



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

K/S GALASHIELS

C/O NECTAR MANAGEMENT A/S, EWALDSGADE 7, 2200 KØBENHAVN N

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2021
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2021

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 25. april 2022**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 25 April 2022*

Henrik Lind

CVR-NR. 27 54 39 52
CVR NO. 27 54 39 52

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	9-10
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-13
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	14
Noter..... <i>Notes</i>	15-19
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	20-22

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

K/S GALASHIELS
c/o Nectar Management A/S, Ewaldsgade 7
2200 København N

CVR-nr.: 27 54 39 52
CVR No.:
Stiftet: 16. januar 2004
Established: 16 January 2004
Kommune: København
Municipality:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Henry Bayer Kierkegaard, formand
chairman

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for K/S GALASHIELS.

Today the Board of Directors have discussed and approved the Annual Report of K/S GALASHIELS for the financial year 1 January - 31 December 2021.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

The Management Commentary includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

I recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

København, den 25. april 2022
Copenhagen, 25 April 2022

Bestyrelse:
Board of Directors

Henry Bayer Kierkegaard
Formand
Chairman

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til ejerne af K/S GALASHIELS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for K/S GALASHIELS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Partners of K/S GALASHIELS

Opinion

We have audited the Financial Statements of K/S GALASHIELS for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 selskabets interne kontrol.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 årsregnskabet 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 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on Management Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management Commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Based on the work we have performed, we conclude that Management Commentary is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management Commentary.

København, den 25. april 2022
Copenhagen, 25 April 2022

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Ferass Hamade
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne35441
MNE no.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Væsentligste aktiviteter

Kommanditselskabets væsentligste aktivitet er drift og udlejning af investeringsejendom.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Ejendommen har i hele regnskabsåret 2021 ikke været fuldt udlejet. Et lejemål er ikke udlejet på statutidspunktet.

Ejendommens regnskabsmæssige værdi er steget med TDKK 2.866 og prioritetsgælden er steget med TDKK 3.842 i 2021, som følge af valutakursregulering til balancedagens kurs. Nettoeffekten er et tab på TDKK 976 som er indregnet i resultatopgørelsen.

Der henvises til noterne for ledelsens vurdering af væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurdering.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Principal activities

The Limited Partnerships main activity is to own and let out property.

Development in activities and financial and economic position

During the entire financial year 2021, the property has not been fully let out. One lease is not let out at the end of the financial year.

The property carrying amount is decreased by DKK 2,866k and the mortgage debt is increased by DKK 3.842k in 2021 as a consequence of foreign exchange adjustment at the closing exchange rate. The net effect, a loss of DKK 976k, is recognised in the Income Statement.

We refer to the notes for estimates and evaluations of accounting.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Forventninger til fremtiden

Udbruddet og spredningen af COVID-19 i 2020 og 2021 forventes har haft en væsentlig indvirkning på selskabets indtægtsgrundlag og drift i 2022. Det er dog endnu for tidligt at vurdere, hvorvidt udbruddet kan få betydning for værdiansættelsen af selskabets ejendom i form af øgede afkastkrav. Der henvises til beskrivelse af usikkerhed ved indregning og måling samt forudsætningerne for værdiansættelsen af investeringsejendom i årsregnskabs noter.

Ledelsen har herudover modtaget en tilkendegivelse fra sine bankforbindelser om at afdrag på lånene kan afvikles i takt at likviditeten tillader dette.

Ejendommen forventes at være fuldt udlejet i 2022, og der forventes for regnskabsåret 2022 et positivt resultat før dagsværdireguleringer.

Det er ledelsens vurdering at den nuværende likviditet og tilkendegivelserne fra selskabets bankforbindelser er tilstrækkelige for at forpligtelserne kan indfries i takt med at de forfalder. Årsregnskabet er på baggrund heraf udarbejdet under forudsætningen om selskabets fortsatte drift.

Future expectations

The eruption and spread of COVID-19 in 2020 and 2021 is not expected to have a significant impact on the company's revenue base and operations in 2022. However, it is still too early to assess whether the eruption may have an impact on the valuation of the company's investment properties in the form of increased rate of return. Reference is made to the description of uncertainty in recognition and measurement as well as the assumptions for the valuation of investment property in the notes to the financial statements.

In addition, the management has had a discussion with its bank connections that repayments on the loans can be settled as liquidity allows.

It is expected that the property is fully lent out for 2022 and will generate positive results for the 2022 financial year.

It is management's assessment that the current liquidity and the statements from bank connections are sufficient for the liabilities to be settled as they fall due. On this basis, the financial statements have been prepared on the assumption of the company's continued operations.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2021 kr. DKK	2020 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		1.838.139	2.969.542
<i>GROSS PROFIT</i>			
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme.....		2.865.866	-2.638.738
<i>Fair value adjustment of investment properties</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		4.704.005	330.804
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....		180.313	4.387.138
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-4.969.149	-2.348.360
<i>Other financial expenses</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		-84.831	2.369.582
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat.....		-84.831	2.369.582
<i>Retained earnings</i>			
I ALT.....		-84.831	2.369.582
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2021 kr. DKK	2020 kr. DKK
Investeringsejendomme..... <i>Investment properties</i>		44.302.000	41.436.134
Materielle anlægsaktiver..... <i>Property, plant and equipment</i>	1	44.302.000	41.436.134
ANLÆGSAKTIVER..... <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		44.302.000	41.436.134
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		823.478	933.734
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		96.887	189.432
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		920.365	1.123.166
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		1.168.160	603.201
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		2.088.525	1.726.367
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		46.390.525	43.162.501

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2021 kr. DKK	2020 kr. DKK
Stamkapital..... <i>Share capital</i>		38.752.250	35.791.200
Ikke indbetalt stamkapital..... <i>Unpaid share capital</i>		-9.337.916	-6.376.866
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-14.318.047	-14.233.216
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		15.096.287	15.181.118
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Debt to mortgage credit institution</i>		28.820.265	24.978.015
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		885.487	900.993
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		236.078	90.393
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.244.941	1.712.497
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Deferred income</i>		107.467	299.485
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		31.294.238	27.981.383
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		31.294.238	27.981.383
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		46.390.525	43.162.501
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	3		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	4		
Usikkerhed ved going concern <i>Uncertainty with respect to going concern</i>	5		
Oplysning om usædvanlige forhold <i>Information on significant uncertainties and unusual circumstances</i>	6		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	7		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Stamkapital <i>Share capital</i>	Ikke indbetalt stamkapital <i>Unpaid share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2021..... <i>Equity at 1 January 2021</i>	35.751.200	-6.336.866	-14.233.216	15.181.118
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed profit allocation</i>			-84.831	-84.831
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>	3.001.050	-3.001.050		0
Egenkapital 31. december 2021..... <i>Equity at 31 December 2021</i>	38.752.250	-9.337.916	-14.318.047	15.096.287

NOTER
NOTES

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Note

1

	Investeringsejendomme <i>Investment properties</i>
Kostpris 1. januar 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i>	76.339.368
Kostpris 31. december 2021..... <i>Cost at 31 December 2021</i>	76.339.368
Værdireguleringer til dagsværdi 1. januar 2021..... <i>Value adjustment of fair value at 1 January 2021</i>	-34.903.234
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	3.132.013
Årets værdireguleringer..... <i>Value adjustments of the year</i>	-266.147
Værdireguleringer til dagsværdi 31. december 2021..... <i>Value adjustment of fair value at 31 December 2021</i>	-32.037.368
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..... <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	44.302.000

Under materielle anlægsaktiver indgår investeringsejendomme målt til dagsværdi med følgende beløb:

The carrying amount of property, plant and equipment includes investment property measured at fair value by the following amounts:

	Erhvervsjendom <i>Commercial property</i>
Dagsværdi 31. december 2021..... <i>Fair value at 31 December 2021</i>	44.302.000
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen..... <i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i>	2.865.866

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesteknikker, baseret på en afkastbaseret model.

Investment properties are measured at fair value. The fair value is calculated by using generally accepted valuation methods, based on a yield-based model.

Dagsværdien udgør DKK 44.302.000 pr. 31. december 2021 (2020: DKK 41.436.134), værdien er beregnet baseret på budget for perioden 1. januar 2022 - 31. december 2022 reguleret for tomgangslejemål med et afkastkrav på 8,82% (2020: 9,50%).

Ved markedsværdiurderingen pr. 31. december 2021 er der anvendt et individuelt fastsat afkastkrav på 8,82%.

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

Ændringer i et gennemsnitligt afkastkrav på +0,5% eller -0,5% vil resultere i en dagsværdi på henholdsvis DKK 41.909.692 og DKK 46.960.120.

**NOTER
NOTES**
Note
Materielle anlægsaktiver (fortsat)

1

Tangible fixed assets (continued)

The fair value amounts to DKK 44,302,000 per 31 December 2021 (2020: DKK 41,436,134), the value is calculated based on the budget for the period 1 January 2022 - 31 December 2022 regulated for empty leases with a required rate of return of 8,82% (2020: 9.50%).

An individually determined required rate of return at 8,82% has been applied in the market value assessment at 31 December 2021.

Changes in estimates of return requirements for investment properties will affect the recognized value of investment properties in the balance sheet as well as the value adjustment in the income statement.

Changes in an average required return of + 0.5% or -0.5% will result in a fair value of DKK 41.909.692 and DKK 46.960.120, respectively.

Langfristede gældsforpligtelser

2

Long-term liabilities

	31/12 2021 gæld i alt 31/12 2021 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2020 gæld i alt 31/12 2020 total liabilities
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Debt to mortgage credit institution</i>	28.820.265	28.820.265	0	24.978.015
	28.820.265	28.820.265	0	24.978.015

Eventualposter mv.

3

Contingencies etc.
Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Kommanditselskabet har indgået selskabsadministrationsaftale med Nectar Management A/S, der tidligst kan opsiges med 6 måneders varsel til udløb af et kalenderår.

The limited partnership has entered into a company administration agreement with Nectar Management A/S which can at the earliest be terminated at the earliest with 6 months' notice until the end of a calendar year.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

4

Charges and securities

Til sikkerhed for prioritetsgæld på TDKK 28.820 er der ved ejerpantebrev givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2021 udgør i alt TDKK 44.302, samt transport i lejeindtægter og likvider.

As security for mortgage loans of DKK 28,820k mortgage has been granted through mortgage deed registered to the mortgagor in land and building, the carrying amount of which at 31 December 2021 amounts to DKK 44,302k as well as transfer in rental income and cash.

NOTER
NOTES**Note****Usikkerhed ved going concern****5***Uncertainty with respect to going concern*

Selskabets lejere har som konsekvens af COVID-19 udbruddet været påvirket af tvangslukninger og de dertilhørende konsekvenser, såsom betydelige fald i indtjeningen. Dette har resulteret i lejebetalingen er sket med forskydning hvilket har presset likviditeten.

Ledelsen har modtaget en tilkendegivelse fra sine bankforbindelser om at afdrag på lånene kan afvikles i takt med at likviditeten tillader dette.

Det er ledelsens vurdering at den nuværende likviditet og tilkendegivelserne fra selskabets bankforbindelser er tilstrækkelige for at forpligtelserne kan indfries i takt med at de forfalder. Årsregnskabet er på baggrund heraf udarbejdet under for-udsætningen om selskabets fortsatte drift.

As a consequence of the COVID-19 outbreak, the company's tenants have been affected by forced closures and the associated consequences, such as significant decreased revenue. This has resulted in rent payments being made with a shift which has put pressure on liquidity.

The management has had a discussion with its bank connections that repayments on the loans can be settled as liquidity allows.

It is management's assessment that the current liquidity and the statements from bank connections are sufficient for the liabilities to be settled as they fall due. On this basis, the financial statements have been prepared on the assumption of the company's continued operations.

**NOTER
NOTES****Note****Oplysning om usædvanlige forhold****6***Information on significant uncertainties and unusual circumstances*

Vurderingen af ejendommens dagsværdi er foretaget på baggrund af ejendommens normal budget for det kommende år, indeholdende lejeindtægt og driftsudgifter samt omkostninger til administration.

Afkastkravet, der er lagt til grund ved fastsættelse af ejendommens dagsværdi udgør 8,82% og fastsættes årligt af selskabets ledelse på baggrund af udviklingen i markedsforhold og ejendomstype mv.

Det er ledelsens skøn, at den fastsatte dagsværdi for ejendommen er udtryk for det gældende markedsniveau. Der har ikke været involveret eksterne eksperter ved måling af dagsværdien.

Ændring i de forudsætninger, der primært er lagt til grund ved værdiansættelse af ejendommen, vil have en direkte indflydelse på værdiansættelsen af ejendommen. Der henvises til følsomhedsanalysen i anlægsnoten.

Til selskabets aktivitet er der knyttet en række risikofaktorer, hvoraf de væsentligste er opgørelse af ejendommens dagsværdi og finansielle risici, som generelt er påvirket af den usikkerhed, der er på ejendoms og finansmarkederne.

Eftersom det er vanskeligt at forudse de faktuelle ejendoms- og markedsforhold over en årrække, må det forventes, at den faktiske drift i en eller flere henseender vil forløbe anderledes i såvel positiv som negativ retning, end forudsat i forbindelse med målingen af ejendommens dagsværdi.

The assessment of the fair value of the property has been made on the basis of the property's normal budget for the coming year, including rental income and operating expenses and administrative costs.

The yield requirement, which is used when determining the fair value of the property, is 8.82% and is determined annually by the company's management on the basis of developments in market conditions and type of property, etc.

Management estimates that the fixed fair value of the property is an expression of the current market level. External experts have not been involved in measuring fair value.

A change of preconditions primarily forming the basis at the valuation of the property will have direct influence of the valuation of the property. Reference is made to the sensitivity analysis of the fair value of the property in the property note.

The Company's activity is subject to a number of risk factors, the most material of which are a statement of the property's fair value and financial risks which are generally affected by the uncertainty relating to the properties and financial markets.

As it is difficult to predict the actual properties and market conditions over a number of years, it must be expected that the actual operation will in one or more respects proceed differently, both positively and negatively, from what is presupposed at the measurement of the fair value of the property.

NOTER
NOTES**Note****Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling****7***Information on uncertainty with respect to recognition and measurement*

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn for indregning og værdiansættelse af selskabets aktiver og forpligtelser. Udviklingen på finans- og ejendomsmarkederne er præget af en stabilisering, ejendomsmarkedet bevæger sig generelt i en positiv retning, men også med stor diversitet og uforudsigelighed, hvilket medfører at der fortsat er en vis usikkerhed knyttet til værdiansættelse af selskabets aktiver og forpligtelser, herunder specielt til selskabets investeringsejendomme.

During the preparation of the Annual Report, Management makes a number of accounting estimates to value and factor in the Company's assets and liabilities. The development of the financial markets and the real estate markets reflects a stabilization; generally the real estate market moves towards a more positive trend. However, the development also reflects great diversity and unpredictability which implies that the uncertainty related to valuation of the Company's assets and liabilities continues, such as and in particular the Company's investment properties.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for K/S GALASHIELS for 2021 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report of K/S GALASHIELS for 2021 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

RESULTATOPGØRELSEN**Huslejeindtægter**

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til ejendommen og administration.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer af gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, og årsregnskabet omfatter således ikke skat af selskabets driftsresultat.

INCOME STATEMENT**Rental income**

Rental income is accrued to cover the period up to the end of the financial year. Payments charged to cover heating are not included in rental income.

Net revenue is recognised exclusive of VAT and less duties and discounts related to the sale.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to administration of the property.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest income and expenses, financial expenses, realized and unrealized gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies and amortization of financial assets and liabilities.

Tax

The Company is not an individual taxpayer, and therefore tax on the Company's operating profit is not included in the financial statements.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien for investeringsejendommene vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommens drifts-afkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffessummen på investerings-ejendommene, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem netto-provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

BALANCE SHEET***Tangible fixed assets***

Investment properties are initially recognised at cost, which comprise the purchase price and possible direct costs related to the properties. The investment properties are subsequently recognised at fair value corresponding to the market value of the properties. Changes in the fair market value are recognised in the Income Statement.

The fair value of investment properties is assessed by means of a return-based valuation model according to which the value is calculated on the basis of the returns from operating the investment properties and an individually determined requirement for returns.

Subsequent costs are added to the purchase price of the investment properties, when it is likely that the payment will lead to future economic benefits to the Company. Other costs of repairs and maintenance are recognised in the Income Statement on payment.

Profit or loss from sale of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less costs of sale and the carrying amount at the date of sale. Profits or losses are recognised in the Income Statement.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less transaction costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the Income Statement over the loan period.

The amortised cost of current liabilities corresponds usually to the nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the Income Statement as a financial income or expense.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the Balance Sheet date are translated at the exchange rate on the Balance Sheet date. The difference between the exchange rate on the Balance Sheet date and the exchange rate at the date when the receivables or payables come into existence recognised in the Income Statement as financial income or expenses.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

Ikke-monetære balanceposter, som er op- eller nedreguleret til dagsværdi, omregnes til valutakursen på tidspunktet for omvurderingen (balancedagen). Valutakursændringen indgår i resultatopgørelsen som en del af dagsværdireguleringen af investeringsejendomme.

Non-monetary balance sheet items that are adjusted up or down to fair value are translated at the exchange rate at the time of the revaluation (the balance sheet date). The exchange rate change is included in the income statement as part of the fair value adjustment of investment properties.