

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S

**FINANCIAL STATEMENTS AS AT
DECEMBER 31, 2002 and 2001**



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

Auditor's report for 2002

We have audited the annual financial statements of Royal Caribbean Cruise Line AS as of 31 December 2002, showing a profit of NOK 6 039 849. 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, 2002, 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, May 13, 2003

PricewaterhouseCoopers DA

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, 2002

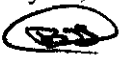
Reference is made to the profit and loss statements, balance sheets and cash flow statements for the fiscal year ended December 31, 2002. The financial statements presented are, according to the board's opinion, giving a correct result for the operation this fiscal year as well as the economical position at year-end.

During 2002, Royal Caribbean Cruise Line A/S ("the Company") served as a sales and marketing agent for Royal Caribbean Cruises Ltd. ("RCCL") in certain regions of Europe through its branch offices in London, Oslo, Frankfurt, Paris and Genoa. In 2002, the Company renewed its marketing service agreement with RCCL for the promotion of cruise vacations to the European market. The Company also provides technical project support to RCCL through the Company's shipbuilding branch in Oslo. The Company's net income of NOK 6,039,849 reflected in the financial statements was allocated to other equity. Net income for 2002 was lower than 2001 due to a decrease in sales volume following the events of September 11, 2001. The amount available for dividend distributions is NOK 14,080,931.

In 2002, ownership of the Company transferred from RCCL to RCL (UK) Ltd., a wholly-owned subsidiary of RCCL. RCL (UK) Ltd. was incorporated in England and Wales on June 11, 2002 and is the operator of a cruise ship. The change in ownership did not impact the operations of the Company.

The financial statements are presented assuming that the entity will continue as a going concern. This assumption is based upon RCCL's strategy to continue to increase its number of European guests. As such, the Company has established a foundation necessary to support the anticipated growth. The successful execution of the strategy should generate more European guests for the Royal Caribbean International and Celebrity Cruises brands and allow the Company to improve its financial results. There were no significant events or circumstances after the end of the year that would have a material impact on the financial statements.

The working conditions in the Company are good. Based on an average 7.5-hour day, 5,445 hours were lost due to sickness, which represents 2.1% of the total hours worked during the year. There were no incidents resulting in material damage or personal injury in the workplace. The Company is not polluting the environment.


Richard D. Fain
May 13, 2003



Arne Alexander Wilhelmsen
May 13, 2003


Arvid Grundekjoen
May 13, 2003

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

PROFIT AND LOSS STATEMENTS	YEARS ENDED DECEMBER 31,	
	2002	2001
Revenues (Note 9)	345,673,853	536,091,539
Payroll expenses (Note 10)	52,901,076	80,451,746
Depreciation of fixed assets (Note 3)	5,761,237	7,710,056
Other operating expenses	<u>276,405,809</u>	<u>430,542,545</u>
Total operating expenses	<u>335,068,122</u>	<u>518,704,347</u>
Operating profit	10,605,731	17,387,192
Other interest received	572,627	1,207,767
Other financial expenses	<u>(388,207)</u>	<u>(1,043,370)</u>
Profit before taxes	10,790,151	17,551,589
Tax on profit (Note 8)	<u>(4,750,302)</u>	<u>(3,846,032)</u>
Profit after taxes	<u>6,039,849</u>	<u>13,705,557</u>
Disclosure:		
Allocation to share premium reserve	-	-
Allocation to other equity	<u>6,039,849</u>	<u>13,705,557</u>
Total	<u>6,039,849</u>	<u>13,705,557</u>

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 3)

Furniture & fixtures and office equipment

7,293,730 11,746,190

Financial Fixed Assets

Pension assets (Note 6)

704,653 425,116

Intercompany receivable (Note 5)

23,700,747 19,949,783

Deposits

3,651,634 4,946,555

28,057,034 25,321,454

Total non-current assets

35,350,764 37,067,644

Current assets

Debtors and other current assets

Trade debtors

19,434,061 23,766,395

Prepaid expenses and other assets

14,528,307 13,103,865

Total debtors and other current assets

33,962,368 36,870,260

Bank deposits (Note 12)

17,913,947 44,888,667

Total current assets

51,876,315 81,758,927

Total assets

87,227,079 118,826,571

EQUITY AND LIABILITIES

EQUITY (Note 2)

Capital and reserve

Share capital (Note 4)

300,000 300,000

Share premium reserve

2,758,233 2,758,233

Total capital and reserve

3,058,233 3,058,233

Retained earnings

Other equity

19,745,406 13,705,557

Total equity

22,803,639 16,763,790

LIABILITIES

Long-term provisions

Other long-term liabilities

6,189,112 7,484,352

Current liabilities

Trade creditors

16,115,934 31,664,213

Profit tax liability

3,813,835 3,808,936

Payroll tax liability

2,595,267 2,727,149

Other short-term liabilities

35,709,292 56,378,131

Total current liabilities

58,234,328 94,578,429

Total equity and liabilities

87,227,079 118,826,571

Guarantee/loan responsibility (Note 11)

- -

Richard D. Fain

Arne Alexander
Wilhelmsen

Arvid Grundekjoen

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

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S

(All amounts in Norwegian kroner)

(Translated from the Norwegian Original)

STATEMENTS OF CASH FLOWS	YEARS ENDED DECEMBER 31,	
	2002	2001
Cash flow from operations		
Profit before taxes	10,790,151	17,551,589
Taxes paid in the year	(5,014,703)	(112,000)
Gain from sale of fixed assets	(17,860)	-
Depreciation of fixed assets	5,761,237	7,710,056
Change in trade debtors	4,332,334	(6,220,588)
Change in trade creditors	(15,548,279)	1,761,152
Difference between expensed pensions and payments in/out of the pension scheme	(279,537)	(527,961)
Changes in other provisions	(22,225,482)	32,081,225
Net cash flow (used in) provided by operations	<u>(22,202,139)</u>	<u>52,243,473</u>
Cash flow from investments		
Proceeds from sale of fixed assets	130,000	-
Purchase of fixed assets	(1,350,688)	(3,315,277)
Net cash flow used in investments	<u>(1,220,688)</u>	<u>(3,315,277)</u>
Cash flow from financing		
Intercompany loan	(3,551,893)	(53,320,851)
Net cash flow used in financing	<u>(3,551,893)</u>	<u>(53,320,851)</u>
Net decrease in cash and cash equivalents	(26,974,720)	(4,392,655)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	44,888,667	49,281,322
Cash and cash equivalents at the end of the year	<u>17,913,947</u>	<u>44,888,667</u>
Specification of cash and cash equivalents at the end of the year		
Bank deposits and cash	<u>17,913,947</u>	<u>44,888,667</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, 2002

(Translated from the Norwegian Original)

NOTE 1 - ACCOUNTING POLICIES

Description of Business

Royal Caribbean Cruise Line A/S ("the Company") is a Norwegian corporation and is a wholly-owned subsidiary of RCL (UK) Ltd. On July 2, 2002 ownership of the Company transferred from Royal Caribbean Cruises Ltd. ("RCCL") to RCL (UK) Ltd., a wholly owned subsidiary of RCCL. RCL (UK) Ltd. was incorporated in England and Wales on June 11, 2002 and is the operator of a cruise ship. The change in ownership did not impact the operations of the Company.

During 2002, the Company served as sales and marketing agent for the Royal Caribbean International and Celebrity Cruises brands, on behalf of RCCL, in certain regions of Europe through its branch offices in London, Oslo, Frankfurt, Paris and Genoa. The Company also provides technical project support to RCCL through the Company's shipbuilding group in Oslo. In addition, the Company provides office facilities and certain management services to RCL (UK) Ltd.

Basis of presentation

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

Revenues

The Company earns a commission on the gross ticket price of cruises it sells on behalf of RCCL. The Company earns this commission revenue at the time the underlying cruise revenue is recognized in the financial records of RCCL. RCCL'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 RCCL 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 RCCL, 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 the assets' useful lives, typically three to five years. Fixed assets are written down to net realizable value if a reduction occurs which is not believed to be temporary. Additions or improvements are added to the asset's cost, 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. RCCL 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. Changes to the plan are amortized over the expected remaining service period. The same policy applies to actuarial differences between actual and estimated costs if they exceed 10% of the larger of the pension commitment or pension funds.

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.

Reclassification

Certain prior year amounts have been reclassified to conform to current year presentation.

NOTE 2 - EQUITY

The following represents an analysis of changes in equity:

	Share capital	Share premium reserve	Retained earnings	Total
Equity as at 31.12.01	300,000	2,758,233	13,705,557	16,763,790
Profit after taxes for the year	-	-	6,039,849	6,039,849
Equity as at 31.12.02	300,000	2,758,233	19,745,406	22,803,639

NOTE 3 - TANGIBLE FIXED ASSETS

Tangible fixed assets consisted of the following:

	Furniture & fixtures	Office Equipment	Construction in progress	Total tangible fixed assets
Purchase cost as at 31.12.01	13,158,656	14,764,930	2,656,986	30,580,572
Additions (Transfers)	3,921,724	85,950	(2,656,986)	1,350,688
Disposals	(4,936,128)	(8,408,562)	-	(13,344,690)
Purchase cost as at 31.12.02	12,144,252	6,442,318	-	18,586,570
Accumulated depreciation as at 31.12.02	(5,519,277)	(5,773,563)	-	(11,292,840)
Net Book Value as at 31.12.02	6,624,975	668,755	-	7,293,730
Depreciation in the year	3,551,946	2,209,291	N/A	5,761,237
Expected useful life	5 years	3 years	N/A	

NOTE 4 - 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 general meeting.

NOTE 5 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

NOTE 6 - PENSIONS

The Company has a defined benefit pension scheme for its Norwegian employees, which covers a total of 12 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 covered through an insurance company.

	2002	
Present value of pensions earned this year	530,016	
Interest expense on the pension commitment	503,797	
Return on pension funds	(478,961)	
Differences/estimate changes charged to income	184,826	
Net pension expenses	739,678	

	2002	2001
Estimated pension commitments as at 31.12	(8,166,511)	(8,814,547)
Pension funds (at net realizable value) as at 31.12	6,911,171	7,184,585
Effect of estimate differences/plan changes unamortized	1,959,993	2,055,078
Net pension asset	704,653	425,116

Financial assumptions:

Discount rate	7.00%
Expected return on plan assets	8.00%
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. In addition, it is assumed severance decreases from 8% for the age group 20-24 years to 0% for 51 years-old and older. In average, this produces a severance of 2% to 3% for the payroll taken as a whole.

The Company also offers a defined contribution pension scheme in the London and Frankfurt offices to all employees who have completed the minimum period of continuous service. Annual 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 948,129 in 2002.

NOTE 7 - LEASING CONTRACTS

Operating lease expenses for the Company totaled NOK 5,393,380 in 2002.

As at December 31, 2002, future minimum lease payments under noncancelable operating leases, primarily the lease of office facilities, were as follows (in millions):

<u>Fiscal Year</u>	
2003	6.1
2004	5.6
2005	4.5
2006	4.2
2007	4.0
Thereafter	<u>14.5</u>
Total	<u>38.9</u>

As at December 31, 2002, the Company had NOK 5,848,278 accrued and included in the table above relating to the net present value of future minimum lease payments under noncancelable operating leases for a facility no longer in use, due through 2010.

NOTE 8 - TAXES

<u>Profit tax expense</u>	<u>2002</u>
Current taxes	4,750,302
Deferred taxes	-
Profit tax expense	<u>4,750,302</u>

<u>Profit tax liability</u>	<u>2002</u>
Tax liability as at 31.12.01	3,808,936
Taxes paid in 2002	(5,014,703)
Current taxes	4,750,302
Other	269,300
Profit tax liability as at 31.12.02	<u>3,813,835</u>

<u>Taxable profits</u>	<u>2002</u>
Profit before taxes	10,790,151
Permanent differences:	
Profit related to foreign branch offices and other	66,772
Temporary differences	3,358,987
Taxable profits	<u>14,215,910</u>

Deferred tax

Deferred tax on temporary differences is calculated as follows:

	31.12.01	Change	31.12.02
Accelerated depreciation	(3,695,558)	(2,098,203)	(5,793,761)
Pension obligation	425,116	279,537	704,653
Bad debt provision	-	(1,974,038)	(1,974,038)
Accrued audit fees	-	(100,954)	(100,954)
Total	<u>(3,270,442)</u>	<u>(3,893,658)</u>	<u>(7,164,100)</u>
Tax benefit @ 28%	<u>(915,724)</u>	<u>(1,090,224)</u>	<u>(2,005,948)</u>

The tax benefit is not shown in the balance sheet.

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

	2002
Expected income taxes @ 28%	3,021,242
Permanent differences @ 28%	18,696
Increase in tax benefit not shown in the balance sheet	1,090,224
Foreign tax credit	(282,897)
Foreign tax expense	1,124,161
Other	(221,124)
Profit tax expense	<u>4,750,302</u>

The Company had carried forward losses at year-end in the United Kingdom, Germany, Italy and France totalling approximately NOK 85,900,000, which represent a deferred tax benefit of approximately NOK 26,000,000. Approximately NOK 4,500,000 of the carried forward losses in Italy expire in 2007, the rest of the losses shall be carried forward indefinitely. These deferred tax benefits have not been recognized in the balance sheet because the extent to which the Company will generate future profits in these jurisdictions and thereby utilize the losses and timing differences is not reasonably certain.

NOTE 9 - REVENUES

NOK 339,862,012 was earned by the sales and marketing branches (2001– NOK 525,831,739). The newbuilding group earned revenue of NOK 5,811,841 (2001 – NOK 10,259,800). Revenues by geographical area are based on the location of each office.

	2002	2001
London	253,337,882	337,176,778
Frankfurt	47,700,905	73,975,664
Oslo	27,721,365	47,873,472
Paris	3,293,923	33,888,131
Genoa	13,619,778	43,177,494
Total	<u>345,673,853</u>	<u>536,091,539</u>

NOTE 10 - PAYROLL EXPENSES, NUMBER OF EMPLOYEES AND REMUNERATIONS

Payroll expenses	2002	2001
Wages and salaries	43,662,111	67,400,884
Social security fees	7,551,158	11,040,476
Pension costs	1,687,807	2,010,386
Total	52,901,076	80,451,746

Average number of employees during the 2002 financial year was 146.

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 to allowing employees or representatives the right to subscribe for, buy or sell shares.

Audit expenses

In 2002, the Company incurred NOK 530,000 for audit services.

NOTE 11 - GUARANTEES AND OTHER COMMITMENTS

The Company had no guarantees or loan responsibilities as at December 31, 2002.

NOTE 12 - CASH AND BANK DEPOSITS

The amount included the following restricted funds:

	2002	2001
Bank deposits for payroll	1,508,450	1,458,397
Escrow bank deposit for media commitments	5,046,126	-
Total	6,554,576	1,458,397

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE AS

Årsregnskap 2002

COMPANIES HOUSE

01000000

Til generalforsamlingen i Royal Caribbean Cruise Line AS

Revisjonsberetning for 2002

Vi har revidert årsregnskapet for Royal Caribbean Cruise Line AS for regnskapsåret 2002, som viser et overskudd på kr 6 039 849. 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 og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

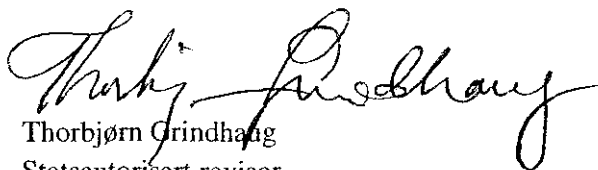
Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og norsk god revisjonsskikk. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet 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 2002 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, Oslo, 13. mai 2003

PricewaterhouseCoopers DA


Thorbjørn Grindhaug
Statsautorisert revisor

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE AS

STYRETS ÅRSBERETNING

Regnskapsåret 2002

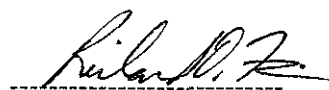
Det henvises til avgitt resultatregnskap, balanse og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet 31. desember 2002. Det fremlagte regnskap gir etter styrets oppfatning et riktig uttrykk for resultatet av driften i regnskapsåret og den økonomiske stillingen ved årsskiftet.

I løpet av 2002, har Royal Caribbean Cruise Line AS ("selskapet") fungert som en salgs- og markedsføringsrepresentant for Royal Caribbean Cruises Ltd. ("RCCL") i forskjellige land i Europa gjennom sine filialer i London, Frankfurt, Paris, og Genoa. I 2002 fornyet selskapet markedsføringsavtalen med RCCL for markedsføring av cruise ferier mot det Europeiske markedet. Selskapet forestår også teknisk prosjektassistanse til RCCL gjennom selskapets nybyggingskontor i Oslo. Overskuddet på kr. 6 039 849 er ført til annen egenkapital. Overskuddet var lavere i 2002 sammenlignet med året før fordi salgsvolumene ble redusert som en følge av bombingene i USA den 11. september 2001. Selskapet har kr. 14 080 931 tilgjengelig for distribusjon til eierne som utbytte.

I 2002 ble eiendomsretten til aksjene i selskapet overført fra RCCL til RCL (UK) Ltd., ett selskap der alle aksjene er eiet av RCCL. RCL (UK) Ltd. ble stiftet i England og Wales i 11. juni 2002 og drifter ett cruiseskip. Endringen i eierskap har ikke påvirket selskapets drift.

Regnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift. Denne forutsetningen er basert på RCCLs strategiske planer om å fortsette og øke andelen av europeiske gjester. Basert på dette foretar selskapet investeringer for å danne grunnlag for internasjonal vekst. En suksessfull implementering av denne strategien bør ikke bare generere flere europeiske gjester for både Royal Caribbean International og Celebrity Cruises men også medføre bedre resultater for selskapet. Det har ikke skjedd hendinger etter årsslutt som endrer vurderingen av selskapet i noen vesentlig grad.

Arbeidsmiljøet i selskapet er godt. Basert på en gjennomsnittlig arbeidsdag på 7,5 timer har totalt 5 445 timer vært tapt på grunn av sykdom. Dette representerer 2,1% av det totale antall timer arbeidet. Selskapet forurensar ikke det ytre miljø.


Richard D. Fain
13 mai 2003

Arne Alexander Wilhelmsen
13 mai 2003
Arvid Grundekjøn
13 mai 2003

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE AS

RESULTATREGNSKAP 01.01.-31.12

(Beløp i NOK)

	Note	2002	2001
Driftsinntekt	9	345,673,853	536,091,539
Sum driftsinntekt		345,673,853	536,091,539
Lønnskostnad	10	52,901,076	80,451,746
Avskrivning	3	5,761,237	7,710,056
Annen driftskostnad		276,405,809	430,542,545
Sum driftskostnad		335,068,122	518,704,347
Driftsresultat		10,605,731	17,387,192
Annen renteinntekt		572,627	1,207,767
Annen finanskostnad		(388,207)	(1,043,370)
Ordinært resultat før skattekostnad		10,790,151	17,551,589
Skattekostnad på ordinært resultat	8	(4,750,302)	(3,846,032)
Årsresultat		6,039,849	13,705,557
Disponering av årets resultat:			
Overført til annen egenkapital		6,039,849	13,705,557
Sum		6,039,849	13,705,557

De vedlagte noter er en integrert del av årsregnskapet.

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE AS

BALANSE PR. 31.12

(Beløp i NOK)

EIENDELER	Note	2002	2001
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner o.l.	3	7,293,730	11,746,190
Sum varige driftsmidler		<u>7,293,730</u>	<u>11,746,190</u>
Finansielle anleggsmidler			
Pensjonspremiefond	6	704,653	425,116
Mellomværende foretak i samme konsern	5	23,700,747	19,949,783
Depositum		3,651,634	4,946,555
Sum finansielle anleggsmidler		<u>28,057,034</u>	<u>25,321,454</u>
Sum anleggsmidler		<u>35,350,764</u>	<u>37,067,644</u>
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer		19,434,061	23,766,395
Andre fordringer		14,528,307	13,103,865
Sum fordringer		<u>33,962,368</u>	<u>36,870,260</u>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	12	17,913,947	44,888,667
Sum omløpsmidler		<u>51,876,315</u>	<u>81,758,927</u>
Sum eiendeler		<u><u>87,227,079</u></u>	<u><u>118,826,571</u></u>

De vedlagte noter er en integrert del av årsregnskapet.

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE AS

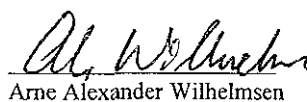
BALANSE PR. 31.12.

(Beløp i NOK)

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2002	2001
EGENKAPITAL	2		
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4	300,000	300,000
Overkursfond		2,758,233	2,758,233
Sum innskutt egenkapital		<u>3,058,233</u>	<u>3,058,233</u>
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		19,745,406	13,705,557
Sum opptjent egenkapital		<u>19,745,406</u>	<u>13,705,557</u>
Sum egenkapital		<u>22,803,639</u>	<u>16,763,790</u>
GJELD			
Avsetning for forpliktelser			
Andre langsiktige forpliktelser		6,189,112	7,484,352
Sum avsetninger for forpliktelser		<u>6,189,112</u>	<u>7,484,352</u>
Sum annen langsiktig gjeld		6,189,112	7,484,352
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		16,115,934	31,664,213
Betalbar skatt	8	3,813,835	3,808,936
Skyldige offentlige avgifter		2,595,267	2,727,149
Annen kortsiktig gjeld		35,709,292	56,378,131
Sum kortsiktig gjeld		<u>58,234,328</u>	<u>94,578,429</u>
Sum gjeld		<u>64,423,440</u>	<u>102,062,781</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>87,227,079</u>	<u>118,826,571</u>
Garanti- og sikkerhetsstillelser	11		



Richard D. Fain
Styreformann



Arne Alexander Wilhelmsen



Arvid Grundekjøn
Daglig leder

De vedlagte noter er en integrert del av årsregnskapet.

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE AS

KONTANTSTRØMOPPSTILLING PR.

31. DESEMBER

(Beløp i NOK)

	2002	2001
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	10,790,151	17,551,589
Periodens betalte skatt	(5,014,703)	(112,000)
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	(17,860)	
Ordinære avskrivninger	5,761,237	7,710,056
Endring i kundefordringer	4,332,334	(6,220,588)
Endring i leverandørgjeld	(15,548,279)	1,761,152
Forskjell mellom kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger i pensjonsordninger	(279,537)	(527,961)
Endring i andre tidsavgrensningsposter	(22,225,482)	32,081,225
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(22,202,139)	52,243,473
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	130,000	
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	(1,350,688)	(3,315,277)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(1,220,688)	(3,315,277)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Konserngjeld	(3,551,893)	(53,320,851)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(3,551,893)	(53,320,851)
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(26,974,720)	(4,392,655)
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	44,888,667	49,281,322
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	17,913,947	44,888,667
Spesifikasjon av kontanter og kontantekvivalenter ved årets slutt		
Bankinnskudd, kontanter o.l.	17,913,947	44,888,667

Royal Caribbean Cruise Line AS
Noter til regnskapet for 2002

Note 1 Regnskapsprinsipper

Generelt

Royal Caribbean Cruise Line AS ("RCCL AS") er et Norsk heleid datterselskap av RCL (UK) Ltd. Den 2. Juli 2002 ble eierskap av selskapet overført fra Royal Caribbean Cruises Ltd. ("RCCL") til RCL (UK) Ltd., et heleiet datterselskap av RCCL. RCL (UK) Ltd. ble stiftet i England og Wales den 11. Juni 2002 og driver et cruis skip. Endringen i eierskap har ikke hatt noen innvirkning på selskapets drift.

I 2002 har selskapet drevet som en salgs og markesføringsagent for merkevarene solgt på vegne Royal Caribbean International og Celebrity Cruises på vegne av RCCL i enkelte Europeiske regioner gjennom sine filialer i London, Oslo, Frankfurt, Paris og Genoa. Selskapet yter også teknisk assistanse til RCCL gjennom selskapets nybyggingsgruppe i Oslo. I tillegg besørger selskapet kontorlokaler og enkelte lederskapsfunksjoner for RCL (UK) Ltd.

Grunnlag for presentasjon

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

Driftsinntekter

Selskapet mottar kommisjon på brutto billett priser fra RCCL for de cruise-reiser som er solgt på vegne av RCCL. Selskapet godskrives kommisjon på samme tidspunkt som salget inntektsføres av RCCL. RCCL 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 RCCL og RCL (UK) Ltd. som er basert på en kost pluss 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 bortsett fra 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 såvel av mediareklame som bruk av brosjyrer og direkte reklame.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler er i balansen oppført til kostpris minus samlede ordinære avskrivninger. Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over driftsmidlenes økonomiske levetid, vanligvis 3-5 år. Driftsmidlene blir nedskrevet til netto realiserbar verdi hvis en regner med at en reduksjon som oppstår vil fortsette. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet.

Royal Caribbean Cruise Line AS
Noter til regnskapet for 2002

Regnskapsprinsipper

Kortsiktige fordringer og gjeld

Kortsiktige fordringer og gjeld omfatter poster som forfaller innen ett 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 Amerikanske dollar, som blir omregnet til norske kroner for rapporteringsformål. Filialenes regnskap blir konsolidert, eiendeler og gjeld blir omregnet til sluttkurser bortsett fra varige driftsmidler som omregnes til historiske kurser. Resultatregnskapet omregnes til årets snittkurs. RCCL påtar seg alt ansvaret for gevinster og tap ved selskapets omregning av utenlandsk avluta

Pensjoner

Selskapet har en kollektiv pensjonsplan for sine norske ansatte. Planen er definert som en uttaksplan som betyr at selskapet har ansvaret for det finansielle når det gjelder pensjonsforpliktelsene. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang, osv. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningstid. Det samme gjelder estimatavvik i den grad de overstiger 10 % av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene (korridor).

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

Kontantstrøm analysen

Kontantstrøm analysen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Det er ingen former for begrensning på når selskapets kontanter kan disponeres.

Reklassifiseringer

Det har vært foretatt enkelte reklassifiseringer av 2001 tallene for å tilpasse til årets presentasjon.

Royal Caribbean Cruise Line AS
Noter til regnskapet for 2002

Note 2 Egenkapital

Det etterfølgende er en analyse av endringer i egenkapitalen

	Aksje-kapital	Overkurs- fond	Annen EK	Sum
Egenkapital pr 01.01 2002	300,000	2,758,233	13,705,557	16,763,790
Årets resultat (-avsetn.til utbytte)			6,039,849	6,039,849
Egenkapital pr 31.12 2002	300,000	2,758,233	19,745,406	22,803,639

Note 3 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler består av følgende

Varige driftsmidler	Møbler og utstyr	Maskiner og inventar	Bygg i utvikling	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost pr 01.01.2002	13,158,656	14,764,930	2,656,986	30,580,572
Tilgang kjøpte driftsmidler (overføringer)	3,921,724	85,950	(2,656,986)	1,350,688
Avganger	(4,936,128)	(8,408,562)		(13,344,690)
Anskaffelseskost 31.12.2002	12,144,252	6,442,318		18,586,570
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2002	(5,519,277)	(5,773,563)		(11,292,840)
Balanseført verdi pr. 31.12.2002	6,624,975	668,755		7,293,730
Årets avskrivninger	3,551,946	2,209,291		5,761,237
Forventet levetid	5 år	3 år		

Note 4 Aksje kapital

Aksjekapitalen er på kr. 300 000 fordelt på 600 aksjer á kr. 500. Alle er fullt innbetalt. Aksjene eies i sin helhet av RCL (UK) Ltd. stiftet i England og Wales. Aksjene er delt inn i tre grupper. Hver gruppe har rett til å utnevne en direktør og en visedirektør. Styret skal bestå av tre til syv medlemmer valgt av generalforsamlingen.

Note 5 Konsernmellomværende

Konsernmellomværende gjelder mellomværende med RCCL og RCL (UK) Ltd. Mellomværende med RCCL og RCL (UK) Ltd. bli oppgjort løpende, og det beregnes derfor ikke renter på mellomværende.

Royal Caribbean Cruise Line AS
Noter til regnskapet for 2002

Note 6 Pensjoner

Selskapet har pensjonsordninger for sine norske ansatte som omfatter i alt 12 personer. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringsselskap.

	2002
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	530,016
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	503,797
Avkastning på pensjonsmidler	(478,961)
Amortisering av estimatendring	184,826
Netto pensjonskostnad	739,678

	2002	2001
Beregnete pensjonsforpliktelser pr 31.12	(8,166,511)	(8,814,547)
Pensjonsmidler (til markedsverdi) pr 31.12	6,911,171	7,184,585
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	1,959,993	2,055,078
Netto pensjonsforpliktelse	704,653	425,116

Økonomiske forutsetninger:

Diskonteringsrente	7.00%
Forventet avkastning på fondsmidler	8.00%
Forventet lønnsregulering	3.30%
Forventet G-regulering	3.30%
Forventet pensjonsøkning	3.00%
Trygdebidrag	14.10%

De aktuariemessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer og avgang. I tillegg antas det en nedgang i avgang fra 8% for aldersgruppen 20-24 år til 0% for ansatte fra 51 år og oppover. I snitt medfører dette en avgang på 2% til 3% av total lønn.

Selskapet har også pensjonsordninger for fulltidsansatte i London og Frankfurt 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 kr. 948 129 i 2002.

Royal Caribbean Cruise Line AS
Noter til regnskapet for 2002

Note 7 Leasingkontrakter

Leiekostnader for selskapet utgjorde i 2002 totalt kr. 5 393 380.

Per 31. desember 2002 utgjorde selskapets fremtidige leasingforpliktelser, hovedsaklig kontorlokaler, følgende (i millioner):

2003	6.1
2004	5.6
2005	4.5
2006	4.2
2007	4.0
Deretter	14.5
Sum	38.9

Ved årsslutt 2002 har selskapet avsatt kr. 5 848 278 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.

Royal Caribbean Cruise Line AS
Noter til regnskapet for 2002

Note 8 Skatter

Årets skattekostnad fordeler seg på: 2002

Betalbar skatt	4,750,302
Endring i utsatt skatt	
Sum skattekostnad	4,750,302

Betalbar skatt fremkommer slik:

Betalbar skatt 2001	3,808,936
Betalt skatt 2002	(5,014,703)
Betalbar skatt 2002	4,750,302
Annet	269,300
Betalbar skatt	3,813,835

Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	10,790,151
Permanente forskjeller og uttak resultat utenlandsk del	66,772
Endring i midlertidige forskjeller	3,358,987
Årets skattegrunnlag	14,215,910

Utsatt skatt

Utsatt skatt på midlertidige forskjeller er beregnet som følger:

	31.12.2001	Endring	31.12.2002
Anleggsmidler	(3,695,558)	(2,098,203)	(5,793,761)
Pensjonsforpliktelser	425,116	279,537	704,653
Avsetning tap fordringer		(1,974,038)	(1,974,038)
Avsatt revisjonshonorar		(100,954)	(100,954)
Total	(3,270,442)	(3,893,658)	(7,164,100)
Utsatt skattefordel	(915,724)	(1,090,224)	(2,005,948)

Utsatt skattefordel er ikke medtatt i balansen

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

	2002
28% skatt av resultat før skatt	3,021,242
Permanente forskjeller (28%)	18,696
Ikke balanseført utsatt skattefordel	1,090,224
Kreditfradrag	(282,897)
Skatt betalt i utlandet	1,124,161
Annet	(221,124)
Beregnet skattekostnad	4,750,302

Royal Caribbean Cruise Line AS
Noter til regnskapet for 2002

Note 8 Skatter (forts.)

Selskapet hadde fremførbart underskudd ved årsslutt i Storbritannia, Tyskland, Italia og Frankrike på totalt kr. 85,900,000, som representerer en utsatt skattefordel på omtrent kr. 26,000,000. Cirka kr. 4,300,000 av det fremførbare underskuddet i Italia utløper i 2007, mens resten av underskuddet kan fremføres i all fremtid. Disse utsatte skattefordelene er ikke balanseført fordi det ikke er knyttet tilstrekkelig sikkerhet til i hvilken grad selskapet vil genere fremtidige overskudd i disse områder og derav kunne nyttiggjøre seg underskuddene og de midlertidige forskjeller.

Note 9 Driftsinntekter

Selskapets driftsinntekter fordeler seg med kr. 339 862 012 (2001 - kr. 525 831 739) på salg og markedsføring og kr. 5 811 841 (2001 - kr. 10 259 800) på nybyggingsdelen. Driftsinntekter er fordelt geografisk etter følgende inndeling:

	2002	2001
London	253,337,882	337,176,778
Frankfurt	47,700,905	73,975,664
Oslo	27,721,365	47,873,472
Paris	3,293,923	33,888,131
Genoa	13,619,778	43,177,494
Sum	<u>345,673,853</u>	<u>536,091,539</u>

Note 10 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

Lønnskostnader	2002	2001
Lønninger	43,662,111	67,400,884
Arbeidsgiveravgift	7,551,158	11,040,476
Pensjonskostnader	1,687,807	2,010,386
Sum	<u>52,901,076</u>	<u>80,451,746</u>

Gjennomsnittlig antall ansatte i løpet av regnskapsåret har vært 146 ansatte.

Det har ikke vært utbetalt honorerar 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 å inngå avtaler, kjøpe eller selge aksjer.

Revisor

Revisjonshonoraret for 2002 utgjorde kr. 530 000.

Royal Caribbean Cruise Line AS
Noter til regnskapet for 2002

Note 11 Garantier og andre forpliktelser

Selskapet har ikke avgitt noen garantier eller sikkerhetsstillelser per 31.12.02.

Note 12 Kontanter og bankinnskudd

Følgende beløp er bundne midler:

	2002	2001
Bankkonto for skattetrekk	1,508,450	1,458,397
Depositum for media forpliktelser	5,046,126	
Sum	<u>6,554,576</u>	<u>1,458,397</u>