

# VSRI Holding ApS

Overbyvej 102, 6094 Hejls

CVR-nr. 32 82 93 41

## Årsrapport

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. november 2021

Dirigent:

.....  
Michael Brock



## Indhold

<b>Ledespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>6</b>
<b>Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 – 30. juni 2021</b>	<b>11</b>
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for VSRI Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2020 –30. juni 2021.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2020 –30. juni 2021.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hejls, den 24. november 2021

Direktion:

---

Søren Riis

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i VSRI Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for VSRI Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2020 – 30. juni 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2020 – 30. juni 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskab. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aabenraa, den 24. november 2021  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Michael Anker  
statsaut. revisor  
mne32128

Mads Klausen  
statsaut. revisor  
mne46588

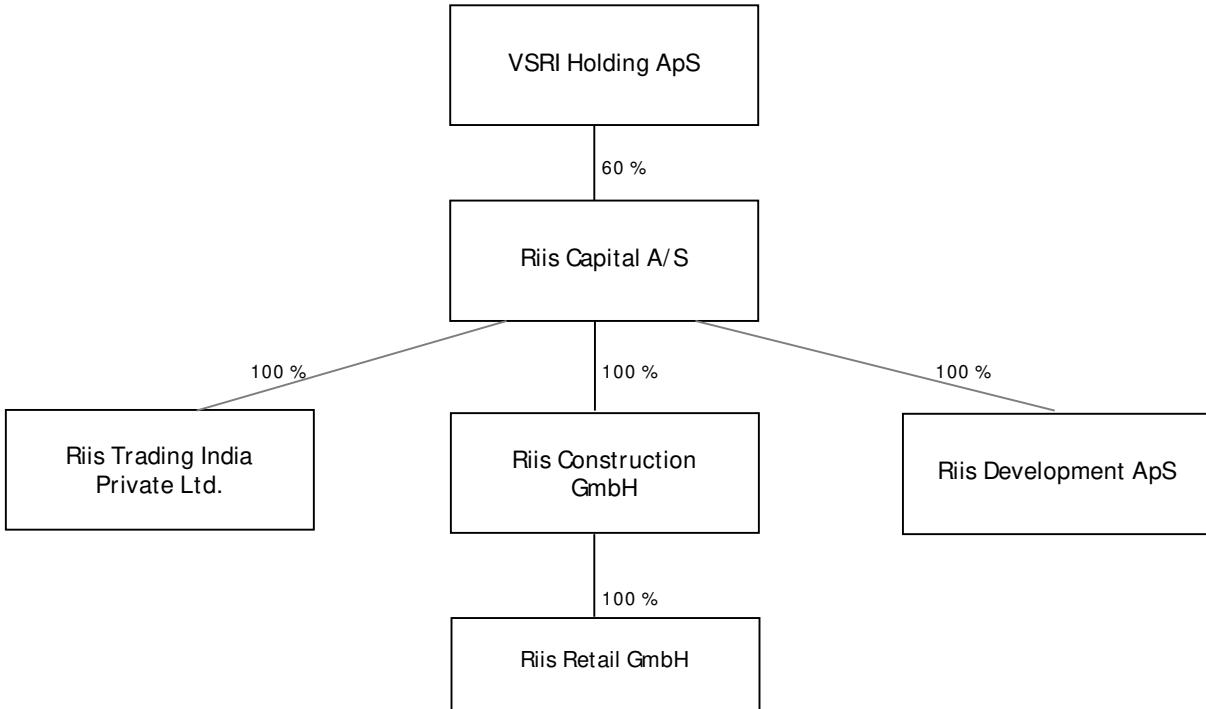
## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	VSRI Holding ApS
Adresse, postnr. by	Overbyvej 102 6094 Hejls
CVR-nr.	32 82 93 41
Stiftet	16. marts 2010
Hjemstedskommune	Kolding
Regnskabsår	1. juli 2020 –30. juni 2021
Direktion	Søren Riis
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Skibbroen 16 6200 Aabenraa

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt





## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
<b>Hovedtal</b>					
Bruttoresultat	13.313	19.262	24.012	21.808	16.160
Resultat af primær drift	-1.137	479	3.458	4.129	2.674
Resultat af finansielle poster	89	-313	1.467	-2.289	-1.084
<b>Årets resultat</b>	<b>-1.085</b>	<b>1.334</b>	<b>3.456</b>	<b>562</b>	<b>589</b>
Minoritetsinteressers andel	-426	-540	-1.412	-243	-263
VSRI Holding koncernens andel	-659	794	2.044	319	326
<b>Nøgletal</b>					
Anlægsaktiver	940	3.898	1.337	2.213	3.695
Omsætningsaktiver	50.317	60.299	70.777	107.884	119.751
Aktiver i alt	51.257	64.197	72.114	110.097	123.446
Egenkapital (VSRI Holding koncernens andel)	5.794	6.524	5.918	3.882	3.542
Minoritetsinteresser	3.711	4.185	4.298	2.892	2.565
Hensatte forpligtelser	195	182	1.445	2.205	2.774
Kortfristede gældsforpligtelser	41.557	53.306	60.453	101.118	114.565
Investering i materielle anlægsaktiver	414	137	1.193	222	420
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	-4.007	3.548	-19.712	4.704	9.671
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	2.634	-3.018	23.436	1.316	-1.373
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	0	-708	0	-103	0
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-1.373</b>	<b>-178</b>	<b>3.724</b>	<b>5.917</b>	<b>8.298</b>
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	28,1%	20,9%	12,0%	11,5%	8,5%
Overskudsgrad	-2,4%	0,5%	1,7%	2,2%	1,4%
Soliditetsgrad (VSRI Holding-koncernen)	11,3%	10,2%	8,2%	3,5%	2,9%
Soliditetsgrad (den samlede koncern)	18,5%	16,7%	14,2%	6,2%	4,9%
Egenkapitalforrentning (VSRI Holding-koncernen)	-10,7%	12,8%	41,7%	8,6%	9,5%
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>42</b>	<b>49</b>	<b>56</b>	<b>45</b>	<b>34</b>

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at eje aktier i Riis Capital A/S.

Koncernens primære aktiviteter består i udvikling, design og indretning af butikskoncepter i ind- og udland samt produktion af inventardele til butikker.

Koncernen har pr. 1 juli 2020 foretaget en fusion af selskaberne Riis Capital A/S, Riis Aspac A/S og Riis EMA A/S, med Riis Capital A/S som det fortsættende selskab.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2020/21 udviser et underskud på 1.085 t.kr. mod et overskud på 1.334 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 30. juni 2021 udviser en egenkapital på 5.794 t.kr.

Koncernen oplevede ved indgangen til regnskabsåret 2020/21 en væsentlig ændring og reduktion i ordreindgangen fra koncernens primære kunder. Den reducerede ordreindgang var påvirket af COVID-19 nedlukningerne i detailbranchen. Ledelsen havde forventet, at detailbranchen hurtigere havde genfundet momentum efter COVID-19, men måtte konstatere at man først i 2. kvartal 2021 begyndte at se en stigende efterspørgsel fra kunderne. De sidste måneder af regnskabsåret var fornuftige rent økonomisk, men ikke nok til at dække underskuddet fra årets første 9 måneder.

Ledelsen anser på denne baggrund årets resultat for utilfredsstillende og på et lavere niveau end tidligere fremsatte forventninger.

#### Særlige risici

Selskaberne i koncernen har ikke væsentlige risici i den løbende drift.

Kreditrisici vedrørende samarbejdspartnere vurderes ikke at være væsentlige, idet koncernens primære samarbejdspartnere anses for kapitalstærke. Handel med øvrige kunder baseres på betalingsvilkår, der søger at minimere eller undgå eventuelle tabsrisici.

#### Vidensressourcer/ udviklingsaktiviteter

Koncernen arbejder for organisatorisk at tiltrække og fastholde fagligt kvalificeret arbejdskraft indenfor områderne udvikling og design samt fagfolk med ekspertise rettet mod koncernens ydelser og produkter.

Udviklingsaktiviteter omfatter løbende uddannelse og vedligehold af kompetencer indenfor koncernen.

#### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen aflægger for regnskabsåret 2020/21 årsregnskab efter reglerne i årsregnskabsloven for mellemstore klasse C-virksomheder. Koncernen har dog frivilligt tilvalgt at udarbejde en redegørelse om samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99 a.

For henvisning til koncernens redegørelse for samfundsansvar jf. §99a i Årsregnskabsloven, herunder politik for miljø, klima, sociale forhold og medarbejderforhold, menneskerettigheder samt anti-korruption, henvises til dette link på koncernens hjemmeside: <https://riis-group.com/wp-content/uploads/2021/11/2021-07-Redegorelse-For-Samfundsansvar-2020.pdf>.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten 2020/21.

#### Forventninger til fremtiden

Koncernen har fået en stærk start på regnskabsåret 2021/22, som klart overgår ledelsens forventninger. Den positive start på regnskabsåret 2021/22 har givet grobund for ny optimisme, og det forventes ligeledes, at 1. halvår 2022 bliver endnu bedre. Den positive udvikling er realiseret i en kombination af stærk vækst fra kernekunderne og tilgang af flere nye kunder både i Danmark og i udlandet.

Koncernen har på baggrund af de foreløbige resultater finansieringspartnere på plads, såfremt dette måtte blive nødvendigt afledt af den forventede vækst. Anpartshaverne bag koncernen står endvidere klar til at indskyde mere kapital for at understøtte væksten, såfremt der måtte opstå behov herfor.

Ledelsen er naturligvis konservative omkring forventninger til 2021/22, idet COVID-19 igen viser sit ansigt på flere af de primære markeder. Ledelsen forventer dog et øget aktivitetsniveau samt et positivt resultat for regnskabsåret 2021/22 under hensyntagen til den volatile markedssituation.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 – 30. juni 2021

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	<b>Bruttoresultat</b>	13.313	19.262	-23	0
2	Personaleomkostninger	-14.130	-18.466	0	0
6	Af- og nedskrivninger	-320	-317	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	-1.137	479	-23	0
7	Resultat af kapitalandele i dattervirksomhed	0	0	-639	811
3	Finansielle indtægter	551	774	8	0
4	Finansielle omkostninger	-462	-1.087	-5	-17
	<b>Resultat før skat</b>	-1.048	166	-659	794
5	Skat af ordinært resultat	-37	1.168	0	0
	<b>Årets resultat</b>	-1.085	1.334	-659	794
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Anpartshavere i VSRI Holding ApS	-659	794		
	Minoritetsinteresser	-426	540		
		-1.085	1.334		

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 – 30. juni 2021

### Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	<b>AKTIVER</b>				
	<b>Anlægsaktiver</b>				
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	940	916	0	0
		940	916	0	0
7	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	5.567	6.277
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	2.982	0	0
		0	2.982	5.567	6.277
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	940	3.898	5.567	6.277
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.019	23.955	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomhed	0	0	825	816
8	Igangværende arbejder for fremmed regning	8.103	8.060	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	251	438	0	0
	Andre tilgodehavender	27.103	18.632	0	0
		42.476	51.085	825	816
	<b>Likvide beholdninger</b>	7.841	9.214	0	0
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	50.317	60.299	825	816
	<b>AKTIVER I ALT</b>	51.257	64.197	6.392	7.093

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 – 30. juni 2021

### Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
		<b>PASSIVER</b>			
		<b>Egenkapital</b>			
		300	300	300	300
		0	0	5.267	5.977
		5.494	6.224	227	247
		0	0	0	0
		<b>Anpartshavere i VSRI Holding ApS' andel af egenkapital</b>			
		5.794	6.524	5.794	6.524
		3.711	4.185	0	0
		<b>Egenkapital i alt</b>			
		9.505	10.709	5.794	6.524
		<b>Hensatte forpligtelser</b>			
9	Udskudt skat	0	0	0	0
10	Garanti- og reklamationsforpligtelser	195	182	0	0
		<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>			
		195	182	0	0
		<b>Gældsforpligtelser</b>			
		<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
		3.032	5.042	0	0
		606	600	0	0
8	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.930	7.439	0	0
	Anden gæld	35.989	40.225	598	569
		41.557	53.306	598	569
		<b>Gældsforpligtelser i alt</b>			
		41.557	53.306	598	569
		<b>PASSIVER I ALT</b>			
		51.257	64.197	6.392	7.093

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 12 Sikkerhedsstillelser
- 13 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse
- 14 Resultatdisponering

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 – 30. juni 2021

### Egenkapitalopgørelse

		Koncern						
Note	t.kr.	Anparts- kapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Anpartshavere i VSRI Holding ApS' andel af egenkapital	Minoritets- interesser	I alt
	<b>Egenkapital 1. juli 2020</b>	300	0	6.224	0	6.524	4.185	10.709
	Overført via resultatdisponering	0	0	-659	0	-659	-426	-1.085
	Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0	0
	Valutakursreguleringer	0	-71	0	0	-71	-48	-119
	<b>Egenkapital 30. juni 2021</b>	<b>300</b>	<b>-71</b>	<b>5.565</b>	<b>0</b>	<b>5.794</b>	<b>3.711</b>	<b>9.505</b>

		Modervirksomhed				
Note	t.kr.	Anpartskapital	Nettoopskrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	<b>Egenkapital 1. juli 2020</b>	300	5.977	247	0	6.524
14	Overført via resultatdisponering	0	-639	-20	0	-659
	Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0
	Valutakursreguleringer	0	-71	0	0	-71
		<b>300</b>	<b>5.267</b>	<b>227</b>	<b>0</b>	<b>5.794</b>

Selskabets anpartskapital har uændret været 300 t.kr. de seneste 5 år.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 – 30. juni 2021

### Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2020/21	2019/20
	Resultat før skat	-1.048	166
	Af- og nedskrivninger	320	317
	Andre driftsindtægter	0	-12
	Hensatte forpligtelser	15	0
	Valutakursreguleringer m.v.	-119	-133
	Pengestrøm fra ordinær drift før ændring i driftskapital	-832	338
	Ændring i tilgodehavender	8.421	9.903
	Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	-11.773	-6.870
	Pengestrøm fra ordinær drift	-4.184	3.371
	Betalt selskabsskat, netto	177	177
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-4.007</b>	<b>3.548</b>
	Køb af materielle anlægsaktiver	-414	-137
	Salg af materielle anlægsaktiver	66	101
	Ændring i langfristet tilgodehavende	2.982	-2.982
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>2.634</b>	<b>-3.018</b>
	Udbetalt udbytte til kapitalejere	0	-108
	Udbetalt udbytte til minoritetsaktionærer	0	-600
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>0</b>	<b>-708</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-1.373</b>	<b>-178</b>
	Likvider, primo	9.214	9.392
	<b>Likvider, ultimo</b>	<b>7.841</b>	<b>9.214</b>
	<b>Likvider består af</b>		
	Likvide beholdninger	7.841	9.214
		<b>7.841</b>	<b>9.214</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabets øvrige bestanddele.



## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 – 30. juni 2021

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VSRI Holding ApS for 2020/21 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

#### Koncernregnskab

##### *Bestemmende indflydelse*

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden VSRI Holding ApS og dattervirksomheder, hvori VSRI Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

##### *Koncernregnskabsudarbejdelse*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de ikke er udtryk for værdiforringelse.

##### *Koncerninterne virksomhedssammenslutninger*

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

##### *Omregning af fremmed valuta*

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

**Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 – 30. juni 2021****Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)****Resultatopgørelse****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen omfatter entrepriser til eksterne kunder og salg af producerede varer og handelsvarer. Nettoomsætning ved salg af færdigvarer og handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Igangværende arbejder for fremmed regning, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en kundekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

**Råvarer og hjælpematerialer mv.**

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

**Andre driftsindtægter og -omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver samt modtagne offentlige tilskud, m.v.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

**Bruttofortjeneste**

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 – 30. juni 2021

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 år

##### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat og efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 – 30. juni 2021

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssige negative indre værdier måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for VSRI Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver og kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab på baggrund af en individuel vurdering af tilgodehavender.

##### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en kontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

De enkelte igangværende arbejder indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de kontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de kontrakter, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

**Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 – 30. juni 2021****Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)****Egenkapital*****Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode***

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

***Reserve for valutakursreguleringer***

Reserve for valutakursreguleringer omfatter andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med anden funktionel valuta end danske kroner.

***Udbytte***

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

**Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

**Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 – 30. juni 2021

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

##### Leasingkontrakter

Alle leasingkontrakter anses for operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser m.v.

##### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

##### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

##### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikkekontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

##### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

##### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld der ikke er en kassekredit og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger, kassekreditter og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 – 30. juni 2021

### Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	11.989	15.575	0	0
Pensionsbidrag	182	207	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.959	2.684	0	0
	<u>14.130</u>	<u>18.466</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Heraf vederlag til direktion	0	0	0	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	42	49	0	0
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter til tilknyttede virksomheder	0	0	8	0
Øvrige finansielle indtægter	551	774	0	0
	<u>551</u>	<u>774</u>	<u>8</u>	<u>0</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	0	0	0	1
Øvrige finansielle omkostninger	462	1.087	5	16
	<u>462</u>	<u>1.087</u>	<u>5</u>	<u>17</u>
<b>5 Skat af ordinært resultat</b>				
Aktuel skat af årets resultat	24	-1	0	0
Regulering af udskudt skat	0	-1.261	0	0
Reguleringer vedrørende tidligere år	13	94	0	0
	<u>37</u>	<u>-1.168</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 – 30. juni 2021

### Noter

		Koncern	
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
t.kr.			
<b>6</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Kostpris pr. 1. juli 2020		1.476
	Valutakursregulering primo		-6
	Tilgang i årets løb		414
	Afgang i årets løb		-66
	Kostpris pr. 30. juni 2021		1.818
	Af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2020		-560
	Valutakursregulering primo		2
	Afgang		0
	Årets af- og nedskrivninger		-320
	Af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2021		-878
	<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2021</b>		<b>940</b>
	Afskrives over		3-10 år
		Koncern	Moder- virksomhed
		Tilgodehavender fra salg	Kapitalandele i dattervirksom- heder
t.kr.			
<b>7</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kostpris pr. 1. juli 2020	2.982	300
	Afgang i årets løb	-2.982	0
	Kostpris pr. 30. juni 2021	0	300
	Regulering pr. 1. juli 2020	0	5.977
	Valutakursreguleringer	0	-71
	Årets resultat	0	-639
	Reguleringer pr. 30. juni 2021	0	5.267
	Foreslået udbytte 1. juli 2020		0
	Modtaget udbytte		0
	Foreslået udbytte 30. juni 2021		0
	<b>Bogført værdi pr. 30. juni 2021</b>	<b>0</b>	<b>5.567</b>
<b>Navn og hjemsted</b>		Andel	Kapital
Riis Capital A/S, Kolding		60 %	500



## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 – 30. juni 2021

### Noter

t.kr.	Koncern	
	2020/21	2019/20
<b>8 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	34.854	37.837
Acontofaktureringer til kunder	-28.681	-37.216
	<u>6.173</u>	<u>621</u>
Der klassificeres således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto, aktiv	8.103	8.060
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto, forpligtelse	-1.930	-7.439
	<u>6.173</u>	<u>621</u>
<b>9 Udskudt skat</b>		
Udskudt skatteforpligtelse, primo	0	1.263
Valutakursregulering	0	-2
Årets regulering af udskudt skat	0	-1.261
	<u>0</u>	<u>0</u>

### 10 Garanti- og reklamationsforpligtelser, koncern

Garantiforpligtelser omfatter forventede omkostninger til kendte garantireparationer samt normale garantiforpligtelser i forbindelse med udførte projekter inden for garantiperioden på 1-5 år. Garantiforpligtelser indregnes med baggrund i erfaringer fra garantiarbejder.

### 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter, m.v.

#### Koncern

Koncernen hæfter for eventuelle fejl og mangler i udførte entrepriser.

Koncernen har indgået huslejekontrakter. Minimumsforpligtelsen i opsigelsesperioden udgør 420 t.kr., hvoraf 420 t.kr. forfalder inden for 1 år.

#### Moderselskab

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter ubegrænset og solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og renter inden for sambeskatningskredsen.

### 12 Sikkerhedsstillelser

#### Koncern

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution for bankgæld i fire selskaber uden for koncernen. Bankgælden udgør pr. 30. juni 2021 i alt 15.775 t.kr.

Koncernen har i forbindelse med udførelse af entrepriser stillet de for arbejdet almindelige arbejdsgarantier med i alt 2.217 t.kr. pr. 30. juni 2021.

**Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 – 30. juni 2021****Noter****13 Nærtstående parter**

VSRI Holding ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Søren Riis besidder 100 % af anpartskapitalen i VSRI Holding ApS.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Det oplyses, at der imellem selskabet og selskabets nærtstående parter alene har fundet transaktioner sted på normale markedsvilkår. Selskabet har i henhold til Årsregnskabslovens §98C valgt at oplyse de transaktioner, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der har ikke været sådanne transaktioner i indeværende regnskabsår.

**14 Resultatdisponering**

t.kr.

Reserve for nettoopskrivning  
Overført resultat

	Modervirksomhed	
	2020/21	2019/20
	-639	811
	-20	-17
	<u>-659</u>	<u>794</u>

# Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Søren Riis

### Direktion

På vegne af: VSRI Holding Aps

Serienummer: PID:9208-2002-2-660253525456

IP: 128.76.xxx.xxx

2021-11-25 09:11:44 UTC

NEM ID 

## Mads O. Klausen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:78070558

IP: 212.112.xxx.xxx

2021-11-25 11:32:01 UTC

NEM ID 

## Michael Anker

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: PID:9208-2002-2-868418842529

IP: 83.92.xxx.xxx

2021-11-25 19:48:44 UTC

NEM ID 

## Michael Brock

### Dirigent

På vegne af: VSRI Holding ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-505736016241

IP: 87.54.xxx.xxx

2021-11-26 07:07:10 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 7ZZ7K-857X2-FAUJQ-54YHS-02E1Y-VXAYP

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>