

N/m

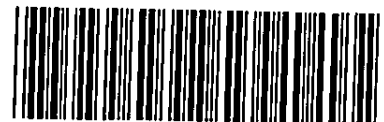
FC 7848

Registration no: 921548818

## ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S

Årsregnskapet pr. 31 Desember 2007

SATURDAY



\*A80XK1JJ\*

A09

19/07/2008

150

COMPANIES HOUSE

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Årsregnskapet pr. 31 Desember 2007

### Innhold

|                            | Side |
|----------------------------|------|
| Styret og rådgivere        | 2    |
| Styrets årsberetning       | 3    |
| Revisors' beretning        | 5    |
| Resultatregnskap           | 6    |
| Balanse                    | 7    |
| Kontantstrømoppstilling pr | 9    |
| Noter til regnskapet       | 10   |

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Styret og rådgivere

### Styret

R D Fain  
A A Wilhelmsen  
A Grudekjoen  
Vara medlemmer S M Hooper  
B J Rice

### Besøksadresse

Mustadsvei 1  
Postboks 114 Lilleaker  
N-0216 Oslo  
Norge

### Revisor

PricewaterhouseCoopers AS  
Dronning Eufemiasgate 8  
Postboks 748 Sentrum  
N-0106 Oslo  
Norge

### Bank

JP Morgan Chase Bank  
1 Chaseside  
Bournemouth  
BH7 7DA  
United Kingdom

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Styrets årsberetning pr. 31 Desember 2007

Det henvises til Royal Caribbean Cruise Line AS (Selskapet) avgitte resultatregnskap, balanse og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet 31 Desember 2007. 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").

I løpet av 2007, har selskapet fungert som salgs- og markedsføringsrepresentant for RCL i forskjellige land i Europa gjennom sine avdelinger i Storbritannia, Irland, Norge, Sverige, Tyskland og Italia ("filialene"). Selskapet forestår også teknisk prosjektassistanse til RCL gjennom Selskapets skipsbyggingsfilial i Norge.

Inntekter, NOK 1,010,313,903, økte med 22 % i 2007, hovedsakelig på grunn av økte kommisjonsinntekter som reflekterte økningen i salg og passasjerer i det europeiske markedet. Totale driftskostnader, at NOK 966,704,013, økte med 22 % i 2007, i samme grad som økningen i inntektene. Selskapets overskudd etter skatt på NOK 33,912,791, som vist i årsregnskapet, var en økning på 48% sammenliknet med 2006, og er overført til annen egenkapital. I tillegg ble skattekostnadene redusert fra en effektiv rate på 37 % i 2006 til en effektiv rate på 26 % i 2007, hoved grunnen er et tidligere års justering. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var NOK 40,620,566 i 2007 sammenliknet med NOK 47,731,411 i 2006.

Styret forventer at selskapets inntekter vil øke i 2008 med bakgrunn i økt salg fra økt satsing på ulike markedsføringsaktiviteter. Overskuddet er forventet å øke i samme takt 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 årsskiftet 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,
- påvirkning av forventet rettstvist og trussel om søksmål,
- konkurranse i fritidsreisesegmentet inkludert reisebyråer og andre markedsføringsbyråer i cruise-reise markedet,
- kapasitetsendringer i fritids- og cruisereisesegmentet,
- større negative endringer i tilbudet innen kommersiell luftfart, eller økning av flybillettpriser, hvilket reduserer muligheten til å tilby pakkereiser til konkurransedyktige priser,
- negative hendelser som omfatter cruiseskip inkludert de som involverer helse og sikkerhetsmessige forhold vedrørende passasjerene og fører til negativ publisitet og lavere etterspørsel i cruise-reise industrien,
- redusert etterspørsel blant forbrukerne for cruise-reiser som et resultat av forskjellige grunner, inkludert geo-politiske, og sosialøkonomiske usikkerheter, utilgjengelighet til fly selskaper, væpnede konflikter, terrorist angrep og resulterende bekymring angående trygghet- og sikkerhetsaspekter i forbindelse med reising,
- effekten av endringer i driftskostnader inkludert endringer i valuta kurser, og
- værmessige forhold

Eksempelene fra listen over er ikke uttømmende og nye risiko punkter kan dukke opp etter hvert

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Styrets årsberetning (fortsettelse)

Arbeidsmiljøet i Selskapet er godt. Basert på en gjennomsnittlig arbeidsdag på 7,5 timer er totalt 14,190 timer tapt på grunn av sykdom, dette representerer 2,63 % av det totale antall timer arbeidet gjennom året. Det har ikke forekommet hendelser som har medført vesentlig ødeleggelser eller personskader på arbeidsplassen. Selskapets virksomhet, som er salg og markedsføring, har en minimal påvirkning på det ytre miljø.

Ansatte har like muligheter i selskapet uavhengig av kjønn. I reiselivsbransjen er det likevel en overvekt av kvinner, spesielt i reservasjon og administrasjon funksjoner. Forholdet mellom menn og kvinner på ikke-ledelsesnivå er 24 % mot 76 % og på ledelsesnivå 37 % mot 63 %.

Oslo, 18.6 2008

  
Richard D Fain

  
Arne Alexander Wilhelmsen

  
Arvid Grundekjoen

Til generalforsamlingen i Royal Caribbean Cruise Line AS

## Revisjonsberetning for 2007

Vi har revidert årsregnskapet for Royal Caribbean Cruise Line AS for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på kr 34 243 197. 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 2007 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,

**PricewaterhouseCoopers AS**

Thorbjørn Grindhaug  
Statsautorisert revisor

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Resultatregnskap pr. 31 Desember 2007

|                                              | Note | 2007<br>NOK              | 2006<br>NOK              |
|----------------------------------------------|------|--------------------------|--------------------------|
| Driftsinntekt                                | 10   | <u>1,010,313,903</u>     | <u>827,427,523</u>       |
| Salgs og markedsføringskostnad               |      | 729,533,949              | 592,363,730              |
| Lønnskostnad                                 | 11   | 143,220,884              | 120,244 878              |
| Avskrivning                                  | 4    | 3,885,163                | 5,139,016                |
| Tap avskrivning av inventar og anleggsmidler |      | -                        | 1,893,033                |
| Annen driftskostnad                          |      | <u>90,064,017</u>        | <u>72,052,578</u>        |
| <b>Sum driftskostnad</b>                     |      | <u>966,704,013</u>       | <u>791,693,235</u>       |
| <b>Driftsresultat</b>                        |      | 43,609,890               | 35,734,288               |
| Annen renteinntekt                           |      | 3,115,460                | 2,086,507                |
| Annen finanskostnad                          |      | (1,199,525)              | (1,428,723)              |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>   |      | <u>45,525,825</u>        | <u>36,392,072</u>        |
| Skattekostnad på ordinært resultat           | 8    | <u>(11,613,034)</u>      | <u>(13,442,245)</u>      |
| <b>Årsresultat</b>                           |      | <u><u>33,912,791</u></u> | <u><u>22,949,827</u></u> |
| <b>Disponering av årets resultat:</b>        |      |                          |                          |
| Overført til annen egenkapital               | 2    | <u>33,912,791</u>        | <u>22,949,827</u>        |
| <b>Totalt</b>                                |      | <u><u>33,912,791</u></u> | <u><u>22,949,827</u></u> |

De akompagnerte informasjon er en veldig viktig del av dette finansielle regnskap

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Balanse pr. 31 Desember 2007

| Eiendeler                                | Note | 2007<br>NOK               | 2006<br>NOK               |
|------------------------------------------|------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Anleggsmidler</b>                     |      |                           |                           |
| Varige driftsmidler                      | 4    | 10,929,189                | 8,074,281                 |
| Mellomværende foretak i samme konsern    | 5    | 130,482,436               | 112,511,296               |
| Deposittum                               |      | 6,683,971                 | 7,937,681                 |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                 |      | <u>148,095,596</u>        | <u>128,523,258</u>        |
| <b>Fordringer</b>                        |      |                           |                           |
| Kundefordringer                          |      | 46,401,718                | 57,817,515                |
| Andre fordringer                         |      | 22,418,584                | 22,891 992                |
| Skattefordring                           | 8    | 5,123,071                 | 1,210,278                 |
| Utsatt skattefordel                      | 9    | 1,571,206                 | -                         |
|                                          |      | <u>75,514,579</u>         | <u>81,919,785</u>         |
| <b>Bankinnskudd, kontanter o.l.</b>      | 13   | 52,255,171                | 36,296,270                |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                  |      | <u>127,769,750</u>        | <u>118,216,055</u>        |
| <b>Sum eiendeler</b>                     |      | <u><u>275,865,346</u></u> | <u><u>246,739,313</u></u> |
| <b>Egenkapital</b>                       |      |                           |                           |
| <b>Innskutt egenkapital</b>              |      |                           |                           |
| Aksjekapital                             | 3    | 300,000                   | 300,000                   |
| Overkursfond                             |      | <u>2,758,233</u>          | <u>2,758,233</u>          |
|                                          |      | 3,058,233                 | 3,058,233                 |
| <b>Annen egenkapital</b>                 |      | <u>116,928,226</u>        | <u>83,015,435</u>         |
| <b>Sum egenkapital</b>                   | 2    | 119,986,459               | 86,073,668                |
| <b>Gjeld</b>                             |      |                           |                           |
| <b>Avsetning for forpliktelser</b>       |      |                           |                           |
| Pensjonsforpliktelse                     | 6    | 5,375,097                 | 3,964,474                 |
| <b>Sum avsetninger for forpliktelser</b> |      | <u>5,375,097</u>          | <u>3,964,474</u>          |

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Balanse pr. 31 Desember 2007 (forsetted)

|                                         | Note       | 2007<br>NOK            | 2006<br>NOK            |
|-----------------------------------------|------------|------------------------|------------------------|
| <b>Kortsiktig gjeld</b>                 |            |                        |                        |
| Leverandørgjeld                         |            | 34,437,944             | 44,972,809             |
| Betalbar skatt                          | 8          | 5,595,769              | 4,212,408              |
| Skyldige offentlige avgifter            |            | 6,756,780              | 5,848,027              |
| Annen kortsiktig gjeld                  |            | <u>103,713,297</u>     | <u>101,667,927</u>     |
| Sum kortsiktig gjeld                    |            | <u>150,503,790</u>     | <u>156,701,171</u>     |
| <br>Sum egenkapital og gjeld            |            | <br><u>275,865,346</u> | <br><u>246,739,313</u> |
| <br><br>Garanti og sikkerhetsstillelser | <br><br>12 | <br><br><u>-</u>       | <br><br><u>-</u>       |

Oslo, 18. 6 2008

  
Richard D Fain

  
Arne Alexander Wilhelmsen

  
Arvid Grundekjoen

De akompagnerte informasjon er en veldig viktig del av dette finansielle regnskap

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Kontantstrømoppstilling pr 31 Desember 2007

|                                                                                      | Note | 2007<br>NOK         | 2006<br>NOK         |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------|---------------------|
| <b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>                                 |      |                     |                     |
| Resultat før skattekostnad                                                           |      | 45,525,825          | 36,392,072          |
| Periodens betalte skatt                                                              | 8    | (15,763,218)        | (13,211,934)        |
| Ordinære avskrivninger                                                               | 4    | 3,885,163           | 5,139,016           |
| Tap avskrivning av inventar og anleggsmidler                                         |      | -                   | 1,893,033           |
| Endring i kundefordringer                                                            |      | 11,415,797          | (25,893,430)        |
| Endring i leverandørgjeld                                                            |      | (10,534,865)        | 16,677,481          |
| Forskjell mellom kostnadsført pensjon og inn-<br>/(utbetalinger) i pensjonsordninger |      | 1,410,623           | (137,976)           |
| Endring i andre eiendeler og andre<br>tidsavgrensningsposter                         |      | 4,681,241           | 26,873,149          |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>                              |      | <b>40,620,566</b>   | <b>47,731,411</b>   |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>                                   |      |                     |                     |
| Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler                                         | 4    | (6,740,071)         | (3,477,566)         |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>                                |      | <b>(6,740,071)</b>  | <b>(3,477,566)</b>  |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>                                  |      |                     |                     |
| Konserngjeld                                                                         |      | (17,921,594)        | (44,123,605)        |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>                               |      | <b>(17,921,594)</b> | <b>(44,123,605)</b> |
| <b>Effekt av valutakursendringer på kontanter og<br/>kontantekvivalenter</b>         |      |                     |                     |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter                                     |      | 15,958,901          | 130,240             |
| Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved<br>periodens begynnelse           |      | 36,296,270          | 36,166,030          |
| <b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved<br/>periodens slutt</b>        |      | <b>52,255,171</b>   | <b>36,296,270</b>   |
| <b>Spesifikasjon av kontanter og kontantekvivalenter<br/>ved årets slutt</b>         |      |                     |                     |
| Bankinnskudd, kontanter o l                                                          |      | 52,255,171          | 36,296,270          |

De akompanjerte informasjon er en veldig viktig del av dette finansielle regnskap

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Noter til regnskapet for 2007

### 1 Regnskapsprinsipper

#### Grunnlag for presentasjon

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og norsk NRS6

#### Driftsinntekter

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

I tillegg mottar selskapet administrasjon gebyr for andre tjenester utført for RCL og RCL (UK) LTD som er basert på en kostpluss-avtale Disse andre tjenestene inkluderer markedsføringstjenester og teknisk prosjektstøtte for RCL og tjenester i forbindelse med kontorlokaler og enkelte lederskapsfunksjoner for RCL (UK) LTD I tillegg tilbyr Selskapet regionale ledelsesseminarer til et annet selskap i samme konsern, Royal Caribbean Cruises Espania SL

#### 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 tre-fem 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 positiv forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdier etter utligning av negative midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring Netto utsatt skatt er oppført i balansen 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 ført i balansen i den grad overføringen av økonomisk fordel i fremtiden vurderes som sikker

#### Valuta

Selskapets funksjonelle valuta er US dollar, som blir omregnet til norske kroner for rapporteringsformål Filhalenes regnskap blir konsolidert, eiendeler og gjeld blir omregnet ved bruk av sluttkurs 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

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Regnskapsprinsipper (forsettelse)

### 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 projuserte 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.

## 2 Egenkapital

Det etterfølgende er en analyse av endringer i egenkapitalen

|                                 | Aksjekapital | Overkurs-fond | Annen egenskapital | Totalt      |
|---------------------------------|--------------|---------------|--------------------|-------------|
|                                 | NOK          | NOK           | NOK                | NOK         |
| Egenkapital pr 1 Januar 2007    | 300,000      | 2,758,233     | 83,015,435         | 86,073,668  |
| Årets resultat                  | -            | -             | 33,912,791         | 33,912,791  |
| Egenkapital pr 31 Desember 2007 | 300,000      | 2,758,233     | 116,928,226        | 119,986,459 |

## 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.

## 4 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler består av følgende

|                                               | Påkostning leide lokaler<br>NOK | Møbler og utstyr<br>NOK | Maskiner og inventar<br>NOK | Sum varige driftsmidler<br>NOK |
|-----------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Anskaffelseskost pr 01 Januar 2007            | -                               | 14,454,443              | 15,324,944                  | 29,779,387                     |
| Tilgang                                       | 214,926                         | 1,993,595               | 4,531,550                   | 6,740,071                      |
| Anskaffelseskost pr 31 Desember 2007          | 214,926                         | 16,448,038              | 19,856,494                  | 36,519,458                     |
| Akkumulerte avskrivninger pr 31 Desember 2007 | (1,846)                         | (11,678,838)            | (13,909,585)                | (25,590,269)                   |
| Balanseført verdi pr 31 Desember 2007         | 213,080                         | 4,769,200               | 5,946,909                   | 10,929,189                     |
| Årets avskrivninger                           | 1,846                           | 635,611                 | 3,247,706                   | 3,885,163                      |

Forventet levetid

5 år

5 år

3 år

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## 5 Konsernmellomværende

Konsernmellomværende relaterer seg til mellomværende med RCL, RCL (UK) LTD og Royal Caribbean Cruises Espana SL Mellomværende med RCL, RCL (UK) LTD og Royal Caribbean Cruises Espana S L vil bli oppgjort løpende, og det beregnes derfor ikke renter på dette

## 6 Pensjoner

Selskapet har ytelsesbasert pensjonsordninger for sine norske ansatte som omfatter i alt 20 personer Ytelsene er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden Ytterligere detaljer vedrørende regnskapsprinsipper for pensjoner finnes i note 1 Forpliktelsene er administrert gjennom et forsikringsselskap

|                                                             | 2007<br>NOK      | 2006<br>NOK    |
|-------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening                         | 1,222,265        | 855,001        |
| Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen                       | 735,969          | 594,163        |
| Avkastning på pensjonsmidler                                | (495,744)        | (501,461)      |
| Amortisering av estimatendring                              | 1,083,902        | (77,688)       |
|                                                             | <u>2,546,392</u> | <u>870,015</u> |
| Fratrekk Beløp relatert til ansatte av under gruppe selskap | (241,907)        | (82,651)       |
| Netto pensjons utgifter                                     | <u>2,304,485</u> | <u>787,364</u> |

|                                                  | 2007<br>NOK        | 2006<br>NOK        |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Beregnete pensjonsforpliktelser pr 31 Desember   | (15,759,281)       | (13,190,117)       |
| Pensjonsmidler (til markedsverdi) pr 31 Desember | <u>10,384,184</u>  | <u>9,225,643</u>   |
| Netto pensjonsforpliktelse                       | <u>(5,375,097)</u> | <u>(3,964,474)</u> |

### Økonomiske forutsetninger:

|                                     | 2007   | 2006  |
|-------------------------------------|--------|-------|
| Diskonteringsrente                  | 4 75%  | 5 0%  |
| Forventet avkastning på fondsmidler | 5 40%  | 6 0%  |
| Forventet lønnsregulering           | 4.50%  | 3 3%  |
| Forventet G-regulering              | 4 25%  | 3 3%  |
| Forventet pensjonsøkning            | 4.25%  | 3 0%  |
| Arbeidsgiveravgift                  | 14 10% | 14 1% |

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

Selskapet har innskuddspensjonsordninger 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 minimumsgrenser Pensjonskostnadene utgjorde NOK 3,475,793 i 2007 (2006 NOK 2,614,676)

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## 7 Leasingkontrakter

Operasjonelle leasingkostnader for selskapet utgjorde totalt NOK 6,530,611 i 2007 (2006 NOK 10,679,907) og inngår i andre driftskostnader

Per 31 Desember 2007 utgjorde selskapets fremtidige minimum leasingforpliktelser, hovedsaklig knyttet til kontorlokaler, følgende

| År    | NOK               |
|-------|-------------------|
| 2008  | 5,803,998         |
| 2009  | 4,415,872         |
| 2010  | 3,460,611         |
| 2011  | 1,929,678         |
| 2012  | 1,170,000         |
| Total | <u>16,780,159</u> |

## 8 Skatter

| Årets skattekostnad fordeler seg på: | NOK                |
|--------------------------------------|--------------------|
| Betalbar skatt                       | 13,307,643         |
| Endring i utsatt skatt               | <u>(1,694,609)</u> |
| Sum skattekostnad                    | <u>11,613,034</u>  |

| Movement in tax debtor/(creditor) in the year       | NOK                |
|-----------------------------------------------------|--------------------|
| Overskudd skatt, kreditor pr 1 Januar 2007          | (4,212,408)        |
| Overskudd skatt, debitor pr 1 Januar 2007           | 1,210,278          |
| Netto overskudd skatt, kreditor pr 1 Januar 2007    | <u>(3,002,130)</u> |
| Beregnet skatt for året                             | (14,951,209)       |
| Justering tidligere år                              | 1,643,566          |
| Refundert Skatt                                     | (5,705,181)        |
| Betalt Skatt                                        | 21,468,399         |
| Valutakurs endringer                                | 73,857             |
| Netto overskudd skatt, kreditor pr 31 Desember 2007 | <u>(472,698)</u>   |
| Overskudd skatt, kreditor pr 31 Desember 2007       | (5,595,769)        |
| Overskudd skatt, debitor pr 31 Desember 2007        | 5,123,071          |
| Netto overskudd skatt, kreditor pr 31 Desember 2007 | <u>(472,698)</u>   |

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Skatter (forsettelse)

|                                                                   | NOK               |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Beregning av årets skattegrunnlag</b>                          |                   |
| Resultat før skatt                                                | 45,525,825        |
| Permanente forskjeller                                            | (665,154)         |
| Endring i midlertidige forskjeller                                | 731,445           |
| Årets skattegrunnlag, før godskriving av utenlandsk skattekreditt | <u>45,592,116</u> |

## Utsatt skatt

Utsatt skatt på midlertidige forskjeller er beregnet som følger

|                                  | 1 Januar<br>2007<br>NOK | Endring<br>NOK   | 31 Desember<br>2007<br>NOK |
|----------------------------------|-------------------------|------------------|----------------------------|
| Anleggsmidler                    | (7,136,492)             | 1,654,214        | (5,482,278)                |
| Pensjonsforpliktelser            | (3,964,474)             | (1,410,618)      | (5,375,092)                |
| Avsatt revisjonshonorar          | (683,843)               | 90,199           | (593,644)                  |
| Avsetning tap på kundefordringer | -                       | (1,065,240)      | (1,065,240)                |
| Total                            | <u>(11,784,809)</u>     | <u>(731,445)</u> | <u>(12,516,254)</u>        |
| Utsatt skattefordel @ 28%        | <u>(3,299,747)</u>      | <u>(204,805)</u> | <u>(3,504,552)</u>         |

Utsatt skattefordel grunnet midlertidige forskjeller er ikke medtatt i balansen  
Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28 % av resultat før skatt

|                                       | 2007<br>NOK        |
|---------------------------------------|--------------------|
| 28 % skatt av resultat før skatt      | 12,747,231         |
| Permanente forskjeller @ 28%          | (186,243)          |
| Skattefordel midlertidige forskjeller | 204,805            |
| Utenlandsk skattekreditt              | (10,172,261)       |
| Skatt betalt i utlandet               | <u>12,357,677</u>  |
| Beregnet skatt for året               | 14,951,209         |
| Økning i tidligere års skattekostnad  | <u>(1,643,566)</u> |
| Beregnet skattekostnad                | <u>13,307,643</u>  |

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## 9 Utsatt skattefordel

Balanse pr  
Utsatt skattet  
Valutakurs t  
Balanse pr

Selskapet har et skattemessig tap i forhold til sitt selskap i Tyskland som har blitt tilkjennegitt iløpet av året som en utsatt skatteverdi. Selskapet er nå rimelig sikre på at disse vil bli fullt utnyttet i fremtidige perioder.

## 10 Driftsinntekter

Selskapets driftsinntekter fordeler seg med 1,008,154,244 (2006 NOK 825,598,916) på salg og markedsføring og NOK 2,159,659 (2006 NOK 1,828,607) på nybyggingsdelen. Driftsinntekter er fordelt geografisk etter følgende inndeling basert på avdelingene:

|               | 2007<br>NOK          | 2006<br>NOK        |
|---------------|----------------------|--------------------|
| Storbritannia | 728,934,883          | 604,016,352        |
| Irland        | 26,058,793           | -                  |
| Tyskland      | 110,266,239          | 98,602,759         |
| Norge         | 68,435,595           | 72,919,048         |
| Sverige       | 21,438,015           | -                  |
| Italia        | 55,180,378           | 51,889,364         |
| Sum           | <u>1,010,313,903</u> | <u>827,427,523</u> |

I 2006 var omsetningen for Irland og Sverige inkludert i omsetningstallene til henholdsvis Storbritannia og Norge.

## 11 Lønnskostnader, antall ansatte og godtgjørelser

|                    | 2007<br>NOK        | 2006<br>NOK        |
|--------------------|--------------------|--------------------|
| Lønnskostnader     |                    |                    |
| Lønninger          | 121,807,064        | 104,667,524        |
| Arbeidsgiveravgift | 15,633,542         | 12,175,314         |
| Pensjonskostnader  | 5,780,278          | 3,402,040          |
| Sum                | <u>143,220,884</u> | <u>120,244,878</u> |

Gjennomsnittlig antall ansatte i løpet av regnskapsåret 2007 har vært 318 ansatte.

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Lønnskostnader, antall ansatte og godtgjørelser (forsettelse)

### Direktørs lønnsrelaterte ytelser

|                 | 2007<br>NOK      | 2006<br>NOK      |
|-----------------|------------------|------------------|
| Lønn            | 2,487,374        | 2,413,680        |
| Bonus           | 2,244,358        | 2,746,386        |
| Andre ytelser   | 422,971          | 117,484          |
| Pensjonsytelser | 196,406          | 170,567          |
|                 | <u>5,351,109</u> | <u>5,448,117</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 fratreddelse, forandringer i stillingen og kontor. 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 2007 utgjorde NOK 490,000 (2006 NOK 480,000)

Kostnadsført honorar for skatterådgivning i 2007 utgjorde NOK 120,000 (2006 NOK 115,000)

## 12 Garantier og andre forpliktelser

Selskapet har ikke avgitt noen garantier eller sikkerhetsstillelser per 31 Desember 2007

## 13 Kontant og bankinnskudd

|                                                 | 2007<br>NOK       | 2006<br>NOK       |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Bundne midler                                   |                   |                   |
| Skattetrekkskonto                               | 1,525,141         | 1,577,997         |
| Depositum-konto for avtalte media forpliktelser | 24,415            | 27,781            |
| Ubundne midler                                  | <u>50,705,615</u> | <u>34,690,492</u> |
|                                                 | <u>52,255,171</u> | <u>36,296,270</u> |

FC

Registered no. 921548818

**ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S**

**Annual report and financial statements  
for the year ended 31 December 2007**

**(Translated from the Norwegian original)**



COMPANIES HOUSE

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

## **Annual report and financial statements for the year ended 31 December 2007**

### **Contents**

|                                             | <b>Page</b> |
|---------------------------------------------|-------------|
| Directors and advisers                      | 2           |
| Directors' report                           | 3           |
| Independent auditors' report to the members | 5           |
| Profit and loss account                     | 6           |
| Balance sheet                               | 7           |
| Statement of cash flows                     | 9           |
| Notes to the financial statements           | 10          |

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

## **Directors and advisers**

### **Directors**

R D Fain  
A A Wilhelmsen  
A Grundekjoen  
Alternatives S M Hooper  
B J Rice

### **Registered office**

Mustadsvei 1  
Box 114 Lilleaker  
N-0216 Oslo  
Norway

### **Independent auditors**

PricewaterhouseCoopers AS  
Dronning Eufemiasgate 8  
Postboks 748 Sentrum  
N-0160 Oslo  
Norway

### **Bankers**

J P Morgan Chase Bank  
1 Chaseside  
Bournemouth  
BH7 7DA  
United Kingdom

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Directors' report for the year ended 31 December 2007

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 as at 31 December 2007. 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 2007, the Company served as a sales and marketing agent for RCL in certain regions of Europe through its branch offices in the UK, Eire, Norway, Sweden, Germany and Italy ("the branches"). The Company also provided technical project support to RCL through the Company's shipbuilding branch in Norway.

Revenues, at NOK 1,010,313,903, increased by 22% in 2007 primarily due to an increase in commission revenue reflecting the increase in sales and passenger numbers in the European market. Total operating expenses, at NOK 966,704,013 also increased by 22% in the year, in line with increasing revenues. The Company's profit after taxation of NOK 33,912,791 reflected in the financial statements was an increase of 48% compared with 2006 and was allocated to other equity. In addition, tax expense reduced from an effective rate of 37% in 2006 to an effective rate of 26% in 2007 primarily due to a prior year tax adjustment. Net cash provided by operating activities was NOK 40,620,566 in 2007 compared to NOK 47,731,411 in 2006.

The directors anticipate that revenues of the Company will increase in 2008 due to increased sales and increased marketing activities. Profit is expected to increase in proportion to revenues.

These financial statements have been prepared on a going concern basis, 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,
- major reductions in commercial airline services, or increases in the price of flights, undermining the ability to provide reasonably priced vacation packages,
- 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 2007

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 as at 31 December 2007. 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 2007, the Company served as a sales and marketing agent for RCL in certain regions of Europe through its branch offices in the UK, Eire, Norway, Sweden, Germany and Italy ("the branches"). The Company also provided technical project support to RCL through the Company's shipbuilding branch in Norway.

Revenues, at NOK 1,010,313,903, increased by 22% in 2007 primarily due to an increase in commission revenue reflecting the increase in sales and passenger numbers in the European market. Total operating expenses, at NOK 966,704,013 also increased by 22% in the year, in line with increasing revenues. The Company's profit after taxation of NOK 33,912,791 reflected in the financial statements was an increase of 48% compared with 2006 and was allocated to other equity. In addition, tax expense reduced from an effective rate of 37% in 2006 to an effective rate of 26% in 2007 primarily due to a prior year tax adjustment. Net cash provided by operating activities was NOK 40,620,566 in 2007 compared to NOK 47,731,411 in 2006.

The directors anticipate that revenues of the Company will increase in 2008 due to increased sales and increased marketing activities. Profit is expected to increase in proportion to revenues.

These financial statements have been prepared on a going concern basis, 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,
- major reductions in commercial airline services, or increases in the price of flights, undermining the ability to provide reasonably priced vacation packages,
- 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 2007 (continued)

The working conditions in the Company are good. Based on an average 7.5 hour day, 14,190 hours were lost due to sickness, which represents 2.63% 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, 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 37%/63%.

Oslo, 18.6 2008

  
.....  
Richard D. Fain

  
.....  
Arne Alexander Wilhelmsen

  
.....  
Arvid Grundekjoen

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

## Auditor's report for 2007

We have audited the annual financial statements of Royal Caribbean Cruise Line AS as of December 31, 2007, showing a profit of NOK 34 243 197. 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, 2007, 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,

**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

## Balance sheet as at 31 December 2007

| Assets                                    | Notes | 31 December 2007<br>NOK | 31 December 2006<br>NOK |
|-------------------------------------------|-------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Non current assets</b>                 |       |                         |                         |
| Tangible fixed assets                     | 4     | 10,929,189              | 8,074,281               |
| Intercompany receivables                  | 5     | 130,482,436             | 112,511,296             |
| Other non current assets                  |       | 6,683,971               | 7,937,681               |
| <b>Total non current assets</b>           |       | <b>148,095,596</b>      | <b>128,523,258</b>      |
| <b>Current assets</b>                     |       |                         |                         |
| Trade debtors                             |       | 46,401,718              | 57,817,515              |
| Prepaid expenses and other current assets |       | 22,418,584              | 22,891,992              |
| Profit tax debtor                         | 8     | 5,123,071               | 1,210,278               |
| Deferred tax asset                        | 9     | 1,571,206               | -                       |
|                                           |       | <b>75,514,579</b>       | <b>81,919,785</b>       |
| Cash and bank deposits                    | 13    | 52,255,171              | 36,296,270              |
| <b>Total current assets</b>               |       | <b>127,769,750</b>      | <b>118,216,055</b>      |
| <b>Total assets</b>                       |       | <b>275,865,346</b>      | <b>246,739,313</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                         |       | 116,928,226             | 83,015,435              |
| <b>Total equity</b>                       | 2     | <b>119,986,459</b>      | <b>86,073,668</b>       |
| <b>Liabilities</b>                        |       |                         |                         |
| <b>Non current liabilities</b>            |       |                         |                         |
| Net pension liability                     | 6     | 5,375,097               | 3,964,474               |
| <b>Total non current liabilities</b>      |       | <b>5,375,097</b>        | <b>3,964,474</b>        |

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Balance sheet as at 31 December 2007 (continued)

|                                                 | Notes  | 31 December 2007<br>NOK   | 31 December 2006<br>NOK   |
|-------------------------------------------------|--------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Current liabilities</b>                      |        |                           |                           |
| Trade creditors                                 |        | 34,437,944                | 44,972,809                |
| Profit tax creditor                             | 8      | 5,595,769                 | 4,212,408                 |
| Payroll tax creditor                            |        | 6,756,780                 | 5,848,027                 |
| Other current liabilities                       |        | <u>103,713,297</u>        | <u>101,667,927</u>        |
| <b>Total current liabilities</b>                |        | <b>150,503,790</b>        | <b>156,701,171</b>        |
| <b>Total equity and liabilities</b>             |        | <b><u>275,865,346</u></b> | <b><u>246,739,313</u></b> |
| <br><b>Guarantees and loan responsibilities</b> | <br>12 | <br><u>-</u>              | <br><u>-</u>              |

Oslo, 18-6 2008

  
.....  
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 2007

|                                                                                 | Notes | Year ended<br>31 December 2007<br>NOK | Year ended<br>31 December 2006<br>NOK |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Cash flow from operations</b>                                                |       |                                       |                                       |
| Profit before taxation                                                          |       | 45,525,825                            | 36,392,072                            |
| Taxes paid net of refunds received                                              | 8     | (15,763,218)                          | (13,211,934)                          |
| Depreciation of fixed assets                                                    | 4     | 3,885,163                             | 5,139,016                             |
| Loss on disposal of fixed asset                                                 |       | -                                     | 1,893,033                             |
| Change in trade debtors                                                         |       | 11,415,797                            | (25,893,430)                          |
| Change in trade creditors                                                       |       | (10,534,865)                          | 16,677,481                            |
| Difference between expensed pensions and payments<br>to / (from) pension scheme |       | 1,410,623                             | (137,976)                             |
| Changes in other assets and other liabilities                                   |       | 4,681,241                             | 26,873,149                            |
| <b>Net cash flow provided by operations</b>                                     |       | <b>40,620,566</b>                     | <b>47,731,411</b>                     |
| <b>Cash flow from investments</b>                                               |       |                                       |                                       |
| Purchase of fixed assets                                                        | 4     | (6,740,071)                           | (3,477,566)                           |
| <b>Net cash flow used in investments</b>                                        |       | <b>(6,740,071)</b>                    | <b>(3,477,566)</b>                    |
| <b>Cash flow from financing</b>                                                 |       |                                       |                                       |
| Increase in intercompany receivables                                            |       | (17,921,594)                          | (44,123,605)                          |
| <b>Net cash flow used in financing</b>                                          |       | <b>(17,921,594)</b>                   | <b>(44,123,605)</b>                   |
| Net increase in cash and bank deposits                                          |       | 15,958,901                            | 130,240                               |
| Cash and cash equivalents at the beginning of the year                          |       | 36,296,270                            | 36,166,030                            |
| <b>Cash and cash equivalents at the end of the year</b>                         |       | <b>52,255,171</b>                     | <b>36,296,270</b>                     |
| <b>Specification of cash and cash equivalents at the end of the year</b>        |       |                                       |                                       |
| Cash and bank deposits                                                          |       | 52,255,171                            | 36,296,270                            |

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 and Norwegian generally accepted accounting principles

#### Revenue

The Company earns a commission on the gross ticket price of cruise vacations it sells on behalf of RCL. The Company earns this commission revenue at the time the underlying cruise vacation revenue is recognised in the financial records of RCL, which is upon completion of voyages with duration 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 and office facilities and management services provided to RCL (UK) LTD. In addition, the Company provides regional management services to a fellow group company, Royal Caribbean Cruises Espana SL.

#### Advertising costs

Advertising costs are expensed as incurred, except for 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 the estimated useful life of the asset, usually three to five years. Fixed assets are written down to net realisable value if a permanent impairment occurs. Additions or improvements are added to the cost of the asset and depreciated over the remaining useful economic 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 year-end. 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, are based on estimated future earnings. Net deferred tax assets are recorded in the balance sheet to the extent that the transfer of economic benefits in the future is certain.

#### 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 all 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 earnings 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 2007        | 300,000                 | 2,758,233                          | 83,015,435                  | 86,073,668             |
| Profit after taxation for the year | -                       | -                                  | 33,912,791                  | 33,912,791             |
| Equity as at 31 December 2007      | <u>300,000</u>          | <u>2,758,233</u>                   | <u>116,928,226</u>          | <u>119,986,459</u>     |

## 3 Share capital

The share capital of NOK 300,000 consists of 600 shares of NOK 500 each fully paid up. 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 consists of three to seven directors as decided by the shareholder, RCL (UK) LTD, at the annual shareholder meeting.

## 4 Tangible fixed assets

|                                       | Leasehold<br>improvements<br>NOK | Furniture and<br>fixtures<br>NOK | Office<br>equipment<br>NOK | Total<br>NOK        |
|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------|---------------------|
| Cost as at 1 January 2007             | -                                | 14,454,443                       | 15,324,944                 | 29,779,387          |
| Additions                             | <u>214,926</u>                   | <u>1,993,595</u>                 | <u>4,531,550</u>           | <u>6,740,071</u>    |
| Cost as at 31 December 2007           | 214,926                          | 16,448,038                       | 19,856,494                 | 36,519,458          |
| Accumulated depreciation              | <u>(1,846)</u>                   | <u>(11,678,838)</u>              | <u>(13,909,585)</u>        | <u>(25,590,269)</u> |
| Net book value as at 31 December 2007 | <u>213,080</u>                   | <u>4,769,200</u>                 | <u>5,946,909</u>           | <u>10,929,189</u>   |
| Depreciation charge for the year      | 1,846                            | 635,611                          | 3,247,706                  | 3,885,163           |
| Expected useful life                  | 5 years                          | 5 years                          | 3 years                    |                     |

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## 5 Intercompany receivables

The intercompany receivables relate 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 20 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 explanation of the accounting policies regarding pensions is outlined in note 1.

|                                                             | 2007<br>NOK        | 2006<br>NOK        |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Present value of pensions earned in the year                | 1,222,265          | 855,001            |
| Interest expense on the pension commitment                  | 735,969            | 594,163            |
| Expected return on pension funds                            | (495,744)          | (501,461)          |
| Actuarial gain/(loss) at year-end                           | <u>1,083,902</u>   | <u>(77,688)</u>    |
| Pension expense                                             | 2,546,392          | 870,015            |
| Less amounts relating to employees of other Group Companies | <u>(241,907)</u>   | <u>(82,651)</u>    |
| Net pension expense                                         | <u>2,304,485</u>   | <u>787,364</u>     |
|                                                             | 2007<br>NOK        | 2006<br>NOK        |
| Estimated pension commitments as at 31 December             | (15,759,281)       | (13,190,117)       |
| Pension funds at net realisable value as at 31 December     | <u>10,384,184</u>  | <u>9,225,643</u>   |
| Net pension liability                                       | <u>(5,375,097)</u> | <u>(3,964,474)</u> |

### Financial assumptions.

|                                                         | 2007   | 2006   |
|---------------------------------------------------------|--------|--------|
| Discount rate                                           | 4.75%  | 5.00%  |
| Expected return on plan assets                          | 5.40%  | 6.00%  |
| Expected long term salary increase                      | 4.50%  | 3.30%  |
| Expected long term G (Norwegian state benefit) increase | 4.25%  | 3.30%  |
| Expected long term pension escalation                   | 4.25%  | 3.00%  |
| Social security contribution                            | 14.10% | 14.10% |

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, Eire 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 3,475,793 in 2007 (2006 NOK 2,614,676).

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## 7 Operating leases

Operating lease expenses for the Company totalled NOK 6,530,611 in 2007 (2006 NOK 10,679,907) and are recorded in other operating expenses

As at 31 December 2007 future minimum lease payments under non-cancellable operating leases, primarily the lease of office facilities, were as follows

| Year  | NOK               |
|-------|-------------------|
| 2008  | 5,803,998         |
| 2009  | 4,415,872         |
| 2010  | 3,460,611         |
| 2011  | 1,929,678         |
| 2012  | 1,170,000         |
| Total | <u>16,780,159</u> |

## 8 Taxation

### Tax on profit

|               | NOK                |
|---------------|--------------------|
| Current tax   | 13,307,643         |
| Deferred tax  | <u>(1,694,609)</u> |
| Tax on profit | <u>11,613,034</u>  |

### Movement in tax debtor/(creditor) in the year

|                                                | NOK                |
|------------------------------------------------|--------------------|
| Profit tax creditor as at 1 January 2007       | (4,212,408)        |
| Profit tax debtor as at 1 January 2007         | 1,210,278          |
| Net profit tax creditor as at 1 January 2007   | <u>(3,002,130)</u> |
| Tax charge for the year                        | (14,951,209)       |
| Prior year adjustment                          | 1,643,566          |
| Tax refunded                                   | (5,705,181)        |
| Tax paid                                       | 21,468,399         |
| Exchange rate movement                         | 73,857             |
| Net profit tax creditor as at 31 December 2007 | <u>(472,698)</u>   |
| Profit tax creditor as at 31 December 2007     | (5,595,769)        |
| Profit tax debtor as at 31 December 2007       | 5,123,071          |
| Net profit tax creditor as at 31 December 2007 | <u>(472,698)</u>   |

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## 7 Operating leases

Operating lease expenses for the Company totalled NOK 6,530,611 in 2007 (2006 NOK 10,679,907) and are recorded in other operating expenses

As at 31 December 2007 future minimum lease payments under non-cancellable operating leases, primarily the lease of office facilities, were as follows

| Year  | NOK               |
|-------|-------------------|
| 2008  | 5,803,998         |
| 2009  | 4,415,872         |
| 2010  | 3,460,611         |
| 2011  | 1,929,678         |
| 2012  | 1,170,000         |
| Total | <u>16,780,159</u> |

## 8 Taxation

### Tax on profit

|               | NOK               |
|---------------|-------------------|
| Current tax   | 13,307,643        |
| Deferred tax  | (1,694,609)       |
| Tax on profit | <u>11,613,034</u> |

### Movement in tax debtor/(creditor) in the year

|                                                | NOK                |
|------------------------------------------------|--------------------|
| Profit tax creditor as at 1 January 2007       | (4,212,408)        |
| Profit tax debtor as at 1 January 2007         | 1,210,278          |
| Net profit tax creditor as at 1 January 2007   | <u>(3,002,130)</u> |
| Tax charge for the year                        | (14,951,209)       |
| Prior year adjustment                          | 1,643,566          |
| Tax refunded                                   | (5,705,181)        |
| Tax paid                                       | 21,468,399         |
| Exchange rate movement                         | 73,857             |
| Net profit tax creditor as at 31 December 2007 | <u>(472,698)</u>   |
| Profit tax creditor as at 31 December 2007     | (5,595,769)        |
| Profit tax debtor as at 31 December 2007       | 5,123,071          |
| Net profit tax creditor as at 31 December 2007 | <u>(472,698)</u>   |

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Taxation (continued)

|                                                        |                   |
|--------------------------------------------------------|-------------------|
| Norwegian taxable profit                               | NOK               |
| Profit before tax                                      | 45,525,825        |
| Permanent differences                                  | (665,154)         |
| Temporary differences                                  | 731,445           |
| Norwegian taxable profits prior to foreign tax credits | <u>45,592,116</u> |

## Deferred tax (in relation to Norwegian taxable profit)

|                          | As at 1<br>January 2007 | Movement<br>in the year | As at 31<br>December 2007 |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|
|                          | NOK                     | NOK                     | NOK                       |
| Accelerated depreciation | (7,136,492)             | 1,654,214               | (5,482,278)               |
| Pension obligation       | (3,964,474)             | (1,410,618)             | (5,375,092)               |
| Accrued audit fees       | (683,843)               | 90,199                  | (593,644)                 |
| Bad Debt Provision       | -                       | (1,065,240)             | (1,065,240)               |
| Total                    | <u>(11,784,809)</u>     | <u>(731,445)</u>        | <u>(12,516,254)</u>       |
| Tax benefit @ 28%        | <u>(3,299,747)</u>      | <u>(204,805)</u>        | <u>(3,504,552)</u>        |

## Explanation of the deviation of tax expenses from 28% of profit before tax

|                                      | 2007<br>NOK       |
|--------------------------------------|-------------------|
| Expected profit tax expense @ 28%    | 12,747,231        |
| Permanent differences @ 28%          | (186,243)         |
| Tax benefit on temporary differences | 204,805           |
| Foreign tax credit                   | (10,172,261)      |
| Foreign profit tax expense           | <u>12,357,677</u> |
| Tax charge for the year              | 14,951,209        |
| Prior year adjustment                | (1,643,566)       |
| Current tax charge                   | <u>13,307,643</u> |

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## 9 Deferred Taxation

|                                | NOK              |
|--------------------------------|------------------|
| Balance as at 1 January 2007   | -                |
| Carried forward tax losses     | 1,694,609        |
| Exchange Loss                  | (123,403)        |
| Balance as at 31 December 2007 | <u>1,571,206</u> |

The Company has tax losses in respect of its branch in Germany which have been recognized during the year as a deferred tax asset as the Company is now reasonably certain that they will be fully utilized in future periods

## 10 Revenue

The sales and marketing branches earned revenue of NOK 1,008,154,244 (2006 NOK 825,598,916), whilst the newbuilding branch earned revenue of NOK 2,159,659 (2006 NOK 1,828,607) Revenues by geographical area are based on the location of each office as follows

|                | 2007<br>NOK          | 2006<br>NOK        |
|----------------|----------------------|--------------------|
| United Kingdom | 728,934,883          | 604,016,352        |
| Eire           | 26,058,793           | -                  |
| Germany        | 110,266,239          | 98,602,759         |
| Norway         | 68,435,595           | 72,919,048         |
| Sweden         | 21,438,015           | -                  |
| Italy          | 55,180,378           | 51,889,364         |
|                | <u>1,010,313,903</u> | <u>827,427,523</u> |

In 2006 revenues for Eire and Sweden were included within the revenue figures of the United Kingdom and Norway respectively

## 11 Payroll expenses, number of employees and remuneration

| Payroll expenses     | 2007<br>NOK        | 2006<br>NOK        |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| Wages and salaries   | 121,807,064        | 104,667,524        |
| Social security fees | 15,633,542         | 12,175,314         |
| Pension costs        | 5,780,278          | 3,402,040          |
|                      | <u>143,220,884</u> | <u>120,244,878</u> |

### Number of employees

The average number of employees during the year was 318

# Royal Caribbean Cruise Line A/S

## Payroll expenses, number of employees and remuneration (continued)

### Directors' remuneration

|                                   | 2007<br>NOK      | 2006<br>NOK      |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Salary and fees                   | 2,487,374        | 2,413,680        |
| Bonus payments                    | 2,244,358        | 2,746,386        |
| Cash equivalent of other benefits | 422,971          | 117,484          |
| Pension costs                     | 196,406          | 170,567          |
|                                   | <u>5,351,109</u> | <u>5,448,117</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 their employment or office. Certain directors and employees of the Company participate in employee stock option plans relating to shares of RCL, the ultimate parent company.

### Auditors' remuneration

In 2007 the Company incurred NOK 490,000 for audit services (2006 NOK 480,000) and NOK 120,000 for technical and tax services (2006 NOK 115,000).

## 12 Guarantees and loan responsibilities

The Company had no guarantees or loan responsibilities as at 31 December 2007.

## 13 Cash and bank deposits

|                                           | 2007<br>NOK       | 2006<br>NOK       |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Restricted bank deposits                  |                   |                   |
| Bank deposits for payroll                 | 1,525,141         | 1,577,997         |
| Escrow bank deposit for media commitments | 24,415            | 27,781            |
| Unrestricted cash and bank deposits       | <u>50,705,615</u> | <u>34,690,492</u> |
|                                           | <u>52,255,171</u> | <u>36,296,270</u> |