES ANDEL	1 084	4,1

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038S4

GIF-FONDEN

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

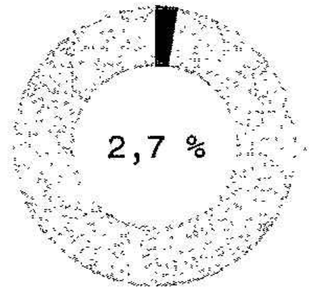
Åren 2018, 2019 och 2020 var starka perioder för den lokala aktiemarknaden och fonden när det gäller avkastning i lokal valuta, i och med att TEDPIX ständigt nådde nya rekordnivåer. Detta var inte förvånande med tanke på den höga koncentrationen av exportföretag och råvarubaserade bolag i indexet, vilka gynnades av den svaga lokala valutan och de höga råvarupriserna. Dessutom ledde det faktum att det fanns få andra investeringsalternativ för lokala fonder och att det fördes en expansiv penningpolitik till ett särskilt uppsving 2020. Under 2021 genomgick emellertid aktiemarknaden en korrigering, vilken följdes av en återhämtning 2022. Jämfört med den 30 april 2021 har värdet av Pomegranates GIF-position ökat med 22,5 %, tack vare goda relativa resultat och gynnsamma växelkurser.

Den 30 april 2022 är investeringen i GIF-fonden värderad till fondens senast redovisade nettoandelsvärde i euro per den 30 april 2022.

Nyckeltal

5,3m EUR	22.5 %
Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2022	Förändring i värde i EUR, sedan 30 apr, 2021

% av investeringsportföljen



Griffon PMA

Portföljförvaltningskontot ("PMA") är ett förvaltat konto i lokal valuta.

Placeringen av räntefonder i PMAn var ursprungligen en kortsiktig investering i de attraktiva iranska räntenivåerna på 15–20 % årligen. Fonderna omdirigerades senare till aktiemarknaden. Under räkenskapsåret har Pomegranate avvecklat större delen av PMA-kontot för att i stället inneha likvida medel i lokal valuta.

Per den 30 april 2022 värderas investeringen till kontots rapporterade värde i rial för kvarvarande investeringar den 30 april 2022, omräknat till euro till den genomsnittliga NIMA-spotkursen den 30 april 2022.

GriffonCapital

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

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Takhfifan

Takhfifan är den första och mest populära grupprabattplattformen i Iran. Takhfifan är en plattform med allt på ett och samma ställe som tillhandahåller varor och tjänster som ofta används i vardagslivet. Boka restauranger, köpa resebiljetter och turer, köpa poolbiljetter till rabatterat pris, få rabattkoder för köp i webbutiker och många andra tjänster finns lättillgängliga för kunderna på denna plattform.

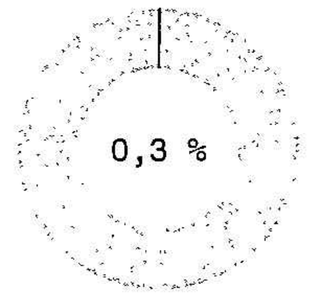
Takhfifan kopplar ihop kunder och återförsäljare. Det håller på att bli en plattform där kunderna kan upptäcka, utvärdera och köpa varor och tjänster till bästa pris. som också erbjuder återförsäljare marknadsföringslösningar som lockar till sig kunder och ökar försäljningen. Därför fokuserade teamet under 1399 på att förbereda och förändra Takhfifans produkt baserat på denna strategi.

Förra året var tufft för Takhfifan i och med att antalet covid-19-fall ökade. Koncernens bruttohandelsvärde 1399 föll brant jämfört med föregående år. Tack vare omsorgsfull planering och att man tog fram fler intäktsmodeller lyckades dock Takhfifan undvika ett betydande ras och höll sig på en godtagbar nivå. Under 1399 hanterade företaget bakslagen till följd av pandemin genom att i högre grad förlita sig på sina interna tjänster, vilket gav en effektiv minskning av kostnaderna och skapade fler intäktsströmmar, däribland nya marknadsföringstjänster (som affärspartner) och ett ökat fokus på Poole To (dess cashbacktjänst, som innebär att Takhfifans kunder kan få en återbäring med en procentuell andel av sina inköp utbetalt kontant).

Under år 1398 lanserade Takhfifan sin nya produkt, en cashbacktjänst på nätet och lockade till sig över 70 affärspartner. År 1399 lyckades Takhfifan pressa upp denna siffra ännu högre, till 200. Några av Takhfifans onlinecashbackpartner är Digikala, Modiseh, Snappfood, Irancell, Namava, E-kala, bimeh.com, Maktabkhooneh och Mootanroo.

Andra halvåret 1399 lanserade Takhfifan offlinecashback (en cashbacktjänst för shopping i fysiska butiker) och genom att fokusera på strategiska leverantörer inom detaljhandeln utvidgades det kommersiella nätverket "pool-e-To". De inledande resultaten har varit tillfredsställande.

Nyckeltal

SEKTOR	RABATTER ONLINE/OFFLINE
0,6 mEUR Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2022	21,3 % Pomegranates ägarandel
% av investeringsportföljen 	108,4 % Förändring i värde i EUR, sedan 30 apr, 2021

VÄRDERING: VALUTAKURSJUSTERAD VÄRDERING AV TRANSAKTIONER I RIAL

	MILJARDER RIAL	MILJONER EURO
TAKHFIFAN	762	2,8
POMEGRANATES ANDEL	162	0,6

تخفیفان

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

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038S5

Navaar

Navaar är en plattform för produktion och distribution av talad underhållning. Navaar tillhandahåller ljudböcker, sammanställningar av ljudböcker, ljudserier och poddsändningar. I Navaars app eller på webbplatsen har användarna direkt tillgång till de senaste ljudböckerna

Alla dessa ljudböcker spelas in lagligt och med tillstånd från författarna och översättarna. Navaar är också en av de största producenterna av ljudböcker i Iran. Navaars studior gör ljudböcker av de mest attraktiva och bästsäljande pappersböckerna, som sedan säljs exklusivt på Navaars plattform.

Navaars ljudproduktionsenhet har nyligen blivit en plattform som nättjänst. Det innebär att Navaar samlar in pengar från förlag för tryckta böcker för att producera sina egna ljudböcker. Efter att produktionen i Navaars studior är färdig erbjuder Navaar distribution av produktionerna på alla plattformar och får royalties.

Värderingen av Pomegranates innehav i Navaar bygger på en modell som väger samman resultatet de senaste tolv månaderna, försäljningsprognosen för de kommande tolv månaderna, relevanta jämförelsemultiplar för företagsvärden/försäljning samt diskonterat kassaflöde och ett särskilt styrkort. Pomegranate omvandlar sedan värderingen till euro baserat på NIMA-spotkursen den 30 april 2022, 263 530. Resultatet är att värdet av Navaar var 816 000 euro den 30 april 2022 och att värdet av Pomegranates direktinnehav uppgick till 254 000 euro.

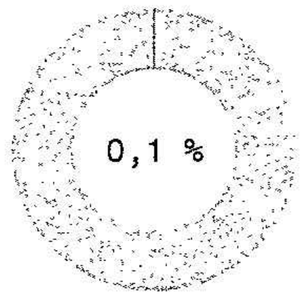
Nyckeltal

BRANSCH	LJUDBÖCKER
BOLAGET BILDAT	2014
FÖRSTA INVESTERING	2017
STYRELSEREPRESENTATION	1 AV 5

0,2 mEUR
Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2022

31,1 %
Pomegranates ägarandel

% av investeringsportföljen



46,6 %
Förändring i värde i EUR, sedan 30 apr, 2021

VÄRDERING: MODELLVÄRDERING DEN 30 APRIL 2022

	MILJARDER RIAL	MILJONER EUR
NAVAAR	215	0,8
POMEGRANATES ANDEL	67	0,2

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

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Bahamta

Bahamta erbjuder ett enklare och säkrare alternativ till traditionella P2P-överföringar kort till kort eller konto till konto via användarvänliga mobilbaserade lösningar.

Företaget har fem produkter som riktar sig till olika segment på marknaden och med olika monetariseringsstrategier. De ursprungliga tre produkterna bygger på en liten fast avgift per transaktion. För de två senaste produkterna tas en avgift ut som en procentuell andel av den totala transaktionen. De två nyaste produkterna har en god tillväxt och går bättre än de äldre produkterna.

Bahamta var ett av de första iranska nystartade finansteknikföretagen som fick ett tekniskt affärsgodkännande enligt en ny lagstiftning för finansteknik. Dessa godkännanden lyfter fram erkännandet av innovativa tjänster för att lösa de centrala problemen på marknaden för betalningstjänster.

Bahamtas omsättning ökade med cirka 100 % både under de iranska åren 1399 och 1400. Företaget förväntas fortsätta att växa med mer än 50–100 % under 1401, men detta sker från en låg utgångsnivå. Fram till dess att Bahamtas tjänster får ännu större styrkraft gör vi försiktiga värderingar. Samtidigt har värderingarna av internationella betalningsföretag sjunkit betydligt, vilket även påverkar Bahamtas värdering eftersom denna bygger på en multipelmodell där utvecklingen under de senaste tolv månaderna, de kommande tolv månaderna samt företagsvärden/försäljning ingår. Den 30 april 2022 är företaget värderat till 221 000 euro och Pomegranates andel är värderad till 32 000 euro.

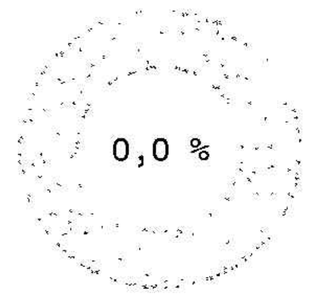
Nyckeltal

BRANSCH	FINANSTEKNIK
BOLAGET BILDAT	2015
FÖRSTA INVESTERING	2017
STYRELSEREPRESENTATION	1 AV 5

0,03 mEUR
Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2022

14,3 %
Pomegranates ägarandel

% av investeringsportföljen



-37,0 %
Förändring i värde i EUR, sedan 30 apr, 2021

VÄRDERING: MODELLVÄRDERING DEN 30 APRIL 2022

	MILJARDER RIAL	MILJONER EUR
BAHAMTA	58	0,2
POMEGRANATES ANDEL	8	0,03

باهمتا

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

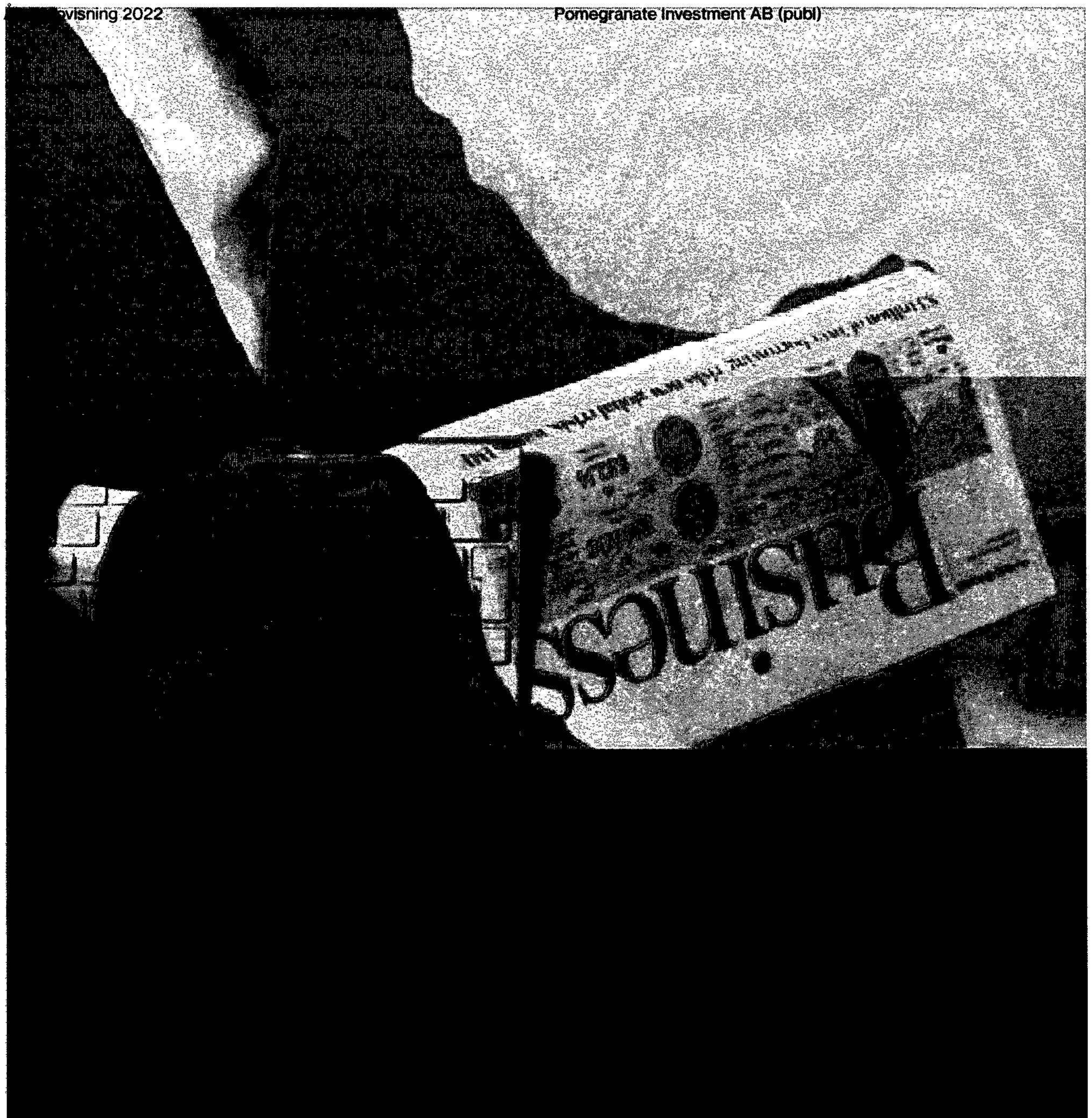
Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038356

03

Bolagsstyrning

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



Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Bolags- och aktieinformation

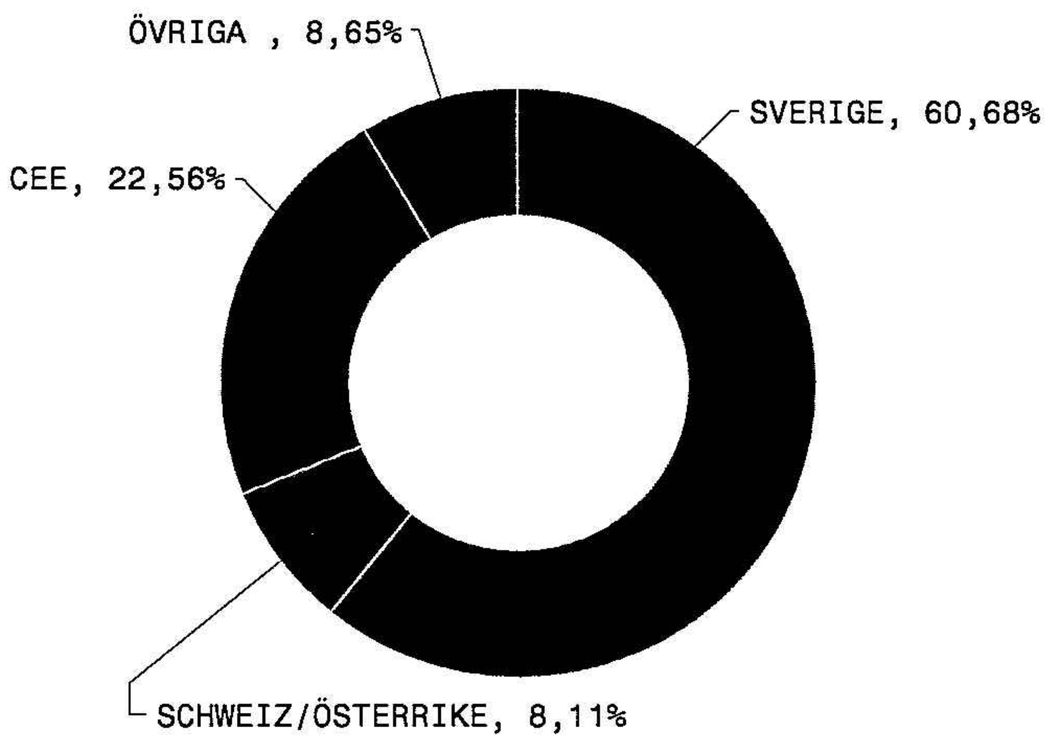
Företags- och koncerninformation
Pomegranate Investment AB (publ), koncernens moderbolag registrerades den 7 april 2014. Per 30 april 2022 består Pomegranate Investment koncernen av det Svenska moderbolaget moderbolag Pomegranate Investment AB (publ) och ett helägt svenskt dotterbolag, Pomegranate Holding AB, samt två bolag i Iran som ägs till 99%. 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 2022 fanns det sammanlagt 6,239,394 utestående aktier i Pomegranate. Alla aktier har en röst vardera. Handel i bolagets aktier tillhandahålls av Pareto Securities AB i Stockholm. ISIN-kod är SE0006117511. Det fanns inga teckningsoptioner utestående per 30 april 2022.

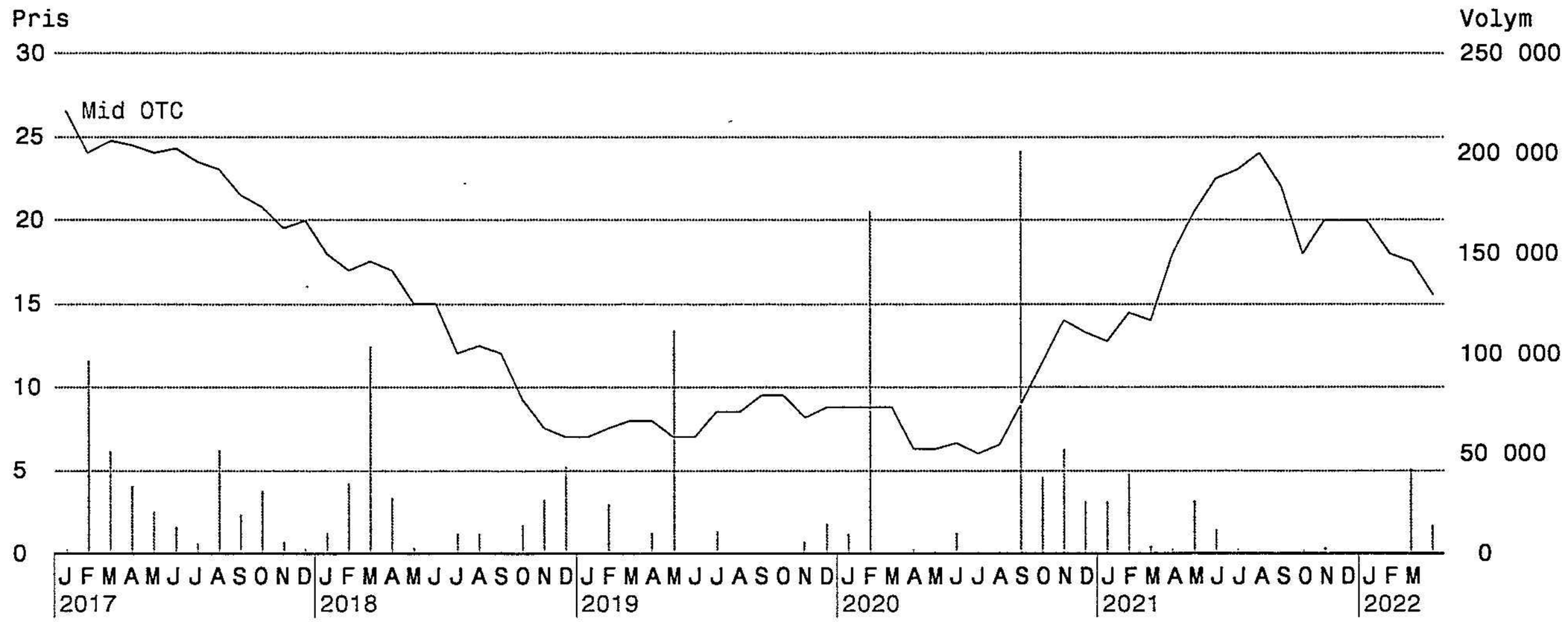
Aktiepris
Max- och minimipriset för 12-månadersperioden fram till 30 April 2022 var 24.0 EUR / aktie respektive 15.50 EUR / aktie. Det senaste priset per aktie per den 30 april 2022 var 15.50 EUR / aktie.

Utdelning
Ingen utdelning har föreslagits för året.

Geografisk översikt över Pomegranates aktieägare



Pomegranate OTC pris och volym



Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038S7

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 Ltd, 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 är chefsjurist för VNV Global AB. Han har tidigare 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 Moskva och ledde gruppen för fusioner och förvärv och bolagsrätt i Moskva mellan 2006 och 2008. Han är utländsk medlem av New York Bar Association.

Mohsen Enayatollah
Styrelseledamot sedan 2016

Utbildning:
MSc-examen i Mellanösternpolitik från SOAS, University of London.

Mohsen Enayatollah har haft flera ledande befattningar, främst inom stora globala finansinstitutioner med fokus på kapitalmarknaden, och har mer än 20 års erfarenhet från både utvecklade marknader och tillväxtmarknader. Mohsen tog 2015 en MSc-examen i Mellanösternpolitik med fokus på Iran, vid SOAS, University of London. Han har därefter koncentrerat sig på Irans ekonomi med särskilt fokus på handel och investeringsmöjligheter.

Nadja Borisova
Styrelseledamot sedan 2016

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

Nadja Borisova är CFO för VNV Global AB (publ) och styrelseordförande i St Petersburg Property Company AB; styrelsesuppleant i PDFinance Sweden AB; och medlem av revisionsutskottet för GT Gettaxi Limited, Property Finder International Ltd och ordförande i revisionsutskottet på BlaBlaCar (Comuto S.A.).

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 är investeringschef för Parus Capital. Vladimir Glushkov har tidigare varit medlem i investeringskommittén inom Run Capital och har haft olika befattningar som analytiker. Han är medlem av Independent Directors Association.

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Ledningsgrupp

Florian Hellmich
VD

Utbildning:
Ekonomi och företagsekonomi från Wien universitet.

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

Gustav Wetterling
CFO och Vice VD

Utbildning:
Civilingenjör i ekonomi och Företagande från Handelshögskolan i Stockholm.

Gustav Wetterling är CFO för Pomegranate Investment AB sedan februari 2017 och Vice VD sedan juli 2021. Gustav Wetterling rekryterades från RusForest AB där han hade jobbat som CFO sedan 2014. Innan dess hade han positioner som Inköpschef samt Head of Investor Relations på Black Earth Farming Ltd i Moskva. Han har också arbetat för Vostok New Ventures Ltd (tidigare Vostok Nafta Investment Ltd) och Svenska Handelsbanken i Stockholm och Moskva.

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

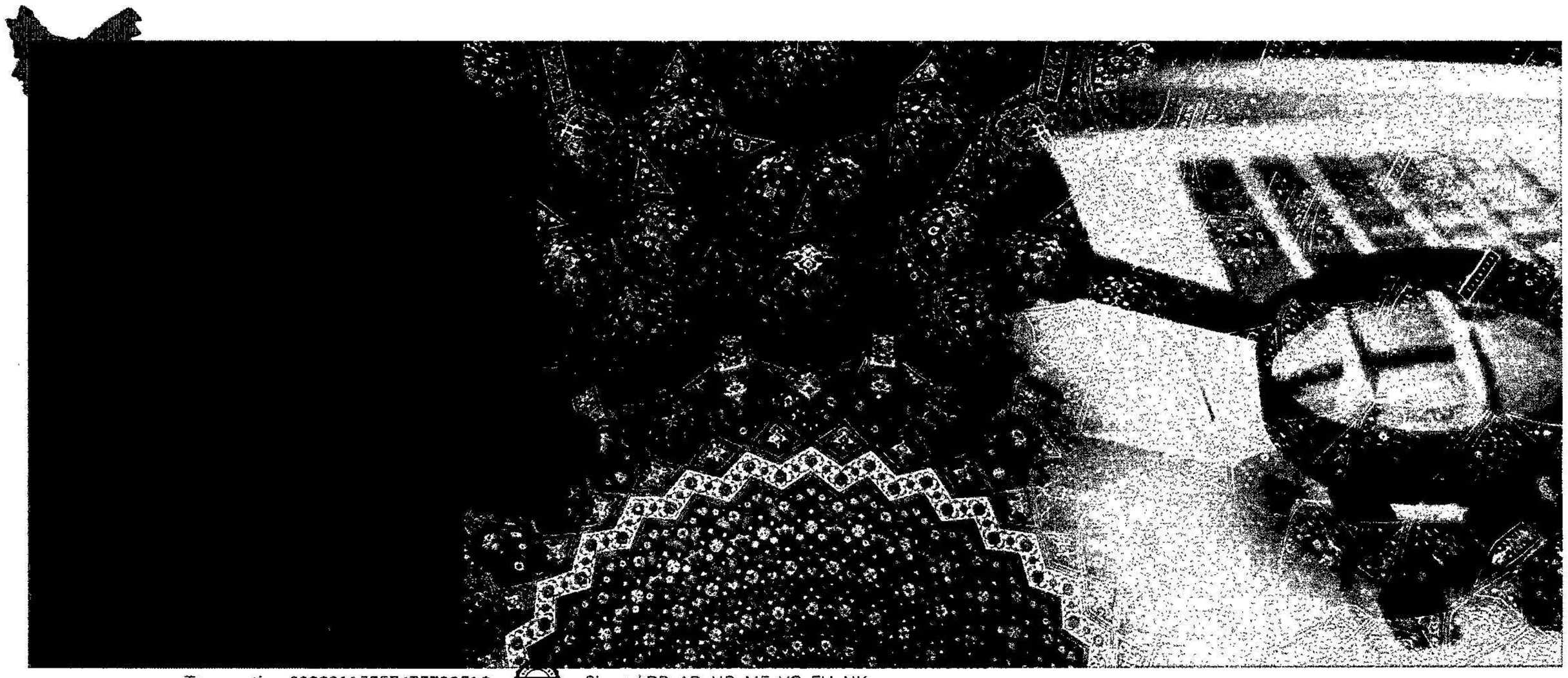
20220921038 58

Revisorer

Revisorer
Pricewate houseCoopers 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 FN, USA och EU. Den 22 februari 2016 antog Bolaget en omfattande sanktionspolicy (Trade Controls Policy) som ersatte och kompletterade Bolagets ursprungliga Sanctions Compliance Strategy, sanktionspolicyn uppdaterades ytterligare den 19 september 2018 och utvärderas kontinuerligt. Den nya policyn beskriver styrelsens och de anställdas roll och ansvar i fråga om regelefterlevnad och innehåller bestämmelser om transaktionsanalys och due diligence, löpande uppföljning, efterlevnadsarbete i Bolagets portföljbolag, dokumentation, rapportering av och påföljder vid överträdelse samt utbildning.



Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Risker och osäkerhetsfaktorer

Risker som sammanhänger med Bolaget och de marknader det verkar på

Sanktionsrisker

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

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

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

Politiska risker

Lokala risker

Den iranska staten kan utan att detta är uppenbart ha intressen inom handel och industri och sektorer där Pomegranates portföljbolag verkar. Bolaget anser visserligen inte att det finns någon omedelbar risk för att staten ska intressera sig för de branscher som Bolaget har investerat i, men man kan inte negligera möjligheten att detta händer i framtiden.

Internationella risker

Under hela president Trumps mandattid ökade den amerikanska regeringen trycket på Iran, och sanktionerna mot landet har hittills bara lättats i mindre omfattning sedan president Biden tillträdde i januari 2021. De ekonomiska påtryckningarna på Iran och den politiska instabiliteten i regionen kan hota genomförandet av kärnenergiöverenskommelsen (den så kallade gemensamma övergripande

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 59

handlingsplanen). Det är oklart om och i så fall i vilken omfattning regeringen Biden kommer att lätta på sanktionerna mot Iran eller om den kommer att bibehålla eller utöka de nuvarande sanktionerna. Detta kan vara avhängigt av om försöken att få Iran att engagera sig i JCPOA igen lyckas. Den 14 januari 2020 meddelade Frankrike, Tyskland och Storbritannien, som går under beteckningen "E3" (och också står bakom JCPOA), att de hade utlöst tvistlösningsmekanismen inom JCPOA till följd av oro för Irans återupptagna anrikning av uran. Detta kan komma att leda till att de sanktioner som EU och FN har hävt återinförs. Det kan också ses som ett tecken på att EU vill hålla fast vid JCPOA-avtalet (vilket har upprepats med jämna mellanrum sedan tvistlösningsmekanismen utlöstes). Dessa sanktioner är emellertid fortsatt hävda, medan förhandlingar pågår inom ramen för tvistlösningsmekanismen. Utgången av dessa kan svårligen förutses (september 2021). Den 3 juli 2020 utlöste Iran tvistlösningsmekanismen av oro för att Storbritannien, Frankrike och Tyskland inte fullgjorde sina åtaganden enligt JCPOA. Förhandlingarna pågår fortfarande (september 2021).

Relevanta sanktioner och skydd för företag

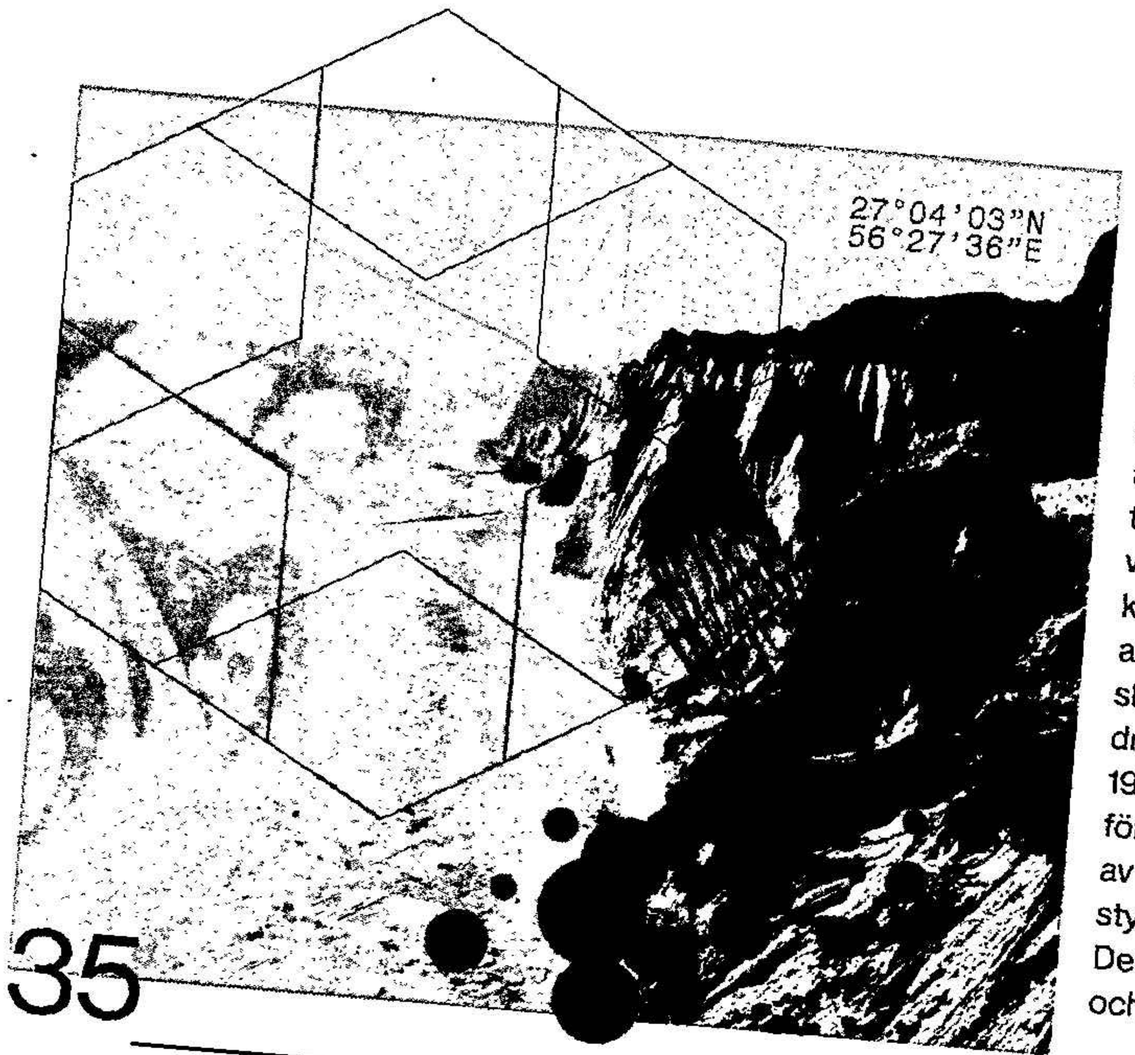
Amerikanska sekundära sanktioner

Omfånget av de amerikanska sanktioner mot Iran som administreras av Förenta staternas 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 kärnenergiöverenskommelsen 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 följer det dock de amerikanska sanktionslagarna i förhållande till sina investeringsmål och motparter i Iran.

Uppdatering om EU:s sanktioner

Efter det att USA frånträdde JCPOA i maj 2018 återaktiverade EU sin blockerande stadga, vilken skyddar fysiska och juridiska personer i EU som gör affärer i Iran. Företagen i EU är skyldiga att tillämpa den blockerande stadgan från och med den 7 augusti 2018. Bristande efterlevnad av stadgan kan leda till civilrättsligt eller straffrättsligt ansvar för Bolaget, höga böter, att Bolaget självt blir föremål för sanktioner eller andra negativa konsekvenser. Den grundläggande principen i EU:s blockerande stadga är att EU-företagen förbjuds att tillämpa USA:s sekundära sanktioner mot Iran. Enligt stadgan kan företagen erhålla ersättning för skador som orsakas av de amerikanska sekundära sanktionerna, och domar som meddelas av domstolar utanför EU är inte verkställbara i unionen. Detta signalerar visserligen att EU tar tillvara de intressen som europeiska företag med investeringar i Iran har, men i praktiken skyddar det inte EU-företagen mot potentiella affärsmässiga restriktioner eller personliga konsekvenser av amerikanska sekundära sanktioner, till exempel att vägras tillträde till det finansiella systemet i USA eller att upptas på SDN-listan. Stadgan skyddar heller inte företagen mot riskerna för framtida typer av amerikanska sanktioner eller restriktiva åtgärder från FN:s sida eller från andra länder som har undertecknat JCPOA. Från riskhanteringssynpunkt ger således inte efterlevnad av EU:s blockerande stadga i sig ett tillräckligt skydd. För att säkerställa full efterlevnad följer Bolaget alla sanktionslagar som är tillämpliga på dess transaktioner. I syfte att ytterligare framhålla sitt stöd för JCPOA inrättade

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK



EU i januari 2019 en mekanism för särskilt ändamål för begränsad handel och betalningar till och från Iran, kallat instrumentet till stöd för handelsutbyten (Instex). I april 2020 gjorde Storbritannien, Frankrike och Tyskland (de övriga undertecknarna av JCPOA) den första transaktionen för leverans av medicinska produkter till Iran. Även om Instex har begränsad räckvidd (instrumentet används endast för vissa humanitära produkter, såsom livsmedel och läkemedel) är strävan att underlätta andra typer av transaktioner i andra valutor än US-dollar i enlighet med de amerikanska sanktionerna. Mot bakgrund av att Instex inte visade sig vara en effektiv mekanism och knappt har använts hittills pågår det emellertid ett arbete inom EU med att förbättra instrumentet. Det återstår att se om EU:s återstående sanktioner mot Iran kommer att upphävas 2024, efter den övergångsdag som anges i JCPOA, det vill säga när IAEA drar slutsatsen att all verksamhet i Iran med anknytning till kärn-/atomteknik enbart har fredliga syften. Såsom sägs ovan är det dock för närvarande svårt att förutse den framtida utvecklingen.

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, överträdelser och disciplinära åtgärder, rapportering av överträdelser samt utbildning. Styrelsen hanterar Bolagets policy om handelskontroll och ledningen ansvarar med stöd av externa juridiska rådgivare för att säkerställa Bolagets efterlevnad.

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.

20220921038 60
Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

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

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

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

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

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

Regleringsmässiga och rättsliga risker
Pomegranate investerar främst 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

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

av internet och andra kommunikationskanaler som är av avgörande betydelse för portföljbolagens verksamhet.

Ett aktuellt exempel är ett lagförslag som syftar till att skydda internetanvändarna och organisera sociala medier, vilket ska behandlas i Irans parlament. Om det antas kan resultatet bli nya restriktioner för tillgången till internet och information i landet, särskilt för sociala medier som tillhandahålls av utländska företag. Detta skulle i sin tur bland annat medföra att kommunikationsmöjligheterna undermineras och att tjänster och applikationer som tillhandahålls av de utländska sociala medieföretag som ännu inte har bannlysts kommer att undergå en mer omfattande filtrering. Om förslaget blir lag finns det också en risk att kontrollen över internet förflyttas från Irans civila regering till landets militär, samt att nya otydliga tillstånd och överflödiga regleringar införs och äganderätten till data avskaffas.

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.

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 61

> 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 investerarpresentation bestod Pomegranates sammantagna portfölj av åtta investeringar, varav två, IIIC och Sheypoor, svarade för över 80 % av investeringsportföljens värde. Värdet av IIIC avgörs i sin tur *främst av företagets investering i Digikala Overall, vilket innebär att* Pomegranate har en stor enskild exponering för var och en av dessa tillgångar. Det betyder också att förändringar i enskilda portföljbolag kan ha stor inverkan på Pomegranates resultat.

Förvärvs- och avyttringsrisk

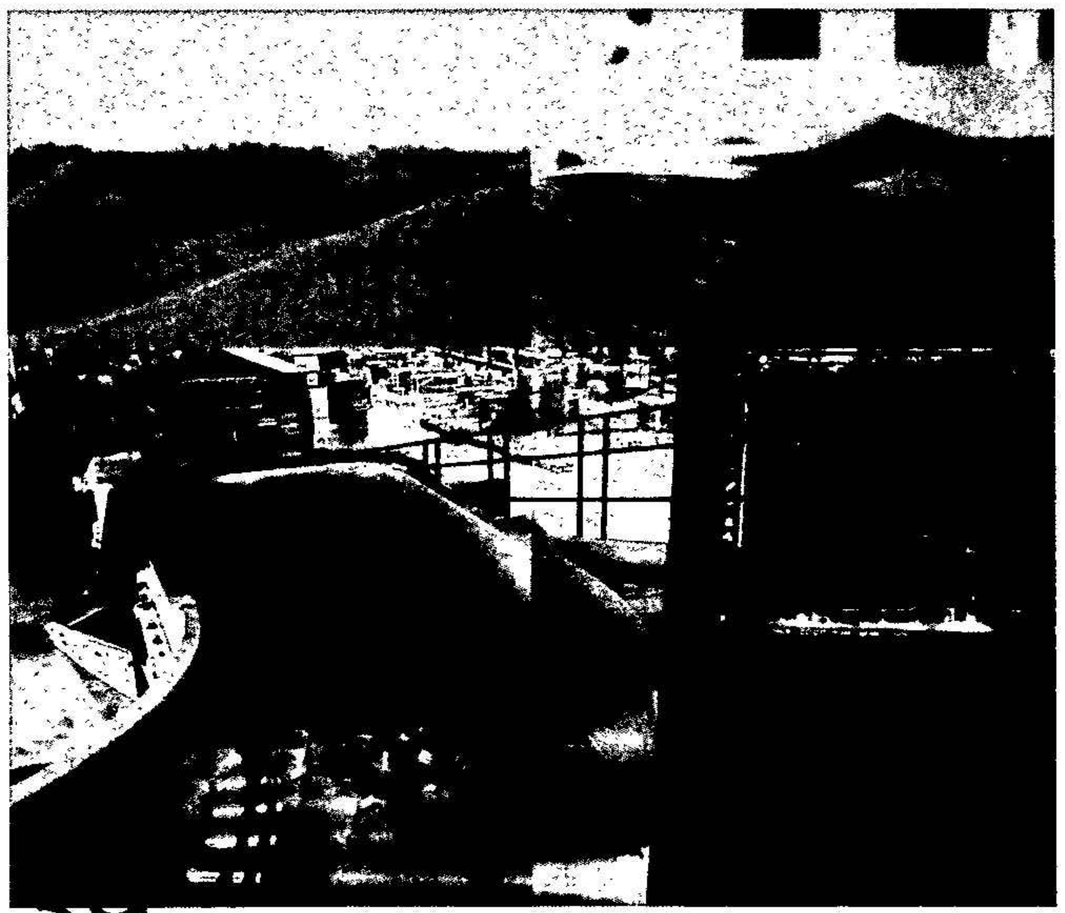
Förvärv och avyttringar är definitionsmässigt en naturlig del av Pomegranates verksamhet. Alla förvärv och avyttringar är förknippade med osäkerhet. Bolagets uttryckliga utträdesstrategi är att sälja sina innehav till strategiska investerare eller på marknaden. Det finns inga garantier för att Bolaget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

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

Redovisningssed och övrig information

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

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK



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

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

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

Risker som sammanhänger med covid-19-pandemin
Pomegranate bedömer de finansiella och operativa konsekvenserna av covid-19 på både kort och längre sikt i nära samarbete med portföljbolagen. Mot bakgrund av den osäkerhet som råder och svårigheterna att få överblick på makronivå håller Pomegranate också ett vakande öga på sina portföljbolags finansiella ställningar och potentiella kapitalbehov. De direkta konsekvenserna av covid-19 hittills varierar från bolag till bolag. Rörlighets- och reserelaterad verksamhet har till exempel upplevt en direkt negativ effekt på grund av att det inhemska och internationella resandet (både på marken och i luften) har påverkats kraftigt, medan digitala plattformar som Digikala, Café Bazaar, Sheypoor och Divar för närvarande ser en ökad efterfrågan på sina varor och tjänster. Pomegranate har också vidtagit försiktighetsåtgärder som att uppmuntra distansarbete, stoppa allt icke nödvändigt resande och se till att bolagsstämman

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 62

genomfördes i enlighet med riktlinjerna från Socialdepartementet och andra relevanta statliga organ.

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.

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.

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.

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 2021 är de likvida medlen placerade på bankkonton hos finansinstitut. Större delen av Bolagets likvida medel är placerade hos finansinstitut med kreditkvalitetssteg 1, varför Bolaget anser att kreditrisken är begränsad.

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

04

Finansiell informat

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 42
RESULTATRÄKNING – KONCERNEN 43
BALANSRÄKNING – KONCERNEN 45
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – KONCERNEN 46
KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN 48
ALTERNATIVA NYCKELTAL – KONCERNEN 49
RESULTATRÄKNING – MODERBOLAGET 50
BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET 51
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – MODERBOLAGET 52
NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA 53
REVISIONSBERÄTTELSE 74

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 63

Förvaltningsberättelse

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 2021– 30 april 2022.

Viktiga händelser under året
NAV / aktie om 29.7 EUR per 30 april 2022 representerade en nedgång med 5.4% jämfört med 30 april 2021. Med tanke på den globala nedgången inom tech-tillväxtbolags värderings multiplar, vittnar vår portfölj NAV om styrka, där 90% av portföljbolagen är EBITDA och cash flow positiva. Detta är fallet för det tredje året i rad för majoriteten av portföljbolagen, där vissa redan ger utdelning.

Digikala har byggt vidare på sina imponerande meriter och har levererat en genomsnittlig årlig tillväxt på 107% de senaste tio åren. Med över 8 miljoner SKUs har företaget väsentligen överträffat 10 miljoner aktiva kunder detta året. Med den interna kapitalanskaffningen som skedde nyligen, där vi ökade vårt ägande, Digikala kan nu expandera sin orderkapacitet och fokusera ytterligare på sina värdeskapande tjänster, vilket kommer att öka lönsamheten.

Café Bazaar Group fortsätter att vara marknadens odisputabla ledare, inte minst tack vare Divars framgångar som för tredje året i rad rapporterar utdelningar med starka vinstmarginaler. Företaget är således väl positionerat för en potentiell lokal notering efter Tap30s nyligen godkända notering.

Sheypoor visar fortsatt positiv EBITDA och är på god väg mot lönsamhet och växande omsättning. En något lägre värdering rapporteras till följd av lägre branschmultiplar.

Efter flertalet regulatoriska förändringar har fixed-income ETFs stigit kraftigt i popularitet, där Griffon intar en stark position. I år markeras femte året i rad av lönsamhet och två på varandra följande år av utdelningar, samtidigt som AUM har nått 270 miljoner euro efter en rad innovativa produktplaceringar.

Teckningsoptioner
Inga nya teckningsoptioner utfärdades under perioden 1 maj 2021 till och med 30 april 2022.

Resultat
Resultat efter skatt visade en förlust om 12.7 miljoner euro, inklusive ett negativt resultat om 9.9 miljoner euro från värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde.

Likviditet
Bolagets likvida medel uppgick på balansdagen till 21.1 miljoner euro.

Eget kapital/substansvärde
Bolagets egna kapital uppgick per balansdagen till 185.1 miljoner euro, motsvarande 29.70 euro per aktie.

Antal aktier uppgick på balansdagen till 6,239,394.

Förslag till vinstdisposition
Till årsstämmans förfrågande står följande (belopp i euro):

BALANSERAT RESULTAT	75,489,351
ÖVERKURSFOND	116,021,715
ÅRETS RESULTAT	-12,681,792
(EXKLUSIVE BUNDET EK)	178,829,274

Styrelsen föreslår att beloppet 178 829 274 EUR för perioden 1 maj 2021 – 30 april 2022 balanseras i ny räkning.

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Resultaträkning – Koncernen

(BELOPP I T EUR)	1 MAJ, 2021 – 30 APR, 2022	1 MAJ, 2020 – 30 APR, 2021
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	-9 873	65 549
UTDELNING OCH RÄNTEKUPONGER	244	130
ÖVRIGA OPERATIVA INTÄKTER	6	143
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER	-9 624	65 822
RÖRELSENS KOSTNADER	-3 072	-2 488
RÖRELSERESULTAT	-12 696	63 334
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER		
VALUTAKURSVINSTER / -FÖRLUSTER, NETTO	53	39
RÄNTEINTÄKTER	34	0
RÄNTEKOSTNADER	-74	-57
FINANSNETTO	13	-18
RESULTAT FÖRE SKATT	-12 683	63 316
INKOMSTSKATT	-	-
NETTORESULTAT FÖR PERIODEN	-12 683	63 316
VARAV TOTALRESULTAT TILLHÖRIGT:		
MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE	-12 683	63 302
MINORITETSINTRESSE	-	14
NETTORESULTAT FÖR PERIODEN	-12 683	63 316
RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING (EUR)	-2,2	11,7
RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING (EUR)	-2,2	10,6

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 64

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (BELOPP I T EUR)	1 MAJ, 2021 – 30 APR, 2022	1 MAJ, 2020 – 30 APR, 2021
ÅRETS RESULTAT	-12 683	63 316
"ÖVRIGT TOTALRESULTAT:		
POSTER SOM KAN KOMMA ATT OMKLASSIFICERAS TILL RESULTATRÄKNINGEN:"		
VALUTAOMRÄKNINGSDIFFERENSER	-	-
FÖRSÄLJNINGAR	-	-
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR ÅRET, EFTER SKATT	-	-
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR ÅRET, EFTER SKATT	-12 683	63 316
VARAV TOTALRESULTAT TILLHÖRIGT:		
MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE	-12 683	63 302
MINORITETSINTRESSE	-	14
ÅRETS TOTALRESULTAT	-12 683	63 316

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Balansräkning – Koncernen

(BELOPP I T EUR)	30 APR, 2022	30 APR, 2021
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR (MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR)		
KONTORSMATERIAL OCH INVENTARIER	6	12
SUMMA MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	6	12
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE	175 585	171 364
SUMMA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	175 585	171 364
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	175 592	171 376
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
LIKVIDA MEDEL	21 066	9 861
OBLIGATIONSPORTFÖLJ	2 489	1 737
SKATTEFORDRAN	17	16
ÖVRIGA TILLGÅNGAR	3	3
UTESTÅENDE UTDELNINGAR	112	-
ÖVRIGA KORTSIKTIGA FORDRINGAR	90	172
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	23 777	11 790
SUMMA TILLGÅNGAR	199 369	183 166
EGET KAPITAL OCH SKULDER (INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT)	185 065	182 562
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER	4	-
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER	4	-
KORTFRISTIGA SKULDER		
ICKE RÄNTEBÄRANDE KORTFRISTIGA SKULDER		
LEVERANTÖRSSKULDER	85	0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	14 149	296
UPPLUPNA KOSTNADER	22	277
SKATTESKULDER	43	31
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	14 300	604
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	199 369	183 166

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 65

Förändringar i eget kapital – Koncernen

(BELOPP I T EUR)	AKTIE-KAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	ÖVRIGA RESERVER	VALUTAKURS-RESERV	BALANSERAT RESULTAT	MINORITETS-INTRESSE	TOTALT
INGÅENDE BALANS, 1 MAJ, 2020	5 405	100 656	795	0	11 377	-	118 233
NET RESULT FOR THE PERIOD 1 MAJ, 2020 – 30 APR, 2021	-	-	-		63 302	14	63 316
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN							
VALUTAKURSDIFFERENSER	-	-	-	-1			-1
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN 1 MAJ, 2020 – 30 APR, 2021	-	-	-	-1	63 302	14	63 315
TRANSAKTIONER MED ÄGARE							
INTÄKTER FRÅN NYEMISSION	-	-					-
TRANSAKTIONSKOSTNADER NYEMISSION		-					-
AKTIEBASERAT LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM		1 013					1 013
UTGÅENDE BALANS, 30 APR, 2021	5 405	101 669	795	-1	74 680	14	182 561

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

(BELOPP I T EUR)	AKTIE-KAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	ÖVRIGA RESERVER	VALUTAKURS-RESERV	BALANSERAT RESULTAT	MINORITETS-INTRESSE	TOTALT
INGÅENDE BALANS, 1 MAJ, 2021	5 405	101 669	795	-1	74 679.501	14	182 561
ÅRETS RESULTAT 1 MAJ, 2021 – 30 APR, 2022	-	-	-	-	-12 683	-	-12 683
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN							
VALUTAKURSDIFFERENSER							
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN 1 MAJ, 2021 – 30 APR, 2022	-	-	-	0	-12 683	0	-12 683
TRANSAKTIONER MED ÄGARE							
FÖRVÄRV AV MINORITETSINTRESSE	-	-	-	-	14	-14	0
INTÄKTER FRÅN NYEMISSION	835	14 250	-	-	-	-	15 085
TRANSAKTIONSKOSTNADER NYEMISSION	-	-1 044	-	-	-		-1 044
AKTIEBASERAT LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM	-	1 147	-	-	-	-	1 147
UTGÅENDE BALANS, 30 APR, 2022	6 239	116 022	795	-1	62 010	0	185 065

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 66

Kassa-flödesanalys – Koncernen

(BELOPP I T EUR)	1 MAJ, 2021 – 30 APR, 2022	1 MAJ, 2020 – 30 APR, 2021
LÖPANDE VERKSAMHETEN		
RÖRELSERESULTAT	-12 683	63 316
JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET M.M.		
AVSKRIVNINGAR	6	-99
RÄNTEINTÄKTER OCH -KOSTNADER, NETTO	-203	57
OREALISERADE VALUTAKURSVINSTER	-53	-22
AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM	1 147	1 013
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE	9 873	-65 549
ANDRA ICKE LIKVIDA POSTER	-78	-
KASSAFLÖDE ANVÄNT I DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELESEKAPITAL	-1 991	-1 284
FÖRÄNDRING AV RÖRELSEFORDRINGAR	-26	-17
FÖRÄNDRING AV RÖRELSESKULDER	111	40
KASSAFLÖDE ANVÄNT I DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-1 906	-1 261
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR	-1 125	-2 139
INVESTERINGAR I KONCERNBOLAG	0	-2
ERHÅLLEN RÄNTA	165	0
ERLAGD RÄNTA	-74	-57
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-1 034	-2 197
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
NYEMISSION, INKLUSIVE AVGIFTER	14 041	-
ERHÅLLEN UTDELNING	106	0
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	14 147	0
ÅRETS KASSAFLÖDE	11 207	-3 458
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN	9 861	13 302
KURSDIFFERENS I LIKVIDA MEDEL	-2	17
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	21 066	9 861

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

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, 2021 – 30 APR, 2022	1 MAJ, 2020 – 30 APR, 2021
SOLIDITET, % [1]	92,8 %	99,7 %
SUBSTANSVÄRDE EUR	185 065 095	182 561 578
SUBSTANSVÄRDE/AKTIE, EUR [2]	29,7	33,8
RESULTAT PER AKTIE, EUR [3]	-2,2	11,7
RESULTAT PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING, EUR [4]	-2,2	10,6
VÄGT GENOMSNITT AV ANTALET UTESTÅENDE AKTIER UNDER PERIODEN	5 754 404	5 404 601
VÄGT GENOMSNITT AV ANTALET UTESTÅENDE AKTIER UNDER PERIODEN EFTER FULL UTSPÄDNING	6 585 377	5 972 273
ANTAL AKTIER VID ÅRETS SLUT	6 239 394	5 404 601

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

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 67

Resultaträkning – Moderbolaget

(BELOPP I T EUR)	1 MAJ, 2021 – 30 APR, 2022	1 MAJ, 2020 – 30 APR, 2021
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	-9 880	65 549
UTDELNING OCH RÄNTEKUPONGER	244	130
ÖVRIGA OPERATIVA INTÄKTER	6	143
RÖRELSENS KOSTNADER	-3 037	-2 487
RÖRELSERESULTAT	-12 667	63 335
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER		
VALUTAKURSVINSTER / -FÖRLUSTER, NETTO	53	38,8
RÄNTEINTÄKTER	-	-
RÄNTEKOSTNADER	-68	-57
FINANSNETTO	-15	-18
RESULTAT FÖRE SKATT	-12 682	63 317
INKOMSTSKATT	-	-
NETTORESULTAT FÖR PERIODEN	-12 682	63 317

Rapport över totalresultatet

(BELOPP I T EUR)	1 MAJ, 2021 – 30 APR, 2022	1 MAJ, 2020 – 30 APR, 2021
ÅRETS RESULTAT	-12 682	63 317
ÖVRIGT TOTALRESULTAT:		
POSTER SOM KAN KOMMA ATT OMKLASSIFICERAS TILL RESULTATRÄKNINGEN:		
VALUTAOMRÄKNINGSDIFFERENSER	-	-
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR ÅRET, EFTER SKATT	-	-
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR ÅRET, EFTER SKATT	-12 682	63 317

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Balansräkning –Moderbolaget

(BELOPP I T EUR)	30 APR, 2022	30 APR, 2021
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR (MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR)		
KONTORSMATERIAL OCH INVENTARIER	6	12
SUMMA MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	6	12
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
INVESTERINGAR I KONCERNFÖRETAG	1 002	1 009
FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE	175 585	171 363
SUMMA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	176 587	172 372
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	176 593	172 384
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
LIKVIDA MEDEL	19 490	8 718
OBLIGATIONSPORTFÖLJ	2 489	1 737
SKATTEFORDRAN	17	16
UTESTÅENDE UTDELNINGAR	112	-
FORDRINGAR KONCERNBOLAG	576	139
ÖVRIGA KORTSIKTIGA FORDRINGAR	88	173
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	22 772	10 784
SUMMA TILLGÅNGAR	199 366	183 168
EGET KAPITAL OCH SKULDER (INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT)	185 069	182 563
KORTFRISTIGA SKULDER		
ICKE RÄNTEBÄRANDE KORTFRISTIGA SKULDER		
LEVERANTÖRSSKULDER	85	-2
ANDRA KORTFRISTIGA SKULDER	14 149	296
UPPLUPNA KOSTNADER	22	277
SKATTESKULDER	40	31
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	14 297	602
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	199 366	183 165

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 68

Förändringar i eget kapital – Moderbolaget

Moderbolaget 1 Maj, 2020 - 30 April, 2021

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
(BELOPP I T EUR)	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILL-SKJUTET KAPITAL	BALANSERAT RESULTAT	TOTAL NON-RESTRICTED EQUITY	TOTALT
EGET KAPITAL VID ÅRETS BÖRJAN	5 405	100 656	12 172	112 829	118 234
ÅRETS RESULTAT	-	-	63 317	63 317	63 317
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-	-	63 317	63 317	63 317
INTÄKTER FRÅN NYEMISSION	-	-		-	-
TRANSAKTIONSKOSTNADER NYEMISSION	-	-	-	-	-
AKTIEBASERAT LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM	–	1 013		1 013	1 013
UTGÅENDE BALANS, 30 APR, 2021	5 405	101 669	75 489	177 158	182 563

Moderbolaget 1 Maj, 2021 - 30 April, 2022

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
(BELOPP I T EUR)	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILL-SKJUTET KAPITAL	BALANSERAT RESULTAT	TOTAL NON-RESTRICTED EQUITY	TOTALT
EGET KAPITAL VID ÅRETS BÖRJAN	5 405	101 669	75 489	177 158	182 563
ÅRETS RESULTAT	–	–	-12 682	-12 682	-12 682
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	–	–	-12 682	-12 682	-12 682
INTÄKTER FRÅN NYEMISSION	835	14 250	-	-	15 085
TRANSAKTIONSKOSTNADER NYEMISSION	-	-1 044	-	-1 044	-1 044
AKTIEBASERAT LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM	-	1 147	-	1 147	1 147
UTGÅENDE BALANS, 30 APR, 2022	6 239	116 022	62 807	164 579	185 069

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

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 2021 – 30 april 2022 har godkänts för publicering enligt styrelsebeslut den 24 augusti 2022.

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

Not 2 – Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

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

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

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för Finansiella rapporterna anges i not 4.

2.1.1 Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen
Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2022 eller senare och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport och har inte bedömts ha någon siginifikant påverkan på Pomegranates räkenskaper.

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 ett dotterföretag som inte självt är ett investmentföretag eller ingår som en del av portföljbolagen varför dotterföretaget 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.

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 69

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
Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

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

2.7.2 Ersättningar efter avslutad anställning
Koncernföretagen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncer-nen 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.

2.7.3 Aktierelaterade ersättningar
Bolaget har ställt ut personaloptionsprogram till anställda och styrelsen. Programmet möjliggör för de personerna att förvärva aktier i företaget. Verkligt värde på teckningsoptionerna redovisas som en personalkostnad och kostnadsförs på tilldelningsdagen med en motsvarande ökning i eget kapital. Verkligt värde fastställs vid utställandetidpunkten med Black & Scholes värderingsmodell. Den totala kostnaden redovisas över intjänandeperioden. Erhållen emissionslikvid, netto efter direkt hänförliga transaktionskostnader, ökar aktiekapitalet motsvarande nominellt värde och överstigande del ökar överkursfonden när teckningsoptionerna utnyttjas.

Förvärvade optionsrätter, exklusive direkt hänförliga transaktionskostnader, ökar aktiekapitalet med det motsvarande nominella värdet för aktierätterna och den överskjutande delen ökar inbetald premie när teckningsoptionerna utnyttjas.

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

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

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

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i Finansiella rapporterna. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och –lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

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

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

2.9 Finansiella instrument – generellt
Finansiella instrument finns i många olika balansposter och finns beskrivna nedan.

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen

i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar. Portföljbolagen oavsett om de är dotterföretag, intresseföretag eller finansiella placeringar värderas till verkligt värde via resultaträkningen enligt ovan.

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

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

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

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

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 70

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

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

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

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

Nedskrivningen beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens resultaträkning inom posten Övriga externa kostnader. Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades, redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning inom posten Övriga externa kostnader.

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

2.11 Aktiekapital
Stamaktier klassificeras som eget kapital.

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

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

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

2.13 Resultat per aktie
Resultat per aktie före utspädning
Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:
> resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, exklusive utdelning som är hänförlig till preferensaktier
> med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden, justerat för fondemissionselementet i stamaktier som emitterats under året och exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget.

Resultat per aktie efter utspädning
För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta:
> effekten, efter skatt, av utdelningar och räntekostnader på potentiella stamaktier, och

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

> 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. Moderföretaget tillämpar följaktligen de principer som presenteras i Finansiella rapporternas not 2, med de undantag som anges nedan.

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 – Finansiell riskhantering
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
Den 24 februari 2022 började ryska trupper invadera 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.

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 i vissa fall Vitryssland).

Vidare har flera börsnoterade ryska företag fått sin notering avstängd på vissa börser. Ryssland har också infört vissa vedergällningssanktioner och restriktioner, främst relaterade till handel med olja och gas och andra exportvaror. Ryska myndigheter har också tillfälligt förbjudit utländska investerare att sälja ryska tillgångar och lagt betydande restriktioner på växling och överföring av utländsk valuta och betalningar till utländska företag i allmänhet.

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038T1

Vid denna tidpunkt är den direkta påverkan på Pomegranate Investment ABs verksamhet från invasionen av Ukraina begränsad. Bolaget har inga ryska tillgångar eller investeringar, varken handel eller andra kommersiella relationer med ryska bolag. Vi känner inte till några betydande affärsrelationer i portföljbolagen direkt kopplade till Ryssland eller ryska bolag, som har eller kan ha en negativ inverkan på deras verksamhet. En av Bolagets styrelseledamöter är rysk medborgare så Pomegranate övervakar ständigt den nuvarande situationen och regelverk som kan relatera till honom som styrelseledamot i företaget. Pomegranate har också vissa ryska aktieägare, och Bolaget har genomfört sanktionskontroller mot kända ryska aktieägare, utan några röda flaggor. 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.

Detta händer också vid en tidpunkt då den globala ekonomin redan kämpar med många osäkerheter relaterade till covid-19, flaskhalsar i leveranskedjan, hög inflation och rädsla för recession. Som sådan, som beskrivs på andra ställen i rapporten, har marknaderna upplevt ett mer riskavert sentiment som har påverkat värderingar för tillväxt och teknikaktier, vilket påverkat värderingen av Pomegranates portföljbolag. Invasionen av Ukraina är klart en bidragande faktor till den nuvarande riskaverta marknadssentimentet, även om det är svårt att kvantifiera dess exakta ensamstående effekt. Pomegranate kan inte utesluta ett ytterligare förvärrat marknadssentiment om konflikten fortsätter eller eskalerar.

Covid-19

Under de första månaderna 2020 har Covid-19 och dess påverkan resulterat i extraordinär volatilitet på finansmarknader globalt med ökade riskpremier och valutakursvolatilitet. Pomegranate fortsätter att arbeta nära med sina portföljbolag för att utvärdera de ekonomiska och operativa effekterna av Covid-19 både i ett kortoch längre perspektiv. Med tanke på den nuvarande osäkerheten och bristen på förutsägbarhet på makronivå övervakar Pomegranate också noggrant dess finansiella ställning samt potentiella kapitalbehov hos sina portföljbolag. Som anges på andra ställen i rapporten skiljer sig den direkta effekten av Covid-19 hittills från företag till företag. Under de första månaderna 2020 har mobilitets- och rese-relaterade företag till exempel sett en direkt negativ effekt med tanke på den betydande inverkan på inhemska och internationella resor (både mark och luft), medan digitala plattformar som Digikala, Café Bazaar, Sheypoor och Divar ser för närvarande en ökad efterfrågan på sina tjänster och produkter. Pomegranate har dessutom vidtagit försiktighetsåtgärder som uppmuntrat arbete hemifrån, stoppat alla icke-väsentliga resor och vidtagit åtgärder för att säkerställa att bolagets årsstämma kommer att genomföras i enlighet med riktlinjerna från den svenska hälsomyndigheten och andra relevanta myndigheter.

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:

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

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

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

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

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

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

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

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038172

ha en negativ effekt på Bolagets avkastning från investeringar. Genom att vara en aktiv finansiell ägare i de bolag Pomegranate investerar i och därigenom tillföra ett mervärde genom sin kompetens och sitt nätverk kan Bolaget delvis bemöta denna risk. 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 när det gäller informationens fullständighet eller tillförlitlighet. Bristande information och svag redovisningsstandard kan tänkas påverka Pomegranate negativt vid framtida investeringsbeslut.

Bolagsstyrningsrisk
Missbruk av bolagsstyrning kan vara ett problem i tillväxt- och gränsmarknader. Minoritetsaktieägare kan bli illa behandlade på olika sätt, bland annat vid försäljning av tillgångar, internprissättning, utspädning, begränsad tillgång till årsstämmor och begränsning av utomstående investerare att ta plats i styrelser. Vidare är försäljning av tillgångar och transaktioner med närstående vanligt förekommande. Internprissättning tillämpas allmänt av bolag för värdeöverföring från dotterbolag och utomstående investerare till olika typer av holdingbolag. Det händer att bolag försummar att följa de lagar som reglerar aktieemissioner såsom föranmälan i tillräckligt god tid för utövande av företrädesrätt. Det är även allmänt förekommande att förhindra aktieregistrering. Trots att oberoende auktoriserade registratorer ska hålla de flesta aktieregistren är en del fortfarande i bolagsledningens händer, vilket sålunda kan leda till registermanipulering. Bolagsledningen skulle kunna vidta omfattande strategiska åtgärder utan att erhålla korrekt samtycke från aktieägarna. Aktieägarnas möjlighet att på ett korrekt och representativt sätt utöva sin rätt att uttrycka åsikter samt fatta beslut försvåras väsentligt.

Bristfälliga redovisningsregler och normer har hindrat utvecklingen av ett effektivt system för att avslöja oegentligheter och öka insynen. Aktieägare kan dölja sitt ägande genom att förvärva aktier genom utlandsbaserade skalbolagsstrukturer som inte är påvisbart knutna till ägaren, vilket ger upphov till egennyttiga transaktioner, insideraffärer och intressekonflikter.

Brister i lagstiftningen för bolagsstyrning, juridisk verkställighet och bolagsstiftning kan leda till fientliga uppköp, där minoritetsaktieägares rättigheter kan åsidosättas eller missbrukas, vilket kan komma att påverka Pomegranate negativt.

För att minska denna risk genomförs granskning av ledningen samt andra aktieägare i bolagen och Pomegranate försöker erhålla styrelserepresentation. Både internt juridiska ombud och externa juridiska rådgivare engageras för legal granskning för att säkerställa att våra rättigheter upprätthålls i majoriteten av våra investeringar.

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

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.

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

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 betydande likvidbalans. Tabellen visar bolagets avtalade finansiella kassaflöden för kommande perioder.

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 2022 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	WORSE THAN B3

INLÅNING TILL FINANSIELLA INSTITUTIONER	APR 30, 2022
KREDITVÄRDIGHET 1	17 976
INGEN BESTÄMNING	3 090
TOTAL	21 066

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

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

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

Not 5 – Segmentinformation
Koncernen är organiserad i ett huvudsakligt rörelsesegment, som avser investeringar i aktier. Hela koncernens verksamhet hänger samman och varje verksamhet är avhängig av de andras verksamhet. I enlighet med detta grundas alla väsentliga rörelsebeslut på en analys av koncernen som ett segment. De finansiella resultaten från detta segment motsvarar koncernens resultat i sin helhet. Som investmentbolag är styrelsen djupt involverad i investeringsbeslut och uppföljning av portföljbolagens utveckling, varför styrelsen identifierats som Bolagets högsta operativa beslutsfattare i fråga om internrapportering. I den interna rapporteringen finns bara ett rörelsesegment.

Not 6 – Uppskattning av verkligt värde
Pomegranates ledning måste göra uppskattningar och bedömningar när de förbereder koncernens finansiella rapporter. Osäkerhetsfaktorer i uppskattningarna och bedömningarna kan ha en inverkan på det redovisade värdet på tillgångar och skulder i koncernens resultat. Siffrorna nedan är baserade på samma redovisnings- och värderingspolicyer som användes i bolagets senaste årsredovisning.

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

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 73

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

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

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

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

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

TUSEN EUR	NIVÅ 3
INGÅENDE BALANS 1 MAJ 2021	166,454
TILLÄGG TILL NIVÅ 3	14,000
FÖRÄNDRING AV DET VERKLIGA VÄRDET UNDER ÅRET	-10,824
UTGÅENDE BALANS 30 APRIL 2022	169,630

Under perioden 1 maj 2021–30 april 2022 var det en överföring till nivå 3.

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

diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttringsmultipel (även kallad LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara *noterade företag. Vanligtvis används transaktionsbaserade värde*ringar 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 tio investeringar den 30 april 2022, varav fyra klassificeras som nivå 2 och sex investeringar nivå 3. Bolaget värderar de sammanlagda investeringsinnehaven till 160,525,000 EUR den 30 april 2022.

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 1400 (20 mars 2022) och värderingarna bygger på en kombination av värderingsmodeller och dess portföljbolags senaste transaktion. När det gäller det största innehavet Digikala, har även oberoende värderingar av externa oberoende värderingsexperter erhållits och använts som input för de slutliga värderingarna den 30 april 2022. NAV den 30 april 2022 är 114,972 miljarder IRR, vilket motsvarar ett värde på 463.3 miljarder EUR för bolaget och 125.4 miljoner EUR för Pomegranates andel enligt NIMA-spotkursen i EUR/IRR om 263,530 *den 30 april 2022. 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 och DCF). Gruppen av jämförelsebolag som används för att värdera Digikala innefattar både noterade e-handels- och onlinemodeföretag inbegripet Amazon, Jumia, MercadoLibre, Zalando, JD.com, Koogan, Yoox, Coupang, Ozon, Allegro och Asos. Gruppen med onoterade jämförelsebolag innefattar multiplar baserade på transaktioner i *Flipkart, Lazado och Souq. I valet av jämförelsebolag räknar man* också in onlinemodeföretaget Digistyle och expansionen av Digikalas marknadsplats. Bolagets innehav i Digikala klassificeras som nivå 3.

Café Bazaar
Värderingen av Café Bazaar i den lokala valutan IRR i IIIC:s NAV är baserad på modellvärdering, inbegripet DCF och en grupp av EV-/försäljningsmultiplar för jämförelsebolag enligt de senaste tolv måna-

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

derna och de kommande tolv månaderna. Gruppen av jämförelsebolag som används för värderingen av appbutiken består bland annat av TenCent, Netflix, Spotify, Tencent Music, Alibaba, Roku och Zynga. Jämförelsebolagen som används för värderingen av Divar är andra onoterade jämförelsebolag på tillväxtmarknaderna, som exempelvis Avito, Carousell, Naukri och iProperty liksom noterade jämförelsebolag som Schibsted, Naspers och Ebay. Cafe Bazaar klassificeras som nivå 3.

Alibaba Group
Värderingen av Alibaba Group i den lokala valutan IRR i IIIC:s NAV är baserad på en modell som främst tittar på EV/försäljning baserat på multiplar för noterade jämförelsebolag, som tillämpas både på försäljningen de senaste tolv månaderna och de kommande tolv månaderna. Gruppen med jämförelsebolag som används för att värdera Tousha innefattar både noterade och onoterade jämförelsebolag såsom Ctrip, OneTwoTrip, TongChen, WebJet, HostelWorld, Bookings.com och Expedia. Alibaba klassificeras som nivå 3.

Sheypoor
Den 30 april 2022 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 inom radannonser på tillväxtmarknaderna liksom värderingar av unika användare per månad och nya annonser per månad under den senaste tolvmånadersperioden i förhållande till utvalda onoterade jämförelsebolag och slutligen också en DCF-modell. Modellen fastställde att den uppdaterade värderingen i IRR uppgick till 10,654 miljarder IRR. Pomegranate omvandlas sedan till EUR baserat på NIMA-spotkursen den 30 april, 2022 om 263,530. Resultatet är ett värde i EUR för Sheypoor på 40.4 miljoner EUR den 30 april 2022, med och ett sammanlagt värde på Pomegranates direktinnehav och ESOP på 17.9 miljoner EUR. Innehavet i Sheypoor klassificeras som nivå 3.

Griffon Group
Griffon Group består av Griffon Capital och det lokala investmentbolaget Paya Sepidar, som är inriktade på lokala uppköp och samgåenden och tillgångar. Den 30 april 2022 äger Pomegranate 14,8 % av de återstående aktierna i Griffon Capital och Paya Sepidar. Värderingen av Griffon Capital bygger på en modell med jämförbart p/e-värde som tillämpas på den faktiska vinsten de senaste tolv månaderna av räkenskapsåret, som är 2021, vilket innebär 24.5 miljoner EUR för hela bolaget och 3.6 miljoner EUR för Pomegranates andel enligt NIMA-spotkursen i EUR/IRR om 263,530 den 30 april 2022 och anses vara den närmaste beräkningen av bolagets verkliga värde. Värderingen av investmentbolaget görs baserat på nettotillgångsvärdet den 30 april 2022, vilket är 3.3 miljoner EUR för hela bolaget och 0,5 miljoner EUR för Pomegranates andel enligt NIMA-spotkursen i EUR/IRR om 263,530 den 30 april 2022. Det sammanlagda värdet på Pomegranates andel i Griffon Group uppgår till 4.1 miljoner EUR den 30 april 2022. Innehavet i Griffon Group klassificeras som nivå 3.

GIF-fond
Den 30 april 2022 är fondens investering värderad till fondens NAV i EUR den 30 april 2022. Innehavet i GIF-fonden klassificeras som nivå 2. Eftersom den huvudsakligen består av börsnoterade aktieinnehav, men omräknade av GIF till ett rapporterat EUR NAV för fonden.

Griffon Portfolio Managed Account portföljförvaltningskonto
Den 30 april 2022 är investeringen värderad till det NAV i IRR som redovisats i räkenskaperna den 30 april 2022 omvandlat till EUR enligt NIMA-spotkursen i EUR/IRR om 263,530 den 30 april 2022. Under redovisningsperioden likviderade Pomegranate positioner i PMA motsvarande totalt 305,000 EUR till kontanter. Innehavet i Griffon Portfolio Managed Account klassificeras som nivå 2. Eftersom det består av noterade innehav och andra observerbara data, medan bolaget räknar om de ursprungliga IRR-värdena.

Navaar
Den 30 april 2022 grundar sig värderingen av Pomegranates innehav i Navaar på en modellvärdering baserad på dels försäljningen de senaste tolv månaderna och försäljningsprognosen de kommande tolv månaderna, relevanta benchmarkmultiplar för EV/försäljning, DCF-modellen för verkligt värde den 30 april 2022 på 215 miljarder IRR, vilket sedan omvandlas till EUR baserat på NIMA-spotkursen den 30 april 2022 om 263,530. Även BSC har använts i värderingen. Resultatet är ett värde i EUR för Navaar den 30 april 2022 på 816,000 EUR och ett värde på Pomegranates andel på 254,000 EUR. Innehavet i Navaar klassificeras som nivå 3.

Bahamta
Bahamta är verksamma inom mobilbaserade överföringar av pengar peer-to-peer. Den 30 april 2022 värderades Pomegranates innehav i Bahamta baserat på en modellvärdering utifrån resultatet de senaste tolv månaderna och prognosen de kommande tolv månaderna och relevanta benchmarkmultiplar för EV/försäljning baserat på noterade finansteknikbolag, som slutligen omvandlades till EUR enligt NIMA-spotkursen i EUR/IRR om 263,530 den 30 april 2022 Innehavet i Bahamta klassificeras som nivå 3.

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038741

Takhfifan
Investeringen i Takhfifan bygger på post-money-värderingen av Pomegranates investeringsåtagande motsvarande EUR i enlighet med det undertecknade investeringsavtalet. Den motsvarande post-money-värderingen baseras på NIMA-spotkursen den 30 april 2022 om 263,530. Innehavet i Takhfifan klassificeras som nivå 2.

Obligationsportfölj
Under redovisningsperioden har bolaget investerat i ett antal noterade företagsobligationer i SEK och EUR. Värdet på obligationsportföljen den 30 april 2022 bygger på den senast noterade marknadskursen för obligationerna. Obligationsportföljen klassificeras som nivå 2. Eftersom den härleds från noterade priser, dock innebär varierande likviditet på obligationsmarknaderna ibland stora spreadar och en viss grad av osäkerhet om exakt värde.

2022-04-30	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3	TOTAL
FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN				
SUMMA TILLGÅNGAR	-	8,445	169,630	178,074

2021-04-30	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3	TOTAL
FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN				
SUMMA TILLGÅNGAR	-	7,110	153,415	160,525

	INGÅENDE BALANS 2021-05-01	INVESTERINGAR/ (AVYTTRINGAR), NETTO EUR	FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE	UTGÅENDE BALANS 2022-04-30	ANDEL AV PORTFÖLJEN, %
INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	134,698,683	-	-9,298,584	125,400,099	70.4 %
DIGIKALA	-	14,000,000	7,978,395	21,978,395	12.3 %
SHEYPOOR	24,750,738	-	-6,899,463	17,851,275	10.0 %
GRIFFON CAPITAL	6,781,297	-	-2,666,909	4,114,388	2.3 %
GRIFFON IRAN FLAGSHIP FUND	4,333,914	-	974,374	5,308,288	3.0 %
GRIFFON MANAGED ACCOUNT	280,165	-305,395	56,693	31,463	0.0 %
NAVAAR	173,109	-	80,701	253,810	0.1 %
BAHAMTA	50,069	-	-18,521	31,548	0.0 %
TAKHFIFAN	295,694	309,122	11,392	616,208	0.3 %
OBLIGATIONSPORTFÖLJ	1,737,021		751,866	2,488,887	1.4 %
SUMMA LÅNGFRISTIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR HANDEL	173,100,691	14,003,727	-9,030,056	178,074,361	100 %

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

VÄRDERINGSBAS: VALUTAKURSJUSTERAT NAV PER SLUTET AV 1400			KÄNSLIGHETSANALYS – EUR VÄRDE VID OLIKA KURSFÖRÄNDRINGAR I EUR MOT IRR				
	IRR BN	MILJONER EUR	-20%	-10%	NIMA MID, 30 APR, 2022	10%	20%
INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	114,972	436.3	545.3	484.8	436.3	396.6	363.6
POMEGRANATES ANDEL	33,047	125.4	156.8	139.3	125.4	114.0	104.5

VÄRDERINGSBAS: VÄRDERINGSMODELL PER 30 APRIL 2022			KÄNSLIGHETSANALYS – EUR VÄRDE VID OLIKA KURSFÖRÄNDRINGAR I EUR MOT IRR				
	IRR BN	EUR MILLION	-20%	-10%	NIMA MID, 30 APR, 2022	10%	20%
SHEYPOOR	10,654	40.4	34.8	31.0	27.9	25.3	23.2
POMEGRANATES ANDEL	4,711	17.9	5.1	4.6	4.1	3.7	3.4
GRIFFON GROUP	7,346	27.9	34.8	31.0	27.9	25.3	23.2
POMEGRANATES ANDEL	1,084	4.1	5.1	4.6	4.1	3.7	3.4
NAVAAR	215	0.8	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7
POMEGRANATES ANDEL	67	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
BAHAMTA	58	0.2	0.28	0.25	0.22	0.20	0.18
POMEGRANATES ANDEL	8	0.03	0.04	0.04	0.03	0.03	0.03
TAKHFIFAN	762	2.8	3.62	3.21	2.89	2.63	2.41
POMEGRANATES ANDEL	162	0.60	0.77	0.68	0.62	0.56	0.51

Not 7 – Administrativa kostnader fördelade på kostnadsslag

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
ADMINISTRATIVA KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG	1 MAJ 2021 – 30 APRIL 2022	1 MAJ 2020 – 30 APRIL 2021	1 MAJ 2021 – 30 APRIL 2022	1 MAJ 2020 – 30 APRIL 2021
KOSTNADER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA (SE NOT 8)	2 382	1 999	2 382	1 999
JURIDISKA KOSTNADER	55	53	-54	53
KONTORSUTGIFTER	182	158	176	158
ÖVRIGA KOSTNADER	448	273	-2 503	272
TOTALA ADMINISTRATIVA KOSTNADER	3 066	2 482	1	2 481

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 75

Not 8 – Kostnader för ersättning till anställda

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	1 MAJ 2021 – 30 APRIL 2022	1 MAJ 2020 – 30 APRIL 2021	1 MAJ 2021 – 30 APRIL 2022	1 MAJ 2020 – 30 APRIL 2021
LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR	744	618	744	618
SOCIALA AVGIFTER	618	497	618	497
PENSIONSKOSTNADER	107	101	107	101
ÖVRIGA PERSONALKOSTNADER	913	783	913	783
SUMMA KOSTNADER FÖR ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA	2 382	1 999	2 382	1 999

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	1 MAJ 2021 – 30 APRIL 2022	1 MAJ 2020 – 30 APRIL 2021	1 MAJ 2021 – 30 APRIL 2022	1 MAJ 2020 – 30 APRIL 2021
LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDNING	774	648	774	648
LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR TILL ÖVRIGA ANSTÄLLDA	0	0	0	0
TOTALT	774	648	774	648

Koncernen

1 MAJ, 2021 – 30 APR, 2022	GRUNDLÖN/ STYRELSEARVODE	RÖRLIG ERSÄTTNING[1]	PENSIONS-KOSTNADER	AKTIEBASERAD KOMPENSATION*	TOTALT
PER BRILIOTH, STYRELSEORDFÖRANDE	10	20	-	57	86
NADJA BORISOVA, STYRELSELEDAMOT	5	7	-	44	56
ANDERS F BÖRJESSON, STYRELSELEDAMOT	5	7	-	44	56
MOHSEN ENAYATOLLAH, STYRELSELEDAMOT	5	6	-	44	55
VLADIMIR GLUSHKOV, STYRELSELEDAMOT	5	4	-	44	53
FLORIAN HELLMICH, VD	372	31	37	271	711
NYCKELPERSONER I LEDANDE STÄLLNING	372	58	70	269	769
TOTALT	774	134	107	771	1 786

* AKTIEBASERAD ERSÄTTNING ÄR KOPPLAD TILL LTIP 2019 OCH LTIP20202

1. RÖRLIG ERSÄTTNING OM TOTALT 134 TUSEN EUR UTGÖR BONUS FÖR ATT KOMPENSERA FÖR TECKNINGSLIKVID FÖR LTIP-AKTIER, FÖR ATT FÖLJA PROGRAMVILLKOREN SOM FÖRESKRIVER ATT AKTIER GES TILL DELTAGARNA VEDERLAGSFRITT.

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

1 MAJ, 2020 – 30 APR, 2021	GRUNDLÖN/ STYRELSEARVODE	RÖRLIG ERSÄTTNING	PENSIONS-KOSTNADER	AKTIEBASERAD KOMPENSATION*	TOTALT
PER BRILIOTH, STYRELSEORDFÖRANDE	10	-	-	77	87
NADJA BORISOVA, STYRELSELEDAMOT	5	-	-	37	42
ANDERS F BÖRJESSON, STYRELSELEDAMOT	5	-	-	37	42
MOHSEN ENAYATOLLAH, STYRELSELEDAMOT	5	-	-	37	42
VLADIMIR GLUSHKOV, STYRELSELEDAMOT	5	-	-	37	42
FLORIAN HELLMICH, VD	354	-	35	278	668
NYCKELPERSONER I LEDANDE STÄLLNING	264	-	65	270	599
TOTALT	648	-	101	773	1 522

Moderbolaget

1 MAJ, 2021 – 30 APR, 2022	GRUNDLÖN/ STYRELSEARVODE	RÖRLIG ERSÄTTNING[1]	PENSIONS-KOSTNADER	AKTIEBASERAD KOMPENSATION*	TOTALT
PER BRILIOTH, STYRELSEORDFÖRANDE	10	20	-	57	86
NADJA BORISOVA, STYRELSELEDAMOT	5	7	-	44	56
ANDERS F BÖRJESSON, STYRELSELEDAMOT	5	7	-	44	56
MOHSEN ENAYATOLLAH, STYRELSELEDAMOT	5	7	-	44	56
VLADIMIR GLUSHKOV, STYRELSELEDAMOT	5	7	-	44	56
FLORIAN HELLMICH, VD	372	31	37	271	711
NYCKELPERSONER I LEDANDE STÄLLNING	372	58	70	269	769
TOTALT	774	134	107	771	1 786

1 MAJ, 2020 – 30 APR, 2021	GRUNDLÖN/ STYRELSEARVODE	RÖRLIG ERSÄTTNING	PENSIONS-KOSTNADER	AKTIEBASERAD KOMPENSATION*	TOTALT
PER BRILIOTH, STYRELSEORDFÖRANDE	10	-	-	77	87
NADJA BORISOVA, STYRELSELEDAMOT	5	-	-	37	42
ANDERS F BÖRJESSON, STYRELSELEDAMOT	5	-	-	37	42
MOHSEN ENAYATOLLAH, STYRELSELEDAMOT	5	-	-	37	42
VLADIMIR GLUSHKOV, STYRELSELEDAMOT	5	-	-	37	42
FLORIAN HELLMICH, VD	354	-	35	278	668
NYCKELPERSONER I LEDANDE STÄLLNING	264	-	65	270	599
TOTALT	648	-	101	773	1 522

* AKTIEBASERAD ERSÄTTNING ÄR KOPPLAD TILL LTIP 2019 OCH LTIP20202

1. RÖRLIG ERSÄTTNING OM TOTALT 134 TUSEN EUR UTGÖR BONUS FÖR ATT KOMPENSERA FÖR TECKNINGSLIKVID FÖR LTIP-AKTIER, FÖR ATT FÖLJA PROGRAMVILLKOREN SOM FÖRESKRIVER ATT AKTIER GES TILL DELTAGARNA VEDERLAGSFRITT.

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 76

Teckningsoptioner
Under räkenskapsåret 1 maj 2021 – 30 april 2022 har inga teckningsoptioner ställts ut, utfärdats, eller förfallit.

LTIP 2018
Vid årsstämman den 6 september 2018 beslutades att inrätta ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och styrelse i Pomegranate Investment AB. Programmet pågick från 1 januari 2018 till 30 april 2021, och omfattade maximalt 133 730 aktier, vilket motsvarade en utspädningseffekt om cirka 2,4 procent av det totala antalet utestående aktier vid tidpunkten för programmets inrättande. Programmet innebär att deltagarna investerar i aktier i bolaget och för varje investerad aktie har deltagaren möjlighet att vederlagsfritt erhålla ytterligare aktier, s.k. prestationsaktier förutsatt att bestämt prestationsmål kopplat till bolagets substansvärde per aktie uppfylls.

Prestationsvillkoren är fastställda till en entry-nivå, target-nivå och stretch-nivå när det gäller det antal Rättigheter som intjänas. Entry-nivån utgör miniminivån vilken måste överskridas för att möjliggöra intjäning av Rättigheter. Om entry-nivån uppnås eller överskrids, kommer tio Rättigheter berättiga varje deltagare att erhålla två Prestationsaktier. Om target-nivån uppnås eller överskrids, kommer tio Rättigheter berättiga varje deltagare att erhålla fem Prestationsaktier. Om stretch-nivån uppnås eller överskrids, kommer tio Rättigheter berättiga varje deltagare att erhålla tio Prestationsaktier.

Styrelsen offentliggjorde utfallet av programmet i samband med årsstämman 2021. Det slutliga utfallet av programmet resulterade i en emission av 56,045 nya aktier till nominellt värde till deltagarna i programmet, med en utspädningseffekt om cirka 0.9%. Under rapporteringsperioden 1 maj 2021 – 30 april 2022, redovisade baskostnader för programmet uppgick till en positiv justering om 12 tusen EUR relaterat till något för höga kostnader som tidigare har bokförts för programmet.

LTIP 2019
Vid årsstämman den 9 september 2019 beslutades att inrätta ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och styrelse i Pomegranate Investment AB. Programmet löper från 1 januari 2019 till 30 april 2022, och omfattar maximalt 110 574 aktier, vilket motsvarar en utspädningseffekt om cirka 2,0 procent av det totala antalet utestående aktier vid tidpunkten för programmets inrättande. Programmet innebär att deltagarna investerar i aktier i bolaget och för varje investerad aktie har deltagaren möjlighet att vederlagsfritt erhålla ytterligare aktier, s.k. prestationsaktier förutsatt att bestämt prestationsmål kopplat till bolagets substansvärde per aktie uppfylls.

Prestationsvillkoren är fastställda till en entry-nivå, target-nivå och stretch-nivå när det gäller det antal Rättigheter som intjänas. Entry-nivån utgör miniminivån vilken måste överskridas för att möjliggöra intjäning av Rättigheter. Om entry-nivån uppnås eller överskrids, kommer tio Rättigheter berättiga varje deltagare att erhålla två Prestationsaktier. Om target-nivån uppnås eller överskrids, kommer tio Rättigheter berättiga varje deltagare att erhålla fem Prestationsaktier. Om stretch-nivån uppnås eller överskrids, kommer tio Rättigheter berättiga varje deltagare att erhålla tio Prestationsaktier.

Styrelsen avser att offentliggöra utfallet av de presentationsbaserade villkoren i samband med årsstämman 2022. Under rapportperioden 1 maj 2021–30 april 2022 uppgick de redovisade baskostnaderna för programmet till 118 tusen EUR, exklusive sociala avgifter.

LTIP 2020
På årsstämman 2020 som hölls den 14 september 2020 bestämde man sig för 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 tilldelningsdatumet, i tillämpliga fall (varje sådan tidsperiod är en "period"). Denna aktietilldelning (1/3 av det totala aktietilldelningen) ska tilldelas till 1/4 i slutet av varje period om deltagaren fortfarande är anställd på Pomegranate Investment på det akuella datumet. Utöver tilldelningsvillkoren som precis angivits är totala aktietilldelningen också beroende av resultatet och bygger på utvecklingen av Pomegranate Investment-koncernens substansvärde (NAV) per år samt kassaflöde,

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

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. Under rapportperioden 1 maj 2021–30 april 2022 uppgick de redovisade baskostnaderna för programmet till 733 tusen EUR, exklusive sociala avgifter. För att säkerställa tilldelning av aktier enligt LTIP 2020-programmet har optioner utfärdats av Pomegranate Investment AB till sig själv för motsvarande maximala aktietilldelningen. Utfallet av programmets första år resulterade i en emission av 28,748 nya aktier till nominellt värde genom utnyttjande av optioner till deltagare i programmet, med en utspädningseffekt om cirka 0.5%.

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 är skattepliktiga medan lämnad utdelning, utgiftsräntor och förvaltningskostnader är avdragsgilla.

Vidare är realisationsvinster på aktier skattefria, men i gengäld beskattas en schablonintäkt, som uppgår till 1,5 procent av aktieportföljens marknadsvärde vid beskattningsårets ingång. 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.

Det svenska dotterbolagets vinst för perioden 1 maj 2021 – 30 april 2022, skulle vara föremål för svensk inkomstskatt om 21,4%. Ingen ekonomisk verksamhet ägde dock rum i dotterbolaget Pomegranate Holding AB.

SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT	1 MAJ 2021 – 30 APR 2022	1 MAJ 2020 – 30 APR 2021
AKTUELL SKATTEKOSTNAD		
SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT	0	0
UPPSKJUTEN SKATT	0	0
UPPSKJUTNA SKATTER	0	0
TOTALT REDOVISAD SKATT	0	0

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038777

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 utfärdeta vid utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner baserat på vägt genomsnitt av utestående teckningsoptioner under räkenskapsåret.

	1 MAJ 2021 – 30 APR 2022	1 MAJ 2020 – 30 APR 2021
ÅRETS NETTORESULTAT	-12 683	63 316
GENOMSNITTLIGT ANTAL UTESTÅENDE AKTIER	5 754 404	5 404 601
RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING	-2,2	11,7
JUSTERING FÖR UTSPÄDNING TILL FÖLJD AV UTFÄRDADE PERSONALOPTIONER	N/A	N/A
GENOMSNITTLIGT ANTAL UTESTÅENDE STAMAKTIER MED HÄNSYN TAGEN TILL UTSPÄDNING FRÅN LTIP PROGRAM	6 585 377	5 972 273
RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING	-2,2	10,6

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

Not 11 – Likvida medel

I likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen ingår följande:

	KONCERNEN 30 APRIL 2022	KONCERNEN 30 APRIL 2021
LIKVIDA MEDEL	21 066	9 861
VARAV ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR LIKVÄRDIGA MED LIKVIDA MEDEL	-	-
TOTALT	21 066	9 861

	KONCERNEN 30 APRIL 2021	KONCERNEN 30 APRIL 2020
LIKVIDA MEDEL	9 861	13 302
VARAV ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR LIKVÄRDIGA MED LIKVIDA MEDEL	-	-
TOTALT	9 861	13 302

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Not 12 – Aktiekapital och ytterligare tillskjutet kapital

Perioden 1 maj 2021 – 30 april 2022

	INTÄKT FRÅN EMISSION	ANTAL UTFÄRDADE AKTIER	AKTIEKAPITAL	YTTERLIGARE TILLSKJUTET KAPITAL
1 MAJ 2021		5 404 601	5 404 601	101 669 035
KAPITALANSKAFFNING	15 000 000	750 000	750 000	14 250 000
EMISSIONSKOSTNADER	-	-	-	-1 044 068
LTIP 2018	56 045	56 045	56 045	-12 119
LTIP 2019	-	-	-	139 448
LTIP 2020	28 748	28 748	28 748	1 019 419
30 APRIL 2022		6 239 394	6 239 394	116 021 715

Perioden 1 maj 2020 – 30 april 2021

	INTÄKT FRÅN EMISSION	ANTAL UTFÄRDADE AKTIER	AKTIEKAPITAL	YTTERLIGARE TILLSKJUTET KAPITAL
1 MAJ 2020		5 404 601	5 404 601	100 656 353
LTIP 2018		-	-	307 613
LTIP 2019		-	-	294 003
LTIP 2020		-	-	411 065
30 APRIL 2021		5 404 601	5 404 601	101 669 035

Emission
Den 9 mars 2021 genomförde Bolaget en aktieemission riktad till nya och befintliga investerare. Totalt erbjöds 750,000 aktier till en aktiekurs på 20 EUR per aktie. Emissionen fulltecknades.

LTIP 2018
Vid årsstämman den 6 september 2018 beslutades att inrätta ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och styrelse i Pomegranate Investment AB. Programmet pågick från 1 januari 2018 till 30 april 2021, och omfattade maximalt 133 730 aktier. Programmet innebär att deltagarna investerar i aktier i bolaget och för varje investerad aktie har deltagaren möjlighet att vederlagsfritt erhålla ytterligare aktier, s.k. prestationsaktier förutsatt att det särskilda prestationsmålet kopplat till bolagets substansvärde per aktie uppfylls. Det slutliga utfallet av programmet resulterade i en emission av 56,045 nya aktier till nominellt värde till deltagarna i programmet, med en utspädningseffekt om cirka 0.9%. För mer information om LTIP 2018, se not 8.

LTIP 2019
Vid årsstämman den 9 september 2019 beslutades att inrätta ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och styrelse i Pomegranate Investment AB. Programmet löper från 1 januari 2019 till 30 april 2022, och omfattar maximalt 87 574 aktier. Programmet innebär att deltagarna investerar i aktier i bolaget och för varje investerad aktie har deltagaren möjlighet att vederlagsfritt erhålla ytterligare aktier, s.k. prestationsaktier förutsatt att bestämt prestationsmål kopplat till bolagets substansvärde per aktie uppfylls. För mer information om LTIP 2019, se not 8.

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

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038778

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). Utfallet av programmets första år resulterade i en emission av 28,748 nya aktier till nominellt värde genom utnyttjande av optioner till deltagare i programmet, med en utspädningseffekt om cirka 0.5%. Se not 8.

Aktiekapital
Bolagets aktiekapital är EUR 6,239,394 dividerat med 6,239,394 aktier på 1,0 EUR i kvotvärde, där var och en har 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 2022.

Not 14 – Aktier i dotterbolag

DOTTERBOLAG	LAND	ANTAL AKTIER	ANDEL KAPITAL OCH RÖSTER (%)	BOKFÖRT VÄRDE 30 APR, 2022
POMEGRANATE HOLDING AB	SVERIGE	100	100%	998 749
IDE SAZAN ARAIA KIAN LLC	IRAN	1 000 000	99%	3 058
MAHDAVARAN TEJARAT GOSTAR SIMIN LLC	IRAN	1 000 000	99%	1
TOTALT				1 001 807

MODERBOLAG	LAND	ANTAL AKTIER	ANDEL KAPITAL OCH RÖSTER (%)	BOKFÖRT VÄRDE 30 APR, 2022
POMEGRANATE HOLDING AB	SVERIGE	100	100%	1 005 500
IDE SAZAN ARAIA KIAN LLC	IRAN	1 000 000	90%	3 058
TOTALT				1 005 500

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Not 15 – Transaktioner med närstående

Under rapporteringsperioden 1 maj 2020 - 30 april 2021 uppgick kostnaderna för det långsiktiga incitamentsprogrammen LTIP 2020 för ledningen till 159 tusen euro, exklusive sociala skatter och för styrelsen 101 tusen euro. Kostnaderna för det långsiktiga incitamentsprogrammen LTIP 2019 för ledningen uppgick till 83.1 tusen euro, exklusive sociala skatter och för styrelsen 34.5 tusen euro. Se detaljer om LTIP 2018, LTIP 2019 och LTIP 2020 i not 8. Under perioden har Pomegranate redovisat följande närstående transaktioner:

	ADMINISTRATIVA KOSTNADER		FORDINGAR	
EUR TUSEN	1 MAJ, 2021 – 30 APR, 2022	1 MAJ, 2020 – 30 APR, 2021	1 MAJ, 2021 – 30 APR, 2022	1 MAJ, 2020 – 30 APR, 2021
NYCKELPERSONER OCH STYRELSE[1]	1 708	1 428	10	3

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

Not 16 – Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser inträffade efter balansdagen.

Not 17 – Fastställande av årsredovisning

Årsredovisningen har avgivits av styrelsen den 24 augusti 2022. Balans- och resultaträkning fastställs av Bolagets aktieägare på årsstämma den 14 september 2022.

Stockholm, 24 Augusti, 2022

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

Vår revisionsberättelse har avgivits den 24 augusti 2022

PricewaterhouseCoopers AB — Nicklas Kullberg, Auktoriserad revisor

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 79

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 2021 till 30 april 2022.

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 2022 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 2022 och av dess finansiella resultat och koncernens kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. 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.

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, så 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.

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

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 2021 till 30 april 2022 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- 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 ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Stockholm den 24 augusti 2022

PricewaterhouseCoopers AB
Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

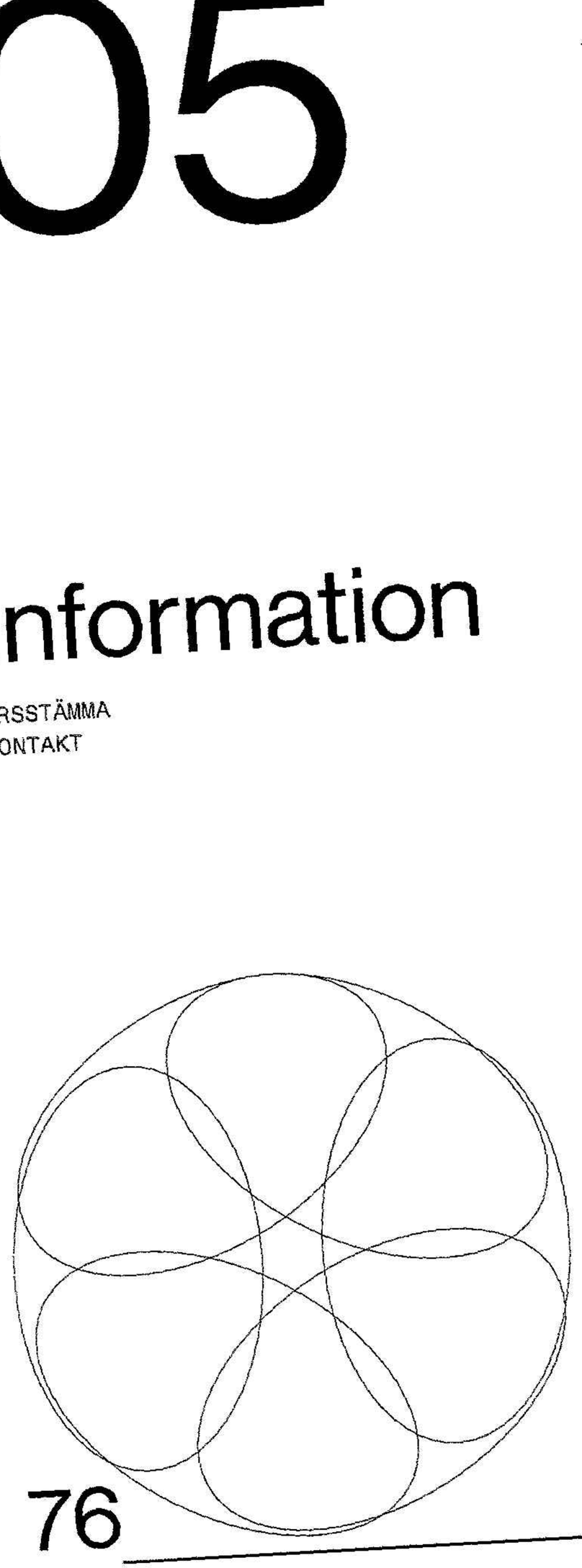
Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

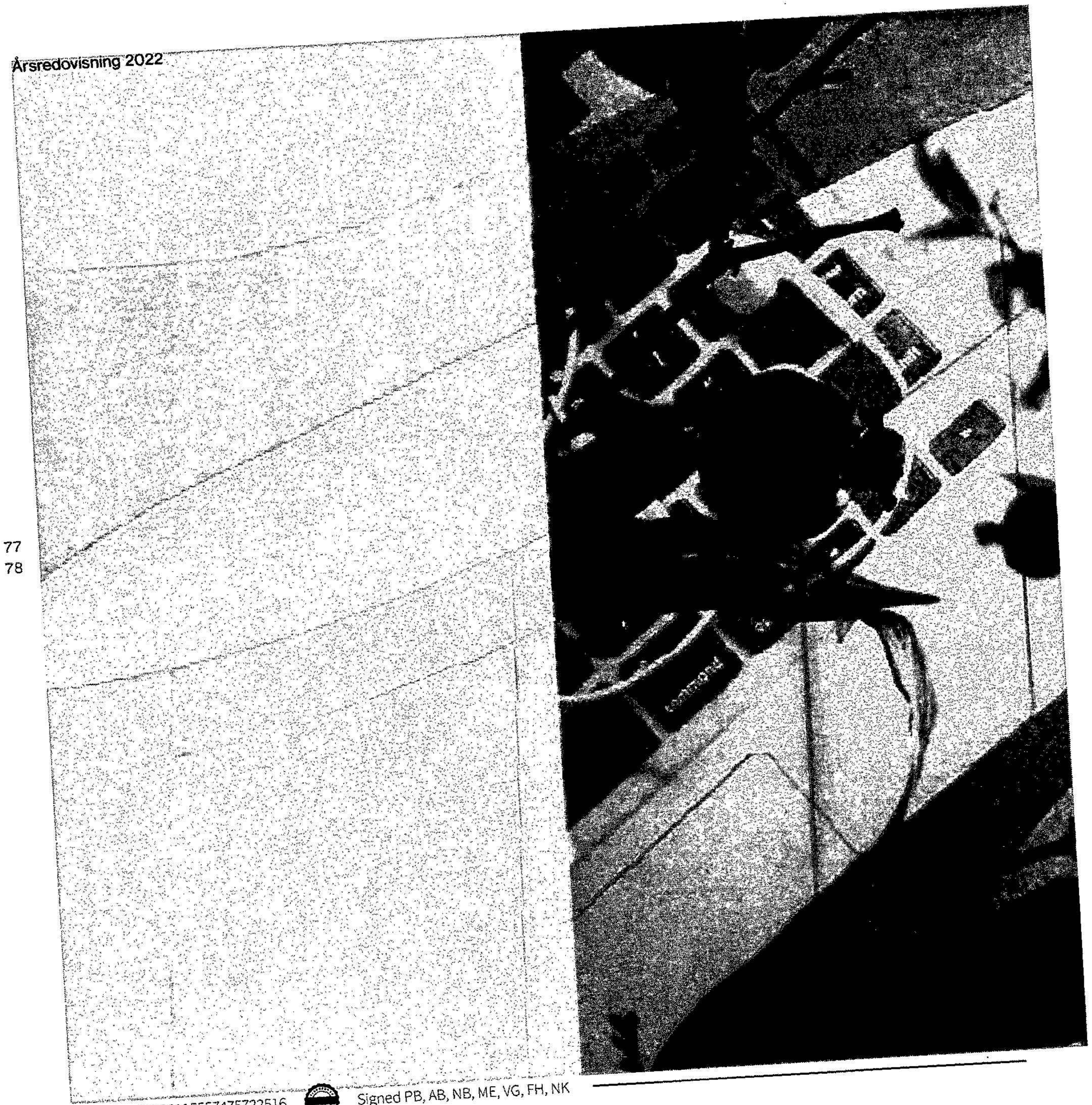
20220921038 80

05

Information

ÅRSSTÄMMA 77
KONTAKT 78





Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Årsstämma

Årsstämma den 14 september 2022 kl. 15:00 på Advokatfirman Vinges kontor, Smålandsgatan 20, 111 46 Stockholm samt via förhandsröstning.

Pomegranate Investment AB (publ) årsstämma 2022 kommer att genomföras med möjlighet att närvara personligen eller att företrädas av ombud, dock välkomnar Bolaget i enlighet med tillfällig lagstiftning även alla aktieägare att utöva sin rösträtt vid bolagsstämma genom förhandsröstning enligt nedan.

Förutsättningar för deltagande

Aktieägare som önskar delta på bolagsstämman måste vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 6 september 2022.

Förvaltarregistrerade aktier

För att ha rätt att delta i årsstämman måste en aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier låta registrera aktierna i eget namn så att aktieägaren blir upptagen i aktieboken per tisdagen den 6 september 2022. Sådan registrering kan vara tillfällig (s.k. rösträttsregistrering) och begärs hos förvaltaren enligt förvaltarens rutiner i sådan tid i förväg som förvaltaren bestämmer. Rösträttsregistreringar som gjorts senast torsdagen den 8 september 2022 beaktas vid framställningen av aktieboken.

Förhandsröstning

Aktieägare får utöva sin rösträtt vid stämman genom att rösta på förhand. För förhandsröstning ska ett särskilt formulär användas. Formuläret finns tillgängligt på bolagets hemsida, www.pomegranateinvestment.com.

Det ifyllda formuläret måste vara Pomegranate Investment AB (publ) tillhanda senast 8 september 2022. Det ifyllda formuläret ska skickas till "Advokatfirman Vinge KB, Att. Gabriel Chabo, Box 1703, 111 87 Stockholm". Ifyllt formulär får även inges elektroniskt och ska då skickas till legal@pomegranateinvestment.com. Om aktieägaren är en juridisk person ska registreringsbevis eller annan behörighetshandling biläggas formuläret. Detsamma gäller om aktieägaren förhandsröstar genom ombud. Aktieägare får inte förse förhandsrösten med särskilda instruktioner eller villkor. Om så sker är rösten ogiltig. Ytterligare anvisningar och villkor framgår av förhandsröstningsformuläret.

Ombud m m

Om aktieägaren förhandsröstar genom ombud ska en dagtecknad fullmakt för ombudet utfärdas och biläggas formuläret för förhandsröstning. Om fullmakten utfärdas av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande för den juridiska personen bifogas. Fullmakten är giltig högst ett år från utfärdandet eller under den längre giltighetstid som anges i fullmakten, dock längst fem år från utfärdandet. Eventuellt registreringsbevis får inte vara äldre än ett år. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid före stämman insändas till bolaget per post på ovan angiven adress. Blankett för fullmakt finns att hämta på bolagets hemsida, www.pomegranateinvestment.com, och kommer även att sändas till aktieägare som så begär och som uppger sin postadress.

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20220921038 81

Kontakt

Finansiell information

Årsstämma 2022	14 september 2022
Sexmånadersrapport 1 maj 2022 – 31 okt 2022	16 december 2022

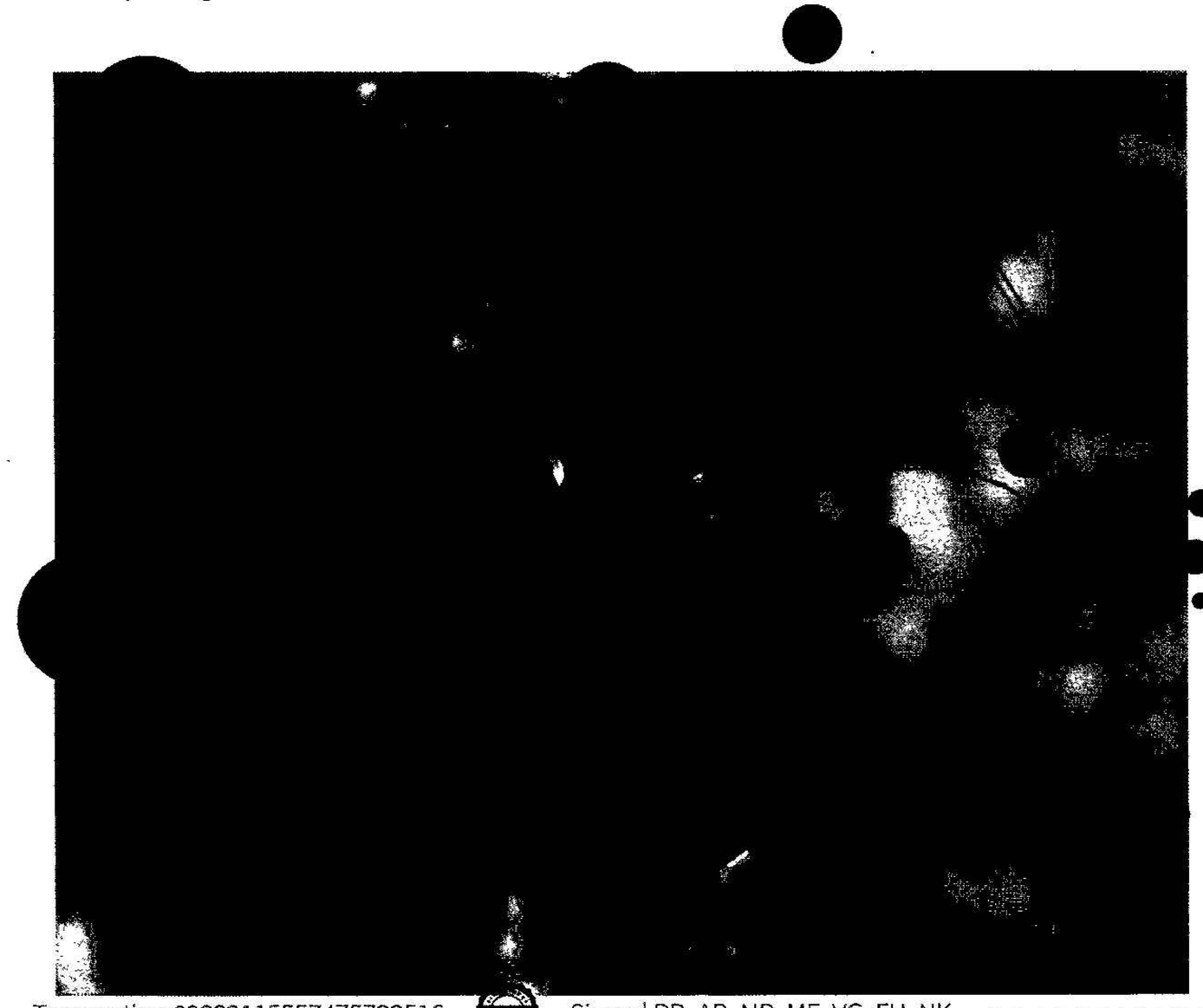
Investor relations

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

Address

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

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



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

Transaction 09222115557475722516 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Verification

Transaction 09222115557475722516

Document

Pomegranate Investment Annual Report SWE v.1.6
Main document
78 pages
Initiated on 2022-08-24 11:28:45 CEST (+0200) by Gustav Wetterling (GW)
Finalised on 2022-08-24 13:37:20 CEST (+0200)

Initiator

Gustav Wetterling (GW)
Pomegranate Investment AB
Company reg. no. 556967-7247
gustav.wetterling@pomegranateinvestment.com
+46708810335

Signing parties

Per Brilioth (PB)
Pomegranate Investment AB (publ)
ID number 691212-0372
per@vnv.vc
+46708922985

BankID

The name returned by Swedish BankID was "PER BRILIOTH"
Signed 2022-08-24 11:44:44 CEST (+0200)

Anders Börjesson (AB)
Pomegranate Investment AB (publ)
ID number 710406-0053
Anders@vnv.global
+46709190858

BankID

The name returned by Swedish BankID was "Anders Fredrik Börjesson"
Signed 2022-08-24 11:49:11 CEST (+0200)

Nadja Borisova (NB)
Pomegranate Investment AB (publ)
ID number 680529-6180
Nadja@vnv.global
+46703887278

Mohsen Enayatollah (ME)
Pomegranate Investment AB (publ)
ID number 680201-9312
Mohsen.Enayatollah@pomegranateinvestment.com
+447767783813

Signed 2022-08-24 12:50:47 CEST (+0200)

SIGNATURES scrive. VERIFIED BY

20220921038882

Verification

Transaction 09222115557475722516

BankID

The name returned by Swedish BankID was "NADEZJDA BORISOVA"
Signed 2022-08-24 12:50:04 CEST (+0200)

Vladimir Glushkov (VG)
Pomegranate Investment AB (publ)
vladimir.glushkov@paruscapital.com
+79257333534

Signed 2022-08-24 11:49:25 CEST (+0200)

Florian Hellmich (FH)
Pomegranate Investment AB (publ)
florian.hellmich@pomegranateinvestment.com
+447984845700

Signed 2022-08-24 12:45:37 CEST (+0200)

Nicklas Kullberg (NK)
PwC
ID number 701017-8957
nicklas.kullberg@pwc.com
+46709293408

BankID

The name returned by Swedish BankID was "Nicklas Kullberg"
Signed 2022-08-24 13:37:20 CEST (+0200)

This verification was issued by Scrive. Information in italics has been safely verified by Scrive. For more information/evidence about this document see the concealed attachments. Use a PDF-reader such as Adobe Reader that can show concealed attachments to view the attachments. Please observe that if the document is printed, the integrity of such printed copy cannot be verified as per the below and that a basic print-out lacks the contents of the concealed attachments. The digital signature (electronic seal) ensures that the integrity of this document, including the concealed attachments, can be proven

Verification

Transaction 09222115557475722516

mathematically and independently of Scrive. For your convenience Scrive also provides a service that enables you to automatically verify the document's integrity at: https://scrive.com/verify

20220921035883