

057795/30

Registered no.: 921548818

FC007868

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S

**Annual report and financial statements
for the year ended 31 December 2009**

(Translated from the Norwegian original)

TUESDAY



AA10HNE3

A48 14/09/2010 373

COMPANIES HOUSE

AU03MMAP

A23 05/08/2010 332

COMPANIES HOUSE

THI

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Registered no: 921548818

**Annual report and financial statements for the year ended
31 December 2009**

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

Registered no: 921548818

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

Nordea Bank Norge ASA
Middelthuns gate 17
0368 Oslo
Norway

Directors' report for the year ended 31 December 2009

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 2009. 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 2009, the Company served as a sales and marketing agent for RCL in certain regions of Europe through its branch offices in the United Kingdom, 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	-resigned on 25 May 2009
B J Rice	
G C Barbier	
O M Osnes	-appointed on 22 May 2009

Results for the year

Passenger numbers in 2009 increased by 35 % 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 markets. Underlying gross ticket revenues increased by 23 % in local currencies, however revenues were adversely affected by currency movements of 12 % principally as a result of the decline of the value of the British pound against the US dollar.

After taking into account foreign exchange impacts, the operating profit earned on the sales business increased by 7 % whilst that on marketing services and support services declined by 15 % and 54 % respectively as a result of the transfer of certain regional marketing, administrative and support functions to a fellow group company RCL Investments Ltd. Overall the profit before taxation declined by 4 % to NOK'000 47,119 (2008: NOK'000 48,944).

The Company's profit after taxation was NOK'000 32,562 (2008: NOK'000 35,850), with the effective tax rate being 31 % (2008: 27%). Net cash flow used by operations was NOK'000 17,675 (2008: generated by operations NOK'000 44,172), resulting from an increase in net receivable from group entities by NOK'000 80,786.

The results of the Company were in accordance with management's expectations.

Directors' report for the year ended 31 December 2009 (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, 15,863 hours were lost due to sickness, which represents 2 % 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 32 % / 68 %. The company adheres to the Norwegian laws on both Discrimination and Discrimination & Accessibility.

Directors' report for the year ended 31 December 2009 (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

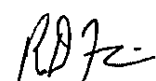
The Directors have proposed that the net income of the year amounting to NOK'000 32 562 be allocated to retained earnings

Distributable Reserves

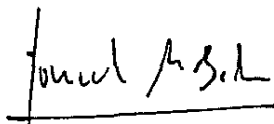
The Company's distributable reserves as at 31 December 2009 are nil

The Directors have reviewed the balance sheet of the Company as at 31 December 2009 and are aware that in the course of its normal RCL group cash management procedures it has unintentionally contravened clause 8-7 of the Norwegian Limited Companies Act. The Directors have taken appropriate steps to remedy this error.

Oslo, May 25th 2010



Richard David Fain
Styrets leder



Gonzalo Chico Barbier
Styremedlem /daglig leder



Brian James Rice
Styremedlem



Odd Martin Osnes
Styremedlem



Auditor's report for 2009

We have audited the annual financial statements of Royal Caribbean Cruise Line AS as of December 31, 2009, showing a profit of NOK 32 562 000. We have also audited the information in the Board of 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 statements of profit and loss and 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 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 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.

- 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, 2009, 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 Board of 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, 28 June, 2010
PricewaterhouseCoopers AS

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

Profit and loss account for the year ended 31 December 2009

		Year ended 31 December 2009	Year ended 31 December 2008
	Notes	NOK'000	NOK'000
Revenue	9	<u>1,176,379</u>	<u>1,019,054</u>
Sales and marketing expenses		884,830	743,163
Payroll expenses	10	139,482	140,769
Depreciation of fixed assets	4	4,427	3,954
Other operating expenses		<u>99,858</u>	<u>85,568</u>
Total operating expenses		<u>1,128,597</u>	<u>973,454</u>
Operating profit		47,782	45,600
Other interest received		739	4,303
Other financial expenses		<u>(1,402)</u>	<u>(959)</u>
Profit before taxation		47,119	48,944
Tax charge	7	<u>(14,557)</u>	<u>(13,094)</u>
Profit after taxation		<u>32,562</u>	<u>35,850</u>
Allocation of profit after taxation:			
Allocation to retained earnings	2	<u>32,562</u>	<u>35,850</u>
		<u>32,562</u>	<u>35,850</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

Royal Caribbean Cruise Line A/S

Registered no: 921548818

Balance sheet as at 31 December 2009

	Notes	As at 31 December 2009 NOK'000	As at 31 December 2008 NOK'000
Assets			
Non current assets			
Tangible fixed assets	4	5,874	10,879
Other non current assets		5,559	6,538
Total non current assets		11,433	17,417
Current assets			
Trade debtors		21,541	37,386
Intercompany receivables	5	224,728	107,469
Prepaid expenses and other current assets		19,429	23,279
Profit tax debtor	7	11,019	693
		276,717	168,827
Cash and bank deposits	12	85,715	116,534
Total current assets		362,432	285,361
Total assets		373,865	302,778
Equity and liabilities			
Equity			
Share capital	3	300	300
Share premium reserve		2,758	2,758
		3,058	3,058
Retained earnings	2	185,340	152,778
Total equity	2	188,398	155,836
Liabilities			
Non current liabilities			
Net pension liability	8	660	101
Total non current liabilities		660	101

Balance sheet as at 31 December 2009 (continued)

		As at 31 December 2009	As at 31 December 2008
	Notes	NOK'000	NOK'000
Current liabilities			
Trade creditors		21,678	26,496
Intercompany payables	5	28,372	5,059
Profit tax creditor	7	9,607	6,045
Payroll tax creditor		7,837	7,815
Other current liabilities	13	<u>117,313</u>	<u>101,426</u>
Total current liabilities		184,807	146,841
Total equity and liabilities		<u>373,865</u>	<u>302,778</u>
 Guarantees and loan responsibilities	 11	 <u>-</u>	 <u>-</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

Oslo, May 25th 2010

RDF:
Richard David Fain
Styrets leder

Gonzalo Chico Barbier
Gonzalo Chico Barbier
Styremedlem /daglig leder

Brian James Rice
Brian James Rice
Styremedlem

Odd Martin Osnes
Odd Martin Osnes
Styremedlem



Statement of cash flows for the year ended 31 December 2009

	Notes	Year ended 31 December 2009 NOK'000	Year ended 31 December 2008 NOK'000
Cash flow from operations			
Profit before taxation		47,119	48,944
Taxes paid net of refunds received	7	(20,759)	(6,335)
Depreciation of fixed assets	4	4,427	3,954
Decrease in trade debtors		15,845	17,980
(Increase) / decrease in intercompany balances		(80,786)	21,028
Decrease in trade creditors		(4,818)	(14,361)
Difference between expensed pensions and payments to / (from) pension scheme		559	(5,522)
Net decrease / (increase) in other assets and liabilities		20,738	(21,516)
Net cash flow (used in) / provided by operations		(17,675)	44,172
Cash flow from investments			
Purchase of fixed assets	4	(613)	(3,904)
Net cash flow used in investments		(613)	(3,904)
Net (decrease) / increase in cash and bank deposits		(18,288)	40,268
Exchange rate movement		(12,531)	24,011
Cash and cash equivalents at the beginning of the year		116,534	52,255
Cash and cash equivalents at the end of the year	12	85,715	116,534
Specification of cash and cash equivalents at the end of the year			
Cash and bank deposits	12	85,715	116,534

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

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 for 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.

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.

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.

Notes to the financial statements

1 Accounting policies (continued)

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.

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.

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.

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'). With the exception of the German branch, the functional currency of the Company is the United States dollar. The functional currency of the German branch changed to the Euro as from 1 January 2009. The statutory financial statements are presented in Norwegian kroner ("NOK"), which is the Company's presentation currency.

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

- assets and liabilities for each balance sheet presented are translated at the closing rate at the date of that balance sheet, except for share capital, which is translated at historical exchange rates,
- income and expenses are translated at average exchange rates, and
- 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 by, or to the benefit of, RCL.

(b) Transactions

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions are charged to the Profit and Loss account.

(c) Balances

Foreign exchange differences following the revaluation of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recharged to RCL in accordance with existing intercompany agreements.

Notes to the financial statements

1 Accounting policies (continued)

Pensions

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

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

Cash flow statement

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

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.

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

Share-based payments

Employees of the Company participate in share option and restricted share unit plans operated by RCL. The value of benefits received under these plans is recognised over the period of vesting at fair value when received. The charge under the plan has been accounted for by the Company's ultimate parent company, RCL, and has been recharged to the Company.

Comparative disclosures in respect of share-based payments

Comparative disclosures in respect of share-based payments have been amended to reflect a correction whereby previously employees of this company were included amounts recharged to another group company. A charge was received from RCL to correct the amount that should have been charged in respect of 2008, and this charge has been recognised in the profit for the current year.

2 Equity

	Share capital NOK'000	Share premium reserve NOK'000	Retained earnings NOK'000	Total equity NOK'000
As at 1 January 2009	300	2,758	152,778	155,836
Profit after taxation for the year	-	-	32,562	32,562
As at 31 December 2009	300	2,758	185,340	188,398

Notes to the financial statements

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 2009	215	17,119	23,090	40,424
Additions	-	68	545	613
Disposals	-	(4,263)	(7,882)	(12,145)
Exchange gains / (losses) on translation	(3)	(3,314)	(1,870)	(5,187)
Cost as at 31 December 2009	212	9,610	13,883	23,705
Accumulated depreciation	(30)	(7,203)	(10,598)	(17,831)
Net book value as at 31 December 2009	182	2,407	3,285	5,874
Depreciation charge for the year	15	1,093	3,319	4,427
Expected useful life	15 years	5 years	3-4 years	

5 Intercompany receivables and payables

The intercompany receivables relate to amounts due from RCL, Sunshine Cruise Holidays Limited and Royal Caribbean Cruises España SL all of which are unsecured. 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.

6 Operating leases

As at 31 December 2009 future minimum lease payments under non-cancellable operating leases, primarily the lease of office facilities, were as follows.

Year	NOK'000
2010	6,941
2011	5,080
2012	2,925
2013	650
2014	650
Thereafter	534
	<u>16,780</u>

Operating lease expenses for the Company totalled NOK'000 7,252 (2008 NOK'000 6,897) and are recorded in other operating expenses.

Notes to the financial statements

7 Taxation

Tax charge	NOK'000
Current tax	
- Norway	2,364
- Other jurisdictions	12,193
	<u>14,557</u>
Deferred tax	-
	<u>14,557</u>
Movement in tax debtor / (creditor) in the year	NOK'000
Profit tax creditor as at 1 January 2009	(6,045)
Profit tax debtor as at 1 January 2009	693
Net profit tax creditor as at 1 January 2009	<u>(5,352)</u>
Tax charge for the year	(15,197)
Prior year adjustment	640
Tax paid	20,759
Exchange rate movement	562
Net profit tax creditor as at 31 December 2009	<u>1,412</u>
Profit tax creditor as at 31 December 2009	(9,607)
Profit tax debtor as at 31 December 2009	11,019
Net profit tax debtor as at 31 December 2009	<u>1,412</u>
Taxable profit	NOK'000
Profit before tax	47,119
Permanent differences	(4,704)
Temporary differences	1,039
	<u>43,454</u>
Norwegian taxable profits	8,442
Overseas taxable profits	35,012
	<u>43,454</u>

Notes to the financial statements

7 Taxation (continued)

Deferred tax in relation to taxable profit:

	As at 1 January 2009 NOK'000	Movement in the year NOK'000	As at 31 December 2009 NOK'000
Accelerated depreciation	(4,253)	186	(4,067)
Pension obligation	(101)	(559)	(660)
Accrued audit fees	(588)	(90)	(678)
Bad debt provision	-	(576)	(576)
	<u>(4,942)</u>	<u>(1,039)</u>	<u>(5,981)</u>
Tax benefit @ 28%	<u>(1,384)</u>	<u>(291)</u>	<u>(1,675)</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 charge @ 28%	13,193
Permanent differences	(1,317)
Effect of unrecognised tax benefit	291
Foreign tax credit	(9,803)
Foreign profit tax expense	<u>12,833</u>
Tax charge for the year	15,197
Prior year adjustment	<u>(640)</u>
Current tax charge	<u>14,557</u>

The Company submits separate taxation returns in Norway, United Kingdom, Sweden, Germany and Italy. The profits of the United Kingdom and Sweden branches are taxable in Norway, subject to a foreign tax credit. The profits of the Germany and Italy branches are not taxable in Norway.

8 Pension schemes

The Company has a defined benefit pension scheme for current and former Norwegian employees, which covers a total of 55 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.

	2009 NOK'000	2008 NOK'000
Present value of pensions earned in the year	1,383	1,281
Interest expense on the pension commitment	472	665
Expected return on pension funds	(283)	(475)
Actuarial gain	<u>(517)</u>	<u>(4,635)</u>
Net pension charge / (credit)	<u>1,055</u>	<u>(3,164)</u>

Notes to the financial statements

8 Pension schemes (continued)

	2009 NOK'000	2008 NOK'000
Pension commitments as at 31 December	(7,989)	(8,296)
Pension funds at net realisable value as at 31 December	7,329	8,195
Net pension liability	<u>(660)</u>	<u>(101)</u>
Financial assumptions:	2009	2008
Discount rate	5.80%	5.50%
Expected return on plan assets	5.80%	5.75%
Expected long term salary increase	4.00%	4.50%
Expected long term G (Norwegian state benefit) increase	3.75%	4.25%
Expected long term pension escalation	3.75%	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 United Kingdom, Germany and Sweden 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 2,723 (2008 NOK'000 3,459)

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.

9 Revenue

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

	2009 NOK'000	2008 NOK'000
United Kingdom	845,480	724,909
Germany	129,692	115,450
Norway	102,252	87,362
Sweden	31,477	27,631
Italy	67,478	63,702
	<u>1,176,379</u>	<u>1,019,054</u>

Notes to the financial statements

10 Payroll expenses, number of employees and remuneration

Payroll expenses	2009 NOK'000	2008 NOK'000
Wages and salaries	117,057	124,922
Social security fees	15,034	15,552
Share-based payments	3,614	-
Pension costs	3,777	295
	<u>139,482</u>	<u>140,769</u>

Number of employees

The average number of employees during the year was 387 (2008 379)

Directors' remuneration	2009 NOK'000	2008 NOK'000
Salary and fees	-	571
Bonus payments	-	2,221
Cash equivalent of other benefits	-	417
Pension costs	-	45
	<u>-</u>	<u>3,254</u>

None of the Directors was an employee of the Company during the year

The Directors, including the General Manager, do not receive remuneration or pension contributions 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, in the case of the Directors, these options are granted in relation to their services to the RCL Group irrespective of their services to RCCL A/S. As such the charge for these options is borne by the group and not RCCL A/S.

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 2009.

Auditors' remuneration

In 2009 the Company incurred NOK'000 678 for audit services (2008 NOK'000 588) and NOK'000 160 for technical and tax services (2008 NOK'000 nil).

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

11 Guarantees and loan responsibilities

The Company had no guarantees or loan responsibilities as at 31 December 2009.

Notes to the financial statements

12 Cash and bank deposits

	2009 NOK'000	2008 NOK'000
Restricted bank deposits		
Bank deposits for payroll taxes	1,583	1,584
Unrestricted cash and bank deposits	84,132	114,950
	<u>85,715</u>	<u>116,534</u>

13 Other current liabilities

	2009 NOK'000	2008 NOK'000
Volume incentive commission accrual	51,750	43,832
Other accruals	46,463	42,432
Refunds payable	19,100	15,162
	<u>117,313</u>	<u>101,426</u>

14 Share-based payments

RCL operates two existing share-based compensation plans, which provide for awards to employees of subsidiary companies, including the Company, as well as to officers, directors and key employees of RCL, namely the 2000 Share Award Plan and the 2008 Equity Plan. The plans provide for the issuance of (i) incentive and non-qualified share options, (ii) share appreciation rights, (iii) restricted shares, (iv) restricted share units and (v) performance shares. Share options and restricted share units, outstanding as of 31 December 2009, vest in equal instalments over four to five years respectively from the date of grant. Generally, share options and restricted share units are forfeited if the participant ceases to be a director or employee before the shares vest. Share options, which are equity settled, are granted at a price not less than the fair value of the share on the date of grant and expire not later than ten years after the date of grant.

Fair values

The fair value of each share option grant is estimated on the date of grant using the Black-Scholes option pricing model. The estimated fair value of share options, less estimated forfeitures, is amortised over the vesting period using the grade-vesting method. The assumptions used in the Black-Scholes option pricing model are as follows:

	2009	2008
Weighted average exercise price	\$7.63	\$33.07
Dividend yield	0.0%	1.9%
Expected share price volatility	55.0%	31.4%
Risk-free interest rate	1.8%	2.8%
Expected option life	4-5 years	4-5 years

The plans do not allow early exercise of options. Expected volatility is based on a combination of historical and implied volatilities. The risk-free interest rate is based on US Treasury zero coupon issues with a remaining term equal to the expected life assumed at the date of grant. The expected option life is calculated based on historical experience and represents the time period options actually remain outstanding. Forfeitures are estimated based on the historical pre-vesting forfeitures and those estimates will be revised in subsequent periods if actual forfeitures differ from those estimates.

Notes to the financial statements

14 Share-based payments (continued)

Although the share awards are granted by RCL the costs relating thereto are borne by the employing company

Share options activity and information about share options outstanding relating to employees of the Company are summarised in the following tables

Share Options Activity

	2009	2009	2008 (restated)	2008 (restated)
	Number of options	Weighted average exercise price \$	Number of options	Weighted average exercise price \$
Options outstanding at 1 January (restated)	99,921	37.62	72,757	44.03
Granted	25,775	7.27	64,369	32.81
Forfeited	(19,299)	40.87	(37,205)	41.83
Options outstanding at 31 December	<u>106,397</u>	<u>29.68</u>	<u>99,921</u>	<u>37.62</u>
Options exercisable at 31 December	<u>36,531</u>	<u>39.88</u>	<u>29,143</u>	<u>44.32</u>

No share options were exercised during the year or the previous year

Share Options Outstanding

2009	Outstanding number of options	Outstanding weighted average remaining life years	Outstanding weighted average exercise price \$	Exercisable number of options	Exercisable weighted average exercise price \$
Exercise price range					
\$ 7.27 - \$20.30	25,775	9.11	7.27	-	-
\$21.71 - \$28.90	30,548	8.67	28.90	7,642	28.90
\$29.93 - \$40.06	23,955	7.71	38.21	8,936	38.18
\$40.50 - \$51.23	26,119	5.98	44.88	19,953	44.85
	<u>106,397</u>	<u>7.90</u>	<u>29.68</u>	<u>36,531</u>	<u>39.88</u>
2008 (restated)	Outstanding number of options	Outstanding weighted average remaining life years	Outstanding weighted average exercise price \$	Exercisable number of options	Exercisable weighted average exercise price \$
Exercise price range					
\$21.71 - \$28.90	34,812	9.67	28.90	-	-
\$29.93 - \$40.06	26,025	8.95	38.22	2,428	38.07
\$40.50 - \$51.23	39,084	5.07	44.99	26,715	44.89
	<u>99,921</u>	<u>7.68</u>	<u>37.62</u>	<u>29,143</u>	<u>44.32</u>

Notes to the financial statements

14 Share-based payments (continued)

Restricted Share Units

Restricted share units are converted into ordinary shares upon vesting on a one-for-one basis. The cost of these awards is determined using the fair value of ordinary shares on the date of the grant and compensation expense is recognised over the vesting period. Restricted share activity is summarised in the following table:

2009	Number of awards	Weighted average grant date fair value \$
Non-vested share units at 1 January 2009 (restated)	18,004	34.33
Vested	(4,813)	35.73
Cancelled	(1,835)	32.89
Non-vested share units at 31 December 2009	<u>11,356</u>	<u>33.97</u>

2008 (restated)	Number of awards	Weighted average grant date fair value \$
Non-vested share units at 1 January 2008	13,225	43.83
Granted	18,016	33.36
Vested	(4,321)	44.11
Forfeited	(8,916)	41.71
Non-vested share units at 31 December 2008	<u>18,004</u>	<u>34.33</u>

During the year the Company received a charge in respect of amounts that should have been charged in 2008 by RCL relating to employee share based compensation. The net charge recognised in the profit and loss account in 2009 was NOK'000 3,614 (2008: nil).

The correct net expense for 2009 and 2008 should have been NOK'000 1,859 and NOK'000 1,755 respectively. The comparative disclosures in this note have been restated to reflect the correct underlying transactions.

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 2009. 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.

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S

ÅRSREGNSKAPET PR. 31 DESEMBER 2009



A23

COMPANIES HOUSE
05/08/2010
COMPANIES HOUSE

331

Årsregnskapet per 31 desember 2009

Innhold

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

Styret og rådgivere

Styret

R D Fain (styrets formann)
G C Barbier (daglig leder)
B J Rice
O M Osnes

Besøksadresse

Mustadsvei 1
Box 114 Lilleaker
N-0216 Oslo
Norge

Revisor

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

Bank

J P Morgan Chase Bank
1 Chaseside
Bournemouth
BH7 7DA
Storbritannia

Nordea Bank Norge ASA
Middelthuns gate 17
0368 Oslo
Norge

Styrets årsberetning per 31 desember 2009

Det henvises til Royal Caribbean Cruise Line AS ("selskapet") resultatregnskap, balanse og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet 31. desember 2009. Årsregnskapet gir etter styrets oppfatning et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling ved årsskiftet og av resultatet av virksomheten i regnskapsåret.

Hovedaktivitet

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

I løpet av 2009 har selskapet fungert som salgs- og markedsføringsrepresentant for RCL i forskjellige land i Europa gjennom sine avdelinger i Storbritannia, Norge, Sverige, Tyskland og Italia ("filialene"). Selskapet forestår også teknisk prosjektassistanse til RCL gjennom selskapets skipsbyggingsfilial i Norge.

Fortsatt drift

Regnskapet er utarbeidet under forutsetning 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	- fratrådt 25. mai 2009
B J Rice	
G C Barbier	
O M Osnes	- tiltrådt 22. mai 2009

Årets resultat

Passasjertall i 2009 økte med 35 % sammenlignet med foregående år dels som følge av en økning i RCL's skipskapasitet og dels gjennom økt anvendelse av RCL-skip på steder som er attraktive for selskapets kunder. Underliggende brutto billettinntekter økte med 23 % i lokal valuta, men inntektene ble negativt påvirket av valuta-bevegelser på 12 %, hovedsakelig som en følge av fallet i verdien av britiske pund mot US dollar.

Korrigert for valutaendringer økte driftsresultatet for salgsvirksomheten med 7 %, mens driftsresultatet for markedsførings- og støttetjenester falt med henholdsvis 15 % og 54 %. Dette skyldes overføring av aktiviteter til søsterselskapet RCL Investments Ltd. Samlet resultat før skatt ble redusert med 4 % til NOK'000 47 119 (2008 NOK'000 48 944).

Selskapets årsresultat ble NOK'000 32 562 (2008 NOK'000 35 850), og den effektive skattesatsen utgjorde 31 % (2008 27 %). Netto negativ kontantstrøm fra driften utgjorde NOK'000 17 675 (2008 Netto positiv kontantstrøm på NOK'000 44 172), som en følge av en økning i netto fordringer mot konsernselskaper på NOK'000 80 786.

Selskapets resultat var i samsvar med ledelsens forventninger.

Styrets årsberetning per 31. desember 2009 (fortsettelse)

Vesentlige risiki og usikkerhetsmomenter

Eksempler på hovedrisiko og usikkerhetsmomenter som selskapet står overfor inkluderer

Markedsrisiko

- de negative konsekvensene av den vedvarende verdensomspennende økonomiske nedgangen i etterspørselen etter cruisereiser,
- endringer i RCLs strategi om å markedsføre og selge cruisereiser gjennom selskapet,
- effekten av skatte- og miljøvernlovgivning og bestemmelser som berører selskapets virksomhet,
- effekten av endringer i andre lover og bestemmelser som berører selskapets virksomhet,
- konkurranse i fritidsreisesegmentet inkludert reisebyråer og andre markedsføringsbyråer i cruise markedet,
- kapasitetsendringer i fritids- og cruisereisesegmentet og muligheten for overkapasitet i industrien,
- større negative endringer i tilbudet innen kommersiell luftfart, eller økning av flybillettpriser, som 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 cruisereiser som et resultat av ulike årsaker, inkludert geopolitiske og sosialøkonomiske usikkerheter, væpnede konflikter, terroristangrep og bekymring angående sikkerhet i forbindelse med reising,
- virkningen av endringer eller sammenbrudd i eksterne distribusjonskanaler for bookinger som en følge av den økonomiske nedgangen,
- volatiliteten i valutakurser som har innvirkning på salgsinntektene,
- effekten av endringer i driftskostnader,
- værforhold

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 risiki.

Eksemplene fra listen over er ikke fullstendige, og nye risikomomenter kan oppstå over tid.

Arbeidsmiljø og ansatte

Arbeidsmiljøet i selskapet er godt. Basert på en gjennomsnittlig arbeidsdag på 7,5 timer, er totalt 15 863 timer tapt på grunn av sykdom, dette representerer 2 % av det totale antall arbeidstimer gjennom året. Det har ikke forekommet hendelser som har medført vesentlige materielle 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 32 % mot 68 %. Selskapet retter seg etter Diskrimineringsloven og tilgjengelighetsloven.

Styrets årsberetning per 31. desember 2009 (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'000 32 562 overføres til annen egenkapital

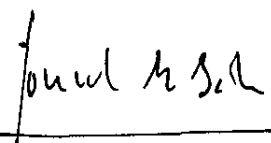
Fri egenkapital

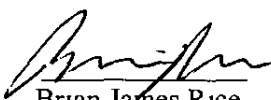
Selskapets frie egenkapital per 31. desember 2009 utgjorde null

Styret har gjennomgått selskapets balanse pr 31. desember 2009 og er kjent med at selskapet, gjennom vanlig likviditetsstyring for RCL-konsernet, uten hensikt har kommet i skade for å bryte aksjelovens § 8-7. Styret har gjennomført nødvendige tiltak for å rette opp i denne feilen.

Oslo, _____ 2010


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 AS

Revisjonsberetning for 2009

Vi har revidert årsregnskapet for Royal Caribbean Cruise Line AS for regnskapsåret 2009, som viser et overskudd på kr 32 562 000. 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.

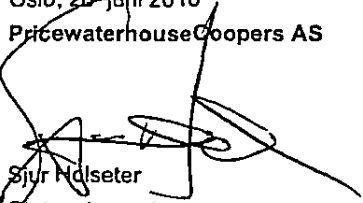
Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig 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 2009 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 bokføringskikk
- 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

Uten at det har betydning for konklusjonen i avsnittet over, vil vi presisere at selskapet har gitt lån til selskapets øverste morselskap i samsvar med aksjeloven §8-7. Vi viser til omtalen i årsberetningen.

Oslo, 28. juni 2010
PricewaterhouseCoopers AS


Sjur Høiseter
Statsautorisert revisor

Resultatregnskap

		Regnskapsår 2009 NOK'000	Regnskapsår 2008 NOK'000
	Note		
Driftsinntekt	9	<u>1 176.379</u>	<u>1 019 054</u>
Salgs- og markedsføringskostnad		884.830	743 163
Lønnskostnad	10	139.482	140 769
Avskrivning	4	4 427	3 954
Annen driftskostnad		<u>99.858</u>	<u>85 568</u>
Sum driftskostnad		<u>1.128.597</u>	<u>973 454</u>
Driftsresultat		47.782	45 600
Annen renteinntekt		739	4 303
Annen finanskostnad		<u>(1.402)</u>	<u>(959)</u>
Ordinært resultat før skattekostnad		47.119	48 944
Skattekostnad på ordinært resultat	7	<u>(14.557)</u>	<u>(13 094)</u>
Årsresultat		<u>32 562</u>	<u>35 850</u>
Disponering av resultat etter skatt:			
Overført til annen egenkapital	2	<u>32.562</u>	<u>35 850</u>
		<u>32.562</u>	<u>35 850</u>

Tilhørende noter utgjør en vesentlig del av årsregnskapet

Balanse

		Per 31 desember 2009 NOK'000	Per 31 desember 2008 NOK'000
Eiendeler	Note		
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler	4	5.874	10 879
Depositum ved leie av bygg		5.559	6 538
Sum anleggsmidler		<u>11.433</u>	<u>17 417</u>
Fordringer			
Kundefordringer		21.541	37 386
Mellomværende foretak i samme konsern	5	224.728	107 469
Andre fordringer		19.429	23 279
Skattefordring	7	11.019	693
		<u>276.717</u>	<u>168 827</u>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	12	<u>85.715</u>	<u>116 534</u>
Sum omløpsmidler		<u>362 432</u>	<u>285 361</u>
Sum eiendeler		<u>373.865</u>	<u>302 778</u>
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	3	300	300
Overkursfond		<u>2.758</u>	<u>2 758</u>
		<u>3.058</u>	<u>3 058</u>
Annen egenkapital	2	185.340	152 778
Sum egenkapital	2	<u>188 398</u>	<u>155 836</u>
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelse	8	660	101
Sum avsetninger for forpliktelser		<u>660</u>	<u>101</u>

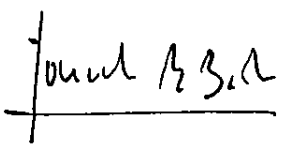
Balanse (fortsettelse)

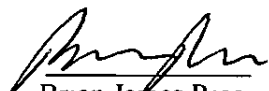
		Per 31. desember 2009	Per 31. desember 2008
	Note	NOK'000	NOK'000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		21.678	26 496
Gjeld til konsernselskaper	5	28.372	5 059
Betalbar skatt	7	9.607	6 045
Skyldige offentlige avgifter		7.837	7 815
Annen kortsiktig gjeld	13	117.313	101 426
Sum kortsiktig gjeld		184.807	146 841
Sum egenkapital og gjeld		373.865	302 778
 Garanti og sikkerhetsstillelser	 11	 -	 -

Tilhørende noter utgjør en vesentlig del av årsregnskapet

Oslo, _____ 2010


Richard David Fain
Styrets leder


Gonzalo Chico Barbier
Styremedlem /daglig leder


Brian James Rice
Styremedlem


Odd Martin Osnes
Styremedlem



Kontantstrømoppstilling

	Note	Regnskapsår 2009 NOK'000	Regnskapsår 2008 NOK'000
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		47.119	48 944
Periodens betalte skatt	7	(20.759)	(6 335)
Ordinære avskrivninger	4	4 427	3 954
Økning i kundefordringer		15.845	17 980
(Økning) / reduksjon i konsernmellomværende		(80.786)	21 028
Reduksjon i leverandørgjeld		(4.818)	(14 361)
Forskjeller mellom kostnadsført pensjon og inn- / (utbetalinger) i pensjonsordninger		559	(5 522)
Reduksjon / (økning) i andre eiendeler og andre tidsavgrensningsposter		20.738	(21 516)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		(17.675)	44 172
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	4	(613)	(3 904)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(613)	(3 904)
Netto (reduksjon) / endring i kontanter og kontantekvivalenter		(18.288)	40 268
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		(12.531)	24 011
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse		116 534	52 255
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	12	85.715	116 534
Spesifikasjon av kontanter og kontantekvivalenter ved årets slutt			
Bankinnskudd, kontanter o l	12	85.715	116 534

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

I tillegg mottar selskapet administrasjonshonorar 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

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

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

Noter til årsregnskapet

1 Regnskapsprinsipper (fortsettelse)

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.

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.

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

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'). Med unntak av den tyske filialen, er selskapets funksjonelle valuta amerikanske dollar. Den funksjonelle valutaen i den tyske filialen ble endret til Euro fra 1. januar 2009. 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:

- balansen er regnet om til sluttkursen på balansedagen, bortsett fra aksjekapital som omregnes basert på historiske valutakurser,
- resultatregnskapet er regnet om til gjennomsnittskurs, og
- 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

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til den funksjonelle valutaen ved bruk av kursen på datoene for transaksjonene. Valutagevinster og tap som følge av betaling av slike transaksjoner føres over resultatregnskapet konto.

(c) Balanse

Valutaforskjeller etter oppskrivning av monetære eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta, er overført til RCL i samsvar med eksisterende interne avtaler i konsernet.

Noter til årsregnskapet

1 Regnskapsprinsipper (fortsettelse)

Pensjoner

Selskapet har en kollektiv pensjonsordning 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 årets slutt er benyttet. De estimerte verdiene blir justert hvert år på grunnlag av aktuarberegning. For forsikrede pensjoner er arbeidsgiveravgift kostnadsført når pensjonspremien blir betalt.

Kontantstrømsanalysen

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

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.

Aksjebasert betaling

Ansatte i selskapet deltar i opsjonsordninger samt ordninger med bundne aksjer. Ordningene administreres av RCL. Verdien av ytelser som mottas i henhold til disse planene, er kostnadsført over opptjeningsperioden basert på beregnet virkelig verdi på tildelingstidspunktet. Kostnaden knyttet til ordningene kostnadsføres i morselskapet, RCL, og viderebelastes selskapet.

Sammenlignbare tall for aksjebaserte betalinger

De sammenlignbare tall for aksjebaserte betalinger har blitt endret for å reflektere en korleksjon der utgifter for ansatte i dette selskapet ble utgiftsført i et annet selskap i konsernet. Kostnad ble mottatt fra RCL for å korrigere det beløp som skulle vært belastet i forhold til 2008, og denne avgiften har blitt anerkjent i resultat for inneværende år.

2 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Totalt
	NOK'000	NOK'000	NOK'000	NOK'000
Egenkapital pr 1. januar 2009	300	2 758	15 778	155.836
Årets resultat	-	-	32 562	32 562
Egenkapital pr 31. desember 2009	<u>300</u>	<u>2 758</u>	<u>185 340</u>	<u>188 398</u>

Noter til årsregnskapet

3 Aksjekapital

Aksjekapitalen på NOK'000 300 er 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 ett styremedlem og ett varamedlem. I alle andre henseende har aksjene like rettigheter. Styret skal bestå av tre til syv medlemmer valgt av generalforsamlingen, RCL (UK)LTD.

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 2009	215	17 119	23 090	40 424
Tilgang	-	68	545	613
Avgang	-	(4 263)	(7 882)	(12.145)
Agio / (tap) som oppstår ved omregning	(3)	(3 314)	(1 870)	(5.187)
Anskaffelseskost pr 31 desember 2008	212	9 610	13 883	23.705
Akkumulerte avskrivninger	(30)	(7 203)	(10 598)	(17.831)
Balanseført verdi pr 31 desember 2008	182	2 407	3 285	5.874
Arets avskrivninger	15	1 093	3 319	4.427
Forventet levetid	15 år	5 år	3-4 år	

5 Konsernmellomværende

Mellomværende med konsernselskaper relaterer seg til RCL, Sunshine Cruise Holidays Limited og Royal Caribbean Cruises España SL som alle er usikret. 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.

6 Leasingkontrakter

Per 31 desember 2009 utgjorde selskapets fremtidige minimum leasingforpliktelser, hovedsaklig knyttet til kontorlokaler, følgende:

År	NOK'000
2010	6.941
2011	5.080
2012	2.925
2013	650
2014	650
Deretter	534
	16.780

Operasjonelle leasingkostnader for selskapet utgjorde totalt NOK'000 7 252 (2008: NOK'000 6 897) og inngår i andre driftskostnader.

Noter til årsregnskapet

7 Skatter

Årets skattekostnad fordeler seg på NOK'000

Betalbar skatt	
- Norge	2 364
- Andre jurisdiksjoner	12.193
	<u>14.557</u>
Endring tidligere år	-
	<u>14.557</u>

Endring betalbar skatt og skattefordring i året NOK'000

Betalbar skatt pr 1 januar 2009	(6.045)
Skattefordring pr 1 januar 2009	693
Netto betalbar skatt, pr 1 januar 2009	<u>(5.352)</u>
Beregnet skatt for året	(15.197)
Endring knyttet til tidligere år	640
Betalt skatt	20.759
Effekt av valutakurs endringer	562
Netto betalbar skatt, pr 31 desember 2009	<u>1 412</u>
 Betalbar skatt pr 31 desember 2009	 (9 607)
Skattefordring pr 31 desember 2009	11.019
Netto skattefordring pr 31 desember 2009	<u>1.412</u>

Beregning av årets skattegrunnlag NOK'000

Resultat før skatt	47.119
Permanente forskjeller	(4 704)
Endring i midlertidige forskjeller	1 039
	<u>43 454</u>
 Norsk skattbart overskudd	 8.442
Utenlandsk skattbart overskudd	35 012
	<u>43.454</u>

Noter til årsregnskapet

7 Skatter (fortsettelse)

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

	Per 1. januar 2008 NOK'000	Endring NOK'000	Per 31. desember 2009 NOK'000
Anleggsmidler	(4 253)	186	(4.067)
Pensjonsforpliktelser	(101)	(559)	(660)
Avsatt revisjonshonorar	(588)	(90)	(678)
Avsetning tap på kundefordringer	-	(576)	(576)
	<u>(4 942)</u>	<u>(1 039)</u>	<u>(5 981)</u>
Utsatt skattefordel @ 28%	<u>(1 384)</u>	<u>(291)</u>	<u>(1.675)</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:

	NOK'000
28 % skatt av resultat før skatt	13 193
Permanente forskjeller	(1.317)
Endring i midlertidige forskjeller	291
Utenlandsk skattecreditt	(9.803)
Skatt betalt i utlandet	<u>12.833</u>
Beregnet skattekostnad for året	15.197
Endring knyttet til tidligere år	<u>(640)</u>
Beregnet skattekostnad	<u>14.557</u>

Selskapet leverer separate selvangivelser i Norge, Storbritannia, Sverige, Tyskland og Italia. Overskuddet av selskapene i Storbritannia og Sverige er skattepliktig i Norge, underlagt en utenlandsk skattecreditt. Overskuddet av selskapene i Tyskland og Italia er ikke skattepliktig i Norge.

8 Pensjoner

Selskapet har ytelsesbasert pensjonsordninger for sine norske ansatte som omfatter i alt 55 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.

	2009 NOK'000	2008 NOK'000
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1.383	1 281
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	472	665
Forventet avkastning på pensjonsmidler	(283)	(475)
Amortisering av estimatendring	<u>(517)</u>	<u>(4 635)</u>
Netto pensjonsutgifter	<u>1.055</u>	<u>(3 164)</u>

Noter til årsregnskapet**8 Pensjoner (fortsettelse)**

	2009 NOK'000	2008 NOK'000
Beregnete pensjonsforpliktelser pr 31 desember	(7.989)	(8 296)
Pensjonsmidler til markedsverdi pr 31 desember	7 329	8 195
Netto pensjonsforpliktelse	<u>(660)</u>	<u>(101)</u>
Økonomiske forutsetninger	2009	2008
Diskonteringsrente	5,80%	5,50%
Forventet avkastning på fondsmidler	5,80%	5,75%
Forventet lønnsregulering	4,00%	4,50%
Forventet G-regulering	3,75%	4,25%
Forventet pensjonsøkning	3,75%	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, Tyskland og Sverige 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 2 723 (2008 NOK'000 3 459)

Selskapets pensjonsordninger i Norge tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenstepensjon

9 Driftsinntekter

Driftsinntekter er fordelt geografisk etter følgende inndeling basert på avdelingene

	2009 NOK'000	2008 NOK'000
Storbritannia	845.480	724 909
Tyskland	129.692	115 450
Norge	102.252	87 362
Sverige	31.477	27 631
Italia	67.478	63 702
	<u>1.176.379</u>	<u>1 019 054</u>

Noter til årsregnskapet

10 Lønnskostnader, antall ansatte og godtgjørelser

Lønnskostnader	2009 NOK'000	2008 NOK'000
Lønninger	117 057	124 922
Arbeidsgiveravgift	15 034	15 552
Aksjebasert betaling	3.614	-
Pensjonskostnader	3.777	295
	<u>139.482</u>	<u>140 769</u>

Antall ansatte

Gjennomsnittlig antall ansatte i løpet av regnskapsåret har vært 387 ansatte (2008 379)

Ytelse til styret	2009 NOK'000	2008 NOK'000
Lønn	-	571
Bonus	-	2 221
Andre ytelser	-	417
Pensjonsytelser	-	45
	<u>-</u>	<u>3 254</u>

Ingen av styremedlemmene var ansatt i selskapet i løpet av året

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. Når det gjelder styremedlemmene, er disse opsjoner tildelt i forhold til sine tjenester til RCL-konsernet, uavhengig av deres tjenester til RCCL A/S. Som sådan vil kostnadene for disse alternativene bæres av gruppen og ikke RCCL A/S.

Selskapet har ikke gitt lån eller stillet garantier til eller på vegne av medlemmer av styret, daglig leder eller ansatte per 31. desember 2009.

Honorar til revisor

Kostnadsførte honorar for lovpålagt revisjon utgjorde i 2009 NOK'000 678 (2008 NOK'000 588), og kostnadsført honorar for skatterådgivning utgjorde NOK'000 160 (2008 null).

Honorar til revisor er angitt uten merverdiavgift.

11 Garantier og andre forpliktelser

Selskapet har ikke avgitt noen garantier eller sikkerhetsstillelser per 31. desember 2009.

Noter til årsregnskapet

12 Kontanter og bankinnskudd

	2009 NOK'000	2008 NOK'000
Bundne midler		
Skattetrekkskonto	1.583	1 584
Ubundne midler	84 132	114 950
	85.715	116 534

13 Annen kortsiktig gjeld

	2009 NOK'000	2008 NOK'000
Påløpte kommisjoner til agenter	51.750	43 832
Andre avsetninger	46.463	42 432
Refusjon til kunder ved avbestilling	19.100	15 162
	117.313	101 426

14 Aksjebasert betaling

RCL har to aksjebaserte betalingsordninger som tildeles ansatte, ledere og styremedlemmer i RCL og datterselskaper i RCL konsernet. Disse ordningene er kalt '2000 Share Award Plan' og '2008 Equity Plan'. Ordningene inkluderer (i) "incentive and non-qualified share options" (aksjeopsjoner), (ii) "share appreciation rights", (iii) "restricted shares", (iv) "restricted share units" og (v) "performance shares". Aksjeopsjoner og "restricted share units" utestående per 31. desember 2009 opptjenes over en periode på henholdsvis fire og fem år fra tildelingstidspunktet. I de fleste tilfeller bortfaller aksjeopsjoner og "restricted share units" dersom deltakeren opphører å være styremedlem eller ansatt før disse er opptjent. Utøvelsesprisen på aksjeopsjoner settes ikke lavere enn virkelig verdi av aksjen på tildelingstidspunktet, og opsjonene utløper senest ti år etter tildelingstidspunktet. Aksjeopsjoner gjøres opp i aksjer.

Virkelig Verdi

Virkelig verdi av hver aksjeopsjon er beregnet på tildelingstidspunktet ved hjelp av Black-Scholes-modellen. Estimert virkelig verdi av aksjeopsjoner, fratrukket estimert bortfall, avskrives over opptjeningsperioden basert på "grade-vesting" metoden. Forutsetningene brukt i Black-Scholes-modellen er som følger:

	2009	2008
Veid gjennomsnittlig utøvelsespris	\$7,63	\$33,07
Utbytte	0,0%	1,9%
Forventet aksjekurs volatilitet	55,0%	31,4%
Risikofri rente	1,8%	2,8%
Forventet levetid	4-5 år	4-5 år

Planene tillater ikke førtidig utøvelse av opsjoner. Forventet volatilitet er basert på en kombinasjon av historisk og implisitt volatilitet. Risikofri rente er basert på "US Treasury Zero Coupon" med gjenværende løpetid lik forventet løpetid av opsjonen på tildelingstidspunktet. Den forventede løpetiden på opsjonen er beregnet basert på erfaring og representerer tidsperioden opsjonene faktisk er utestående. Bortfall er beregnet basert på historiske data og disse estimatene vil bli revidert i etterfølgende perioder dersom faktiske bortfall avviker fra estimatet.

Noter til årsregnskapet

14 Aksjebasert betaling (fortsettelse)

Selv om aksjeopsjoner er tildelt av RCL, er den regnskapsmessige kostnaden knyttet til de tildelte ordningene belastet det selskapet hvor de ansatte har sitt daglige virke

Informasjon om utestående opsjoner tildelt ansatte i selskapet, oppsummeres i følgende tabeller

Bevegelser i utestående opsjoner

	2009	2009	2008	2008
	Antall	Vektet	(korrigert)	(korrigert)
	opsjoner	gjennomsnittlig	Antall	Vektet
		utøvelsespris \$	opsjoner	gjennomsnittlig
				utøvelsespris \$
Utestående opsjoner 1 januar (korrigert)	99 921	37,62	72 757	44,03
Tildelt	25.775	7,27	64 369	32,81
Bortfalt	(19.299)	40,87	(37 205)	41,83
Utestående opsjoner 31 desember	106.397	29,68	99 921	37,62
Opsjoner opptjent 31 desember	36.531	39,88	29 143	44,32

Ingen opsjoner ble utøvet i løpet av året eller foregående år

Utestående opsjoner

2009	Antall	Vektet	Vektet	Antall	Vektet
	utestående	gjennomsnittlig	gjennomsnittlig	opptjente	gjennomsnittlig
	opsjoner	gjenværende	utøvelsespris \$	opsjoner	gjenværende
		levetid år			opptjente
					opsjoner \$
Utøvelse pris range					
\$ 7,27 - \$20,30	25.775	9,11	7,27	-	-
\$21,71 - \$28,90	30.548	8,67	28,90	7 642	28,90
\$29,93 - \$40,06	23.955	7,71	38,21	8.936	38,18
\$40,50 - \$51,23	26.119	5,98	44,98	19.953	44,85
	106.397	7,90	29,68	36.531	39,88
2008 (korrigert)	Antall	Vektet	Vektet	Antall	Vektet
	utestående	gjennomsnittlig	gjennomsnittlig	opptjente	gjennomsnittlig
	opsjoner	gjenværende	utøvelsespris \$	opsjoner	utøvelsespris
		levetid år			opptjente
					opsjoner \$
Utøvelse pris range					
\$21,71 - \$28,90	34 812	9,67	28,90	-	-
\$29,93 - \$40,06	26 025	8,95	38,22	2 428	38,07
\$40,50 - \$51,23	39 084	5,07	44,99	26 715	44,89
	99 921	7,68	37,62	29 143	44,32

Noter til årsregnskapet

14 Aksjebasert betaling (fortsettelse)

Bundne aksjeeenheter ("restricted share units")

Bundne aksjeeenheter konverteres til ordinære aksjer på en-til-en basis ved opptjening. Kostnaden knyttet til disse tildelingene er basert på virkelig verdi av ordinære aksjer på dato for tildeling og lønnskostnaden bokføres over opptjeningsperioden. Bevegelse i bundne aksjer er oppsummert i tabellen nedenfor.

2009	Antall tildelinger	Vektet gjennomsnittlig virkelig verdi på tildelingstidspunkt \$
Ikke-opptjente aksjeeenheter per 1 januar 2009 (korrigert)	18 004	34,33
Opptjent	(4.813)	35,73
Bortfalt	(1.835)	32,89
Ikke-opptjente aksjeeenheter per 31. desember 2009	<u>11.356</u>	<u>33,97</u>
2008 (korrigert)	Antall tildelinger	Vektet gjennomsnittlig virkelig verdi på tildelingstidspunkt \$
Ikke-opptjente aksjeeenheter per 1 januar 2008	13 225	43,83
Tildelt	18 016	33,36
Opptjent	(4 321)	44,11
Bortfalt	(8 916)	41,71
Ikke-opptjente aksjeeenheter per 31. desember 2008	<u>18 004</u>	<u>34,33</u>

Selskapet har i 2009 blitt belastet av RCL for den aksjebaserte betalingsordningen vedrørende 2008 som skulle vært belastet selskapet i 2008. Netto kostnad innregnet i resultatregnskapet for 2009 var NOK'000 3 614 (2008 null).

Den korrekte netto kostnaden for 2009 og 2008 var NOK'000 1 859 og NOK'000 1 755. Den komparative informasjonen i noten er omarbeidet for å reflektere de riktige underliggende transaksjonene.

15 Transaksjoner med nærstående parter

Alle inntekter opptjenes av selskapet i kraft av å være salgs- og markedsagent for 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 2009 inngår. Konsernregnskapet til RCL er tilgjengelig på RCLs hjemmeside www.rclinvestor.com. Konsernregnskapet kan også innhentes ved skriftlig å henvende seg til RCL, 1050 Caribbean Way, Miami, Florida 33132, USA.