Pomegranate Investment

20241107D1948

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 **18 september 2024**. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till hur vinsten ska fördelas.

Jag intygar också att innehållet i bifogade årsredovisningen och revisionsberättelsen daterade den **21 augusti 2024** stämmer överens med originalen.

Stockholm, 2024-10-28

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

20241107019 73

GIF-fonden

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

Åren 2018-2020 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 volatilitet 2022 och relativt starkt 2023. Marknadsvillkoren för 2024 har möjliggjort att fonden har behållit sitt värde.

Den 30 april 2024 är investeringen i GIF-fonden värderad till fondens senast redovisade nettoandelsvärde i euro: 6,2 miljoner. Dock, en inlösen via den internationella marknaden tycks inte vara ett alternativ för närvarande varför Pomegrnanate undersöker möjligheten till en lokal inlösen vilket kan påverka EUR-värdet på fondtillgången. Pomegranate har också aktiverat juridisk hjälp för att påskynda detta alternativ.

NYCKELTAL

6,2 mEUR	+3,8 %
Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2023	Förändring i värde i EUR, sedan 1 maj, 2023

% av investeringsportföljen

3.3 %

GriffonCapital

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019774

Takhfifan

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

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.

År 1402 (som slutade i mars 2024) har Takhfifan-teamet varit fokusera på att förbättra sina olika strategier genom förbättrad prestanda av sina tjänster, affärspartnerskap och mer meningsfullt engagemang med kunder, med mera.

Takhfifan har fortsatt sin intäktsdiversifiering under 1402, med stark tillväxt i tidigare nämnda online- och offline cashback tjänster, såväl som i Takhfifans marknadsföringslösning och kärnaffärsområden. Under året har bolaget nått mer än 50 % GMV-tillväxt och över 100 % fler "Net Items Sold".

Intäktsmässigt har Takhfifan haft nästan 60 % tillväxt under 1402. In termer av företagsvärderingen har en initial och konservativ modell metod applicerats för att ersätta den tidigare värderingen (baserad på en strategisk företagstransaktion). Med tanke på bytet av värderingssätt har försiktiga antaganden använts för värderingen, vilket förklarar värdeminskningen trots bolagets starka tillväxt. EUR-värderingen påverkas också negativt av IRR-devalveringen på 5 % under rapportperioden. Det fastställda IRR-värdet (som DCF-modellen ger en räckvidd på cirka +/- 3 400 miljarder rial) har sedan omvandlas till EUR baserat på NIMA-kursen på 441 434 per 30 april 2024. Detta i sin tur resulterar i ett EUR-värde på Pomegranates totala andel på 1,5 miljoner euro.

NYCKELTAL	
SEKTOR	RABATTER ONLINE/OFFLINE
1,5 mEUR Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2024	21,9 % Pomegranates ägarandel
% av investeringsportföljen 0,8 % Pomegranates ägarandel	-26 % Förändring i värde i EUR, sedan 1 maj, 2023

VÄRDERING: VALUTAKURSJUSTERAD VÄRDERING AV TRANSAKTIONER I RIAL

	MILJARDER RIAL	MILJONER EURO
TAKHFIFAN	2 624	5,9
POMEGRANATES ANDEL	659	1,5

تخفیفان

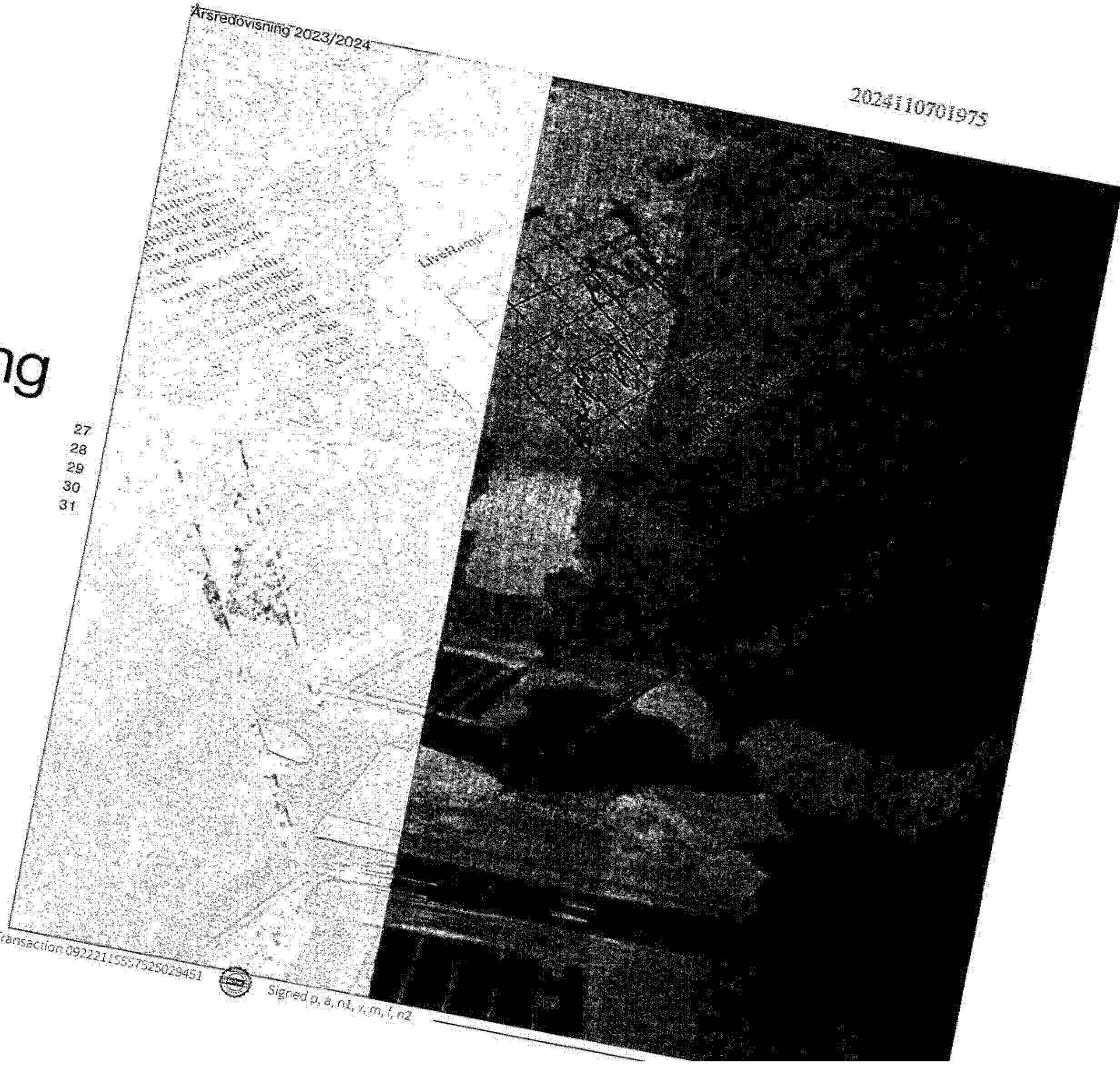
För ytterligare information, besök företagets webbplats: www.takhfifan.com

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

03

Bolagsstyrning

BOLAGS- OCH AKTIEINFORMATION 27
STYRELSE 28
LEDNINGSGRUPP 29
REVISORER 30
RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER 31



Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019 76

Bolags- och aktieinformation

Företags- och koncerninformation
Pomegranate Investment AB (publ), koncernens moderbolag registrerades den 7 april 2014. Per 30 april 2023 består Pomegranate Investment koncernen av det Svenska moderbolaget Pomegranate Investment AB (publ) och ett helägt svenskt dotterbolag, PGI Services AB (tidigare Pomegranate Holding AB), samt två bolag i Iran som ägs till 99 %. Moderbolagets verkar som holdingbolag för koncernen och därmed äger, hanterar och finansierar portföljbolagsinnehaven. Det svenska dotterbolaget bedriver för närvarande ingen verksamhet.

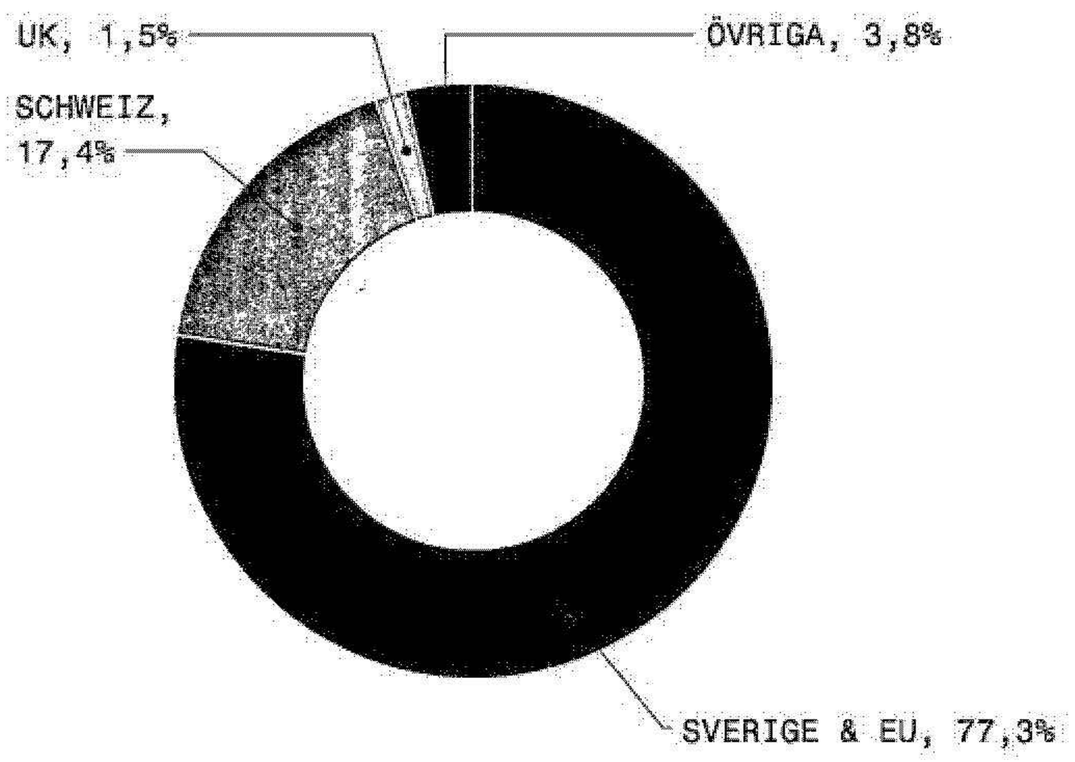
Aktieinformation
Per den 30 april 2024 fanns det sammanlagt 6 377 373 utestående aktier i Pomegranate. Alla aktier har en röst vardera.

Handel i bolagets aktier tillhandahålls Over The Counter "OTC" av Pareto Securities AB i Stockholm. ISIN-kod är SE0006117511. Det fanns inga teckningsoptioner utestående per 30 april 2024.

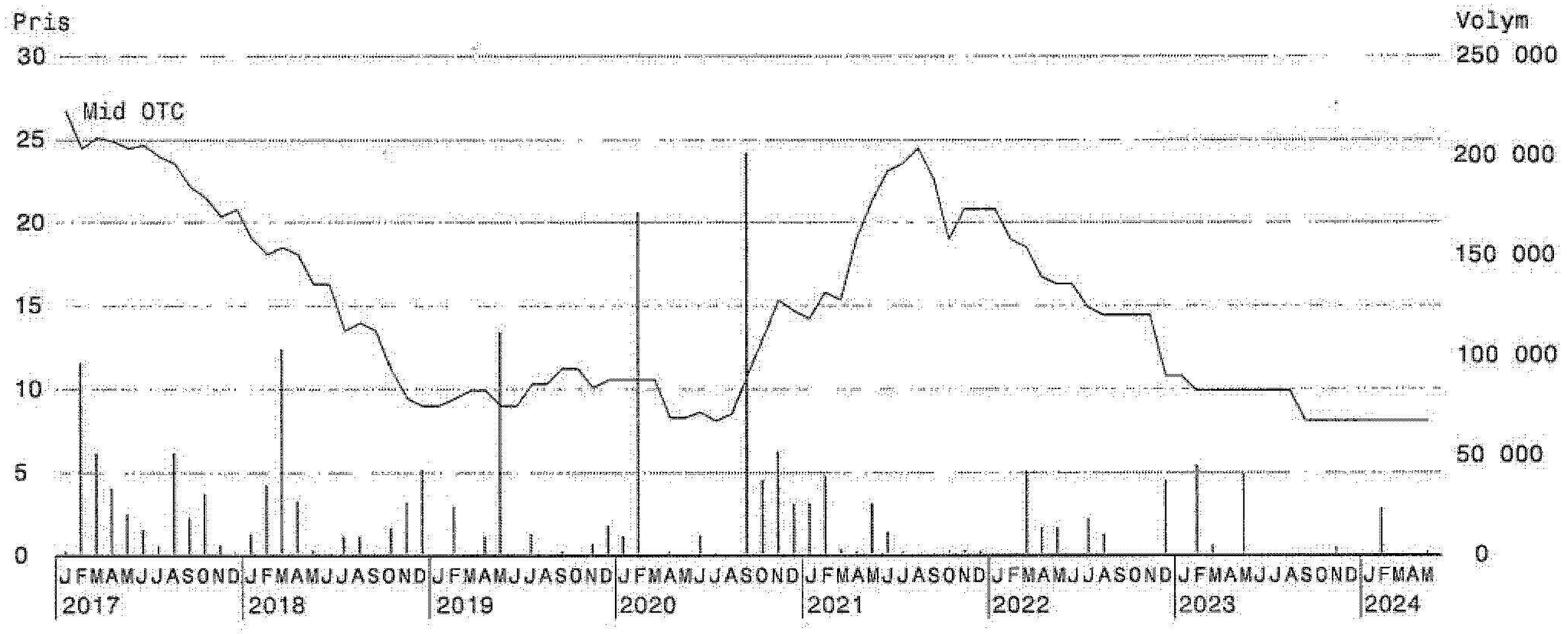
Aktiepris
Max- och minimipriset för 12-månadersperioden fram till 30 April 2024 var 8,00 EUR / aktie respektive 6,00 EUR / aktie. Det senaste priset per aktie per den 30 april 2024 var 6,00 EUR / aktie.

Utdelning
Ingen utdelning har föreslagits för året.

Geografisk översikt över Pomegranates aktieägare



Pomegranate OTC pris och volym



Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107071977

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

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



Michel Danechi
Styrelseledamot sedan 2023

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

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

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



Nadja Borisova
Styrelseledamot sedan 2016

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

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



Vladimir Glushkov
Styrelseledamot sedan 2018

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

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019?8

Ledningsgrupp



Florian Hellmich
VD

Utbildning:
Ekonomi och företagsekonomi från Wien universitet..

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



Peter Axelsson
CFO

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

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019 79

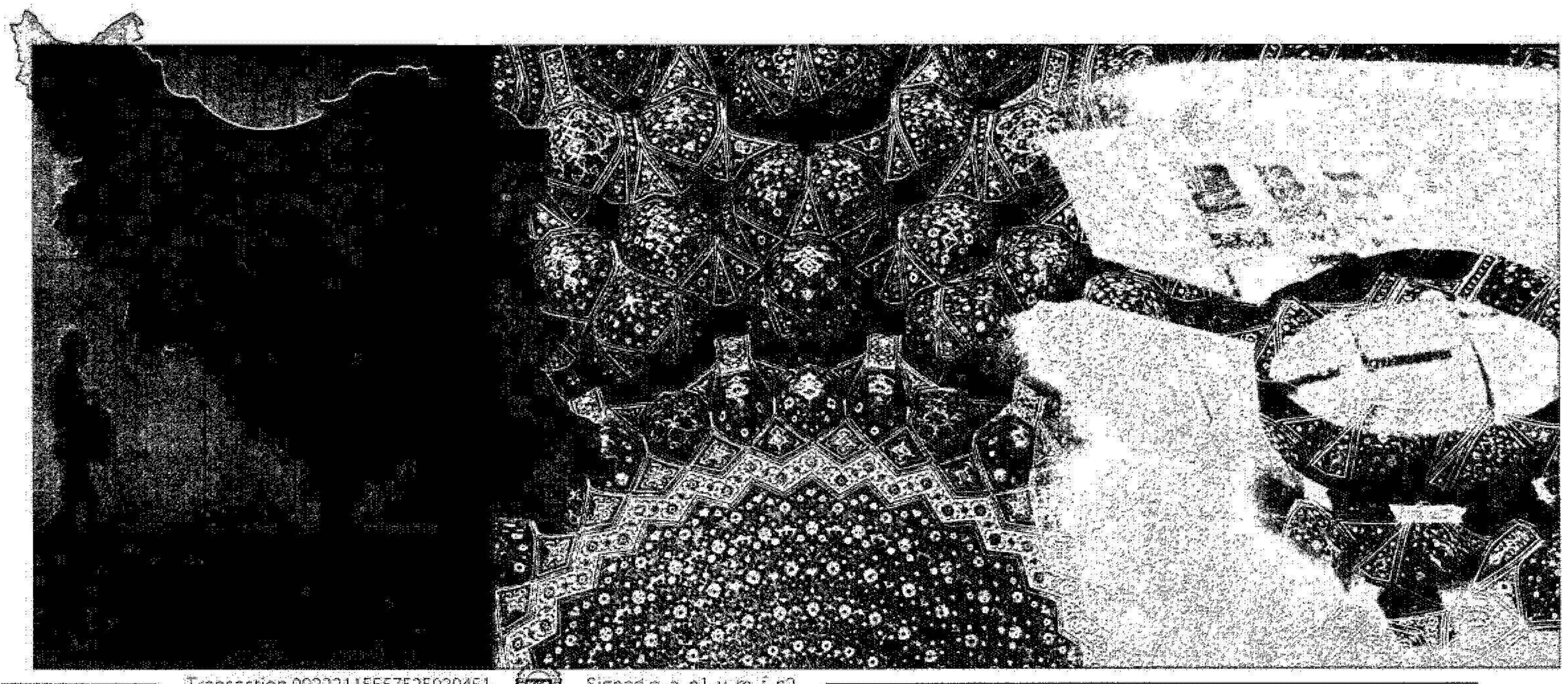
Revisorer

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

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

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

Samtliga Pomegranates portföljbolag har under 2024 utsatts för en ingående sanktions-screeningövning beaktandes olika sanktionsregelverk inklusive (men inte begränsat till) EU-sanktioner med fullgott resultat.



Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, i, n2

20241107019800

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

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

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

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

Politiska risker

Lokala risker

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

Eller som ett av våra portföljbolag uttrycker det i sin senaste årsrapport: "De turbulenta ekonomiska, politiska och sociala förhållandena i vårt land innebar betydande hinder som inte har varit lätta att navigera i. [...] Detta resultera i ett av de tuffaste åren för Digikala Grupp, vilket omfattar mer än bara ekonomiska utmaningar. Från att huvudkontor varit stängt två veckor på grund av hijabproblem till kontroverser om försäljning av föremål som påstås bryta mot regler. Ändå, genom kämparanda, konstruktiv syn på framtiden, outtröttliga ansträngningar, uppnådd optimism, innovativa val och kreativiteten i vårt 8 000 man starka team, uppnådde vi milstolpar som först verkade omöjliga. Dessa prestationer inkluderar betydande finansiella förbättringar och anmärkningsvärda förbättringar hos våra kund- och säljarupplevelser."

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019B1

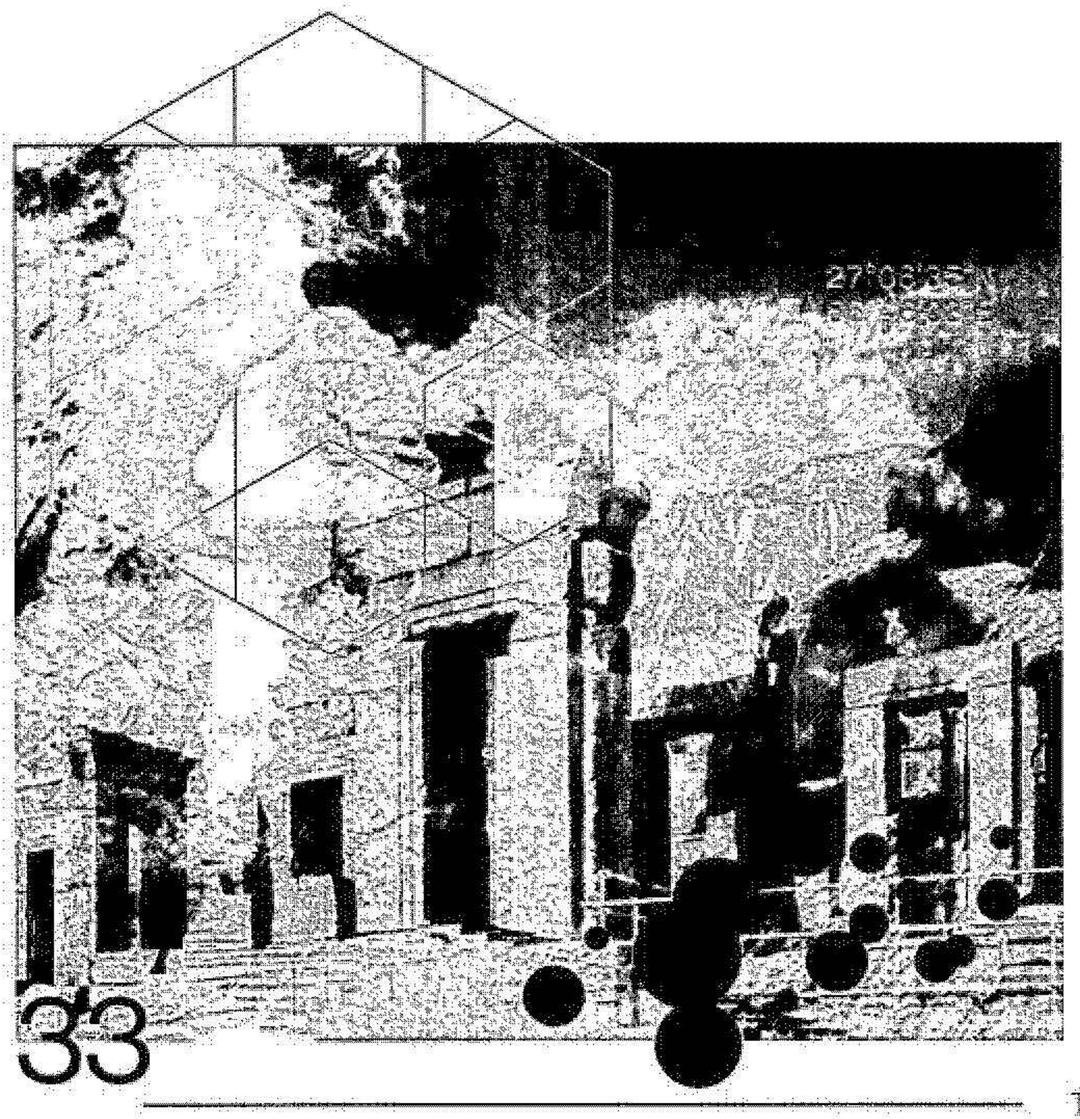
Internationella risker
Under president Trumps mandatperiod eskalerade den amerikanska regeringen sin ekonomiska press på Iran och den politiska instabiliteten i regionen hejdade den tidigare framgången för The Joint Comprehensive Plan of Action ("JCPOA") vilken etablerats 2016. Det är fortfarande oklart vilka steg, om något eller några, som den nya amerikanska regeringen (på plats 2025) kommer att ta mot Iran. En upptrappning av regionala konflikten i området kommer sannolikt att öka det ekonomiska trycket på Iran. Som en motvikt har Irans nya president, Masoud Pezeshkian, lovat att försöka häva internationella sanktioner och delta i en global dialog.

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

Uppdatering om EU:s sanktioner
Efter det att USA frånträdde JCPOA i maj 2018 återaktiverade EU sin blockerande stadga, vilken skyddar fysiska och juridiska personer i EU som gör affärer i Iran. Företagen i EU är skyldiga att tillämpa den blockerande stadgan från och med den 7 augusti 2018. Bristande efterlevnad av stadgan kan leda till civilrättsligt eller straffrättsligt ansvar för Bolaget, höga böter, att Bolaget självt blir föremål för sanktioner eller andra negativa konsekvenser. Den grundläggande principen i EU:s blockerande stadga är att EU-företagen förbjuds att tillämpa USA:s sekundära sanktioner mot Iran. Enligt stadgan kan företagen erhålla ersättning för skador som orsakas av de amerikanska sekundära sanktionerna, och domar som meddelas av domstolar utanför EU är inte verkställbara i unionen. Detta signalerar visserligen att EU tar tillvara de intressen som europeiska företag med investeringar i Iran har, men i praktiken skyddar det inte EU-företagen mot potentiella affärsmässiga restriktioner eller personliga konsekvenser av amerikanska sekundära sanktioner, till exempel att vägras tillträde till det finansiella systemet i USA eller att upptas på SDN-listan. Stadgan skyddar heller inte företagen mot riskerna för framtida typer av amerikanska sanktioner eller restriktiva åtgärder från FN:s sida eller från andra länder som har undertecknat JCPOA. Från riskhanteringssynpunkt ger således inte efterlevnad av EU:s blockerande stadga i sig ett tillräckligt skydd. För att säkerställa full efterlevnad följer Bolaget alla sanktionslagar som är tillämpliga på dess transaktioner. I syfte att ytterligare framhålla sitt stöd för JCPOA inrättade EU i januari 2019 en mekanism för särskilt ändamål för begränsad handel och betalningar till och från Iran, kallat instrumentet till stöd för handelsutbyten (Instex). I april 2020 gjorde Storbritannien, Frankrike och Tyskland (de övriga undertecknarna av JCPOA) den första transaktionen för leverans av medicinska produkter till Iran. Även om Instex har begränsad räckvidd (instrumentet används endast för vissa humanitära produkter, såsom livsmedel och läkemedel) är strävan att underlätta andra typer av transaktioner i andra valutor än US-dollar i enlighet med de amerikanska sanktionerna. Metoden ansågs dock vara ett misslyckande för ett bredare ekonomiskt engagemang och har föga överraskande likviderats 2023. Givet den nuvarande geopolitiska situationen och Irans försämrade diplomatiska förbindelser med EU är det inte troligt att EU:s sanktioner kommer att förbättras substantiellt för Iran inom en snar framtid. Men som framhållits ovan så har den nya regeringen som mål att återställa landets ekonomisk integration.

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019B2



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. Policyn uppdaterades ytterligare en gång i september 2023, och fortsätter utvärderas kontinuerligt för att återspegla det föränderliga sanktionslandskapet.

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

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

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, e, n1, v, m, f, n2

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

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

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019B4

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

Verksamhetsrelaterade risker

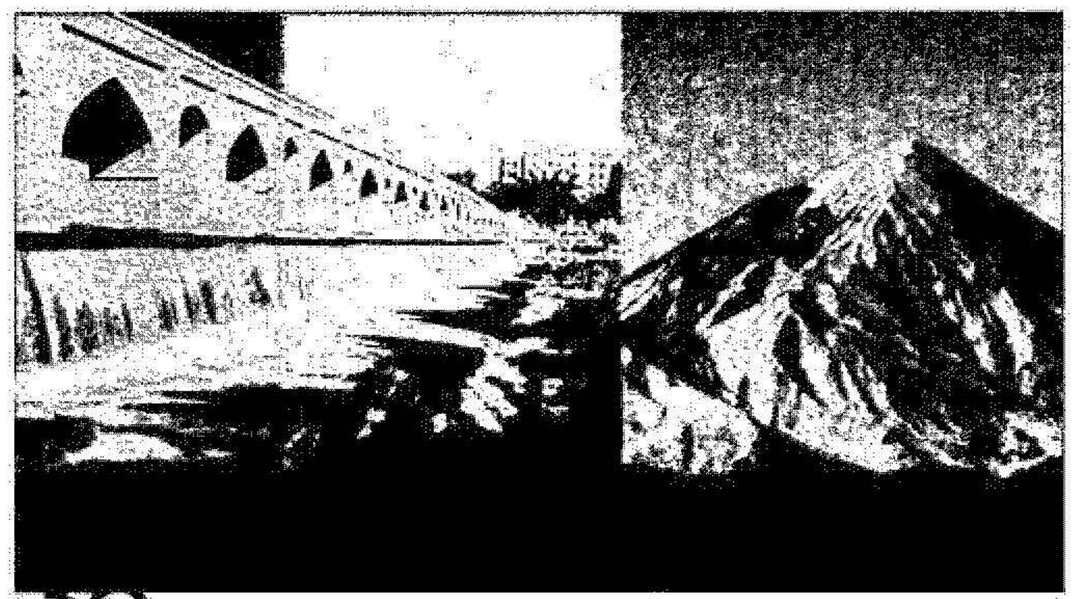
Affärsrisker

Vid tidpunkten för sammanställningen av denna årsredovisning bestod Pomegranates sammantagna portfölj av cirka åtta investeringar, varav två, IIIC och Sheypoor, svarade för nästan 80 % av investeringsportföljens värde. Värdet av IIIC avgörs i sin tur främst av företagets investering i Digikala och Café Bazaar. Sammantaget innebär det att Pomegranate har en stor enskild exponering för var och en av dessa tillgångar. Det betyder också att förändringar i enskilda portföljbolag kan ha stor inverkan på Pomegranates resultat.

Förvärvs- och avyttringsrisk

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

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



Redovisningssed och övrig information

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

Bolagsstyrningsrisk

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

Aktieägare kan dölja sina innehav genom att köpa aktier via utlandsbaserade skalbolag vilkas koppling till den verkliga huvudmannen inte kan påvisas. Detta leder till egennyttiga transaktioner, insiderhandel och intressekonflikter. Brister i lagstiftningen om bolagsstyrning, den rättsliga verkställigheten och bolagsrätten kan resultera i fientliga övertaganden där minoritetsägarnas rättigheter nonchaleras eller missbrukas, vilket kan ha en skadlig inverkan på Pomegranate. För att minimera denna risk genomför Pomegranate due diligence av företagsledningar och övriga aktieägare, och strävar efter att vara re-

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

presenterat i styrelserna. Såväl interna som externa rådgivare anlitas för juridisk due diligence i majoriteten av investeringarna för att tillse att Bolagets intressen tas tillvara.

Risker som sammanhänger med värdeförändringar
Portföljbolagens värde beror av ett antal bakomliggande externa faktorer och kan både stiga och sjunka. Några faktorer som kan antas ha ett avgörande inflytande på värdet av portföljbolagen är den operativa ledningens förmåga att utveckla bolagen och få dem att växa inom sina respektive verksamhetsområden, intresset för investeringar i de branscher som bolagen är verksamma i, marknadens efterfrågan på deras produkter och tjänster, makroekonomiska faktorer som den bakomliggande ekonomiska tillväxten på de geografiska marknader där bolagen verkar samt växelkursernas fluktuationer.

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

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

Finansiella risker

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

Enligt aktuella investeringslicenser i Iran kommer Pomegranate att ha rätt till sådan valutatilldelning om och när bolaget ansöker om det. I dagsläget och under rådande makroförhållanden, som ständigt är föremål för förändring, finns det internationella sanktionsregler som innebär att utländska banker inte är villiga att acceptera betalningar från Iran. Baserat på vår bedömning förväntar vi oss att det kommer att finnas lättnader från dessa sanktionsregler i framtiden och att en sådan valutaöverföring kommer att vara möjlig.

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.

Under det finansiella räkenskapsåret har den lokala valutan iranska rial försvagats avsevärt gentemot EUR. Den genomsnittliga NIMA EUR/IRR spotkursen per den 30 april 2023 uppgick till 421 858 jämfört med den genomsnittliga NIMA EUR/IRR spotkursen på 441 434 per den 30 april 2024, vilket innebär en IRR-depreciering på 5 % under året.

Enligt Pomegranates investeringslicenser i Iran kommer Pomegranate att ha rätt till FX-allokering (NIMA) av valuta om och när företaget ansöker om det. Det har dock kommit till bolagets kännedom att valutaallokeringsprocessen visat sig vara mer komplicerad än tidigare pga av brist på utländsk valuta. Med tanke på att skillnaden mellan IRR-marknadsräntan och den investeringsskyddade

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019B6

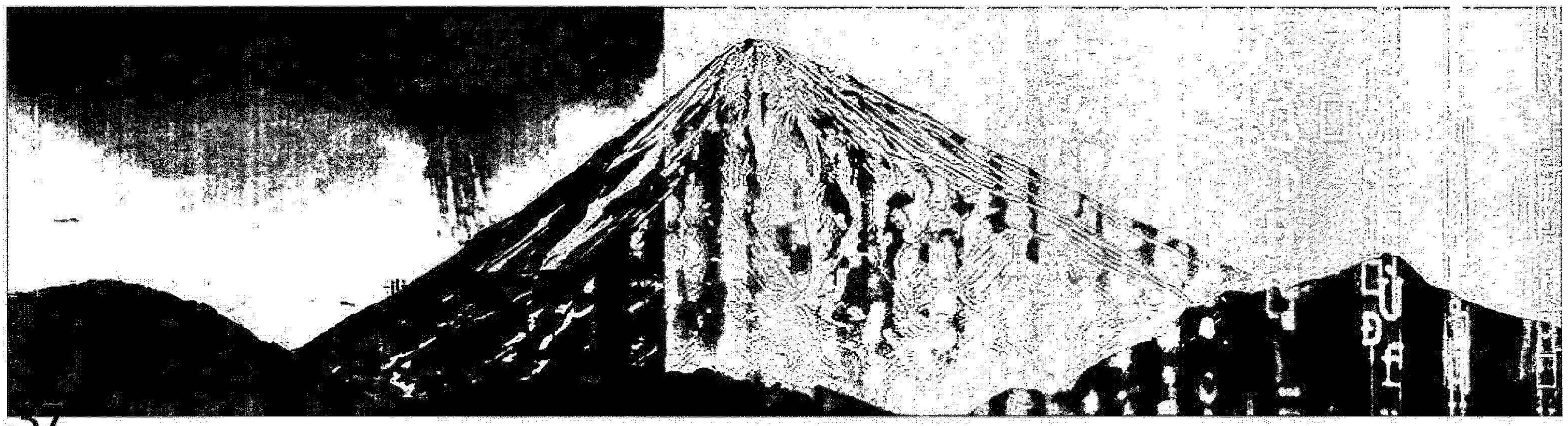
NIMA-räntan har varit betydande kommer en diskussion om hur NIMA används för FIPPA-licenser för Pomegranate att följa.

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.

Endast en mindre del av Pomegranates likviditet finns i Iran. Men givet förväntade utdelningar från Pomegranates portföljbolag kommer företagets likviditetssituation till viss del vara avhängig framgångsrik tillgång av lokala medel.

Kreditrisk
Med kreditrisk avses risken för att en part i ett finansiellt instrument orsakar en ekonomisk förlust för den andra parten genom att inte kunna fullgöra en skyldighet. Bolaget exponeras för motpartskreditrisker avseende likvida medel och likviditetsportföljen hos banker och finansinstitut. Per den 30 april 2024 är de likvida medlen placerade på bankkonton hos finansinstitut. Större delen av Bolagets likvida medel är placerade hos finansinstitut med kreditkvalitetssteg 1, varför Bolaget anser att den övergripande kreditrisken är begränsad, medan enskilda obligationer kan påverkas av förhöjda kreditrisker. En minoritet av bolagets obligationer har nyligen begärt och fått godkännande för att justera sina kreditvillkor. Pomegranate övervakar situationen för att undvika riskrörelser.



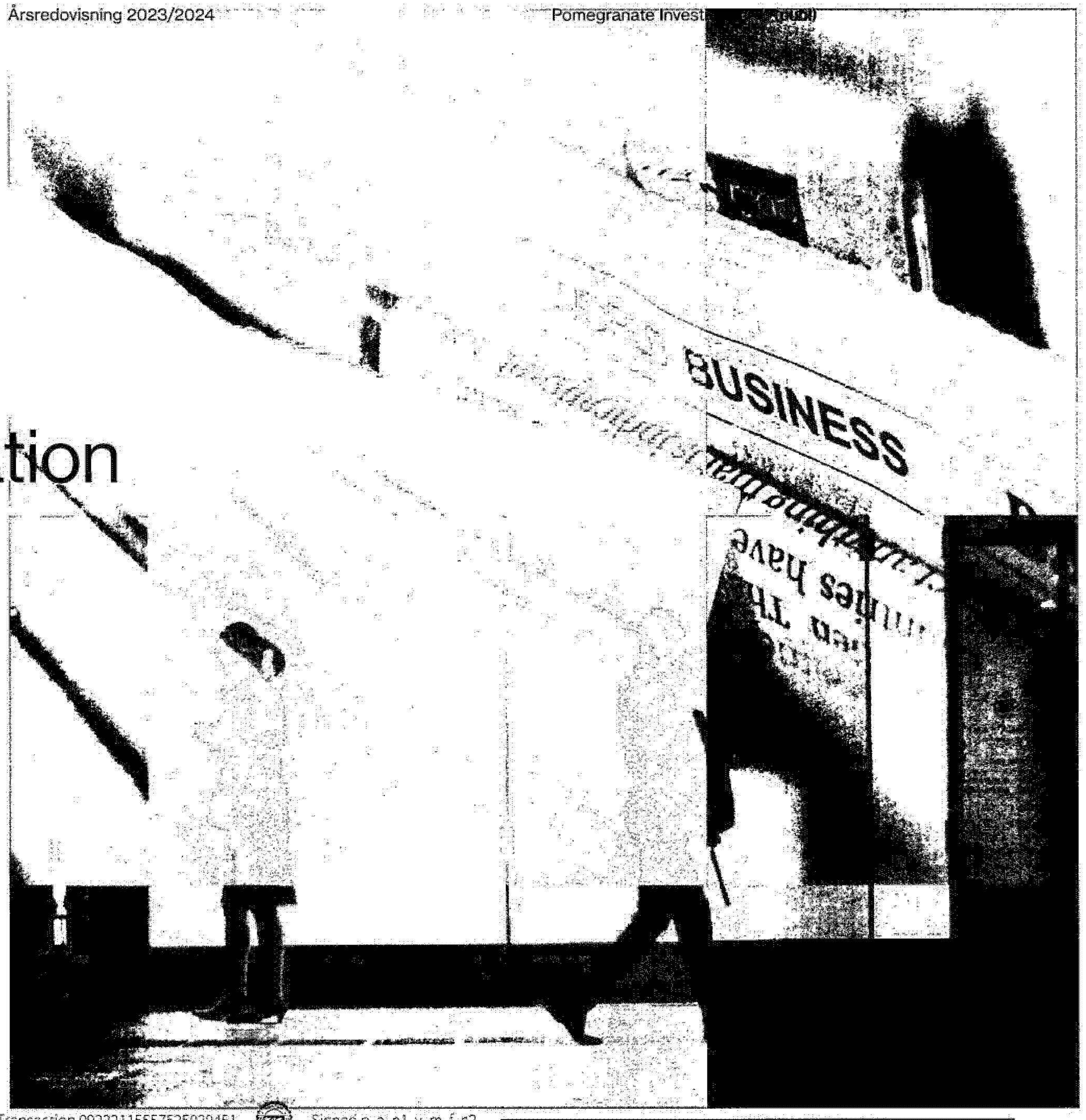
Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019B7

04

Finansiell information

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	39
RESULTATRÄKNING – KONCERNEN	40
BALANSRÄKNING – KONCERNEN	42
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – KONCERNEN	43
KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN	45
ALTERNATIVA NYCKELTAL – KONCERNEN	46
RESULTATRÄKNING – MODERBOLAGET	47
BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET	48
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – MODERBOLAGET	49
NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA	50
REVISIONSBERÄTTELSE	69



Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019B8

Förvaltnings-berättelse

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

Denna årsredovisning omfattar räkenskapsåret, motsvarande perioden 1 maj 2023 - 30 april 2024.

Viktiga händelser under året
NAV/aktie om 29,8 EUR per 30 april 2024 representerade en uppgång med 23 % jämfört med 30 april 2023. Med tanke på en 5 % försvagning av lokala valutan samt utmanande makro-villkor vittnar vårt portfölj NAV om styrka, där cirka 90 % av portföljbolagen är EBITDA- och kassaflödespositiva. Så är fallet för under ett antal år nu för majoriteten av portföljbolagen, där vissa redan ger utdelning.

Digikala fortsatte bygga på sin imponerande meriter och har leverat en genomsnittlig årlig tillväxt på >50 % under de senaste 12 åren. Efter att nyligen ha passerat 10 miljoner SKU:er räknar företaget nästan 40 miljoner aktiva månatliga besökare. Med vår ägarandel på 11,8 % och med en bruttomarginal som konsekvent överstiger 12 % kan Digikala nu utöka leveranskapaciteten och lägga ett starkare fokus på mervärdestjänster som kommer att öka lönsamheten, framför allt Digipay, vars vinstbidrag börjat visa sig.

Café Bazaar Group är fortfarande den obestridda marknadsledaren och representerar cirka 10 % av all internettrafik i Iran. Detta beror till stor del på fortsatt stark utveckling för Divar vilket resulterade den fjärde utdelningen med robusta vinstmarginaler. Den senaste omstruktureringen av koncernen (där icke-kärnverksamhetssegment avvecklades eller såldes) har lett till en betydande ökning av lönsamheten i kombination med implementeringen av AI-verktyg.

Nu när den nya bolagsledningen är på plats visar Sheypoor en allt starkare intäktsgenerering genom att sälja mervärdestjänster såsom tilläggstjänster och prenumerationer, och fortsätter sin väg mot lönsamhet efter att ha varit kassaflödespositiv de senaste 2 åren.

Griffon är Irans andra största kapitalförvaltare och den primära emittenten av aktie-, obligations- och multitillgångs-ETF:er. Likt ett mini-"Blackrock" med dess starka operativa prestanda gör bolaget redo att fortsätta att ge utdelning och producera betydande resultat - dess AUM har vuxit nästan 40x sedan 2019.

Resultat
Resultat efter skatt visade en vinst om 36,1 miljoner euro, inklusive ett positivt resultat om 38,1 miljoner euro från värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde.

Likviditet
Bolagets likvida medel uppgick på balansdagen till 3,7 miljoner euro.

Eget kapital/substansvärde
Bolagets egna kapital uppgick per balansdagen till 153,6 miljoner euro, motsvarande 24,2 euro per aktie. Antal aktier uppgick på balansdagen till 6 357 009.

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

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

BALANSERAT RESULTAT	31 046 772
ÖVERKURSFOND	122 918 788
ÅRETS RESULTAT	36 060 398
(EXKLUSIVE BUNDET EK)	190 025 958

Styrelsen föreslår att beloppet 190 025 958 EUR för perioden 1 maj 2023 – 30 april 2024 balanseras i ny räkning.

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019B9

Resultaträkning – Koncernen

(BELOPP I T EUR)	1 MAJ, 2023 – 30 APR, 2024	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	37 852	-29 250
UTDELNING OCH RÄNTEKUPONGER	249	168
ÖVRIGA OPERATIVA INTÄKTER	–	–
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER	38 101	-29 083
RÖRELSENS KOSTNADER	-2 085	-2 390
RÖRELSERESULTAT	36 016	-31 473
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER		
VALUTAKURSVINSTER / -FÖRLUSTER, NETTO	-32	-294
RÄNTEINTÄKTER	84	32
RÄNTEKOSTNADER	-1	-20
ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER	–	4
FINANSNETTO	51	-277
RESULTAT FÖRE SKATT	36 067	-31 751
INKOMSTSKATT	–	–
NETTORESULTAT FÖR PERIODEN	36 067	-31 751
VARAV TOTALRESULTAT TILLHÖRIGT:		
MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE	36 067	-31 751
MINORITETSINTRESSE	–	–
NETTORESULTAT FÖR PERIODEN	36 067	-31 751
RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING (EUR)	5,7	-5,0
RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING (EUR)	5,4	-5,0

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, t, n2

20241107019990

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (BELOPP I T EUR)	1 MAJ, 2023 – 30 APR, 2024	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023
ÅRETS RESULTAT	36 067	-31 751
ÖVRIGT TOTALRESULTAT:		
POSTER SOM KAN KOMMA ATT OMKLASSIFICERAS TILL RESULTATRÄKNINGEN:		
VALUTAOMRÄKNINGSDIFFERENSER	-7	1
FÖRSÄLJNINGAR	–	-8
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR ÅRET, EFTER SKATT	-7	-7
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR ÅRET, EFTER SKATT	36 060	-31 757
VARAV TOTALRESULTAT TILLHÖRIGT:		
MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE	36 060	-31 757
MINORITETSINTRESSE	–	–
ÅRETS TOTALRESULTAT	36 060	-31 757

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019911

Balansräkning – Koncernen

(BELOPP I T EUR)	30 APR, 2024	30 APR, 2023
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR (MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR)		
KONTORSMATERIAL OCH INVENTARIER	2	–
SUMMA MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2	–
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE	184 177	146 486
SUMMA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	184 177	146 486
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	184 179	146 486
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
LIKVIDA MEDEL	3 725	5 196
OBLIGATIONSPORTFÖLJ	2 353	2 009
SKATTEFORDRAN	15	16
ÖVRIGA TILLGÅNGAR	–	
UTESTÅENDE UTDELNINGAR	–	–
ÖVRIGA KORTSIKTIGA FORDRINGAR	34	180
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	6 128	7 401
SUMMA TILLGÅNGAR	190 306	153 887
EGET KAPITAL (INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT)	190 090	153 585
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER	4	2
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER	4	2
KORTFRISTIGA SKULDER		
ICKE RÄNTEBÄRANDE KORTFRISTIGA SKULDER	33	
LEVERANTÖRSSKULDER	–	11
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	146	–
UPPLUPNA KOSTNADER	33	127
SKATTESKULDER	–	163
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	213	301
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	190 306	153 887

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019992

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 2022	6 239	116 022	795	-1	62 010	–	185 065
ÅRETS RESULTAT 1 MAJ, 2022 TILL 30 APR, 2023	–	–	–	–	-31 751	–	-31 751
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	–	–	–	1	-8	–	-6
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN 1 MAJ, 2022 TILL 30 APR, 2023	–	–	–	1	-31 758	–	-31 757
TRANSAKTIONER MED ÄGARE							
MINSKNING AV AKTIEKAPITALET	-6 177	6 177					
FÖRVÄRV AV MINORITETSINTRESSE	–	–	–	–	–	–	–
NYEMISSION	1	–	–	–	–	–	1
TRANSAKTIONSKOSTNADER NYEMISSION	–		–	–	–		–
AKTIEBASERAT LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM	–	275	–	–	–	–	275
UTGÅENDE BALANS, 30 APR, 2023	64	122 474	795	–	62 003	–	153 585

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019993

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p. a, n1, v, m, f, n2

Kassa-flödesanalys – Koncernen

(BELOPP I T EUR)	1 MAJ, 2023 – 30 APR, 2024	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023
LÖPANDE VERKSAMHETEN		
RÖRELSERESULTAT	36 067	-31 751
JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET M.M.		
AVSKRIVNINGAR	–	6
RÄNTEINTÄKTER OCH -KOSTNADER, NETTO	-332	-180
OREALISERADE VALUTAKURSVINSTER	32	294
AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM	445	275
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE	-37 492	29 265
ANDRA ICKE LIKVIDA POSTER	–	-4
KASSAFLÖDE ANVÄNT I DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELESEKAPITAL	-1 280	-2 095
FÖRÄNDRING AV RÖRELSEFORDRINGAR	-147	-86
FÖRÄNDRING AV RÖRELSESKULDER	-88	1
KASSAFLÖDE ANVÄNT I DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-1 516	-2 180
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR	-465	-13 689
INVESTERINGAR I KONCERNBOLAG	-207	–
ERHÅLLEN RÄNTA	333	168
ERLAGD RÄNTA	-1	-20
UTDELNINGAR FRÅN PORTFÖLJBOLAG	391	–
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	51	-13 541
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
NYEMISSION, INKLUSIVE AVGIFTER	0,2	1
ERHÅLLEN UTDELNING	–	70
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	0,2	71
ÅRETS KASSAFLÖDE	-1 464	-15 651
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN	5 196	21 066
KURSDIFFERENS I LIKVIDA MEDEL	-6	-220
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	3 725	5 196

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019995

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, 2023 – 30 APR, 2024	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023
SOLIDITET, % [1]	99,9 %	99,8 %
SUBSTANSVÄRDE EUR	190 089 732	153 584 571
SUBSTANSVÄRDE/AKTIE, EUR [2]	29,8	24,2
RESULTAT PER AKTIE, EUR [3]	5,7	-5,0
RESULTAT PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING, EUR [4]	5,4	-5,0
VÄGT GENOMSNITT AV ANTALET UTESTÅENDE AKTIER UNDER PERIODEN	6 364 743	6 301 263
VÄGT GENOMSNITT AV ANTALET UTESTÅENDE AKTIER UNDER PERIODEN EFTER FULL UTSPÄDNING	6 680 970	6 468 956
ANTAL AKTIER VID ÅRETS SLUT	6 377 373	6 357 009

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 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019960

Resultaträkning – Moderbolaget

(BELOPP I T EUR)	1 MAJ 2023 – 30 APR 2024	1 MAJ 2022 – 30 APR 2023
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	37 824	-29 250
UTDELNING OCH RÄNTEKUPONGER	249	168
ÖVRIGA OPERATIVA INTÄKTER	–	–
RÖRELSENS KOSTNADER	-2 000	-2 370
RÖRELSERESULTAT	36 073	-31 453
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER		
VALUTAKURSVINSTER / -FÖRLUSTER NETTO	-31	-294
RÄNTEINTÄKTER	-1	-18
ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER	–	4
FINANSNETTOT	-33	-308
KONCERNBIDRAG	20	–
RESULTAT FÖRE SKATT	36 060	-31 760
INKOMSTSKATT	–	–
NETTORESULTAT FÖR PERIODEN	36 060	-31 760

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (BELOPP I T EUR)	1 MAJ, 2023 – 30 APR, 2024	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023
ÅRETS RESULTAT	36 060	-31 760
ÖVRIGT TOTALRESULTAT:		
POSTER SOM KAN KOMMA ATT OMKLASSIFICERAS TILL RESULTATRÄKNINGEN:		
VALUTAOMRÄKNINGSDIFFERENSER	–	–
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR ÅRET, EFTER SKATT	–	–
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR ÅRET, EFTER SKATT	36 060	-31 760

Transaction 09222115557525029451 Signed p. a, n1, v, m, f, n2

20241107019997

Balansräkning – Moderbolaget

(BELOPP I T EUR)	30 APR, 2024	30 APR, 2023
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR (MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR)		
KONTORSMATERIAL OCH INVENTARIER	–	–
SUMMA MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	–	–
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
INVESTERINGAR I KONCERNFÖRETAG (NOT 14)	978	1 006
FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE	184 064	146 486
FORDRINGAR PORTFÖLJBOLAG	599	432
	113	–
SUMMA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	185 754	147 924
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	185 754	147 924
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
LIKVIDA MEDEL	2 606	3 813
OBLIGATIONSPORTFÖLJ	1 889	1 949
SKATTEFORDRAN	15	16
UTESTÅENDE UTDELNINGAR	–	–
FORDRINGAR KONCERNBOLAG	–	–
ÖVRIGA KORTSIKTIGA FORDRINGAR	34	179
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	4 544	5 958
SUMMA TILLGÅNGAR	190 297	153 882
EGET KAPITAL (INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT)	190 090	153 585
KORTFRISTIGA SKULDER		
ICKE RÄNTEBÄRANDE KORTFRISTIGA SKULDER	34	11
LEVERANTÖRSSKULDER	–	–
ANDRA KORTFRISTIGA SKULDER	146	127
UPPLUPNA KOSTNADER	28	160
SKATTESKULDER	–	–
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	208	297
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	190 297	153 882

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, i, n2

Förändringar i eget kapital – Moderbolaget

Moderbolaget 1 Maj, 2022 - 30 April, 2023

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
(BELOPP I T EUR)	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILL-SKJUTET KAPITAL	BALANSERAT RESULTAT	TOTALT FRITT EGET KAPITAL	TOTALT
EGET KAPITAL VID ÅRETS BÖRJAN	6 239	116 022	62 807	178 829	185 069
ÅRETS RESULTAT	–	–	-31 760	-31 760	-31 760
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	–	–	-31 760	-31 760	-31 760
MINSKNING AV AKTIEKAPITALET	-6 177			6 177	
NYEMISSION	1		–	–	1
TRANSAKTIONSKOSTNADER NYEMISSION	–		–	–	–
PERSONALOPTIONSPROGRAM	–	–	–	–	–
AKTIEBASERAT LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM	–	275	–	275	275
UTGÅENDE BALANS, 30 APR 2023	64	116 297	31 047	153 521	153 585

Moderbolaget 1 Maj, 2023 - 30 April, 2024

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
(BELOPP I T EUR)	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILL-SKJUTET KAPITAL	BALANSERAT RESULTAT	TOTALT FRITT EGET KAPITAL	TOTALT
EGET KAPITAL VID ÅRETS BÖRJAN	64	122 474	31 047	153 521	153 585
ÅRETS RESULTAT	–	–	36 060	36 060	36 060
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	–	–	36 060	36 060	36 060
MINSKNING AV AKTIEKAPITALET	–				
NYEMISSION	0,2	–	–	–	0,2
TRANSAKTIONSKOSTNADER NYEMISSION	–	–	–	–	–
PERSONALOPTIONSPROGRAM	–	–	–	–	–
AKTIEBASERAT LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM	–	445	–	445	445
UTGÅENDE BALANS, 30 APR 2023	64	122 919	67 107	190 026	190 090

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019999

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 2023 – 30 april 2024 har godkänts för publicering enligt styrelsebeslut den 21 augusti 2024.

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

Not 2 – Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

2.1 Grund för rapporternas upprättande

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

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

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

2.2 Koncernredovisning

2.2.1 Grundläggande redovisningsprinciper

Investmentföretag

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

Dotterföretag

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

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

Intresseföretag

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

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107020000

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

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

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

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

2.5 Intäktsredovisning
2.5.3 Ränteintäkter
Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.5.4 Utdelningsintäkter
Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

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

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

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

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

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

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

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 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 resul-

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107020002

taträkningen 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
> det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier.

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

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, y, m, f, n2

20241107020003

MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Grund för rapporternas upprättande

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

Uppställningsformer

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

Andelar i dotterföretag

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

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

Not 3 – Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar

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

Not 4 – Financial risk management

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

Rysk invasion av Ukraina

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

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

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

Bolaget håller fokus på internationella sanktioner riktade mot Iran och dess drönarproduktion och hur förhöjda sanktionsrisker kan ha verkan på, och hanteras av, portföljbolagen.

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, påver-

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107020004

kas investeringar av ovanligt stora fluktuationer i vinster och förluster och andra faktorer utanför koncernens kontroll som kan ha en negativ inverkan på värdet på Pomegranate justerade egna kapital. Investeringar på tillväxt- och gränsmarknader medför en hög risknivå och kräver särskilda överväganden av olika faktorer, däribland de som anges här, vilka vanligen inte är förknippade med investeringar i mer utvecklade länder. En instabil statlig administration kan ha en negativ inverkan på investeringar.

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

Exponering mot finansiella tjänsteföretag på tillväxt- och gränsmarknader

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

- Regulatoriska risker – de flesta finansiella tjänsteföretag på tillväxt- och gränsmarknader är föremål för omfattande regulatoriska krav. Sådana krav, eller hur behöriga myndigheter tolkar dem, kan ändras snabbt. Underlåtenhet att anpassa sig till gällande krav kan leda till sanktioner eller förlust av affärsmöjligheter, vilket i sin tur kan få en betydande negativ inverkan på verksamhet, operativa resultat, ekonomiska villkor och utsikter för koncernens investeringar.
- Operativ risk – finansiella tjänsteföretag på tillväxt- och gränsmarknader är exponerade för operativa risker, däribland risken för bedrägeri utförd av anställda, kunder eller tredje man, dålig ledning, obehöriga transaktioner av anställda samt driftsfel. Underlåtenhet att korrekt dämpa en operativ risk kan ha en väsentlig negativ inverkan på verksamhet, operativa resultat, ekonomiska villkor och utsikter för koncernens investeringar.
- 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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

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

VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

Förvärvs- och avyttringsrisk

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

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

Redovisningspraxis och annan information

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

Bolagsstyrningsrisk

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

Internprissättning tillämpas allmänt av bolag för värdeöverföring från dotterbolag och utomstående investerare till olika typer av 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.

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107020006

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

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

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

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

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

Av koncernens likvida medel återfinns 0,1 mEUR (av totalt 3,7 mEUR) i Iran. Av koncernens totala obligationsportfölj återfinns 0,5 mEUR (av totalt 2,4 mEUR) i Iran. Av koncernens finansiella tillgångar till verkligt värde återfinns 184,1 mEUR i Iran. Av moderbolagets likvida medel återfinns inga medel i Iran. Av moderbolagets obligationsportfölj återfinns inga tillgångar i Iran. Av moderbolagets finansiella tillgångar till verkligt värde återfinns 184,1 mEUR i Iran.

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

Under det finansiella räkenskapsåret har den lokala valutan iranska rial försvagats avsevärt gentemot EUR. Den genomsnittliga NIMA EUR/IRR spotkursen per den 30 april 2023 uppgick till 421 858 jämfört med den genomsnittliga NIMA EUR/IRR spotkursen på 441 434 per den 30 april 2024, vilket innebär en IRR-depreciering på 5 % under året.

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

Kreditrisk
Kreditrisk är risken att en part i ett finansiellt instrument kommer att förorsaka en förlust för motparten genom att inte kunna genomföra en betalning för ett åtagande. Koncernen är exponerat för kreditrisk genom likvida medel och likviditetsportfölj hos banker och kreditinstitut. Per den 30 april 2024 är likvida medel insatta på bankkonton hos finansinstitut. Det mesta av koncernens likvider har satts in på finansinstitut tillhörigt kreditkvalitetssteg 1. Därför anser koncernen att kreditrisken är begränsad.

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

202411070200?

INLÅNING TILL FINANSIELLA INSTITUTIONER (TUSEN EUR)	30 APR, 2024
KREDITVÄRDIGHET 1 (SVERIGE)	3 167
INGEN KLASSIFICERING (SVERIGE)	558
INGEN KLASSIFICERING (IRAN)	98
TOTAL	3 725

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

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

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

Not 5 – Segmentinformation

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

Not 6 – Uppskattning av verkligt värde

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

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

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

Nivå 1: Ojusterade, noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.
Nivå 2: Data som kan noteras för tillgången eller skulden annat än de noterade priserna som är inkluderade på nivå 1. Antingen direkt (d.v.s. som noterade priser) eller indirekt (d.v.s. som härleds från noterade priser).
Nivå 3: Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (d.v.s. icke observerbara data).

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

(TUSEN EUR)	NIVÅ 3
INGÅENDE BALANS 1 MAJ 2023	138,688
FÖRÄNDRING I NIVÅ 3	-27
TILLÄGG TILL NIVÅ 3	1,305
FÖRÄNDRING AV DET VERKLIGA VÄRDET UNDER ÅRET	37,865
UTGÅENDE BALANS 30 APRIL 2024	177,830

Under perioden 1 maj 2023 – 30 april 2024 skedde en överföring från nivå 3 (Bahamta baserad på en strategisk nedskrivning för att effektivisera portföljen) och ett tillägg till nivå 3 (Takhfifan där modellvärdering nu ersatt en tidigarevärdering baserad på en strategisk företagstransaktion).

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107020008

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 värderingar under en period om 12 månader förutsatt att ingen betydande anledning för omvärdering uppstått. Efter 12 månader används vanligtvis en av modellerna som beskrivs ovan för att värdera onoterade innehav.

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

Bolaget har åtta investeringar den 30 april 2024, varav tre klassificeras som nivå 2 och fem investeringar nivå 3. Bolaget värderar de sammanlagda investeringsinnehaven till 186 418 000 EUR per den 30 april 2024.

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 1402 (19 mars 2024) och värderingarna bygger på en kombination av värderingsmodeller och dess portföljbolags senaste transaktion. När det gäller de två största innehaven Digikala och Café Bazaar, har även oberoende värderingar av externa oberoende värderingsexperter erhållits och använts som input för de slutliga värderingarna den 30 april 2024. Det uppskattade NAV den 30 april 2024 motsvarar ett värde på 135,5 miljoner EUR för Pomegranates andel enligt NIMA-spotkursen i EUR/IRR om 441 434 den 30 april 2024. Bolagets innehav i International Holding Co. (IIIC) klassificeras som nivå 3.

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

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

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

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

Sheypoor
Den 30 april 2024 bygger värderingen av Pomegranates innehav i Sheypoor på en modellvärdering enligt de senaste tolv månadernas resultat och prognosen för de kommande tolv månaderna och relevanta benchmarkmultiplar från jämförelsebolag (Right move, Scout24, Carsales, CarGurus, Frontier Digital Markets, REA Group, SEEK limited, Iproperty, Avito, etc.) inom radannonser på tillväxtmarknaderna, utvalda onoterade jämförelsebolag och slutligen också en DCF-modell från tredje part. Modellen, i kombination med input från den externa värderingen, fastställde att den uppdaterade värderingen i IRR uppgick till 12 760 miljarder IRR. Pomegranate omvandlar sedan till EUR baserat på NIMA-spotkursen den 30 april, 2024 om 441 434. Resultatet är ett värde i EUR för Sheypoor på

Transaction 09222115557525029451 Signed p, e, n1, v, m, f, n2

28,9 miljoner EUR den 30 april 2024, med och ett sammanlagt värde på Pomegranates direktinnehav och ESOP på 12,5 miljoner EUR (inklusive en 1 %-enhets minskning av ägandet). 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 2024 äger Pomegranate 14,8 % av de utestående aktierna i Griffon Capital och Paya Sepidar. Värderingen av Griffon Capital bygger på en modell med jämförbara p/e-multiplar (Blackrock, Lazard, MorganStanley, Tenovin, Lotus, Temellat, Amin, etc.) som tillämpas på den faktiska vinsten de senaste tolv månaderna av räkenskapsåret, vilket innebär 44,2 miljoner EUR för hela bolaget och 6,5 miljoner EUR för Pomegranates andel enligt NIMA-spotkursen i EUR/IRR om 441 434 den 30 april 2024 och anses vara den närmaste beräkningen av bolagets verkliga värde.

Värderingen av investmentbolaget görs baserat på nettotillgångsvärdet den 30 april 2024, vilket är 2,6 miljoner EUR för hela bolaget och 0,4 miljoner EUR för Pomegranates andel enligt NIMA-spotkursen i EUR/IRR om 441 434 den 30 april 2024. Det sammanlagda värdet på Pomegranates andel i Griffon Group uppgår till 6,9 miljoner EUR den 30 april 2024. Innehavet i Griffon Group klassificeras som nivå 3.

GIF-fond
Den 30 april 2024 är fondens investering värderad till fondens NAV i EUR på 6,2 miljoner EUR. Innehavet i GIF-fonden klassificeras som nivå 2.

Griffon Portfolio Managed Account portföljförvaltningskonto
Den 30 april 2024 är investeringen värderad till 27k EUR baserat på det NAV i IRR omvandlat till EUR enligt NIMA-spotkursen i EUR/IRR om 441 434 den 30 april 2024. Innehavet i Griffon Portfolio Managed Account klassificeras som nivå 2.

Takhfifan
Värderingen av Takhfifan i lokal valuta IRR i NAV IIIC baseras på en modell som huvudsakligen beaktar EV/Sales-multiplar av jämförbara noterade bolag som appliceras både på de senaste tolv månaderna och förväntad försäljning under kommande året. Värderingen omvandlas till EUR genom att applicear NIMA-kursen per den 30 april 2024 på 441 434. Innehavet i Takhfifan är nu klassat som nivå 3.

Obligationsportfölj
Under redovisningsperioden har bolaget haft investeringar i ett antal noterade företagsobligationer i SEK och EUR. Värdet på obligationsportföljen med bas i Sverige uppgick till 1,9 miljoner per den 30 april 2024 och bygger på den senast noterade marknadskursen för obligationerna. En minoritet av bolagets obligationer har nyligen begärt och fått godkännande för att justera sina kreditvillkor. Pomegranate övervakar situationen för att undvika riskrörelser. Utöver obligationsportföljen med bas i Sverige hanterar Pomegranate sin lokala likviditet i Iran med hjälp av tidsbundna insättningar definierade som kortfristiga investeringar uppgående till 0,5 miljoner EUR omvandlade med NIMA kursen per den 30 april 2024. Båda portföljerna klassificeras som nivå 2.

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

2023-04-30	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	TOTALT
FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN				
SUMMA TILLGÅNGAR	–	9 807	138 688	148 494

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN I KONCERNEN	INGÅENDE BALANS 1 MAJ, 2023	INVESTERINGAR/ (AVYTTRINGAR), NETTO EUR	FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE	UTGÅENDE BALANS 30 APR, 2024	ANDEL AV PORTFÖLJEN, %
INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	100 792 901	–	34 674 808	135 467 709	72,7 %
DIGIKALA	16 063 737	–	5 612 850	21 676 587	11,6 %
SHEYPOOR	13 929 531	–	-1 454 160	12 475 371	6,7 %
GRIFFON CAPITAL	7 874 156	–	-968 758	6 905 398	3,7 %
GRIFFON IRAN FLAGSHIP FUND	5 979 342	–	226 810	6 206 152	3,3 %
GRIFFON MANAGED ACCOUNT	25 735	–	1 729	27 464	0,0 %
NAVAAR	25 811	–	-25 811	–	0,0 %
BAHAMTA	27 342	–	-27 342	–	0,0 %
TAKHFIFAN	1 767 182	–	-462 252	1 304 930	0,7 %
OBLIGATIONSPORTFÖLJ	2 008 593	350 492	-5 956	2 353 129	1,3 %
SUMMA LÅNGFRISTIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR HANDEL	148 494 329	350 492	37 571 919	186 416 740	100 %

VÄRDERINGSBAS: VALUTAKURSJUSTERAT NAV PER SLUTET AV 1402			KÄNSLIGHETSANALYS – EUR VÄRDE VID OLIKA KURSFÖRÄNDRINGAR I EUR MOT IRR				
	IRR MRD	MILJONER EUR	-20 %	-10 %	NIMA MID, 30 APR, 2024	10 %	20 %
INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	206 478	467,7	584,7	519,7	467,7	425,2	389,8
POMEGRANATES ANDEL AV IIIC	59 800	135,5	169,3	150,5	135,5	123,2	112,9

VÄRDERINGSBAS: VÄRDERINGSMODELL PER 30 APR, 2024			KÄNSLIGHETSANALYS – EUR VÄRDE VID OLIKA KURSFÖRÄNDRINGAR I EUR MOT IRR				
	IRR MRD	MILJONER EUR	-20 %	-10 %	NIMA MID, 30 APR, 2023	10 %	20 %
SHEYPOOR	12,760	28.9	36.1	32.1	28.9	26.3	24.1
POMEGRANATES ANDEL	5,514	12.5	15.6	13.9	12.5	11.4	10.4
GRIFFON GROUP	20,652	46.8	58.5	52.0	46.8	42.5	39.0
POMEGRANATES ANDEL	3,048	6.9	8.6	7.7	6.9	6.3	5.8
TAKHFIFAN	2,624	5.9	7.4	6.6	5.9	5.4	5.0
POMEGRANATES ANDEL	576	1.3	1.6	1.4	1.3	1.2	1.1

Transaction 09222115557525023451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

Not 7 – Administrativa kostnader fördelade på kostnadsslag

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	1 MAJ 2023 – 30 APRIL 2024	1 MAJ 2022 – 30 APRIL 2023	1 MAJ 2023 – 30 APRIL 2024	1 MAJ 2022 – 30 APRIL 2023
KOSTNADER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA (SE NOT 8)	1 455	1 646	1 455	1 646
JURIDISKA KOSTNADER	104	242	102	242
KONTORSUTGIFTER	106	121	100	117
ÖVRIGA KOSTNADER	420	375	343	359
TOTALA ADMINISTRATIVA KOSTNADER	2 085	2 384	2 000	2 363

Not 8 – Kostnader för ersättning till anställda

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023
LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR	552	557	552	557
SOCIALA AVGIFTER	119	203	119	203
PENSIONSKOSTNADER	84	89	84	89
ÖVRIGA PERSONALKOSTNADER	700	797	700	797
SUMMA KOSTNADER FÖR ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA	1 455	1 646	1 455	1 646

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	1 MAJ, 2023 – 30 APR, 2024	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023	1 MAJ, 2023 – 30 APR, 2024	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023
LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDNING	582	587	582	587
LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR TILL ÖVRIGA ANSTÄLLDA	–	–	–	–
TOTALT	582	587	582	587

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107020l2

Koncernen

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

1 MAJ, 2022 – 30 APRIL, 2023	GRUNDLÖN/ STYRELSEARVODE	RÖRLIG ERSÄTTNING	PENSIONS-KOSTNADER	AKTIEBASERAD KOMPENSATION*	TOTALT
PER BRILIOTH, STYRELSEORDFÖRANDE	10	–	–	37	47
NADJA BORISOVA, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	17	22
ANDERS F BÖRJESSON, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	17	22
MOHSEN ENAYATOLLAH, STYRELSELEDAMOT	5	5	–	17	27
VLADIMIR GLUSHKOV, STYRELSELEDAMOT	5	–	–	–	5
FLORIAN HELLMICH, VD	373	270	34	130	807
NYCKELPERSONER I LEDANDE STÄLLNING	185	146	44	157	532
TOTALT	587	421	78	375	1 462

Moderbolaget

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, i, n2

20241107020013

1 MAJ, 2022 – 30 APRIL, 2023	GRUNDLÖN/ STYRELSEARVODE	RÖRLIG ERSÄTTNING	PENSIONS-KOSTNADER	AKTIEBASERAD KOMPENSATION*	TOTALT
PER BRILIOTH, STYRELSEORDFÖRANDE	10	-	-	37	47
NADJA BORISOVA, STYRELSELEDAMOT	5	-	-	17	22
ANDERS F BÖRJESSON, STYRELSELEDAMOT	5	-	-	17	22
MOHSEN ENAYATOLLAH, STYRELSELEDAMOT	5	5	-	17	27
VLADIMIR GLUSHKOV, STYRELSELEDAMOT	5	-	-	-	5
FLORIAN HELLMICH, VD	373	270	34	130	807
NYCKELPERSONER I LEDANDE STÄLLNING	185	146	44	157	532
TOTALT	587	421	78	375	1 462

Teckningsoptioner
Under räkenskapsåret 1 maj 2023 – 30 april 2024 har inga teckningsoptioner ställts ut, utfärdats, eller förfallit.

LTIP 2020
På årsstämman 2020 som hölls den 14 september 2020 bestämdes att införa ett andelsbaserat långsiktigt incitamentsprogram för ledningen och styrelsen för Pomegranate Investment. Programmet bygger på aktietilldelningar. Aktietilldelningen ges gratis till deltagarna så fort det är praktiskt möjligt efter årsstämman. 1/3 av aktietilldelningen ska genomföras gradvis under cirka fyra års tid, vilket motsvarar fyra perioder fram till datumet för, beroende på vilket som infaller tidigast, (i) årsstämman 2024 eller (ii) 30 september 2024 ("tilldelningsdatum") och den inledande perioden motsvarar perioden från årsstämman 2020 fram till den dag som infaller omedelbart före följande årsstämma 2021 och de återstående perioderna motsvarar var och en perioden från en årsstämma (årsstämman 2021, årsstämman 2022 respektive årsstämman 2023) fram till den dag som infaller omedelbart före nästa årsstämma eller tilldelnings- datumet, i tillämpliga fall (varje sådan tidsperiod är en "period"). Denna aktietilldelning (1/3 av den totala aktietilldelningen) ska tilldelas till 1/4 i slutet av varje period om deltagaren fortfarande är anställd på Pomegranate Investment på det akuella datumet. Utöver tilldelningsvillkoren som precis angivits är totala aktietilldelningen också beroende av resultatet och bygger på utvecklingen av Pomegranate Investment-koncernens substansvärde (NAV) per år samt kassaflöde, i enlighet med intjäningsvillkoren nedan. Varje enskild aktietilldelning ger innehavaren rätt att få en aktie i Pomegranate Investment vederlagsfritt under förutsättning att innehavaren fortfarande är anställd på Pomegranate Investment vid den relevanta tidpunkten för tilldelning med undantag av särskilda fall utöver det vanliga (inbegripet dödsfall och bestående oförmåga att fullfölja uppdraget på grund av sjukdom eller olycksfall) och detta gäller också under det första året fram till dagen för årsstämman 2021. Vid årsstämman 2023 tilldelades totalt 64 362 aktier till ledning och styrelse baserat på intjänade nyckeltal, vilket motsvarar en utspädning om 1,0 %. Under räkenskapsperioden 1 maj 2023 - 30 april 2024 uppgick de rapporterade grundkostnaderna för programmet till minus 138 tusen EUR, exklusive sociala avgifter. Anledningen till den negativa kostnaden är att färre aktier än förväntat under programmets gång delats ut. För att säkerställa leverans av aktier under LTIP 2020-programmet har optioner utfärdats av Pomegranate Investment AB till sig själv för motsvarande maximala aktierätter.

LTIP 2023
Vid årsstämman 2023 som hölls den 13 september 2023 beslutades att implementera ett aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för ledning och styrelse för Pomegranate Investment. Programmet är i allt väsentligt baserat på LTIP 2020-programmet med liknande intjänandevillkor som beskrivs ovan, och samma antal maximalt tilldelade aktier (344 975 aktier). Under rapportperioden 1 maj 2023 – 30 april 2024 uppgick de rapporterade baskostnaderna för programmet till 565 tusen EUR, exklusive sociala avgifter. Det kan nämnas att en majoritet av kostnaderna, på grund av redovisningsregler, periodiseras till programmets början. För att säkerställa leverans av aktier under LTIP 2023-programmet har Pomegranate Investment AB emitterat optioner till sig självt för motsvarande maximala aktietilldelningar.

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107020l4

Not 9 – Skatt

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

Mellanhandsägare

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

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

Huvudprinciper för beskattning

Huvudprinciperna i beskattningen av investmentbolag är att mottagna utdelningar och intäktsräntor, samt valutakursvinster är skattepliktiga, medan lämnad utdelning, utgiftsräntor och förvaltningskostnader är avdragsgilla. 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 2023 – 30 april 2024, skulle vara föremål för svensk inkomstskatt om 20,6 %. Ingen ekonomisk verksamhet ägde dock rum i dotterbolaget PGI Services AB.

SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT	1 MAJ, 2023 – 30 APR, 2024	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023
AKTUELL SKATTEKOSTNAD		
SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT	-	-
UPPSKJUTEN SKATT	-	-
UPPSKJUTNA SKATTER	-	-
TOTALT REDOVISAD SKATT	-	-

Not 10 – Resultat per aktie

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

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

	1 MAJ, 2023 - 30 APR, 2024	1 MAJ, 2022 - 30 APR, 2023
ÅRETS NETTORESULTAT	36 067	-31 751
GENOMSNITTLIGT ANTAL UTESTÅENDE AKTIER	6 364 743	6 301 263
RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING	5,7	-5,0
JUSTERING FÖR UTSPÄDNING TILL FÖLJD AV UTFÄRDADE PERSONALOPTIONER	N/A	N/A
GENOMSNITTLIGT ANTAL UTESTÅENDE STAMAKTIER MED HÄNSYN TAGEN TILL UTSPÄDNING FRÅN LTIP PROGRAM	6 680 970	6 468 956
RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING	5,4	-5,0

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

Not 11 – Likvida medel

I likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen ingår följande:

	KONCERNEN 30 APRIL, 2024	KONCERNEN 30 APRIL, 2023
LIKVIDA MEDEL	3 725	5 196
VARAV ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR LIKVÄRDIGA MED LIKVIDA MEDEL	–	–
TOTALT	3 725	5 196

Not 12 – Aktiekapital och ytterligare tillskjutet kapital

Perioden 1 maj, 2023 - 30 april, 2024

	INTÄKT FRÅN EMISSION	ANTAL UTFÄRDADE AKTIER	AKTIEKAPITAL	YTTERLIGARE TILLSKJUTET KAPITAL
1 MAJ, 2023	–	6 357 009	63 570	122 473 899
LTIP 2020	204	20 364	204	444 889
30 APRIL, 2024	204	6 377 373	63 774	122 918 788

Perioden 1 maj, 2022 - 30 april, 2023

	INTÄKT FRÅN EMISSION	ANTAL UTFÄRDADE AKTIER	AKTIEKAPITAL	YTTERLIGARE TILLSKJUTET KAPITAL
1 MAJ, 2022	-	6 239 394	6 239 394	116 021 715
MINSKNING AV AKTIEKAPITALET	-	-	-6 177 000	6 177 000
LTIP 2019	533	53 253	533	1 912
LTIP 2020	644	64 362	644	273 272
30 APRIL, 2023	1 176	6 357 009	63 570	122 473 899

LTIP 2020

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

LTIP 2023

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

Aktiekapital

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

0,01 EUR. Syftet med minskningen av det nominella värdet var att sänka bolagets kostnader för sina LTIP-program.

Per den 30 april 2024 uppgår bolagets aktiekapital till 63 773 EUR fördelat på 6 377 373 aktier med ett nominellt värde på 0,01 EUR, som var och en motsvarar en röst. Alla emitterade inlösenbara aktier är fullt betalda. Bolaget innehar inga egna aktier.

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

Not 13 – Ställda panter och ansvarsförbindelser

Koncernen hade inga ansvarsförbindelser eller ställda säkerheter per den 30 april 2024.

Not 14 – Aktier i dotterbolag

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

DOTTERBOLAG	LAND	ANTAL AKTIER	ANDEL KAPITAL OCH RÖSTER (%)
PGI SERVICES AB	SVERIGE	100	100 %
IDE SAZAN ARAIA KIAN LLC	IRAN	1 000 000	99 %
MAHDAVARAN TEJARAT GOSTAR SIMIN LLC	IRAN	1 000 000	99 %
BOKFÖRT VÄRDE 30 APR, 2023			1 006 260

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

Not 15 – Transaktioner med närstående

Under rapporteringsperioden 1 maj 2023 - 30 april 2024 uppgick kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen LTIP 2020 och LTIP 2023 för ledningen och för styrelsen till 455 tusen EUR. Se detaljer om LTIP 2020 och LTIP 2023 i not 8. Under perioden har Pomegranate redovisat följande närstående transaktioner:

	ADMINISTRATIVA KOSTNADER		FORDINGAR	
EUR TUSEN	1 MAJ, 2023 – 30 APR, 2024	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023	1 MAJ, 2023 – 30 APR, 2024	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023
NYCKELPERSONER OCH STYRELSE[1]	1 321	1 427	3	3

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

Not 16 – Händelser efter balansdagen

Internationella aktieägare i Digikala har etablerat en ny inhemsk företagsstruktur och överfört sina Digikala aktier till denna enhet. Denna företatagsstruktur syftar till att förbättra likviditeten över tid med en förväntan om en börsintroduktion eller Management Buyout (MBO). Vi förväntar oss att ge mer information i vår nästa rapport.

Not 17 – Fastställande av årsredovisning

Årsredovisningen har avgivits av styrelsen den 21 augusti 2024. Balans- och resultaträkning fastställs av Bolagets aktieägare på årsstämma den 18 september 2024.

Stockholm, den dag som framgår av våra elektroniska signaturer

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

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

PricewaterhouseCoopers AB
Nicklas Kullberg
Certified public accountant

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, i, n2

20241107020018

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 2023 till 30 april 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 26-37. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 38-68 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 30 april 2024 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 2024 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.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Den tryckta versionen av detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-25 och 71-73. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen.

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

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

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

Upplysning av särskild betydelse

Vi vill fästa uppmärksamheten på avsnittet Risker och osäkerhetsfaktorer och avsnittet Internationella kapitalflöden i bolagsstyrningsrapporten av vilka framgår att det för närvarande finns sanktioner som gör att västerländska banker inte kan ta emot betalningar från Iran, men att en kapitalöverföring bedöms vara möjlig när sanktionerna lättas. Det finns i det avseendet anledning att fästa särskild uppmärksamhet vid följande räkenskapsinformation. Av koncernens likvida medel återfinns 0,1 miljoner euro (av totalt 3,7 miljoner euro) i Iran. Av koncernens totala obligationsportfölj återfinns 0,5 miljoner euro (av totalt 2,4 miljoner euro) i Iran. Av koncernens finansiella tillgångar till verkligt värde återfinns 184,1 miljoner euro i Iran. Av moderbolagets likvida medel återfinns inga medel i Iran. Av moderbolagets obligationsportfölj återfinns inga medel i Iran. Av moderbolagets finansiella tillgångar till verkligt värde återfinns 184,1 miljoner euro i Iran. Vi har inte modifierat våra uttalanden i detta avseende.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, 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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden
Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Pomegranate Investment AB (publ) för räkenskapsåret 1 maj 2023 till 30 april 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

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

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

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

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

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

> företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

> 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 dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

05

Information

ÅRSSTÄMMA 73
KONTAKT 74



Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107020222

Årsstämma

Aktieägarna i Pomegranate Investment AB (publ) med org.nr 556967-7247 och säte i Stockholm kallas härmed till årsstämma den 18 september 2024 kl. 15:00 på Advokatfirman Vinges kontor, Smålandsgatan 20, 111 46 Stockholm.

Aktieägare kan delta i årsstämman genom att närvara i stämmolokalen eller genom förhandsröstning.

Rätt att delta i årsstämman och anmälan

Deltagande i stämmolokalen

Den som vill närvara i stämmolokalen personligen eller genom ombud ska (i) vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB framställda aktieboken avseende förhållandena den 10 september 2024, och (ii) senast den 12 september 2024 anmäla sig per post till Pomegranate Investment AB (publ), Mäster Samuelsgatan 1, 1 tr., 111 44 Stockholm eller via e-post till legal@pomegranateinvestment.com. Vid anmälan ska namn, person-/organisationsnummer, aktieinnehav, adress, telefonnummer dagtid och uppgift om eventuella biträden (högst två) samt i förekommande fall uppgift om ombud uppges.

Om en aktieägare företräds genom ombud ska en skriftlig och daterad fullmakt utfärdas för ombudet. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandling 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. För att underlätta registreringen vid årsstämman bör fullmakt samt registreringsbevis och andra behörighetshandlingar vara bolaget tillhanda till ovanstående adress i god tid före årsstämman. 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.

Deltagande genom förhandsröstning

Den som vill delta i årsstämman genom förhandsröstning ska (i) vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB framställda aktieboken avseende förhållandena den 10 september 2024, och (ii) senast den 12 september 2024 anmäla sig genom att avge sin förhandsröst enligt anvisningar nedan så att förhandsrösten är bolaget tillhanda senast den dagen.

Den som vill närvara i stämmolokalen personligen eller genom ombud, måste anmäla detta enligt vad som anges under "Deltagande i stämmolokalen" ovan. Det betyder att en anmälan genom endast förhandsröstning inte räcker för den som vill närvara i stämmolokalen.

För förhandsröstningen ska ett särskilt formulär användas. Förhandsröstningsformuläret finns tillgängligt på bolagets hemsida www.pomegranateinvestment.com. Det ifyllda och undertecknade formuläret ska vara bolaget tillhanda senast den 12 september 2024. Det ifyllda och undertecknade förhandsröstningsformuläret kan skickas med post till Pomegranate Investment AB (publ), Mäster Samuelsgatan 1, 1 tr., 111 44 Stockholm eller via e-post till legal@pomegranateinvestment.com. Aktieägaren får inte förse förhandsrösten med särskilda instruktioner eller villkor. Om så sker är förhandsrösten i sin helhet ogiltig. Ytterligare anvisningar och villkor framgår av förhandsröstningsformuläret.

Om en aktieägare förhandsröstar genom ombud ska en skriftlig och daterad fullmakt bifogas förhandsröstningsformuläret. Om aktieägaren är en juridisk person ska registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandling bifogas formuläret. 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. Om aktieägare förhandsröstat, och därefter deltar i årsstämman personligen eller genom ombud, är förhandsrösten fortsatt giltig i den mån aktieägaren inte deltar i en omröstning under årsstämman eller annars återkallar avgiven förhandsröst. Om aktieägaren under årsstämmans gång väljer att delta i en omröstning kommer avgiven röst att ersätta tidigare inskickad förhandsröst på den punkten. 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.

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 10 september 2024. 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 12 september 2024 beaktas vid framställningen av aktieboken.

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, i, n2

20241107020230

Kontakt

Finansiell information

Årsstämma 2024	18 september, 2024
Sexmånadersrapport 1 maj 2024 – 31 okt 2024	12 december, 2024

Investor relations

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

Address

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

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



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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

Verification

Transaction 09222115557525029451

Document

Årsredovisning för perioden 1 maj 2023 – 30 april 2024
Main document
74 pages
Initiated on 2024-08-21 19:39:25 CEST (+0200) by Peter Axelsson (PA)
Finalised on 2024-08-21 19:58:30 CEST (+0200)

Initiator

Peter Axelsson (PA)
Pomegranate Investment AB
Company reg. no. 556967-7247
peter.axelsson@pomegranateinvestment.com
+46766324145

Signatories

per@vnv.vc (p) *per@vnv.vc* *Signed 2024-08-21 19:45:32 CEST (+0200)*	anders.borjesson@pomegranateinvestment.com (a) *anders.borjesson@pomegranateinvestment.com* *Signed 2024-08-21 19:42:06 CEST (+0200)*
nadja.borisova@gmail.com (n1) *nadja.borisova@gmail.com* *Signed 2024-08-21 19:43:44 CEST (+0200)*	v.a.glushkov@gmail.com (v) *v.a.glushkov@gmail.com* *Signed 2024-08-21 19:50:39 CEST (+0200)*
michel.danechi@pomegranateinvestment.com (m) *michel.danechi@pomegranateinvestment.com* *Signed 2024-08-21 19:45:45 CEST (+0200)*	florian.hellmich@pomegranateinvestment.com (f) *florian.hellmich@pomegranateinvestment.com* *Signed 2024-08-21 19:52:18 CEST (+0200)*
nicklas.kullberg@pwc.com (n2) *nicklas.kullberg@pwc.com* *Signed 2024-08-21 19:58:30 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 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

20241107202424

Pomegranate Investment

20241107019949

Till:

Bolagsverket

VIDIMERING

Undertecknad intygar att följande kopia av revisionsberättelse för **Aktiebolaget Pomegranate Investment AB (Org nr: 556967-7247)**, daterad den **21 augusti 2024** stämmer överens med originalet.

Stockholm, 2024-10-28

Ort och datum

Underskrift

Peter Axelsson

Namnförtydligande

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

Årsredovisning

1 maj, 2023 — 30 april, 2024



Pomegranate Investment AB (publ)

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019S1

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 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, r2

20241107019S2

Innehåll

01 Översikt 4

POMEGRANATE I KORTHET 5
POMEGRANATE SOM RISKKAPITALBOLAG 6
HÄNDELSER UNDER ÅRET 7
DRIVKRAFTER 8
PORTFÖLJÖVERSIKT 9
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ORD 10
MARKNADSÖVERSIKT 13

02 Investeringsportföljen 16

INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC) 17
DIGIKALA GROUP 18
CAFÉ BAZAAR GROUP 20
ALIBABA GROUP (TOUSHA) 21
SHEYPOOR 22
GRIFFON GROUP 23
TAKHFIFAN 25

03 Bolagsstyrning 26

BOLAGS- OCH AKTIEINFORMATION 27
STYRELSE 28
LEDNINGSGRUPP 29
REVISORER 30
RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER 31

04 Finansiell information 38

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 39
RESULTATRÄKNING – KONCERNEN 40
BALANSRÄKNING – KONCERNEN 42
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – KONCERNEN 43
KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN 45
ALTERNATIVA NYCKELTAL – KONCERNEN 46
RESULTATRÄKNING – MODERBOLAGET 47
BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET 48
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – MODERBOLAGET 49
NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA 50
REVISIONSBERÄTTELSE 69

05 Information 72

ÅRSSTÄMMA 73
KONTAKT 74

FÖRETAGETS HEMSIDA
WWW.POMEGRANATEINVESTMENT.COM

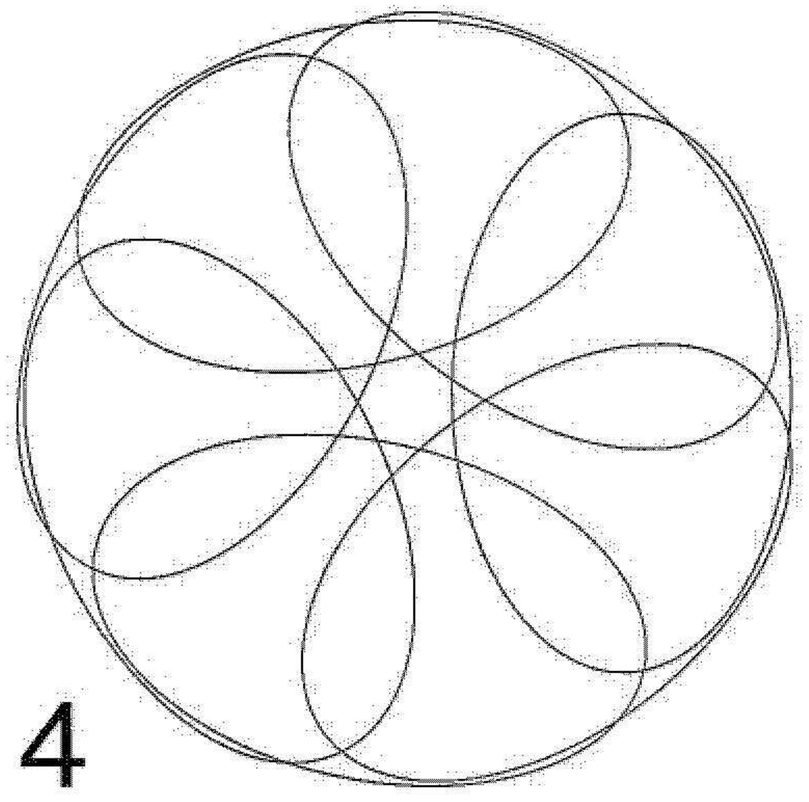
FÖRETAGETS REDOVISNINGSVALUTA ÄR I EURO (EUR). ALLA BELOPP REDOVISAS I EUR, OM INTE ANNAT ANGES.

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

01

Översikt

POMEGRANATE I KORTHET 5
POMEGRANATE SOM RISKKAPITALBOLAG 6
HÄNDELSER UNDER ÅRET 7
DRIVKRAFTER 8
PORTFÖLJÖVERSIKT 9
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ORD 10
MARKNADSÖVERSIKT 13



Transaction 09222115557525029451 Signed p, e, n1, v, m, f, n2

20241107019S4

Pomegranate i korthet

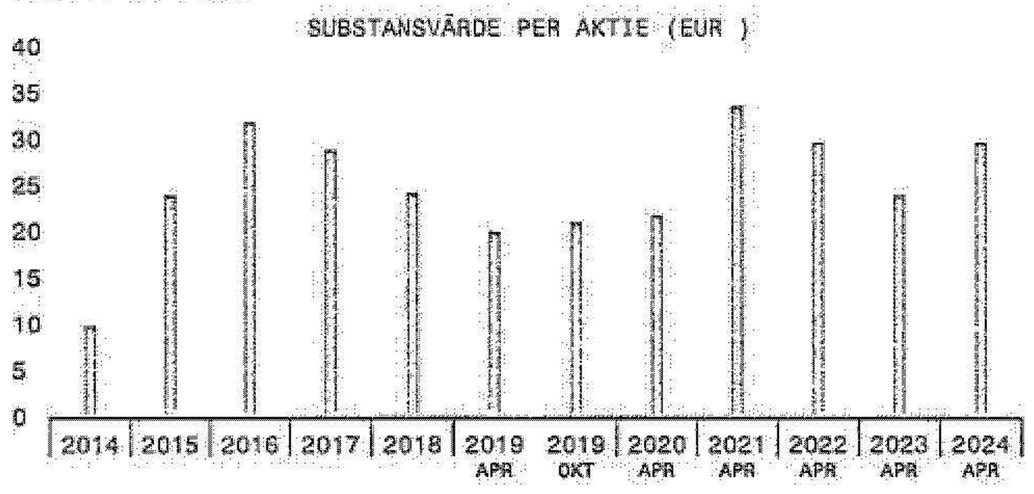
Unik exponering mot lönsamma och kassaflödespositiva privata internetföretag på tillväxtmarknader

Det här gör vi

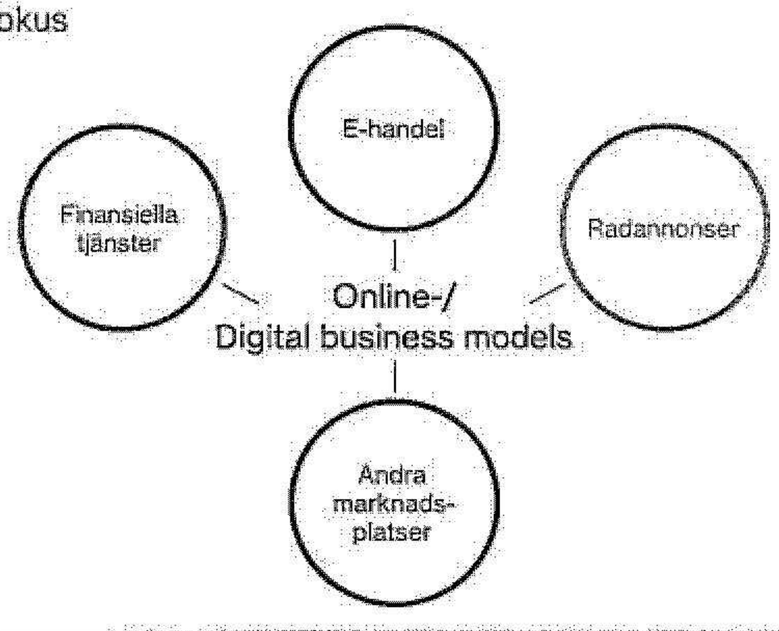
Pomegranate Investments vision

Pomegranate bidrar tillsammans med sina lokala partners till att utveckla snabbväxande företag i Mellanöstern (inklusive Iran) inom 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

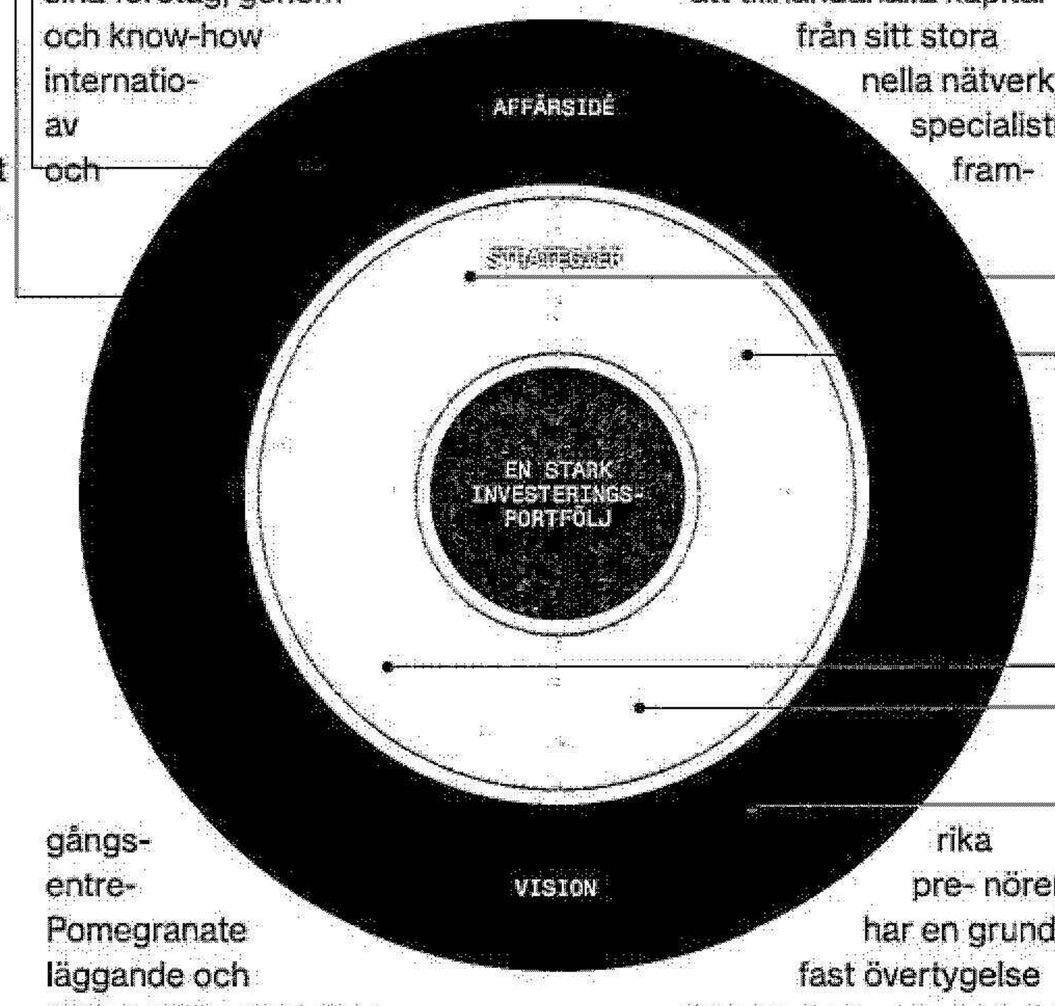


Sektor-fokus



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 grundfast övertygelse att bra affärer och bra investeringar kommer från ömsesidig förståelse, förtroende och partnerskap tillsammans med överföring av kunskap genom personliga åtaganden. Det innebär att vårt team, de människor som investerar i oss och de verksamheter vi investerar i, har en ömsesidig respekt och en stark vilja att bli framgångsrika tillsammans. Pomegranate delar risken och framgången med våra investerare och lokala entreprenörer, när vi utvecklar bolagen tillsammans. Vi har investerat över 100 miljoner EUR i det snabbt växande konsumentteknologiområdet. Vi innehar minoritetspositioner och arbetar nära bolagens ledningar när de står inför utmaningarna med snabb tillväxt så att de drar nytta av vår globala erfarenhet och kunskap från investeringar på andra liknande marknader. Hantera risk- och kunskapsöverföring är vad vi gör och har gjort framgångsrikt på andra marknader.



Tydliga möjligheter

Pomegranate är fokuserade på väldefinierade affärsverksamheter

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

Pomegranate har tillämpat tillväxtinriktade investeringskriterier

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

Betydande innehav i portföljföretagen

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

Välutvecklade specialistkompetenser

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

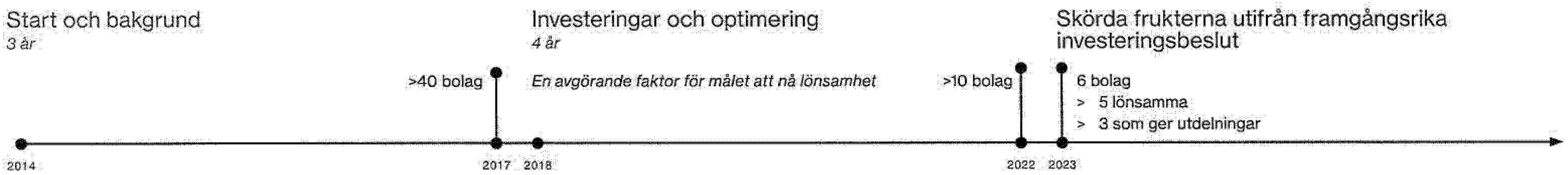
Det här vill vi vara

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019S5

Pomegranate som riskkapitalbolag når nu livscykelfasen att skörda frukterna av framfångsrika investeringar



Investeringsidé
Efter ett besök i Iran beslöt en grupp nytänkande europeiska investerare, med lång och framgångsrik erfarenhet av att investera i snabbväxande företag på tillväxtmarknader, att lansera ett europeiskt bolag för att utvärdera "consumer tech"-investeringar i Iran.

Företagsbildning
Pomegranate Investment AB lanserades i april 2014 som ett aktiebolag med säte i Sverige med Per Brilioth som ordförande, och med en styrelse med bred erfarenhet av tillväxtmarknader, samt Florian Hellmich som VD.

Investerare i Pomegranate
Under 2014 reste bolaget 10 miljoner euro kapital från en handfull investerare. Detta ursprungliga belopp har genom åren ökat till över 100 miljoner euro samtidigt som antalet aktieägare ökat till över 400. Den senaste kapitalanskaffningen 2021 syftade till att förvärva ytterligare en ägarandel i DIK.

Lokala förvärvskandidater
Allt som allt har flera hundra potentiella förvärvskandidater inom Irans consumer tech-sektor granskats och analyseras av Pomegranate.

Investeringar
Under åren har det gjorts ett 40-tal investeringar i lokala nystartade/i tidig fas tech-företag, där bland annat följande kriterier använts; i) stor potential, ii) snabbt växande, iii) professionell bolagsledning, iv) möjligheter till synergieffekter, etc.

Värdeskapande
Pomegranate har strävat efter att dra nytta av sin globala erfarenhet och kunskap från att ha investerat i andra liknande marknader. Tillgången till kapital har påskyndat portföljbolagens tillväxt, och synergiförbättringar har snabbt undersökts.

Konsolidering och optimering
Under denna fas, präglad av tilltagande internationella sanktioner, uppmanades portföljbolagen att accelerera deras väg till lönsamhet eftersom tillgången till kapital blev alltmer begränsad. Det blev då uppenbart att iranska bolag kunde åstadkomma anmärkningsvärd likviditetseffektivitet under tider av kris. Som ett resultat av uppmaningarna blev våra större portföljinvesteringar mer robusta, med solida och lönsamma affärsmodeller, efter att ha anammat tuffa finansiella prioriteringar.

Kassaflödesneutralt
Portföljbolag som utgör ca. 90 procent av Pomegranates investeringsportfölj är kassaflöde- och EBITDA-positiva för fjärde året i rad. Målet är att uppnå en kassaflödesneutral nivå för koncernen vid årets slut.

Realisera värdet
Utdelningar från portföljbolagen håller nu på att uppgå till mer betydande belopp. Vi undersöker nu flera olika spår för åstadkomma en börsintroduktion för Pomegranate - både i Europa och Mellanöstern/Asien - vilket möjligen kan leda till omlokalisering.

Fokus på att göra exits, mitigera risk, samt säkra tillgångar
Utforskandet av möjligheterna att framgångsrikt avyttra en eller flera portföljbolag till en strategisk köpare (förmodligen inhemsk), alternativt att stödja en framgångsrik lokal börsintroduktion för att förverkliga portföljbolagens fulla värde.

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019S6

Händelser under året 1 maj, 2023 – 30 april, 2024

Fortsatt fokus på att dra fördel av portföljinvesteringarna - inklusive bolagsutdelningar och möjliga avyttringar

Pomegranate

> I slutet av förra året inleddes handel med Pomegranates aktier via beQuoteds OTC-lista med tickersymbolen POME. Denna omständighet tillåter fler möjligheter för OTC-handel för aktien.

> Från och med hösten 2023 ingår Michel Danechi, med lång erfarenhet från aktiederivat och tillväxtmarknader, i Pomegranates styrelse.

> Pomegranate fortsätter att fokusera på sin uppdaterade strategi att dra nytta av sina bolagsinvesteringar genom att erhålla utdelningar men också genom att utvärdera potentiella avyttringsalternativ.

> Pomegranate utforskar för närvarande effektiva och regelverksbetonade alternativ att föra tillbaka utdelningar, och medel från potentiella avyttringar, till moderbolaget. När detta åstadkommits har Pomegranate för avsikt att initiera ett (syntetiskt) aktieåterköpsprogram eller motsvarande.

Portföljbolag / Investeringar

> Digikala, som är den största e-handlaren i Iran, fortsätter sin framgångsrika tillväxt i Iran. För år 1402 (som slutade i mars 2024) nådde bolaget en årlig GMV-tillväxt på drygt 55 %.

> Sheypoor har börjat leverera på sitt strategiskifte med högre fokus på lönsamhet, och att använda sin reklamplattform för att utöka bolagets produktutbud. Ett incitamentavtal finns nu på plats för den nya bolagsledningen.

> Alibaba har som mål att vara den ledande onlineresebyrån inom Iran och innehar en betydande marknadsandel via nätet för turistnäringen. Dess varumärke Jabama (som påminner om Airbnb) växer i termer av marknadsandelar.

> Café Bazaar har under året framgångsrikt stärkt sin position som Irans ledande app-platform. Dess dotterbolag Divar, den ledande e-marknadsplatsen i landet, innehar en liknande position.

> Takhfifan, med tillgång till >30 000 handlare, är i färd med en justering av sin affärsmodell med större fokus mot online/offline cashback, vilket är beprövad modell för att nå högre lönsamhet.

> Samtidigt som den lokala börsen i Iran haft utmaningar på grund av ogynnsamma makroförhållanden har Griffon kunnat uppfylla bolagets ambitiösa finansiella mål. Det finns också en pågående inlösenprocess för Pomegranates GIF-andelar för vilket bolaget ansträngt sig att realisera..

Makro & omvärld

> Den lokala valutan IRR har tappat i värde med nästan 5 % jämfört med EUR under året. Skillnaden mellan marknadskursen för IRR och den investeringsskyddade NIMA-kursen har fortsatt vara stor. En diskussion om hur NIMA ska användas kopplat till FIPPA-kursen kommer att följa.

> Diplomatiska förbindelser mellan Iran och Europa, inklusive mellan Iran och Sverige, är just nu på en mycket låg nivå. Det kan inte uteslutas att EU kommer att introducera ytterligare sanktioner mot Iran.

> Efter helikopterolyckan som drabbade president Raisi hölls nyligen presidentval i Iran. Den 6 juli 2024 valdes Masoud Pezeshkian till ny president efter att ha vunnit omvalet med 16,3 miljoner röster (53,7 %). Pezeshkians politik, som beskrivs som reformistisk / moderat, fokuserar bland annat på att återuppliva JCPOA – men för detta återstår många regionala utmaningar.

24,2 EUR
Substansvärde/aktie
1 maj, 2023

29,8 EUR
Substansvärde/aktie
30 april, 2024

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, i, n2

20241107019S7

Drivkrafter

UNG OCH ARBETSFÖR

>70 % under 45 år
Början/mitten av karriären

URBANISERAD OCH MODERN

77 % av befolkningen är urbaniserad
>1 % årlig tillväxt i stadsbefolkningen

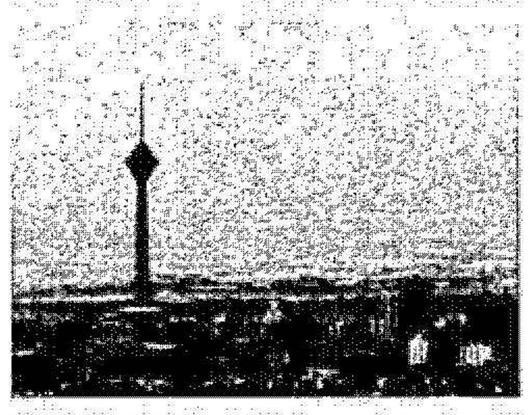
UPPKOPPLAD

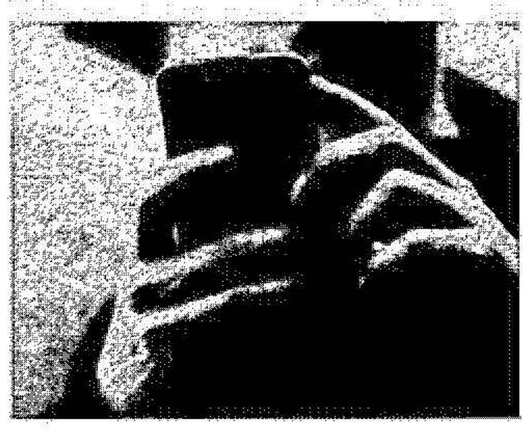
85 % internet penetration
163 % mobilpenetration
127 million mobilanslutningar

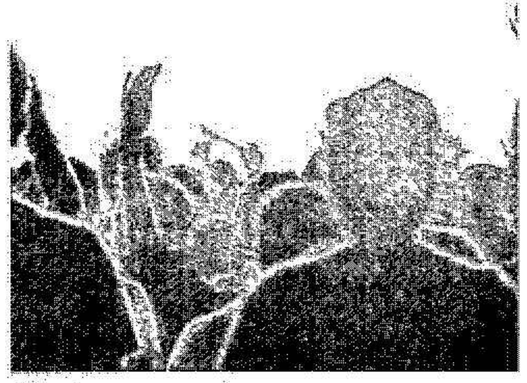
ÖVERGÅNG TILL INTERNET

80 % av befolkningen handlar på nätet
90 % bankpenetration









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 90 miljoner, vilket är en av de största i regionen och motsvarar Tysklands eller Turkiets befolkning i storlek. Dessutom är Irans befolkning ung och växer. Över 70 procent av invånarna är för närvarande under 45 år och i början eller mitten av sina karriärer. År 2023 växte landets befolkning med 0,7 % - historiskt lågt - och koncentrerat till stadsregioner. Sedan bolaget började investera har befolkningen ökat med ca 9 miljoner, det är nästan i paritet med ett Sverige i tillväxt. Därtill är den iranska arbetskraften välutbildad, och har högst läskunnighet och högsta antalet av ingenjörsexaminerade i MENA-regionen. Cirka 80 procent går motsvarande gymnasieutbildning och andelen som satsar på eftergymnasial utbildning ligger bland de högsta i världen, före Storbritannien, Frankrike och Tyskland. Irans urbaniseringsgrad på 77 procent är dubbelt så hög som i Indien (36 procent), klart över Italien (72 procent) och ligger inte långt efter länder som Tyskland (78 procent) och Frankrike (82 procent) – en bra startpunkt för att införa ny infrastruktur.

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 85 procent och 163 procent mobilpenetration med 146 miljoner mobilanslutningar, enligt GSMA Intelligence och DataReportal. Under en period på mindre än sex år växte Iran 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. Friheten på internet kvarstår dock på en låg nivå där Iran får låga 11 poäng av 100 möjliga.

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.

Den nuvarande situationen i Iran

Den nuvarande situationen i Iran kopplat till händelser som ägt rum nyligen - landsomfattande protester, ökad risk för internationella sanktioner, försämrade bilaterala relationer med väst, geografiska konfliktrisker som för närvarande eskalerar – innebär flera utmaningar för en internationell investerare. Som företag kan vi bara fokusera på det vi kan kontrollera och fortsätta att stödja våra lokala portföljbolag vilka representerar samma ståndpunkter som vi står för.

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019S8

Portföljöversikt

PORTFÖLJÖVERSIKT TUSEN EUR	VÄRDE 30 APR 2024	ANDEL AV PORTFÖLJEN	VÄRDE 30 APR 2023	FÖRÄNDRING I VÄRDE SEDAN 30 APR 2023
BOLAG				
INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	135 468	71,2 %	100 793	34,4 %
DIGIKALA (DIRECT)	21 677	11,4 %	16 064	34,9 %
SHEYPOOR	12 475	6,6 %	13 930	-10,4 %
GRIFFON GROUP	6 905	3,6 %	7 874	-12,3 %
TAKHFIFAN (DIRECT)	1 305	0,7 %	1 767	-26,2 %
ÖVRIGT			53	-100,0 %
SUMMA BOLAG	177 830	93,5 %	140 481	26,6 %
ANDRA FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
GRIFFON FLAGSHIP FUND	6 206	3,3 %	5 979	3,8 %
GRIFFON MANAGED ACCOUNT	27	0,0 %	26	6,7 %
OBLIGATIONSPORTFÖLJ	2 353	1,2 %	2 009	17,2 %
SUMMA ANDRA FINANSIELLA TILLGÅNGAR	8 587	4,5 %	8 014	7,2 %
KONTANTA OCH LIKVIDA TILLGÅNGAR	3 725	2,0 %	5 196	-28,3 %
SUMMA INVESTERINGSPORTFÖLJEN	190 142	100 %	153 690	23,7 %
ÖVRIGA NETTOSKULDER	-52		-105	-50,6 %
SUMMA SUBSTANSVÄRDE	190 090		153 585	23,8 %
SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE, EUR	29,8		24,2	23,4 %
UTESTÅENDE ANTALET AKTIER	6 377 373		6 357 009	

DE 4 STÖRSTA FÖRETAGEN I BOLAGETS BREDARE PORTFÖLJ		% av portföljen på genomlyst basis
digikala	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	58,1 %
بازار	Café Bazaar Group** är ett ledande internetföretag för konsumenter i Iran, som driver den största lokala marknaden för Android-applikationer	23,3 %
دیوار	Divar** är den största onlineplattformen för radannonser i Iran med väldigt starkt varumärke. Café Bazaar Group äger 100 % av Divar	
شیپور	Sheypoor är Irans näst största platform för radannonser på nätet, och erbjuder en plattform för användare att köpa och sälja sina produkter snabbt och enkelt utan kostnad	6,6 %
GriffonCapital	Griffon Capital är en ledande förvaltar- och mäklarfirma som tillhandahåller M&A-rådgivning och förvaltningstjänster. Griffon är den 2:a största kapitalförvaltaren i Iran	3,6 %
alibaba Alibaba Digital resebyrå	تخفیفان Takhfifan Plattform för konsumentrabatter	1.9 %

*Exponering delvis genom IIIC och delvis direkt
**Exponering genom IIIC
Anm: Resterande 6,5 % av den totala investeringsportföljen består av övriga finansiella tillgångar samt likvida medel.

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019S9

Verkställande direktörens ord

En gång en pionjär, alltid pionjär. Konsten att omfamna kommande förändringar.



Bästa aktieägare,

Vilken dramatisk sommar det har varit globalt, på fler än ett sätt – klimatet, makroekonomin, politik, den ena rubriken som följer den andra, det är bara att välja. Den nuvarande situationen tycks spegla den utmanande miljö som vi sedan länge har varit tvungna att navigera i. De senaste 12 månaderna, och i själva verket under de senaste åren, har inneburit betydande utmaningar för oss. Lokalt i Iran har BNP halverats sedan 2017 med en köpkraft som utvecklats i samma riktning. Denna typ av ekonomiska påfrestningar, tillsammans med social oro, regulatoriska förändringar och direkta påtryckningar på våra portföljföretag – för att inte nämna de mest komplexa regionala konflikterna på decennier – har förvärrats av en strategisk hållning mot Kina och Ryssland, vilka rört sig bort från EU och USA. Denna förskjutning österut har accelererat avsevärt under de senaste två åren, vilket gör det allt svårare att balansera och uppfylla kraven från de två sfärerna. Det återstår att se om den nyvalde presidenten i Iran, med en moderat agenda, har tillräckligt inflytande för att kunna ändra nuvarande riktning.

Som ett resultat av detta har växelkursen mellan IRR och EUR försvagats drastiskt med en svindlande devalvering på 90 % sedan 2017. Detta har lett till en växelkursmekanism med flera FX-kurser där gapet mellan gråmarknadskursen och NIMA-kursen de senaste 12 månaderna legat på den högsta nivå som någonsin observerats (40-50 %). Denna situation nödvändiggör en diskussion om tillämpligheten av våra FIPPA-licenser, som vi åtnjuter för de flesta av våra investeringar och vilka vi kan behöva ompröva framöver.

Regionalt finns det ännu en del intressant statistik och hur saker utvecklats värda att lyfta fram. Irans ekonomi, i termer av PPP, är ungefär dubbelt så stor av Förenade Arabemiratens, men ändå har Förenade Arabemiraten attraherat ungefär fyra gånger högre investeringsbelopp från Kina. Detta illustrerar hur strategiska tillvägagångssätt kan kopplas till alternativkostnaden.

Handeln mellan Iran och Förenade Arabemiraten har sett en betydande tillväxt kopplat till att UAE lättat på restriktionerna för affärsverksamhet mellan de två nationerna. Förenade Arabemiraten har rullat tillbaka begränsningar för företagsregistreringar och visum för iranska företag. Iranska investerare utvärderar nya finansiella processer för att förbättra den bilaterala handeln. Det bilaterala affärsförhållandet som nu börjat blomstra utgör en del av UAE:s bredare strategi för regional de-eskalaring och ett avståndstagande från det senaste decenniet av interventionism. Förenade Arabemiratens diplomatiska närmande till Iran har uppmuntrats i form av ansträngningar förmedlade av Kina och förbättrade relationer med Saudiarabien, samt reducerade spänningar i Gulfregionen. Handeln mellan Iran och Förenade Arabemiraten återhämtade sig till 24 miljarder dollar under de senaste 12 månaderna fram till mars - vilket överträffar nivån före covid-sanktionerna - med målet att nå 30 miljarder dollar under de kommande två åren.

Att Förenade Arabemiratens tagits bort från FATF:s gråa lista gällande penningtvätt är anmärkningsvärt – ett mål jag med stor önskan skulle vilja att Iran på allvar också skulle överväga. Men bristen på entusiasm för att omfamna denna dynamik i EU, tillsammans med USA:s politiska osäkerhet med ett kommande val kan ändra landskapet igen för oss och skapa press att hitta anpassningar - eventuellt till och med en flytt av bolaget.

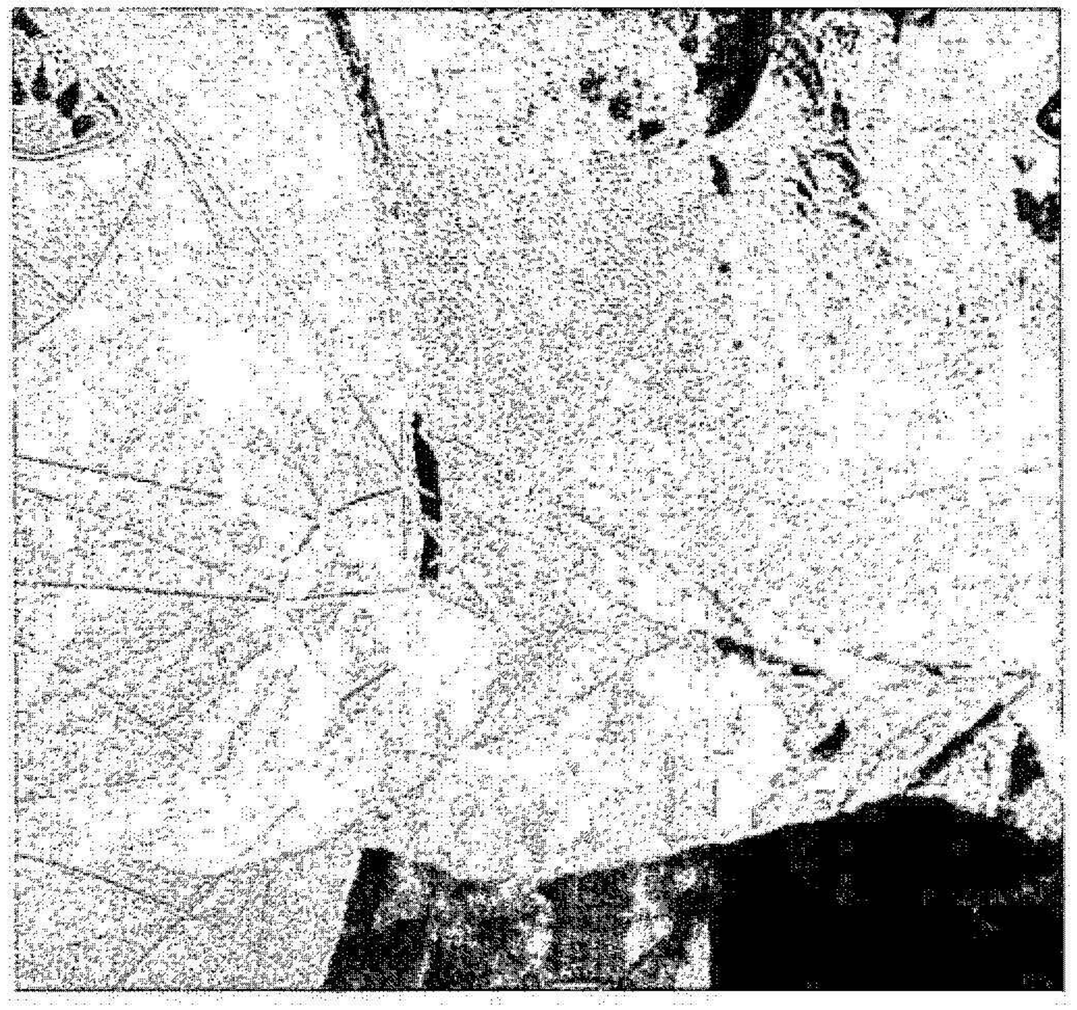
Trots dessa utmaningar nådde vårt 12-månaders NAV nästan 30 EUR per aktie (upp från 29,4 EUR) – oaktat en devalvering på 10 % över senaste sex månaderna. Våra företag presterar exceptionellt bra trots betydande makro- och operationella utmaningar. Med det sagt har vi noterat att andra aktieägare i våra portföljbolag kan ha agendor som inte överensstämmer med vår. Denna divergens kan leda till oavsiktlig komplexitet, och aktualiserar en av få nackdelar med att vara minoritetsaktieägare.

När vi blickar framåt måste vi skapa en miljö för våra företag att fortsätta blomstra. Vi söker strategiska partners, utvärderar partiella avyttringar, och utforskar möjligheterna till börsintroduktioner. I egenskap av rationella investerare och företagare som har investerat våra egna pengar och arbetat envist med våra portföljbolag och deras grundare för att skapa värde - det har inte kommit gratis - så behöver dessa diskussioner föras utifrån marknadsmässiga villkor med jämförbara multiplar för liknande företag noterade på andra börser eller baserat på DCF:er, för att nämna några exempel. En börsintroduktion är ett idealiskt redskap för detta vilket kräver samarbete från alla parter. Det ger också tillgång till dessa fantastiska företag för det iranska folket – en win-win för alla.

Nog med klagomålen, vi är Pionjärinvesterare och vi kommer att förnya och satsa, även i den här fasen. Andra färdigheter, lösningar och allianser kommer att vara nödvändiga, men vi förblir engagerade i vår pionjäranda.

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019600



Under räkenskapsåret 1402 återvände **Digikala** till betydande tillväxt och uppnådde en ökning på över 50 % av GMV och nästan 50 % inkomsttillväxt på årsbasis. Trots en utmanande ekonomisk och operationella situation lyckades Digikala dra ned på kostnaderna samtidigt som de fortsatte att investera i sin infrastruktur. Tillväxten i EBITDA och operativt kassaflöde för 1402 överträffade förväntningarna och ökade över 130 % respektive 68 %. Gällande DK har diskussioner med flera potentiella investerare ännu inte landat i några definitiva slutsatser, men bolaget kommer att gå ut med information när så är fallet.

Digikala har satsat stort på logistik, med en lagerkapacitet nu på över 72 miljoner varor och en daglig bearbetningskapacitet på över 900 000 varor. FMCG-centret, som stödjer Digikala Jets ultrasnabba leveransservice, kan hantera över 150 000 varor dagligen, vilket innebär att över 95 % av beställningarna kan levereras i tid.

Under 1402 har Digikala utökat Ganje, det vill säga en smart skåplösning, vilket ytterligare förbättrar logistikkapaciteten. Företaget kraftsamlar också sina fintech-lösningar, inklusive C-Credit och BNPL. Digipay, vilket tillhandahåller BNPL och kredittjänster, hade över 2,5 miljoner kunder. Det finns potential för att bryta ut Digipay för en separat börsnotering i framtiden.

CB Group. Divar, vilket är det enda företaget i Iran som uppnått betydande skalfördelar, värderas för närvarande till cirka 20 gånger sin vinst, dvs något rabatterat jämfört med jämförbara noterade bolag. Det gör att nuvarande värderingen inte helt speglar Divars tilltagande tillväxt och dess högre vinstmarginaler. Imponerande är att Divar överträffar sin globala motsvarighet, Avito, på en liknande tidslinje, vilket demonstrerar ett bolag i världsklass. Huvuddelen av Café Bazaar Groups värdering härrör från just Divar med EBITDA-marginaler som överstiger 70 %, vilket tydliggörs i dess betydande bidrag. Koncernens framgång med att skala sin verksamhet cementerar dess ledande position i vår portfölj, både i form av storlek och totala värdering. Ett särskilt erkännande går till grundaren och teamet, som på egen hand har uppnått något verkligt anmärkningsvärt.

I **Sheypoor** har vi en liten minskning av Pomegranates ägande på grund av ett nyligen genomfört aktieöverlåtelseavtal. Denna åtgärd syftar till att stimulera den nya bolagsledningen, och att säkerställa en smidig övergång efter att en av medgrundarna lämnade bolagsledningen men behöll en styrelseplats. Det nya teamet har tagit itu med olika regulatoriska och operativa utmaningar, vilket betonar vikten av det som definieras som people-focused businesses.

År 1402 uppnådde Sheypoors B2C-segment en robust årlig 40 % intäktsökning som resultat av nya avgiftsbaserade funktioner, trots att det totala antalet användare och antalet sessioner minskade. I år observeras också Sheypoors fjärde år i rad med positivt eller neutralt nettokassaflöde och EBITDA.

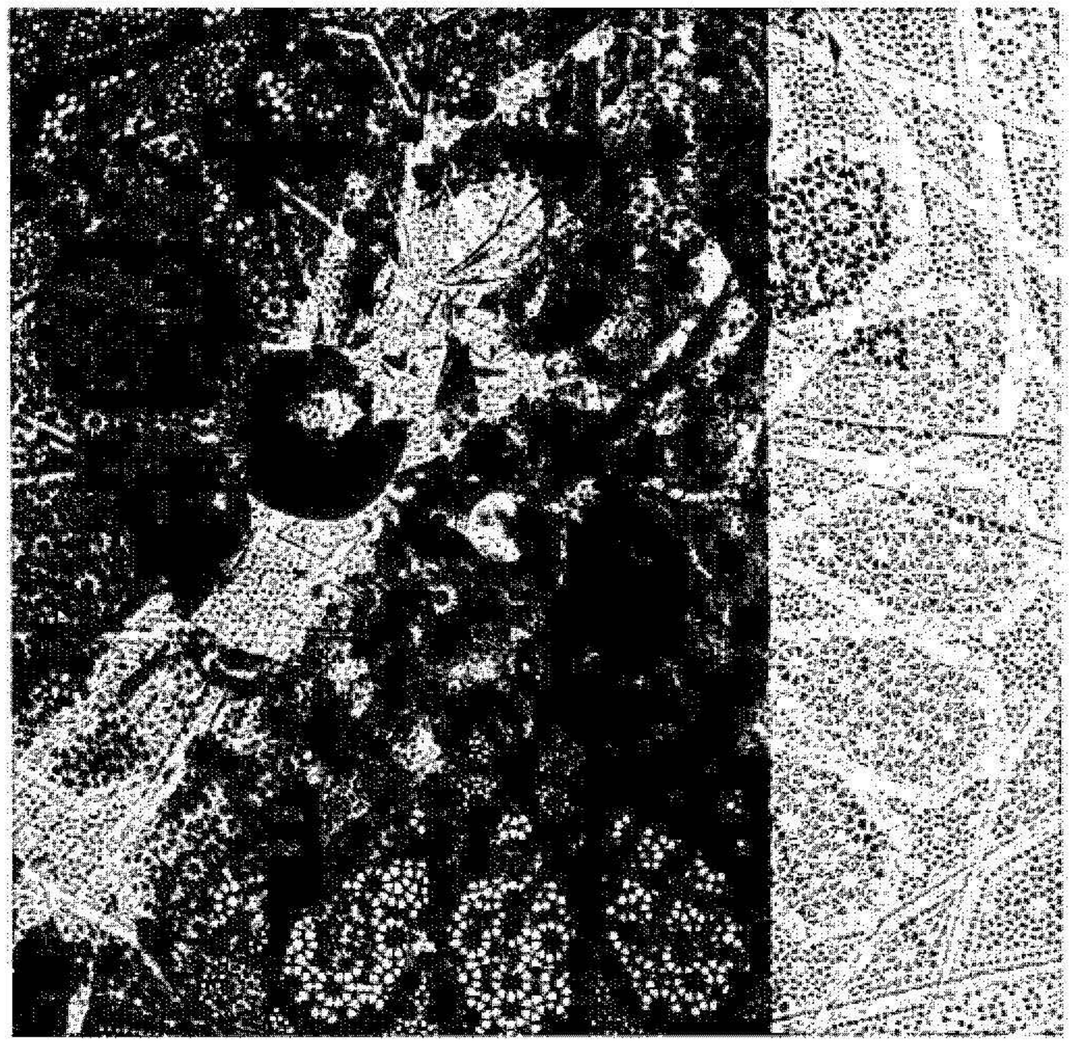
Framåt planerar Sheypoor att expandera inom nyckelsektorer, särskilt inom fastigheter och förmedling, och att genomföra kostnadsbesparande åtgärder, inklusive optimering av personalstyrkan för att förbättra lönsamheten. Företaget överväger också en börsnotering. Partnerskap till exempel med fastighetsutvecklare har hållit den registrerade användarbasen stabil på 6 till 8 miljoner, och dessa samarbeten förväntas öka lönsamheten – en företagsmodell som vi kan väl.

Griffon har levererat ännu ett rekordår med solid prestation både vad gäller intäkter och vinst, kombinerat med en betydande tillväxt i totala förvaltade tillgångar (AUM). Denna framgång kommer trots utmaningarna av stigande inlåningsräntor, vilka får till effekt att investeringar flyttas bort från aktier och obligationer vilket annars utgör Griffons primära produkter. Sammantaget är resultaträkningen mycket hälsosam och mer balanserad än för några år sedan.

Å andra sidan, den pågående inlösenprocessen för GIF-fonden tar mycket tid och resurser i anspråk. Dock, med juridiska rådgivare som nu är involverade hoppas vi på en lösning inom några månader. Dessutom finns ett starkt stöd för en börsnotering som ju är den avyttringsstrategi att föredras. Det är dock oklart om perspektiven i detta tillvägagångssätt förstås fullt ut på lokal nivå.

Takhfifan driver aggressivt på en förändring i sin affärsmodell och flyttar sig bort från gråzonen mellan rabattmodeller och online/offline cashback, där det senare utgör kärnfokus och driver lönsamhet. Med tillgång till över 30 000 handlare kommer Takhfifans affärsmodell att bli otroligt värdefull för e-handel, super-appar och FMCG-spelare. Bolagets värdering är också i förändring, eftersom jämförelsegruppen också justeras. Rabattmodeller försvinner i stort sett medan cashback-modellerna blir betydligt starkare och mer attraktiva. Följaktligen används en DCF-värdering (Discounted Cash Flow) vilket intressant nog ger ett spann på cirka +/- 3 400 miljarder rial, eller ungefär samma datapunkt som den föregående transaktionen.

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2



Alibaba Travel. Att resandet har återuppstått, både globalt och särskilt i Iran, är uppenbart. Denna trend återspeglas nu i Alibaba Travels imponerande siffror, där GMV närmar sig 500 miljoner euro. Kopplat till gränsen till lönsamhet har detta resulterat i att uppvärdera bolaget från cirka 50 miljoner EUR till 77 miljoner EUR, även om det behövs mer visibilitet för att cementera denna nivå. Tillväxten drivs inte enbart av första raden; den lyckade expansionen av vertikaler som Jabama (inspirerad av Airbnb:s affärsmodell) har spelat en avgörande roll. Jabama har snabbt blivit det ledande och mest erkända varumärket inom semesteruthyrningsbranschen, och ett av de tre främsta varumärkena inom hela turistsektorn. Vi vill ge beröm till grundaren för sitt obevekliga driv och kreativitet.

I vår senaste investeringsuppdatering beskrev vi bolagets skifte från fasen Grundandet/Starten (2014-2017), Investeringar/Optimering (2018-2022), och nu till Skörd (2023-). Vårt mål är nu att uppnå kassaflödesneutralitet, förverkliga tillgångar, konsolidera, fokusera på börsintroduktioner/ M&A och returnera pengar till aktieägarna samtidigt som nya möjligheter kan komma att beaktas. Med ett avkastningsmål på 20 % internränta (IRR) har vi planer på att beakta avyttringsmöjligheter, och inleda förhandlingar när det är ekonomiskt förnuftigt samt sanktionskompatibelt. Vi arbetar också med att föra tillbaka utdelningar till moderbolaget från två av våra portföljbolag. Denna strategi är i linje med vår plan att föreslå ett aktieåterköpsprogram (i form av ett publikt men inte börsnoterat företag) strax efter vår årsstämma och, när det programmet är på plats, adressera den betydande rabatten till NAV. Vi måste fortsätta vara banbrytande för att slutföra och/eller omvandla denna satsning.

En gång en pionjär, alltid pionjär. Förändringar ligger framför oss.

Florian Hellmich

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, i, n2

20241107019G2

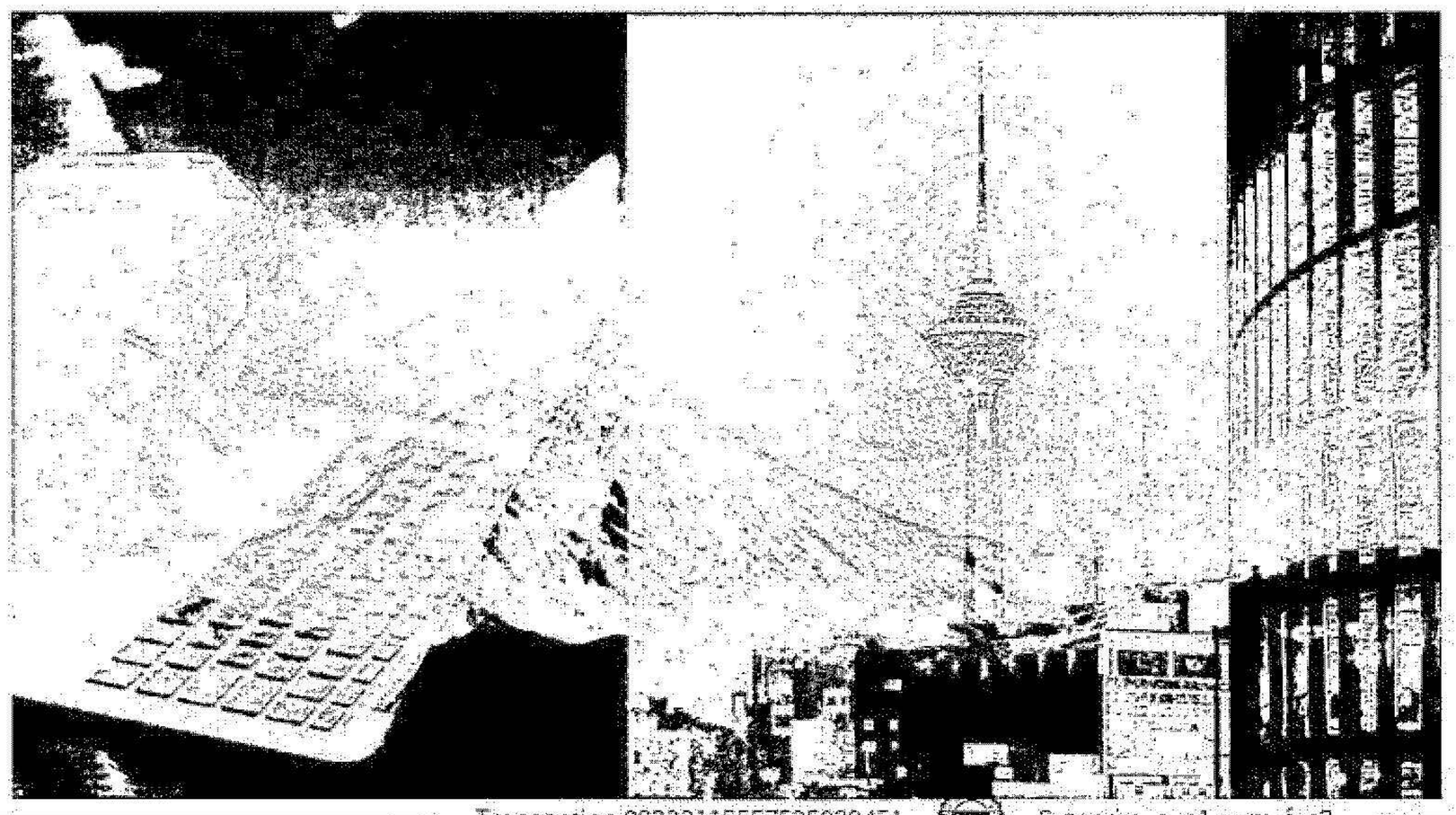
Marknadsöversikt

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

Den digitala ekonomin i världen

År 2024 fortsätter den digitala ekonomin sin tillväxt, det globala antalet internetanvändare och smartphoneanvändare växer med 1,8 % respektive 2,5 %, enligt DataReportal. UNCTAD har visat att Internet of Things (IoT) enheter projiceras till öka 2,5x från 2023 och nå 39 miljarder år 2029, medan e-handelsförsäljning ökade med nästan 60 % från 2016 till 2022, baserat på data från 43 länder som representerar cirka 75 % av den globala BNP.

Under de senaste åren har Kina och USA lett detta globala teknologiska framsteg med tillkomsten av självkörande fordon, kvantdatorer, 5G och AI, bland många andra innovationer. Kina kan nu med lätthet ses som en seriös konkurrent till USA efter att mellan 2014 och 2023 registrerat ungefär 6 gånger fler AI-patent än USA. Eftersom de flesta av dessa teknologier skalas upp och kommersialiseras med hjälp av riskfinansiering så återfinns många av världens enhörningar (privata VC-stödda företag värda över 1 miljard USD) i USA (653) eller Kina (169). Det finns dock många andra länder där globala teknikföretag skapas, inklusive Sverige med Klarna, Revolut i Storbritannien, eller Indiens Digit Försäkring. Om Iran hade varit en öppen ekonomi skulle det säkert kunna producera "regionala mästare" till att börja med. Enligt CB Insights översteg det globala antalet enhörningar 1 200 året 2024.



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

Den digitala ekonomin i Iran

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

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

Enligt en rapport från det iranska departementet för Information och Kommunikation förväntas landets digitala ekonomi växa årligen med 35 % och nå ett värde på mellan EUR 90 - 100 miljarder året 2025. Bidragande faktorer inkluderar befolkningens höga utbildningsnivå, en ökad internetpenetration och en tilltagande användning av teknik i näringslivet och vardagen. Det måste dock tilläggas att även om investeringar i den iranska digitala ekonomin har haft en positiv tillväxt under de senaste åren så eftersläpar de fortfarande det globala genomsnittet på grund av begränsningarna med sanktioner.

När det nu rör sig om en vanesak för de flesta köpare så är det förväntat att köp via online fortsätter även efter pandemin. Butiker tillhandahåller i allt större grad onlineförsäljning och som ett resultat har antalet internetbutiker skjutit i höjden. KPMG rapporterar att under det senaste året har 79,6 % av Irans befolkning gjort en digital betalning, medan 31,3 % gjorde ett online-köp och 33,4 % förde över pengar online. Under 2022 har antalet säljare på Digikala onlinesäljare ökat likväl antalet oberoende online-säljare.

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019G3



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

Alibabas siffror. År 1402, när reseförbudet varit upphävt sedan tre år, så har Alibaba nästan 2 miljoner nya annonser månatligen.

En annan drivkraft bakom den digitala ekonomin under pandemin var kredittjänster som lanserats och utvecklats av Digipay, vars siffror för 1402 visar en betydande användningstillväxt av sina kredittjänster.

1402 blev ännu ett år när stora startups investerade i den digitala ekonomin. Vi ser stora namn som Digikala och Hezardastan (Café Bazaar Group) investera i högteknologiska startups som Diginext och Javaneh. Diginext är fokuserat på en AI-baserad värdekedja för e-handel med sikte på framtiden för iransk digital ekonomi. Även Javaneh, Hezardastans bolagsverktyg för investeringar, har allokerat resurser i de nystartade bolag kopplade till värdekedjan för företag i denna grupp.

E-handel

Enligt Forbes förväntas 20,1 % av detaljhandelsköpen ske online 2024. Med detta i åtanke är det inte förvånande att e-handelsförsäljningen förväntas växa med 8,8 % 2024, vilket innebär att den globala e-handelns marknadsvärde kan komma att uppgå till 5,8 biljoner euro. År 2027 förväntas marknadsvärdet växa till över 7,3 biljoner euro, vilket motsvarar 23 % av den totala detaljhandelsmarknaden.

Enligt uppgifter från Statista 2024 förutspås länder i Sydasien, Latinamerika, Mellanöstern och Afrika hysa den högsta tillväxttakten. Det väntas också att Filippinerna, Indien och Indonesien kommer att vara de länder i världen där e-handeln ökar mest i år.

Medan den globala e-handelsmarknaden väntas ha ett CAGR på 8,5 % mellan 2023 och 2026 ligger uppskattningarna för Irans e-handelsmarknaden närmare 7 % kopplat till en nivå på EUR 3,9 miljarder. Irans e-handelsmarknad är fortfarande i ett tidigt skede, och förväntas fortsätta vara en viktig drivkraft för landets e-handel från 2024 och framåt. Tillväxtpotentialen för sektorn är hög och förväntas representera 12 % av Irans totala detaljhandel år 2027. Enligt Statistas uppskattningar utgör elektronik nästan hälften av den iranska e-handelsmarknaden, följt av modesektorn (15 %) och skönhet, hälsa, personlig vård och hushållssektorn (11 %).

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

Radannonser

Baserat på Yahoo Finance uppskattas den globala nätannonsmarknaden till 680 miljarder euro 2024 och förväntas nå cirka 1,4 biljoner euro 2030, varav 70 % räknas in som radannonser genererade i mobilen. Det är emellertid värt att notera att branschen för radannonser online, som utgör en delkategori till nätannonser, inte har upplevt en sådan tillväxt. Statista förutspår att marknaden för radannonser online kommer att ha en årlig tillväxttakt (CAGR 2024-2028) på 1,96 % för att nå en marknadsvolym på cirka 21,5 miljarder euro år 2028.

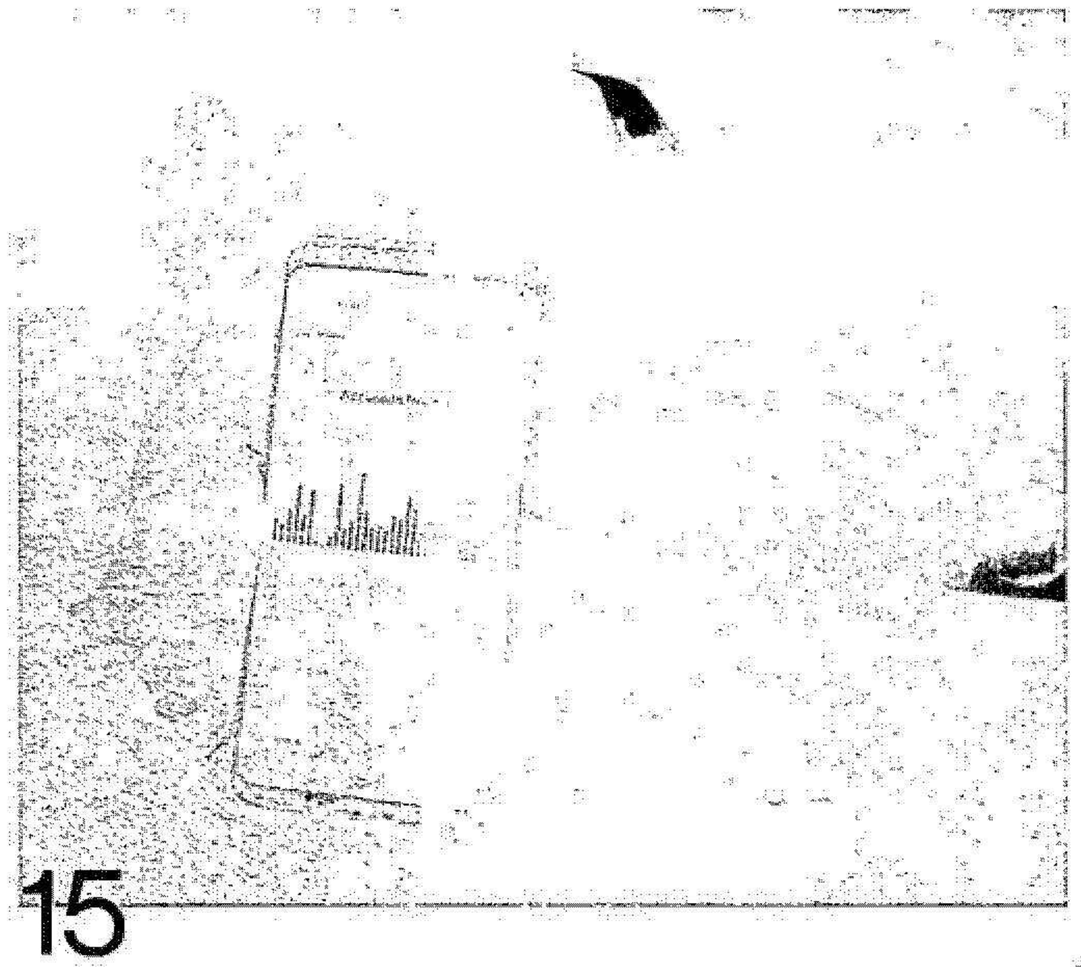
I den regionala utvecklingen för radannonser online pågår både förändringar och innovation. E-handel, som utgör den bredare delen, har utvecklats från att vara ett enkelt koncept med online-detaljhandel till en komplett shoppingekosystem, och aktörerna på marknaden går mot multi-kanalstrategier och introducerar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

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

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

"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 2024 fortfarande en mycket attraktiv marknad for befintliga nationella aktörer som Café Bazaar, Navaar och Fidibo med flera."



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

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 2024 fortfarande en mycket attraktiv marknad for befintliga nationella aktörer som Café Bazaar, Navaar och Fidibo med flera. Sedan början av covid-19-pandemin har strömningen av video, konsumtionen av digitalt innehåll och användningen av appar och spel ökat kraftigt, och ökningen förväntas fortsätta.

Resebyråer på nätet

Efter en pandemi som drabbade resebranschen hårt växte den internationellt turismen 2022 till att nå 1 biljon euro och med 50 % i reala termer jämfört med 2021. Denna återhämtning har fortsatt ända fram till 2024, och UNWTO:s prognostiserar att internationell turism i slutet av året kan komma att ligga 2 % högre jämfört med 2019 års nivå. Renub förutspår att onlineresemarknaden kommer att uppgå till 1 330 miljarder euro år 2027, med en årlig tillväxttakt (CAGR) på 10,6 % från och med 2021.

Finansteknik

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

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

Under år 1401 växte det fram utmanarbanker, köp nu, betala senare-tjänster, utlåningstjänster, växlingskontor för kryptovalutor och därmed sammanhängande finansteknikтjänster 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 2023 kommer marknaden för dessa betalningstjänster att värderas till över 280 miljarder euro 2023. Segmentet har haft en snabb tillväxt under den senaste tiden, tack vare att viktiga finansteknikföretag som Affirm, Klarna, och nyligen företag som MasterCard och Visa, har gett sig in i leken. KPMG:s rapport "Pulse of Fintech" visar också att investerarna verkligen har fått upp ögonen för den här typen av tjänster. Klarnas kapitaltillskott motsvarande nästan 1,1 miljarder euro och PayPals förvärv av japanska Paidy på nästan 2,5 miljarder euro är några exempel.

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

Återbäring

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

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

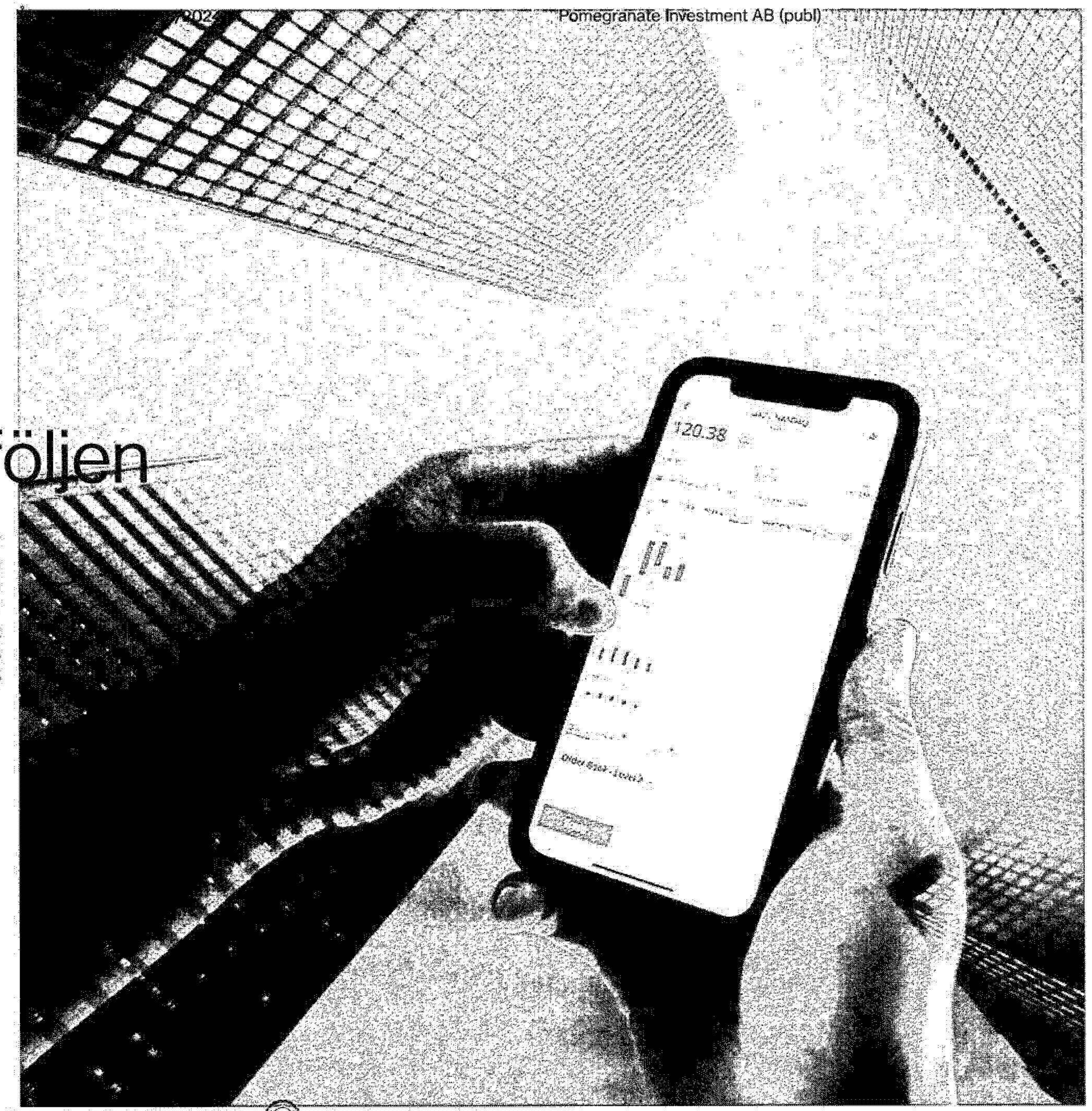
Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019655

02

Investeringsportföljen

INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	17
DIGIKALA GROUP	18
CAFÉ BAZAAR GROUP	20
ALIBABA GROUP (TOUSHA)	21
SHEYPOOR	22
GRIFFON GROUP	23
TAKHFIFAN	25



Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019 66

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.

PGI:s ägarandelar och investeringar är via IIIC per den 30 april 2024 följande:

	PGI ANDEL VIA IIIC[1],%
DIGIKALA[2]	9,5
CAFÉ BAZAAR	4,3
TOUSHA (ALIBABA)	2,8
TAKHFIFAN[2]	3,2

1. POMEGRANATE ÄGER 28,72 % AV INTERNATIONAL HOLDING CO., IIIC. POMEGRANATE HAR OCKSÅ INTJÄNADE AKTIER (VESTED SAR SHARES) I IIIC SOM UPPGÅR TILL 0,24 % PER APR 30, 2024.
2. POMEGRANATE INNEHAR ÄVEN DIREKTÄGANDE UPPGÅENDE TILL 2,3 % I DIGIKALA OCH, 21,9 % I TAKHFIFAN.

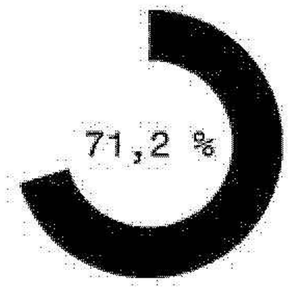
En majoritet av företagen i IIIC-portföljen har levererat goda resultat under räkenskapsåret - särskilt de större bolagen som Digikala och Café Bazaar. IIIC och Pomegranate har beslutat att göra en exit i ett av de mindre portföljbolagen vilket är Alopeyk (on demand-delivery). Det totala värdet på Pomegranates andel i IIIC vid slutet av rapporteringsperioden uppgår till 135,5 miljoner euro baserat på mid NIMA spot på 441 434 per den 30 april 2024, vilket motsvarar 34 % högre EUR-värde jämfört med den 30 april 2023.

NYCKELTAL

135.5 mEUR
Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2024

28,96 %
Pomegranates ägarandel
(inklusive 0,24 % intjänade aktieuppskrivningsrättigheter)

% av investeringsportföljen



+34 %
Förändring i EUR av bolagets verkliga värde, sedan 1 maj, 2023

VÄRDERING: VALUTAKURSJUSTERAT NAV I RIAL VID UTGÅNGEN AV ÅR 1402

	MILJARDER RIAL	MILJONER EUR
POMEGRANATES ANDEL I INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	59 800	135,5

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019 67

Digikala Group

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

""Koncernen fortsätter att ha stark tillväxt med en positivt operativt kassaflödesförändring på nästan 70 % på årsbasis."

Digikala Groups dotterbolag och primära tjänster inkluderar följande:

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

Att utveckla detta ekosystem har inte bara resulterat i synergier mellan sina dotterbolag, men har också skapat strategiska förmågor och hållbar konkurrensfördel för Digikala Group, som bolagsledningen tror kommer att öka koncernens konkurrenskraft inom den iranska e-handelssektorn. Digikala har blivit ett flaggskeppsvarumärke av den tekniska sektorn i Iran för företag och konsumenter, men också för studenter och anställda; i en Iran Talent-rapport publicerad 1401, utnämndes Digikala som det främsta arbetsgivarvarumärket.

Affärsöversikt
Under räkenskapsåret (1402) har Digikala lyckats växa över 55 % i GMV och intäktstillväxten har återgått till cirka 48 % på årsbasis. Digikala har, samtidigt som man investerat i sin infrastruktur, fortsatt att framgångsrikt förbättra marginalen, liksom föregående år, och med att och minska kostnaderna trots rådande tuffa ekonomiska omständigheter. Tillväxtsiffror i EBITDA och Operativt kassaflöde i 1402 har varit ännu högre än förra året uppgående till >130 % respektive 68 %.

NYCKELTAL

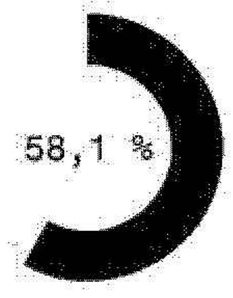
Total andel

110,5 mEUR

Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2024

Indirekt andel	Direkt andel
88,8 mEUR	**21,7 mEUR**
Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2024	Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2024
9,5 %	**2,31 %**
Pomegranates ägarandel via IIIC	Pomegranates direkta ägarandel

% av investeringsportföljen



digikala

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

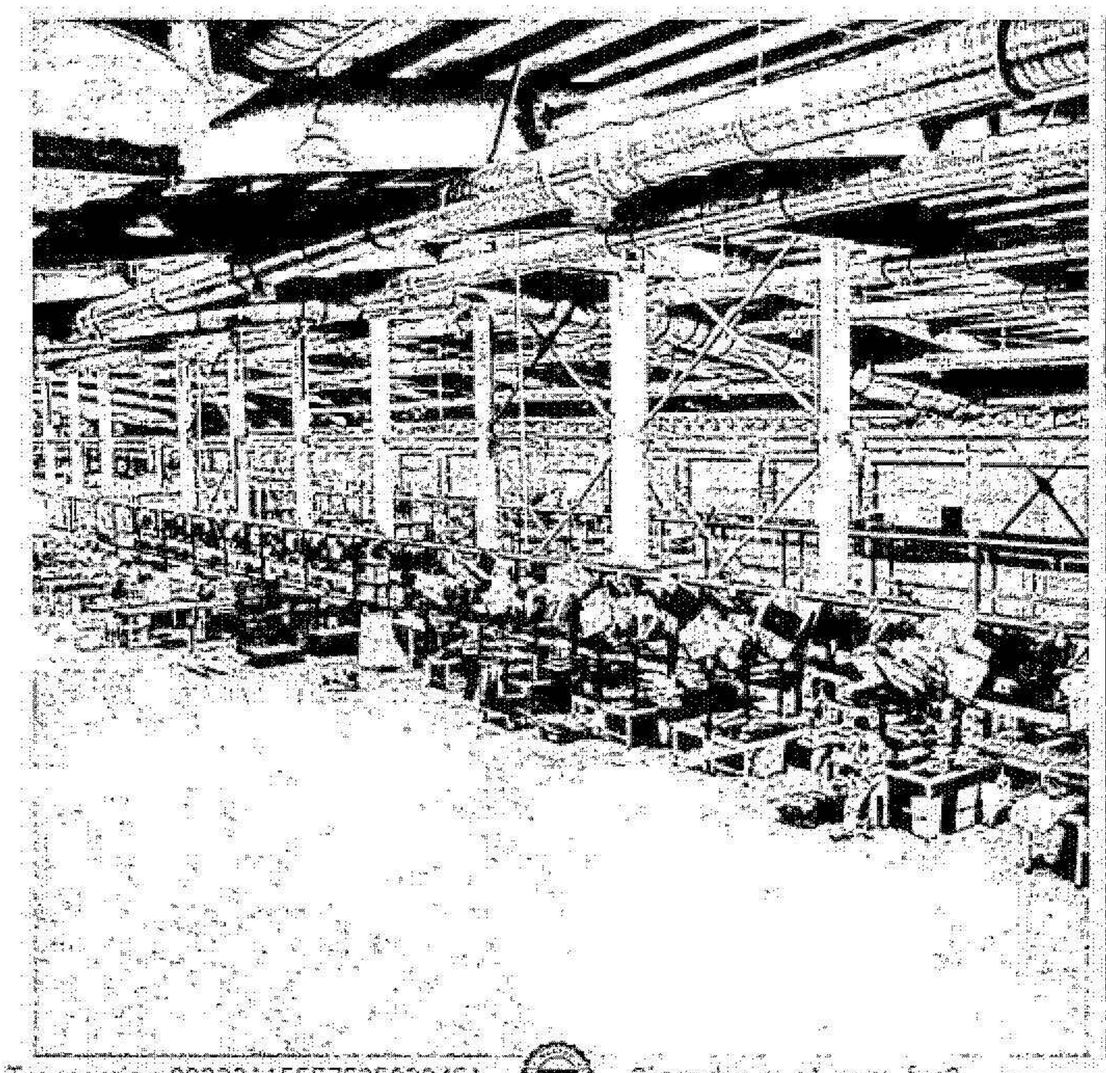
Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019G8

"Digikalas genomsnittliga årliga GMV-tillväxt under årtiondet 1395–1401 var 65 % per år. På årsbasis 1402 har GMV vuxit mer än 55 %."

Under de senaste åren har Digikala utvecklat och investerat i olika kompetenser - där logistik står ut. För närvarande uppgår Digikalas lagerkapacitet till över 72 miljoner artiklar med en daglig kapacitet på runt 900 000 artiklar. Digikalas FMCG uppfyllelsecenter som levererar till exempel Digikala Jet ultrasnabb leveransservice har en daglig kapacitet på över 150 000 artiklar. Digikalas förstklassiga logistikinfrastruktur tillåter Digikala att slutföra över 95 % av beställningarna i tid.

År 1402 har Digikala skalat upp Ganje, vilket är bolagets smarta skåplösning, som ytterligare förbättrar Digikalas logistikinfrastruktur. Digikala fokuserar också på sina Fintech-lösningar i 1402, med planerar att skala upp sina C-Credit, BNPL och 4Pay, M-Credit, InsurTech, och andra Fintech-tjänster. Digipay erbjöd BNPL och kredittjänster till Digikala och andra handlare och som nu betjänar över 2,5 miljoner kunder.





digikala

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019969

Café Bazaar Group

Café Bazaar Group, eller numera Hezar Dastaan Group (Hezardastan Information Technology Development Group) består av Café Bazaar och Divar, samt några andra nystartade bolag. Cafe Bazaar är ett ledande webbaserat internetföretag inriktat på konsumenter som driver den största appbutiken för Android i landet. Divar är den ledande marknadsföringsplattformen för radannonser i Iran.

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

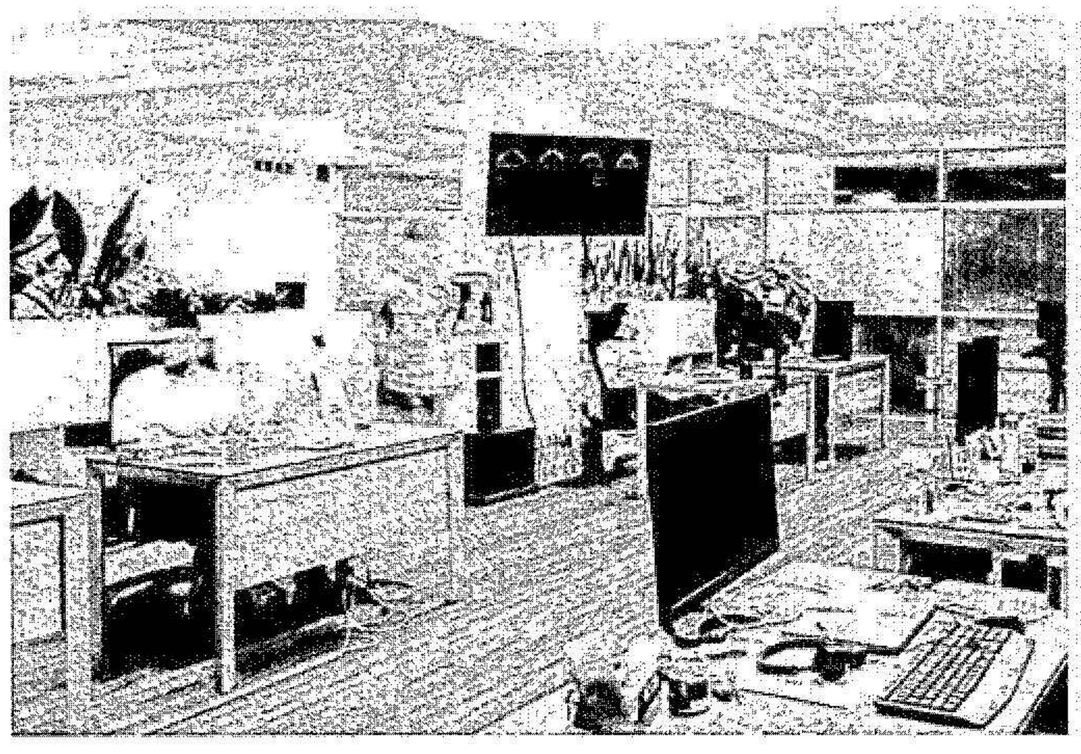
Café Bazaar
Café Bazaar fortsätter att vara förstahandsvalet av applikationer, spel och ladda ner uppdateringar bland de iranska appbutikerna. År 1402 (som går till mars 2024) uppgick de dagliga aktiva användarna fler än 6 miljoner, vilket ger en total på cirka 40 miljoner under en månad.

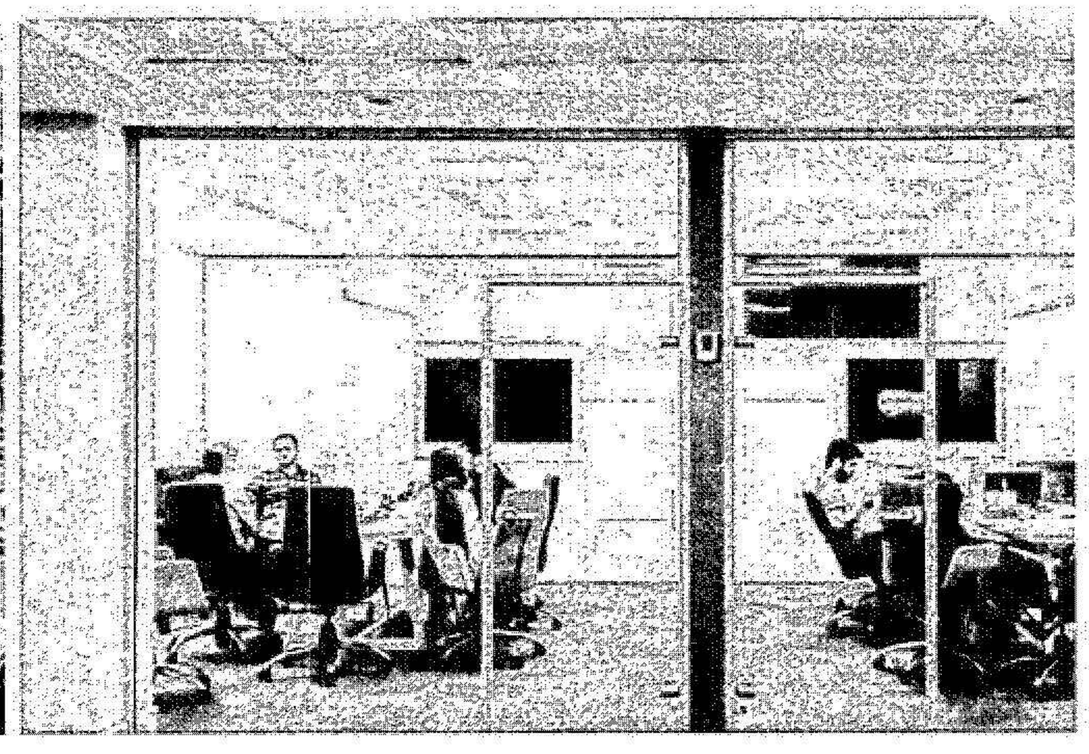
År 1402 har Bazaar fortsatt sin strategi för att utveckla områden med långvarig konkurrensfördel för för att befästa sin marknadsposition. Denna strategi innebär att utveckla kapacitet för yngre användare, öka långsiktig produkthållbarhet, reducera potentiella risker och förbättra inkomstgenereringen genom nydanade betaltjänster. Pardakht Bazaar/Bazaar Pay, en allt-i-ett-betalningslösning med målet att förenklar enkelheten och användarupplevelsen av onlinebetalningar, är ett exempel av en produkt som har designats och lanserats som ett resultat av denna strategi.

Divar
Divar är den största onlineplattformen för radannonser i Iran med en hög nivå av kännedom om varumärket. Divar strävar efter att tillhandahålla en plattform för marknadseffektivitet, att ge aktörer inom olika branscher stöd och uppmuntra till miljömässig hållbarhet. Under räkenskapsåret fokuserade Divar på kvaliteten på annonser och radannonser samt plattformens hälsa med hjälp av tekniska metoder och förbättring av infrastrukturen. Under 1401 nådde Divar över 35 miljoner aktiva användare per månad och över 120 miljoner annonser publicerades, med cirka 6 miljarder genomsnittliga visningar per månad.

År 1402 har Divar fyllt 11 år och fortsätter att vara det primära valet i Iran när det kommer till radannonser för begagnade artiklar etc. Med mer än 38 miljoner aktiva användare har Divar varit den mest nedladdade appen från Café Bazaar. Under året 1402 har mer än 87 miljoner annonser publicerats på Divar.

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





بازار دیوار

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

Transaction 09222115557525029451 Signeo p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019970

Alibaba Group (Tousha)

Alibaba är den ledande onlineresebyrån i Iran med en dominerande marknadsandel av onlineresemarknaden. Under 1402 har Alibaba ytterligare förstärkt sin marknadsposition genom att exempelvis nästan dubblera antalet aktiva agenturköpare.

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

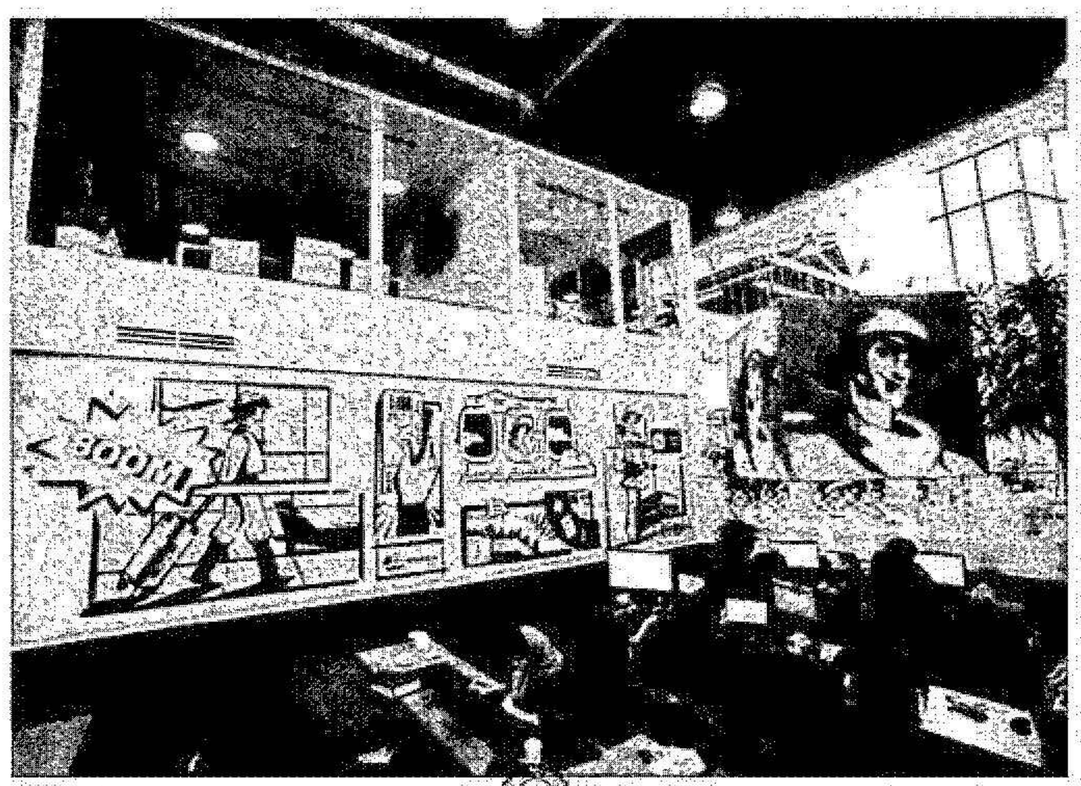
År 1402 (som avslutades i mars 2024) har Alibaba kunna nå över 60 % tillväxt i GMV. Dessutom, som ett resultat av företagets strategiska fokus på att förbättra lönsamheten har EBITDA ökat med ca två gånger.

Denna prestation har bidragit till att ytterligare stärka Alibabas position som den ledande spelaren på Irans turistmarknad.

Jabama: En onlineplattform som erbjuder boende (liknande till Airbnb) etablerades 2015 med ett första fokus på inrikeslogi. År 1401 kunde Jabama undvika en tillbakaförskjutning från online till offline genom en "garanterad reservation"-strategi som antogs framgångsrikt för första gången, och resulterade i ett nytt rekord för försäljning på daglig basis.

År 1402 har Jabama fortsatt denna bana genom att dubblera ordertillväxt på kvartalbasis. Jabama har placerat sig bland de mest kända namnen i resebranschen avseende kunders varumärkeskännedom. År 1402 är Jabama det mest dominerande varumärket inom semesteruthyrningsbranschen och även topp 3 som varumärke i hela turistnäringen.

”Jabama är det mest dominerande varumärket inom semesteruthyrningsbranschen och även topp 3 som varumärke i hela turistnäringen.”





alibaba جاباما

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, o1, v, m, i, r2

20241107019711

Sheypoor

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

"Intäktsökning på knappt 40 % under 1402 för Sheypoor"

Pomegranates direkta ägande i Sheypoor uppgår till 42,3 % samt 1 % genom ett etablerat ESOP-upplägg. Den lilla minskningen av det totala ägandet är kopplat till Pomegranates avtal med bolagsledningen om överlåtelse av en begränsad del av företagets aktier med utgångspunkt i nyckelvillkor syftandes till att ytterligare stimulera Sheypoors finansiella utveckling.

År 1402 har Sheypoors B2C-segment presterat bra, med en ökning i B2C-intäkter i alla regioner på cirka 40 % på årsbasis. Under året har Sheypoor lagt till nya betalfunktioner till sin plattform som har bidrog till denna starka prestation. Trots detta har det totalt antalet användare och besök minskat under det gångna året.

1402 är det fjärde året med positivt eller neutralt nettokassaflöde och EBITDA positivt för företaget. Sheypoor tänker fortsätta utveckla sin verksamhet inom vertikaler (med fokus på fastigheter) och till leverera kostnadsbesparingar inklusive personalhantering för att förbättra företagets lönsamhet. Det finns börsintroduktionsplaner under de kommande åren.

Förbättrad nettoomsättning och positiv multipelutveckling dämpade IRR-devalveringen och resulterade i en likartad bolagsvärdering i EUR. Värderingen av Pomegranates innehav i Sheypoor baseras på en modellvärdering per den 30 april 2024 med de tolv senaste månadernas intäkt och nästa tolv månader intäktsprognos i kombination med relevanta benchmark-multiplar från jämförbara radannonser i tillväxtmarknader och andra börsnoterade jämlikar, samt en extern DCF-modell.

Modellerna fastställde den uppdaterade IRR-baserade värderingen till IRR 12 760 miljarder. Pomegranate applicerar sedan EUR-kursen baserat NIMA-kursen på 441 434 per den 30 april 2024. Detta resulterar i ett EUR-värde av Sheypoor den 30 april 2024 på 28,9 miljoner EUR med ett kombinerat värde av Pomegranates direkta andel och ESOP på EUR 12,5 miljoner.

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

12,5 mEUR
Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2024

42,3 %
(+1 % ESOP)
Pomegranates ägarandel

% av investeringsportföljen



6,6 %

-10 %
Förändring i värde i EUR, sedan 1 maj, 2023

VÄRDERING: MODELL-VÄRDERING DEN 30 APR 2024	MILJARDER RIAL	MILJONER EURO
SHEYPOOR	12 760	28,9
POMEGRANATES ANDEL	5 507	12,5

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2

20241107019772

Griffon Group

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

Sedan 2018 har Griffon framgångsrikt fokuserat på ett lokalt kapitalförvaltningsutbud och betjänat de tillgängliga penningreserverna i Iran. Toranj Capitals lokala fokus har blivit alltmer relevant i tider av minskad tillgänglighet till internationellt kapital. Griffon har nu ökat sitt förvaltade kapital runt 40 gånger sedan 2019.

För närvarande förvaltar Toranj Capital två aktie-ETF:er, två räntebärande fonder, en blandad tillgångsfond samt en fond-i-fond-ETF. Under året har Griffon fortsatt fokusera på utvecklingen av digitalt plattformar, med lanseringen av en ny app som ger kunderna bättre tillgång till Griffons produkter och tjänster.

Den framgångsrika tillväxten 2022 och 2023 förväntas fortsätta under 2024 där fokus kommer att ligga på att öka det förvaltade kapitalet (AuM), samt att generera högre ECM/DCM-intäkter. I slutet av 1402 hade AuM uppgick till nästan 250 biljoner IRR (eller mer än 500 miljoner euro).

Per 30 april 2024 värderar Pomegranate sin investering i Griffon Capital baserat på en P/E-multipelmetod användandes av multiplar hämtade från globala och lokala bolag med liknande verksamhet. Pomegranate har nu justerat sin värderingsmodell från att använda flerårig genomsnittlig historisk vinst för att lägga lika vikt mellan bolagets historiska och prognostiserade vinster. Detta tillvägagångssätt är i linje med de andra värderingsmodeller för övriga portföljbolag, vilket resulterar i ett totalt EUR-värde på Griffon Capital per 30 april 2024 på 44,2 miljoner euro och värdet av Pomegranates andel till 6,5 miljoner euro. Griffons investmentbolaget, som en del av koncernen, värderas baserat på dess NAV per 30 april 2024 till 2,6 miljoner euro, där Pomegranates andel uppgår till 379 tusen EUR baserat på NIMA. Det innebär att det totala värdet av Pomegranates investering i Griffon Group uppgår till 6,9 miljoner euro.

"I slutet av 1402 uppgick AuM till nästan IRR 250 biljoner (dvs mer än EUR 500m)."

NYCKELTAL

SEKTOR	KAPITALFÖRVALTNING OCH RÅDGIVNING
BOLAGET BILDAT	2014
FÖRSTA INVESTERING	2014

6,9 mEUR
Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2024

14,8 %
Pomegranates ägarandel

% av investeringsportföljen

3,6 %

+12 %
Förändring i värde i EUR, sedan 1 maj, 2023

VÄRDERING: MODELL-VÄRDERING DEN 30 APRIL 2024	MILJARDER RIAL	MILJONER EUR
GRIFFON GROUP	20 652	46,8
POMEGRANATES ANDEL	3 048	6,9

GriffonCapital

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

Transaction 09222115557525029451 Signed p, a, n1, v, m, f, n2