

NIM

FC 7848

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S

**FINANCIAL STATEMENTS AS AT
DECEMBER 31, 2004 and 2003**



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

Auditor's report for 2004

We have audited the annual financial statements of Royal Caribbean Cruise Line AS as of December 31, 2004, showing a profit of NOK 16 052 897. 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, 2004, 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 6, 2005

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

DIRECTORS' REPORT (Translated from the Norwegian Original)

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2004

Reference is made to the Royal Caribbean Cruise Line A/S ("the Company") profit and loss statement, balance sheet and statement of cash flow for the year ended and as at December 31, 2004. 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 of the profit of the Company for the year.

The Company is a wholly-owned subsidiary of RCL (UK) Ltd., a wholly-owned subsidiary of Royal Caribbean Cruises Ltd. ("RCL") and the operator of a cruise ship.

During 2004, the Company served as a sales and marketing agent for RCL in certain regions of Europe through its branch offices in the U.K., Norway, Germany and Italy. The Company also provided technical project support to RCL through the Company's shipbuilding branch in Norway. The Company's profit after taxes of NOK 16,052,897 reflected in the financial statements was allocated to other equity. Profit after taxes for 2004 was higher than 2003 by NOK 10,247,014 or 176%. Revenues increased 31% in 2004 from 2003 primarily due to a 44% increase in marketing service fees attributable to an increase in marketing activities to expand RCL's brand awareness in the European market, together with a 27% increase in commission revenues primarily due to a 21% increase in guests. Operating expenses increased 31% in 2004 from 2003 due to an increase in sales and marketing activities, which primarily targeted the launch of a new U.K. focused product. In addition, tax expense decreased by 42% from an effective rate of 67% in 2003 to an effective rate of 30% in 2004 due to the inclusion of a retrospective tax charge for prior years in 2003. Net cash used in operating activities was NOK 1,464,174 in 2004 compared to net cash provided by operating activities of NOK 18,211,732 in 2003. The decrease in 2004 compared to 2003 was primarily due to the payment in 2004 of taxes for prior years.

The directors anticipate that revenues of the Company will increase by approximately 20% in 2005 resulting from increased sales of a new U.K. focused product, and increased marketing activities in both the U.K. 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,
- vacation industry competition including travel agent and marketing agency competition in the cruise vacation industry,
- changes in the vacation and cruise industry capacity,
- negative incidents involving cruise ships including those involving 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, terrorist attacks and the resulting concerns over safety and security aspects of traveling,
- the impact of changes in operating costs including changes in foreign currency rates, and
- weather.

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

The working conditions in the Company are good. Based on an average 7.5-hour day, 4,234 hours were lost due to sickness, which represents 1.2% 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 27%: 73% and at the managerial level is 37%: 63%.

Oslo, May 23, 2005.



Richard D. Fain



Arne Alexander Wilhelmsen



Arvid Grundekjoen

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S
(All amounts in Norwegian kroner)
(Translated from the Norwegian Original)

PROFIT AND LOSS STATEMENTS	YEARS ENDED DECEMBER 31,	
	2004	2003
Revenues (Note 9)	545,952,655	416,038,011
Payroll expenses (Note 10)	79,135,700	59,552,516
Depreciation of fixed assets (Note 4)	3,701,991	3,738,131
Other operating expenses	439,002,204	335,053,257
Total operating expenses	521,839,895	398,343,904
Operating profit	24,112,760	17,694,107
Other interest received	749,539	533,172
Other financial expenses	(2,043,858)	(834,321)
Profit before taxes	22,818,441	17,392,958
Tax on profit (Note 8)	(6,765,544)	(11,587,075)
Profit after taxes	16,052,897	5,805,883
Disclosure:		
Allocation to share premium reserve	-	-
Allocation to other equity	16,052,897	5,805,883
Total	16,052,897	5,805,883

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

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S
 (All amounts in Norwegian kroner)
 (Translated from the Norwegian Original)

BALANCE SHEETS

ASSETS

Fixed assets

Tangible fixed assets (Note 4)

Furniture & fixtures and office equipment

Financial fixed assets

Intercompany receivable (Note 5)

Deposits

Total non-current assets

Current assets

Debtors and other current assets

Trade debtors

Prepaid expenses and other assets

Profit tax receivable

Total debtors and other current assets

Cash and bank deposits (Note 12)

Total current assets

Total assets

EQUITY AND LIABILITIES

EQUITY (Note 2)

Capital and reserve

Share capital (Note 3)

Share premium reserve

Total capital and reserve

Retained earnings

Other equity

Total equity

LIABILITIES

Long-term provisions

Pension liability

Other long-term liabilities

Total long-term provisions

Current liabilities

Trade creditors

Profit tax liability

Payroll tax liability

Other short-term liabilities

Total current liabilities

Total equity and liabilities

Guarantee/loan responsibility (Note 11)

AS AT DECEMBER 31,

2004

2003

9,217,509

6,937,249

34,355,066

31,008,022

4,623,695

3,915,208

38,978,761

34,923,230

48,196,270

41,860,479

26,636,618

27,840,341

19,721,607

19,730,977

7,830,493

4,404,379

54,188,718

51,975,697

23,391,777

30,361,349

77,580,495

82,337,046

125,776,765

124,197,525

300,000

300,000

2,758,233

2,758,233

3,058,233

3,058,233

41,604,186

25,551,289

44,662,419

28,609,522

4,119,540

1,372,866

5,653,495

6,143,725

9,773,035

7,516,591

12,590,472

20,679,274

2,781,827

16,247,265

4,326,273

4,350,083

51,642,739

46,794,790

71,341,311

88,071,412

125,776,765

124,197,525

Richard D. Fain

Arne Alexander
Wilhelmsen

Arvid Grundenkjoen

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

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S
(All amounts in Norwegian kroner)
(Translated from the Norwegian Original)

STATEMENTS OF CASH FLOWS	YEARS ENDED DECEMBER 31,	
	2004	2003
Cash flow from operations		
Profit before taxes	22,818,441	17,392,958
Taxes paid in the year	(24,054,879)	(4,094,199)
Loss on disposal of fixed assets	-	15,959
Depreciation of fixed assets	3,701,991	3,738,131
Change in trade debtors	1,203,723	(8,406,280)
Change in trade creditors	(8,088,802)	4,563,340
Difference between expensed pensions and payments in/out of the pension scheme	2,746,674	2,077,519
Changes in other provisions	208,678	2,924,304
Net cash flow (used in) provided by operations	<u>(1,464,174)</u>	<u>18,211,732</u>
Cash flow from investments		
Purchase of fixed assets	<u>(5,982,251)</u>	<u>(3,397,609)</u>
Net cash flow used in investments	<u>(5,982,251)</u>	<u>(3,397,609)</u>
Cash flow from financing		
Intercompany loan	<u>476,853</u>	<u>(2,366,721)</u>
Net cash flow provided by (used in) financing	<u>476,853</u>	<u>(2,366,721)</u>
Net (decrease) increase in cash and cash equivalents	(6,969,572)	12,447,402
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	<u>30,361,349</u>	<u>17,913,947</u>
Cash and cash equivalents at the end of the year	<u>23,391,777</u>	<u>30,361,349</u>
Specification of cash and cash equivalents at the end of the year		
Bank deposits and cash	<u>23,391,777</u>	<u>30,361,349</u>

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

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT DECEMBER 31, 2004

(Translated from the Norwegian Original)

NOTE 1 - ACCOUNTING POLICIES

Basis of presentation

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

Revenues

Royal Caribbean Cruise Line A/S ("the Company") earns a commission on the gross ticket price of cruises it sells on behalf of Royal Caribbean Cruises Ltd. ("RCL"). The Company earns this commission revenue at the time the underlying cruise revenue is recognized in the financial records of RCL. RCL's revenue 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 new-ship building 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 an impairment occurs which is not believed to be temporary. 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.

Deferred taxation / tax charge

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

Deferred taxation is calculated at 28% on the basis of the temporary differences between accounting and tax values, and any carryforward losses for tax purposes at 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 carryforward 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.

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 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 statements

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.

NOTE 2 - EQUITY

The following represents an analysis of changes in equity:

	Share capital	Share premium reserve	Retained earnings	Total
Equity as at 1 January 2004	300,000	2,758,233	25,551,289	28,609,522
Profit after taxes for the year	-	-	16,052,897	16,052,897
Equity as at 31 December 31 2004	300,000	2,758,233	41,604,186	44,662,419

NOTE 3 - SHARE CAPITAL

The share capital of NOK 300,000 consists of 600 shares of NOK 500 each fully paid in. All shares are owned by RCL (UK) Ltd., a company incorporated in England and Wales. Shares are equally divided into three classes. 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 at the general meeting.

NOTE 4 – TANGIBLE FIXED ASSETS

Tangible fixed assets consisted of the following:

	Furniture & fixtures	Office Equipment	Total Tangible Fixed Assets
Purchase cost as at 1 January 2004	12,146,244	5,339,695	17,485,939
Additions	-	5,982,251	5,982,251
Disposals	-	(1,103,929)	(1,103,929)
Purchase cost as at 31 December 2004	12,146,244	10,218,017	22,364,261
Accumulated depreciation as at 31 December 2004	(9,290,778)	(3,855,974)	(13,146,752)
Net Book Value as at 31 December 2004	2,855,466	6,362,043	9,217,509
Depreciation in the year	1,759,050	1,942,941	3,701,991
Expected useful life	5 years	3 years	

NOTE 5 – RELATED PARTY TRANSACTIONS

The intercompany receivable relates to amounts due from RCL and RCL (UK) Ltd. The amounts due from RCL and RCL (UK) Ltd. are settled on a current account basis, thus the Company earns no interest income in respect of these balances.

NOTE 6 – PENSIONS

The Company has a defined benefit pension scheme for its Norwegian employees, which covers a total of 13 persons. The benefits are mainly dependent on the number of earning years, salary level at pension age, and the amount of benefits from the Norwegian National Insurance Scheme. The commitments are administered through an insurance company.

	2004	
Present value of pensions earned this year	530,456	
Interest expense on the pension commitment	593,840	
Expected Return on pension funds	(455,400)	
Actuarial loss	2,758,368	
Net pension expenses	3,427,264	
	2004	2003
Estimated pension commitments as at 31 December	(11,708,637)	(8,251,009)
Pension funds (at net realizable value) as at 31 December	7,589,097	6,878,143
Net pension liability	(4,119,540)	(1,372,866)

Financial assumptions:

Discount rate	5.50%
Expected return on plan assets	6.50%
Expected long term salary increase	3.30%
Expected long term G (Norwegian state benefit) increase	3.30%
Expected long term pension escalation	3.00%
Social security contribution	14.10%

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

The Company also offers a defined contribution pension scheme in the branch offices in the U.K. and Germany to all employees who have completed the minimum period of continuous service. Contributions to the plan are based on fixed percentages of participants' salaries and years of service, not to exceed certain maximums. Pension cost was NOK 2,005,895 in 2004.

NOTE 7 - LEASING CONTRACTS

Operating lease expenses for the Company totaled NOK 6,482,818 in 2004.

As at December 31, 2004, future minimum lease payments under noncancelable operating leases, primarily the lease of office facilities, were as follows:

<u>Year</u>	
2005	6,400,517
2006	5,535,366
2007	4,798,439
2008	3,684,788
2009	3,664,071
Thereafter	<u>7,684,849</u>
Total	<u>31,768,030</u>

As at December 31, 2004, the Company had NOK 4,816,352 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 year end, the Company entered into a ten year operating lease agreement for an office building and surrounding land in Weybridge, U.K. The first seven and a half years of the agreement are noncancelable beginning March 18, 2005 with a total future noncancelable minimum lease payment of NOK 13,690,140. (2005 – NOK 733,417; 2006 – NOK 1,711,270; 2007 – NOK 1,955,731; 2008 – NOK 1,955,731; 2009 – NOK 1,955,731; and thereafter NOK 5,378,260.)

NOTE 8 – TAXES

Profit tax expense

	<u>2004</u>
Current taxes	6,765,544
Deferred taxes	-
Profit tax expense	<u>6,765,544</u>

Profit tax liability

	<u>2004</u>
Tax liability as at 31 December 2003	16,247,265
Taxes paid in 2004	(19,274,781)
Current taxes	5,413,668
Other	395,675
Profit tax liability as at 31 December 2004	<u>2,781,827</u>

Profit tax receivable

	<u>2004</u>
Tax receivable as at 31 December 2003	4,404,379
Taxes paid in 2004	4,780,098
Current taxes	(1,353,972)
Other	(12)
Profit tax receivable as at 31 December 2004	<u>7,830,493</u>

Taxable profits

	<u>2004</u>
Profit before taxes	22,818,441
Permanent differences:	
Profit related to branch offices in Germany and Italy and other	(983,454)
Temporary differences	2,353,040
Taxable profits in Norway, prior to foreign tax credits	<u>24,188,027</u>

Deferred tax

Deferred tax on temporary differences is calculated as follows:

	<u>31 December 2003</u>	<u>Change</u>	<u>31 December 2004</u>
Accelerated depreciation	(5,027,251)	1,696,991	(3,330,260)
Pension obligation	(1,372,866)	(2,746,674)	(4,119,540)
Bad debt provision	(1,170,155)	(1,326,413)	(2,496,568)
Accrued audit fees	(437,601)	23,056	(414,545)
Total	<u>(8,007,873)</u>	<u>(2,353,040)</u>	<u>(10,360,913)</u>
 Tax benefit @ 28%	 <u>(2,242,204)</u>	 <u>(658,851)</u>	 <u>(2,901,056)</u>

The tax benefit is not shown in the balance sheet.

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

	<u>2004</u>
Expected profit taxes @ 28%	6,389,163
Permanent differences @ 28%	(275,367)
Increase in tax benefit on temporary differences	658,851
Foreign tax credit	(5,131,199)
Reduction in prior years tax expense	(287,476)
Foreign tax expense	5,413,668
Other	(2,096)
Profit tax expense	<u><u>6,765,544</u></u>

In May 2004 the Company reached a settlement with the U.K. tax authority with regards to the transfer pricing methodology that the Company uses to determine its compensation from transactions with other related companies, primarily Royal Caribbean Cruises Ltd. This settlement covered the period 1999-2002, and resulted in a prior year U.K. tax expense of NOK 10,434,380. Following this settlement the Company has estimated the value of tax refunds due from the Norwegian tax authority in respect of foreign tax credits for prior years at NOK 8,977,140, however the refund has not yet been received from the tax authority.

In December 2003 the Company was subject to a tax audit of its former branch in Paris and was issued a tax assessment in respect of prior periods amounting to NOK 1,332,066. The Company disputed this assessment, and in June 2004 the French tax authorities agreed to cancel their claim.

The Company had carried forward losses at year-end in Germany totaling approximately NOK 15 million, which represent a deferred tax benefit of approximately NOK 3.7 million. All carried forward losses shall be carried forward indefinitely.

NOTE 9 - REVENUES

NOK 541,922,347 was earned by the sales and marketing branches (2003- NOK 411,371,752). The newbuilding branch earned revenue of NOK 4,030,308 (2003 - NOK 4,666,259). Revenues by geographical area are based on the location of each office.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
U.K.	422,124,753	313,080,854
Germany	55,468,811	46,875,089
Norway	43,908,561	35,529,427
France	-	330,304
Italy	24,450,530	20,222,337
Total	<u><u>545,952,655</u></u>	<u><u>416,038,011</u></u>

NOTE 10 - PAYROLL EXPENSES, NUMBER OF EMPLOYEES AND REMUNERATION

Payroll expenses	2004	2003
Wages and salaries	65,008,087	49,201,448
Social security fees	8,694,454	6,917,696
Pension costs	5,433,159	3,433,372
Total	79,135,700	59,552,516

Average number of employees during the 2004 financial year was 197.

There were no payments to the general manager or other board members of the Company. 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, or any agreements relating to bonuses, profit sharing or options. The Company has no obligations attached to subscription rights, options or similar rights allowing employees or representatives the right to subscribe for, buy or sell shares.

Audit expenses

In 2004, the Company incurred NOK 450,000 for audit services.

NOTE 11 - GUARANTEES/LOAN RESPONSIBILITY

The Company had no guarantees or loan responsibilities as at December 31, 2004.

NOTE 12 - CASH AND BANK DEPOSITS

Cash and bank deposits included the following restricted funds:

	2004	2003
Bank deposits for payroll	1,693,183	1,616,618
Escrow bank deposit for media commitments	837,173	18,285,151
Total	2,530,356	19,901,769

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S

**ÅRSREGNSKAPET PR.
31.12 2004 OG 2003**

Til generalforsamlingen i Royal Caribbean Cruise Line AS

Revisjonsberetning for 2004

Vi har revidert årsregnskapet for Royal Caribbean Cruise Line AS for regnskapsåret 2004, som viser et overskudd på kr 16 052 897. 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.

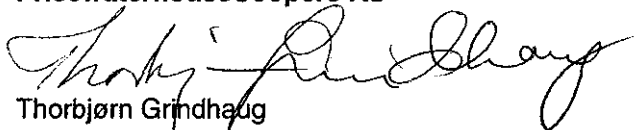
Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og norsk god revisjonsskikk. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimer, 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 2004 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, 6. juni 2005

PricewaterhouseCoopers AS



Thorbjørn Grindhaug
Statsautorisert revisor

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE AS

STYRETS ÅRSBERETNING PERIODEN 1.1.2004 TIL 31.12.2004

Det henvises til Royal Caribbean Cruise Line AS (Selskapet) avgitte resultatregnskap, balanse og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet 31. desember 2004. 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 2004, 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 16 052 897 som vist i årsregnskapet, er overført til annen egenkapital. Årsresultatet for 2004 er NOK 10 247 014 eller 176 % høyere enn tilsvarende tall for 2003. Inntektene økte med 31 % fra 2003 til 2004, i hovedsak grunnet en økning på 44 % på markedsføringshonorar som kan tilskrives en økning av markedsføringsaktivitetene for å utvide RCL's merkebevissthet på det europeiske markedet. I tillegg kommer en økning på 27 % i kommisjonsinntekter som i hovedsak tilskrives en økning på 21 % i antall reisende. Driftsutgifter økte med 31 % fra 2003 til 2004 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 redusert med 42 %, fra en effektiv skatterate på 67 % i 2003 til en effektiv skatterate på 30 % i 2004. Bakgrunnen for dette var effekten av utsatt skattebelastning i årene forut for 2003. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var for 2004 NOK (1 464 174) sammenlignet med NOK 18 211 732 i 2003. Nedgangen i 2004 sammenlignet med 2003 skyldes i hovedsak betalbar skatt for tidligere år som ble belastet i 2004.

Styret forventer at selskapets inntekter vil øke med ca 20 % i 2005 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 hovedrisiki 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.
- 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, utilstrekkelig kapasitet for flytransport, væpnede konflikter, terroristhandlinger med påfølgende usikkerhet vedrørende trygghets- og sikkerhetsaspektet ved å foreta reiser.
- Effekten av endringer i driftskostnader inkludert endringer i valuta kurser, og
- Værmessige forhold

Eksempelene fra listen over er ikke uttømmende og risikofaktorene er i kontinuerlig endring.

Arbeidsmiljøet i selskapet er godt. Basert på en gjennomsnittlig arbeidsdag på 7,5 time er totalt 4 234 timer tapt på grunn av sykdom. Dette representerer 1,2 % 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 i ikke-ledende stillinger, spesielt i booking og administrative funksjoner. Forholdet mellom menn og kvinner på ikke-ledelsesnivå er 27 % mot 73 % og på ledelsesnivå 37 % mot 63 %.

Oslo, 23. mai 2005.


Richard D. Fain




Arne Alexander Wilhelmsen


Arvid Grundekjoen

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE AS

RESULTATREGNSKAP 01.01.-31.12

(Beløp i NOK)

	Note	2004	2003
Driftsinntekt	9	545,952,655	416,038,011
Sum driftsinntekt		545,952,655	416,038,011
Lønnskostnad	10	79,135,700	59,552,516
Avskrivning	4	3,701,991	3,738,131
Annen driftskostnad		439,002,204	335,053,257
Sum driftskostnad		521,839,895	398,343,904
Driftsresultat		24,112,760	17,694,107
Annen renteinntekt		749,539	533,172
Annen finanskostnad		(2,043,858)	(834,321)
Ordinært resultat før skattekostnad		22,818,441	17,392,958
Skattekostnad på ordinært resultat	8	(6,765,544)	(11,587,075)
Årsresultat		16,052,897	5,805,883
Disponering av årets resultat:			
Overført til annen egenkapital		16,052,897	5,805,883
Totalt		16,052,897	5,805,883

De vedlagte noter er en integrert del av årsregnskapet.

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE AS

BALANSE PR. 31.12

(Beløp i NOK)

EIENDELER	Note	2004	2003
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner o.l.	4	9,217,509	6,937,249
Sum varige driftsmidler		<u>9,217,509</u>	<u>6,937,249</u>
Finansielle anleggsmidler			
Mellomværende foretak i samme konsern	5	34,355,066	31,008,022
Depositum		4,623,695	3,915,208
Sum finansielle anleggsmidler		<u>38,978,761</u>	<u>34,923,230</u>
Sum anleggsmidler		<u>48,196,270</u>	<u>41,860,479</u>
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer		26,636,618	27,840,341
Andre fordringer		19,721,607	19,730,977
Fordring skatt	8	7,830,493	4,404,379
Sum fordringer		<u>54,188,718</u>	<u>51,975,697</u>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	12	23,391,777	30,361,349
Sum omløpsmidler		<u>77,580,495</u>	<u>82,337,046</u>
Sum eiendeler		<u><u>125,776,765</u></u>	<u><u>124,197,525</u></u>

De vedlagte noter er en integrert del av årsregnskapet.

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE AS

BALANSE PR. 31.12.

(Beløp i NOK)

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2004	2003
EGENKAPITAL	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		41,604,186	25,551,289
Sum opptjent egenkapital		41,604,186	25,551,289
Sum egenkapital		44,662,419	28,609,522
GJELD			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelse	6	4,119,540	1,372,866
Andre langsiktige forpliktelser		5,653,495	6,143,725
Sum avsetninger for forpliktelser		9,773,035	7,516,591
Sum annen langsiktig gjeld		9,773,035	7,516,591
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		12,590,472	20,679,274
Betalbar skatt	8	2,781,827	16,247,265
Skyldige offentlige avgifter		4,326,273	4,350,083
Annen kortsiktig gjeld		51,642,739	46,794,790
Sum kortsiktig gjeld		71,341,311	88,071,412
Sum gjeld		81,114,346	95,588,003
Sum egenkapital og gjeld		125,776,765	124,197,525
Garanti- og sikkerhetsstillelser	11		

De vedlagte noter er en integrert del av årsregnskapet.

Oslo, 23. mai 2005


Richard D. Fain


Arne Alexander
Wilhelmsen


Arvid Grundekjoen

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE AS

KONTANTSTRØMOPPSTILLING PR.

31. DESEMBER

(Beløp i NOK)

	2004	2003
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	22,818,441	17,392,958
Periodens betalte skatt	(24,054,879)	(4,094,199)
Tap ved salg av anleggsmidler	0	15,959
Ordinære avskrivninger	3,701,991	3,738,131
Endring i kundefordringer	1,203,723	(8,406,280)
Endring i leverandørgjeld	(8,088,802)	4,563,340
Forskjell mellom kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger i pensjonsordninger	2,746,674	2,077,519
Endring i andre tidsavgrensningsposter	208,678	2,924,304
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(1,464,174)	18,211,732
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	(5,982,251)	(3,397,609)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(5,982,251)	(3,397,609)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Konserngjeld	476,853	(2,366,721)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	476,853	(2,366,721)
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(6,969,572)	12,447,402
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	30,361,349	17,913,947
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	23,391,777	30,361,349
Spesifikasjon av kontanter og kontantekvivalenter ved årets slutt		
Bankinnskudd, kontanter o.l.	23,391,777	30,361,349

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S

NOTER TIL REGNSKAPET FØR 2004

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.

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

	Aksjekapital	Overkurs- fond	Annen EK	SUM
Egenkapital pr 01.01 2004	300 000	2 758 233	25 551 289	28 609 522
Årets resultat	-	-	16 052 897	16 052 897
Egenkapital pr 31.12 2004	<u>300 000</u>	<u>2 758 233</u>	<u>41 604 186</u>	<u>44 662 419</u>

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.

NOTE 4 – VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler består av følgende:

	Møbler og utstyr	Maskiner og inventar	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost pr 01.01.2004	12 146 244	5 339 695	17 485 939
Tilganger	-	5 982 251	5 982 251
Avganger	-	(1 103 929)	(1 103 929)
Anskaffelseskost 31.12.2004	12 146 244	10 218 017	22 364 261
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2004	(9 290 778)	(3 855 974)	(13 146 752)
Balanseført verdi pr. 31.12.2004	2 855 466	6 362 043	9 217 509
Årets avskrivninger	1 759 050	1 942 941	3 701 991
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.

	2004	
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	530 456	
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	593 840	
Avkastning på pensjonsmidler	(455 400)	
Amortisering av estimatendring	2 758 368	
Netto pensjons utgifter	3 427 264	
	2004	2003
Beregnete pensjonsforpliktelser pr 31.12	(11 708 637)	(8 251 009)
Pensjonsmidler (til markedsverdi) pr 31.12	7 589 097	6 878 143
Netto pensjonsforpliktelse	(4 119 540)	(1 372 866)

Økonomiske forutsetninger:

Diskonteringsrente	5.50%
Forventet avkastning på fondsmidler	6.50%
Forventet lønnsregulering	3.30%
Forventet G-regulering	3.30%
Forventet pensjonsøkning	3.00%
Arbeidsgiveravgift	14.10%

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 2 005 895 i 2004.

NOTE 7 - LEASINGKONTRAKTER

Operasjonelle leasingkostnader for selskapet utgjorde totalt NOK 6 482 818 i 2004.

Per 31. desember 2004 utgjorde selskapets fremtidige leasingforpliktelser, hovedsaklig knyttet til kontorlokaler, følgende:

<u>År</u>	
2005	6 400 517
2006	5 535 366
2007	4 798 439
2008	3 684 788
2009	3 664 071
Deretter	<u>7 684 849</u>
Total	<u>31 768 030</u>

Per 31. desember 2004 har selskapet avsatt NOK 4 816 352 relatert til nåverdien av fremtidige kostnader knyttet til inngåtte leieavtaler, frem til 2010, for kontorer som ikke lengre er i bruk. Beløpet er inkludert i tabellen over.

Etter årsslutt, inngikk selskapet en ti års driftsleiekontrakt på en kontorbygning med omgivelser i Weybridge, Storbritannia. De første syv og et halvt årene av avtalen er ikke-kansellerbar, effektuert 18. mars 2005 med en fremtidig minimums innbetaling av leie på NOK 13 690 140. (2005 – NOK 733 417; 2006 – NOK 1 711 270; 2007 – NOK 1 955 731; 2008 – NOK 1 955 731; 2009 – NOK 1 955 731; og deretter NOK 5 378 260.)

NOTE 8 – SKATTER

Årets skattekostnad fordeler seg på:

	2004
Betalbar skatt	6 765 544
Endring i utsatt skatt	-
Sum skattekostnad	6 765 544

Betalbar skattegjeld:

	2004
Betalbar skatt 2003	16 247 265
Betalt skatt i 2004	(19 274 781)
Årets betalbare skatt	5 413 668
Annet	395 675
Betalbar skattegjeld pr 31.12 2004	2 781 827

Skattefordring:

	2004
Fordring på skatt 2003	4 404 379
Årets fordring på skatt 2004	4 780 098
Betalbar skatt	(1 353 972)
Annet	(12)
Skattefordring pr 31.12 2004	7 830 493

Beregning av årets skattegrunnlag:

	2004
Resultat før skatt:	22 818 441
Permanente forskjeller og uttak resultat utenlandsk del	
Overskudd relatert til avdelingskontorer i Tyskland, Italia	(983,454)
og andre permanente forskjeller	
Endring i midlertidige forskjeller	2 353 040
Årets skattegrunnlag, før godskriving av utenlandsk skattecreditt	24 188 027

Utsatt skatt

Utsatt skatt på midlertidige forskjeller er beregnet som følger:

	31 desember 2003	Endring	31 desember 2004
Anleggsmidler	(5 027 251)	1 696 991	(3 330 260)
Pensjonsforpliktelser	(1 372 866)	(2 746 674)	(4 119 540)
Avsetning tap fordringer	(1 170 155)	(1 326 413)	(2 496 568)
Avsatt revisjonshonorar	(437 601)	23 056	(414 545)
Total	(8 007 873)	(2 353 040)	(10 360 913)
 Utsatt skattefordel @ 28%	 (2 242 204)	 (658 851)	 (2 901 056)

Utsatt skattefordel er ikke medtatt i balansen.

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

	2004
28 % skatt av resultat før skatt	6 389 163
Permanente forskjeller (28%)	(275 367)
Ikke balanseført utsatt skattefordel	658 851
Kreditfradrag	(5 131 199)
Reduksjon i tidligere års betalbar skatt	(287 476)
Skatt betalt i utlandet	5 413 668
Annet	(2 096)
Beregnet skattekostnad	<u>6 765 544</u>

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 og medførte en betalbar skatt for tidligere år på NOK 10 434 380. Som en følge av denne avtalen har selskapet estimert et fradrag i skatt fra norske skattemyndigheter for skatt betalt i utlandet på NOK 8 977 140. Fradraget er ennå ikke mottatt av norske skattemyndigheter.

I desember 2003 hadde selskapet bokettersyn av tidligere filial i Paris og ble ilagt skatteforpliktelse på NOK 1 332 066 for tidligere perioder. Selskapet disputerte kravet og i juni 2004 har de franske skattemyndighetene gått med på å kansellere kravet.

Selskapet har fremførbart underskudd i Tyskland ved årsslutt på totalt ca NOK 15 millioner som medfører en utsatt skattefordel på ca NOK 3,7 millioner. Alle fremførbare underskudd vil fremføres på ubestemt tid.

NOTE 9 - Driftsinntekter

Selskapets driftsinntekter fordeler seg med NOK 541 922 347 (2003 – NOK 411 371 752) på salg og markedsføring og NOK 4 030 308 (2003 – NOK 4 666 259) på nybyggingsdelen. Driftsinntekter er fordelt geografisk etter følgende inndeling basert på avdelingene:

	2004	2003
Storbritannia	422 124 753	313 080 854
Tyskland	55 468 811	46 875 089
Norge	43 908 561	35 529 427
Frankrike	-	330 304
Italia	24 450 530	20 222 337
Sum	<u>545 952 655</u>	<u>416 038 011</u>

NOTE 10 – LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE OG GODTGJØRELSE

Lønnskostnader	2004	2003
Lønninger	65 008 087	49 201 448
Arbeidsgiveravgift	8 694 454	6 917 696
Pensjonskostnader	5 433 159	3 433 372
Sum	79 135 700	59 552 516

Gjennomsnittlig antall ansatte i løpet av regnskapsåret 2004 har vært 197 ansatte.

Det har ikke vært utbetalt honorar til daglig leder eller andre styremedlemmer. Selskapet er ikke forpliktet til å betale daglig leder eller styreformann separate godtgjørelser i forbindelse med fratreddelse, forandringer i stillingen, kontor, bonuser, deling av overskudd eller opsjoner. Selskapet har ingen forpliktelser i forbindelse med noen avtalerettigheter, opsjoner eller lignende rettigheter som tillater de ansatte eller andre representanter til å inngå avtale om tegning, kjøp eller salg av aksjer.

Utgifter til revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 2004 utgjorde 450.000

NOTE 11 – GARANTIER OG ANDRE FORPLIKTELSER

Selskapet har ikke avgitt noen garantier eller sikkerhetsstillelser per 31.12.04.

NOTE 12 – KONTANT- OG BANKINNSKUDD

Følgende beløp er bundet midler:

	2004	2003
Bankkonto for skattetrekk	1 693 183	1 616 618
Depositum for media forpliktelser	837 173	18 285 151
Totalt	2 530 356	19 901 769