20231124024 66

Pomegranate Investment

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 13 september 2023**. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till hur vinsten ska fördelas.

Jag intygar också att innehållet i bifogade årsredovisningen och revisionsberättelsen daterade **23 augusti 2023** stämmer överens med originalen.

Stockholm, 2023-11-14

Ort och datum

Underskrift

Anders F. Börjesson

Namnförtydligande

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

Pomegranate Investment

20231124024467

Till:

Bolagsverket

VIDIMERING

Undertecknad intygar att följande kopia av revisionsberättelse för **Aktiebolaget Pomegranate Investment AB (Org nr: 556967-7247)**, daterad **23 augusti 2023** stämmer överens med originalet.

Stockholm, 2023-11-14

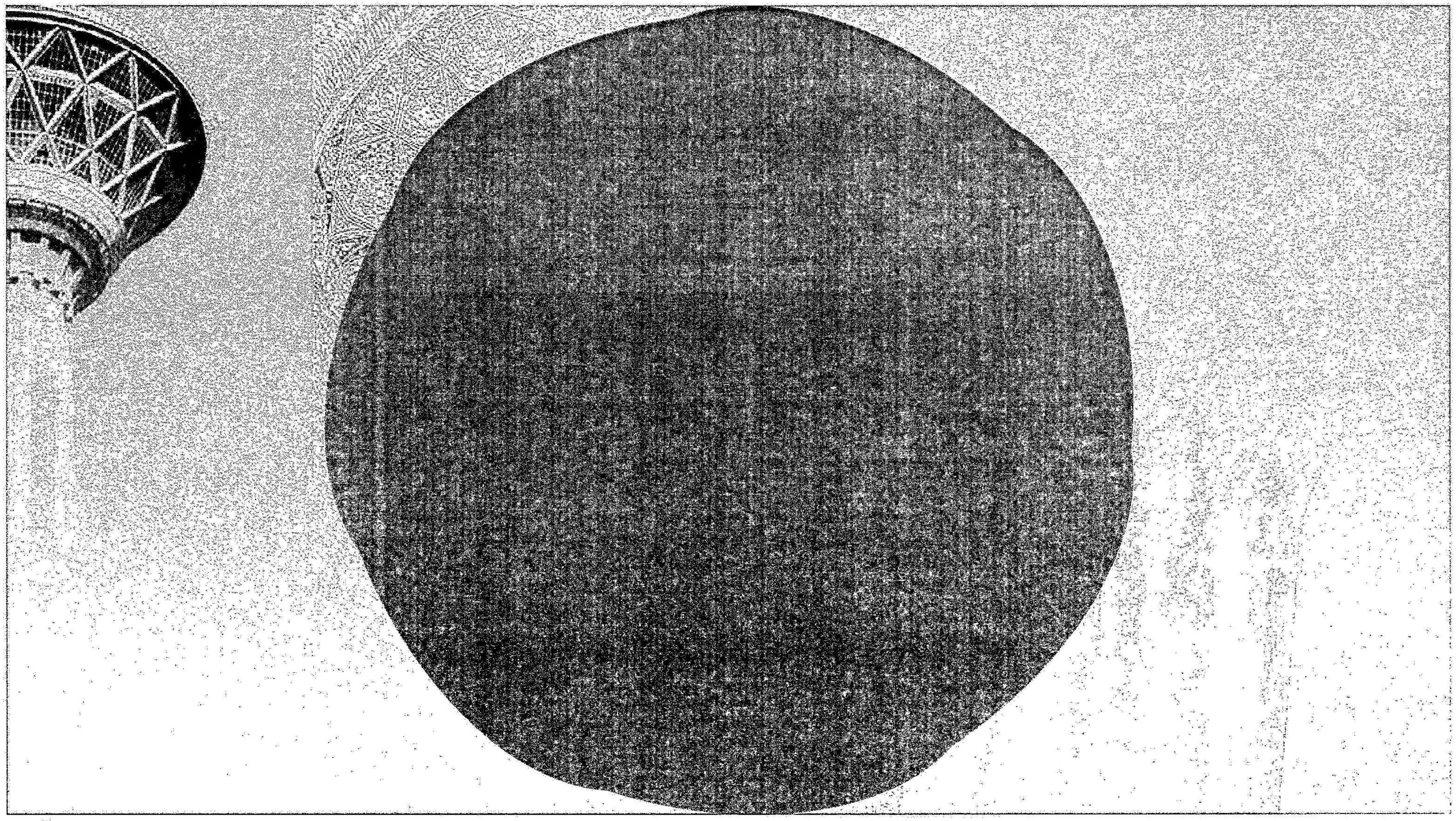
Ort och datum

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, 2022 — 30 april, 2023

Pomegranate Investment AB (publ)

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024 68

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 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Innehåll

01 Översikt 4

POMEGRANATE I KORTHET 5
HÄNDELSER UNDER ÅRET 6
DRIVKRAFTER 7
PORTFÖLJÖVERSIKT 8
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ORD 9
MARKNADSÖVERSIKT 12

02 Investeringsportföljen 15

INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC) 16
DIGIKALA GROUP 17
CAFÉ BAZAAR GROUP 19
ALIBABA GROUP (TOUSHA) 20
SHEYPOOR 21
GRIFFON GROUP 22
TAKHFIFAN 24

03 Bolagsstyrning 25

BOLAGS- OCH AKTIEINFORMATION 26
STYRELSE 27
LEDNINGSGRUPP 28
REVISORER 29
RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER 30

04 Finansiell information 37

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 38
RESULTATRÄKNING – KONCERNEN 39
BALANSRÄKNING – KONCERNEN 41
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – KONCERNEN 42
KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN 44
ALTERNATIVA NYCKELTAL – KONCERNEN 45
RESULTATRÄKNING – MODERBOLAGET 46
BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET 47
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – MODERBOLAGET 48
NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA 49
REVISIONSBERÄTTELSE 68

05 Information 70

ÅRSSTÄMMA 71
KONTAKT 72

FÖRETAGETS HEMSIDA
WWW.POMEGRANATEINVESTMENT.COM

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

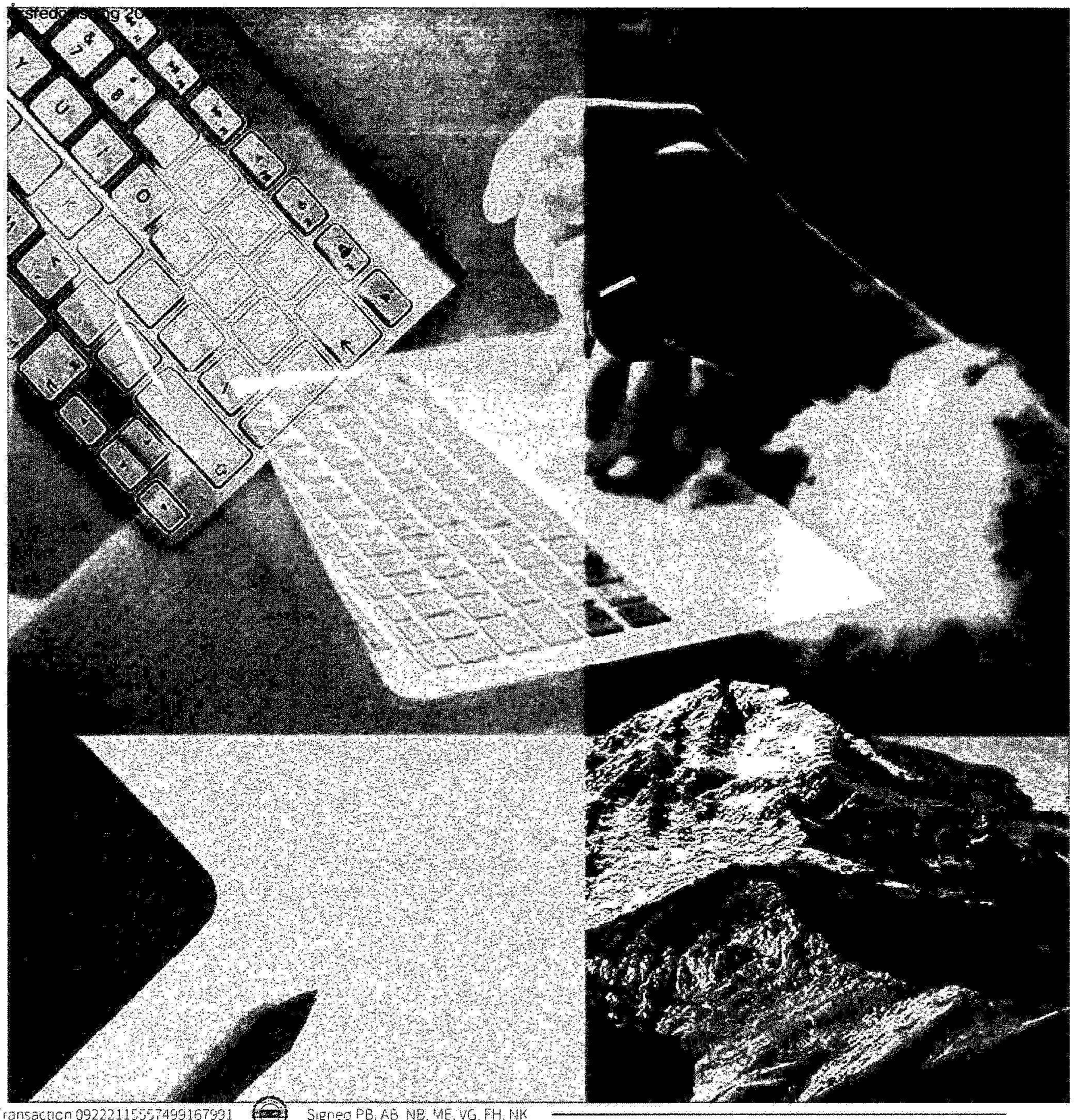
20231124024469

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

01

Översikt

POMEGRANATE I KORTHET 5
HÄNDELSER UNDER ÅRET 6
DRIVKRAFTER 7
PORTFÖLJÖVERSIKT 8
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ORD 9
MARKNADSÖVERSIKT 12



Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Pomegranate i korthet

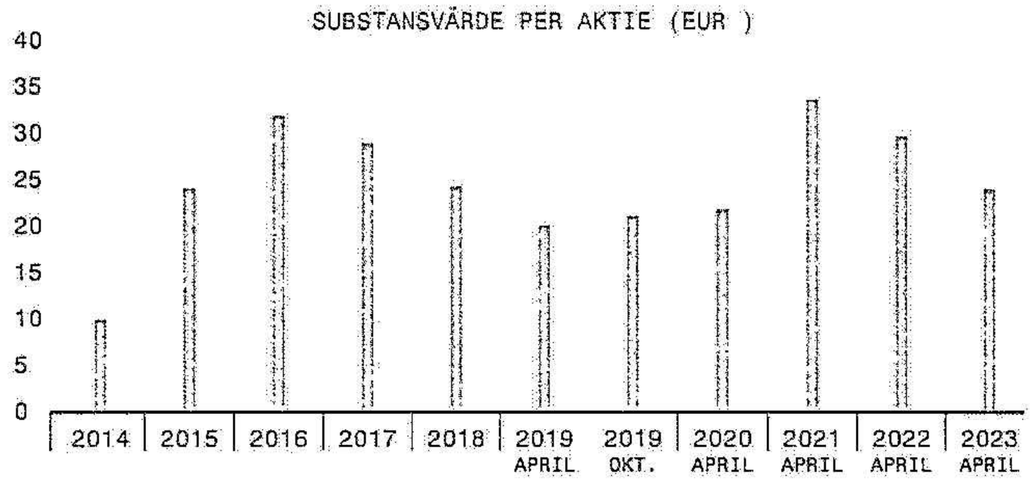
Unik exponering mot lönsamma och kassaflödespositiva privata internetföretag på tillväxtmarknader

Det här gör vi

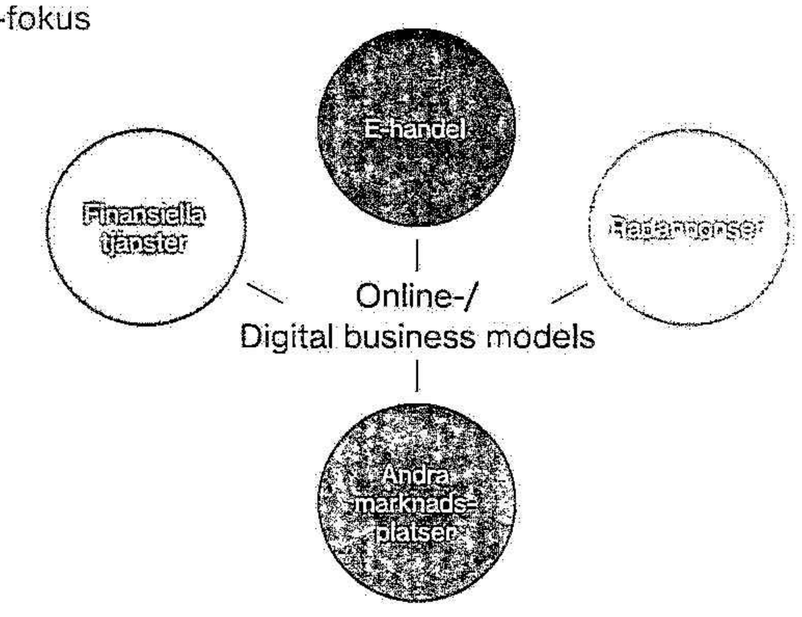
Pomegranate Investments vision

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

Tydliga möjligheter

Pomegranate är fokuserade på väldefinierade affärsverksamheter

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

Pomegranate har tillämpat tillväxtinriktade investeringskriterier

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

Betydande innehav i portföljföretagen

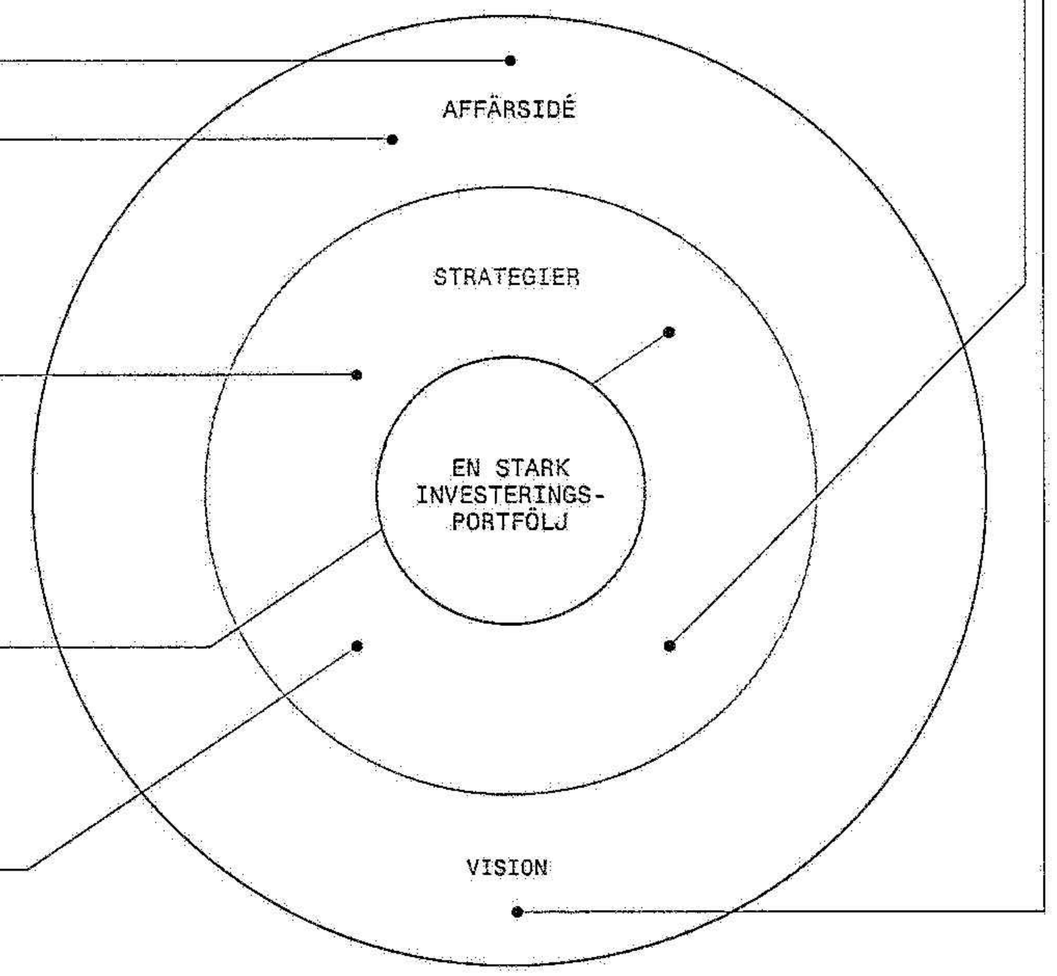
> Minoritetsinnehav, typiskt mellan 15-20 %, i alla fall alltid under 50 % men med aktivt styrelsedeltagande.

Välutvecklade specialistkompetenser

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

Det här vill vi vara

Ett börsnoterat investeringsbolag med en stark balansräkning och fokus på snabbväxande teknikföretag med hög 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 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024 70

Händelser under året 1 maj, 2022 – 30 april, 2023

Ny makro- och mikrodynamik växer fram

29,7 EUR
Substansvärde/aktie
1 maj, 2022

Pomegranate

Företag som utgör ca. 90 % av Pomegranates investeringsportfölj fortsätter att vara kassaflöde- och EBITDA-positiva för fjärde året i rad.

Två företag som representerar >25 % av Pomegranates investeringsportfölj betalar utdelningar.

Wood & Companys första analysrapport för Pomegranate "Diamond in the rough" har mottagits väl.

Flera parallella spår undersöks för att möjliggöra en börsintroduktion av Pomegranate Investment – både i Europa och i Mellanöstern/Asien.

En ny hemsida för Pomegranate Investment är på väg att lanseras. Intervjuer med entreprenörer bakom Pomegranates portföljbolag har genomförts.

Peter Axelsson - ny CFO från och med 1 oktober 2022 (rådgivningsavtal med tidigare CFO på plats). Utökat fokus på hanteringen av sanktionsfrågor.

Portföljbolag / Investeringar

Digikala fortsätter att vara lönsamt trots stora utmaningar; positiv PBT (vinst före skatt) i Digikala-koncernen och positiv PBT i kärnverksamheten för fjärde året i rad. PGI:s förvärv av aktier (2,31 % direkt ägande) slutfördes.

Fortsatt stark utveckling för Café Bazaar Group som förstavalet för Androidappar, och Divar som säkrar sin position som den största online plattformen för radannonser i Iran.

Bra 1401-resultat för Alibaba som stärkte sin marknadsposition genom att addera över 1,4 miljoner nya användare.

Griffon visar en stabil vinstutveckling med en tillväxt i kapital under förvaltning på över 30 gånger sedan 2019, med en tillväxt sedan årsskiftet på 50 %.

Ledningsförändringar i Sheypoor har framgångsrikt fullföljts, och ett positivt operativt kassaflöde uppnåddes 1401 med en fördubblad EBITDA-marginal jämfört med föregående år.

Makro & omvärld

Protesterna efter Mahsa Aminis död har fortsatt och möts av motstånd från myndigheterna (nedstängningar av företag, offentlig övervakning och avrättningar - under stark kritik från västvärlden).

Internationella sanktioner riktade mot Iran fortsätter att utökas där Irans drönarexport till Ryssland utgör ett allvarligt problem som följs upp. Betydande inverkan på lokala valutan.

Betydande inhemsk inflation under året utlöste hög valutavolatilitet och även förändringar i valutasystemet.

Begränsade förhoppningar om att JCPOA i sin nuvarande form ska kunna återstartas inom en snar framtid. Den senaste tidens nyheter pekar dock på konstruktiva samtal mellan IAEA och Iran.

Det senaste avtalet mellan Iran och Saudiarabien skapar ny bilateral optimism. Trenden för lokala valutan är starkare och den iranska aktiemarknaden avslutade det lokala året 1401 på ett övertygande sätt.

Värt att notera att värderingarna av globala teknikföretag den senaste tiden har stärkts.

24,2 EUR
Substansvärde/aktie
30 april, 2023

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, ZG, FH, NK

Drivkrafter

UNG OCH ARBETSFÖR

>70 % under 35 år
Början/mitten av karriären

URBANISERAD OCH MODERN

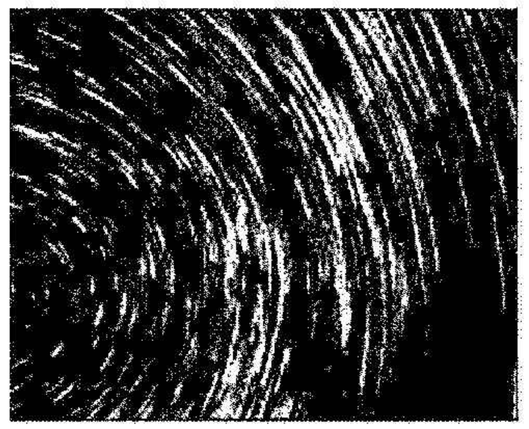
77 % av befolkningen är urbaniserad
2 % årlig tillväxt i stadsbefolkningen

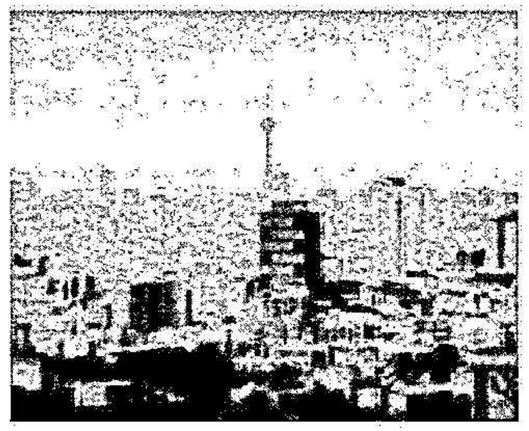
UPPKOPPLAD

85 % internet penetration
143 % 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 75 procent av invånarna är för närvarande under 45 år och i början eller mitten av sina karriärer. 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 i MENA-regionen, 98 procent i åldrarna 15–24. Cirka 80 procent går motsvarande gymnasieutbildning och andelen som satsar på eftergymnasial utbildning ligger bland de högsta i världen, före Storbritannien, Frankrike och Tyskland. Irans urbaniseringsgrad på 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. Penetrationsnivån för internet med hög bandbredd är den viktigaste indikatorn för ett samhälles förmåga att börja använda e-handelsverktyg. 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. De har också 143 procent mobilpenetration med 127 miljoner mobilanslutningar, enligt GSMA Intelligence och DataReportal.

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 med hänsyn till de senaste 12 månadernas händelser - landsomfattande protester, ökad risk för internationella sanktioner, försvagning av den lokala valutan - innebär naturligtvis flera utmaningar för en internationell investerare. Som företag kan vi bara 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

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, JG, FH, NK

20231124024711

Portföljöversikt

PORTFÖLJÖVERSIKT TUSEN EUR	VÄRDE 30 APRIL 2023	ANDEL AV PORTFÖLJEN	VÄRDE 30 APRIL 2022	FÖRÄNDRING I VÄRDE SEDAN 30 APRIL 2022
BOLAG				
INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	100 793	65,6 %	125 400	-19,6 %
DIGIKALA	16 064	10,5 %	21 978	-26,9 %
SHEYPOOR	13 930	9,1 %	17 851	-22,0 %
GRIFFON GROUP	7 874	5,1 %	4 114	91,4 %
TAKHFIFAN	1 767	1,1 %	616	186,8 %
NAVAAR	26	0,0 %	254	-89,8 %
BAHAMTA	27	0,0 %	32	-13,3 %
SUMMA BOLAG	140 481	91,4 %	170 246	-17,5 %
ANDRA FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
GRIFFON FLAGSHIP FUND	5 979	3,9 %	5 308	12,6 %
GRIFFON MANAGED ACCOUNT	26	0,0 %	31	-18,2 %
OBLIGATIONSPORTFÖLJ	2 009	1,3 %	2 489	-19,3 %
SUMMA ANDRA FINANSIELLA TILLGÅNGAR	8 014	5,2 %	7 829	2,4 %
KONTANTA OCH LIKVIDA TILLGÅNGAR	5 196	3,4 %	21 066	-75,3 %
SUMMA INVESTERINGSPORTFÖLJEN	153 690	100 %	199 141	-22,8 %
ÖVRIGA NETTOSKULDER	-105		-14 075	-99,3 %
SUMMA SUBSTANSVÄRDE	153 585		185 065	-17,0 %
SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE, EUR	24,2		29,7	

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	53,0 %
بازار دیوار	Café Bazaar Group** är ett ledande internetföretag för konsumenter i Iran, som driver den största lokala marknaden för Android-applikationer Divar** är den största onlineplattformen för radannonser i Iran med väldigt starkt varumärke. Café Bazaar Group äger 100 % av Irans största företag för onlineannonser	22,0 %
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	9,1 %
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	5,1 %
Alopeyk Leveranslösningar Bahamta P2P transferreringar alibaba.ir Alibaba Digital resebyrå تخفیفان Takhfifan Plattform för konsumentrabatter		2,3 %

*Exponering delvis genom IIIC och delvis direkt
**Exponering genom IIIC
Anm: Resterande 8,6 % av den totala investeringsportföljen består av övriga finansiella tillgångar samt likvida medel.

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Verkställande direktörens ord

Ny makro- och mikrodynamik växer fram

Bästa aktieägare,

Denna årsredovisningscykel för året 2022/2023 har präglats av extrema omständigheter som sträcker sig från externa faktorer som krig och högre räntor till omfattande konfrontationer och växande lokalt missnöje. Ändå kan vi se en ny, mer positiv dynamik växa fram.

För att citera en senior forskningsanalytiker (Henry Rome på Twitter, 18 april 2023):

"De senaste månaderna har varit instabila för Iran på hemmaplan - socialt, politiskt, ekonomiskt - och det finns få utsikter till en hållbar förbättring. Men, ironiskt nog, har den senaste tidens utveckling av landets utrikespolitik varit relativt positiv."

Detta uttalande återspeglar det senaste status quo för Iran på en socioekonomisk grund.

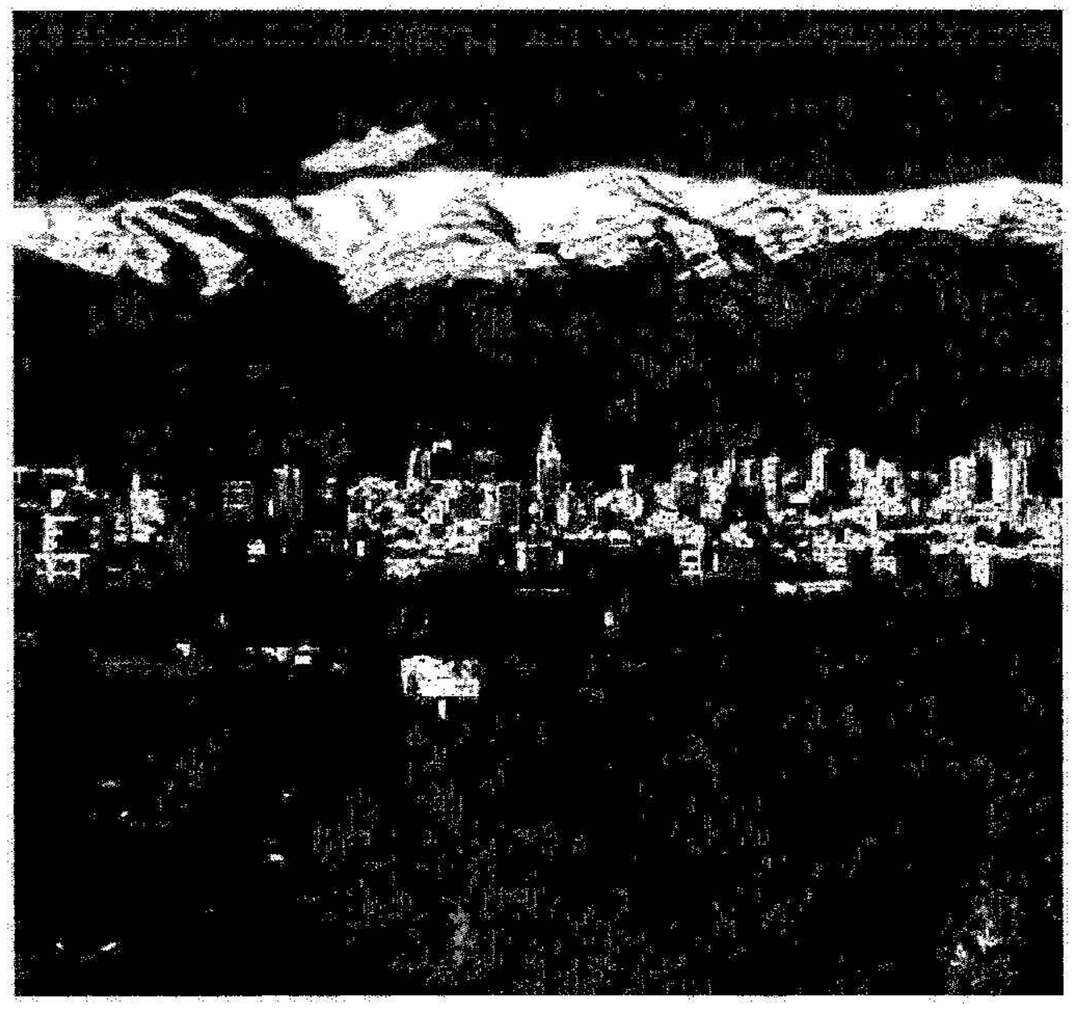
Vad innebär detta för oss? På sex månader har vårt NAV (nettoandelsvärde) minskat från EUR 27 per aktie till EUR 24 per aktie vilket innebär en nedgång på 10 % samtidigt som den lokala valutaförsvagningen uppgått till mer än 30 % under samma period. På årsbasis observeras en NAV korrigering på 20 % i en miljö där lokala valutan försvagats med nära 40%. Den aktuella NAV-beräkningen utgår ifrån en spot NIMA-kurs som observerades vid den lägsta nivån, och som nu har återhämtat sig något sedan dess. Den aktuella redovisningsmetod som används passar inte alltid de mycket volatila inflations- och valutamarknader som vi verkar på - och vi hade föredragit att byta till en genomsnittskurs under en 6 månaders-period för att minska volatiliteten (vilket skulle ha resulterat i ett NAV på EUR 28 per aktie). Vad gäller det lokala valutasystemet ändrades det till en trippel växelkurskorridor med en engångsjustering i februari på grund av den lokala oron och den ihållande höga inflationen. Detta ger en inblick i hur stor påverkan händelserna sedan september 2022 haft och, som motvikt, hur starka våra företag är som kämpar mot detta genom att fortsätta återinvestera i sina verksamheter. Tänk om en ny nivå av stabilitet skulle uppnås.

Sedan vi grundades 2014 har de entreprenörer som vi har investerat i gått från styrkebesked till styrkebesked. Ju större svårigheten varit, desto mer har man antagit utmaningen, vilket ibland aktualiserat personliga svårigheter och också det enorma ansvaret att vara en moralisk kompass för tusentals anställda. Det är till exempel ingen slump att Digikala toppar som främsta arbetsgivare för andra året i rad enligt Iran Talent-rapporten som publicerades 1401, trots att de har gått igenom sina mest utmanande år som företag under de senaste två åren. Detta omfattar inte bara de typiska utmaningar som snabbväxande e-handelsföretag möter på sin svåra väg mot lönsamhet, fjärde året i rad med vinst (efter ett decennium av förlust och tillväxtinvesteringar), att gå från ett fåtal anställda till 8 000 samtidigt som GMV (Gross merchandise value) ökade från ett fåtal euro till 1 miljard euro. Som om det inte vore nog kan man lägga till internetavbrott, social oro, hyperinflation och betydande valutafluktuationer. Det är som att bygga upp ett företag med bakbundna händer. För många bolag handlade 2022/2023 om att hålla sig flytande och värna om företagen och människor. Vi hyser inget annat än respekt. Som vi lyfte fram i våra 6- och 12-månadersrapporter har fokus för alla våra portföljbolag varit lönsamhet, stabilitet, framför tillväxt samt kontroll av kontrollerbara parametrar.

Vi uppnådde just dessa parametrar med 90 % av vårt NAV som består av företag som befinner sig i sitt fjärde år i rad med EBITDA-lönsamhet och positivt kassaflöde (resten av NAV är i princip kontanta medel). Denna position är flera år före den situation som många teknikföretag globalt befinner sig i, där många bolag helt enkelt försvinner eller drabbas av betydande nedskrivningar. Den stabilitet vi uppnått med portföljbolagen behövs för att gå in i nästa fas med förnyad transformation, ytterligare konsolidering, ny tillväxt, ytterligare onlinepenetration samt ingjuta hopp om framtiden som i ärlighetens namn är mycket lågt - potentiellt på en rekordlåg nivå.

Iranska konsumenter har drabbats hårt av social oro, en minskad disponibel inkomst på cirka 50 % jämfört med för några år sedan, och personliga svårigheter. Det är därför ingen överraskning att övergången till e-handel gick i sidled efter covid. Den globala e-handelsförsäljningen förväntas uppgå till mer än 3 biljoner EUR och växa med +9 % CAGR fram till 2026E. Trender har dock visat att (offline-)marknaden i viss mån kommer att återvända, eftersom små disponibla inkomster spenderas offline snarare än online. Som ett resultat av detta tog den lokala e-handels-/onlinepenetrationen en andningspaus efter covid, men är fortfarande tre gånger så hög som före covid, i linje med det som observerats globalt. Vi ser detta som ett övergående fenomen, och det får oss att tro att med relativ stabilitet kommer tillväxten också att återvända, och pendeln kommer att svänga tillbaka från offline och icke-diskretionära till online och diskretionära utgifter. Våra defensiva, icke-diskretionära verksamheter presterar exceptionellt bra under den ekonomiska krisen, precis som de ska göra.

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK
20231124024172



I övrigt har det under det senaste året inte väckts förhoppningar om ett återstartat JCPOA. Ett positivt tecken på senare tid är dock en outtalad överenskommelse mellan Iran och USA där vi ser en nedtrappning av kärnanrikningen i utbyte mot frisläppande av frysta medel och fångar. Frågorna är inte direkt relaterade till varandra men är ett välkommet försök att trappa ned konflikten mellan de två länderna, vilket skulle kunna leda till diplomati på andra områden, inklusive Irans kärnvapenprogram. Även om det av Kina organiserade avtalet mellan Saudiarabien och Iran inte ersätter JCPOA har det en stor potential eftersom den bilaterala handeln mellan de två länderna har varit nära noll i flera år. Regionen är redo för mindre friktion, och jag är optimistisk om att vi kommer att få se återupprättade bilaterala relationer - att minska antalet proxykonflikter är ett mycket positivt och uppmuntrande tecken. Ett exempel: i skrivande stund öppnar Irans ambassad i Saudiarabien igen för första gången på sju år.

Avtalet har också redan gett ekonomiska fördelar. Irans valuta har stärkts med ca 15-20 % vid offentliggörandet och försvagats igen efteråt - valutan reagerar vanligtvis på rubriker. Även om investeringarna inte kommer att ske omgående är Saudiarabien angeläget om att återupprätta ett frö av stabilitet i regionen för att säkerställa genomförandet av Vision 2030, som syftar till att omvandla landets ekonomi från att vara helt beroende av olja.

De ekonomiska möjligheterna är potentiellt enorma och sträcker sig från långsiktiga projekt inom resurser, elektricitet och transport till mer kortsiktiga effekter, ökad turism och motorvägar som förbinder viktiga andliga platser i de tre länderna, vilket resulterar i en mer konstruktiv mediebevakning. Å andra sidan är den återupplivade relationen mellan Ryssland och Iran högst problematisk.

En nedtrappning kommer dock att minska kostnaderna för regional säkerhet för alla inblandade parter och frigöra mer potential för handel och gränsöverskridande investeringar och partnerskap som regionen behöver - en normalisering mellan Iran och Saudiarabien kan återföra Teheran till dess ursprungliga regionala strategi, med fokus på energi och handel med de närmaste grannländerna.

Många regionala och internationella observatörer hoppas att det nya tillvägagångssättet kommer att bli mer produktivt. Det kommer inte att innebära ett slut på konkurrensen i regionen, utan snarare en gradvis övergång från en nollsummespelrivalitet inriktad på relativa vinster till en konkurrens med utrymme för absoluta vinster. Endast det sistnämnda kan på ett hållbart sätt hjälpa regionen att förverkliga sin fulla ekonomiska potential. Slutligen har Kina äntligen klivit fram som en maktmäklare. Enligt vår uppfattning kommer sanktionernas effektivitet att testas som ett resultat av detta.

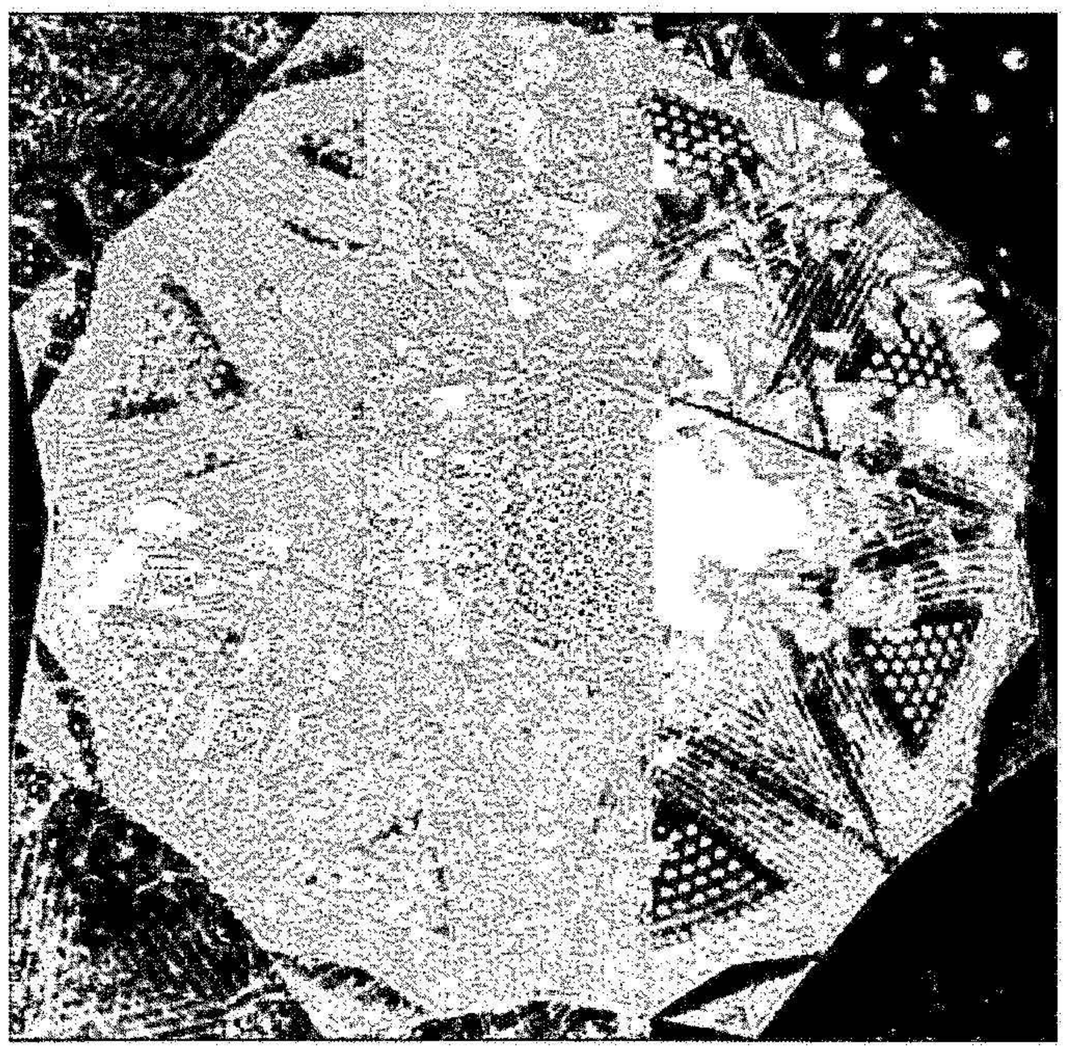
Digikala. På en global och regional skala är tredjepartsplattformar (3P) för detaljhandel (1P) mycket framgångsrika och erbjuder en meningsfull väg, Mercado Libre i Brasilien, Allegro i Polen och Trendyol i Turkiet är sådana exempel och Digikalas viktigaste branschkollegor.

Digikala, som är 2/3 3P och 1/3 1P, har utvecklats på ett liknande sätt som Mercado Libre i Brasilien, men med mycket lägre e-handelspenetration och högre lönsamhet i tidigare skeden - alla anledningar att tro på strukturell flerårig tillväxt och att expansionen kommer att fortsätta. Precis som för Mercado Libre är utbyggnaden av logistiken avgörande för att stå emot konkurrens och finansieringsalternativ, inklusive betalningar, för att knyta kunderna närmare än någonsin. Digikala befinner sig i början av resan mot en lönsamhetsprofil inom utlåning och marknadsföring, som är de viktigaste marginaldrivande faktorerna. Konsumentutlåningen har nått 10 % av NMV och annonsverksamheten är 2 % av NMV under ett år utan marknadsföring och med osäkra konsumentutsikter. Prisjusteringarna för leveranser har resulterat i en betydande ökning av logistikintäkter vilket överträffat förväntningarna. Detta är bara första året som vi utnyttjar användarplattformen för att öka marginalerna ytterligare. Det är en etablerad spelplan.

På årsbasis var topplinjetillväxten dämpad men ändå en anmärkningsvärd 20-25 %, med tanke på att det under större delen av året rådde social oro, ingen marknadsföring, importförbud, förändring av valutasystemet vilket resulterade i ett produktionsgap på topplinjen på nästan 30 %. Nettoresultatet, särskilt marginalförbättringarna och det operativa kassaflödet, har dock varit mycket mer robust, vilket återspeglas i en starkare bolagsvärdering i rial. Med beaktandet av ett högre fokus på lönsamhet kommer vi att lägga större vikt vid DCF-värderingsmetoder (vilken för närvarande har en genomsnittlig vikt på <50 %) i framtiden, vilket är brukligt för jämförbara bolag. Resultatet för Q1 1401 pekar på en återgång till ~40 % tillväxt, vilket är mycket uppmuntrande för det innevarande räkenskapsåret.

Radannonsföretagen **Divar** och **Sheypoor** har i viss mån förväntats vara anticykliska eftersom de är inriktade på icke-diskretionära och därför defensiva. Med ~30 % i vår portfölj håller denna strategi på att bli ett annat mycket viktigt ankare, efter e-handeln som uppgår till 55 %, för stabilitet och kassaflöde i vår portfölj och en naturlig säk-

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AS, NB, ME, JG, FH, NK



ring när det gäller volatila perioder av uppgång och nedgång. Cafe Bazaar Group, med huvudtillgången Divar, har fördubblat sin EBITDA och passerat Digikalas värdering, vilket understryker bolagets styrka och icke-diskretionära profil under det senaste året. Starka resultat för Q1 1402 stödjer denna trend. Sheypoor har slutfört övergången av ledningen till ett nytt, fullt energiskt team och återgår till tillväxt och intäktsgenerering över genomsnittet med huvudfokus på bilar och fastigheter.

Griffon har lanserat flera nya produkter, såsom mycket populära obligations-ETF:er och ETF:er med flera tillgångar som ger inflationsskydd. Den effektiva online marknadsföringen lyfte företaget till att bli den näst största kapitalförvaltaren i landet med ett förvaltat kapital på >500 miljoner euro som stadigt ökar. Detta är en återspegling av både börsindex som handlas på rekordnivåer samt resursstark förvaltning i kombination med marknadsinnovation.

Alibaba Travel. Intressant nog står Iran inför samma konsumentdynamik som observeras globalt för resor. Majoriteten av hushållens disponibla inkomst går till resor när konsumenterna kommer ikapp från covid-restriktioner - något av en omvänd e-handelstrend. Investeringar i nya affärsområden, exempelvis Jabama (lokal version av Airbnb) bär frukt och är en viktig produkt för andra affärsområden. Inrikes- och utrikesresor, som står för 50 % av GMV, är fortfarande de mest dominerande segmenten som driver resultat och värdering. Med ett GMV på nästan 380 miljoner euro, som kommer att fördubblas under de kommande tolv månaderna, har Alibaba vuxit till en betydande verksamhet som är kassaflödespositiv för första gången under ett decennium av uppbyggande och investeringar, och därmed ansluter sig till topp fyra på sin resa mot att bli mer etablerad.

Takhfifan. Håller fortfarande på att ställa om affärsmodellen från enbart kuponger till cash-back online och offline med starka fundamentala trender för cash-back-affärsmodellen. En säljoption cementerar värderingen på nuvarande nivå. De grundande entreprenörerna håller på att överlåta verksamheten till en mer lokal ledning som, på egen hand, står inför sina utmaningar.

Bahamta. Verksamheten är småskalig och inte förlustbringande, men vi har accepterat låg tillväxt och skalutmaningar och har därför lämnat styrelsen av resursskäl. På samma sätt som med Navaar kan vi vid någon tidpunkt komma att realisera investeringen för att effektivisera vår verksamhet ytterligare.

Navaar. Efter att noggrant ha övervägt att antingen integrera varumärket i e-handeln, stänga eller sälja tillbaka till ledningen har vi genomfört en MBO och stängt den positionen med en liten förlust. Med tanke på konkurrenssituationen, småskaligheten och den avstannade tillväxten beslutade vi att avbryta och gå vidare för att frigöra resurser ytterligare för att konsolidera våra insatser på kärnstrategier, e-handel och radannonser.

Ett ord om börsintroduktioner.
Digikalas insatser för börsintroduktion har återupptagits efter den framgångsrika börsintroduktionen av Tapsi, en app för lokala bilresor som har ökat med 50 % sedan börsintroduktionen och nu har ett marknadsvärde på cirka 50 MEUR, medan andra företag planerar att följa deras exempel. När det gäller våra planer på börsintroduktion fortsätter vi att arbeta med olika alternativ, mycket uppmuntrade av våra juridiska utlåtanden, och vi har i allmänhet skiftat vår inställning till exitvägar och möjligheter som över tid bör skicka starka signaler till vårt NAV och aktiekurs.

Vår balansräkning är fortsatt stark med 13 MEUR i kontanta medel och liknande tillgångar, och vårt mål att bli OPEX-neutrala under de kommande 12 månaderna närmar sig genom att vi har avkastning på våra likvida medel i Sverige och erhåller och deponerar utdelningar lokalt med stöd av starka resultat för första kvartalet även för detta räkenskapsår.

Vi fortsätter att konsolidera vår portfölj och har inlett en omstrukturering av vårt SPV samtidigt som vi letar efter nya, attraktiva investeringsmöjligheter. Dessutom håller vi på att färdigställa vår uppgraderade hemsida, som kommer att innehålla ett nytt, teknologiorienterat varumärke och, ännu viktigare, animerade funktioner som intervjuer med viktiga entreprenörer för att göra vår hemsida mer relevant. Detta är ett av många interna översynsprojekt, inklusive en bekräftelse av vår sanktionspolicy för Pomegranate och dess portföljbolag. En fullständig extern granskning av efterlevnaden av sanktionspolicyn ingår också i denna granskade årsredovisning.

Vi har en robust portfölj av lönsamma, strukturellt växande teknikföretag i världsklass och förhoppningsvis en bättre makromiljö framför oss som bör resultera i en omvärdering för att slutligen lämna NAV-nivån på 30 euro bakom oss.

Håll utkik för resan som fortsätter, och hälsningar från Stockholm,
Florian Hellmich

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024 73

Marknadsöversikt

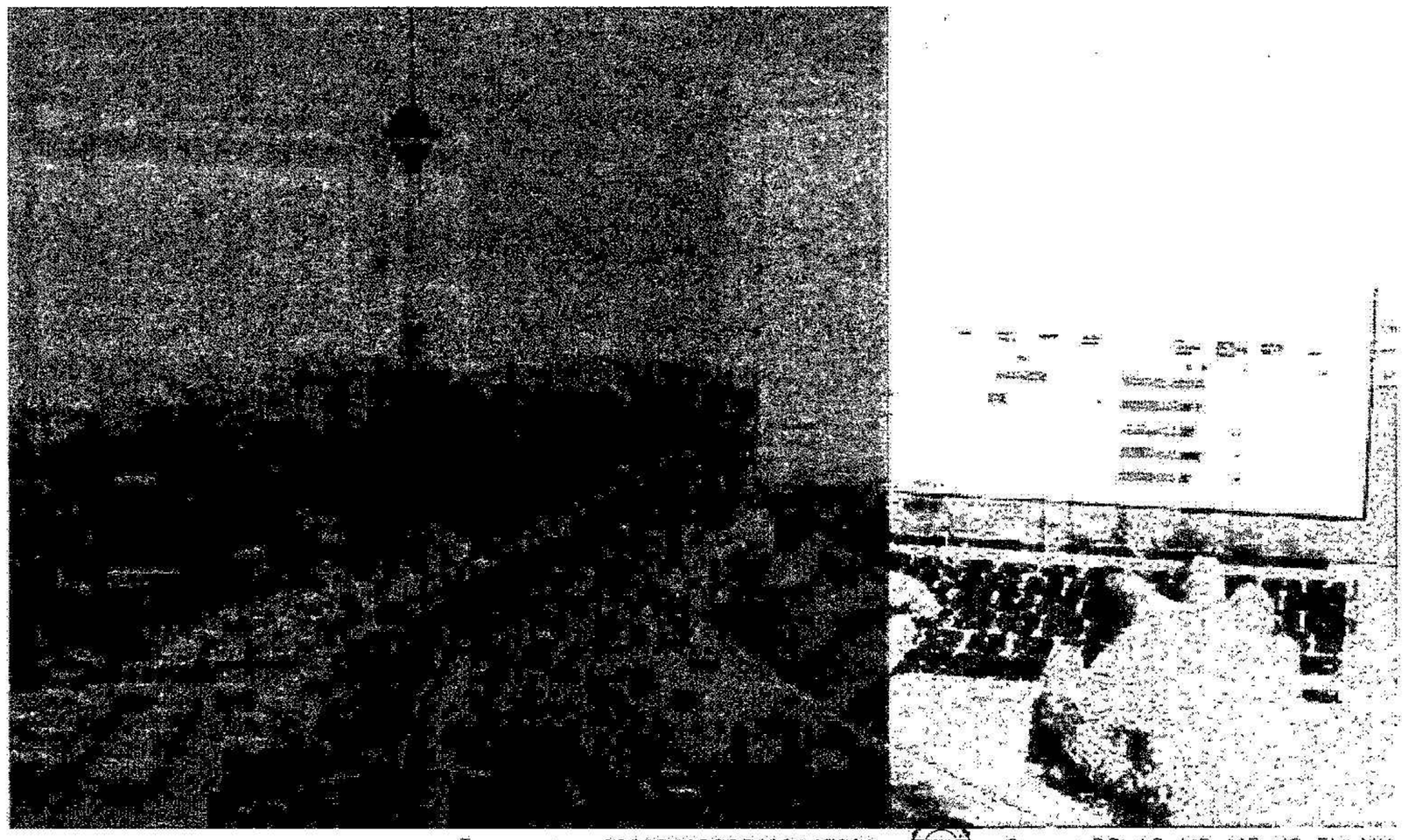
"Betydande framsteg görs med intressanta utsikter för den iranska digitala ekonomin"

Den digitala ekonomin i världen

Internets och den digitala ekonomins intåg innebär ett nytt kapitel i ämnet ekonomi, vilket gör det mycket svårt att förutspå hur ekonomiska trender kommer att utvecklas. Under 2022 fortsatte den digitala ekonomin att växa stadigt, med en ökning av det globala antalet internetanvändare och smartphoneanvändare med 1,9 % respektive 3,2 %, enligt DataReportal.

Kina betraktas nu som en seriös utmanare till USA: merparten av världens enhörningsföretag finns i dessa två länder. Enhörningar är företag som bygger på riskkapital och är värda mer än en miljard dollar. Det finns emellertid många andra länder där globala teknikföretag växer fram. Enligt CB Insights översteg det globala antalet enhörningar 1 200 för första gången under 2022.

Den digitala ekonomins enorma betydelse framgår också tydligt av dess andel av BNP. I februari 2023 rapporterade Världsbanken att per 2030 kommer den digitala ekonomin att bidra med 30 % av den globala BNP och skapa 30 miljoner arbetstillfällen.



Den digitala ekonomin i Iran

Den iranska, liksom den globala digitala ekonomin, har haft en positiv tillväxt under de senaste åren, inte minst på grund av COVID-19:s effekt av ökat beroende av teknologianvändning i vardagen.

Enligt internationella rapporter har graden av internetpenetration vuxit snabbt de senaste åren till en nivå omkring 85 %, vilket talar för förekomsten av hög kapacitet för utvecklingen av den digitala ekonomin i Iran.

Enligt en rapport från det iranska ministeriet för informations- och kommunikationsteknologi förväntas landets digitala ekonomi växa med 35 % per år och nå ett värde på mellan 90 och 100 miljarder euro år 2025. Bidragande faktorer är den höga utbildningsnivån bland den iranska befolkningen och den ökande användningen av teknologi i affärslivet och vardagen. Det måste emellertid framhållas att Iran ligger långt under det globala genomsnittet när det gäller investeringar i den digitala ekonomin trots den positiva tillväxten under år 1401 (mars 2022 – mars 2023).

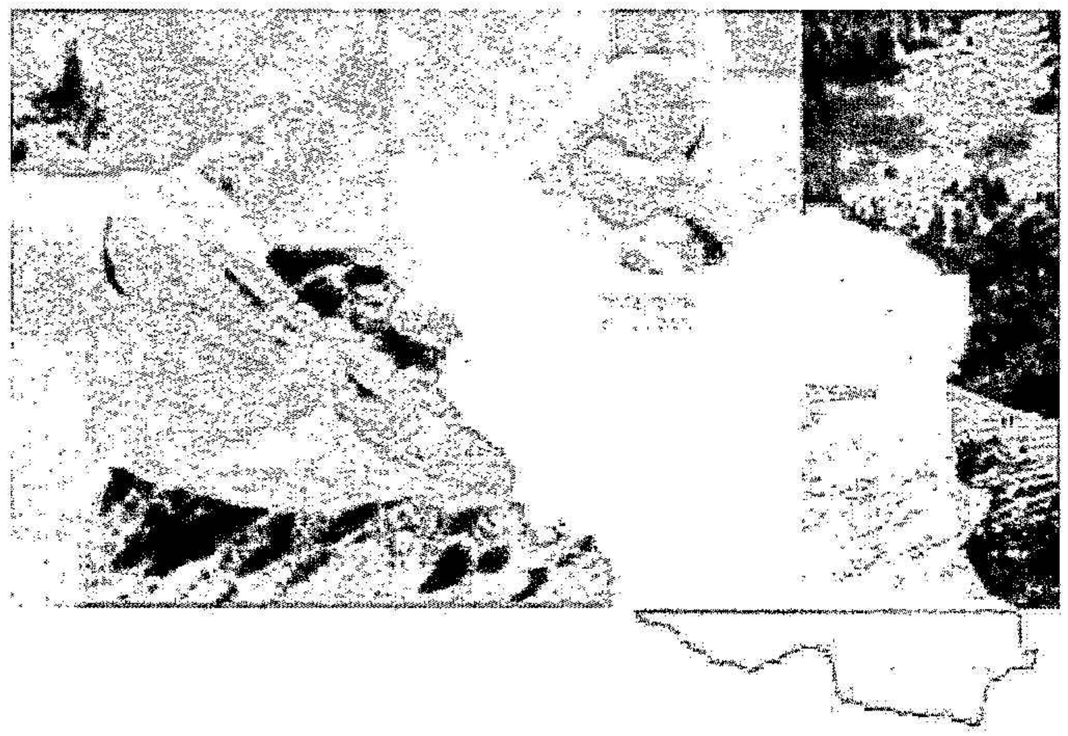
I och med att flertalet kunder vande sig vid att handla på nätet under pandemin väntas e-handeln förbli hållbar också i fortsättningen. Allt fler butiker började erbjuda nätshopping, och därigenom ökade antalet nätbutiker kraftigt. Antalet säljare på Digikala, liksom antalet oberoende näthandelsföretag, ökade särskilt mycket under 2022. Mot bakgrund av ovanstående väntas handeln på nätet fortsätta att fungera som en viktig drivkraft för landets digitala ekonomi.

De företag som säljer resor och hotellvistelser på nätet har fortsatt att uppvisa betydande tillväxt under 1401 efter tillbakagången till följd av reserestriktionerna under COVID-19-pandemin. Detta bekräftas av Alibabas rapporter; under 1401, efter upphävandet av två års reseförbud, har Alibaba fått över 1,4 miljoner nya kunder.

Ytterligare en drivkraft för den digitala ekonomin under pandemin var de utlåningstjänster som lanserades och utvecklades av Digipay, vars rapport för 1401 visar en betydande ökning av antalet användare av tjänsterna.

Tendensen hos stora nystartade företag att investera i den digitala ekonomin hade också stor påverkan på utvecklingen under år 1401. Viktiga aktörer som Digikala och Hezardastan (Café Bazaar Group) investerade i högteknologiska nystartade företag, i synnerhet via Diginext och Javaneh. Diginext fokuserar på att göra en AI-baserad

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AS, NB, ME, VG, FH, NK



”e-handelsindustrin blir alltmer etablerad och växer snabbt i utvecklingsregioner”

värdekedja inom e-handeln till framtidens melodi för den iranska digitala ekonomin. Javaneh, som är Hezardastans bolag för riskkapitalinvesteringar, investerar i stället i de nystartade företag som ska skapa värde för koncernens företag.

E-handel

Tack vare nya covidrelaterade näthandelsvanor tillsammans med de vanliga drivkrafterna i sektorn fortsatte den globala digitala ekonomin att växa kraftigt under 2022 och början av 2023.

Enligt Forbes förväntas 20,8 % av detaljhandelsköpen ske online år 2023. Med detta i åtanke är det inte förvånande att e-handelsförsäljningen förväntas växa med 10,4 % under 2023, vilket innebär att det globala marknadsvärdet för e-handel förväntas uppgå till 5,7 biljoner euro. År 2026 förväntas detta marknadsvärde växa till över 7,3 biljoner euro, vilket motsvarar 24 % av den totala detaljhandelsmarknaden.

Länderna i södra delen av Asien, Latinamerika, Mellanöstern och Afrika kommer att ha högst tillväxt 2023 enligt Statista. Man förväntar sig också att Filippinerna, Indien och Indonesien kommer att vara de länder i världen där e-handeln ökar mest i år.

Å andra sidan hade Kina och USA, världens största e-handelsmarknader, en lägre tillväxt 2022 än länder med tillväxtmarknader på grund av att de har nått marknadsmognad.

Radannonser

Baserat på Yahoo Finance uppskattas den globala nätannonsmarknaden till 480 miljarder euro 2022 och förväntas nå cirka 1,4 biljoner euro 2030. Det är emellertid värt att notera att branschen för radannonser online, som är en delkategori till nätannonser, inte har upplevt en sådan tillväxt. Statista förutspår att marknaden för radannonser online kommer att ha en årlig tillväxttakt (CAGR 2023-2027) på 2,2 % för att nå en marknadsvolym på cirka 21 miljarder euro år 2027.

Också på regional nivå undergår radannonserna förändring och förnyelse. Sahibinden i Turkiet, Open Sooq i Oman med verksamhet i 19 länder, Haraj i Saudiarabien och Divar i Iran är några av de stora aktörerna i regionen. De har ungefär samma genomsnittliga antal besökare per månad som e-handelsplattformarna i området.

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

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

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

Digitalt innehåll och appar

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

Resebyråer på nätet

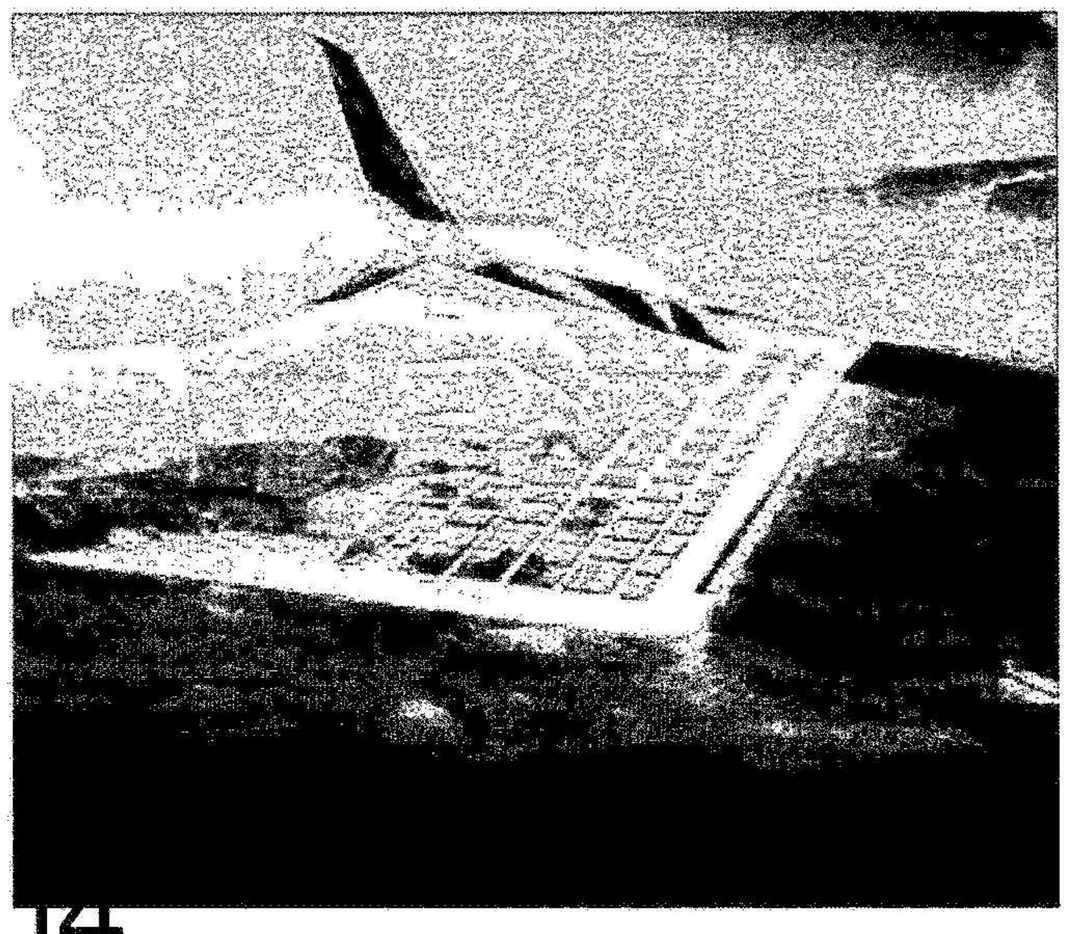
Rese- och turismbranschen var en av de sektorer som drabbades hårdast av pandemin. Enligt en rapport från United Nations World Tourism Organization (UNWTO) var tillväxten för branschen bara 4 % under 2021, och antalet internationella resor minskade med 72 % jämfört med 2019 (före pandemin).

Peter Kern, vd för Expedia, sade i en intervju för Bloomberg att han trodde att vändpunkten för branschen skulle komma 2023 och att sommaren 2022 skulle bli en av de bästa perioderna på länge. Denna uppfattning bekräftades i UNWTO:s rapport från maj 2023 där det rapporterades att intäkterna från internationell turism återigen nådde 1 biljon euro 2022 och ökade med 50 % i reala termer jämfört med 2021, drivet av den viktiga återhämtningen i det internationella resan-

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024774

"Med COVID-19 i backspegeln befinner sig marknaden för onlineresor i en god tillväxtutveckling"



det. Renub har också förutspått att den globala onlinerese- marknaden skulle vara värd omkring 1 330 miljarder euro 2027, baserat på en genomsnittlig årlig tillväxt på 10,6 % från och med 2021.

Finansteknik

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

Blockchain-tekniken har till exempel i hög grad 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 finansteknikjänster 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 för nästan 2,5 miljarder euro är några exempel.

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

Återbäring

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

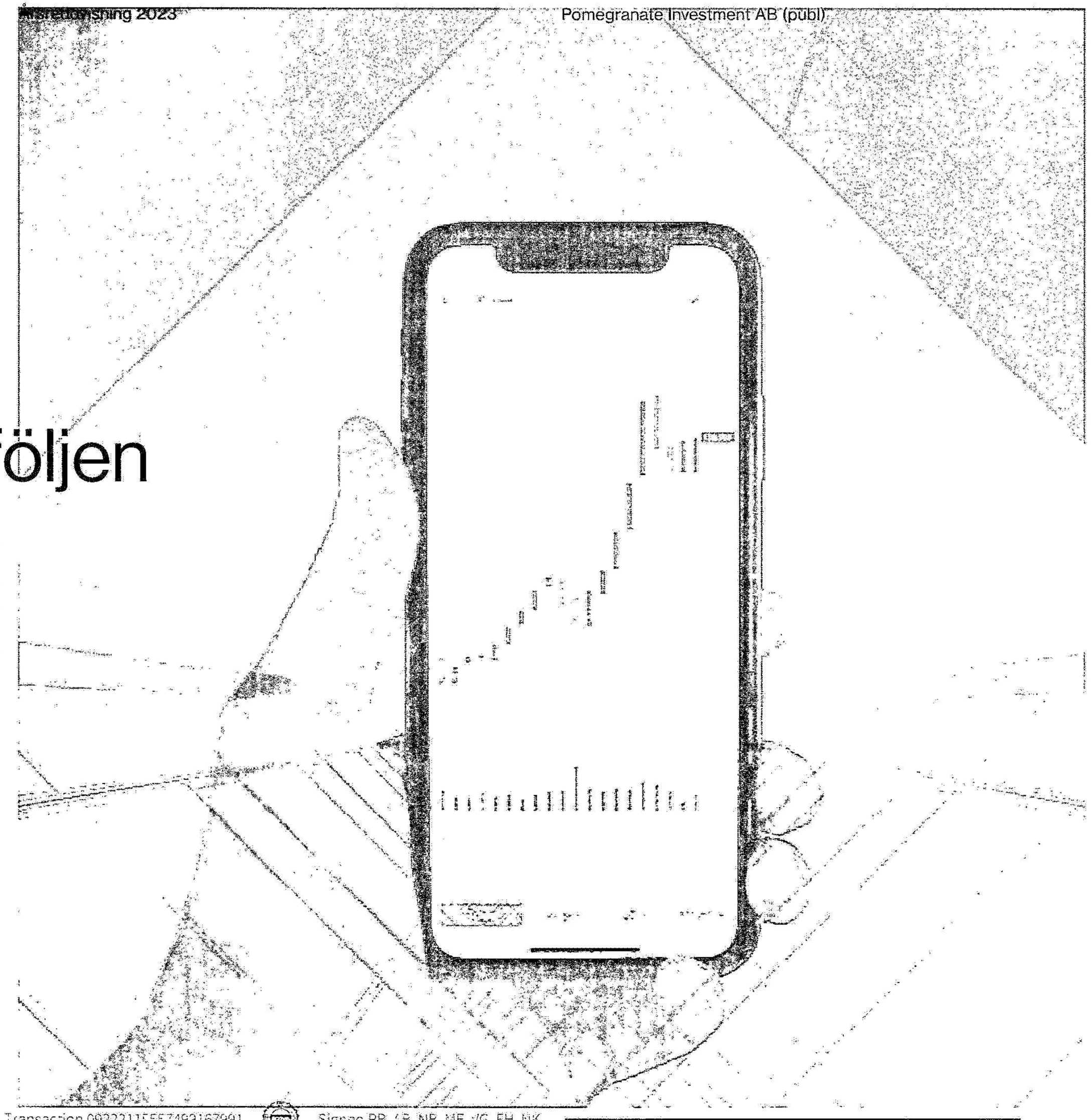
Ett antal av de iranska FinTech-företagen erbjuder nu cash back-tjänster – Takhfifan, Digipay, Blue bank och Boomerang, för att bara nämna några.

Transaction 09222115557499167991 Signed: PB, AB, NB, ME, JG, FH, NK

02

Investeringsportföljen

INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	16
DIGIKALA GROUP	17
CAFÉ BAZAAR GROUP	19
ALIBABA GROUP (TOUSHA)	20
SHEYPOOR	21
GRIFFON GROUP	22
TAKHFIFAN	24



Transaction 09222115557493167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024175

International Holding Co. (IIIC)

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

Strukturen formades under en period av betydande sanktioner från EU, USA och FN med fullständig efterlevnad av alla tillämpliga sanktioner som fanns innan JCPOA trädde i kraft 2016. Den 28 januari 2016 blev europeiska investerare med internationella expertkunskaper inom investeringar inom e-handel och tekniksektorn aktieägare (medlemmar) i företaget och IIIC påbörjade formellt sin verksamhet.

Efter den frikoppling från Sarava som tidigare har aviserats är PGI:s ägarandelar och investeringar via IIIC per den 30 april 2023 följande:

	PGI ANDEL VIA IIIC[1],%
DIGIKALA[2]	9,4
CAFÉ BAZAAR	4,3
TOUSHA (ALIBABA)	2,8
ALOPEYK	3,1
TAKHFIFAN[2]	3,1
NAVAAR[2+3]	3,0

1. POMEGRANATE ÄGER 28.62 % AV INTERNATIONAL HOLDING CO., IIIC. POMEGRANATE HAR OCKSÅ INTJÄNADE AKTIER (VESTED SAR SHARES) I IIIC SOM UPPGÅR TILL 0.12 % PER APR 30, 2023.
2. POMEGRANATE INNEHAR ÄVEN DIREKTÄGANDE UPPGÅENDE TILL 2.3 % I DIGIKALA, 21.3 % I TAKHFIFAN OCH 31.1 % I NAVAAR.
3. VÄRDERINGEN AV POMEGRANATES ÄGARANDEL I NAVAAR BASERAS PÅ ETT ACCEPTERAD KONTANTERBJUDANDE (SKULDFRI BASIS) FÖR BOLAGET UPPGÅENDE TILL 35 IRR MRD.

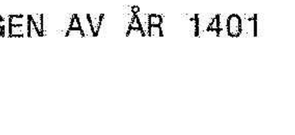
Många företag i IIIC-portföljen har levererat goda resultat under räkenskapsåret med tanke på den svåra makrosituationen. Det totala värdet på Pomegranates andel i IIIC vid slutet av rapporteringsperioden uppgår till 100,8 miljoner euro baserat på mid NIMA spot på 421 858 per den 30 april 2023, vilket motsvarar ett 19,6 % lägre EUR-värde jämfört med den 30 april 2022.

NYCKELTAL

100,8 mEUR
Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2023

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

% av investeringsportföljen



-19.6 %
Förändring i EUR av bolagets verkliga värde, sedan 30 apr, 2022

VÄRDERING: VALUTAKURSJUSTERAT NAV I RIAL VID UTGÅNGEN AV ÅR 1401

	MILJARDER RIAL	MILJONER EUR
POMEGRANATES ANDEL I INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	42 521	100,8

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Digikala Group

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

"Stark tillväxt i kundbasen med fokus på operativ effektivitet"

digikala

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

Digikala Groups dotterbolag och huvudsakliga tjänster:

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

Digikala Group har investerat på dessa områden med målet att komplettera sin värdekedja inom det iranska e-handelsekosystemet, göra e-handeln till en trevlig upplevelse för kunder och företag och generera större vinster för aktieägarna. Utvecklingen av detta ekosystem har inte bara resulterat i synergieffekter mellan dotterbolagen, utan också skapat strategisk kapacitet och en hållbar konkurrensfördel för Digikala Group. Ledningen tror att detta kommer att öka koncernens konkurrenskraft på den iranska e-handelsmarknaden. I en Iran Talent-rapport som publicerades 1401 utnämndes Digikala till det främsta arbetsgivarvarumärket för andra året i rad.

Verksamhetsöversikt
Under detta räkenskapsår (1401) lyckades Digikala öka NMV med 18,9 % och intäkterna med 23,5 % jämfört med föregående år. Samtidigt som Digikala har satsat på sin infrastruktur har bolaget, liksom under föregående år, varit framgångsrikt i att minska kostnaderna trots de rådande tuffa ekonomiska omständigheterna. Digikalas nuvarande strategiska mål är inriktade på att stimulera tillväxt genom kundcentrering och säljarnas egenmakt samt att skapa nya-generationsintäkter, operativ excellens och tillgångsproduktivitet.

Förra året genomförde teamet en nationell social undersökning om e-handel och Digikalas rykte; urvalsstorleken var över 3 500 personer, med en jämn fördelning av män och kvinnor. Av urvalsgruppen hade över 80 % hört talas om Digikala. Dessa respondenter, som kände till Digikala, ombads bedöma varumärkets trovärdighet: cirka två tredjede-

NYCKELTAL

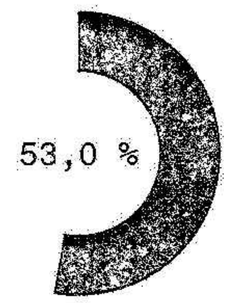
Total andel

81,4 mEUR

Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2023

Indirekt andel	Direkt andel
65,3 mEUR	16,1 mEUR
Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2023	Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2023
9,4 %	2,31 %
Pomegranates ägarandel via IIIC	Pomegranates direkta ägarandel

% av investeringsportföljen



Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

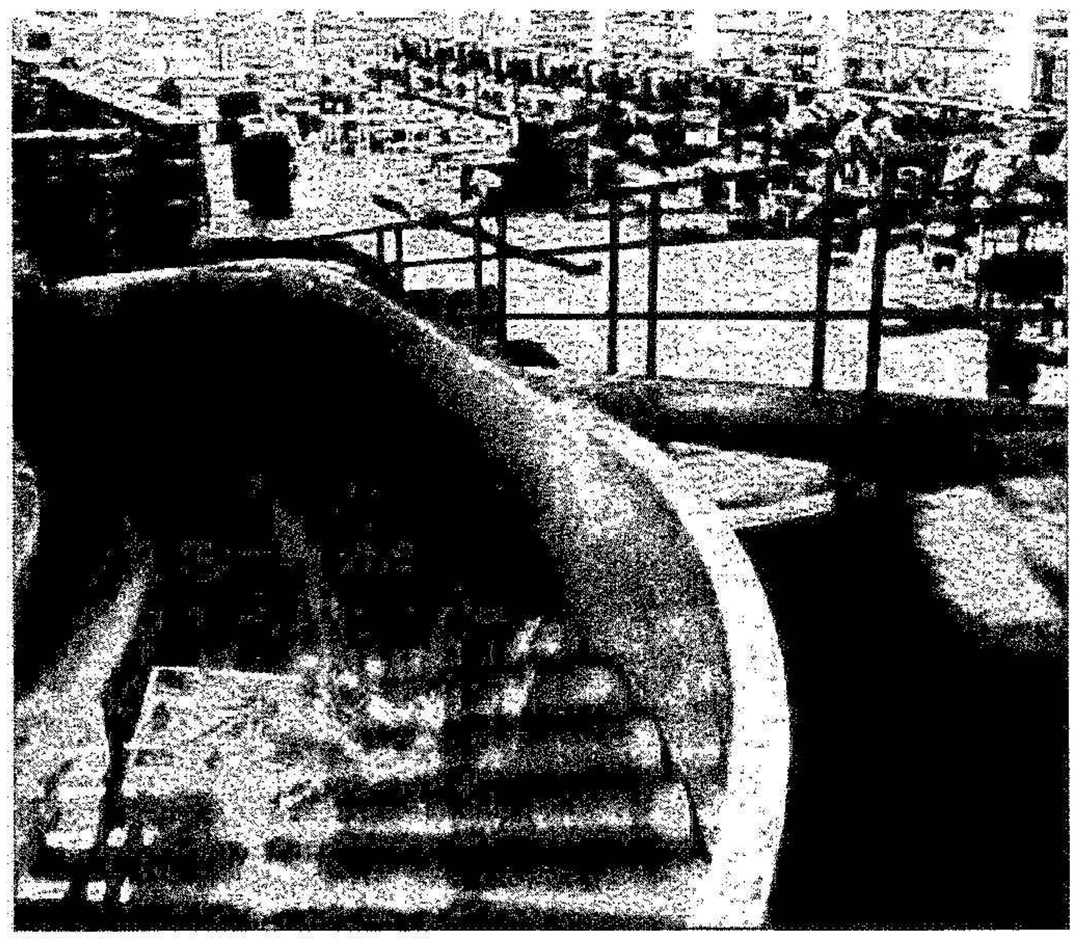
20231124024 76

"Digikalas genomsnittliga årliga GMV-tillväxt under årtiondet 1390–1401 var 86 % per år."

lar av gruppen ansåg att det var tillförlitligt och välkänt, medan en tredjedel ansåg att det var ett "vanligt" varumärke. Dessutom tillfrågades köparna om sin övergripande erfarenhet av Digikala. Resultaten visade att cirka 80 % hade en positiv köpupplevelse, medan 17 % ansåg att det var en normal upplevelse.

En av Digikala Groups verksamheter som har haft en fortsatt positiv tillväxt är DigiPay. Denna tjänst levererar framgångsrikt e-plånbokskapacitet till användare som uppgår till över 450 miljarder IRR. DigiPay lyckades öka intäkterna med 86 % jämfört med förra året och har idag mer än 580 000 aktiva kunder.

Under de senaste ett och ett halvt åren har Digikala, genom att utnyttja sin tekniska infrastruktur, utvecklat ett antal nya tjänster, inklusive Digikala Jet (ultrasnabb leverans). I år har Digikala Jet registrerat över 3 miljoner beställningar, och sedan lanseringen har över 4 miljoner beställningar genomförts. Digikala Jet köper sina stormarknadsprodukter från antingen välkända butikskedjor eller Digikalas specialiserade lager med namnet "Jet-Mart" som är utformade för stormarknadsprodukter. I nuläget samarbetar mer än 700 butiker i Teheran och Alborz med Digikala Jet.



digikala

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

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, MF, VG, FH, NK

Café Bazaar Group

Café Bazaar Group, eller numera Hezar Dastaan Group (Hezardastan Information Technology Development Group) består av Café Bazaar, Divar, Balad, Sotoon och några andra färska nystartade företag. Cafe Bazaar är ett ledande webbaserat internetföretag inriktat på konsumenter som driver den största appbutiken för Android i landet, Bazaar, som betjänar över 40 miljoner persisktalande personer över hela världen. Bolaget äger också Divar, den ledande marknadsföringsplattformen för radannonser i Iran.

Hezar Dastan Group, som har det största antalet unika aktiva användare per månad i Iran, har utvecklat en unik strategisk fördel som kan utnyttjas för andra verksamheter som exempelvis innehåll (ljud och video), spel, reklam, köp inuti app och sociala medier. Koncernstrukturen kan ge betydande samarbetsmöjligheter inom alla affärsområden och skapa synergier inom koncernen för att leverera värde till kunderna.

Café Bazaar
Café Bazaar fortsätter att vara det första valet för nedladdning av appar, spel och uppdateringar bland de iranska appbutikerna. Under 1401 uppgick det genomsnittliga antalet dagliga användare till 5,5 miljoner, vilket motsvarar över 50 miljoner per månad. I slutet av rapporteringsperioden hade mer än 26 tusen utvecklare varit aktiva på marknaden, vilket indikerar en tillväxt på 10 % jämfört med föregående år. GMV-tillväxten 1400-1401 uppgår till 70 %, och det är också värt att nämna att det har funnits 300 tusen spel och appar för nedladdning på appbutiken.

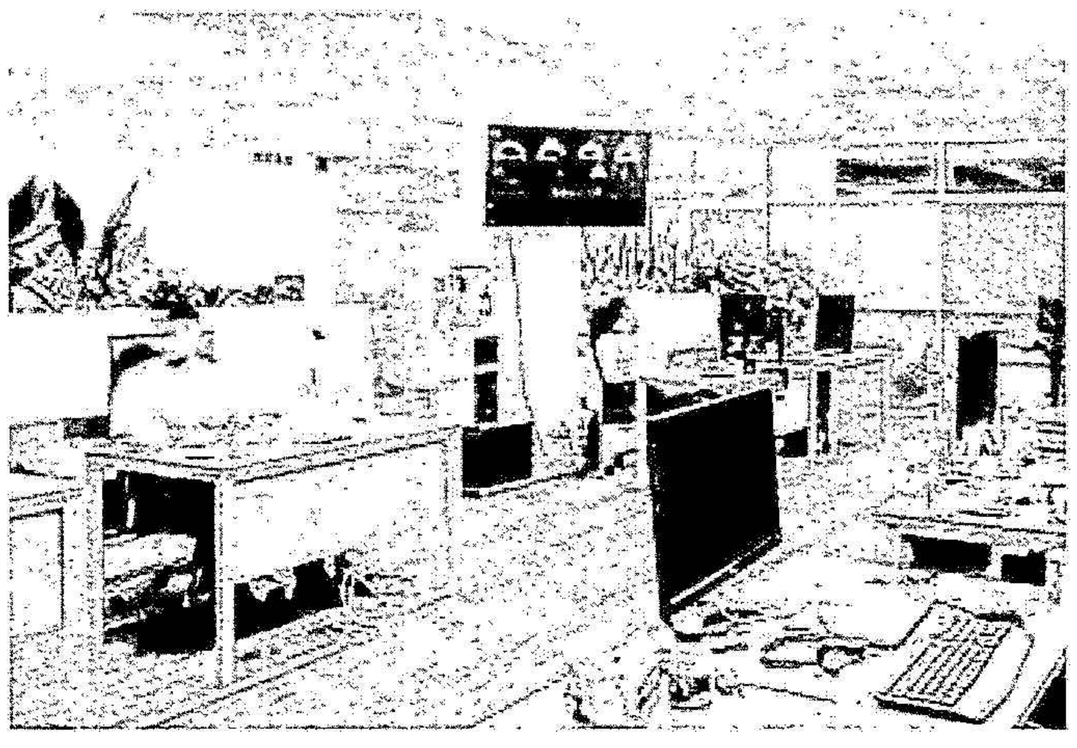
Bazaar har ständigt strävat efter att göra sina användare nöjda genom R&D, och Pardakht Bazaar/Bazaar Pay är en produkt som utformats och lanserats på detta sätt. Denna produkt är en all-in-one-betalningslösning för att förbättra enkelheten och användarupplevelsen av onlinebetalning via en rad användbara tjänster inkluderande direktdebitering, kreditbetalning och e-plånbok.

Under 1402 siktar Café Bazaar på att behålla sitt marknadsledarskap och sin konkurrensposition genom att ta en större andel av marknaden för nedladdning och uppdatering av spel/appar. Denna strategi innebär att utveckla kapacitet för yngre användare, öka produktens långsiktiga hållbarhet och minska eventuella risker, samt bättre intäktsgenerering genom förbättrade betalningstjänster.

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.

Med årets starka resultat i ryggen blickar Divar framåt med målet att fortsätta underlätta handeln för allmänheten med hjälp av skalbara lösningar. Åtgärderna omfattar snabbare och bättre hantering av missnöjda användare samt förbättrad hållbarhet för infrastruktur och viktiga tjänster.



بازار دیوار

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

Transaction 09222115557439167091 Signed PB, AB, NB, ME, JG, FH, NK
20231124024777

Alibaba Group (Tousha)

Alibaba är den ledande onlineresebyrån i Iran och har en marknadsandel på 40 % av onlineresemarknaden. Under år 1401 stärkte Alibaba sin marknadsposition genom att addera över 1,4 miljoner nya kunder.

Koncernen består av följande centrala varumärken:

Alibaba: En ledande online-resebyrå som erbjuder allt resenären behöver i resandet, inklusive de huvudsakliga tjänsterna från transport (flyg-, tåg- och bussbiljetter), boende (hotell och ekolodger) och turer till aktiviteter på destinationen, visum- och försäkringstjänster. Trots motgångar i turistindustrin under 1401 uppnådde Alibaba över 13 miljoner sålda nettoprodukter, med 37 % bruttoordertillväxt, och hade cirka 72 % NMV-tillväxt jämfört med förra året.

Under 1401 använde över 1,4 miljoner nya kunder Alibabas tjänster, vilket ytterligare stärkte marknadspositionen.

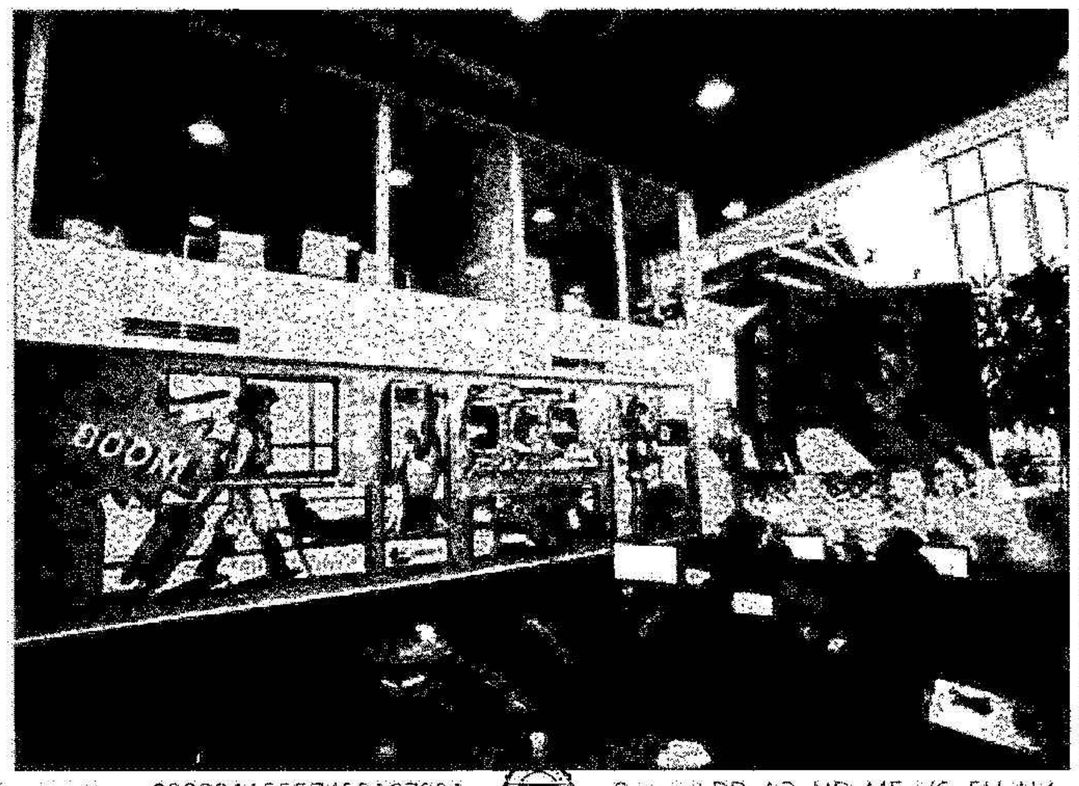
Jabama: En onlineplattform som är verksam inom inrikesresor och som etablerades 2015 och började med att boka logi inom och utanför landet. Under 1401 lyckades Jabama undvika att efterfrågan från online-marknaden flyttades till offline-marknaden genom en produktbaserad tillväxtstrategi som man framgångsrikt antog för första gången och satte ett nytt rekord för den dagliga försäljningen. Strategins enastående framgång optimerades ytterligare genom förbättrad lönsamhet.

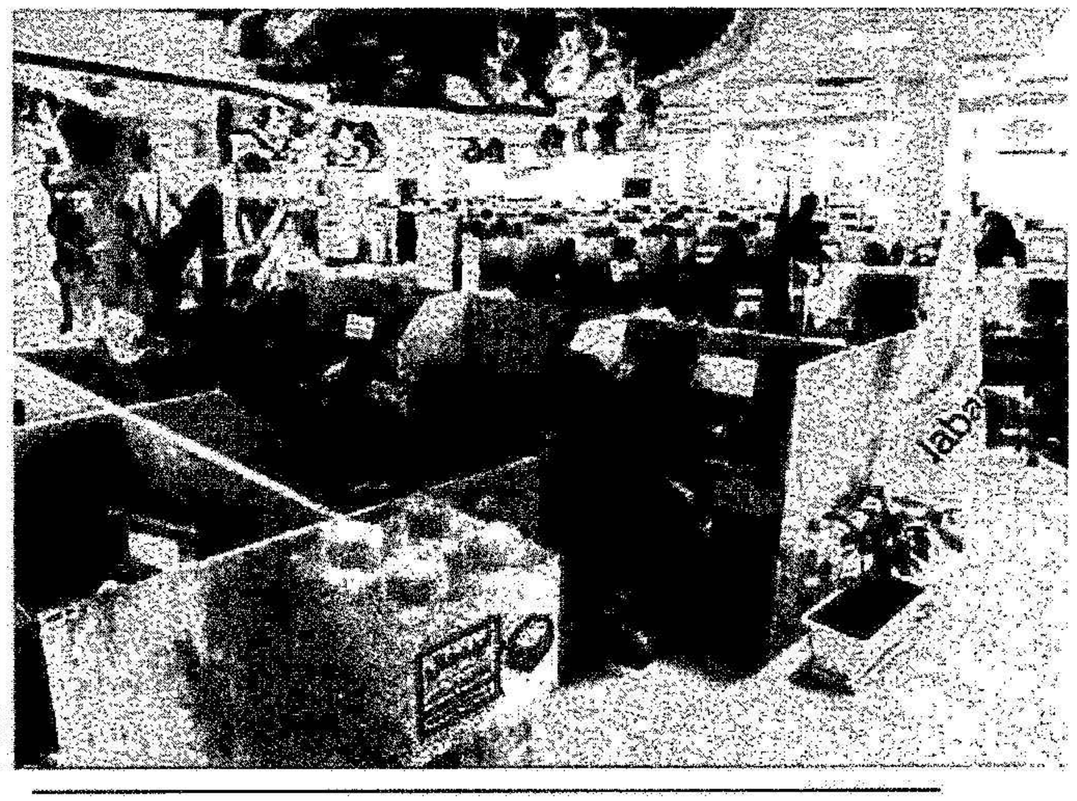
Under 1401 blev Jabama kassaflödespositivt och upplevde mer än tre gånger årlig GMV-tillväxt. I år har Jabama positionerat sig bland de tre huvudnamnen i resebranschens "top of mind" och som marknadsledare inom semesteruthyrningsbranschen.

”Marknadspositionen stärktes ytterligare i år med stark tillväxt i GMV och NMV i hela koncernen”

alibaba.ir جاباما

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





Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Sheypoor

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

”Framgångsrikt fokus på intäktsgenerering i år med en ökning av EBITDA-marginalen med 100 % och en ökning av nettoresultatet med 200 % jämfört med föregående år”

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

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

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

Pomegranates innehav i Sheypoor per den 30 april 2023 bygger på en modell som väger samman de senaste tolv månadernas omsättning, omsättningsprognosen för de kommande tolv månaderna, relevanta jämförelsemultiplar från företag som erbjuder radannonser på tillväxtmarknaderna och andra noterade jämförelsebolag samt en DCF-modell. Enligt denna modell uppgick den uppdaterade värderingen till 13 308 miljarder rial. Pomegranate omvandlar sedan värderingen till euro baserat på den genomsnittliga NIMA-spotkursen den 30 april 2023, 421 858. Resultatet är att värdet för Sheypoor var 31,5 miljoner euro den 30 april 2023 och att det sammanlagda värdet av Pomegranates direktinnehav och ESOP uppgick till 13,9 miljoner euro.

NYCKELTAL

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

13,9 mEUR
Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2023

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

% av investeringsportföljen

9,1 %

-22,0 %
Förändring i värde i EUR, sedan 30 apr, 2022

VÄRDERING: MODELL-VÄRDERING DEN 30 APRIL 2023	MILJARDER RIAL	MILJONER EURO
SHEYPOOR	13 308	31,5
POMEGRANATES ANDEL	5 876	13,9

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

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024 78

Griffon Group

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

"Griffon har nu vuxit sitt totala AUM mer än 30 gånger sedan 2019 genom sina diversifierade fonder och produkter/tjänster"

Sedan 2018 har Griffon framgångsrikt fokuserat på ett lokalt kapitalförvaltningsutbud och betjänat de tillgängliga penningreserverna i Iran, som i mindre grad riskerar att hamna på löpsedlarna över hela världen. Griffon har nu ökat sitt AUM (det kapital som bolaget har rätt att få förvaltningsavgift för) mer än trettio gånger sedan 2019, med cirka 50 % YTD-tillväxt på en stark AUM-bas.

Som en del av koncernens lokala fokus har man även etablerat ett nytt investmentbolag för lokala uppköp och samgåenden inom sektorn samt lanserat fyra börshandlade fonder, två aktiefonder, en blandfond och en räntebärandefond. Under 1401 fortsatte nya produkter/tjänster med lanseringen av tre nya fonder: en räntebärande ETF, en fond med hävstång och en guldfond (eller indexfond med förbehåll för myndighetsgodkännande). Under 2023 fokuserar Griffon på utvecklingen av sina digitala plattformar, med lanseringen av en ny app som ger kunderna bättre tillgång till Griffons produkter och tjänster.

Pomegranate värderar sin investering i Griffon Capital per den 30 april 2023 på basis av en metod med P/E-tal och jämförelsemultiplar, där en P/E-multipel som bygger på siffror från globala och lokala aktörer i branschen tillämpas på genomsnittliga vinster under ett antal år, för att utesluta en del av volatiliteten år från år. Det ger Griffon Capital ett värde på 50,4 miljoner euro den 30 april 2023 och Pomegranates andel ett värde på 7,4 miljoner euro. Det nya investmentbolaget som ingår i koncernen är värderat baserat på dess NAV den 30 april 2023, vilket innebär 2,9 miljoner euro, och Pomegranates andel uppgår till 432 000 euro baserat på den genomsnittliga NIMA-spotkursen den 30 april 2023 som var 421 858 och det totala värdet av Pomegranates investeringar i Griffon Group uppgår till 7,9 miljoner euro.

NYCKELTAL	
SEKTOR	KAPITALFÖRVALTNING OCH RÅDGIVNING
BOLAGET BILDAT	2014
FÖRSTA INVESTERING	2014

7,9 mEUR Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2023	**14,8 %** Pomegranates ägarandel
% av investeringsportföljen 5,1 %	**+91 %** Förändring i värde i EUR, sedan 30 apr, 2022

VÄRDERING: MODELL-VÄRDERING DEN 30 APRIL 2023	MILJARDER RIAL	MILJONER EUR
GRIFFON GROUP	22 505	53,3
POMEGRANATES ANDEL	3 322	7,9

GriffonCapital

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

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

GIF-fonden

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

Åren 2018, 2019 och 2020 var starka perioder för den lokala aktiemarknaden och fonden när det gäller avkastning i lokal valuta, i och med att TEDPIX ständigt nådde nya rekordnivåer. Detta var inte förvånande med tanke på den höga koncentrationen av exportföretag och råvarubaserade bolag i indexet, vilka gynnades av den svaga lokala valutan och de höga råvarupriserna. Dessutom ledde det faktum att det fanns få andra investeringsalternativ för lokala fonder och att det fördes en expansiv penningpolitik till ett särskilt uppsving 2020. Under 2021 genomgick emellertid aktiemarknaden en korrigering, vilken följdes av en återhämtning 2022 och en stark start under 2023.

Den 30 april 2023 är investeringen i GIF-fonden värderad till fondens senast redovisade nettoandelsvärde i euro: 6,0 miljoner.

NYCKELTAL

6,0 mEUR	+12,6 %
Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2023	Förändring i värde i EUR, sedan 30 apr, 2022

% av investeringsportföljen

3,9 %

GriffonCapital

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

Transaction 09222115557493167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024179

Takhfifan

Takhfifan är den första och mest populära grupprabattplattformen i Iran. Takhfifan är en plattform med allt på ett och samma ställe som tillhandahåller varor och tjänster som ofta används i vardagslivet. Företagets fokus på cashback-tjänster online, med inriktning på detaljhandeln och banker, har redan lockat till sig nya starka användarbaser. Boka restauranger, köpa resebiljetter och turer, köpa poolbiljetter till rabatterat pris, få rabattkoder för köp i webbutiker och många andra tjänster finns lättillgängliga för kunderna på denna plattform.

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

Takhfifan hanterade pandemins utmaningar tack vare ett ökat fokus på sina interna tjänster, vilket möjliggjorde en effektiv kostnadsminskning, effektiv diversifiering av intäktsströmmar, inklusive nya marknadsföringstjänster (som affärspartner), och ökat fokus på sin cashback-tjänst, där en Takhfifan-kund kan få en procentandel av sitt shoppingvärde tillbaka i kontanter. För närvarande är Takhfifan den enda cashback-tjänsten online på marknaden, och nya cashback-tjänster som lanserats under 1401 har redan lockat till sig nya starka användarbaser.

Under detta räkenskapsår har Takhfifan haft en GMV-tillväxt på cirka 90 % och en intäktstillväxt på över 100 %, och antalet aktiva kunder (som gjort minst en transaktion) uppgår till över 1,5 miljoner. Värderingen av Pomegranates innehav i Takhfifan per den 30 april 2023 baseras på en nyligen genomförd strategisk transaktion. Pomegranate omvandlar sedan IRR-baserade transaktionsvärderingen till euro baserat på den genomsnittliga NIMA-spotkursen den 30 april 2023, 421 858. Detta resulterar i ett EUR-värde för Pomegranates totala innehav på 2,0 miljoner EUR.

NYCKELTAL

SEKTOR	RABATTER ONLINE/OFFLINE
2,0 mEUR Verkligt värde i portföljen, den 30 april 2023	24,4 % Pomegranates ägarandel
% av investeringsportföljen 1 1,3 % Pomegranates ägarandel	+187 % Förändring i värde i EUR, sedan 30 apr, 2022

VÄRDERING: VALUTAKURSJUSTERAD VÄRDERING AV TRANSAKTIONER I RIAL

	MILJARDER RIAL	MILJONER EURO
TAKHFIFAN	3 500	8,3
POMEGRANATES ANDEL	852	2,0

تخفیفان

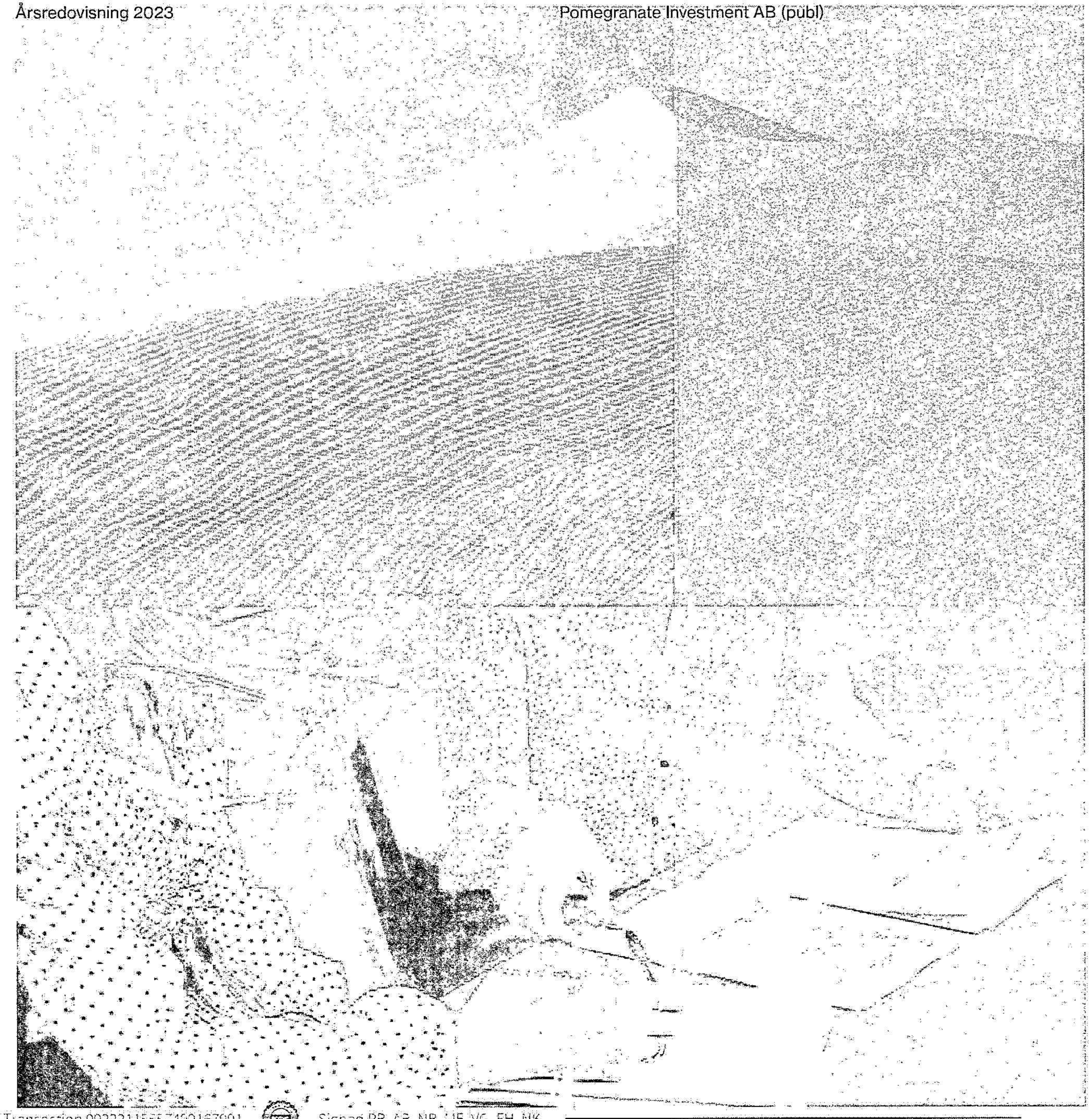
För ytterligare information, besök företagets webbplats: www.takhfifan.com

Transaction 09222115557499167991 Signed PB AB, NB, ME, VG, FH, NK

03

Bolagsstyrning

BOLAGS- OCH AKTIEINFORMATION 26
STYRELSE 27
LEDNINGSGRUPP 28
REVISORER 29
RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER 30



Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024480

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.

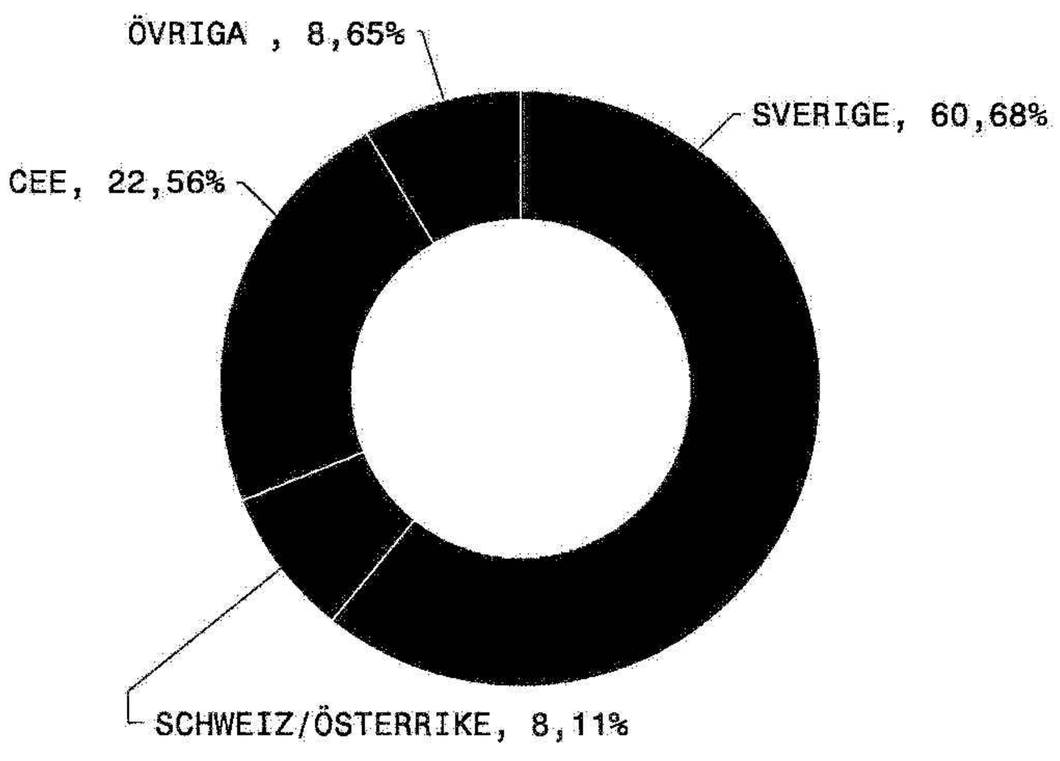
Aktieinformation
Per den 30 april 2023 fanns det sammanlagt 6 357 009 utestående aktier i Pomegranate. Alla aktier har en röst vardera.

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 2023.

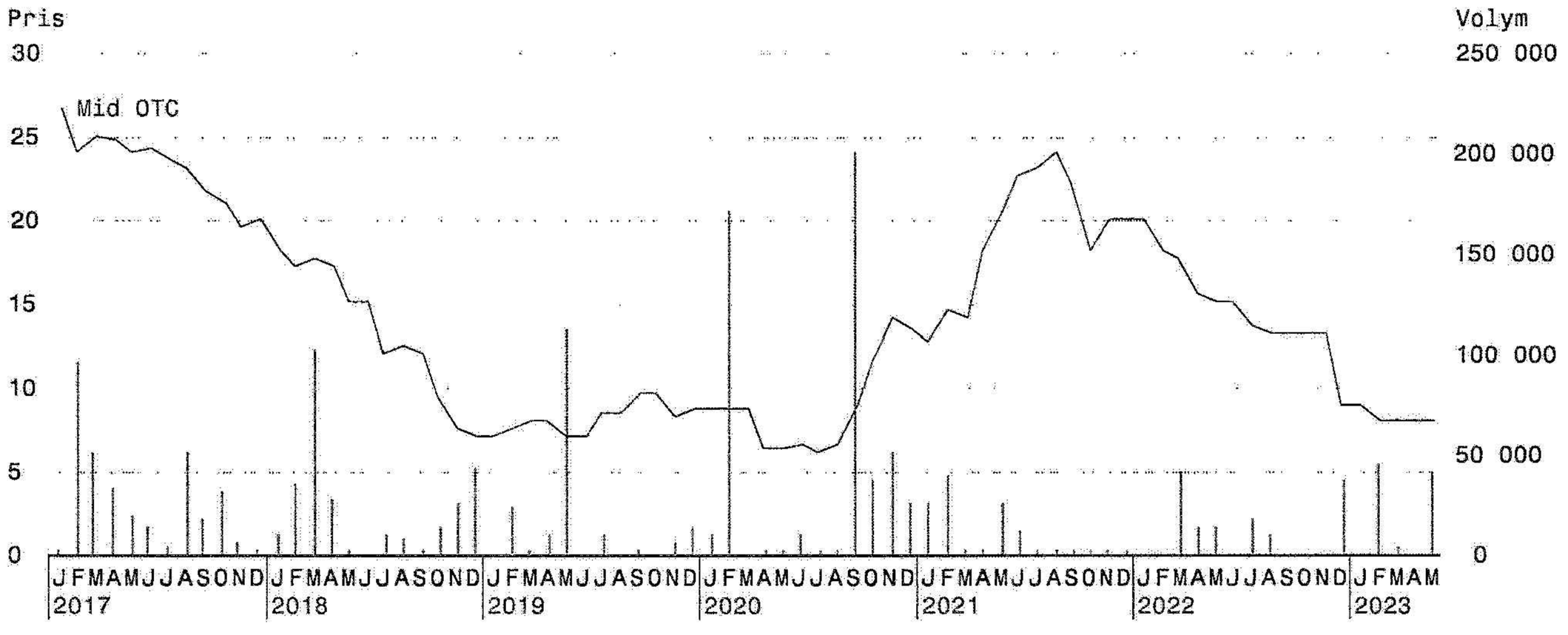
Aktiepris
Max- och minimipriset för 12-månadersperioden fram till 30 April 2023 var 15,00 EUR / aktie respektive 8,00 EUR / aktie. Det senaste priset per aktie per den 30 april 2023 var 8,00 EUR / aktie.

Utdelning
Ingen utdelning har föreslagits för året.

Geografisk översikt över Pomegranates aktieägare



Pomegranate OTC pris och volym



Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Styrelse

Per Brilioth
Styrelseordförande sedan 2014

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

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

Anders F. Börjesson
Styrelseledamot sedan 2014

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

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

Anders arbetade tidigare som biträdande jurist vid Mannheimer Swartlings kontor i Sankt Petersburg och Moskva och ledde gruppen för fusioner och förvärv och bolagsrätt i Moskva mellan 2006 och 2008. Han är utländsk medlem av New York Bar Association.

Mohsen Enayatollah
Styrelseledamot sedan 2016

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

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

Nadja Borisova
Styrelseledamot sedan 2016

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

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

Vladimir Glushkov
Styrelseledamot sedan 2018

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

Vladimir 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.

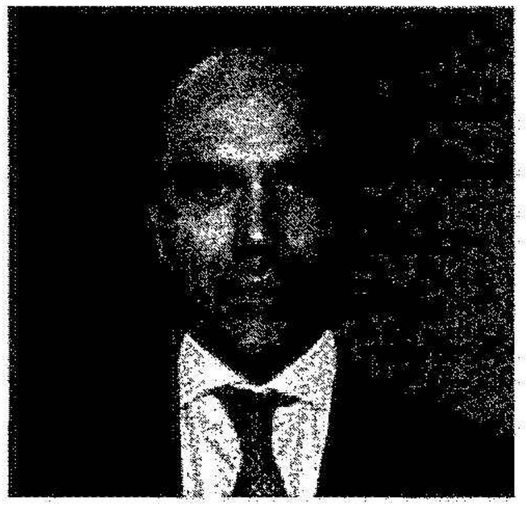
Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK
20231124024811

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, sedan 2022

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 09222115557499167991 Signed PB, AS, NB, ME, VG, FH, NK

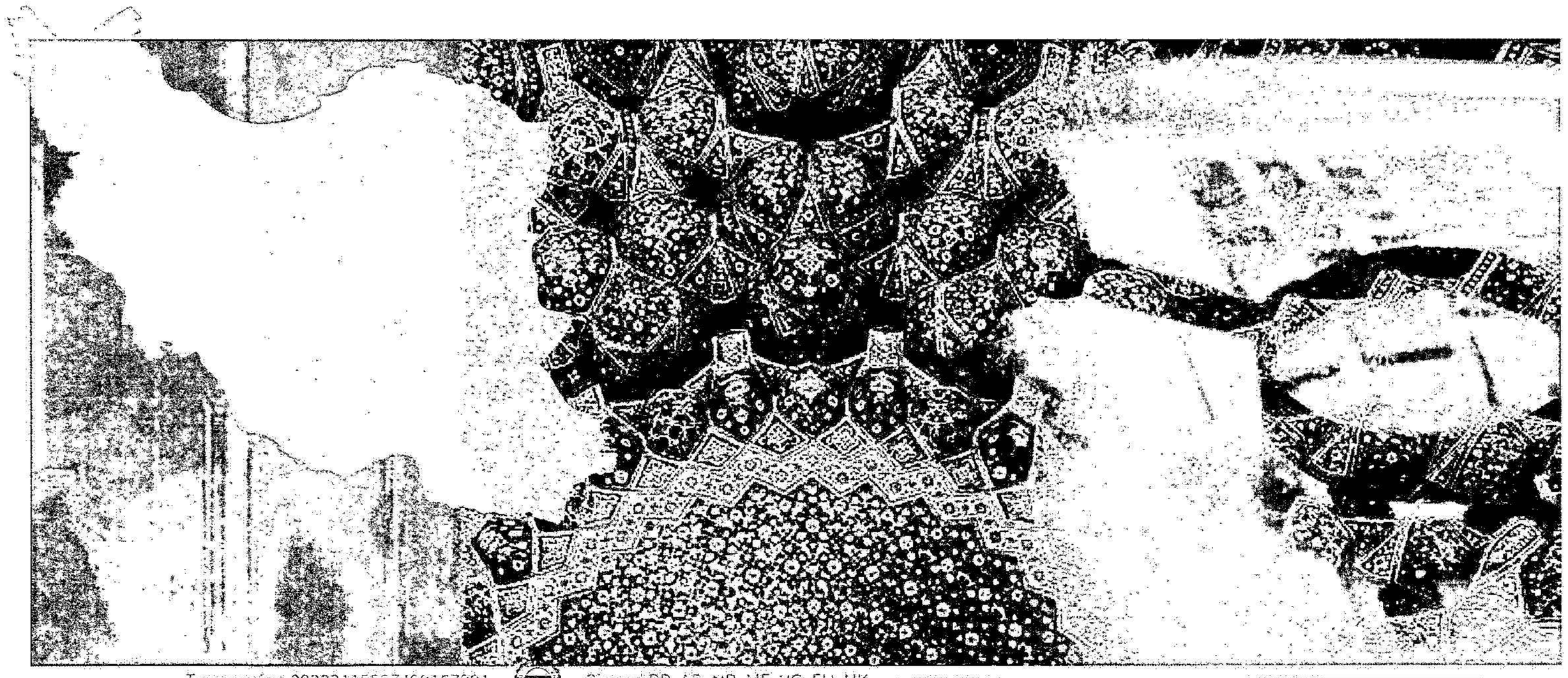
Revisorer

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 juni 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, samt bolagets sanktionsstyrdokumentation, har under 2023 utsatts för en ingående sanktions-screeningövning beaktandes olika sanktionsregelverk inklusive (men inte begränsat till) EU-sanktioner utförd med hjälp av extern sanktionsrådgivning, den internationella advokatbyrån Freshfields med fullgott resultat.



Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024S2

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.

I slutet på juli 2023 stängde de iranska myndigheterna ned Digikalas admin-kontor i Teheran när det på nätet publicerats bilder på kvinnliga anställda vilka inte bar den obligatoriska slöjan kopplat till en privat tillställning. Digikalas hemsida och verksamhet fortsatte att fungera, och efter diskussioner mellan bolaget och myndigheter kunde Digikala öppna kontoret igen efter cirka tio arbetsdagar.

Internationella risker

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

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB NB, ME, VG, FH, NK

handlingsplanen). Det är oklart om och i så fall i vilken omfattning regeringen Biden kommer att lätta på sanktionerna mot Iran eller om den kommer att bibehålla eller utöka de nuvarande sanktionerna. Detta kan vara avhängigt av om försöken att få Iran att engagera sig i JCPOA igen lyckas.

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. Mot bakgrund av att Instex inte visade sig vara en effektiv mekanism och knappt har använts hittills pågår det emellertid ett arbete inom EU med att förbättra instrumentet. Det återstår att se om EU:s återstående sanktioner mot Iran kommer att upphävas 2024, efter den övergångsdag som anges i JCPOA, det vill säga när IAEA drar slutsatsen att all verksamhet i Iran med anknytning till kärn-/atomteknik enbart har fredliga syften. Såsom sägs ovan är det dock för närvarande svårt att förutse den framtida utvecklingen.

Policyer om handelskontroll

För att skydda Pomegranates investeringsverksamhet mot oavsiktliga konsekvenser av EU:s, FN:s och USA:s primära och sekundära sank-

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024S3

tioner 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 juni 2023, och fortsätter utvärderas kontinuerligt för att återspegla det föränderliga sanktionslandskapet.

Återstående sanktioner och allmänna risker

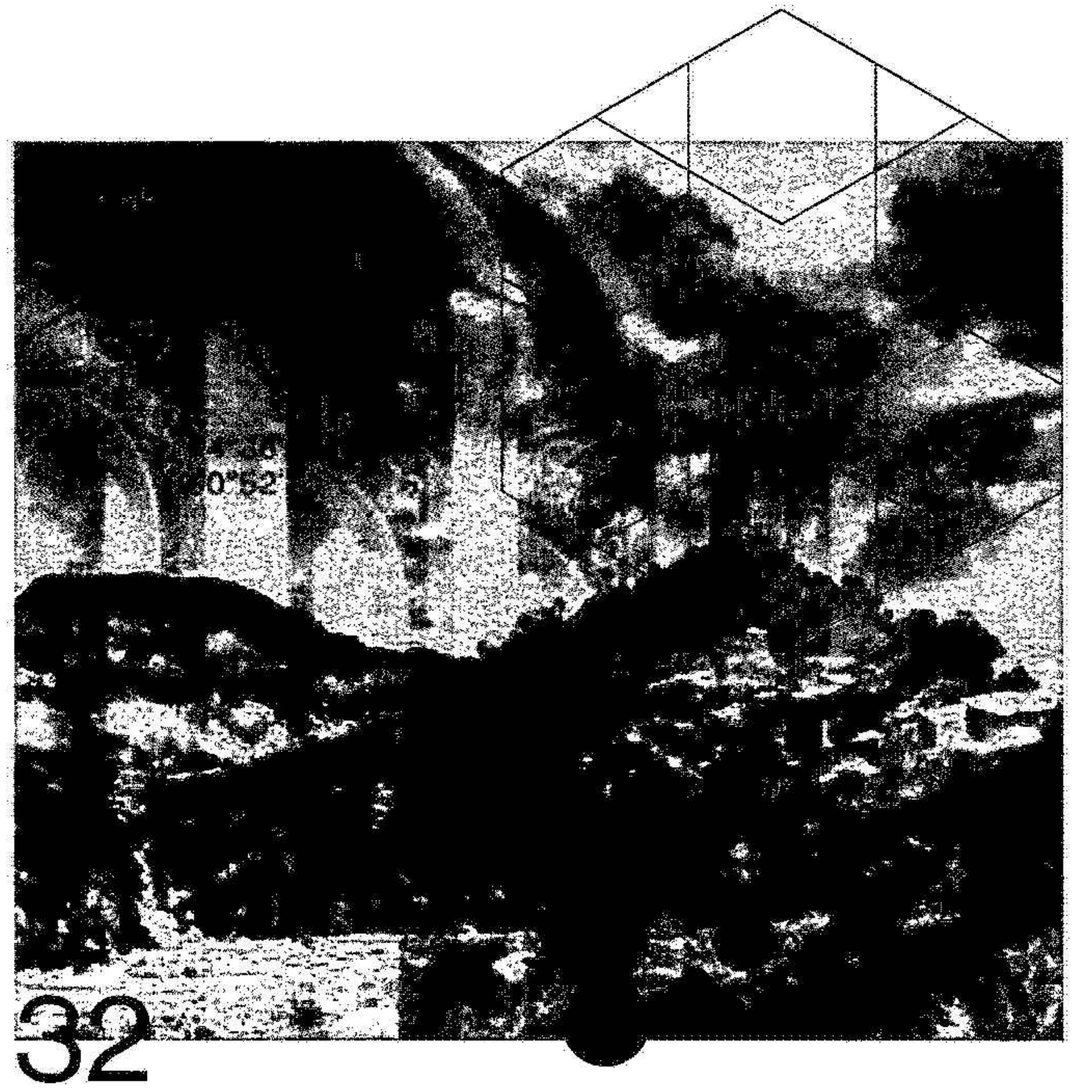
Sanktionernas innehåll och tillämpningsområden ändras ständigt, och Pomegranate kan inte förutse om de nuvarande lagtexterna kommer att ha samma lydelse även i fortsättningen eller hur EU:s, USA:s och FN:s regler kommer att påverka affärerna med Iran på lång sikt. Bolaget anser att det har vidtagit rimliga 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 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.



Transaction 09222115557493167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

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

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

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

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

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

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

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

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024844

Verksamhetsrelaterade risker

Affärsrisker

Vid tidpunkten för sammanställningen av denna investerarpresentation bestod Pomegranates sammantagna portfölj av cirka tio investeringar, varav två, IIIC och Sheypoor, svarade för över 75 % av investeringsportföljens värde. Värdet av IIIC avgörs i sin tur främst av företagets investering i Digikala. Sammantaget innebär det att Pomegranate har en stor enskild exponering för var och en av dessa tillgångar. Det betyder också att förändringar i enskilda portföljbolag kan ha stor inverkan på Pomegranates resultat.

Förvärvs- och avyttringsrisk

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

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

Redovisningssed och övrig information

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

Bolagsstyrningsrisk

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

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

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

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.

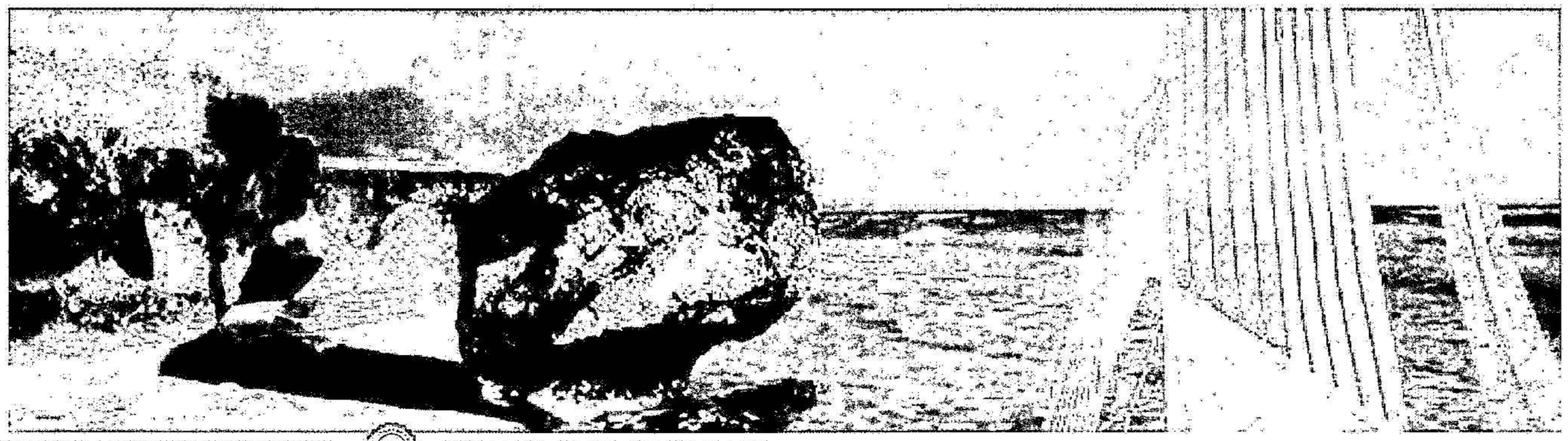
Finansiella risker

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.

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 2022 uppgick till 263 530 jämfört med den genomsnittliga NIMA EUR/IRR spotkursen på 421 858 per den 30 april 2023, vilket innebär en IRR-depreciering på 38 % under året.

Skatterisk
Pomegranate hanterar skattefrågor på basis av Bolagets tolkning av gällande skattelagstiftning och skatteavtal samt skattemyndigheter-



Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024852

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

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

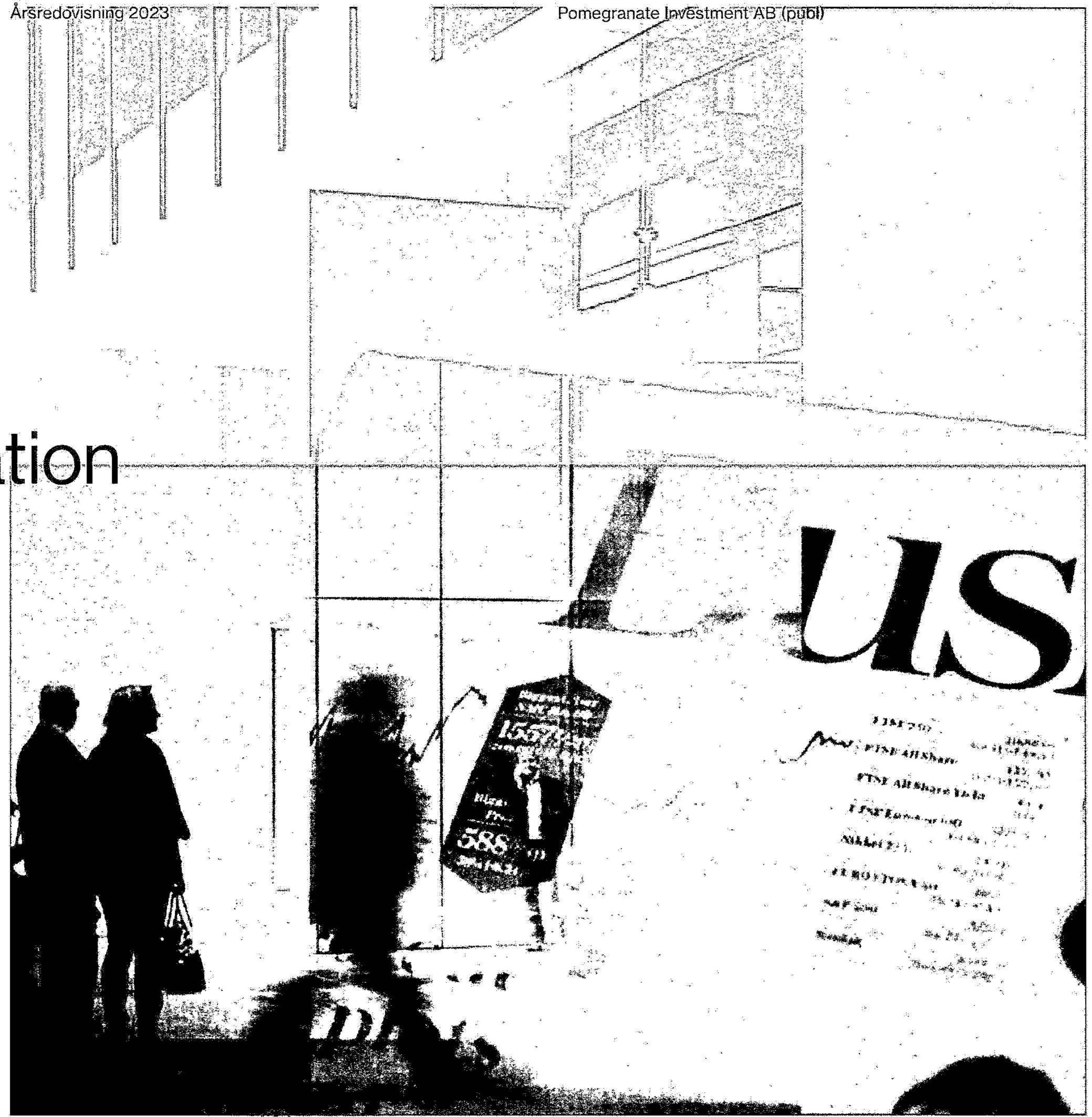
Kreditrisk
Med kreditrisk avses risken för att en part i ett finansiellt instrument orsakar en ekonomisk förlust för den andra parten genom att inte kunna fullgöra en skyldighet. Bolaget exponeras för motpartskreditrisker avseende likvida medel och likviditetsportföljen hos banker och finansinstitut. Per den 30 april 2023 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.

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

04

Finansiell information

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	38
RESULTATRÄKNING – KONCERNEN	39
BALANSRÄKNING – KONCERNEN	41
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – KONCERNEN	42
KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN	44
ALTERNATIVA NYCKELTAL – KONCERNEN	45
RESULTATRÄKNING – MODERBOLAGET	46
BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET	47
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – MODERBOLAGET	48
NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA	49
REVISIONSBERÄTTELSE	68



Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, JG, FH, NK

20231124024 86

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 2022– 30 april 2023.

Viktiga händelser under året

NAV / aktie om 24,2 EUR per 30 april 2023 representerade en nedgång med 18,5 % jämfört med 30 april 2022. Med tanke på den globala nedgången inom tech-tillväxtbolags värderingsmultiplar, vittnar vårt portfölj NAV om styrka, där cirka 90 % av portföljbolagen är EBITDA- och kassaflödespositiva. Så detta är fallet för det fjärde året i rad för majoriteten av portföljbolagen, där vissa redan ger utdelning.

Digikala har byggt vidare på sina imponerande meriter och har levererat en genomsnittlig årlig tillväxt på 86 % de senaste elva åren. Med närmare 10 miljoner SKU:s har företaget väsentligen överträffat 40 miljoner besökare per månad detta året. Med den interna kapitalanskaffningen som skedde nyligen, där vi ökade vårt ägande, Digikala kan nu expandera sin orderkapacitet och fokusera ytterligare på sina värdeskapande tjänster, vilket kommer att öka lönsamheten.

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

Sheypoor visar fortsatt positiv EBITDA och är på god väg mot lönsamhet och växande omsättning.

Efter flertalet regulatoriska förändringar har räntebärande ETF:s stigit kraftigt i popularitet, där Griffon intar en stark position. I år markeras sjätte året i rad av lönsamhet och tre på rad av utdelningar, samtidigt som AUM har nått 470 miljoner euro efter en rad innovativa produktplaceringar.

Resultat

Resultat efter skatt visade en förlust om 31,8 miljoner euro, inklusive ett negativt resultat om -29,3 miljoner euro från värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde.

Likviditet

Bolagets likvida medel uppgick på balansdagen till 5,2 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 reducerades från 1,00 euro till 0,01 euro under året.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande (belopp i euro):

BALANSERAT RESULTAT	62 807 559
ÖVERKURSFOND	122 473 899
ÅRETS RESULTAT	-31 760 787
(EXKLUSIVE BUNDET EK)	153 520 671

Styrelsen föreslår att beloppet 153 520 671 EUR för perioden 1 maj 2022 – 30 april 2023 balanseras i ny räkning.

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AS, NB, ME, VG, FH, NK

Resultaträkning – Koncernen

(BELOPP I T EUR)	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023	1 MAJ, 2021 – 30 APRIL, 2022
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	-29 250	-9 873
UTDELNING OCH RÄNTEKUPONGER	168	244
ÖVRIGA OPERATIVA INTÄKTER	–	6
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER	-29 083	-9 624
RÖRELSENS KOSTNADER	-2 390	-3 072
RÖRELSERESULTAT	-31 473	-12 696
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER		
VALUTAKURSVINSTER / -FÖRLUSTER, NETTO	-294	53
RÄNTEINTÄKTER	32	34
RÄNTEKOSTNADER	-20	-74
ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER	4	–
FINANSNETTO	-277	13
RESULTAT FÖRE SKATT	-31 751	-12 683
INKOMSTSKATT	–	–
NETTORESULTAT FÖR PERIODEN	-31 751	-12 683
VARAV TOTALRESULTAT TILLHÖRIGT:		
MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE	-31 751	-12 683
MINORITETSINTRESSE	–	–
NETTORESULTAT FÖR PERIODEN	-31 751	-12 683
RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING (EUR)	-5,0	-2,2
RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING (EUR)	-5,0	-2,2

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK
20231124024887

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (BELOPP I T EUR)	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023	1 MAJ, 2021 – 30 APRIL, 2022
ÅRETS RESULTAT	-31 751	-12 683
ÖVRIGT TOTALRESULTAT:		
POSTER SOM KAN KOMMA ATT OMKLASSIFICERAS TILL RESULTATRÄKNINGEN:		
VALUTAOMRÄKNINGSDIFFERENSER	1	–
FÖRSÄLJNINGAR	-8	–
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR ÅRET, EFTER SKATT	-7	–
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR ÅRET, EFTER SKATT	-31 757	-12 683
VARAV TOTALRESULTAT TILLHÖRIGT:		
MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE	-31 757	-12 683
MINORITETSINTRESSE	–	–
ÅRETS TOTALRESULTAT	-31 757	-12 683

Transaction 09222115557499167991 Signed PB AB, NB, ME, VG, FH NK

Balansräkning – Koncernen

(BELOPP I T EUR)	30 APR, 2023	30 APR, 2022
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR (MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR)		
KONTORSMATERIAL OCH INVENTARIER	–	6
SUMMA MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	–	6
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE	146 486	175 585
SUMMA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	146 486	175 585
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	146 486	175 592
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
LIKVIDA MEDEL	5 196	21 066
OBLIGATIONSPORTFÖLJ	2 009	2 489
SKATTEFORDRAN	16	17
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		3
UTESTÅENDE UTDELNINGAR	–	112
ÖVRIGA KORTSIKTIGA FORDRINGAR	180	90
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	7 401	23 777
SUMMA TILLGÅNGAR	153 887	199 369
EGET KAPITAL OCH SKULDER (INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT)	153 585	185 065
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER	2	4
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER	2	4
KORTFRISTIGA SKULDER		
ICKE RÄNTEBÄRANDE KORTFRISTIGA SKULDER		
LEVERANTÖRSSKULDER	11	85
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	–	14 149
UPPLUPNA KOSTNADER	127	22
SKATTESKULDER	163	43
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	301	14 300
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	153 887	199 369

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024888

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, 2021	5 405	101 669	795	-1	74 680	14	182 561
ÅRETS RESULTAT 1 MAJ 2021 TILL 30 APR 2022	–	–	–	–	-12 683	–	-12 683
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN							
VALUTAKURSDIFFERENSERES	–	–	–	–	–	–	–
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN 1 MAJ, 2021 TILL 30 APR, 2022	–	–	–	–	-12 683	–	-12 683
TRANSAKTIONER MED ÄGARE							
FÖRVÄRVADE INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE I DOTTERBOLAG	–	–	–	–	14	-14	–
NYEMISSION	835	14 250	–	–	–	–	15 085
TRANSAKTIONSKOSTNADER NYEMISSION	–	-1 044	–	–	–		-1 044
AKTIEBASERAT LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM	–	1 147	–	–	–	–	1 147
UTGÅENDE BALANS, 30 APR 2022	6 239	116 022	795	-1	62 010	–	185 065

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

(BELOPP I T EUR)	AKTIE-KAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	ÖVRIGA RESERVER	VALUTAKURS-RESERV	BALANSERAT RESULTAT	MINORITETS-INTRESSE	TOTALT
INGÅENDE BALANS,1 MAJ 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	-8	–	-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 09222115574991167991 Signed PB, AS, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024B9

Kassa-flödesanalys – Koncernen

(BELOPP I T EUR)	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023	1 MAJ, 2021 – 30 APRIL, 2022
LÖPANDE VERKSAMHETEN		
RÖRELSERESULTAT	-31 751	-12 683
JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET M.M.		
AVSKRIVNINGAR	6	6
RÄNTEINTÄKTER OCH -KOSTNADER, NETTO	-180	-203
OREALISERADE VALUTAKURSVINSTER	294	-53
AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM	275	1 147
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE	29 265	9 873
ANDRA ICKE LIKVIDA POSTER	-4	-78
KASSAFLÖDE ANVÄNT I DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELESEKAPITAL	-2 095	-1 991
FÖRÄNDRING AV RÖRELSEFORDRINGAR	-86	-26
FÖRÄNDRING AV RÖRELSESKULDER	1	111
KASSAFLÖDE ANVÄNT I DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-2 180	-1 906
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR	-13 689	-1 125
INVESTERINGAR I KONCERNBOLAG	—	—
ERHÅLLEN RÄNTA	168	165
ERLAGD RÄNTA	-20	-74
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-13 541	-1 034
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
NYEMISSION, INKLUSIVE AVGIFTER	1	14 041
ERHÅLLEN UTDELNING	70	106
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	71	14 147
ÅRETS KASSAFLÖDE	-15 651	11 207
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN	21 066	9 861
KURSDIFFERENS I LIKVIDA MEDEL	-220	-2
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	5 196	21 066

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Alternativa nyckeltal – Koncernen

Koncernen

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

(BELOPP I T EUR)	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023	1 MAJ, 2021 – 30 APRIL, 2022
SOLIDITET, % [1]	99,8 %	92,8 %
SUBSTANSVÄRDE EUR	153 584 571	185 065 095
SUBSTANSVÄRDE/AKTIE, EUR [2]	24,2	29,7
RESULTAT PER AKTIE, EUR [3]	-5,0	-2,2
RESULTAT PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING, EUR [4]	-5,0	-2,2
VÄGT GENOMSNITT AV ANTALET UTESTÅENDE AKTIER UNDER PERIODEN	6 301 263	5 754 404
VÄGT GENOMSNITT AV ANTALET UTESTÅENDE AKTIER UNDER PERIODEN EFTER FULL UTSPÄDNING	6 468 956	6 585 377
ANTAL AKTIER VID ÅRETS SLUT	6 357 009	6 239 394

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 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK
20231124024900

Resultaträkning – Moderbolaget

(BELOPP I T EUR)	1 MAJ 2022 – 30 APR 2023	1 MAJ 2021 – 30 APRIL 2022
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	-29 250	-9 880
UTDELNING OCH RÄNTEKUPONGER	168	244
ÖVRIGA OPERATIVA INTÄKTER	–	6
RÖRELSENS KOSTNADER	-2 370	-3 037
RÖRELSERESULTAT	-31 453	-12 667
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER		
VALUTAKURSVINSTER / -FÖRLUSTER NETTO	-294	53
RÄNTEINTÄKTER	-18	–
ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER	4	-68
FINANSNETTOT	-308	-15
RESULTAT FÖRE SKATT	-31 760	-12 682
INKOMSTSKATT	–	–
NETTORESULTAT FÖR PERIODEN	-31 760	-12 682

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (BELOPP I T EUR)	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023	1 MAJ, 2021 – 30 APRIL, 2022
ÅRETS RESULTAT	-31 760	-12 682
ÖVRIGT TOTALRESULTAT:		
POSTER SOM KAN KOMMA ATT OMKLASSIFICERAS TILL RESULTATRÄKNINGEN:		
VALUTAOMRÄKNINGSDIFFERENSER	–	–
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR ÅRET, EFTER SKATT	–	–
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR ÅRET, EFTER SKATT	-31 760	-12 682

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB NB, ME, VG, FH, NK

Balansräkning – Moderbolaget

(BELOPP I T EUR)	30 APR, 2023	30 APR, 2022
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR (MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR)		
KONTORSMATERIAL OCH INVENTARIER	–	6
SUMMA MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	–	6
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
INVESTERINGAR I KONCERNFÖRETAG (NOT 14)	1 006	1 002
FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE	146 486	175 585
FORDRINGAR DOTTERBOLAG	432	-
SUMMA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	147 924	176 587
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	147 924	176 593
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
LIKVIDA MEDEL	3 813	19 490
OBLIGATIONSPORTFÖLJ	1 949	2 489
SKATTEFORDRAN	16	17
UTESTÅENDE UTDELNINGAR	–	112
FORDRINGAR KONCERNBOLAG	–	576
ÖVRIGA KORTSIKTIGA FORDRINGAR	179	88
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	5 958	22 772
SUMMA TILLGÅNGAR	153 882	199 366
EGET KAPITAL (INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT)	153 585	185 069
KORTFRISTIGA SKULDER		
ICKE RÄNTEBÄRANDE KORTFRISTIGA SKULDER		
LEVERANTÖRSSKULDER	11	85
ANDRA KORTFRISTIGA SKULDER	–	14 149
UPPLUPNA KOSTNADER	127	22
SKATTESKULDER	160	40
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	297	14 297
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	153 882	199 366

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK
20231124024491

Förändringar i eget kapital – Moderbolaget

Moderbolaget 1 Maj, 2021 - 30 April, 2022

	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	5 405	101 669	75 489	177 158	182 563
ÅRETS RESULTAT	–	–	-12 682	-12 682	-12 682
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	–	–	-12 682	-12 682	-12 682
NYEMISSION	834,79	14 250,00	–	–	15 084,79
TRANSAKTIONSKOSTNADER NYEMISSION	–	-1 044,07	–	-1 044,07	-1 044,07
PERSONALOPTIONSPROGRAM	–	–	–	–	–
AKTIEBASERAT LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM	–	1 147	–	1 147	1 147
UTGÅENDE BALANS,30 APR 2022	6 239	116 022	62 807	164 579	185 069

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	164 579	185 069
ÅRETS RESULTAT	–	–	-31 760	-31 760	-31 760
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	–	–	-31 760	-31 760	-31 760
ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER	-6 177				
NYEMISSION	1		–	–	1
TRANSAKTIONSKOSTNADER NYEMISSION	–		–	–	–
PERSONALOPTIONSPROGRAM	–	–	–	–	–
AKTIEBASERAT LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM	–	275	–	275	275
UTGÅENDE BALANS, 30 APR 2023	64	116 297	31 047	133 094	153 585

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AS, NB, MF, VG, FH, NK

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 – Allmän information

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

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

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

Pomegranates årsredovisning för perioden 1 maj 2022 – 30 april 2023 har godkänts för publicering enligt styrelsebeslut den 23 augusti 2023.

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 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, JG, FH, NK

20231124024O2

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 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

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 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024193

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 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, JG, FH, NK

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.

Vid denna tidpunkt är den direkta påverkan på Pomegranate Investment ABs 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 tidigare genomfört sanktionskontroller mot kända ryska aktieägare, utan några röda flaggor. Pomegranate kommer att fortsätta att övervaka eventuella utökningar av antalet sanktionerade ryska enheter och personer och kan inte helt utesluta att det kan påverka Pomegranate aktieägarbas i framtiden.

Naturligtvis håller Bolaget stort 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 fortfa-

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024994

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

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

Exponering mot finansiella tjänsteföretag på tillväxt- och gränsmarknader

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

> Regulatoriska risker – de flesta finansiella tjänsteföretag på tillväxt- och gränsmarknader är föremål för omfattande regulatoriska krav. Sådana krav, eller hur behöriga myndigheter tolkar dem, kan ändras snabbt. Underlåtenhet att anpassa sig till gällande krav kan leda till sanktioner eller förlust av affärsmöjligheter, vilket i sin tur kan få en betydande negativ inverkan på verksamhet, operativa resultat, ekonomiska villkor och utsikter för koncernens investeringar.
> Operativ risk – finansiella tjänsteföretag på tillväxt- och gränsmarknader är exponerade för operativa risker, däribland risken för bedrägeri utförd av anställda, kunder eller tredje man, dålig ledning, obehöriga transaktioner av anställda samt driftsfel. Underlåtenhet att korrekt dämpa en operativ risk kan ha en väsentlig negativ inverkan på verksamhet, operativa resultat, ekonomiska villkor och utsikter för koncernens investeringar.
> 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 09222115557493167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

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 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024955

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 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. 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 0,4 mEUR (av totalt 5,2 mEUR) i Iran. Av koncernens totala obligationsportfölj återfinns 0,1 mEUR (av totalt 2,0 mEUR) i Iran. Av koncernens finansiella tillgångar till verkligt värde återfinns 146,5 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 146,5 mEUR i Iran.

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

Under det finansiella räkenskapsåret har den lokala valutan iranska rial försvagats avsevärt gentemot EUR. Den genomsnittliga NIMA EUR/IRR spotkursen per den 30 april 2022 uppgick till 263,530 jämfört med den genomsnittliga NIMA EUR/IRR spotkursen på 421,858 per den 30 april 2023, vilket innebär en IRR-depreciering på 38 % 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 betydande 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 2023 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 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

INLÅNING TILL FINANSIELLA INSTITUTIONER (TUSEN EUR)	30 APR, 2023
KREDITVÄRDIGHET 1	4 287
INGEN KLASSIFICERING	909
TOTAL	5 196

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 2022	169 630
FÖRÄNDRING I NIVÅ 3	-254
FÖRÄNDRING AV DET VERKLIGA VÄRDET UNDER ÅRET	-30 688
UTGÅENDE BALANS 30 APRIL 2023	138 688

Under perioden 1 maj 2022–30 april 2023 var det en överföring från nivå 3 (Navaar, baserat på ett godkänt kontantköpserbjudande om nettoskuld för företaget).

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

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024496

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 tio investeringar den 30 april 2023, varav fem klassificeras som nivå 2 och fem investeringar nivå 3. Bolaget värderar de sammanlagda investeringsinnehaven till 148 494 000 EUR den 30 april 2023.

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 1401 (20 mars 2023) 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 2023. Det uppskattade NAV den 30 april 2023 motsvarar ett värde på 100,8 miljoner EUR för Pomegranates andel enligt NIMA-spotkursen i EUR/IRR om 421 858 den 30 april 2023. 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 inbegripet Amazon, Alibaba, JD, Zalando, Mercadolibre, Allegro, Coupang, ASOS, Kogan, och Boozt. I valet av jämförelsebolag räknar man också in onlinemodeföretaget Digistyle och expansionen av Digikalas marknadsplats. Bolagets innehav i Digikala klassificeras som nivå 3.

Café Bazaar
Värderingen av Café Bazaar i den lokala valutan IRR i IIIC:s NAV är baserad på modellvärdering, inbegripet DCF och en grupp av EV-/försäljningsmultiplar för jämförelsebolag enligt de senaste tolv 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, Carousell, Naukri och iProperty liksom noterade jämförelsebolag som REA Group, Adevinta, AutoTrader UK, Scout24, Rightmove, Carsales, m m. Cafe Bazaar klassificeras som nivå 3.

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

Sheypoor
Den 30 april 2023 bygger värderingen av Pomegranates innehav i Sheypoor på en modellvärdering enligt de senaste tolv månadernas resultat och prognosen för de kommande tolv månaderna och relevanta benchmarkmultiplar från jämförelsebolag inom radannonser på tillväxtmarknaderna, utvalda onoterade jämförelsebolag och slutligen också en DCF-modell. Modellen, i kombination med input från en extern värdering, fastställde att den uppdaterade värderingen i IRR uppgick till 13 308 miljarder IRR. Pomegranate omvandlar sedan till EUR baserat på NIMA-spotkursen den 30 april, 2023 om 421 858. Resultatet är ett värde i EUR för Sheypoor på 31,5 miljoner EUR den 30 april 2023, med och ett sammanlagt värde på Pomegranates direktinnehav och ESOP på 13,9 miljoner EUR. Innehavet i Sheypoor klassificeras som nivå 3.

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

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 2023 äger Pomegranate 14,8 % av de återstående aktierna i Griffon Capital och Paya Sepidar. Värderingen av Griffon Capital bygger på en modell med jämförbart p/e-värde som tillämpas på den faktiska vinsten de senaste tolv månaderna av räkenskapsåret, vilket innebär 50.4 miljoner EUR för hela bolaget och 7.4 miljoner EUR för Pomegranates andel enligt NIMA-spotkursen i EUR/IRR om 421 858 den 30 april 2023 och anses vara den närmaste beräkningen av bolagets verkliga värde.

Värderingen av investmentbolaget görs baserat på nettotillgångsvärdet den 30 april 2023, vilket är 2,9 miljoner EUR för hela bolaget och 0,4 miljoner EUR för Pomegranates andel enligt NIMA-spotkursen i EUR/IRR om 421 858 den 30 april 2023. Det sammanlagda värdet på Pomegranates andel i Griffon Group uppgår till 7,9 miljoner EUR den 30 april 2023. Innehavet i Griffon Group klassificeras som nivå 3.

GIF-fond
Den 30 april 2023 är fondens investering värderad till fondens NAV i EUR på 6,0 miljoner EUR. Innehavet i GIF-fonden klassificeras som nivå 2.

Griffon Portfolio Managed Account portföljförvaltningskonto
Den 30 april 2023 är investeringen värderad till det NAV i IRR omvandlat till EUR enligt NIMA-spotkursen i EUR/IRR om 421,858 den 30 april 2023. Innehavet i Griffon Portfolio Managed Account klassificeras som nivå 2.

Navaar
Den 30 april 2023 grundar sig värderingen av Pomegranates innehav i Navaar på ett godkänt kontantköpserbjudande om nettoskuld för företaget på 35 miljarder IRR, vilket sedan omvandlas till EUR baserat på NIMA-spotkursen den 30 april 2023 om 421 858. Resultatet är ett värde i EUR för Navaar den 30 april 2023 på 83 000 EUR och ett värde på Pomegranates andel på 28 000 EUR. Det direkta innehavet i Navaar klassificeras nu som nivå 2 (överfört från 3).

Bahamta
Bahamta är verksamma inom mobilbaserade överföringar av pengar peer-to-peer. Den 30 april 2023 värderades Pomegranates innehav i Bahamta baserat på en modellvärdering utifrån resultatet de senaste tolv månaderna och prognosen de kommande tolv månaderna och relevanta benchmarkmultiplar för EV/försäljning baserat på noterade finansteknikbolag, som slutligen omvandlades till EUR enligt NIMA-spotkursen i EUR/IRR om 421 858 den 30 april 2023. Innehavet i Bahamta klassificeras som nivå 3.

Takhfifan
Investeringen i Takhfifan bygger på post-money-värderingen efter en investering. Den EUR-motsvarande post-money-värderingen baseras på NIMA-spotkursen den 30 april 2023 om 421 858. Innehavet i Takhfifan klassificeras som nivå 2.

Obligationsportfölj
Under redovisningsperioden har bolaget haft investeringar i ett antal noterade företagsobligationer i SEK och EUR. Värdet på obligationsportföljen den 30 april 2023 bygger på den senast noterade marknadskursen för obligationerna. Obligationsportföljen klassificeras som nivå 2. Eftersom den härleds från noterade priser, dock innebär varierande likviditet på obligationsmarknaderna ibland stora spreadar och en viss grad av osäkerhet om exakt värde.

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024497

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

30 APR, 2022	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	TOTALT
FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN				
SUMMA TILLGÅNGAR	-	8 445	169 630	178 074

FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN I KONCERNEN	INGÅENDE BALANS 1 MAJ, 2022	INVESTERINGAR/ (AVYTTRINGAR), NETTO EUR	FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE	UTGÅENDE BALANS 30 APR, 2023	ANDEL AV PORTFÖLJEN, %
INTERNATIONAL HOLDING CO. (IIIC)	125 400 099		-24 607 199	100 792 901	67,9 %
DIGIKALA	21 978 395		-5 914 658	16 063 737	10,8 %
SHEYPOOR	17 851 275		-3 921 744	13 929 531	9,4 %
GRIFFON CAPITAL	4 114 388		3 759 767	7 874 156	5,3 %
GRIFFON IRAN FLAGSHIP FUND	5 308 288		671 054	5 979 342	4,0 %
GRIFFON MANAGED ACCOUNT	31 463		-5 728	25 735	0,0 %
NAVAAR	253 810		-227 999	25 811	0,0 %
BAHAMTA	31 548		-4 206	27 342	0,0 %
TAKHFIFAN	616 208		1 150 974	1 767 182	1,2 %
OBLIGATIONSPORTFÖLJ	2 488 887		-480 294	2 008 593	1,4 %
SUMMA LÅNGFRISTIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR HANDEL	178 074 361	–	-29 580 032	148 494 329	100 %

VÄRDERINGSBAS: VALUTAKURSJUSTERAT NAV PER SLUTET AV 1401			KÄNSLIGHETSANALYS – EUR VÄRDE VID OLIKA KURSFÖRÄNDRINGAR I EUR MOT IRR				
	IRR MRD	MILJONER EUR	-20 %	-10 %	NIMA MID, 30 APR, 2023	10 %	20 %
POMEGRANATES ANDEL AV IIIC	42 525	100,8	126,0	112,0	100,8	91,6	84,0

VÄRDERINGSBAS: VÄRDERINGSMODELL PER 30 APR, 2023			KÄNSLIGHETSANALYS – EUR VÄRDE VID OLIKA KURSFÖRÄNDRINGAR I EUR MOT IRR				
	IRR MRD	MILJONER EUR	-20 %	-10 %	NIMA MID, 30 APR, 2023	10 %	20 %
SHEYPOOR	13 307	31,5	39,4	35,0	31,5	28,7	26,3
POMEGRANATES ANDEL	5 884	13,9	17,4	15,5	13,9	12,7	11,6
GRIFFON GROUP	21 270	50,4	63,0	56,0	50,4	45,8	42,0
POMEGRANATES ANDEL	3 139	7,4	9,3	8,3	7,4	6,8	6,2
BAHAMTA	81	0,3	0,24	0,21	0,19	0,17	0,16
POMEGRANATES ANDEL	12	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02	0,02

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AS, NB, ME, VG, FH, NK

VÄRDERINGSBAS: VALUTAKURSJUSTERAT NAV BASERAD PÅ TRANSAKTION			KÄNSLIGHETSANALYS – EUR VÄRDE VID OLIKA KURSFÖRÄNDRINGAR I EUR MOT IRR				
	IRR MRD	MILJONER EUR	-20 %	-10 %	NIMA MID, 30 APR, 2023	10 %	20 %
TAKHFIFAN	3 500	8,3	10,37	9,22	8,30	7,54	6,91
POMEGRANATES ANDEL	746	1,77	2,21	1,96	1,77	1,61	1,47
NAVAAR	35	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
POMEGRANATES ANDEL	11	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Not 7 – Administrativa kostnader fördelade på kostnadsslag

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	1 MAJ 2022 – 30 APRIL 2023	1 MAJ 2021– 30 APRIL 2022	1 MAJ 2022 – 30 APRIL 2023	1 MAJ 2021 – 30 APRIL 2022
KOSTNADER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA (SE NOT 8)	1 646	2 382	1 646	2 382
JURIDISKA KOSTNADER	242	55	242	54
KONTORSUTGIFTER	121	182	117	176
ÖVRIGA KOSTNADER	375	448	359	418
TOTALA ADMINISTRATIVA KOSTNADER	2 384	3 066	2 363	3 031

Not 8 – Kostnader för ersättning till anställda

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023	1 MAJ, 2021 – 30 APR, 2022	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023	1 MAJ, 2021 – 30 APR, 2022
LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR	557	744	557	744
SOCIALA AVGIFTER	203	618	203	618
PENSIONSKOSTNADER	89	107	89	107
ÖVRIGA PERSONALKOSTNADER	797	913	797	913
SUMMA KOSTNADER FÖR ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA	1 646	2 382	1 646	2 382

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024 98

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023	1 MAJ, 2021 – 30 APR, 2022	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023	1 MAJ, 2021 – 30 APR, 2022
LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDNING	587	774	587	774
LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR TILL ÖVRIGA ANSTÄLLDA	-	-	-	-
TOTALT	587	774	587	774

Koncernen

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

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

* AKTIEBASERAD ERSÄTTNING ÄR KOPPLAD TILL LTIP 2019 OCH LTIP 2020

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Moderbolaget

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

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

* AKTIEBASERAD ERSÄTTNING ÄR KOPPLAD TILL LTIP 2019 OCH LTIP 2020

Teckningsoptioner
Under räkenskapsåret 1 maj 2022 – 30 april 2023 har inga teckningsoptioner ställts ut, utfärdats, eller förfallit.

LTIP 2019
Vid årsstämman den 9 september 2019 beslutades att inrätta ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och styrelse i Pomegranate Investment. Programmet löper från 1 januari 2019 till 30 april 2022, och omfattar maximalt 110 574 aktier, vilket motsvarar en utspädningseffekt om cirka 2,0 procent av det totala antalet utestående aktier vid tidpunkten för programmets inrättande. Programmet innebär att deltagarna investerar i aktier i bolaget och för varje investerad aktie har deltagaren möjlighet att vederlagsfritt erhålla ytterligare aktier, s.k. prestationsaktier förutsatt att bestämt prestationsmål kopplat till bolagets substansvärde per aktie uppfylls. I enlighet med IFRS 2 har kostnaderna för programmet redovisats över resultaträkningen under perioden 9 september 2019 till 31 oktober 2022.

Under rapportperioden 1 maj 2022–30 april 2023 uppgick de redovisade baskostnaderna för programmet till 48 tusen EUR, exklusive sociala avgifter.

LTIP 2020
På årsstämman 2020 som hölls den 14 september 2020 bestämde man sig för att införa ett andelsbaserat långsiktigt incitamentsprogram för ledningen och styrelsen för Pomegranate Investment. Programmet bygger på aktietilldelningar. Aktietilldelningen ges gratis till deltagarna så fort det är praktiskt möjligt efter årsstämman. 1/3 av aktietilldelningen ska genomföras gradvis under cirka fyra års tid, vilket motsvarar fyra perioder fram till datumet för, beroende på vilket som infaller tidigast, (i) årsstämman 2024 eller (ii) 30 september 2024

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

20231124024999

("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 intjänandevillkoren 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 2022 tilldelades totalt 64 362 aktier till ledning och styrelse baserat på intjänade nyckeltal, vilket motsvarar en utspädning om 1,0 %. Under räkenskapsperioden 1 maj 2022 - 30 april 2023 uppgick de rapporterade grundkostnaderna för programmet till 310 tusen EUR, exklusive sociala avgifter. För att säkerställa leverans av aktier under LTIP2020-programmet har optioner utfärdats av Pomegranate Investment AB till sig själv för motsvarande maximala aktierätter.

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 2022 – 30 april 2023, 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, 2022 – 30 APR, 2023	1 MAJ, 2021 – 30 APR, 2022
AKTUELL SKATTEKOSTNAD		
SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT	-	-
UPPSKJUTEN SKATT	-	-
UPPSKJUTNA SKATTER	-	-
TOTALT REDOVISAD SKATT	-	-

Transaction 09222115557493167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

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, 2022- 30 APR, 2023	1 MAJ, 2021- 30 APR, 2022
ÅRETS NETTORESULTAT	-31 751	-12 683
GENOMSNITTLIGT ANTAL UTESTÅENDE AKTIER	6 301 263	5 754 404
RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING	-5,0	-2,2
JUSTERING FÖR UTSPÄDNING TILL FÖLJD AV UTFÄRDADE PERSONALOPTIONER	N/A	N/A
GENOMSNITTLIGT ANTAL UTESTÅENDE STAMAKTIER MED HÄNSYN TAGEN TILL UTSPÄDNING FRÅN LTIP PROGRAM	6 468 956	6 585 377
RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING	-5,0	-2,2

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

Not 11 – Likvida medel

I likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen ingår följande:

	KONCERNEN 30 APRIL, 2023	KONCERNEN 30 APRIL, 2022
LIKVIDA MEDEL	5 196	21 066
VARAV ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR LIKVÄRDIGA MED LIKVIDA MEDEL	-	-
TOTALT	5 196	21 066

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

Not 12 – Aktiekapital och ytterligare tillskjutet kapital

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

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, MK

20231124025200

Perioden 1 maj, 2021- 30 april, 2022

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

LTIP 2019

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

LTIP 2020

Vid årsstämman 2020 den 14 september 2020 beslutades att genomföra ett aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för ledningen och styrelsen för Pomegranate Investment. Programmet är baserat på aktietilldelningar och är ett 4 -årigt program. Aktietilldelningarna ska beviljas 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.

Aktiekapital

Vid en bolagsstämma den 14 september 2022 beslutades att minska bolagets aktiekapital med 6 177 000,06 EUR genom avsättning till fritt eget kapital. Minskningen genomfördes utan indragning av aktier, vilket medförde att det nominella värdet minskade från 1,0 EUR till 0,01 EUR. Syftet med minskningen av det nominella värdet var att sänka bolagets kostnader för sina LTIP-program. Per den 30 april 2023 uppgår bolagets aktiekapital till 63 570 EUR fördelat på 6 357 009 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 2023.

Not 14 - Aktier i dotterbolag

DOTTERBOLAG	LAND	ANTAL AKTIER	ANDEL KAPITAL OCH RÖSTER (%)	BOKFÖRT VÄRDE 30 APR, 2023
PGI SERVICES AB	SVERIGE	100	100 %	996 190
IDE SAZAN ARAIA KIAN LLC	IRAN	1 000 000	99 %	10 069
MAHDAVARAN TEJARAT GOSTAR SIMIN LLC	IRAN	1 000 000	99 %	1
TOTALT				1 006 260

Transaction 09222115574991679 91 Signed PB, AB, NB, IE, JG, FH, NK

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

Not 15 – Transaktioner med närstående

Under rapporteringsperioden 1 maj 2022 - 30 april 2023 uppgick kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen LTIP 2020 för ledningen och för styrelsen till 310 tusen EUR. Kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen LTIP 2019 för ledningen och för styrelsen uppgick till 48 tusen EUR. Se detaljer om LTIP 2019 och LTIP 2020 i not 8. Under perioden har Pomegranate redovisat följande närstående transaktioner:

	ADMINISTRATIVA KOSTNADER		FORDINGAR	
EUR TUSEN	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023	1 MAJ, 2021 – 30 APR, 2022	1 MAJ, 2022 – 30 APR, 2023	1 MAJ, 2021 – 30 APR, 2022
NYCKELPERSONER OCH STYRELSE[1]	1 427	1 708	3	10

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

Not 16 – Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser inträffade efter balansdagen.

Not 17 – Fastställande av årsredovisning

Årsredovisningen har avgivits av styrelsen den 23 augusti 2023. Balans- och resultaträkning fastställs av Bolagets aktieägare på årsstämma den 13 september 2023.

Stockholm, den dag som framgår av våra elektroniska signaturer

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

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

PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Certified public accountant

Transaction 09222115557499167991 Signed: PB, AB, NB, ME, JG, FH, MK

20231124023501

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 2022 till 30 april 2023.

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 2023 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 2023 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.

Upplysning av särskild betydelse

Utan att det påverkar vårt uttalande ovan vill vi fästa uppmärksamheten på Risker och osäkerhetsfaktorer i bolagsstyrningsrapporten, avsnittet Internationella kapitalflöden av vilket framgår att det för närvarande finns sanktioner som gör att västerländska banker inte kan ta emot kapital från Iran, men att en kapitalöverföring bedöms vara möjlig när sanktionerna lättas. Av koncernens likvida medel återfinns 0,4 mEUR (av totalt 5,2 mEUR) i Iran. Av koncernens totala obligationsportfölj återfinns 0,1 mEUR (av totalt 2,0 mEUR) i Iran. Av koncernens finansiella tillgångar till verkligt värde återfinns 146,5 mEUR 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 146,5 mEUR i Iran.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

Revisorns ansvar

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

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

Transaction 09222115574916799 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Pomegranate Investment AB (publ) för räkenskapsåret 1 maj 2022 till 30 april 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

PricewaterhouseCoopers AB
Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

Transaction 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, HE, VG, FH, NK

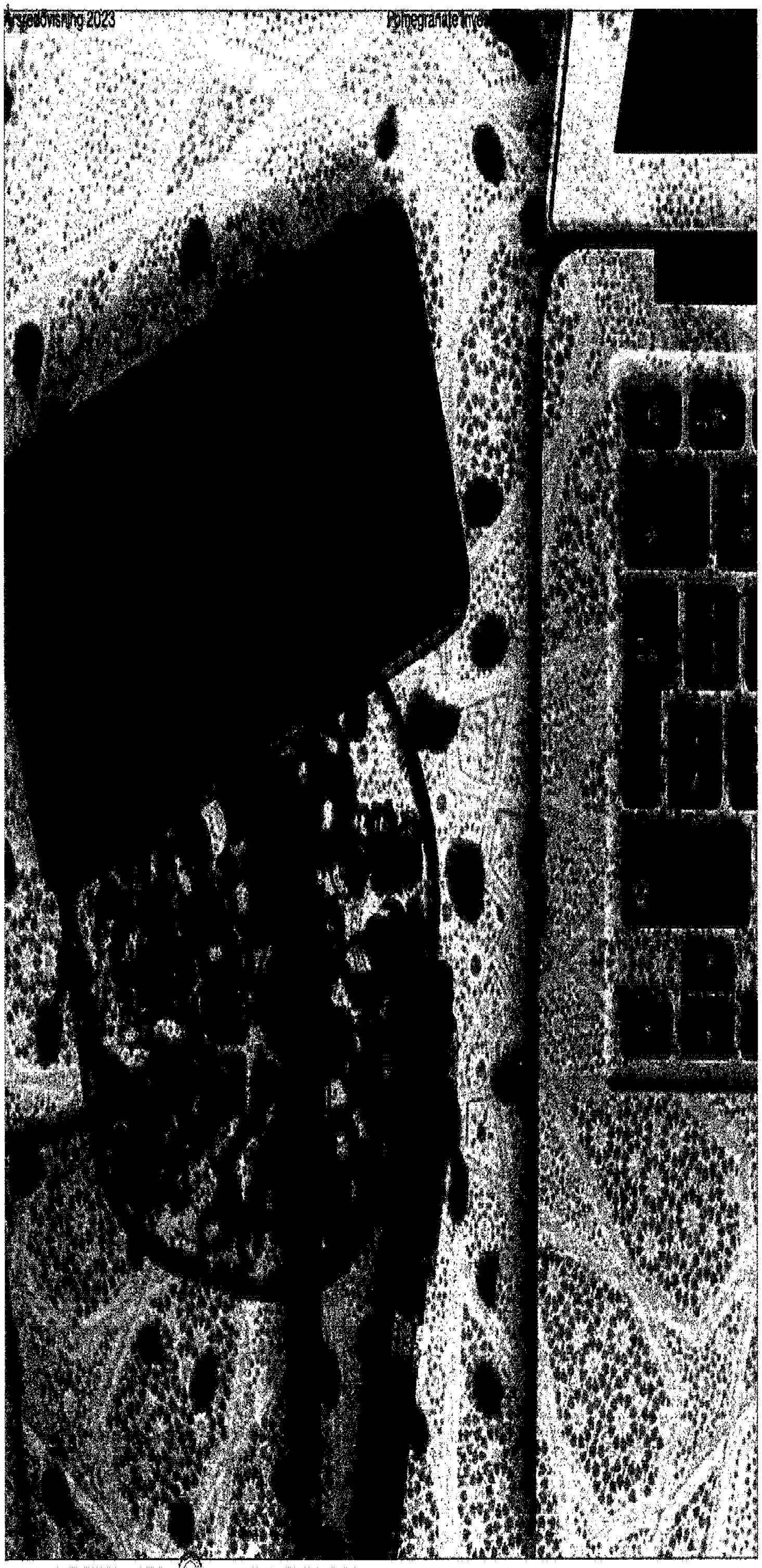
20231124025O2

05

Information

ÅRSSTÄMMA 71

KONTAKT 72



Transaccion 09222115557499167991 Signec PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Årsstämma

Aktieägarna i Pomegranate Investment AB (publ) med org.nr 556967-7247 och säte i Stockholm kallas härmed till årsstämma den 13 september 2023 kl. kl. 15:00 på Advokatfirman Vinges kontor, Smålandsgatan 20, 111 46 Stockholm.

Anmälan m.m.

Aktieägare som önskar delta på bolagsstämman måste:

dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 5 september 2023, och

dels senast den 7 september 2023 anmäla sig hos bolaget för deltagande vid stämman. Anmälan ska göras skriftligen via e-post till legal@pomegranateinvestment.com eller skriftligen till bolagets adress Pomegranate Investment AB (publ), Mäster Samuelsgatan 1, 1 tr., 111 44 Stockholm. Av anmälan ska framgå namn, person-/organisationsnummer, aktieinnehav, adress och telefonnummer dagtid och i förekommande fall uppgift om eventuella ställföreträdare eller biträden. Om en aktieägare företräds av ombud ska till anmälan bifogas fullständiga behörighetshandlingar såsom fullmakter, registreringsbevis eller motsvarande.

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 5 september 2023. 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 7 september 2023 beaktas vid framställningen av aktieboken.

Ombud m m

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

Transaction 09222115557499167991 Signed: PB, AS, NB, ME, VG, FH, MK

20231124025O3

Kontakt

Finansiell information

Årsstämma 2023	13 september, 2023
Sexmånadersrapport 1 maj 2023 – 31 okt 2023	15 december, 2023

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 09222115557499167991 Signed PB, AB, NB, ME, VG, FH, NK

Verification

Transaction 09222115557499167991

Document

Pomegranate-Investment-Annual-Report-SWE (1 May 2022- 30 April 2023).pdf
Main document
72 pages
Initiated on 2023-08-23 15:14:36 CEST (+0200) by Peter Axelsson (PA)
Finalised on 2023-08-23 16:11:41 CEST (+0200)

Initiator

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

Signing parties

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

BankID

The name returned by Swedish BankID was "PER BRILIOTH"
Signed 2023-08-23 15:15:26 CEST (+0200)

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

BankID

The name returned by Swedish BankID was "Anders Fredrik Börjesson"
Signed 2023-08-23 15:18:26 CEST (+0200)

Nadja Borisova (NB)
Pomegranate Investment AB (publ)
ID number 680529-6130
Nadja@vnv.global
+46703887278

Mohsen Enayatollah (ME)
Pomegranate Investment AB (publ)
ID number 680201-9312
Mohsen.Enayatollah@pomegranateinvestment.com
+447767783813
Signed 2023-08-23 15:44:06 CEST (+0200)

20231124023504

SIGNATURES scrive. VERIFIED BY

Verification

Transaction 09222115557499167991

BankID

The name returned by Swedish BankID was "NADEZJDA BORISOVA"
Signed 2023-08-23 15:18:36 CEST (+0200)

Vladimir Glushkov (VG)
Pomegranate Investment AB (publ)
v.a.glushkov@gmail.com
+79257333534
Signed 2023-08-23 15:33:45 CEST (+0200)

Florian Hellmich (FH)
Pomegranate Investment AB (publ)
florian.hellmich@pomegranateinvestment.com
+447984845700
Signed 2023-08-23 15:20:29 CEST (+0200)

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

BankID

The name returned by Swedish BankID was "Rolf Nicklas Kullberg"
Signed 2023-08-23 16:11:41 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

SIGNATURES scrive. VERIFIED BY