

PJL ApS

Ewaldsvej 41
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 21 20 25 33

Årsrapport for regnskabsåret 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 3/5-2016



Preben Jul Larsen
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning.....	2
Den uafhængige revisors påtegning.....	3-4
Selskabsoplysninger.....	5
Ledelsesberetning.....	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Resultatopgørelse.....	7
Balance.....	8-9
Noter.....	10-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-17

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapport for 1. januar - 31. december 2015 for PJJ ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er direktionens opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 25. maj 2016

Direktion


Preben Jul Larsen

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejerne i PJJ ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for PJJ ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter årsregnskabsloven, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors påtegning

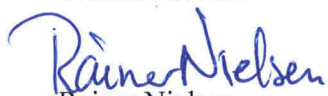
Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Silkeborg, den 25. maj 2016

REVISORERNE HOSTRUPHUS

Godkendt Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 56 04 95



Rainer Nielsen

registreret revisor, FSR

Selskabsoplysninger

Selskabet	PJL ApS Ewaldsvej 41 8600 Silkeborg CVR-nr.: 21 20 25 33 Stiftet: 1. oktober 1998 Hjemstedskommune: Silkeborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion	Preben Jul Larsen
Datterselskaber	Drewsensvej 52 ApS, Silkeborg (100%)
Associerede selskaber	Virklund ApS, Silkeborg (50%) Ny Hattenæs I/S, Silkeborg (50%)
Revision	Revisorerne Hostruphus Godkendt Revisionsaktieselskab Hostrupgade 41 8600 Silkeborg
Pengeinstitut	Nordea Bank Vestergade 13 8600 Silkeborg

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter er i lighed med tidligere år drift og udlejning af investeringsejendomme. Investeringsejendommene omfatter to boligejendomme og en ejerlejlighed.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Ejendommenes værdi er fastlagt på basis af en beregnet kapitalværdi. I den udstrækning markedsrenter ændrer sig og en investors rentekrav ændres, eller ejendommenes forhold i øvrigt ændres, kan ejendommenes værdi tilsvarende ændre sig.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentlig vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling på statutidspunktet.

Resultatopgørelse

Note	2015	2014
	kr.	kr.
	495.530	527.470
BRUTTOFORTJENESTE		
1 Personaleomkostninger	-303.546	-283.217
INDTJENINGSBIDRAG	<u>191.984</u>	<u>244.253</u>
Af- og nedskrivninger	-40.236	-34.945
Dagsværdiregulering af investeringsaktiver	78.045	606.346
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	<u>229.793</u>	<u>815.654</u>
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	56.661	124.575
3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	385.705	611.690
4 Finansielle indtægter	110.512	154.547
5 Finansielle omkostninger	-358.420	-442.320
ÅRETS RESULTAT FØR SKAT	<u>424.250</u>	<u>1.264.145</u>
Skat af årets resultat	17.838	-137.142
ÅRETS RESULTAT	<u><u>442.088</u></u>	<u><u>1.127.003</u></u>
Forslag til resultatdisponering:		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	155.437	440.788
Udbytte for regnskabsåret	101.200	99.800
Overført resultat	185.451	586.416
Disponeret i alt	<u><u>442.088</u></u>	<u><u>1.127.003</u></u>

Balance

Note	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
AKTIVER		
Grunde og bygninger	12.395.000	12.855.260
Driftsmateriel og inventar	<u>125.999</u>	<u>166.235</u>
Materielle anlægsaktiver	<u>12.520.999</u>	<u>13.021.495</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	964.834	908.173
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.636.570	2.550.865
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>1.338.173</u>	<u>1.254.973</u>
Finansielle anlægsaktiver	<u>4.939.576</u>	<u>4.714.011</u>
ANLÆGSAKTIVER	<u>17.460.575</u>	<u>17.735.506</u>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	629.164	616.827
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	177.047	170.238
Andre tilgodehavender	9.000	0
Tilgodehavende selskabsskat	7.225	0
Periodeafgrænsningsposter	<u>8.915</u>	<u>8.803</u>
Tilgodehavender	<u>831.351</u>	<u>795.868</u>
Likvide beholdninger	<u>1.378.282</u>	<u>935.250</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER	<u>2.209.633</u>	<u>1.731.118</u>
AKTIVER	<u>19.670.209</u>	<u>19.466.624</u>

Balance

Note	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	kr.
PASSIVER		
	200.000	200.000
	-1.005.751	-1.113.064
	1.254.823	1.099.386
	7.683.277	7.497.826
	101.200	99.800
6	<u>8.233.549</u>	<u>7.783.947</u>
	1.256.990	1.216.581
	<u>1.256.990</u>	<u>1.216.581</u>
HENSATTE FORPLIGTELSER		
7	8.307.873	8.387.551
8	213.728	259.928
	<u>8.521.601</u>	<u>8.647.479</u>
	61.480	60.608
	1.596.588	1.758.009
	<u>1.658.068</u>	<u>1.818.617</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		
	<u>10.179.670</u>	<u>10.466.095</u>
PASSIVER		
	<u>19.670.209</u>	<u>19.466.624</u>
9		
10		
11		

Noter

Note	2015 kr.	2014 kr.
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	266.714	248.880
Pensioner	25.740	23.760
Andre udgifter til social sikring	9.992	9.403
Øvrige personaleomkostninger	1.100	1.174
	<u>303.546</u>	<u>283.217</u>
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Resultat af Drewsensvej 52 ApS	56.661	124.575
	<u>56.661</u>	<u>124.575</u>
3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
Resultat af Virklund ApS	98.776	430.805
Andel negativ indre værdi Virklund ApS, modregnet i årets underskud	-0	-74.592
Resultat af interessentskab	220.264	115.354
Reguleringer i interessentskab	66.665	140.123
	<u>385.705</u>	<u>611.690</u>
4 Finansielle indtægter		
Indtægter af værdipapirer m.v., der er anlægsaktiver	89.605	31.147
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	12.337	16.285
Andre finansielle indtægter	8.570	107.115
	<u>110.512</u>	<u>154.547</u>
5 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	358.420	442.320
	<u>358.420</u>	<u>442.320</u>

Noter

Note	2015 kr.	2014 kr.
6 Egenkapital		
<i>Anpartskapital</i>		
Anpartskapital	200.000	200.000
	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>
<i>Øvrige reserver</i>		
Primo	-1.113.064	-620.693
Årets regulering af henlæggelse til renteswap	165.560	-632.876
Årets skat af værdiregulering	-58.247	140.505
	<u>-1.005.751</u>	<u>-1.113.064</u>
<i>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</i>		
Primo	1.099.386	658.598
Årets henlæggelse til reserve for indre værdi	155.437	440.788
	<u>1.254.823</u>	<u>1.099.386</u>
<i>Overført resultat</i>		
Primo	7.848.879	6.911.410
Korrektion fejl udskudt skat tidligere år	-351.053	0
Overført årets resultat	185.451	586.416
	<u>7.683.277</u>	<u>7.497.826</u>
<i>Forslag til udbytte for regnskabsåret</i>		
Foreslået udbytte, primo	99.800	98.400
Udbetalt udbytte i regnskabsåret	-99.800	-98.400
Foreslået udbytte for regnskabsåret	101.200	99.800
	<u>101.200</u>	<u>99.800</u>
7 Gæld til realkreditinstitutter		
Afdrag, der forfalder senere end 5 år	7.275.915	7.527.619
Afdrag, der forfalder om 1 til 4 år	1.031.958	859.932
<i>Langfristet del</i>	8.307.873	8.387.551
Afdrag, der forfalder inden for 1 år	61.480	60.608
	<u>8.369.353</u>	<u>8.448.159</u>
8 Deposita		
Afdrag, der forfalder senere end 5 år	213.728	259.928
Afdrag, der forfalder om 1 til 4 år	0	0
<i>Langfristet del</i>	213.728	259.928
Afdrag, der forfalder inden for 1 år	0	0
	<u>213.728</u>	<u>259.928</u>

Noter

Note	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, kr. 8.369.353, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør kr. 12.395.000.		
10 Eventualforpligtelser		
Selskabet har stillet kaution for Virklund ApS's lån i Nordea Kredit Realkreditaktieselskab, med lånerestgæld på kr. 8.307.448.		
Selskabet deltager i Ny Hattenæs I/S og hæfter dermed for den samlede gældsforpligtelse på kr. 5.830.163		
Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen.		
11 Væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling		
Ejendommenes værdi er fastlagt på basis af en beregnet kapitalværdi. I den udstrækning markedsrenter ændrer sig og en investors rentekrav ændres, eller ejendommenes forhold i øvrigt ændres, kan ejendommenes værdi tilsvarende ændre sig. Selskabet måler investeringsejendomme til dagsværdi ud fra et afkastkrav på 5,25% - 5,50%.		

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Rrettelse af fejl tidligere år

Der er ikke tidligere afsat udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ejendommene i selskabets interessentskabsandele.

Rrettelserne er indregnet direkte på egenkapitalen primo.

Den akkumulerede virkning af rettelseerne udgør en reduktion af balancesum og egenkapital pr. 31. december 2014 med kr. 351.053, og årets resultat i 2014 reduceres med kr. 30.827.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedskurser samt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Ændringer i den del af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Anvendt regnskabspraksis

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter opkrævet husleje for regnskabsåret.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage, samt sociale omkostninger og pension m.v. til selskabets personale. I posten er fratrukket eventuelle modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste omfatter andre eksterne omkostninger. Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører selskabets primære aktiviteter, herunder administrationsomkostninger og salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere eventuelle nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske koncernselskaber er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter m.v. til de danske skattemyndigheder.

Anvendt regnskabspraksis

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi.

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand eller alternativt baseret på en anerkendt værdiansættelsesmetode, baseret på en afkastbaseret model.

Den officielle ejendomsværdi med senere tilgang anvendes alene, såfremt denne værdi svarer til ejendommens handelsværdi fastlagt på en af ovenstående måder.

Andre materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

	Brugstid	Restværdi
Driftsmidler og inventar	5 år	0 %

Aktiver med en kostpris under den skattemæssige grænse for udgiftsførsel af småaktiver omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (badwill).

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultatet for året med fradrag af afskrivninger af goodwill under posten "Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder".

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder (fortsat)

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til ejerselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0. Har modervirksomheden et tilgodehavende hos den pågældende virksomhed, nedskrives tilgodehavendet med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, idet omfang der er en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Finansielle anlægsaktiver måles til amortiseret kostpris, dog måles børsnoterede aktier til dagsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskab- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Den udskudte 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Realkreditlån og lån hos kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Finansielle forpligtelser vedrørende investeringsejendomme værdisættes til dagsværdi.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.