
CITS V Service (Denmark) A/S

Lyngbyvej 28, st. tv., DK-2100 København

Årsrapport for 2019

Annual Report for 2019

CVR-nr. 32 94 87 23

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 17/5 2020

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 17/5 2020*

Wei Xiao
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

| | <u>Side</u> <u>Page</u> |
|---|----------------------------|
| Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i> | |
| Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i> | 1 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's report</i> | 2 |
| Ledelsesberetning <i>Management's Review</i> | |
| Selskabsoplysninger <i>Company information</i> | 6 |
| Ledelsesberetning <i>Management's review</i> | 7 |
| Årsregnskab <i>Financial Statements</i> | |
| Resultatopgørelse 1. januar 2019 - 31. december 2019 <i>Income statement 1 January 2019 - 31 December 2019</i> | 9 |
| Balance 31. december 2019 <i>Balance sheet 31 December 2019</i> | 10 |
| Noter til årsregnskabet <i>Notes to the financial statement</i> | 12 |

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for CITS V Service (Denmark) A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. maj 2020
Copenhagen, 17 May 2020

Direktion
Executive Board

Wei Xiao
CEO
Adm. direktør

Bestyrelse
Board of Directors

Zhishi Fan
formand
Chairman

Zhang Kexiong

Wei Xiao

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of CITS V Service (Denmark) A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2019.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitlejeren i CITS V Service (Denmark) A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for CITS V Service (Denmark) A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i regnskabet, hvoraf fremgår, at selskabets indtjening og likviditet efter regnskabsårets udløb i høj grad er påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet. Dette medfører, at der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the shareholder of CITS V Service (Denmark) A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of CITS V Service (Denmark) A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Material Uncertainty Related to Going Concern

We refer to note 1 to the Financial Statements disclosing that the Company's earnings and liquidity after year end are to a great extent negatively impacted by the COVID-19 outbreak. Consequently, material uncertainty exists which may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern.

Our opinion has not been modified in respect of this matter.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review 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 in Management's Review.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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 regnskabet, 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.
- 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.

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 judgement and maintain professional scepticism 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 den øverste ledelse 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.

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.

Hellerup, den 17. maj 2020
Hellerup, 17 May 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Carsten Nielsen
statsautoriseret revisor
mne30212

Josephine Kilsgaard Holm
statsautoriseret revisor
mne44114

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet
The Company

CITS V Service (Denmark) A/S

Lyngbyvej 28, st. tv.
DK-2100 København

CVR-nr: 32 94 87 23
CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 8. juni 2010
Incorporated: 8 June 2010

Regnskabsår: 10. regnskabsår
Financial year: 10th financial year

Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office: Københavns

Bestyrelse
Board of Directors

Zhishi Fan, formand (*Chairman*)
Zhang Kexiong
Wei Xiao

Direktion
Executive board

Wei Xiao

Revisor
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at udstede visa til indrejse i Kina på vegne af den Kinesiske Stat.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 2.463.980, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en positiv egenkapital på DKK 2.888.391.

Kapitalberedskabet

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien.

Selskabet er indtil nu påvirket negativt af virkningerne af Covid-19, eftersom den danske befolkning udviser stor tilbageholdenhed i forhold til rejser til Kina, ligesom Danmark har valgt at lukke sine grænser i forhold til indrejse. Dette har medført en væsentlig nedgang i omsætningen, som består i salg af visa til Kina. Selskabet er som følge heraf ligeledes negativt påvirket af, at flere medarbejdere ikke kan beskæftiges.

Ovenstående har medført, at selskabets likviditet forventes at komme under et betydeligt pres. Selskabets evne til at fortsætte driften afhænger af en række usikre forhold i form af bl.a. udbredelsen af Covid-19, den tidsmæssige udstrækning af restriktioner til bekæmpelse af udbredelsen, økonomiske hjælpepakker til erhvervslivet samt den hastighed, hvormed samfundsøkonomien udvikler sig efterfølgende, herunder danskernes villighed til igen at rejse, når situationen normaliseres. Disse forhold medfører, at der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften.

Ledelsen forventer, at der vil kunne opnås finansiering fra selskabets moderselskab, CITS International Travel Service Limited i Beijing og aflægger derfor årsrapporten under forudsætning om fortsat drift.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Key activities

The object of the company is to grant visa to entering China on behalf of the Chinese State.

Development in the year

The income statement of the Company for 2019 shows a profit of DKK 2,463,980, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows positive equity of DKK 2,888,391.

Capital resources

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy.

To date, the Company has been negatively impacted by the effects of COVID-19 as Danish citizens are exercising great restraint in travelling to China. Moreover, Denmark has chosen to close its borders to entry. This has caused a significant decline in revenue, which comprises the sale of visas to China. As a result of this, the Company is unable to keep several employees occupied, which also has a negative impact.

Due to the above, the Company's liquidity is expected to come under considerable pressure. The Company's ability to continue as a going concern depends on a number of uncertain factors, such as the extent of COVID-19 spread, the duration of restrictions to fight the spread, economic stimulus programmes for the corporate sector as well as the speed of subsequent economic recovery, including Danish citizens' readiness to resume travelling once the situation has normalised. Due to the above circumstances, material uncertainty exists which may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern.

Management expects that the Company will be able to obtain financing from its Parent Company, CITS International Travel Service Limited in Beijing and is therefore presenting the Annual Report under the going concern assumption.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There has been no uncertainty regarding recognition and measurement in the annual report

Ledelsesberetning

Management's review

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Med henvisning til omtale i note 1 om Going concern anser ledelsen konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for selskabet.

Det betyder, at regnskabsmæssige skøn, herunder vurderingerne af indikationer på værdiforringelse er baseret på de af ledelsen forventede fremtidige pengestrømme pr. 31. december 2019, som kan være forskellige fra de forventninger til fremtidige pengestrømme, som ledelsen har på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten.

Selskabet er indtil nu påvirket negativt af virkningerne af Covid-19, eftersom den danske befolkning udviser stor tilbageholdenhed i forhold til rejser til Kina, ligesom Danmark har valgt at lukke sine grænser i forhold til indrejse. Dette har medført en væsentlig nedgang i omsætningen, som består i salg af visa til Kina. Selskabet er som følge heraf ligeledes negativt påvirket af, at flere medarbejdere ikke kan beskæftiges.

Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020, ligesom det på nuværende tidspunkt ikke er muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19, da det i høj grad afhænger af, hvor lang perioden bliver frem til, at samfundsforholdene normaliseres.

Unusual events

The financial position at 31 December 2019 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2019 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

With reference to the going concern discussion in note 1, Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a nonadjusting event to the Company.

In consequence, accounting estimates, including the assessments of impairment indications, are based on the future cash flows expected by Management at 31 December 2019, which may differ from the cash flows expected by Management at the time of adoption of the Annual Report.

To date, the Company has been negatively impacted by the effects of COVID-19 as Danish citizens are exercising great restraint in travelling to China. Moreover, Denmark has chosen to close its borders to entry. This has caused a significant decline in revenue, which comprises the sale of visas to China. As a result of this, the Company is unable to keep several employees occupied, which also has a negative impact.

Management is monitoring developments closely. It is, however, too early yet to give an opinion on the extent to which COVID-19 will impact revenue and earnings in 2020. Moreover, at this time, it is not possible to calculate the size of the negative COVID-19 impact as this will depend very much on the duration of the period until conditions in society normalise.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

| | Note | 2019 | 2018 |
|---|------|------------------|------------------|
| | | DKK | DKK |
| Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i> | | 7.920.248 | 8.708.832 |
| Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i> | 3 | -4.538.133 | -3.423.181 |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i> | | -148.070 | -429.624 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | 3.234.045 | 4.856.027 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | 4 | 0 | 75.537 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 5 | -66.711 | -71.605 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | 3.167.334 | 4.859.959 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 6 | -703.354 | -1.076.760 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 2.463.980 | 3.783.199 |

Resultatdisponering

Distribution of profit

| | 2019 | 2018 |
|--|------------------|------------------|
| | DKK | DKK |
| Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i> | | |
| Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i> | 1.749.751 | 0 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | 0 | 3.659.807 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | 714.229 | 123.392 |
| | 2.463.980 | 3.783.199 |

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2019 | 2018 |
|--|------|------------------|------------------|
| | | DKK | DKK |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 254.325 | 352.784 |
| Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment | | 254.325 | 352.784 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 304.352 | 298.907 |
| Finansielle anlægsaktiver Fixed asset investments | | 304.352 | 298.907 |
| Anlægsaktiver Fixed assets | | 558.677 | 651.691 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 724.519 | 950.983 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 0 | 3.659.807 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 22.421 | 0 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | | 27.429 | 22.647 |
| Tilgodehavender Receivables | | 774.369 | 4.633.437 |
| Likvide beholdninger Cash at bank and in hand | | 5.028.220 | 4.133.621 |
| Omsætningsaktiver Current assets | | 5.802.589 | 8.767.058 |
| Aktiver Assets | | 6.361.266 | 9.418.749 |

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2019 | 2018 |
|--|----------|------------------|------------------|
| | | DKK | DKK |
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 500.000 | 500.000 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 2.388.391 | 1.674.162 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | | 0 | 3.659.807 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | 7 | 2.888.391 | 5.833.969 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 122.905 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i> | | 122.905 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 459.838 | 391.748 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 486.535 | 492.960 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 1.182.784 | 1.524.218 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 1.220.813 | 1.175.854 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i> | | 3.349.970 | 3.584.780 |
| Gældsforpligtelser <i>Debt</i> | | 3.472.875 | 3.584.780 |
| Passiver <i>Liabilities and equity</i> | | 6.361.266 | 9.418.749 |
| Going concern <i>Going concern</i> | 1 | | |
| Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i> | 2 | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 8 | | |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i> | 9 | | |

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statement

1. Going concern

Going concern

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at ”lukke landene ned”, får stor betydning for verdensøkonomien.

Selskabet er indtil nu påvirket negativt af virkningerne af Covid-19, eftersom den danske befolkning udviser stor tilbageholdenhed i forhold til rejser til Kina, ligesom Danmark har valgt at lukke sine grænser i forhold til indrejse. Dette har medført en væsentlig nedgang i omsætningen, som består i salg af visa til Kina. Selskabet er som følge heraf ligeledes negativt påvirket af, at flere medarbejdere ikke kan beskæftiges.

Ovenstående har medført, at selskabets likviditet forventes at komme under et betydeligt pres. Selskabets evne til at fortsætte driften afhænger af en række usikre forhold i form af bl.a. udbredelsen af Covid-19, den tidsmæssige udstrækning af restriktioner til bekæmpelse af udbredelsen, økonomiske hjælpepakker til erhvervslivet samt den hastighed, hvormed samfundsøkonomien udvikler sig efterfølgende, herunder danskernes villighed til igen at rejse, når situationen normaliseres. Disse forhold medfører, at der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften.

Ledelsen forventer, at der vil kunne opnås finansiering fra selskabets moderselskab, CITS International Travel Service Limited i Beijing og aflægger derfor årsrapporten under forudsætning om fortsat drift. *The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to ”close down their countries” will have great impact on the global economy.*

To date, the Company has been negatively impacted by the effects of COVID-19 as Danish citizens are exercising great restraint in travelling to China. Moreover, Denmark has chosen to close its borders to entry. This has caused a significant decline in revenue, which comprises the sale of visas to China. As a result of this, the Company is unable to keep several employees occupied, which also has a negative impact.

Due to the above, the Company’s liquidity is expected to come under considerable pressure. The Company’s ability to continue as a going concern depends on a number of uncertain factors, such as the extent of COVID-19 spread, the duration of restrictions to fight the spread, economic stimulus programmes for the corporate sector as well as the speed of subsequent economic recovery, including Danish citizens’ readiness to resume travelling once the situation has normalised. Due to the above circumstances, material uncertainty exists which may cast significant doubt on the Company’s ability to continue as a going concern.

Management expects that the Company will be able to obtain financing from its Parent Company, CITS International Travel Service Limited in Beijing and is therefore presenting the Annual Report under the going concern assumption.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statement

2. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

Med henvisning til omtale i note 1 om Going concern anser ledelsen konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for selskabet.

Det betyder, at regnskabsmæssige skøn, herunder vurderingerne af indikationer på værdiforringelse er baseret på de af ledelsen forventede fremtidige pengestrømme pr. 31. december 2019, som kan være forskellige fra de forventninger til fremtidige pengestrømme, som ledelsen har på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten.

Selskabet er indtil nu påvirket negativt af virkningerne af Covid-19, eftersom den danske befolkning udviser stor tilbageholdenhed i forhold til rejser til Kina, ligesom Danmark har valgt at lukke sine grænser i forhold til indrejse. Dette har medført en væsentlig nedgang i omsætningen, som består i salg af visa til Kina. Selskabet er som følge heraf ligeledes negativt påvirket af, at flere medarbejdere ikke kan beskæftiges.

Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020, ligesom det på nuværende tidspunkt ikke er muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19, da det i høj grad afhænger af, hvor lang perioden bliver frem til, at samfundsforholdene normaliseres.

With reference to the going concern discussion in note 1, Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company.

In consequence, accounting estimates, including the assessments of impairment indications, are based on the future cash flows expected by Management at 31 December 2019, which may differ from the cash flows expected by Management at the time of adoption of the Annual Report.

To date, the Company has been negatively impacted by the effects of COVID-19 as Danish citizens are exercising great restraint in travelling to China. Moreover, Denmark has chosen to close its borders to entry. This has caused a significant decline in revenue, which comprises the sale of visas to China. As a result of this, the Company is unable to keep several employees occupied, which also has a negative impact.

Management is monitoring developments closely. It is, however, too early yet to give an opinion on the extent to which COVID-19 will impact revenue and earnings in 2020. Moreover, at this time, it is not possible to calculate the size of the negative COVID-19 impact as this will depend very much on the duration of the period until conditions in society normalise.

Noter til årsregnskabet *Notes to the financial statement*

| | 2019 | 2018 |
|--|------------------|------------------|
| | DKK | DKK |
| 3. Personaleomkostninger | | |
| <i>Staff Expenses</i> | | |
| Lønninger <i>Wages and salaries</i> | 4.370.557 | 3.306.497 |
| Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i> | 68.718 | 46.135 |
| Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i> | 98.858 | 70.549 |
| | 4.538.133 | 3.423.181 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i> | 9 | 8 |
| | | |
| | 2019 | 2018 |
| | DKK | DKK |
| 4. Finansielle indtægter | | |
| <i>Financial income</i> | | |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i> | 0 | 75.537 |
| | 0 | 75.537 |
| | | |
| | 2019 | 2018 |
| | DKK | DKK |
| 5. Finansielle omkostninger | | |
| <i>Financial expenses</i> | | |
| Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | 66.711 | 71.275 |
| Valutakurstab <i>Exchange loss</i> | 0 | 330 |
| | 66.711 | 71.605 |

Noter til årsregnskabet Notes to the financial statement

| | 2019 | 2018 |
|---|----------------|------------------|
| | DKK | DKK |
| 6. Skat af årets resultat | | |
| <i>Income tax expense</i> | | |
| Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i> | 708.136 | 1.140.722 |
| Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i> | -4.782 | -63.962 |
| | 703.354 | 1.076.760 |

7. Egenkapital Equity

| | Selskabs- kapital | Overført resultat | Foreslået udbytte for regnskabs- året | I alt |
|---|----------------------|------------------------------|--|------------------|
| | <i>Share capital</i> | <i>Retained earnings</i> | <i>Proposed dividend for the year</i> | <i>Total</i> |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 500.000 | 1.674.162 | 3.659.807 | 5.833.969 |
| Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i> | 0 | 0 | -3.659.807 | -3.659.807 |
| Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i> | 0 | -1.749.751 | 0 | -1.749.751 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 2.463.980 | 0 | 2.463.980 |
| Egenkapital 31. december Equity at 31 December | 500.000 | 2.388.391 | 0 | 2.888.391 |

Selskabskapitalen består af 500 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 500 shares of a nominal value of DKK 1.000. No shares carry any special rights.

Noter til årsregnskabet *Notes to the financial statement*

| | <u>2019</u> | <u>2018</u> |
|---|-------------|-------------|
| | DKK | DKK |
| 8. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | | |
| Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i> | | |
| Der er indgået huslejekontrakter der er uopsigelige indtil 31. august 2020. Lejen i uopsigelsesperioden udgør <i>Rent contracts have been entered into, with interminability until 31 August 2020. Rent in the non-cancellable period amounts to</i> | 260.344 | 598.532 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statement

9. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for CITS V Service (Denmark) A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

The Annual Report for CITS V Service (Denmark) A/S for 2019 has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act for companies in Class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2019 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statement

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Ved salg af visa indregnes nettoomsætning, når fordele og risici er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusivt moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income statement

Net sales

Revenue from the sale of visas is recognised when the risks and rewards have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and as well as office expenses, etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statement

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

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.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Balance

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden. Alle låneomkostninger amortiseres og indregnes i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

Staff expenses

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans contracted directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the construction period. All borrowing costs are amortised and recognised in the income statement over the term of the loan.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statement

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Indretning af lejede lokaler 5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tool and equipment 3-5 years

5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment and investments are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate Dividend item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statement

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.