

FC 7848

NM

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S

**STATUTORY ACCOUNTS AT
DECEMBER 31, 2000**



A48
COMPANIES HOUSE

ATDIKHH

0695
14/08/03

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

Auditor's report for 2000

We have audited the annual financial statements of Royal Caribbean Cruise Line AS as of 31 December 2000, showing a loss of NOK 53,213,759. We have also audited the information in the directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption, and the proposal for the coverage of the loss. The financial statements comprise the balance sheet, the statements of income and cash flows and the accompanying notes. These financial statements are the responsibility of the Company's Board of Directors and Managing Director. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and on other information according to the requirements of the Norwegian Act on Auditing and Auditors.

We conducted our audit in accordance with the Norwegian Act on Auditing and Auditors and auditing standards and practices generally accepted in Norway. Those standards and practices require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. To the extent required by law and auditing standards an audit also comprises a review of the management of the Company's financial affairs and its accounting and internal control systems. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion,

- the financial statements have been prepared in accordance with the law and regulations and present the financial position of the Company as of December 31, 2000, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended, in accordance with accounting standards, principles and practices generally accepted in Norway
- the company's management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of accounting information as required by law and accounting standards, principles and practices generally accepted in Norway
- the information given in the directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption, and the proposal for the coverage of the loss are consistent with the financial statements and comply with the law and regulations.

Oslo, 26 June 2001

PricewaterhouseCoopers DA

Thorbjørn Grindhaug

State Authorised Public Accountant (Norway)

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

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S

DIRECTORS' REPORT

PERIOD 1.1.2000 TO 31.12.2000

Reference is made to the profit and loss statement, balance sheet and cash flow statement for the fiscal year ended December 31, 2000. The financial statements presented are, according to the board's opinion, giving a correct result for the operation this fiscal year as well as the economical position at year-end.

During 2000, the Company served as sales and marketing representative for certain regions of Europe through its branch offices in London, Oslo, Frankfurt, Paris and Genoa. The Company also provides technical project support to Royal Caribbean Cruises Ltd. through the Company's newbuilding group in Oslo. The net loss of NOK 53,213,759 reflected in the financial statements, which was allocated to the share premium reserve, is primarily a result of the sales and marketing operations in London and Genoa.

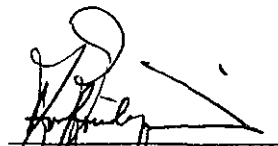
The annual accounts are presented assuming that the entity will continue as a going concern. This assumption is based upon Royal Caribbean Cruises Ltd.'s strategic initiative to significantly increase its number of European guests. As such, the Company is currently investing in building the necessary foundation for international growth. The successful implementation of this strategy not only should generate more international guests for both the Royal Caribbean International and Celebrity Cruises brands, but also position itself to improve its financial results. If operating results for 2001 fall short of our expectations as they did in 2000 and the company finds itself in an equity deficit position, we would consider a plan of recapitalization. The owners have further agreed to guarantee that they will cover all potential obligations for the company in the 12-month period from the approval of the 2000 financial statements.

After year-end, no conditions have changed in the judgment of the Company.

The working conditions in the Company are good. Based on an average 7.5-hour day, a total of 7,047 hours were lost due to sickness which represents 2% of the hours worked. There were no incidents resulting in material damage or personal injury in the workplace. The Company is not polluting the environment.


Richard D. Fain
6-26-01


Olav Otto Lunde


Arvid Grundekjoen

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

PROFIT AND LOSS STATEMENTS FOR
THE YEAR ENDED DECEMBER 31,

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Management fee/commission (Note 9)	305,557,506	233,991,283
Payroll expense (Note 10)	74,089,124	58,892,732
Depreciation of fixed assets (Note 3)	5,710,556	4,102,516
Other operating expenses	278,434,302	220,506,294
Total operating expenses	<u>358,233,982</u>	<u>283,501,542</u>
Result of operations	<u>(52,676,476)</u>	<u>(49,510,259)</u>
Other interest received	798,395	961,439
Other financial expenses	(1,091,797)	(739,057)
Loss before taxes	<u>(52,969,878)</u>	<u>(49,287,877)</u>
Tax on ordinary result (Note 8)	<u>(243,881)</u>	<u>(83,488)</u>
Result for the year	<u>(53,213,759)</u>	<u>(49,371,365)</u>
Disclosure:		
Allocation to share premium reserve	(53,213,759)	(49,371,365)
Allocation to other equity	-	-
Total	<u>(53,213,759)</u>	<u>(49,371,365)</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

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

BALANCE SHEETS AT DECEMBER 31,

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
ASSETS		
Fixed assets		
Tangible Fixed Assets (Note 3)		
Fixtures, office machinery, cars	16,140,969	16,336,208
Financial Fixed Assets		
Intercompany receivable (Note 5)	-	14,435,330
Deposits	4,907,365	4,936,060
	<u>4,907,365</u>	<u>19,371,390</u>
Total non-current assets	21,048,334	35,707,598
Current assets		
Debtors and other current assets		
Trade debtors	17,545,807	15,953,260
Prepaid expenses	23,119,233	37,886,504
Total debtors and other current assets	<u>40,665,040</u>	<u>53,839,764</u>
Bank deposits (Note 12)	<u>49,281,322</u>	<u>25,842,928</u>
Total current assets	89,946,362	79,682,692
Total assets	<u><u>110,994,696</u></u>	<u><u>115,390,290</u></u>
EQUITY AND LIABILITIES		
EQUITY (Note 2)		
Paid in capital		
Share capital (Note 4)	300,000	300,000
Share premium reserve	2,758,233	55,971,992
Total paid in equity	<u>3,058,233</u>	<u>56,271,992</u>
Retained earnings		
Other equity	-	-
Total retained earnings	<u>-</u>	<u>-</u>
Total equity	3,058,233	56,271,992
LIABILITIES		
Long-term provisions		
Pension liabilities (Note 6)	102,845	145,267
Current liabilities		
Trade creditors	29,903,061	11,893,557
Tax payable	74,904	-
Withheld taxes	4,052,084	3,550,302
Intercompany payable (Note 5)	33,371,068	-
Other short-term liabilities	40,432,501	43,529,172
Total current liabilities	<u>107,833,618</u>	<u>58,973,031</u>
Total equity and liabilities	<u><u>110,994,696</u></u>	<u><u>115,390,290</u></u>

Guarantee/loan responsibility (Note 11)


 Richard D. Fain


 Olav Otto Lunde


 Arvid Grundekjoe

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S**(All amounts in Norwegian kroner)****(Translated from the Norwegian Original)****STATEMENTS OF****CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31,**

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Loss before taxes	(52,969,878)	(49,287,877)
Depreciation	5,710,556	4,102,516
Taxes	(243,881)	(83,488)
Used in operations	(47,503,203)	(45,268,849)
Changes in inventory, receivables and other payables	28,650,516	(22,186,878)
A = Net cash flow from operations	(18,852,687)	(67,455,727)
Purchases of fixed assets	(5,515,317)	(8,616,142)
B = Net cash flow from investments	(5,515,317)	(8,616,142)
Recapitalization	-	120,000,000
Changes in debt to parent	47,806,398	(39,892,703)
C = Net cash flow from financing	47,806,398	80,107,297
(A+B+C) Net cash flow during the year	23,438,394	4,035,428
+ Cash and short term investments as of 01.01	25,842,928	21,807,500
CASH AND SHORT TERM INVESTMENTS AS OF 31.12	<u>49,281,322</u>	<u>25,842,928</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S

NOTES TO THE ACCOUNTS AS AT DECEMBER 31, 2000

(Translated from the Norwegian Original)

NOTE 1 - ACCOUNTING POLICIES

General

Royal Caribbean Cruise Line A/S ("RCCL A/S") is a Norwegian corporation and is a wholly - owned subsidiary of Royal Caribbean Cruises Ltd. ("RCCL"). The Company serves as sales and marketing representative for certain regions in Europe through its London, Oslo, Frankfurt, Paris and Genoa branches for RCCL which operates a fleet of nineteen cruise ships. The Company also provides technical project support to RCCL through the Company's newbuilding group in Oslo.

The annual accounts have been prepared in compliance with the Accounting Act and generally accepted accounting principles. The branches' financial statements are consolidated and balance sheet items are translated at the year-end exchange rate while profit and loss items are translated at the average exchange rate during the year.

Revenues

The Company earns a commission on the gross ticket price of RCCL cruises at the time the cruise revenue is recognized by RCCL. RCCL's revenue is recognized upon completion of voyages with durations of 10 days or less and on a pro rata basis for voyages in excess of 10 days. Additionally, the Company receives a management fee for the newbuilding group which is based on a cost plus arrangement.

Current assets and current liabilities

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

Advertising Costs

Advertising costs are expensed as incurred except those costs which result in tangible assets, such as brochures, are treated as prepaid supplies and charged to operations as consumed. Advertising expense consists of media advertising as well as brochure, production and direct mail costs.

Fixed assets

Fixed assets are stated at cost less accumulated depreciation. Depreciation of fixed assets is computed using the straight-line method over the assets' useful lives, typically three to five years. Fixed assets are written down to net realizable value if a reduction occurs which is not believed to be temporary. Additions or improvements are added to the asset cost, while costs of repairs and maintenance are charged to operating expenses as incurred.

Deferred taxation / tax charge

The tax charge is based on the accounting profit and loss and consists of current and deferred taxation.

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

The provision is based on the liability method. No account is taken of net present values.

Tax enhancing or tax reducing temporary differences, which are reversed or may be reversed in the same period, are eliminated. The disclosure of deferred tax benefits on net tax reducing differences which have not been eliminated, and carryforward losses, is based on estimated future earnings. Net deferred tax assets are not recorded in the balance sheet.

Pensions

The Company has a collective (insured) pension plan for its employees. The plan is a defined benefit plan which means that the Company has the financial responsibility for pension commitments. A straight line earning profile and projected salaries are used as a basis of the commitment. Changes to the plan are written down over the expected remaining service period. The same applies to actuarial estimate differences if they exceed 10% of the largest of the pension commitment and pension funds (corridor).

When valuing pension funds and pension commitments estimated value at the year-end closing is 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.

NOTE 2 – SHAREHOLDERS' EQUITY

The following represents an analysis of changes in shareholders' equity for the year 2000:

		Share capital	Share premium reserve	Other equity	Total
Shareholders equity pr 31.12 1999	NOK	300,000	55,971,992		56,271,992
Result for the year			(53,213,759)		(53,213,759)
Shareholders equity pr 31.12 2000	NOK	300,000	2,758,233		3,058,233

NOTE 3 – FIXED ASSETS

As of December 31, 2000 fixed assets consisted of the following:

Fixed assets		Furniture	Machinery/ Equipment	Construction in progress	Total fixed assets
Purchase cost 31.12.99	NOK	7,015,245	9,237,472	5,143,524	21,396,241
Additions		6,143,411	4,869,167	(5,143,524)	5,869,054
Purchase cost 31.12.00		13,158,656	14,106,639	-	27,265,295
Accumulated depreciation 31.12.00		(4,691,673)	(6,432,653)	-	(11,124,326)
Net Book Value 31.12.00		8,466,983	7,673,986	-	16,140,969
Depreciation in the year	NOK	1,717,562	3,992,994		5,710,556
Expected useful life		5 years	3 years	N/A	

NOTE 4 - SHARE CAPITAL

The share capital of NOK 300,000 consists of 600 shares of NOK 500 each fully paid in. All shares are owned by Royal Caribbean Cruises Ltd., a Liberian corporation. Shares are equally divided into three classes. Each share class has the right to appoint one director and one deputy director. The board shall consist of three to seven directors as decided by the general meeting.

NOTE 5 - INTERCOMPANY RECEIVABLE/(PAYABLE)

The intercompany receivable/(payable) relates to amounts due to/from RCCL. The Company periodically remits to RCCL amounts received from the sale of passenger cruises. The Company receives a commission from RCCL for the sale of passenger cruises and is also reimbursed by RCCL for a portion of its direct marketing and selling costs. Furthermore, the Company receives a management fee for the newbuilding group which is based on a cost plus arrangement. The amounts due to/from RCCL are settled on a current account basis, thus the Company incurs no interest expense and/or earns no interest income.

NOTE 6 - PENSIONS

The company has a pension scheme which cover a total of 15 persons. The schemes give right to defined future benefits. These are mainly dependent on the number of earning years, salary level at pension age, and the amount of benefits from the National Insurance Scheme. The commitments are covered through an insurance company.

	2000
Present value of pensions earned this year	834,492
Interest expense on the pension commitment	504,385
Return on pension funds	(604,534)
Net pension expenses	NOK 734,343

	2000	1999
Estimated pension commitments pr. 31.12	8,482,632	8,497,360
Pension funds (at net realizable value) pr. 31.12	(8,487,837)	(8,352,093)
Unrealized gain	108,050	-
Net pension commitment	NOK 102,845	145,267

Financial assumptions:

Discount rate	7.00%
Expected return on plan assets	8.00%
Expected long term salary increase	3.30%
Expected long term G increase	3.30%
Expected long term pension escalation	3.00%
Social security contribution	14.10%
Withdrawal rates before age 40	2.00%
Withdrawal rates after age 40	0.00%

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

The Company also offers a defined contribution pension scheme in the London and Frankfurt offices to all full-time employees who have completed the minimum period of continuous service. Annual contributions to the plan are based on fixed percentages of participants' salaries and years of service, not to exceed certain maximums. Pension cost was NOK 1,079,444 in 2000.

NOTE 7 - LEASING CONTRACTS

Rent expense for the Company totaled NOK 8.4 million in 2000.

As of December 31, 2000, future minimum lease payments under noncancelable operating leases, primarily the lease of office facilities, were as follows:

<u>Fiscal Year</u>		
2001	NOK	7.8 mill.
2002	NOK	7.0 mill.
2003	NOK	5.6 mill.
2004	NOK	3.4 mill.
2005	NOK	3.7 mill.
Thereafter	NOK	23.7 mill.
Total	NOK	51.2 mill.

NOTE 8 - TAXES

<u>Income tax expense</u>		<u>2000</u>
Current taxes		74,904
Tax payable for 1999		168,977
Deferred taxes		-
Total tax expense	NOK	243,881

<u>Tax base estimation</u>		<u>2000</u>
Loss before taxes		(52,969,878)
Permanent difference:		
Loss related to foreign branch offices		53,084,411
Temporary differences		152,983
Tax base	NOK	267,516

Deferred tax

Deferred tax on temporary differences is calculated as follows:

	<u>31.12.99</u>	<u>Change</u>	<u>31.12.00</u>
Accelerated depreciation	(216,305)	(195,405)	(411,710)
Pension obligation	(145,267)	42,422	(102,845)
Total	(361,572)	(152,983)	(514,555)
Tax benefit	NOK	(42,835)	(144,075)

The tax benefit is not shown in the balance sheet.

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

	2000
Expected income taxes, statutory tax rate 28%	(14,831,566)
Permanent difference (28%)	14,863,635
Tax payable for 1999	168,977
Tax benefit not shown in the balance sheet	42,835
Income tax expense	NOK 243,881

NOTE 9- REVENUES

NOK 275,351,440 was earned by the sales and marketing branches (1999 – NOK 217,083,278). The newbuilding group earned revenue of NOK 30,206,066 (1999 – NOK 16,908,005). Revenues by geographical area are based on the location of each office.

	2000	1999
London	161,285,801	145,470,401
Frankfurt	51,555,494	33,740,592
Oslo	47,693,634	27,789,533
Paris	32,305,683	21,619,053
Genoa	12,716,894	5,371,704
Total	NOK 305,557,506	233,991,283

NOTE 10 – PAYROLL EXPENSES, NUMBER OF EMPLOYEES AND REMUNERATIONS

Payroll expenses	2000	1999
Wages and salaries	61,967,417	49,019,702
Social security fees	9,989,009	7,966,447
Pension costs	1,813,788	1,715,356
National insurance contribution	318,910	191,227
Total	NOK 74,089,124	58,892,732

Average number of employees during the 2000 financial year was 174.

There was no remuneration by the Company to the daily leader/CEO during 2000.

There were no payments to the general manager or other board members of the Company. There are no obligations to pay the daily leader or chairman of the board of directors separate remuneration in connection with termination or change of the employment or office, or any agreements relating to bonuses, profit sharing or options. The Company has no obligations attached to subscription rights, options or similar rights to allowing employees or representatives the right to subscribe for, buy or sell shares.

Auditor

In 2000, the company paid NOK 520,782 for audit services.

NOTE 11 – GUARANTEES AND OTHER COMMITMENTS

The company had no guarantees or loan responsibilities as of year-end.

NOTE 12 - CASH AND BANK DEPOSITS

The amount includes the following restricted funds:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Bank account for withheld taxes:	NOK 1,404,912	NOK 1,138,969

Til generalforsamlingen i Royal Caribbean Cruise Line AS

Revisjonsberetning for 2000

Vi har revidert årsregnskapet for Royal Caribbean Cruise Line AS for regnskapsåret 2000, som viser et underskudd på kr 53.213.759. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

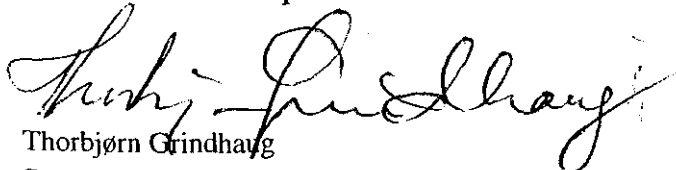
Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og norsk god revisjonsskikk. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets økonomiske stilling 31. desember 2000 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapsskikk
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god regnskapsskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 26. juni 2001

PricewaterhouseCoopers DA



Thorbjørn Grindhaug
Statsautorisert revisor

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE A/S

STYRETS ÅRSBERETNING

PERIODEN 1.1.2000 TIL 31.12.2000

Det henvises til avgitt resultatregnskap, balanse og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet 31. desember 2000. Det fremlagte regnskap gir etter styrets oppfatning et riktig uttrykk for resultatet av driften i regnskapsåret og den økonomiske stillingen ved årsskiftet.

I løpet av 2000, har selskapet fungert som salgs- og markedsføringsrepresentant i forskjellige land gjennom sine kontorer i London, Frankfurt, Paris, Genoa. Selskapet forestår også teknisk prosjektassistanse til Royal Caribbean Cruises Ltd. gjennom selskapets nybyggingskontor i Oslo. Underskuddet på kr 53.213.759 som vist i regnskapet, og som er ført mot overkursfondet, er et resultat av selskapet salg og markedsføringsaktiviteter i London, og Genoa.

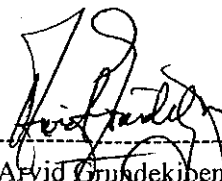
Regnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift. Denne forutsetningen er basert på Royal Caribbean Cruises Ltds strategiske planer om å vesentlig øke andelen av europeiske gjester. Basert på dette foretar selskapet investeringer for å danne grunnlag for internasjonal vekst. En suksessfull implementering av denne strategien bør ikke bare generere flere europeiske gjester for både Royal Caribbean International og Celebrity Cruises merkene, men også danne grunnlag for forbedrede økonomiske resultater. Hvis driftsresultatet for år 2001 ikke blir som forventet og selskapet har negativ egenkapital vil selskapet vurdere metoder for å styrke egenkapitalen. Eierne har videre gått med på å dekke alle potensielle fremtidige forpliktelser for selskapet i 12 måneders perioden fra godkjennelsen av dette årsregnskapet.

Det har ikke skjedd handlinger etter årsslutt som endrer vurderingen av selskapet.

Arbeidsmiljøet i selskapet er godt. Basert på en gjennomsnittlig arbeidsdag på 7,5 timer har totalt 7.047 timer vært tapt på grunn av sykdom. Dette representerer 2% av det totale antall timer arbeidet. Selskapet forurensrer ikke det ytre miljø.


Richard D. Fain


Olav Otto Lunde


Arvid Grudekjær

6-26-01

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE AS

RESULTATREGNSKAP 01.01.-31.12

(Beløp i NOK)

	Note	2000	1999
Driftsinntekt	9	305,557,506	233,991,283
Sum driftsinntekt		305,557,506	233,991,283
Lønnskostnad	10	74,089,124	58,892,732
Avskrivning	3	5,710,556	4,102,516
Annen driftskostnad		278,434,302	220,506,294
Sum driftskostnad		358,233,982	283,501,542
Driftsresultat		-52,676,476	-49,510,259
Annen renteinntekt		798,395	961,439
Annen finanskostnad		-1,091,797	-739,057
Ordinært resultat før skattekostnad		-52,969,878	-49,287,877
Skattekostnad på ordinært resultat	8	-243,881	-83,488
Årsresultat		-53,213,759	-49,371,365
Opplysninger om:			
Overført til overkursfond		-53,213,759	-49,371,365
Overført til annen egenkapital		0	0

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE AS

BALANSE PR. 31.12

(Beløp i NOK)

EIENDELER	Note	2000	1999
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner o	3	16,140,969	16,336,208
Sum varige driftsmidler		<u>16,140,969</u>	<u>16,336,208</u>
Finansielle anleggsmidler			
Mellomværende foretak i samme konsern	5	0	14,435,330
Obligasjoner og andre fordringer		4,907,365	4,936,060
Sum finansielle anleggsmidler		<u>4,907,365</u>	<u>19,371,390</u>
Sum anleggsmidler		<u>21,048,334</u>	<u>35,707,598</u>
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer		17,545,807	15,953,260
Andre fordringer		23,119,233	37,886,504
Sum fordringer		<u>40,665,040</u>	<u>53,839,764</u>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	12	49,281,322	25,842,928
Sum omløpsmidler		<u>89,946,362</u>	<u>79,682,692</u>
Sum eiendeler		<u>110,994,696</u>	<u>115,390,290</u>

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE AS

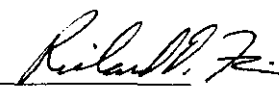
BALANSE PR. 31.12.

(Beløp i NOK)

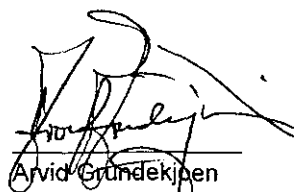
EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2000	1999
EGENKAPITAL	2		
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4	300,000	300,000
Overkursfond		2,758,233	55,971,992
Sum innskutt egenkapital		<u>3,058,233</u>	<u>56,271,992</u>
Opptjent egenkapital			
Fond for vurderingsforskjeller			0
Annen egenkapital			0
Sum opptjent egenkapital		0	0
Sum egenkapital		<u>3,058,233</u>	<u>56,271,992</u>
GJELD			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	6	102,845	145,267
Sum avsetninger for forpliktelser		<u>102,845</u>	<u>145,267</u>
Sum annen langsiktig gjeld		102,845	145,267
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		29,903,061	11,893,557
Betalbar skatt	8	74,904	
Skyldige offentlige avgifter		4,052,084	3,550,302
Gjeld til konsernselskaper	5	33,371,068	0
Annen kortsiktig gjeld		40,432,501	43,529,172
Sum kortsiktig gjeld		<u>107,833,618</u>	<u>58,973,031</u>
Sum gjeld		<u>107,936,463</u>	<u>59,118,298</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>110,994,696</u>	<u>115,390,290</u>

Garanti- og sikkerhetsstillelser

11


Richard D. Fain
Styreformann


Olav Otto Lunde
Daglig leder


Arvid Grøndekjopen

ROYAL CARIBBEAN CRUISE LINE AS

KONTANTSTRØMOPPSTILLING PR. 31. DESEMBER

(Beløp i NOK)

	2000	1999
Resultat før skattekostnad	-52,969,878	-49,287,877
Ordinære avskrivninger	5,710,556	4,102,516
Skattekostnad	<u>-243,881</u>	<u>-83,488</u>
Tilført fra årets virksomhet	<u>-47,503,203</u>	<u>-45,268,849</u>
Endringer i debitorer, kreditorer og andre tidsavgrensinger	<u>28,650,516</u>	<u>-22,186,878</u>
A= Netto likviditetsendring fra virksomheten	<u>-18,852,687</u>	<u>-67,455,727</u>
Investeringer i varige driftsmidler	<u>-5,515,317</u>	<u>-8,616,142</u>
B= Netto likviditetsendring fra investering	<u>-5,515,317</u>	<u>-8,616,142</u>
Innskudd egenkapital	-	120,000,000
Endring i gjeld til konsernselskap	<u>47,806,398</u>	<u>-39,892,703</u>
C= Netto likviditetsendring fra finansiering	<u>47,806,398</u>	<u>80,107,297</u>
(A+B+C) Netto endring i likvider gjennom året	23,438,394	4,035,428
+ Likviditetsbeholdning 1.1.	<u>25,842,928</u>	<u>21,807,500</u>
Likviditetsbeholdning 31.12.	<u><u>49,281,322</u></u>	<u><u>25,842,928</u></u>

Regnskapsprinsipper

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

Konsolideringsprinsipper

Royal Caribbean Cruise Line A/S ("RCCL A/S") er et norsk heleid datterselskap av Royal Caribbean Cruises Ltd. ("RCCL"). Selskapets avdelingskontor i London, Oslo, Frankfurt, Paris og Genoa driver europeisk salg og markedsføring som representanter for RCCL, som har en flåte bestående av nitten cruisebåter. Selskapet yter også teknisk assistanse til RCCL gjennom selskapets nybyggingsgruppe i Oslo.

Avdelingskontorenes regnskap er konsolidert, balansen med omregning til valutakurs per årslutt, og resultatregnskapet med omregning til gjennomsnittlig valutakurs gjennom året.

Driftsinntekter

RCCL A/S mottar kommisjon fra RCCL Ltd. for de cruise-reiser som er solgt gjennom RCCL A/S-filialer. RCCL A/S godskrives kommisjon på samme tidspunkt som salget inntektsføres av RCCL Ltd. RCCL Ltd. inntektsfører salget av cruise-reiser med varighet 10 dager eller mindre ved cruisets avslutning. For reiser over 10 dager blir salget inntektsført på en pro rata basis. I tillegg mottar selskapet management fee for nybyggingskontoret som er basert på en kost pluss avtale.

Kortsiktige fordringer og gjeld

Kortsiktige fordringer og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller innen ett år.

Reklamekostnader

Reklamekostnader posteres når de påløper bortsett fra ved innkjøp av materielle eiendeler. Dette gjelder for eksempel brosjyrer som er behandlet som forskuddsbetalte fordringer og belastet etter hvert som de er brukt. Reklamekostnadene består såvel av mediareklame som bruk av brosjyrer og direkte reklame.

Varige driftsmidler

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

Regnskapsnotiser

Pensjoner

Selskapet har en kollektiv pensjonsplan for sine ansatte. Planen er definert som en uttaks-plan som betyr at selskapet har ansvaret for det finansielle når det gjelder pensjons-forpliktelsene.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuariemessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang, osv. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningstid. Det samme gjelder estimatavvik i den grad de overstiger 10 % av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene (korridor).

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

Skatt

Skattekostnaden er knyttet til regnskapsmessig resultat og består av betalbar skatt og utsatt skatt.

Utsatt skatt i balansen er beregnet til 28 % på grunnlag av netto positive forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdier etter utligning av negative midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring.

Det er foretatt full avsetning etter gjeldsmetoden uten diskontering.

Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Regnskapsføring av utsatt skattefordel på netto skattereduserende midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd er basert på estimerte fremtidige overskudd. Netto utsatt skattefordel er ikke ført i balansen.

Royal Caribbean Cruise Line AS
Noter til regnskapet for 2000

Note 2 Egenkapital

Royal Caribbean Cruise Line AS

	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Annen EK	Sum
Egenkapital pr 01.01 2000	300,000	55,971,992	-	56,271,992
Årets resultat (-avsetn. til utbytte)	-	-53,213,759		-53,213,759
Egenkapital pr 31.12 2000	300,000	2,758,233	-	3,058,233

Royal Caribbean Cruise Line AS
Noter til regnskapet for 2000

Note 3 Varige driftsmidler

Royal Caribbean Cruise Line AS

Varige driftsmidler	Møbler og utstyr	Maskiner og inventar	Bygg i utvikling	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost pr 01.01.2000	7,015,245	9,237,472	5,143,523	21,396,240
Tilgang kjøpte driftsmidler	6,143,411	4,869,167	-5,143,523	5,869,055
Anskaffelseskost 31.12.2000	13,158,656	14,106,639	-	27,265,295
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2000	-4,691,673	-6,432,653		-11,124,326
Balanseført verdi pr. 31.12.2000	8,466,983	7,673,986	-	16,140,969
Årets avskrivninger	1,717,562	3,992,994		5,710,556
Forventet levetid	5 år	3 år	-	-

Royal Caribbean Cruise Line AS
Noter til regnskap for 2000

Note 4 Aksjekapital

Aksjekapitalen er på kr. 300 000 fordelt på 600 aksjer á kr. 500. Alle er fullt innbetalt. Aksjene eies i sin helhet av Royal Caribbean Cruises Ltd., Liberia. Aksjene er delt inn i tre grupper. Hver gruppe har rett til å utnevne en direktør og en visedirektør. Styret skal bestå av tre til syv medlemmer valgt av generalforsamlingen.

Royal Caribbean Cruise Line AS
Noter til regnskapet for 2000

Note 5 Konsernmellomværende

Konsernmellomværende gjelder mellomværende med RCCL. Selskapet betaler løpende til RCCL mellomværende som relaterer seg til salg av cruisebilletter. Selskapet mottar kommisjon fra RCCL for salg av cruisereiser og krever også refundert kostnader i forbindelse med salg og markedsføring. Videre så mottar selskapet honorar relatert til nybyggingskontoret som er basert på en kost pluss avtale. Mellomværende med RCCL bli oppgjort løpende, og det beregnes derfor ikke renter på mellomværende.

Note 6 Pensjoner

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter i alt 15 personer. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringsselskap.

	2000
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	834,492
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	504,385
Avkastning på pensjonsmidler	-604,534
Netto pensjonskostnad	734,343

I følge tidligere prinsipper ville betalt pensjonspremie på NOK 896 697 blitt kostnadsført.

	2000	1999
Beregnete pensjonsforpliktelser pr 31.12	8,482,632	8,497,360
Pensjonsmidler (til markedsverdi) pr 31.12	-8,487,837	-8,352,093
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	108,050	-
Netto pensjonsforpliktelse	102,845	145,267

Økonomiske forutsetninger:

Diskonteringsrente	7.00%
Forventet avkastning på fondsmidler	8.00%
Forventet lønnsregulering	3.30%
Forventet pensjonsøkning	3.00%
Forventet G-regulering	3.30%
Trygdebidrag	14.10%
Utrekningsrate før 40 år	2.00%
Utrekningsrate etter 40 år	0.00%

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

Selskapet har også pensjonsordninger for fulltidsansatte i London og Frankfurt som har vært ansatt for en minimumsperiode. Årlig tilskudd til til pensjonsordningen er basert på en prosentsats av ansattes lønn og antall år ansatt for ikke å overskride visse grenser. Pensjonkostnadene utgjorde NOK 1 079 444 i 2000.

Royal Caribbean Cruise Line AS
Noter til regnskapet for 2000

Note 7 Leasingforplikter

Leiekostnader for selskapet utgjorde i 2000 totalt NOK 8,4 millioner

Per 31.desember 2000 utgjorde selskapets fremtidige leasingforpliktelser, hovedsaklig på kontorlokaler, følgende:

2001	NOK	7,8 mill
2002	NOK	7,0 mill
2003	NOK	5,6 mill
2004	NOK	3,4 mill
2005	NOK	3,7 mill
Deretter	NOK	<u>23,7 mill</u>
Total		<u>NOK 51,2 mill</u>

Royal Caribbean Cruise Line AS
Noter til regnskapet for 2000

Note 8 Skatter

Årets skattekostnad fordeler seg på: 2000

Betalbar skatt	74,904
For lite avsatt betalbar skatt fjorår	168,977
Endring i utsatt skatt	-
Sum skattekostnad	243,881

Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	-52,969,878
Permanente forskjeller	
Uttak resultat utenlandsk del	53,084,411
Endring i midlertidige forskjeller	152,983
Årets skattegrunnlag	267,516

Utsatt skatt

Utsatt skatt på midlertidige forskjeller er beregnet som følger:

	12/31/99	Endring	12/31/00
Anleggsreserve	-216,305	195,405	-411,710
Pensjonsforpliktelser	-145,267	-42,422	-102,845
Total	-361,572	152,983	-514,555
 Utsatt skattefordel	 -101,240	 42,835	 -144,075

Utsatt skattefordel er ikke medtatt i balansen

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

28 % skatt av resultat før skatt	-14,831,566
Permanente forskjeller (28%)	14,863,635
For lite avsatt betalbar skatt fjorår	168,977
Ikke balanseført utsatt skattefordel	42,835
Beregnet skattekostnad	243,881

Royal Caribbean Cruise Line AS
Noter til regnskapet for 2000

Note 9 - Driftsinntekter

Selskapets driftsinntekter fordeler seg med NOK 275 351 440 (1999 - NOK 217 083 278) på salg og markedsføring og NOK 30 206 066 (1999 - NOK 16 908 005) på nybyggingsdelen. Driftsinntekter er fordelt geografisk etter følgende inndeling:

		2000	1999
London		161,285,801	145,470,401
Frankfurt		51,555,494	33,740,592
Oslo		47,693,634	27,789,533
Paris		32,305,683	21,619,053
Genoa		12,716,894	5,371,704
Total	NOK	305,557,506	233,991,283

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

Lønnskostnader	2000	1999
Lønninger	61,967,417	49,019,702
Arbeidsgiveravgift	9,989,009	7,966,447
Pensjonskostnader	1,813,788	1,715,356
Andre ytelser	318,910	191,227
Sum	74,089,124	58,892,732

Gjennomsnittlig antall ansatte i løpet av regnskapsåret har vært 174 ansatte.

Det har ikke vært noen godtgjørelse fra selskapet til daglig leder i 2000.

Det har ikke vært utbetalt honorerar til administrerende direktør eller andre styremedlemmer. Selskapet er ikke forpliktet til å betale daglig leder eller styreformann separate godtgjørelser i forbindelse med fratreddelse, forandringer i stillingen, kontor, bonuser, deling av overskudd eller opsjoner. Selskapet har ingen forpliktelser i forbindelse med noen avtalerettigheter, opsjoner eller lignende rettigheter som tillater de ansatte eller andre representanter å inngå avtaler, kjøpe eller selge aksjer.

Revisor

Revisjonshonoraret for 2000 utgjorde NOK 520 782.

Royal Caribbean Cruise Line AS
Noter til regnskapet for 2000

Note 11. Garantier og andre forpliktelser

Selskapet har ikke avgitt noen garantier eller sikkerhetsstillelser per 31.12.00.

Royal Caribbean Cruise Line AS
Noter til regnskapet for 2000

Not 12. Kasse og lønnskonto

Følgende beløp er bundet midler:

2000 1999

Bankkonto for skattetrekk

NOK 1 404 912 NOK 1 138 969