

Registered no: 921548818

**ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S**

**Report and financial statements  
for the year ended 31 December 2005**

**(Translated from the Norwegian original)**



# **Royal Caribbean Cruise Line A/S**

## **Report and financial statements for the year ended 31 December 2005**

### **Contents**

|                                             | Pages |
|---------------------------------------------|-------|
| Directors and advisers                      | 1     |
| Directors' report                           | 2-3   |
| Independent auditors' report to the members | 4     |
| Profit and loss account                     | 5     |
| Balance sheet                               | 6-7   |
| Statement of cash flows                     | 8     |
| Notes to the financial statements           | 9-15  |

---

# **Royal Caribbean Cruise Line A/S**

## **Directors and advisers**

### **Directors**

R Fain  
A A Wilhelmsen  
A Grundekjoen  
Alternatives: S Hooper  
L Leon

### **Registered office**

Mustadsvei 1  
Box 114 Lilleaker  
N-0216 Oslo  
Norway

### **Independent auditors**

PricewaterhouseCoopers AS  
Karenslyst allé 12  
N-0245 Oslo  
Norway

### **Bankers**

J P Morgan Chase Bank  
1 Chaseside  
Bournemouth  
BH7 7DA

## Royal Caribbean Cruise Line A/S

### Directors' report for the year ended 31 December 2005

Reference is made to the Royal Caribbean Cruise Line A/S ("the Company") profit and loss account, balance sheet and statement of cash flows for the year ended and at 31 December 2005. In the opinion of the board of directors the financial statements give a true and fair view of the state of affairs of the Company as at the year-end and the profit of the Company for the year.

The Company is a wholly-owned subsidiary of RCL (UK) LTD. of which the ultimate parent company is Royal Caribbean Cruises Ltd ("RCL").

During 2005 the Company served as a sales and marketing agent for RCL in certain regions of Europe through its branch offices in the UK, Norway, Germany and Italy ("the branches"). The Company also provided technical project support to RCL through the Company's shipbuilding branch in Norway. The Company's profit after taxation of NOK 18,461,422 reflected in the financial statements increased 15% compared with 2004 and was allocated to other equity. Revenue increased 28% in 2005 primarily due to an increase in marketing services fees attributable to an increase in marketing activities to expand awareness of RCL's brand in the European market, together with an increase in commission revenues reflecting an increase in sales. Total operating expenses increased 28% in 2005 due to increased sales and marketing activities, which primarily focussed on the launch of a new UK product. In addition tax expense increased from an effective rate of 30% in 2004 to an effective rate of 32% in 2005 due to the inclusion of a retrospective tax charge for prior years. Net cash provided in operating activities was NOK 60,508,909 in 2005 compared to net cash used by operating activities of NOK 1,464,174 in 2004. This was primarily due to a decrease in taxes paid in the year and increase in trade creditors and other provisions.

The directors anticipate that revenues of the Company will increase in 2006 due to increased sales of the new UK product, and increased marketing activities in both the UK and other countries. Profit is expected to increase in proportion to revenues.

These financial statements have been prepared on a going concern assumption, which is based upon the Company's strategy to continue to serve as a sales and marketing agent for RCL in Europe. There were no significant events or circumstances after the end of the year that would have a material impact on the financial statements.

Examples of main risks and uncertainties facing the Company include:

- general economic and business conditions in Europe,
- changes in the strategy of RCL to market and sell cruises through the Company,
- the impact of tax laws and regulations affecting the Company's business,
- the impact of changes in other laws and regulations affecting the Company's business,
- the impact of pending and threatened litigation,
- vacation industry competition including travel agent and marketing agency competition in the cruise vacation industry,
- changes in the cruise vacation industry capacity,
- incidents involving cruise ships, particularly those relating to the health and safety of passengers, leading to negative publicity and a lower demand for cruising,
- reduced consumer demand for cruises as a result of any number of reasons, including geo-political and economic uncertainties, the unavailability of air service, armed conflict, fears of terrorist attacks, the spread of contagious diseases and the resulting concerns over safety and security aspects of travelling,
- the impact of changes in operating costs including changes in foreign currency rates,
- weather.

The above examples are not exhaustive and new risks emerge from time to time.

## Royal Caribbean Cruise Line A/S

### Directors' report for the year ended 31 December 2005 (continued)

The working conditions in the Company are good. Based on an average 7.5 hour day, 7,800 hours were lost due to sickness, which represents 1.87% of the total hours worked during the year. There were no incidents resulting in material damage or personal injury in the workplace. As the nature of the Company's business is that of sales and marketing services, the impact on the environment is minimal.

The Company is an equal opportunities employer. The nature of the Company's business being that of travel industry sales and marketing is one in which there is a preponderance of females in the non-managerial roles particularly in the reservations call-centre and administrative functions. The ratio of male:female at the non-managerial level is 24%: 76% and at the managerial level is 39%: 61%.

Oslo, 28 June 2006

  
.....  
Richard D. Fain

  
.....  
Arne Alexander Wilhelmsen

  
.....  
Arvid Grundekjoen

To the Annual Shareholders' Meeting of Royal Caribbean Cruise Line AS

## Auditor's report for 2005

We have audited the annual financial statements of Royal Caribbean Cruise Line AS as of December 31, 2005, showing a profit of NOK 18 461 422. We have also audited the information in the directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption, and the proposal for the allocation of the profit. The financial statements comprise the balance sheet, the statements of income and cash flows and the accompanying notes. These financial statements are the responsibility of the Company's Board of Directors and Managing Director. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and on other information according to the requirements of the Norwegian Act on Auditing and Auditors.

We conducted our audit in accordance with the Norwegian Act on Auditing and Auditors and auditing standards and practices generally accepted in Norway. Those standards and practices require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. To the extent required by law and auditing standards an audit also comprises a review of the management of the Company's financial affairs and its accounting and internal control systems. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion,

- the financial statements have been prepared in accordance with the law and regulations and present the financial position of the Company as of December 31, 2005, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended, in accordance with accounting standards, principles and practices generally accepted in Norway
- the company's management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of accounting information as required by law and accounting standards, principles and practices generally accepted in Norway
- the information given in the directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption, and the proposal for the allocation of the profit are consistent with the financial statements and comply with the law and regulations.

Oslo, June 29, 2006

**PricewaterhouseCoopers AS**

Thorbjørn Grindhaug

State Authorised Public Accountant (Norway)

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Profit and loss account for the year ended 31 December 2005

|                                              |       | Year ended<br>31 December 2005 | Year ended<br>31 December 2004 |
|----------------------------------------------|-------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                              | Notes | NOK                            | NOK                            |
| Revenue                                      | 9     | 697,163,073                    | 545,952,655                    |
| Payroll expenses                             | 10    | 93,442,195                     | 79,135,700                     |
| Depreciation of fixed assets                 | 4     | 4,401,546                      | 3,701,991                      |
| Sales and marketing expenses                 |       | 501,401,623                    | 394,745,343                    |
| Other operating expenses                     |       | <u>71,043,285</u>              | <u>44,256,861</u>              |
| <b>Total operating expenses</b>              |       | <u>670,288,649</u>             | <u>521,839,895</u>             |
| <b>Operating profit</b>                      |       | 26,874,424                     | 24,112,760                     |
| Other interest received                      |       | 1,131,163                      | 749,539                        |
| Other financial expenses                     |       | <u>(946,997)</u>               | <u>(2,043,858)</u>             |
| <b>Profit before taxation</b>                |       | 27,058,590                     | 22,818,441                     |
| Tax on profit                                | 8     | (8,597,168)                    | (6,765,544)                    |
| <b>Profit after taxation</b>                 |       | <u>18,461,422</u>              | <u>16,052,897</u>              |
| <b>Allocation of profit after taxation:-</b> |       |                                |                                |
| Allocation to share premium reserve          |       | -                              | -                              |
| Allocation to other equity                   |       | 18,461,422                     | 16,052,897                     |
| <b>Total</b>                                 |       | <u>18,461,422</u>              | <u>16,052,897</u>              |

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Balance sheet at 31 December 2005

| Assets                                    | Notes | 31 December 2005<br>NOK | 31 December 2004<br>NOK |
|-------------------------------------------|-------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Non current assets</b>                 |       |                         |                         |
| Tangible fixed assets                     | 4     | 11,628,484              | 9,217,509               |
| Intercompany receivables                  | 5     | 71,286,188              | 34,355,066              |
| Other non current assets                  |       | 7,200,247               | 4,623,695               |
| <b>Total non current assets</b>           |       | <b>90,114,919</b>       | <b>48,196,270</b>       |
| <b>Current assets</b>                     |       |                         |                         |
| Trade debtors                             |       | 31,924,085              | 26,636,618              |
| Prepaid expenses and other current assets |       | 22,530,788              | 19,721,607              |
| Profit tax receivable                     | 8     | 4,390,685               | 7,830,493               |
|                                           |       | 58,845,558              | 54,188,718              |
| Cash and bank deposits                    | 12    | 36,166,030              | 23,391,777              |
| <b>Total current assets</b>               |       | <b>95,011,588</b>       | <b>77,580,495</b>       |
| <b>Total assets</b>                       |       | <b>185,126,507</b>      | <b>125,776,765</b>      |
| <b>Equity and liabilities</b>             |       |                         |                         |
| <b>Equity</b>                             |       |                         |                         |
| Share capital                             | 3     | 300,000                 | 300,000                 |
| Share premium reserve                     |       | 2,758,233               | 2,758,233               |
|                                           |       | 3,058,233               | 3,058,233               |
| Retained earnings                         |       | 60,065,608              | 41,604,186              |
| Total equity                              | 2     | 63,123,841              | 44,662,419              |
| <b>Liabilities</b>                        |       |                         |                         |
| <b>Non current liabilities</b>            |       |                         |                         |
| Net pension liability                     | 6     | 4,102,450               | 4,119,540               |
| Other non current liabilities             |       | 4,875,871               | 5,653,495               |
| <b>Total non current liabilities</b>      |       | <b>8,978,321</b>        | <b>9,773,035</b>        |

## Royal Caribbean Cruise Line A/S

### Balance sheet at 31 December 2005 (continued)

#### Current liabilities

|                                  |   |                    |                   |
|----------------------------------|---|--------------------|-------------------|
| Trade creditors                  |   | 28,295,328         | 12,590,472        |
| Profit tax liability             | 8 | 6,330,823          | 2,781,827         |
| Payroll tax liability            |   | 4,415,916          | 4,326,273         |
| Other current liabilities        |   | <u>73,982,278</u>  | <u>51,642,739</u> |
| <b>Total current liabilities</b> |   | <b>113,024,345</b> | <b>71,341,311</b> |

#### Total equity and liabilities

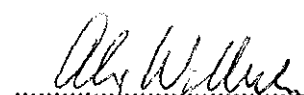
|                    |                    |
|--------------------|--------------------|
| <u>185,126,507</u> | <u>125,776,765</u> |
|--------------------|--------------------|

Guarantee and loan responsibilities

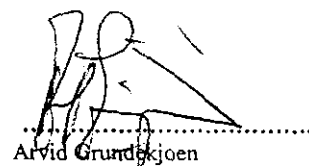
11



Richard D. Fain



Arne Alexander Wilhelmsen



Arvid Grundekjoen

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Statement of cash flows for the year ended 31 December 2005

|                                                                              | Notes | Year ended<br>31 December 2005<br>NOK | Year ended<br>31 December 2004<br>NOK |
|------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Cash flow from operations</b>                                             |       |                                       |                                       |
| Profit before taxation                                                       |       | 27,058,590                            | 22,818,441                            |
| Taxes paid net of refunds received                                           | 8     | (1,057,158)                           | (24,054,879)                          |
| Depreciation of fixed assets                                                 | 4     | 4,401,546                             | 3,701,991                             |
| Change in trade debtors                                                      |       | (5,287,467)                           | 1,203,723                             |
| Change in trade creditors                                                    |       | 15,704,856                            | (8,088,802)                           |
| Difference between expensed pensions and payments<br>to /from pension scheme |       | (17,090)                              | 2,746,674                             |
| Changes in other liabilities                                                 |       | 19,705,632                            | 208,678                               |
| <b>Net cash flow provided by (used in) operations</b>                        |       | <b>60,508,909</b>                     | <b>(1,464,174)</b>                    |
| <b>Cash flow from investments</b>                                            |       |                                       |                                       |
| Purchase of fixed assets                                                     | 4     | (6,812,522)                           | (5,982,251)                           |
| <b>Net cash flow used in investments</b>                                     |       | <b>(6,812,522)</b>                    | <b>(5,982,251)</b>                    |
| <b>Cash flow from financing</b>                                              |       |                                       |                                       |
| (Repayment)/proceeds from intercompany receivables                           |       | (40,922,134)                          | 476,853                               |
| <b>Net cash flow (used in) provided by financing</b>                         |       | <b>(40,922,134)</b>                   | <b>476,853</b>                        |
| Net increase/ (decrease) in cash and bank deposits                           |       | 12,774,253                            | (6,969,572)                           |
| Cash and cash equivalents at the beginning of the year                       |       | 23,391,777                            | 30,361,349                            |
| <b>Cash and cash equivalents at the end of the year</b>                      |       | <b>36,166,030</b>                     | <b>23,391,777</b>                     |
| <b>Specification of cash and cash equivalents at the end<br/>of the year</b> |       |                                       |                                       |
| Cash and bank deposits                                                       |       | 36,166,030                            | 23,391,777                            |

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Notes to the financial statements

### 1 Accounting policies

#### Basis of preparation

The financial statements have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act 1998 and Norwegian generally accepted accounting principles.

#### Revenue

Royal Caribbean Cruise Line A/S ("the Company") earns a commission on the gross ticket price of cruise vacations it sells on behalf of Royal Caribbean Cruises Ltd. ("RCL"). The Company earns this commission revenue at the time the underlying cruise vacation revenue is recognized in the financial records of RCL, which is recognized upon completion of voyages with durations of ten days or less and on a pro rata basis for voyages in excess of ten days.

In addition the Company receives management fees for other services it provides to RCL and RCL(UK)LTD. which are charged on a cost-plus basis. These other services include marketing services and technical project support services provided to RCL, plus office facilities and management services provided to RCL(UK)LTD.

#### Advertising costs

Advertising costs are expensed as incurred except costs that result in tangible assets, such as brochures, which are treated as prepaid expenses and charged to operating expenses as consumed. Advertising costs include media advertising as well as brochure, production and direct mail costs.

#### Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are stated at cost less accumulated depreciation. Depreciation of fixed assets is computed using the straight-line method over estimated useful lives of primarily three to five years. Fixed assets are written down to net realizable value if permanent impairment occurs. Additions or improvements are added to the cost of the asset and depreciated over the remaining estimated useful life, while costs of repairs and maintenance are charged to operating expenses as incurred.

#### Current assets and current liabilities

Current assets and current liabilities comprise items due within one year.

#### Taxation

The tax expense is based on the profit before taxation and consists of both current and deferred taxation. The expense is computed using the liability method. No account is taken of net present values.

Deferred taxation is calculated at 28% of the temporary differences between accounting and tax values, and any carry forward tax losses at the yearend. Net deferred tax liabilities are recorded in the balance sheet. Tax enhancing or tax reducing temporary differences, which are reversed or may be reversed in the same period are eliminated. The disclosure of deferred tax benefits on net tax reducing differences which have not been eliminated, and carry forward losses, is based on estimated future earnings. Net deferred tax assets are not recorded in the balance sheet.

#### Foreign currency translation

The functional currency of the Company is the United States dollar, which is translated to the Norwegian kroner for reporting purposes. The branches' financial statements are consolidated and the assets and liabilities are translated using the year-end exchange rate except for fixed assets, which are translated at historical exchange rates. Profit and loss items are translated using the average exchange rate for the year. RCL assumes any gains or losses related to foreign currency translations.

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Accounting policies (continued)

### Pensions

The Company has an insured collective pension plan for its Norwegian employees. The plan is a defined benefit plan, which means that the Company has the financial responsibility for future pension commitments. Straight line earning profile and projected salaries are used as a basis to calculate the amount of the commitment.

When valuing pension funds and pension commitments, estimated values at year-end are used. The estimated values are adjusted every year in compliance with actuarial calculations made. For insured pensions, the social security fees are expensed, based on the pension premium payments made.

### Cash flow statement

The cash flow statement has been prepared according to the indirect method. Cash and cash equivalents include cash and bank deposits which immediately and with minimal exchange risk can be converted into known cash amounts, with due dates less than three months from purchase date.

## 2 Equity

|                                    | Share<br>capital<br>NOK | Share<br>premium<br>reserve<br>NOK | Retained<br>earnings<br>NOK | Total<br>equity<br>NOK |
|------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|-----------------------------|------------------------|
| Equity as at 1 January 2005        | 300,000                 | 2,758,233                          | 41,604,186                  | 44,662,419             |
| Profit after taxation for the year | -                       | -                                  | 18,461,422                  | 18,461,422             |
| Equity as at 31 December 2005      | 300,000                 | 2,758,233                          | 60,065,608                  | 63,123,841             |

## 3 Share capital

The share capital of NOK 300,000 consists of 600 shares of NOK 500 each fully paid in. RCL (UK) LTD., a company incorporated in England and Wales, owns all the shares. Shares are equally divided into three classes and each share class has the right to appoint one director and one deputy director. The board shall consist of three to seven directors as decided by the shareholder, RCL (UK) LTD, at the annual shareholder meeting.

## 4 Tangible fixed assets

|                                       | Furniture and<br>fixtures<br>NOK | Office<br>equipment<br>NOK | Total<br>NOK |
|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|--------------|
| Cost as at 1 January 2005             | 12,146,244                       | 10,218,017                 | 22,364,261   |
| Additions                             | 2,284,522                        | 4,528,000                  | 6,812,522    |
| Disposals                             | -                                | -                          | -            |
| Cost as at 31 December 2005           | 14,430,766                       | 14,746,017                 | 29,176,783   |
| Accumulated depreciation              | (10,341,219)                     | (7,207,080)                | (17,548,299) |
| Net book value as at 31 December 2005 | 4,089,547                        | 7,538,937                  | 11,628,484   |
| Depreciation in the year              | 1,050,440                        | 3,351,106                  | 4,401,546    |
| Expected useful life                  | 5 years                          | 3 years                    |              |

## Royal Caribbean Cruise Line A/S

### 5 Intercompany receivables

The intercompany receivables relates to amounts due from RCL, RCL(UK)LTD. and Royal Caribbean Cruises España SL. The Company earns no interest income in respect of these balances.

### 6 Pension schemes

The Company has a defined benefit pension scheme for its Norwegian employees, which covers a total of 13 individuals. The benefits are mainly dependent on the number of earning years, salary level at pension age and the value of benefits from the Norwegian National Insurance Scheme. The commitments are administered through an insurance company. Further explanations of the accounting policies regarding pensions are outlined in note 1.

|                                              | 2005<br>NOK    | 2004<br>NOK      |
|----------------------------------------------|----------------|------------------|
| Present value of pensions earned in the year | 706,476        | 530,456          |
| Interest expense on the pension commitment   | 644,886        | 593,840          |
| Expected return on pension funds             | (557,249)      | (455,400)        |
| Actuarial (gain)/loss at year end            | (207,407)      | 2,758,368        |
| Net pension expense                          | <u>586,706</u> | <u>3,427,264</u> |

|                                                      | 2005<br>NOK        | 2004<br>NOK        |
|------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Estimated pension commitments at 31 December         | (14,029,170)       | (11,708,637)       |
| Pension funds at net realizable value at 31 December | <u>9,926,720</u>   | <u>7,589,097</u>   |
| Net pension liability                                | <u>(4,102,450)</u> | <u>(4,119,540)</u> |

#### Financial assumptions:

|                                                         | 2005  | 2004  |
|---------------------------------------------------------|-------|-------|
| Discount rate                                           | 5%    | 5.5%  |
| Expected return on plan assets                          | 6%    | 6.5%  |
| Expected long term salary increase                      | 3.3%  | 3.3%  |
| Expected long term G (Norwegian state benefit) increase | 3.3%  | 3.3%  |
| Expected long term pension escalation                   | 3%    | 3%    |
| Social security contribution                            | 14.1% | 14.1% |

The actuarial assumptions relating to demographic factors are based on assumptions generally applied to insurance.

The Company also offers defined contribution pension schemes to all employees in the branch offices in the UK and Germany, who have completed the minimum period of continuous service. Contributions to the scheme are based on fixed percentages of participants' salaries and years of service, not to exceed certain maximums. Pension costs were NOK 2,188,418 in 2005 (2004 NOK 2,005,895).

## Royal Caribbean Cruise Line A/S

### 7 Operating leases

Operating lease expenses for the Company totalled NOK 8,115,176 in 2005 (2004 NOK 6,482,818) and are recorded in other operating expenses.

As at 31 December 2005, future minimum lease payments under noncancelable operating leases, primarily the lease of office facilities, were as follows:-

| <u>Year</u> | <u>NOK</u>        |
|-------------|-------------------|
| 2006        | 8,876,465         |
| 2007        | 7,404,660         |
| 2008        | 6,441,331         |
| 2009        | 5,650,420         |
| 2010        | 5,116,371         |
| Thereafter  | 12,715,076        |
| Total       | <u>46,204,323</u> |

As at 31 December 2005, the Company had NOK 3,912,392 accrued relating to the net present value of future minimum lease payments under a noncancelable operating lease for a facility no longer in use due through 2010. This amount is included in the table above. Subsequent to the year end the lease of this facility was assigned to a third party and the Company has no further liability.

On 1 April 2006, the Company entered into a lease agreement for new office premises in Frankfurt, Germany. The agreement is for a term of five years and has annual lease commitments of NOK 1,056,359.

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## 8 Taxation

### Tax on profit 2005 NOK

|                      |                  |
|----------------------|------------------|
| Current taxes        | 8,597,168        |
| Deferred taxes       | -                |
| <b>Tax on profit</b> | <u>8,597,168</u> |

### Profit tax liability 2005 NOK

|                                                    |                  |
|----------------------------------------------------|------------------|
| Tax liability as at 31 December 2004               | 2,781,827        |
| Taxes paid in 2005                                 | (3,313,035)      |
| Current taxes                                      | 7,768,287        |
| Other                                              | (906,256)        |
| <b>Profit tax liability as at 31 December 2005</b> | <u>6,330,823</u> |

### Profit tax receivable 2005 NOK

|                                                     |                  |
|-----------------------------------------------------|------------------|
| Tax receivable as at 31 December 2004               | 7,830,493        |
| Taxes refunded in 2005                              | (5,435,877)      |
| Taxes paid in 2005                                  | 3,180,000        |
| Current taxes                                       | (1,183,931)      |
| <b>Profit tax receivable as at 31 December 2005</b> | <u>4,390,685</u> |

### Norwegian taxable profit 2005 NOK

|                                                               |                   |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|
| Profit before taxes                                           | 27,058,590        |
| Profit of branches not taxable in Norway                      | (3,453,060)       |
| Other permanent differences                                   | 2,795,739         |
| Temporary differences                                         | (883,724)         |
| <b>Norwegian taxable profits prior to foreign tax credits</b> | <u>25,517,545</u> |

### Deferred tax

|                          | 2004<br>NOK         | Movement<br>in the year<br>NOK | 2005<br>NOK        |
|--------------------------|---------------------|--------------------------------|--------------------|
| Accelerated depreciation | (3,330,260)         | (1,207,217)                    | (4,537,477)        |
| Pension obligation       | (4,119,540)         | 17,087                         | (4,102,453)        |
| Bad debt provision       | (2,496,568)         | 2,496,568                      | -                  |
| Accrued audit fees       | (414,545)           | (422,714)                      | (837,259)          |
| <b>Total</b>             | <u>(10,360,913)</u> | <u>883,724</u>                 | <u>(9,477,189)</u> |
| <b>Tax benefit @ 28%</b> | <u>(2,901,056)</u>  | <u>247,443</u>                 | <u>(2,653,613)</u> |

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Taxation (continued)

The tax benefit of temporary differences are not shown in the balance sheet.

Explanation of the deviation of tax expenses from 28% of profit before taxes:-

|                                                  | 2005<br>NOK      |
|--------------------------------------------------|------------------|
| Expected profit tax expense @ 28%                | 7,576,405        |
| Permanent differences @ 28%                      | (184,050)        |
| Decrease in tax benefit on temporary differences | (247,443)        |
| Foreign tax credit                               | (6,023,039)      |
| Increase in prior years tax expense              | 62,059           |
| Norwegian profit tax expense                     | 7,414,119        |
| Foreign exchange movement                        | (883)            |
| Tax on profit                                    | <u>8,597,168</u> |

The Company had carried forward losses at year-end in Germany totaling approximately NOK 13 million, which represent a deferred tax benefit of approximately NOK 3.2 million. All carried forward losses shall be carried forward indefinitely.

In May 2004 the company made a settlement with the UK tax authority with regards to the transfer pricing methodology that it uses to determine its compensation from transactions with other related companies, primarily RCL. This settlement covered the period 1999-2002. Following this settlement RCCL A/S has estimated the value of tax refunds due from the Norwegian tax authority in respect of foreign tax credits for prior years at NOK 5,574,615 (2004 NOK 8,977,140). The Company have provided for the recovery of these amounts, having already received a refund of NOK 3,821,463 in respect of 2003.

## 9 Revenue

The sales and marketing branches earned revenue of NOK 695,388,072 (2004 NOK 541,922,347), whilst the newbuilding branch earned revenue of NOK 1,775,001 (2004 NOK 4,030,308). Revenues by geographical area are based on the location of each office as follows:-

|                | 2005<br>NOK        | 2004<br>NOK        |
|----------------|--------------------|--------------------|
| United Kingdom | 547,624,460        | 422,124,753        |
| Germany        | 73,700,226         | 55,468,811         |
| Norway         | 48,100,779         | 43,908,561         |
| Italy          | 27,737,608         | 24,450,530         |
|                | <u>697,163,073</u> | <u>545,952,655</u> |

## Royal Caribbean Cruise Line A/S

### 10 Payroll expenses, number of employees and remuneration

| Payroll expenses     | 2005<br>NOK       | 2004<br>NOK       |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Wages and salaries   | 80,356,593        | 65,008,087        |
| Social security fees | 10,310,478        | 8,694,454         |
| Pension costs        | 2,775,124         | 5,433,159         |
|                      | <u>93,442,195</u> | <u>79,135,700</u> |

#### Number of employees

The average number of employees during the year was 225.

#### Directors' remuneration

|                                   | 2005<br>NOK      | 2004<br>NOK    |
|-----------------------------------|------------------|----------------|
| Salary and fees                   | 2,321,512        | 757,835        |
| Bonus payments                    | 2,381,625        | -              |
| Cash equivalent of other benefits | 266,481          | 49,958         |
| Pension costs                     | 99,051           | 32,832         |
|                                   | <u>5,068,669</u> | <u>840,625</u> |

There are no obligations to pay the general manager or chairman of the board of directors separate remuneration in connection with termination or change of the employment or office. Certain directors and employees of the Company participate in employee stock option plans relating to shares of the ultimate parent company, RCL.

#### Auditors' remuneration

In 2005 the Company incurred NOK 465,000 for audit services, and NOK 110,000 for technical and tax services.

### 11 Guarantees and loan responsibilities

The Company had no guarantees or loan responsibilities as at 31 December 2005.

### 12 Cash and bank deposits

|                                           | 2005<br>NOK       | 2004<br>NOK       |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Restricted bank deposits:-                |                   |                   |
| Bank deposits for payroll                 | 1,459,825         | 1,693,183         |
| Escrow bank deposit for media commitments | 8,292,006         | 837,173           |
| Unrestricted cash and bank deposits       | <u>26,414,199</u> | <u>20,861,421</u> |
|                                           | <u>36,166,030</u> | <u>23,391,777</u> |

**ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S**

**ÅRSREGNSKAPET PR. 31.12 2005**

---

## Royal Caribbean Cruise Line A/S

### STYRETS ÅRSBERETNING PERIODEN 1.1.2005 TIL 31.12.2005

Det henvises til Royal Caribbean Cruise Line AS (Selskapet) avgitte resultatregnskap, balanse og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet 31. desember 2005. Det fremlagte regnskap gir etter styrets oppfatning et rettviseende bilde for resultatet av driften til Selskapet i regnskapsåret og den økonomiske stillingen ved årsskiftet.

Selskapet er et heleid datterskap av RCL (UK) Ltd., som er et heleid datterselskap av Royal Caribbean Cruises Ltd. ("RCL"), og er et cruiseselskap.

I løpet av 2005, har selskapet fungert som salgs- og markedsføringsrepresentant for RCL i forskjellige land i Europa gjennom sine avdelinger i Storbritannia, Norge, Tyskland og Italia. Selskapet forestår også teknisk prosjektassistanse til RCL gjennom Selskapets nybyggingskontor i Norge. Selskapets overskudd etter skatt på NOK 18 461 422 som vist i årsregnskapet, er overført til annen egenkapital. Årsresultatet for 2005 er NOK 2 408 525 eller 15 % høyere enn tilsvarende tall for 2004. Inntektene økte med 28 % fra 2004 til 2005, i hovedsak grunnet en økning av markedsføringsutgifter som kan tilskrives en økning av markedsføringsaktivitetene for å utvide RCL's merkebevissthet på det europeiske markedet. I tillegg kommer en økning i kommisjonsinntekter som i hovedsak tilskrives en økning i antall reisende. Driftsutgifter økte med 28 % fra 2004 til 2005 grunnet økte salgs og markedsføringsaktiviteter, i hovedsak grunnet lanseringen av et nytt fokusert produkt rettet mot det britiske markedet. I tillegg ble utgifter til skatt økt fra en effektiv skatterate på 30 % i 2004 til en effektiv skatterate på 32 % i 2005. Bakgrunnen for dette var effekten av utsatt skattebelastning i årene forut for 2005. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var for 2005 NOK 60 508 909 sammenlignet med NOK 1 464 174 i 2004. Økningen i 2005 sammenlignet med 2004 skyldes i hovedsak en nedgang i betalt skatt for 2005 og en økning i leverandørgjeld og andre gjeldsavsetninger.

Styret forventer at selskapets inntekter vil øke med 2006 med bakgrunn i økt salg fra satsingen på det nye fokuserte produktet rettet mot Storbritannia, og resultater av økte markedsføringsaktiviteter i både Storbritannia og andre land. Overskuddet er forventet å øke med i samme grad som inntektene.

Dette regnskapet er utarbeidet under forutsetningen for fortsatt drift, som er basert på selskapets strategi om å fortsette å operere som salgs- og markedsføringsrepresentant for RCL i Europa. Det har ikke forekommet hendelser eller omstendigheter etter årsskifte som har vesentlig betydning for årsregnskapet.

Eksempler på hovedrisiko og usikkerhetsmomenter som selskapet står overfor inkluderer:

- Generelle økonomiske og markedsmessige forhold i Europa
- Endringer i RCL's strategi ved å markedsføre og selge cruisereiser gjennom selskapet
- Påvirkning fra skattelover og bestemmelser som berører selskapets forretninger
- Påvirkning fra endringer i andre lover og bestemmelser som berører selskapets forretninger
- Konkurransen i fritidsreisesegmentet inkludert reisebyråer og andre markedsføringsbyråer i cruise-reise markedet.
- Kapasitetsendringer i fritids- og cruisereisesegmentet.

Til generalforsamlingen i Royal Caribbean Cruise Line AS

## Revisjonsberetning for 2005

Vi har revidert årsregnskapet for Royal Caribbean Cruise Line AS for regnskapsåret 2005, som viser et overskudd på kr 18 461 422. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

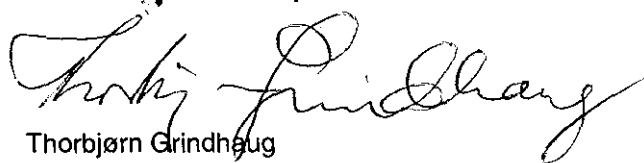
Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og norsk god revisjonsskikk. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll- systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets økonomiske stilling 31. desember 2005 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapsskikk
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god regnskapsskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 29. juni 2006

**PricewaterhouseCoopers AS**



Thorbjørn Grindhaug  
Statsautorisert revisor

## Royal Caribbean Cruise Line A/S

### RESULTATREGNSKAP 01.01.-31.12

(Beløp i NOK )

|                                     | Note | 2005        | 2004        |
|-------------------------------------|------|-------------|-------------|
| Driftsinntekt                       | 9    | 697,163,073 | 545,952,655 |
| Sum driftsinntekt                   |      | 697,163,073 | 545,952,655 |
| Lønnskostnad                        | 10   | 93,442,195  | 79,135,700  |
| Avskrivning                         | 4    | 4,401,546   | 3,701,991   |
| Salgs og markedsføringskostnad      |      | 501,401,623 | 394,745,343 |
| Annen driftskostnad                 |      | 71,043,285  | 44,256,861  |
| Sum driftskostnad                   |      | 670,288,649 | 521,839,895 |
| Driftsresultat                      |      | 26,874,424  | 24,112,760  |
| Annen renteinntekt                  |      | 1,131,163   | 749,539     |
| Annen finanskostnad                 |      | (946,997)   | (2,043,858) |
| Ordinært resultat før skattekostnad |      | 27,058,590  | 22,818,441  |
| Skattekostnad på ordinært resultat  | 8    | (8,597,168) | (6,765,544) |
| Årsresultat                         |      | 18,461,422  | 16,052,897  |
| Disponering av årets resultat:      |      |             |             |
| Overført til annen egenkapital      |      | 18,461,422  | 16,052,897  |
| Totalt                              |      | 18,461,422  | 16,052,897  |

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## BALANSE PR. 31.12

(Beløp i NOK)

| EIENDELER                                            | Note | 2005               | 2004               |
|------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>Anleggsmidler</b>                                 |      |                    |                    |
| <b>Varige driftsmidler</b>                           |      |                    |                    |
| Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner o.l. | 4    | 11,628,484         | 9,217,509          |
| <b>Sum varige driftsmidler</b>                       |      | <b>11,628,484</b>  | <b>9,217,509</b>   |
| <b>Finansielle anleggsmidler</b>                     |      |                    |                    |
| Mellomværende foretak i samme konsern                | 5    | 71,286,188         | 34,355,066         |
| Deposittum                                           |      | 7,200,247          | 4,623,695          |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>                 |      | <b>78,486,435</b>  | <b>38,978,761</b>  |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                             |      | <b>90,114,919</b>  | <b>48,196,270</b>  |
| <b>Omløpsmidler</b>                                  |      |                    |                    |
| <b>Fordringer</b>                                    |      |                    |                    |
| Kundefordringer                                      |      | 31,924,085         | 26,636,618         |
| Andre fordringer                                     |      | 22,530,788         | 19,721,607         |
| Fordring skatt                                       | 8    | 4 390 685          | 7,830,493          |
| <b>Sum fordringer</b>                                |      | <b>58,845,558</b>  | <b>54,188,718</b>  |
| <b>Bankinnskudd, kontanter o.l.</b>                  | 12   | <b>36,166,030</b>  | <b>23,391,777</b>  |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                              |      | <b>95,011,588</b>  | <b>77,580,495</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>                                 |      | <b>185,126,507</b> | <b>125,776,765</b> |

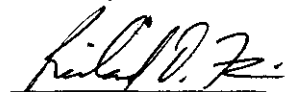
# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## BALANSE PR. 31.12.

(Beløp i NOK)

| EGENKAPITAL OG GJELD              | Note | 2005        | 2004        |
|-----------------------------------|------|-------------|-------------|
| <b>EGENKAPITAL</b>                | 2    |             |             |
| Innskutt egenkapital              |      |             |             |
| Aksjekapital                      | 3    | 300,000     | 300,000     |
| Overkursfond                      |      | 2,758,233   | 2,758,233   |
| Sum innskutt egenkapital          |      | 3,058,233   | 3,058,233   |
| Opptjent egenkapital              |      |             |             |
| Annen egenkapital                 |      | 60,065,608  | 41,604,186  |
| Sum opptjent egenkapital          |      | 60,065,608  | 41,604,186  |
| Sum egenkapital                   |      | 63,123,841  | 44,662,419  |
| <b>GJELD</b>                      |      |             |             |
| Avsetning for forpliktelser       |      |             |             |
| Pensjonsforpliktelse              | 6    | 4,102,450   | 4,119,540   |
| Andre langsiktige forpliktelser   |      | 4,875,871   | 5,653,495   |
| Sum avsetninger for forpliktelser |      | 8,978,321   | 9,773,035   |
| Sum annen langsiktig gjeld        |      | 8,978,321   | 9,773,035   |
| Kortsiktig gjeld                  |      |             |             |
| Leverandørgjeld                   |      | 28,295,328  | 12,590,472  |
| Betalbar skatt                    | 8    | 6,330,823   | 2,781,827   |
| Skyldige offentlige avgifter      |      | 4,415,916   | 4,326,273   |
| Annen kortsiktig gjeld            |      | 73,982,278  | 51,642,739  |
| Sum kortsiktig gjeld              |      | 113,024,345 | 71,341,311  |
| Sum gjeld                         |      | 122,002,666 | 81,114,346  |
| Sum egenkapital og gjeld          |      | 185,126,507 | 125,776,765 |
| Garanti- og sikkerhetsstillelser  | 11   | -           | -           |

Oslo, 28. juni 2006.



Richard D. Fain



Arne Alexander Wilhelmsen



Arvid Grunbekjoen

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING PR. 31.12

(Beløp i NOK)

|                                                                                | 2005                | 2004               |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>                           |                     |                    |
| Resultat før skattekostnad                                                     | 27,058,590          | 22,818,441         |
| Periodens betalte skatt                                                        | (1,057,158)         | (24,054,879)       |
| Ordinære avskrivninger                                                         | 4,401,546           | 3,701,991          |
| Endring i kundefordringer                                                      | (5,287,467)         | 1,203,723          |
| Endring i leverandørgjeld                                                      | 15,704,856          | (8,088,802)        |
| Forskjell mellom kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger i pensjonsordninger | (17,090)            | 2,746,674          |
| Endring i andre tidsavgrensningsposter                                         | 19,705,632          | 208,678            |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>                        | <b>60,508,909</b>   | <b>(1,464,174)</b> |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>                             |                     |                    |
| Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler                                   | (6,812,522)         | (5,982,251)        |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>                          | <b>(6,812,522)</b>  | <b>(5,982,251)</b> |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>                            |                     |                    |
| Konserngjeld                                                                   | (40,922,134)        | 476,853            |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>                         | <b>(40,922,134)</b> | <b>476,853</b>     |
| <b>Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter</b>       |                     |                    |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter                               | 12,774,253          | (6,969,572)        |
| Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse        | 23,391,777          | 30,361,349         |
| <b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>      | <b>36,166,030</b>   | <b>23,391,777</b>  |
| <b>Spesifikasjon av kontanter og kontantekvivalenter ved årets slutt</b>       |                     |                    |
| Bankinnskudd, kontanter o.l.                                                   | 36,166,030          | 23,391,777         |

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2005

### NOTE 1 -REGNSKAPSPRINSIPPER

#### Grunnlag for presentasjon

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk

#### Driftsinntekter

RCCL AS mottar kommisjon på brutto billett priser for de cruise-reiser som er solgt på vegne av Royal Caribbean Cruise Line Ltd. ("RCL"). Selskapet godskrives kommisjon på samme tidspunkt som salget inntektsføres av RCL. RCL inntektsfører salget av cruise-reiser med varighet 10 dager eller mindre ved cruisets avslutning. For reiser over 10 dager blir salget inntektsført på en pro rata basis.

I tillegg mottar selskapet management fee for andre tjenester utført for RCL og RCL (UK) Ltd. som er basert på en kostpluss-avtale. Disse andre tjenestene inkluderer markedsføringstjenester og tjenester i forbindelse med nybygg av skip pluss kontorlokaler og enkelte lederskapsfunksjoner for RCL (UK) Ltd.

#### Reklamekostnader

Reklamekostnader resultatføres når de påløper med unntak av ved innkjøp av materielle eiendeler. Dette gjelder for eksempel brosjyrer som er behandlet som forskuddsbetalte kostnader og utgiftsføres etter hvert som de blir brukt. Reklamekostnadene består så vel av reklame benyttet i media som bruk av brosjyrer og direkte reklame.

#### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler er i balansen oppført til kostpris redusert med akkumulerte avskrivninger. Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over driftsmidlenes økonomiske levetid, vanligvis 3-5 år. Driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom verdifallet ikke anses som midlertidig. Kostnader for vedlikehold og reparasjoner av driftsmidler kostnadsføres løpende som driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet.

#### Omløpsmidler og kortsiktig gjeld

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld består av poster som forfaller innen et år

#### Skatt

Skattekostnaden er knyttet til regnskapsmessig resultat og består av betalbar skatt og utsatt skatt. Det er foretatt full avsetning etter gjeldsmetoden uten diskontering.

Utsatt skatt i balansen er beregnet til 28 % på grunnlag av netto positive forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdier etter utligning av negative midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Regnskapsføring av utsatt skattefordel på netto skattereduserende midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd er basert på estimerte fremtidige overskudd. Netto utsatt skattefordel er ikke ført i balansen.

## Royal Caribbean Cruise Line A/S

### Valuta

Selskapets funksjonelle valuta er US dollar, som blir omregnet til norske kroner for rapporteringsformål. Filialenes regnskap blir konsolidert, eiendeler og gjeld blir omregnet ved bruk av sluttkurser bortsett fra varige driftsmidler som omregnes til historiske kurser. Resultatregnskapet omregnes til ved bruk av årets gjennomsnittkurs. RCL påtar seg alt ansvaret for gevinster og tap ved selskapets omregning av utenlandsk valuta.

### Pensjoner

Selskapet har en kollektiv pensjonsplan for sine norske ansatte. Planen er definert som en ytelsesplan som betyr at selskapet har det finansielle ansvaret når det gjelder pensjonsforpliktelsene. Lineær opptjeningsprofil og projiserte lønninger er benyttet som grunnlag for å beregne størrelsen på forpliktelsen.

Pensjonsfondet og pensjonsforpliktelsene er verdsatt ut fra estimerte verdier der tall ved årslutt er benyttet. De estimerte verdiene blir justert hvert år på grunnlag av aktuarberegning. For forsikrede pensjoner er arbeidsgiveravgift kostnadsført når pensjonspremien blir betalt.

### Kontantstrømsanalysen

Kontantstrømanalysen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer kontanter og bankinnskudd som umiddelbart og med minimale transaksjonskostnader kan omgjøres til kontanter, og med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

## NOTE 2 - EGENKAPITAL

Det etterfølgende er en analyse av endringer i egenkapitalen

|                           | <b>Aksjekapital</b> | <b>Overkurs-<br/>fond</b> | <b>Annen EK</b> | <b>SUM</b> |
|---------------------------|---------------------|---------------------------|-----------------|------------|
| Egenkapital pr 01.01 2005 | 300 000             | 2 758 233                 | 41 604 186      | 44 662 419 |
| Årets resultat            | -                   | -                         | 18 461 422      | 18 461 422 |
| Egenkapital pr 31.12 2005 | 300 000             | 2 758 233                 | 60 065 608      | 63 123 841 |

## NOTE 3 - AKSJEKAPITAL

Aksjekapitalen på kr. 300.000 er fordelt på 600 aksjer á kr. 500, alle fullt innbetalt. Aksjene eies i sin helhet av RCL (UK) Ltd., et selskap registrert i England og Wales. Aksjene er delt inn i tre aksjeklasser. Hver aksjeklasse har rett til å utnevne en direktør og en visedirektør. Styret skal bestå av tre til syv medlemmer valgt av generalforsamlingen.

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## NOTE 4 – VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler består av følgende:

|                                         | Møbler og<br>utstyr | Maskiner og<br>inventar | Sum varige<br>driftsmidler |
|-----------------------------------------|---------------------|-------------------------|----------------------------|
| Anskaffelseskost pr 01.01.2005          | 12 146 244          | 10 218 017              | 22 364 261                 |
| Tilganger                               | 2 284 522           | 4 528 000               | 6 812 522                  |
| Avganger                                | -                   | -                       | -                          |
| Anskaffelseskost 31.12.2005             | 14 430 766          | 14 746 017              | 29 176 783                 |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12.2005    | (10 341 219)        | (7 207 080)             | (17 548 299)               |
| <b>Balanseført verdi pr. 31.12.2005</b> | <b>4 089 547</b>    | <b>7 538 937</b>        | <b>11 628 484</b>          |
| Årets avskrivninger                     | 1 050 440           | 3 351 106               | 4 401 546                  |
| Forventet levetid                       | 5 år                | 3 år                    |                            |

## NOTE 5 – KONSERNMELLOMVÆRENDE

Konsernmellomværende relaterer seg til mellomværende med RCL og RCL (UK) Ltd. Mellomværende med RCL og RCL (UK) Ltd. vil bli oppgjort løpende, og det beregnes derfor ikke renter på mellomværende.

## NOTE 6 – PENSJONER

Selskapet har ytelsesbasert pensjonsordninger for sine norske ansatte som omfatter i alt 13 personer. Ytelsene er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er administrert gjennom et forsikringsselskap.

|                                       | 2005           | 2004             |
|---------------------------------------|----------------|------------------|
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening   | 706 476        | 530 456          |
| Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen | 644 886        | 593 840          |
| Avkastning på pensjonsmidler          | (557 249)      | (455 400)        |
| Amortisering av estimatendring        | (207 407)      | 2 758 368        |
| <b>Netto pensjons utgifter</b>        | <b>586 706</b> | <b>3 427 264</b> |

|                                            | 2005               | 2004               |
|--------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Beregnete pensjonsforpliktelser pr 31.12   | (14 029 170)       | (11 708 637)       |
| Pensjonsmidler (til markedsverdi) pr 31.12 | 9 926 720          | 7 589 097          |
| <b>Netto pensjonsforpliktelse</b>          | <b>(4 102 450)</b> | <b>(4 119 540)</b> |

## Royal Caribbean Cruise Line A/S

### Økonomiske forutsetninger:

|                                     | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Diskonteringsrente                  | 5.0%        | 5.5%        |
| Forventet avkastning på fondsmidler | 6.0%        | 6.5%        |
| Forventet lønnsregulering           | 3.3%        | 3.3%        |
| Forventet G-regulering              | 3.3%        | 3.3%        |
| Forventet pensjonsøkning            | 3.0%        | 3.0%        |
| Arbeidsgiveravgift                  | 14.1%       | 14.1%       |

De aktuariemessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder de demografiske faktorene.

Selskapet har også pensjonsordninger for fulltidsansatte i avdelingene i Storbritannia og Tyskland som har vært ansatt for en minimumsperiode. Årlig tilskudd til pensjonsordningen er basert på en prosentsats av ansattes lønn og antall år ansatt for ikke å overskride visse grenser. Pensjonskostnadene utgjorde NOK 2 188 418 i 2005.

### NOTE 7 - LEASINGKONTRAKTER

Operasjonelle leasingkostnader for selskapet utgjorde totalt NOK 8 115 176 i 2005.

Per 31. desember 2005 utgjorde selskapets fremtidige leasingforpliktelser, hovedsaklig knyttet til kontorlokaler, følgende:

| <u>År</u> |                   |
|-----------|-------------------|
| 2006      | 8 876 465         |
| 2007      | 7 404 660         |
| 2008      | 6 441 331         |
| 2009      | 5 650 420         |
| 2010      | 5 116 371         |
| Deretter  | <u>12 715 076</u> |
| Total     | <u>46 204 323</u> |

Per 31. desember 2005 har selskapet avsatt NOK 3 912 392 relatert til nåverdien av fremtidige kostnader knyttet til inngåtte leieavtaler, frem til 2010, for kontorer som ikke lenger er i bruk. Beløpet er inkludert i tabellen over. Selskapet har etter regnskapsårets slutt overdratt denne leasingkontrakten til en tredjepart, og har følgelig ikke lenger noen forpliktelser knyttet til denne kontrakten.

Selskapet inngikk den 1. april 2006 en leasingavtale for leie av nye kontorlokaler i Frankfurt, Tyskland. Denne avtalen gjelder i 5 år og forplikter selskapet til å betale en årlig leasingkostnad på kr 1 056 359.

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## NOTE 8 – SKATTER

|                                                    |                         |
|----------------------------------------------------|-------------------------|
| <b><u>Årets skattekostnad fordeler seg på:</u></b> | <b><u>2005</u></b>      |
| Betalbar skatt                                     | 8 597 168               |
| Endring i utsatt skatt                             | -                       |
| <b>Sum skattekostnad</b>                           | <b><u>8 597 168</u></b> |

|                                           |                         |
|-------------------------------------------|-------------------------|
| <b><u>Betalbar skattegjeld:</u></b>       | <b><u>2005</u></b>      |
| Betalbar skatt 2004                       | 2 781 827               |
| Betalt skatt i 2005                       | (3 313 035)             |
| Årets betalbare skatt                     | 7 768 287               |
| Annet                                     | (906 257)               |
| <b>Betalbar skattegjeld pr 31.12 2005</b> | <b><u>6 330 823</u></b> |

|                                     |                         |
|-------------------------------------|-------------------------|
| <b><u>Skattefordring:</u></b>       | <b><u>2005</u></b>      |
| Fordring på skatt 2004              | 7 830 493               |
| Årets fordring på skatt 2005        | (5 435 877)             |
| Betalt skatt i 2005                 | 3 180 000               |
| Betalbar skatt                      | (1 183 931)             |
| <b>Skattefordring pr 31.12 2005</b> | <b><u>4 390 685</u></b> |

|                                                                          |                          |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| <b><u>Beregning av årets skattegrunnlag:</u></b>                         | <b><u>2005</u></b>       |
| Resultat før skatt:                                                      | 27 058 590               |
| Permanente forskjeller og uttak resultat utenlandsk del                  |                          |
| Overskudd relatert til avdelingskontorer i Tyskland, Italia              | (3 453 060)              |
| og andre permanente forskjeller                                          | 2 795 739                |
| Endring i midlertidige forskjeller                                       | (883 724)                |
| <b>Årets skattegrunnlag, før godskriving av utenlandsk skattecreditt</b> | <b><u>25 517 545</u></b> |

### Utsatt skatt

Utsatt skatt på midlertidige forskjeller er beregnet som følger:

|                               | <b>31 desember<br/>2004</b> | <b>Endring</b>        | <b>31 desember<br/>2005</b> |
|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Anleggsmidler                 | (3 330 260)                 | (1 207 217)           | (4 537 477)                 |
| Pensjonsforpliktelser         | (4 119 540)                 | 17 087                | (4 102 453)                 |
| Avsetning tap fordringer      | (2 496 568)                 | 2 496 568             | -                           |
| Avsatt revisjonshonorar       | (414 545)                   | (422 714)             | (837 259)                   |
| <b>Total</b>                  | <b><u>(10 360 913)</u></b>  | <b><u>883 724</u></b> | <b><u>(9 477 189)</u></b>   |
| <br>Utsatt skattefordel @ 28% | <br><u>(2 901 056)</u>      | <br><u>247 443</u>    | <br><u>(2 653 613)</u>      |

Utsatt skattefordel er ikke medtatt i balansen.

## Royal Caribbean Cruise Line A/S

Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28 % av resultat før skatt:

|                                      | 2005             |
|--------------------------------------|------------------|
| 28 % skatt av resultat før skatt     | 7 576 405        |
| Permanente forskjeller (28%)         | (184 050)        |
| Endring i midlertidige forskjeller   | (247 443)        |
| Kreditfradrag                        | (6 023 039)      |
| Økning i tidligere års skattekostnad | 62 059           |
| Skatt betalt i utlandet              | 7 414 119        |
| Annet                                | (883)            |
| <b>Beregnet skattekostnad</b>        | <b>8 597 168</b> |

Selskapet har fremførbart underskudd i Tyskland ved årsslutt på totalt ca NOK 13 millioner som medfører en utsatt skattefordel på ca NOK 3.2 millioner. Alle fremførbare underskudd vil fremføres på ubestemt tid.

I mai 2004 inngikk selskapet en avtale med skattemyndighetene i U.K. vedrørende selskapets interne prising av transaksjoner med nærstående parter, som i hovedsak er Royal Caribbean Cruises Ltd. Avtalen dekket perioden 1999 - 2002. Som en følge av denne avtalen har selskapet estimert et fradrag i skatt fra norske skattemyndigheter for skatt betalt i utlandet på 5 574 615 (2004 NOK 8 977 140). Fradraget er ennå ikke mottatt av norske skattemyndigheter. Selskapet har mottatt skattefradrag for 2003 på kr 3 821 463.

### NOTE 9 - Driftsinntekter

Selskapets driftsinntekter fordeler seg med NOK 695 388 072 (2004 – NOK 541 922 347) på salg og markedsføring og NOK 1 775 001 (2004 – NOK 4 030 308) på nybyggingsdelen. Driftsinntekter er fordelt geografisk etter følgende inndeling basert på avdelingene:

|               | 2005               | 2004               |
|---------------|--------------------|--------------------|
| Storbritannia | 547 624 460        | 422 124 753        |
| Tyskland      | 73 700 226         | 55 468 811         |
| Norge         | 48 100 779         | 43 908 561         |
| Italia        | 27 737 608         | 24 450 530         |
| <b>Sum</b>    | <b>697 163 073</b> | <b>545 952 655</b> |

## Royal Caribbean Cruise Line A/S

### NOTE 10 – LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE OG GODTGJØRELSE

| Lønnskostnader     | 2005              | 2004              |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Lønninger          | 80 356 593        | 65 008 087        |
| Arbeidsgiveravgift | 10 310 478        | 8 694 454         |
| Pensjonskostnader  | 2 775 124         | 5 433 159         |
| Sum                | <u>93 442 195</u> | <u>79 135 700</u> |

Gjennomsnittlig antall ansatte i løpet av regnskapsåret 2005 har vært 225 ansatte.

#### Direktørs lønnsrelaterte ytelser

|                 | 2005<br>NOK      | 2004<br>NOK    |
|-----------------|------------------|----------------|
| Lønn            | 2 321 512        | 757 835        |
| Bonus           | 2 381 625        | -              |
| Andre ytelser   | 266 481          | 49 958         |
| Pensjonsytelser | 99 051           | 32 832         |
|                 | <u>5 068 669</u> | <u>840 625</u> |

Det har ikke vært utbetalt honorar til styremedlemmer. Selskapet er ikke forpliktet til å betale daglig leder eller styreformann separate godtgjørelser i forbindelse med fratrede, forandringer i stillingen, kontor, bonuser eller deling av overskudd. Selskapet har ledende ansatte og andre ansatte som deltar i opsjonsprogram relatert til aksjer i morselskapet Royal Caribbean Cruises Ltd.

#### Utgifter til revisor

Kostnadsført honorar for lovpålagt revisjon i 2005 utgjorde NOK 465 000.

Kostnadsført honorar for skatterådgivning i 2005 utgjorde NOK 110 000.

### NOTE 11 – GARANTIER OG ANDRE FORPLIKTELSER

Selskapet har ikke avgitt noen garantier eller sikkerhetsstillelser per 31.12.05.

### NOTE 12 – KONTANT- OG BANKINNSKUDD

|                                           | 2005<br>NOK       | 2004<br>NOK       |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Bundne midler                             |                   |                   |
| skattetrekkkonto                          | 1 459 825         | 1 693 183         |
| Escrow bank deposit for media commitments | 8 292 006         | 837 173           |
| Ubundne midler                            | <u>26 414 199</u> | <u>20 861 421</u> |
|                                           | <u>36 166 030</u> | <u>23 391 777</u> |