

Årsredovisning
för
Chalmers Innovation Affiliate Fund AB
(publ)

556785-9235

Räkenskapsåret

2021

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	1
Resultaträkning	3
Balansräkning	4
Noter	6
Underskrifter	8

Styrelsen och verkställande direktören för Chalmers Innovation Affiliate Fund AB (publ) avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2021.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i hela kronor (kr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Chalmers Innovation Affiliate Fund AB (publ) har till föremål för verksamheten att investera i Chalmers Innovation Seed Fund AB (CISF).

Bolaget har inga anställda. Administrationen sköts av Chalmers Ventures AB.

Företaget har sitt säte i Västra Götalands län.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Verksamheten har under året bestått av investeringar enligt avtal med CISF i kombination med kapitalförvaltning av inbetalda medel. Aktivt arbete har även skett med att följa portföljutvecklingen i CISF och vara stöttande i olika värdeskapande aktiviteter.

Investeringsåtagandet från Chalmers Innovation Affiliate Fund AB (publ) är 29,4 MSEK, vilket motsvarar 17% av kapitalet i CISF.

Per 2021-12-31 uppgår investerat belopp i fonden till 29,4 MSEK.

Information om CISF

CISF investerar i innovativa, högteknologiska nystartbolag med hög tillväxtpotential. CISF är på 168,8 MSEK varav 168,8 MSEK har avropats på balansdagen. CISF bildades den 4 juni 2008 och fonden startade sin operativa verksamhet under det fjärde kvartalet samma år. Fonden är förlängd t o m juli 2022 med möjlighet till ytterligare ett års förlängning.

Värdet på fondens portfölj har utvecklats väl under året trots COVID-19 och översteg vid årsskiftet investerat kapital.

Ägarförhållanden

Bolaget ägs av Länsförsäkringar i Göteborg och Bohuslän 33,1%, Stiftelsen Chalmers tekniska högskola 8,3% och Stiftelsen Chalmers Innovation 8,3%. Övriga aktier ägs av 105 aktieägare, där andelen är 0,3% till 3,3%. Aktiekapitalet består av 250 A-aktier (10 röster/aktie) och 2 767 B-aktier (1 röst/aktie). Samtliga A-aktier ägs av Stiftelsen Chalmers Innovation.

Flerårsöversikt (Tkr)	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoomsättning	0	0	0	0	0
Balansomslutning	50 164	34 245	24 111	27 096	25 294
Avkastning på eget kap. (%)	32	30	neg	7	10
Soliditet (%)	100	100	100	100	100

För definitioner av nyckeltal, se Redovisnings- och värderingsprinciper.

Förändring av eget kapital

	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	3 017 000	27 153 000	-6 065 965	10 125 175	34 229 210
Disposition enligt beslut av årets årsstämma:					
Balanseras i ny räkning			10 125 175	-10 125 175	0
Årets resultat				15 903 699	15 903 699
Belopp vid årets utgång	3 017 000	27 153 000	4 059 210	15 903 699	50 132 909

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

balanserad vinst	31 212 210
årets vinst	15 903 699
	47 115 909
disponeras så att	
i ny räkning överföres	47 115 909
	47 115 909

Företagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med noter.

Resultaträkning	Not	2021-01-01 -2021-12-31	2020-01-01 -2020-12-31
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3	-23 997	-23 352
Rörelseresultat		-23 997	-23 352
Resultat från finansiella poster			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	4	15 900 932	10 116 070
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		26 764	32 457
		15 927 696	10 148 527
Resultat efter finansiella poster		15 903 699	10 125 175
Resultat före skatt		15 903 699	10 125 175
Årets resultat		15 903 699	10 125 175

Balansräkning	Not	2021-12-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i Chalmers Innovation Seed Fund	5	47 322 424	31 421 492
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		30	30
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		10 640	11 511
		10 670	11 541
<i>Kassa och bank</i>		2 831 015	2 811 777
Summa omsättningstillgångar		2 841 685	2 823 318
SUMMA TILLGÅNGAR		50 164 109	34 244 810

Balansräkning	Not	2021-12-31	2020-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		3 017 000	3 017 000
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fri överkursfond		27 153 000	27 153 000
Balanserad vinst eller förlust		4 059 210	-6 065 965
Årets resultat		15 903 699	10 125 175
		47 115 909	31 212 210
Summa eget kapital		50 132 909	34 229 210
Kortfristiga skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		31 200	15 600
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		50 164 109	34 244 810

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Finansiella instrument

Huvudprinciper för värdering av innehaven är att dessa bokförs individuellt till marknadsvärde i enlighet med kapitel 12 i BFNAR 2012:1. Värderingen av CISF utgår från marknadsvärderingen av de innehav som finns i CISF portfölj. Värderingen av dessa har skett enligt de principer som IPEV (The International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) förespråkar. Huvudprincipen för innehav i tidig fas är senaste transaktionskurs som tredje part betalt gånger antal aktier under förutsättning att inte alltför lång tid (maximalt 20 månader) gått sedan sådan transaktion. I den mån preferensaktier finns i aktuellt bolag skall hänsyn tas till aktuell preferensstruktur. Finns det anledning att ifrågasätta senaste transaktion (negativa händelser har inträffat i bolaget eller i omvärlden) kan nedjustering göras i 25% intervall (25%, 50%, 75% eller 100%).

Företrädesemissioner med enbart befintliga ägare skall inte utgöra bas för värdering.

Om aktuellt bolag uppnått sådan mognad att det kan värderas med traditionella metoder (P/E, P/S, EV/EBITDA) skall så ske. Därvid skall lämpliga jämförelsebolag identifieras, och dessas värdering verifieras. Optioner och konvertibla förlagslån värderas på motsvarande sätt relaterat till den underliggande aktien. Fordringar värderas till nominellt belopp med avdrag för eventuell förlustrisk.

Övriga tillgångar och skulder har upptagits till anskaffningsvärden där inget annat anges.

Nyckeltalsdefinitioner

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

Avkastning på eget kap. (%)

Resultat efter finansiella poster i procent av justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt).

Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

Uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av bokslut och tillämpning av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Uppskattningar och bedömningar är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer, som under rådande omständigheter anses vara rimliga. Resultatet av dessa används för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder, som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet.

Enligt företagsledningen är väsentliga bedömningar avseende tillämpade redovisningsprinciper samt källor till osäkerhet i uppskattningar, främst relaterade till marknadsvärderingar av de finansiella anläggningstillgångarna.

Not 2 Eventualförpliktelser

	2021-12-31	2020-12-31
Eventualförpliktelser	2 166 447	2 166 447
	2 166 447	2 166 447

Chalmers Innovation Affiliate Fund AB (publ) skall enligt avtal med Chalmers Innovation Seed Fund AB tillföra investeringskapital, vilket sker kontinuerligt tills fonden är avslutad. Av summan på 2 166 447 avser 2 166 447 utdelning från Chalmers Innovation Seed Fund AB som bolaget enligt avtal kan komma återinvestera.

Not 3 Arvode till revisorer

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

	2021	2020
Ernst & Young AB		
Revisionsuppdrag	15 600	15 600
	15 600	15 600

Not 4 Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

	2021	2020
Värdeförändring av aktier och andelar	15 900 932	10 116 070
	15 900 932	10 116 070

Not 5 Andelar i Chalmers Innovation Seed Fund AB

	2021-12-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärden	31 309 719	30 632 765
Årets investering	0	676 954
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	31 309 719	31 309 719
Ingående värdejustering	111 773	-10 004 297
Årets värdejusteringar	15 900 932	10 116 070
Utgående ackumulerade värdejusteringar	16 012 705	111 773
Utgående redovisat värde	47 322 424	31 421 492

Not 6 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Vi har särskilt beaktat hur effekterna av det geopolitiska läget kan påverka bolagets framtida utveckling och/eller risker som kan påverka den finansiella rapporteringen framåt. I denna bedömning har vi kommit fram till att det föreligger en risk för behov av nedskrivning av värden i balansräkningen om det följer långsiktigt negativa effekter på bolagets olika innehav i spåren av konflikten. Vi kan i dagsläget inte bedöma omfattningen av dessa effekter.

Göteborg den

Göran Netzler
Ordförande

Birger von Hall

Claes Rydholm

Håkan Krook
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den

Ernst & Young AB

Andreas Mast
Auktoriserad revisor

Följande handlingar har undertecknats den 24 maj 2022



ÅR CIAF 2021.pdf

(338034 byte)

SHA-512: 301f0b53ea9f4d75e62ab3925afa83151ab03
58c991843e869315d1251d313e2f3440ede831cad30c0e
81aac38410e84911e223023c01f0095ab8d64b71ffb3d

Underskrifter

2022-05-23 20:02:44 (CET)



Göran Netzler

netzler@outlook.com 193901025019
Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2022-05-23 23:30:04 (CET)



Frans Birger von Hall

birger@vonhall.se 194804175216
Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2022-05-23 20:32:32 (CET)



Claes Rydholm

claes@rydholm.com 196006164674
Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2022-05-23 15:34:47 (CET)



Håkan Krook

hakan@chalmersventures.com 196604092111
Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2022-05-24 12:39:10 (CET)



Andreas Mast

andreas.mast@se.ey.com 197901171715
Undertecknat med e-legitimation (BankID)



Undertecknandet intygas av Assently



ÅR CIAF 2021

Verifiera äktheten och integriteten av detta undertecknade dokument genom att skanna QR-koden till vänster. Du kan också göra det genom att besöka <https://app.assently.com/case/verify>

SHA-512:
16f8f2de57a5def9edb7d08008b974843590fedee042071a018740a6a87c0766d723feb668beda35b3e7ca37e42e9e113b63a7da7b2b6673517148ce79e4f
c6c



Om detta kvitto

Dokumentet är elektroniskt undertecknat genom e-signeringsplattformen Assently i enlighet med eIDAS, Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 910/2014. En elektronisk underskrift får inte förvägras rättslig verkan eller giltighet som bevis vid rättsliga förfaranden enbart på grund av att underskriften har elektronisk form eller inte uppfyller kraven för kvalificerade elektroniska underskrifter. En kvalificerad elektronisk underskrift ska ha motsvarande rättsliga verkan som en handskriven underskrift. Assently tillhandahålls av Assently AB, org. nr. 556828-8442, Holländargatan 20, 111 60 Stockholm, Sverige.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Chalmers Innovation Affiliate Fund AB (publ), org.nr 556785-9235

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Chalmers Innovation Affiliate Fund AB (publ) för räkenskapsåret 2021.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Chalmers Innovation Affiliate Fund AB (publ) s finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

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 Chalmers Innovation Affiliate Fund AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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 att årsredovisningen 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.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Chalmers Innovation Affiliate Fund AB (publ) för räkenskapsåret 2021 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 Chalmers Innovation Affiliate Fund AB (publ) 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets 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 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. 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.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaper. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Göteborg den

Ernst & Young AB

Andreas Mast
Auktoriserad revisor

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering.
Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

ANDREAS MAST

Auktoriserad revisor

Serienummer: 19790117xxxx

IP: 145.62.xxx.xxx

2022-05-24 10:41:11 UTC



Penneo dokumentnyckel: DDB8C-U42GS-FGC4T-UW0SP-JELTF-HZ1EM

Detta dokument är digitalt signerat genom Penneo.com. Den digitala signeringsdatan i dokumentet är säkrad och validerad genom det datorgenererade hashvärdet hos det originella dokumentet. Dokumentet är låst och tidsstämplat med ett certifikat från en betrodd tredje part. All kryptografisk information är innesluten i denna PDF, för framtida validering om så krävs.

Hur man verifierar originaliteten hos dokumentet

Detta dokument är skyddat genom ett Adobe CDS certifikat. När du öppnar

dokumentet i Adobe Reader bör du se att dokumentet är certifierat med **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com> Detta garanterar att dokumentets innehåll inte har ändrats.

Du kan verifiera den kryptografiska informationen i dokumentet genom att använda Penneos validator, som finns på <https://penneo.com/validate>