

FC 7848

N/M.

Registered no: 921548818

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S

**Annual report and financial statements
for the year ended 31 December 2008**

(Translated from the Norwegian original)

WEDNESDAY



AT1M0BKL

A42

15/07/2009

30

COMPANIES HOUSE

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Annual report and financial statements for the year ended 31 December 2008

Contents

	Page
Directors and advisers	3
Directors' report	4
Independent auditors' report	7
Profit and loss account	8
Balance sheet	9
Statement of cash flows	11
Notes to the financial statements	12

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Directors and advisers

Directors

R D Fain (managing director)
G C Barbier (general manager)
B J Rice
O M Osnes

Registered office

Mustadsvei 1
Box 114 Lilleaker
N-0216 Oslo
Norway

Independent auditors

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

Bankers

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

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Directors' report for the year ended 31 December 2008

Reference is made to the Royal Caribbean Cruise Line A/S ("the Company") profit and loss account, balance sheet and statement of cash flows for the year ended and as at 31 December 2008. In the opinion of the board of directors the financial statements give a true and fair view of the state of affairs of the Company as at the year-end and the profit of the Company for the year.

Principal activities

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

During 2008, the Company served as a sales and marketing agent for RCL in certain regions of Europe through its branch offices in the UK, Eire, Norway, Sweden, Germany and Italy ("the branches"). The Company also provided technical project support to RCL through the Company's shipbuilding branch in Norway.

Going concern

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

Directors

The directors who held office during the year were:

R D Fain	
A A Wilhelmsen	
B J Rice	
A Grundekjoen	- resigned 21 August 2008
S M Hooper	- resigned 1 September 2008
G C Barbier	- appointed 17 November 2008

After the end of the year O M Osnes was appointed as a director on 22 May 2009 and A A Wilhelmsen resigned on 25 May 2009.

Results for the year

Passenger numbers in 2008 increased by 24% compared to the previous year as a result of an increase in RCL's ship capacity and increased deployment of RCL ships in locations that are attractive to the Company's target market.

Underlying gross ticket revenues increased by 22% in local currencies, however this was adversely impacted by a decline in currencies against the Norwegian Kroner, particularly sterling which declined by some 12% during the year. After taking into account foreign exchange impacts, the operating profit earned on the sales business increased by 19% and that of the support services increased by 6%, whilst the operating profit earned on the marketing services declined by 1% due to the flat underlying expenditure. Overall the operating profit increased by 5% to NOK'000 45,600.

The Company's profit after taxation was NOK'000 35,850, some 6% higher than the previous year, with the effective tax rate being 27%. Net cash flow from operations was NOK'000 44,172 compared to an operating profit for the year in the amount of NOK'000 46,500.

This is in accordance with management's expectations.

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Directors' report for the year ended 31 December 2008 (continued)

Principal risks and uncertainties

The management of the business and the execution of the Company's strategy are subject to a number of risks which include:

Market risk:

- the adverse impact of the continuing worldwide economic downturn on the demand for cruises,
- changes in the strategy of RCL to market and sell cruises through the Company,
- the impact of tax and environmental 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 cruise vacation industry capacity and the potential for industry overcapacity,
- major reductions in commercial airline services, or increases in the price of flights, undermining the ability to provide reasonably priced vacation packages,
- incidents involving cruise ships, particularly those relating to the health and safety of passengers, leading to negative publicity and a lower demand for cruising,
- reduced consumer demand for cruises as a result of any number of reasons, including geo-political and economic uncertainties, armed conflict, fears of terrorist attacks, the spread of contagious diseases and the resulting concerns over safety and security aspects of travelling,
- the impact of changes or disruptions to external distribution channels for guest bookings as a result of the economic downturn,
- the volatility in foreign exchange rates impacting on sales revenues,
- the impact of changes in operating costs,
- weather.

Credit and Liquidity risk:

The Company, as a member of the RCL group, only provides services to other RCL group companies. Therefore management believe that the company in isolation has limited exposure to credit and liquidity risk. However, the company is indirectly exposed to the same credit- and liquidity risks as the RCL group. Refer to the consolidated financial statements of RCL for a discussion of these risks.

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

Working environment and employees

The working conditions in the Company are considered to be good. Based on an average 7.5 hour working day, 19,564 hours were lost due to sickness, which represents 3% of the total hours worked during the year. There were no incidents resulting in material damage or personal injury in the workplace.

Equal opportunities

The Company is an equal opportunities employer. The nature of the Company's business, being that of travel industry sales and marketing, is one in which there is a preponderance of females, particularly in the reservations call-centre and administrative functions. The ratio of male: female at the non-managerial level is 26%:74% and at the managerial level is 36%:64%.

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Directors' report for the year ended 31 December 2008 (continued)

External environment

As the nature of the Company's business is that of sales and marketing services, the impact on the environment is minimal.

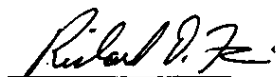
Allocation of net income

The Directors have proposed that the net income of the year amounting to NOK'000 35,850 be allocated to retained earnings.

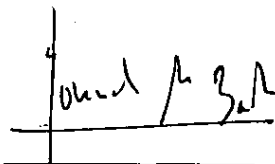
Distributable Reserves

The Company's distributable reserves as at 31 December 2008 are NOK'000 45,309.

Oslo, 3rd June 2009



Richard David Fain
Styrets leder



Gonzalo Chico Barbier
Styremedlem /daglig leder



Brian James Rice
Styremedlem



Odd Martin Osnes
Styremedlem

To the Annual Shareholders' Meeting of Royal Caribbean Cruise Line A/S

Auditor's report for 2008

We have audited the annual financial statements of Royal Caribbean Cruise Line A/S as of December 31, 2008, showing a profit of NOK 35 850 000. 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 annual financial statements comprise the balance sheet, the profit and loss account, statement of cash flows and the accompanying notes. The regulations of the Norwegian accounting act and accounting standards, principles and practices generally accepted in Norway have been applied in the preparation of the financial statements. These financial statements are the responsibility of the Company's Board of Directors and General Manager. 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 laws, regulations and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including standards on auditing adopted by The Norwegian Institute of Public Accountants. These auditing standards 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 give a true and fair view of the financial position of the company as of December 31, 2008, 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 in accordance with the law and good bookkeeping practice 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 3, 2009

PricewaterhouseCoopers AS

Sjur Holseter

State Authorised Public Accountant (Norway)

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

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Profit and loss account for the year ended 31 December 2008

		Year ended 31 December 2008	Year ended 31 December 2007
	Notes	NOK'000	NOK'000
Revenue	10	<u>1,019,054</u>	<u>1,010,314</u>
Sales and marketing expenses		743,163	729,534
Payroll expenses	11	140,769	143,221
Depreciation of fixed assets	4	3,954	3,885
Other operating expenses		<u>85,568</u>	<u>90,064</u>
Total operating expenses		<u>973,454</u>	<u>966,704</u>
Operating profit		45,600	43,610
Other interest received		4,303	3,115
Other financial expenses		<u>(959)</u>	<u>(1,199)</u>
Profit before taxation		48,944	45,526
Tax on profit	8	<u>(13,094)</u>	<u>(11,613)</u>
Profit after taxation		<u>35,850</u>	<u>33,913</u>
Allocation of profit after taxation:			
Allocation to retained earnings	2	<u>35,850</u>	<u>33,913</u>
		<u>35,850</u>	<u>33,913</u>

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

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Balance sheet as at 31 December 2008

Assets	Notes	As at 31 December 2008	As at 31 December 2007
		NOK'000	NOK'000
Non current assets			
Tangible fixed assets	4	10,879	10,929
Other non current assets		6,538	6,684
Deferred tax asset	5	-	1,571
Total non current assets		17,417	19,184
Current assets			
Trade debtors		37,386	46,402
Intercompany receivables	6	107,469	130,482
Prepaid expenses and other current assets		23,279	22,419
Profit tax debtor	8	693	5,123
		168,827	204,426
Cash and bank deposits	13	116,534	52,255
Total current assets		285,361	256,681
Total assets		302,778	275,865
Equity and liabilities			
Equity			
Share capital	3	300	300
Share premium reserve		2,758	2,758
		3,058	3,058
Retained earnings		152,778	116,928
Total equity	2	155,836	119,986
Liabilities			
Non current liabilities			
Net pension liability	9	101	5,375
Total non current liabilities		101	5,375

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Directors' report for the year ended 31 December 2008 (continued)

External environment

As the nature of the Company's business is that of sales and marketing services, the impact on the environment is minimal.

Allocation of net income

The Directors have proposed that the net income of the year amounting to NOK'000 35,850 be allocated to retained earnings.

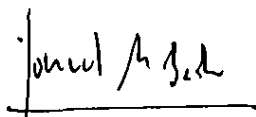
Distributable Reserves

The Company's distributable reserves as at 31 December 2008 are NOK'000 45,309.

Oslo, 3rd June 2009



Richard David Fain
Styrets leder



Gonzalo Chico Barbier
Styremedlem /daglig leder



Brian James Rice
Styremedlem



Odd Martin Osnes
Styremedlem

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Statement of cash flows for the year ended 31 December 2008

	Notes	Year ended 31 December 2008 NOK'000	Year ended 31 December 2007 NOK'000
Cash flow from operations			
Profit before taxation		48,944	45,526
Taxes paid net of refunds received	8	(6,335)	(15,763)
Depreciation of fixed assets	4	3,954	3,885
Change in trade debtors		17,980	3,885
(Increase) / decrease in intercompany balances		21,028	(21,676)
Change in trade creditors		(14,361)	(5,195)
Difference between expensed pensions and payments to / (from) pension scheme		(5,522)	2,065
Changes in other assets and other liabilities		(21,516)	15,705
Net cash flow provided by operations		44,172	28,930
Cash flow from investments			
Purchase of fixed assets	4	(3,904)	(6,740)
Net cash flow used in investments		(3,904)	(6,740)
Net increase in cash and bank deposits		42,268	22,190
Exchange rate movement		24,011	(6,231)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year		52,255	36,296
Cash and cash equivalents at the end of the year		116,534	52,255
Specification of cash and cash equivalents at the end of the year			
Cash and bank deposits	13	116,534	52,255

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

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Notes to the financial statements

1 Accounting policies

Basis of preparation

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

Revenue

The Company earns a commission on the gross ticket price of cruise vacations it sells on behalf of RCL. The Company earns this commission revenue at the time the underlying cruise vacation revenue is recognised in the financial records of RCL, which is upon completion of voyages with duration of ten days or less and on a pro rata basis for voyages in excess of ten days.

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

Advertising costs

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

Tangible fixed assets

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

Current assets and current liabilities

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

Trade receivables are recognised initially at fair value. A provision for impairment of trade receivables is established when there is objective evidence that the Company will not be able to collect amounts due according to the original terms of the receivables.

Taxation

The tax expense for the period comprises current and deferred tax. Tax is recognised in the income statement except to the extent that it relates to items recognised directly in equity. In this case, the tax is also recognised in equity.

The current income tax charge is calculated on the basis of tax laws enacted or substantively enacted at the balance sheet date in the countries where the Company operates and generates taxable income.

Management periodically evaluates positions taken in tax returns with respect to situations in which applicable tax regulation is subject to interpretation. It establishes provisions where appropriate on the basis of amounts expected to be paid to the tax authorities.

Deferred income tax is recognised, using the liability method, on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the consolidated financial statements. Deferred income tax is determined using tax rates (and laws) that have been enacted or substantially enacted by the balance sheet date and are expected to apply when the related deferred income tax asset is realised or the deferred income tax liability is settled.

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Accounting policies (continued)

Deferred income tax assets are recognised only to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilised.

Foreign currency translation

(a) Functional and presentation currency

Items included in the financial statements are measured using the currency of the primary economic environment in which the Company operates ('the functional currency'). The functional currency of the Company is the United States dollar. The statutory financial statements are presented in Norwegian kroner, which is the Company's presentation currency.

The results and financial position of the Company are translated into the presentation currency as follows:

- (a) assets and liabilities for each balance sheet presented are translated at the closing rate at the date of that balance sheet, except for fixed assets, which are translated at historical exchange rates;
- (b) income and expenses are translated at average exchange rates (unless this average is not a reasonable approximation of the cumulative effect of the rates prevailing on the transaction dates, in which case income and expenses are translated at the rate on the dates of the transactions); and
- (c) all resulting exchange differences are recognised in the intercompany balance with RCL. This is based on an agreement with RCL that all such differences will be borne or be to the benefit of RCL.

(b) Transactions and balances

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions or valuation where items are remeasured. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recharged to RCL in accordance with the intercompany agreement referred to above.

Pensions

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

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

Cash flow statement

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

Leases

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classified as operating leases. Payments made under operating leases (net of any incentives received from the lessor) are charged to the profit and loss account on a straight line basis over the period of the lease.

The Company leases certain property, plant and equipment. Leases of property, plant and equipment where the lessee has substantially all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases.

Royal Caribbean Cruise Line A/S

2 Equity

	Share capital NOK'000	Share premium reserve NOK'000	Retained earnings NOK'000	Total equity NOK'000
As at 1 January 2008	300	2,758	116,928	119,986
Profit after taxation for the year	-	-	35,850	35,850
As at 31 December 2008	<u>300</u>	<u>2,758</u>	<u>152,778</u>	<u>155,836</u>

3 Share capital

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

4 Tangible fixed assets

	Leasehold improvements NOK'000	Furniture and fixtures NOK'000	Office equipment NOK'000	Total NOK'000
Cost as at 1 January 2008	215	16,448	19,857	36,520
Additions	-	671	3,233	3,904
Cost as at 31 December 2008	<u>215</u>	<u>17,119</u>	<u>23,090</u>	<u>40,424</u>
Accumulated depreciation	<u>(16)</u>	<u>(12,487)</u>	<u>(17,042)</u>	<u>(29,545)</u>
Net book value as at 31 December 2008	<u>199</u>	<u>4,632</u>	<u>6,048</u>	<u>10,879</u>
Depreciation charge for the year	14	808	3,132	3,954
Expected useful life	5 years	5 years	3-4 years	

5 Deferred Taxation

	NOK'000
As at 1 January 2008	1,571
Utilisation of tax losses in year	(1,068)
Prior year adjustment	(570)
Exchange rate movement	67
As at 31 December 2008	<u>-</u>

The Company has utilized in full its tax losses carried forward from previous years in respect of its branch in Germany.

Royal Caribbean Cruise Line A/S

6 Intercompany receivables and payables

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

The intercompany payables relate to amounts due to RCL Investments Ltd. The Company pays no interest in respect of these balances.

7 Operating leases

As at 31 December 2008 future minimum lease payments under non-cancellable operating leases, primarily the lease of office facilities, were as follows:

Year	NOK'000
2009	6,537
2010	5,303
2011	2,923
2012	1,161
	<u>15,924</u>

Operating lease expenses for the Company totalled NOK'000 6,897 in 2008 (2007 NOK'000 6,531) and are recorded in other operating expenses.

8 Taxation

Tax on profit	NOK'000
Current tax	11,456
Deferred tax	1,638
Tax on profit	<u>13,094</u>
Analysed as below:	
Norway	(123)
Overseas	<u>13,217</u>
	<u>13,094</u>

Movement in tax debtor / (creditor) in the year	NOK'000
Profit tax creditor as at 1 January 2008	(5,596)
Profit tax debtor as at 1 January 2008	<u>5,123</u>
Net profit tax creditor as at 1 January 2008	(473)
Tax charge for the year	(12,263)
Prior year adjustment	807
Tax refunded	(17,693)
Tax paid	24,028
Exchange rate movement	<u>242</u>
Net profit tax creditor as at 31 December 2008	<u>(5,352)</u>

	NOK'000
Profit tax creditor as at 31 December 2008	(6,045)
Profit tax debtor as at 31 December 2008	<u>693</u>
Net profit tax creditor as at 31 December 2008	<u>(5,352)</u>

Royal Caribbean Cruise Line A/S

8 Taxation (continued)

Norwegian taxable profit	NOK'000
Profit before tax	48,944
Permanent differences	(4,698)
Temporary differences	(7,574)
Norwegian taxable profits prior to foreign tax credits	<u>36,672</u>

Deferred tax in relation to Norwegian taxable profit

	As at 1 January 2008	Movement in the year	As at 31 December 2008
	NOK'000	NOK'000	NOK'000
Accelerated depreciation	(5,482)	1,229	(4,253)
Pension obligation	(5,375)	5,274	(101)
Accrued audit fees	(594)	6	(588)
Bad Debt Provision	(1,065)	1,065	-
	<u>(12,516)</u>	<u>7,574</u>	<u>(4,942)</u>
Tax benefit @ 28%	<u>(3,504)</u>	<u>2,120</u>	<u>(1,384)</u>

The tax benefit of temporary differences has not been recognised due to uncertainty as to its recovery.

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

	NOK'000
Expected profit tax expense @ 28%	13,704
Permanent differences @ 28%	(1,316)
Tax benefit on temporary differences	(2,120)
Utilisation of brought forward tax losses	(1,068)
Foreign tax credit	(10,391)
Foreign profit tax expense	<u>13,454</u>
Tax charge for the year	12,263
Prior year adjustment	(807)
Current tax charge	<u>11,456</u>

Royal Caribbean Cruise Line A/S

9 Pension schemes

The Company has a defined benefit pension scheme for current and former Norwegian employees, which covers a total of 47 individuals. The benefits are mainly dependent on the number of earning years, salary level at pension age and the value of benefits from the Norwegian National Insurance Scheme. The commitments are administered through an insurance company. Further explanation of the accounting policies regarding pensions is outlined in note 1.

	2008 NOK'000	2007 NOK'000
Present value of pensions earned in the year	1,281	1,222
Interest expense on the pension commitment	665	736
Expected return on pension funds	(475)	(496)
Actuarial (gain) / loss	<u>(4,635)</u>	<u>1,084</u>
Pension (credit) / expense	<u>(3,164)</u>	<u>2,546</u>
Less : amounts relating to employees of other group companies	-	(242)
Net pension (credit) / expense	<u>(3,164)</u>	<u>2,304</u>

	2008 NOK'000	2007 NOK'000
Estimated pension commitments as at 31 December	(8,296)	(15,759)
Pension funds at net realisable value as at 31 December	<u>8,195</u>	<u>10,384</u>
Net pension liability	<u>(101)</u>	<u>(5,375)</u>

Financial assumptions:

	2008	2007
Discount rate	5.50%	4.75%
Expected return on plan assets	5.75%	5.40%
Expected long term salary increase	4.50%	4.50%
Expected long term G (Norwegian state benefit) increase	4.25%	4.25%
Expected long term pension escalation	4.25%	4.25%
Social security contribution	14.10%	14.10%

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

The Company also offers defined contribution pension schemes to all employees in the branch offices in the UK, Eire and Germany who have completed the minimum period of continuous service. Contributions to the scheme are based on fixed percentages of participants' salaries and matched contributions, not to exceed certain maximums. Pension costs were NOK'000 3,459 in 2008 (2007 NOK'000 3,476).

The company is obligated to follow the Act on Mandatory Company Pensions in Norway. The Company's pension scheme as disclosed above follows the requirements as set out in the above mentioned Act.

Royal Caribbean Cruise Line A/S

10 Revenue

Revenues by geographical area are based on the location of each office as follows:

	2008 NOK'000	2007 NOK'000
United Kingdom	691,893	728,935
Eire	33,016	26,059
Germany	115,450	110,266
Norway	87,362	68,436
Sweden	27,631	21,438
Italy	63,702	55,180
	<u>1,019,054</u>	<u>1,010,314</u>

11 Payroll expenses, number of employees and remuneration

Payroll expenses	2008 NOK'000	2007 NOK'000
Wages and salaries	124,922	121,807
Social security fees	15,552	15,634
Pension costs	295	5,780
	<u>140,769</u>	<u>143,221</u>

Number of employees

The average number of employees during the year was 379 (2007: 318).

Directors' remuneration

	2008 NOK'000	2007 NOK'000
Salary and fees	571	2,487
Bonus payments	2,221	2,244
Cash equivalent of other benefits	417	423
Pension costs	45	197
	<u>3,254</u>	<u>5,351</u>

One of the Directors, who was not the General Manager, was an employee of the Company for part of the year and was remunerated accordingly.

The other Directors, including the General Manager, do not receive remuneration from the company and there is no obligation on the Company to pay them in respect of their office or change in, or termination of, employment.

Certain Directors and employees of the Company participate in employee stock option plans relating to shares of RCL, the ultimate parent company. However, as these individuals also have roles outside of the Company the costs related thereto are charged to another company within the RCL group.

The Company has not granted any loans or provided any security or warranties to or on behalf of any Directors, the General Manager or any employees as at 31 December 2008.

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Payroll expenses, number of employees and remuneration (continued)

Auditors' remuneration

In 2008 the Company incurred NOK'000 588 for audit services (2007: NOK'000 490) and NOK'000 nil for technical and tax services (2007: NOK'000 120).

Auditors' remuneration is quoted net of value-added tax.

12 Guarantees and loan responsibilities

The Company had no guarantees or loan responsibilities as at 31 December 2008.

13 Cash and bank deposits

	2008 NOK'000	2007 NOK'000
Restricted bank deposits:		
Bank deposits for payroll	1,584	1,525
Escrow bank deposit for media commitments	-	24
Unrestricted cash and bank deposits	<u>114,950</u>	<u>50,706</u>
	<u>116,534</u>	<u>52,255</u>

14 Other current liabilities

	2008 NOK'000	2007 NOK'000
Volume incentive commission accrual	43,832	50,378
Other accruals	42,432	35,425
Refunds payable	<u>15,162</u>	<u>17,910</u>
	<u>101,426</u>	<u>103,713</u>

15 Related party transactions

All revenues are earned by the Company in its capacity as a sales and marketing agent for its ultimate parent RCL and provider of support services to fellow group companies. In addition, the ultimate parent RCL bears all foreign exchange risk.

The UK branch of the Company occupies the premises at Aviator Park, Addlestone, the lease of which is held by an intermediate parent company, RCL Investments Ltd. The Company is charged a market rent for its use of the premises.

16 Ultimate parent company

The ultimate parent undertaking and controlling party is Royal Caribbean Cruises Ltd. ("RCL"), a company incorporated in Liberia.

RCL is the only parent undertaking to consolidate these financial statements at 31 December 2008. The consolidated financial statements of RCL are available at www.rclinvestor.com or upon written request at: RCL, 1050 Caribbean Way, Miami, Florida 33132, USA.

N/M

Registration no: 921548818

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S

ÅRSREGNSKAPET PR. 31 DESEMBER 2008



COMPANIES HOUSE

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Årsregnskapet pr. 31 desember 2008

Innhold

	Side
Styret og rådgivere	3
Styrets årsberetning	4
Revisors beretning	7
Resultatregnskap	8
Balanse	9
Kontantstrømoppstilling	11
Noter til regnskapet	12

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Styret og rådgivere

Styret

R D Fain (styrets formann)

G C Barbier (daglig leder)

B J Rice

O M Osnes

Besøksadresse

Mustadsvei 1

Postboks 114 Lilleaker

N-0216 Oslo

Norge

Revisor

PricewaterhouseCoopers AS

Dronning Eufemiasgate 8

Postboks 748 Sentrum

N-0106 Oslo

Norge

Bank

JP Morgan Chase Bank

1 Chaseside

Bournemouth

BH7 7DA

United Kingdom

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Styrets årsberetning pr. 31 desember 2008

Det henvises til Royal Caribbean Cruise Line AS ("selskapet") avgitte resultatregnskap, balanse og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet 31. desember 2008. Det fremlagte regnskap gir etter styrets oppfatning et rettvisende bilde for resultatet av driften til Selskapet i regnskapsåret og den økonomiske stillingen ved årsskiftet.

Hovedaktivitet

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

I løpet av 2008, har selskapet fungert som salgs- og markedsføringsrepresentant for RCL i forskjellige land i Europa gjennom sine avdelinger i Storbritannia, Irland, Norge, Sverige, Tyskland og Italia ("filialene"). Selskapet forestår også teknisk prosjektassistanse til RCL gjennom Selskapets skipsbyggingsfilial i Norge.

Fortsatt drift

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

Styremedlemmer

Styremedlemmene i løpet av året var:

R D Fain	
A A Wilhelmsen	
B J Rice	
A Grundekjoen	- sluttet 21. august 2008
S M Hooper	- sluttet 1. september 2008
G C Barbier	- startet 17. november 2008

Etter balansedagen ble O M Osnes utnevnt til styremedlem den 22 mai 2009 og AA Wilhelmsen gikk av som styremedlem den 25 mai 2009.

Periodens resultat

Passasjer tall i 2008 økte med 24 % sammenlignet med foregående år som følge av en økning i RCLs skipskapasitet og økt anvendelse av RCL-skip på steder som er attraktive for selskapets kunder.

Underliggende brutto billett-driftsinntekter økte med 22 % i lokal valuta. Dette ble imidlertid negativt påvirket av en nedgang i valuta mot norske kroner, særlig sterling som svekket seg 12 % i løpet av året.

Når det tas hensyn til effekten av valutakursendringer økte driftsresultatet fra salgsvirksomheten med 19 % og driftsresultatet fra støtteapparatet økte med 6%, mens driftsresultatet fra markedsføringstjenester gikk ned med 1% på grunn av faste kostnader. Totalt driftsresultat økte med 5% til NOK'000 45.600.

Selskapets resultat etter skatt var NOK'000 35.850, 6 % høyere enn året før, og den effektive skattesatsen var 27%. Netto kontantstrøm fra driften var NOK 44.172' sammenholdt med et driftsresultat på NOK'000 46.500.

Dette er i tråd med ledelsens forventninger.

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Styrets årsberetning per 31. desember 2008 (fortsettelse)

Vesentlige risiki og usikkerheter

Eksempler på hovedrisiko og usikkerhetsmomenter som selskapet står overfor inkluderer:

Markedsrisiko:

- de negative konsekvensene av den vedvarende verdensomspennende økonomiske nedgangen i etterspørselen etter cruise,
- endringer i RCLs strategi ved å markedsføre og selge cruisereiser gjennom selskapet,
- påvirkning fra skattelover og miljøvernlover og bestemmelser som berører selskapets forretninger,
- påvirkning fra endringer i andre lover og bestemmelser som berører selskapets forretninger,
- konkurranse i fritidsreisesegmentet inkludert reisebyråer og andre markedsføringsbyråer i cruise markedet,
- kapasitetsendringer fritids- og cruisereisesegmentet og muligheten for overkapasitet i industrien,
- større negative endringer i tilbudet innen kommersiell luftfart, eller økning av flybillettpriser, hvilket reduserer muligheten til å tilby pakkereiser til konkurransedyktige priser,
- negative hendelser som omfatter cruiseskip inkludert de som involverer helse- og sikkerhetsmessige forhold vedrørende passasjerene og fører til negativ publisitet og lavere etterspørsel i cruise industrien,
- redusert etterspørsel blant forbrukere av cruise reiser som et resultat av forskjellige grunner, inkludert geo-politiske og sosialøkonomiske usikkerheter, væpnede konflikter, terroristangrep og resulterende bekymring angående trygghets- og sikkerhetsaspekter i forbindelse med reising,
- virkningen av endringer eller forstyrrelser på eksterne distribusjonskanaler for bookinger som en følge av den økonomiske nedgangen,
- effekten av endringer i driftskostnader,
- vær forhold.

Kreditt- og likviditetsrisiko;

Selskapet, som inngår som en del av RCL gruppen, leverer kun tjenester til andre selskaper i RCL gruppen. Det er derfor ledelsens vurdering at selskapet isolert sett har begrenset eksponering i form av kreditt- og likviditetsrisiko. Selskapet er imidlertid indirekte eksponert for de samme kreditt- og likviditetsrisiki som RCL gruppen. Det vises til gruppens konsoliderte regnskaper for en diskusjon av disse risikiene.

Eksempelene fra listen over er ikke uttømmende og nye risikomomenter kan dukke opp etter hvert.

Arbeidsmiljø og ansatte

Arbeidsmiljøet i selskapet er godt. Basert på en gjennomsnittlig arbeidsdag på 7.5 timer er totalt 19.564 timer tapt på grunn av sykdom, dette representerer 3% av det totale antall timer arbeidet gjennom året. Det har ikke forekommet hendelser som har medført vesentlige ødeleggelser eller personskader på arbeidsplassen.

Likestilling

Ansatte har like muligheter i selskapet uavhengig av kjønn. I reiselivsbransjen er det likevel en overvekt av kvinner, spesielt i booking- og administrative funksjoner. Forholdet mellom menn og kvinner under ledelsesnivå er 26% mot 74% og på ledelsesnivå 36% mot 64%.

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Styrets årsberetning per 31. desember 2008 (fortsettelse)

Ytre miljø

Selskapets virksomhet, som er salg og markedsføring, har en minimal påvirkning på det ytre miljø.

Disponering av periodens resultat

Styret har foreslått at årsresultatet på NOK 35.850.000 overføres til annen egenkapital.

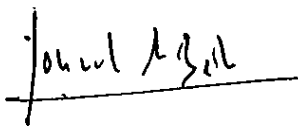
Fri egenkapital

Selskapets frie egenkapital per 31. desember 2008 utgjorde NOK'000 45.309.

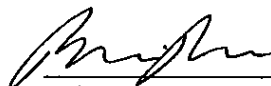
Oslo, 3rd June 2009



Richard David Fain
Styrets leder



Gonzalo Chico Barbier
Styremedlem /daglig leder



Brian James Rice
Styremedlem



Odd Martin Osnes
Styremedlem

Til generalforsamlingen i Royal Caribbean Cruise Line A/S

Revisjonsberetning for 2008

Vi har revidert årsregnskapet for Royal Caribbean Cruise Line A/S for regnskapsåret 2008, som viser et overskudd på kr 35 850 000. 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. Regnskapslovens regler og norsk god regnskapsskikk er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. 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.

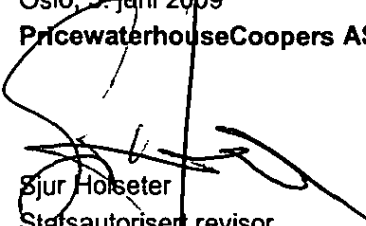
Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig 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 rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2008 og av 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 bokføringsskikk
- 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, 3. juni 2009

PricewaterhouseCoopers AS


Sjur Holseter

Statsautorisert revisor

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Resultatregnskap

	Note	2008 NOK'000	2007 NOK'000
Driftsinntekt	10	<u>1.019.054</u>	<u>1.010.314</u>
Salgs- og markedsføringskostnad		743.163	729.534
Lønnskostnad	11	140.769	143.221
Avskrivning	4	3.954	3.885
Annen driftskostnad		<u>85.568</u>	<u>90.064</u>
Sum driftskostnad		<u>973.454</u>	<u>966.704</u>
Driftsresultat		45.600	43.610
Annen renteinntekt		4.303	3.115
Annen finanskostnad		(959)	(1.199)
Ordinært resultat før skattekostnad		<u>48.944</u>	<u>45.526</u>
Skattekostnad på ordinært resultat	8	<u>(13.094)</u>	<u>(11.613)</u>
Årsresultat		<u>35.850</u>	<u>33.913</u>
Disponering av årets resultat:			
Overført til annen egenkapital	2	<u>35.850</u>	<u>33.913</u>
		<u>35.850</u>	<u>33.913</u>

Tilhørende noter utgjør en vesentlig del av årsregnskapet.

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Balanse pr. 31 desember

Eiendeler	Note	2008 NOK'000	2007 NOK'000
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler	4	10.879	10.929
Depositum ved leie av bygg		6.538	6.684
Utsatt skattefordel	5	-	1.571
Sum anleggsmidler		17.417	19.184
Fordringer			
Kundefordringer		37.386	46.402
Mellomværende foretak i samme konsern	6	107.469	130.482
Andre fordringer		23.279	22.419
Skattefordring	8	693	5.123
		168.827	204.426
Bankinnskudd, kontanter o.l.	13	116.534	52.255
Sum omløpsmidler		285.361	256.681
Sum eiendeler		302.778	275.865
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	3	300	300
Overkursfond		2.758	2.758
		3.058	3.058
Annen egenkapital		152.778	116.928
Sum egenkapital	2	155.836	119.986
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelse	9	101	5.375
Sum avsetninger for forpliktelser		101	5.375

Royal Caribbean Cruise Line A/S

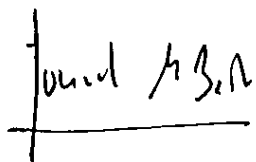
Balanse pr. 31 desember (fortsettelse)

	Note	2008 NOK'000	2007 NOK'000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		26.496	34.438
Gjeld til konsernselskaper	6	5.059	-
Betalbar skatt	8	6.045	5.596
Skyldige offentlige avgifter		7.815	6.757
Annen kortsiktig gjeld		<u>101.426</u>	<u>103.713</u>
Sum kortsiktig gjeld		146.841	150.504
 Sum egenkapital og gjeld		 <u>302.778</u>	 <u>275.865</u>
 Garanti og sikkerhetsstillelser	 12	 <u>-</u>	 <u>-</u>

Oslo, 3rd June 2009



Richard David Fain
Styrets leder



Gonzalo Chico Barbier
Styremedlem /daglig leder



Brian James Rice
Styremedlem



Odd Martin Osnes
Styremedlem

Tilhørende noter utgjør en vesentlig del av årsregnskapet.

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Kontantstrømoppstilling

	Note	2008 NOK'000	2007 NOK'000
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		48.944	45.526
Periodens betalte skatt	8	(6.335)	(15.763)
Ordinære avskrivninger	4	3.954	3.885
Endring i kundefordringer		17.980	4.383
Endring i konsernmellomværende		21.028	(21.676)
Endring i leverandørgjeld		(14.361)	(5.195)
Forskjell mellom kostnadsført pensjon og inn- /(utbetalinger) i pensjonsordninger		(5.522)	2.065
Endring i andre eiendeler og andre tidsavgrensningsposter		(21.516)	15.705
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		44.172	28.930
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	4	(3.904)	(6.740)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(3.904)	(6.740)
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		40.268	22.190
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		24.011	(6.231)
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse		52.255	36.296
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt		116.534	52.255
Spesifikasjon av kontanter og kontantekvivalenter ved årets slutt			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	13	116.534	52.255

Tilhørende noter utgjør en vesentlig del av årsregnskapet.

Noter til årsregnskapet

1 Regnskapsprinsipper

Grunnlag for presentasjon

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge.

Driftsinntekter

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

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

Reklamekostnader

Reklamekostnader resultatføres når de påløper unntatt 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. 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.

Kundefordringer måles ved første gangs balanseføring til virkelig verdi. Avsetning for tap regnskapsføres når det foreligger objektive indikatorer for at konsernet ikke vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelige betingelser.

Skatt

Skattekostnaden for en periode består av betalbar skatt og utsatt skatt. Skatt blir resultatført, bortsett fra når den relaterer seg til poster som er ført direkte mot egenkapitalen. Hvis det er tilfelle, blir skatten også ført direkte mot egenkapitalen.

Skattekostnaden er beregnet i samsvar med de skattemessige lover og regler som er vedtatt, eller i hovedsak vedtatt av skattemyndighetene på balansedagen. Det er lovverket i de land der selskapet opererer og genererer skattepliktig inntekt som er gjeldende for beregningen av skattepliktig inntekt.

Ledelsen evaluerer skatteposisjonene i konsernet for hver periode, med hensyn på situasjoner der gjeldende skattelover er gjenstand for fortolkning. Basert på ledelsens vurdering, foretas avsetninger til forventede skattebetalinger.

Det er resultatført beregnet utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller mellom skattemessige og konsoliderte regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld, ved bruk av gjeldsmetoden. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp.

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Regnskapsprinsipper (fortsettelse)

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan fratrekkes i denne inntekten.

Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

(a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Regnskapet måles i den valuta som i hovedsak benyttes i det økonomiske område der enheten opererer (funksjonell valuta). Selskapets funksjonelle valuta er amerikanske dollar ("USD"). Selskapsregnskapet utarbeidet for norske rapporteringsformål er presentert i norske kroner ("NOK"), som er selskapets presentasjonsvaluta.

Resultatregnskap og balanse regnes om til presentasjonsvaluta på følgende måte:

- a) balansen er regnet om til sluttkursen på balansedagen med unntak av varige driftsmidler som omregnes basert på historiske valutakurser;
- b) resultatregnskapet er regnet om til gjennomsnittskurs (dersom gjennomsnitt ikke gir et rimelig estimat på de akkumulerte virkninger av å bruke transaksjonskurs, brukes transaksjonskursen); og
- c) omregningsdifferanser som oppstår ved omregning som omtalt ovenfor regnskapsføres som en korreksjon av mellomværende med RCL. Dette er basert på en avtale med holdingselskapet om at alle slike differanser skal dekkes av eller tilfalle RCL.

(b) Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om til den funksjonelle valutaen ved bruk av transaksjonskursen. Valutagevinster og -tap som oppstår ved betaling av slike transaksjoner, og ved omregning av pengeposter (eiendeler og gjeld) i utenlandsk valuta belastes RCL, i samsvar med konsernavtalen, som nevnt over.

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.

Kontantstrømanalysen

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.

Leieavtaler

Leieavtaler der en vesentlig del av risiko og avkastning knyttet til eierskap fortsatt ligger hos utleier, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetaling ved operasjonelle avtaler (med fradrag for eventuelle økonomiske insentiver fra utleier) kostnadsføres lineært over leieperioden.

Selskapet leier noen varige driftsmidler. Leieavtaler knyttet til varige driftsmidler hvor leietaker i hovedsak innehar all risiko og avkastning knyttet til eierskapet, blir klassifisert som finansielle leieavtaler.

Royal Caribbean Cruise Line A/S

2 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Totalt
	NOK'000	NOK'000	NOK'000	NOK'000
Egenkapital pr 1. januar 2008	300	2.758	116.928	119.986
Årets resultat			35.850	35.850
Egenkapital pr 31. desember 2008	300	2.758	152.778	155.836

3 Aksjekapital

Aksjekapitalen på NOK'000 300 fordelt på 600 aksjer á NOK 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 styremedlem og en varamedlem. I alle andre henseende har aksjene like rettigheter. Styret skal bestå av tre til syv medlemmer valgt av generalforsamlingen.

4 Varige driftsmidler

	Påkostning leide lokaler NOK'000	Møbler og utstyr NOK'000	Maskiner og inventar NOK'000	Sum varige driftsmidler NOK'000
Anskaffelseskost pr 1. januar 2008	215	16.448	19.857	36.520
Tilgang	-	671	3.233	3.904
Anskaffelseskost pr 31. desember 2008	215	17.119	23.090	40.424
Akkumulerte avskrivninger pr 31. desember 2008	(16)	(12.487)	(17.042)	(29.545)
Balanseført verdi pr. 31. desember 2008	199	4.632	6.048	10.879.439
Årets avskrivninger	14	808	3.132	3.954
Forventet levetid	5 år	5 år	3-4 år	

5 Utsatt skattefordel

	NOK'000
Balanse pr 1 januar 2008	1.571
Utnyttelse av fremførbart underskudd	(1.068)
Endring tidligere år	(570)
Valutaomregning	67
Balanse per 31. desember 2008	-

Selskapet har benyttet hele sitt skattemessige underskudd til fremføring fra tidligere år knyttet til avdelingen i Tyskland.

Royal Caribbean Cruise Line A/S

6 Konsernmellomværende

Mellomværende med konsernselskaper relaterer seg til RCL, RCL (UK) LTD. og Royal Caribbean Cruises Espana SL. Mellomværende gjøres opp løpende, og det beregnes derfor ikke renter på dette.

Gjeld til konsernselskaper relaterer seg til mellomværende med RCL Investments Ltd. Gjelden renteberegnes ikke.

7 Leasingkontrakter

Per 31. desember 2008 utgjorde selskapets fremtidige minimum leasingforpliktelser, hovedsaklig knyttet til kontorlokaler, følgende:

År	NOK'000
2009	6.537
2010	5.303
2011	2.923
2012	1.161
	<u>15.924</u>

Operasjonelle leasingkostnader for selskapet utgjorde totalt NOK'000 6.897 i 2008 (2007 NOK'000 6.531) og inngår i andre driftskostnader.

8 Skatter

Årets skattekostnad fordeler seg på:	NOK'000
Betalbar skatt	11.456
Endring tidligere år	1.638
Sum skattekostnad	<u>13.094</u>
Skattekostnaden henføres som følger:	
Norge	(123)
Andre jurisdiksjoner	<u>13.217</u>
	<u>13.094</u>

Endring betalbar skatt og skattefordring i året	NOK'000
Betalbar skatt pr 1 januar 2008	(5.596)
Skattefordring pr 1 januar 2008	<u>5.123</u>
Netto betalbar skatt skatt, pr 1 januar 2008	(473)
Beregnet skatt for året	(13.331)
Endring knyttet til tidligere år	807
Refundert skatt (skattekreditt)	(17.693)
Betalt skatt	24.028
Benyttet fremførbart underskudd	1.068
Effekt av valutakurs endringer	<u>242</u>
Netto betalbar skatt, pr 31 desember 2008	<u>(5.352)</u>
Betalbar skatt pr 31 desember 2008	(6.045)
Skattefordring pr 31 desember 2008	<u>693</u>
Netto betalbar skatt pr 31 desember 2008	<u>(5.352)</u>

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Skatter (fortsettelse)

	NOK'000
Beregning av årets skattegrunnlag	
Resultat før skatt	48.944
Permanente forskjeller	(4.698)
Endring i midlertidige forskjeller	(7.574)
Årets skattegrunnlag før godskriving av utenlandsk skattecreditt	<u>36.672</u>

Utsatt skatt / (utsatt skattefordel) på midlertidige forskjeller er beregnet som følger:

	1 januar 2008 NOK'000	Endring NOK'000	31 desember 2008 NOK'000
Anleggsmidler	(5.482)	1.229	(4.253)
Pensjonsforpliktelser	(5.375)	5.274	(101)
Avsatt revisjonshonorar	(594)	6	(588)
Avsetning tap på kundefordringer	(1.065)	1.065	-
Total	<u>(12.516)</u>	<u>7.574</u>	<u>(4.942)</u>
Utsatt skattefordel @ 28%	<u>(3.504)</u>	<u>2.120</u>	<u>(1.384)</u>

Utsatt skattefordel knyttet til skattereduserende midlertidige forskjeller har ikke blitt balanseført som en følge av usikkerhet knyttet til om skattefordelen vil kunne utnyttes.

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

	2008 NOK'000
28 % skatt av resultat før skatt	13.704
Permanente forskjeller @ 28%	(1.316)
Årets endring utsatt skattefordel	(2.120)
Utnyttet fremførbart underskudd	(1.068)
Utenlandsk skattecreditt	(10.391)
Skatt betalt i utlandet	<u>13.454</u>
Beregnet skattekostnad for året	12.263
Endring knyttet til tidligere år	(807)
Beregnet skattekostnad	<u>11.456</u>

Royal Caribbean Cruise Line A/S

9 Pensjoner

Selskapet har ytelsesbasert pensjonsordninger for sine norske ansatte som omfatter i alt 47 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. Ytterligere detaljer vedrørende regnskapsprinsipper for pensjoner finnes i note 1.

	2008 NOK'000	2007 NOK'000
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1.281	1.222
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	665	736
Forventet avkastning på pensjonsmidler	(475)	(496)
Amortisering av estimatendring	(4.635)	1.084
	(3.164)	2.546
Fratrekk: beløp relatert til ansatte av undergruppeselskap	-	(242)
Netto pensjonsutgifter	(3.164)	2.304

	2008 NOK'000	2007 NOK'000
Beregnete pensjonsforpliktelser pr 31 .desember	(8.296)	(15.759)
Pensjonsmidler til markedsverdi pr 31. desember	8.195	10.384
Netto pensjonsforpliktelse	(101)	(5.375)

Økonomiske forutsetninger:

	2008	2007
Diskonteringsrente	5,50%	4,75%
Forventet avkastning på fondsmidler	5,75%	5,40%
Forventet lønnsregulering	4,50%	4,50%
Forventet G-regulering	4,25%	4,25%
Forventet pensjonsøkning	4,25%	4,25%
Arbeidsgiveravgift	14,10%	14,10%

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

Selskapet har innskuddspensjonsordninger for fulltidsansatte i avdelingene i Storbritannia, Irland og Tyskland som har vært ansatt for en minimumsperiode. Årlig tilskudd til pensjonsordningen er basert på en prosentsats av ansattes lønn og antall år ansatt for ikke å overskride visse minimumsgrenser. Pensjonskostnadene utgjorde NOK'000 3.459 i 2008 (2007 NOK'000 3.476).

Selskapets pensjonsordninger i Norge tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Royal Caribbean Cruise Line A/S

10 Driftsinntekter

Driftsinntekter er fordelt geografisk etter følgende inndeling basert på avdelingene:

	2008 NOK'000	2007 NOK'000
Storbritannia	691.893	728.935
Irland	33.016	26.059
Tyskland	115.450	110.266
Norge	87.362	68.436
Sverige	27.631	21.438
Italia	63.702	55.180
	<u>1.019.054</u>	<u>1.010.314</u>

11 Lønnskostnader, antall ansatte og godtgjørelser

	2008 NOK'000	2007 NOK'000
Lønnskostnader		
Lønninger	124.922	121.807
Arbeidsgiveravgift	15.552	15.634
Pensjonskostnader	295	5.780
	<u>140.769</u>	<u>143.221</u>

Antall ansatte

Gjennomsnittlig antall ansatte i løpet av regnskapsåret 2008 har vært 379 ansatte (2007: 318).

Ytelse til styret

	2008 NOK'000	2007 NOK'000
Lønn	571	2.487
Bonus	2.221	2.244
Andre ytelser	417	423
Pensjonsytelser	45	197
	<u>3.254</u>	<u>5.351</u>

Et av styrets medlemmer, som ikke var selskapets daglig leder, var ansatt i selskapet i en periode av året og mottok ordinær lønn i denne perioden.

De andre styremedlemmene, samt selskapets daglig leder, mottok ikke honorar fra selskapet og selskapet har ingen forpliktelse til å kompensere dem for deres arbeid eller i forbindelse med en eventuell avvikling av deres verv eller ansettelsesforhold.

Enkelte styremedlemmer og ansatte i selskapet deltar i opsjonsprogram knyttet til aksjene i morselskapet RCL. Da disse personene også har roller i andre selskaper i RCL gruppen er kostnaden knyttet til opsjonsprogrammene belastet andre selskaper i gruppen.

Selskapet har ikke gitt lån eller stillet garantier til eller på vegne av medlemmer av styret, daglig leder eller ansatte per 31. desember 2008.

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Lønnskostnader, antall ansatte og godtgjørelser (fortsettelse)

Utgifter til revisor

Kostnadsført honorar for lovpålagt revisjon i 2008 utgjorde NOK'000 588 (2007 NOK'000 490), og kostnadsført honorar for skatterådgivning i 2008 utgjorde NOK'000 null (2007 NOK'000 120).

Honorar til revisor er angitt uten merverdiavgift.

12 Garantier og andre forpliktelser

Selskapet har ikke avgitt noen garantier eller sikkerhetsstillelser per 31. desember 2008.

13 Kontant og bankinnskudd

	2008 NOK'000	2007 NOK'000
Bundne midler		
Skattetrekkkonto	1.584	1.525
Depositumkonto for avtalte mediaforpliktelser	-	24
Ubundne midler	<u>114.950</u>	<u>50.706</u>
	<u>116.534</u>	<u>52.255</u>

14 Annen kortsiktig gjeld

	2008 NOK'000	2007 NOK'000
Påløpte kommisjoner til agenter	43.832	50.378
Andre avsetninger	42.432	35.425
Refusjon til kunder ved avbestilling	<u>15.162</u>	<u>17.910</u>
	<u>101.426</u>	<u>103.713</u>

15 Transaksjoner med nærstående parter

Alle inntekter som opptjenes av selskapet i kraft av å være salgs- og markedsagent for det morselskapet i RCL gruppen, samt leverandør av støttetjenester til andre konsernselskaper. I tillegg bærer morselskapet valutarisikoen ved omregning av regnskapet til norske kroner på vegne av selskapet.

Selskapets avdeling i UK benytter lokaler i Aviator Park. Addleston, en leieavtale som er inngått av RCL Investments Ltd., et holdingselskap i RCL gruppen. Selskapet faktureres for bruk av lokalene tilsvarende en markedsleie.

16 Øverste holdingselskap

Selskapet eies og kontrolleres av Royal Caribbean Cruises Ltd. ("RCL"), et selskap registrert i Liberia.

RCL er det eneste selskapet i RCL gruppen som utarbeider konsoliderte regnskaper der selskapets årsregnskap per 31. desember 2008 inngår. Konsernregnskapet til RCL er tilgjengelig på RCL sin hjemmeside www.rclinvestor.com. Konsernregnskapet kan også innhentes ved skriftlig å henvende seg til RCL: 1050 Caribbean Way, Miami, Florida 33132, USA.