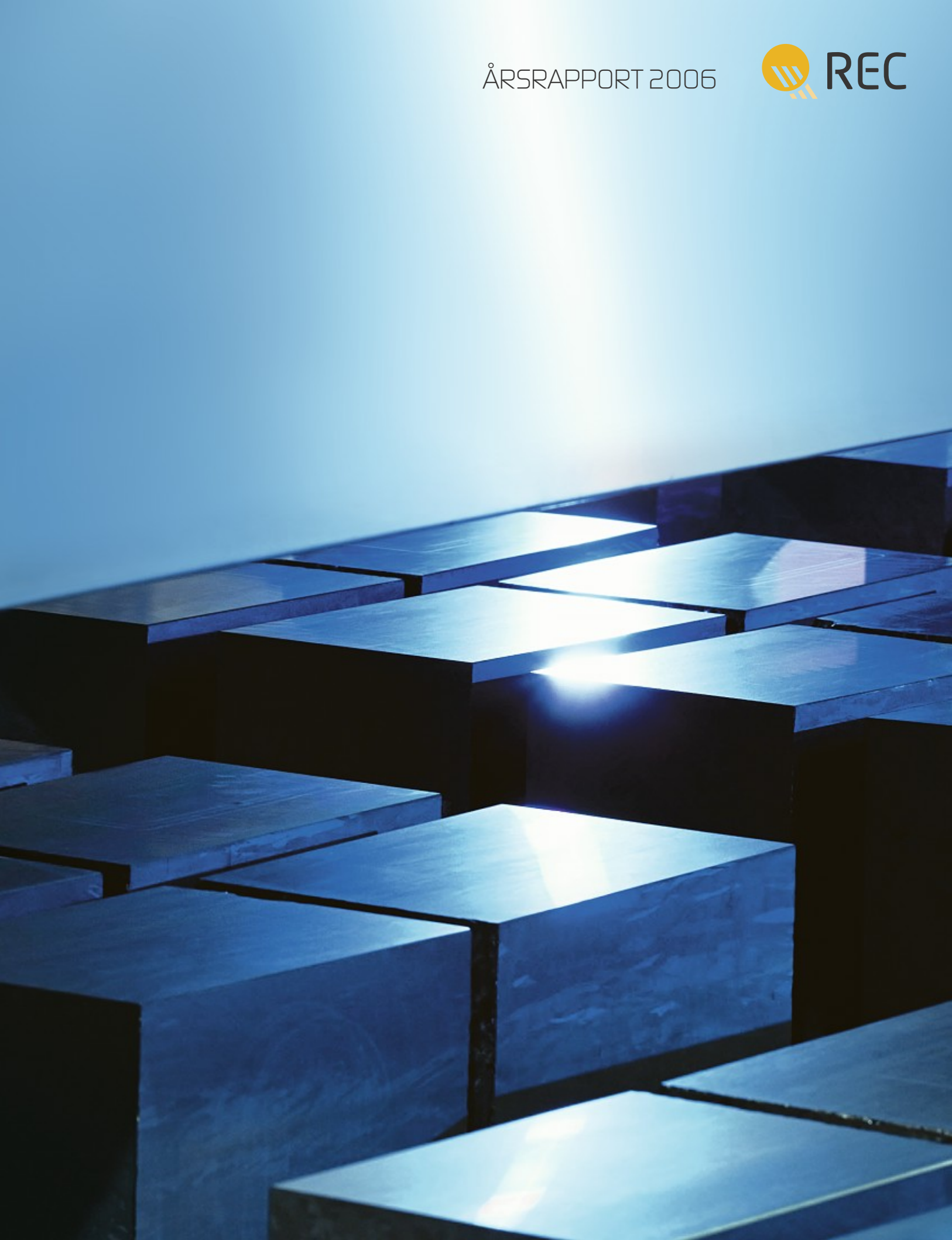


ÅRSRAPPORT 2006



# ÅRSBERETNING

## **TORE SCHIØTZ (49)**

Styreleder

Viseadministrerende direktør i Hafslund ASA og konserndirektør i Hafslund Venture. Styreleder i Elis. Styremedlem i Cogen, Norsk Vekst, Policom, Metallkraft, Fesil og Energy Future Invest. Schiøtz har en MBA fra Handelshøyskolen BI og CEFA-eksamen.



## **MARCEL EGMOND BRENNINKMEIJER (48)**

Administrerende direktør i Good Energies, Inc. President og delegat i det administrative styret for Good Energies AG, medlem av ledelsen i Good Energies Investments B.V. Medlem av bedriftsforsamlingen til Q-Cells AG og CSG Solar AG. Brenninkmeijer har HND (Higher National Diploma) i business fra Kingston Polytechnic, og i 1998 deltok han i et ettårig ledelsesprogram ved IMD (International Institute for Management Development) i Sveits og ved Harvard Business School i USA.



## **KAREN HELENE ULLTVEIT-MOE (39)**

Professor ved Økonomisk Institutt, Universitetet i Oslo. Styremedlem i I.M. Skaugen ASA, Kverneland Group ASA og Norwegian Property. Ulltveit-Moe har en PhD i økonomi fra Norges Handelshøyskole og en MSc fra Universitetet i Mannheim.



## **ROAR ENGELAND (47)**

Konserndirektør - finansielle investeringer / konsern-utvikling i Orkla ASA. Styreleder i Orkla Finance og Orkla Eiendom. Engeland har en MPH og en MBA fra INSEAD, Frankrike, og er uteksaminert fra Hærens Krigsskole.



## **LINE GEHEB (43)**

Markedssjef, A/S Norske Shell. Styremedlem i Geheb AS. Geheb har mastergrad i kjemi fra NTNU, Trondheim, og har fulgt Master of Management-programmet ved Handelshøyskolen BI.



## **OLE ENGER (58)**

Konserndirektør i Orkla ASA og styreleder i Sapa AB. Enger er cand. scient. fra Universitetet for miljø- og biovitenskap og foretaksøkonom fra Norges Handelshøyskole.



## **SUSANNE ELISE MUNCH THORE (46)**

Advokat, partner i Wikborg, Rein & Co, Oslo. Styremedlem i Eltek ASA, Gjensidige Bank ASA og Oslo Areal ASA. Munch Thore er cand.jur. fra universitetet i Oslo, Master of Law fra Georgetown University og har Diploma of International Affairs fra John Hopkins School of Advanced International Studies.



## HØYDEPUNKTER: FORTSATT HØY PRODUKSJON OG ØKTE DRIFTSINNTEKTER

- FORTSATT KOSTNADSREDUKSJONER OG ØKTE MARGINER • FORTSATT UTVIKLING I ORGANISASJONEN • STØRRE EKSPANSJONSPROSJEKTER ER IGANGSATT GJENNOM HELE VERDIKJEDEN • STYRKET FINANSIELL POSISJON
- VELLYKKET NOTERING PÅ OSLO BØRS

### VIKTIGE HENDELSER I 2006

2006 ble et innholdsrikt år for REC konsernet (REC), og REC fortsatte å styrke markedsposisjonen, produksjonskapasiteten og den finansielle posisjon. Produksjonen og driftsinntektene økte raskere enn markedsveksten, og marginene ble ytterligere forbedret. Selv om markedsforholdene utvikler seg positivt, er økningen i driftsinntekter og resultater hovedsakelig drevet av en vellykket implementering av ekspansjonsprosjekter, økt produktivitet og lavere produksjonskostnader.

I 2006 økte driftsinntektene med 77 prosent til NOK 4 334 millioner. Størstedelen av inntektsøkningen var organisk, selv om noe av økningen også skyldes oppkjøp i løpet av 2005. Justert for disse utgjorde den organiske veksten omlag 55 prosent.

Alle segmentene bidro til veksten. Driftsinntektene ble mer enn doblet i REC Silicon og REC Solar, og økte med mer enn 50 prosent i REC Wafer. I løpet av året har REC også inngått større langsiktige leveranseavtaler innenfor alle segmenter, som bidrar til å etablere selskapet som hovedleverandør for andre vekstselskaper i den fotovoltaiske (PV) industrien.

Avtalene genererer en solid plattform for videre vekst, og REC har startet flere større ekspansjonsprosjekter langs hele verdikjeden. Ekspansjonsprogrammet er fullfinansiert, ettersom REC ASA gjennomførte en refinansiering av konsernet i løpet av 2006 og innhentet NOK 6 820 millioner i en vellykket og overtegnet aksjeemisjon i forbindelse med noteringen på Oslo Børs. Kontantstrømmen fra driften er også sterk, noe som har styrket selskapets finansielle posisjon.

REC fortsatte med å forbedre produktiviteten og oppnår stadig flere stor-driftsfordeler i de enkelte segmentene. Som følge av dette har resultat før netto finansposter, skatt, av- og nedskrivninger (EBITDA) økt med 137 prosent til NOK 1 965 millioner, og EBITDA-marginen økte med 11 prosentpoeng til 45 prosent. Resultat før netto finansposter og skatt (EBIT) økte med 162 prosent til NOK 1 574 millioner i 2006. De økte marginene bekrefter at REC er i rute i forhold til kostnadsmålene for 2010, som innebærer en reduksjon i produksjonskostnadene per watt for en modul produsert i det nyeste 2010-anlegget på nesten 50 prosent sammenlignet med verdensklasseproduksjon i 2005. De teknologidrevne kostnadsmålene er et hovedelement i RECs tiltak for å sikre langsiktig lønnsomhet og konkurranseevne.

## AKTIVITETER

### Presentasjon av konsernet

REC ble etablert 3. desember 1996 og har vokst til å bli en av verdens største leverandører i den raskt voksende fotovoltaiske (PV) industrien. Konsernet har hovedkontor på Høvik utenfor Oslo, Norge.

RECs nåværende virksomhet består av de tre segmentene REC Silicon, REC Wafer og REC Solar. I tillegg blir RECs eierskap på 33,3 prosent i det tyske solenergiselskapet EverQ GmbH proporsjonalt konsolidert, med virkning fra 19. desember 2006.

Driften skjer i syv datterselskaper og et felleskontrollert selskap: REC Solar Grade Silicon LLC og REC Advanced Silicon Materials LLC i USA, REC ScanWafer AS, REC SiTech AS og REC ScanCell AS i Norge, REC ScanModule AB i Sverige, Solar Vision (PTY) Ltd. i Sør-Afrika og det felleskontrollerte selskapet EverQ GmbH i Tyskland. Selskapet har også en strategisk investering i CSG Solar AG, som er beskrevet under tilknyttede selskaper.

### MÅL OG VISJON - REN, FORNYBAR OG KOSTNADEFFEKTIV ENERGI

Den langsiktige tilgjengeligheten på lønnsom og bærekraftig energi innebærer en viktig global utfordring, både for økonomien og miljøet. Tiltak for å redusere CO<sub>2</sub>-nivåene står høyt oppe på den globale politiske agendaen, med utvikling av gjennomførbare alternativer til fossilt brensel som et av de viktigste tiltakene.

REC har som mål å øke den globale bruken av ren og fornybar energi og dermed redusere de negative miljømessige konsekvensene fra tradisjonelle energikilder. Solenergi har allerede blitt en reell energikilde, delvis på grunn av myndighetenes politikk når det gjelder bruk av fornybar energi og insentivprogrammer. For at det store vekstpotensialet skal kunne realiseres fullt ut må kostnadsnivåene i bransjen forbedres sammenlignet med fossilt brensel og andre tradisjonelle energikilder.

REC er bestemt på å spille en viktig rolle i denne utviklingen og har en visjon om å gjøre REC til det mest kostnadseffektive solenergiselskapet i verden. REC har satt ambisiøse mål i kostnads-

planen frem til 2010, noe som vil halvere produksjonskostnadene per watt for en modul i den nyeste fabrikk i 2010 sammenlignet med verdensklasseproduksjon i 2005. RECs ledende teknologiske posisjon og tilstedeværelse langs verdikjeden er viktige underliggende elementer i prosessen med å oppnå kostnadsreduksjoner. Disse forbedringene vil hovedsakelig oppnås gjennom implementering av nye kostnadseffektive produksjonskonsepter og teknologier både i større ekspansjonsprosjekter og i eksisterende produksjonslinjer.

### STRATEGI - LØNNSOM VEKST

Plattformen for RECs strategiske ambisjoner er bygget på en teknologisk ledende integrert verdikjede som omfatter alt fra silan- og silisiumproduksjon til systemleveranser. Denne strategien har gitt REC en sikker, langsiktig og kostnadseffektiv tilgang til silisium med høy renhet, som igjen har gjort selskapet i stand til å realisere ekspansjonsprosjekter innen wafere, celler og moduler innen rimelige tidsrammer. Videre har REC vært langt framme i utviklingen av produksjonutstyr og prosesser for wafere siden 1999, og kan i dag benytte flere patenterte produksjonsteknologier. Unik innsikt i hele verdikjeden bidrar også til at selskapet kan dra nytte av kunnskapssynergier som ellers ikke hadde vært oppnåelig.

REC har vokst hurtig og tatt viktige steg for å automatisere produksjonsprosesser slik at selskapet er forberedt på framtidige volumøkninger. Som et resultat av dette har produksjonen og driftsinntektene økt lønnsomheten, noe som gjenspeiles i økte marginer og resultater.

REC er opptatt av vekst. Selskapet vil fortsette med å utnytte teknologiske framskritt og bransjekunnskaper og prosesskompetansen i større ekspansjonsprosjekter for å sikre at vekstmålene også i fremtiden oppnås på en kostnadseffektiv måte.

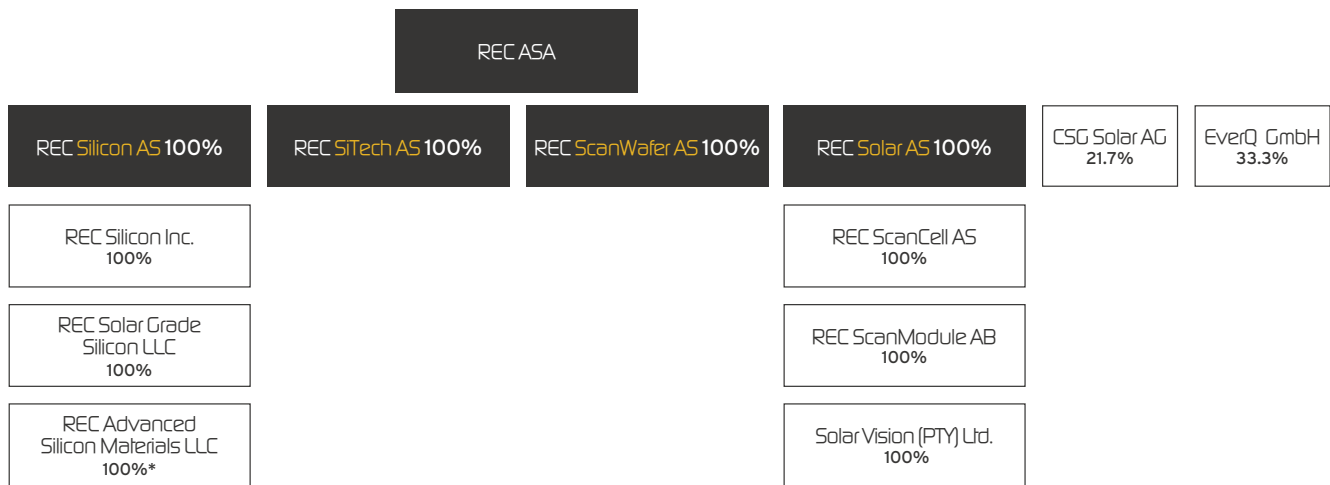
Siden 2003 har tilgangen på de viktigste innsatsfaktorene i produksjonen gradvis blitt til en flaskehals for bransjens globale vekst. Sikker tilgang til silisium er blitt et stadig større strategisk og konkurransemessig fortrinn.

I løpet av 2006 har ubalansen i markedet for superrent silisium blitt trukket fram som den viktigste potensielle trusselen mot vekst i solenergibransjen. Tilgjengeligheten på silisium for PV-industrien har historisk sett vært preget av restmaterialer, avhengig av etterspørselen fra elektronikkbransjen og det sykliske halvledermarkedet. Etableringen av en dedikert leveransekjede i bransjen var derfor lenge etterlenget.

Som svar på forventet knapphet på råvarer, igangsatte flere silisiumprodusenter en rekke kapasitetsøkende prosjekter i 2006. Imidlertid er det betydelige inngangsbarrierer når det gjelder tilgang til teknologi, høye initiale investeringer, lange ledetider for utstyrsleveranser og anleggsvirksomhet samt ekspertise og kunnskap. Det vil ikke komme noen nye betydelige volumer på markedet før i 2008, som innebærer at veksten i solenergibransjen i 2007 i stor grad vil være avhengig av evnen til å redusere forbruket av silisium per watt som produseres.

REC Silicon er allerede verdens største dedikerte produsent av silisium for bruk til solenergi, og produksjonskapasiteten for silisium er mer enn doblet til omlag 6 000 MT gjennom oppkjøpet av ASIMI i 2005. I 2006 besluttet REC å starte byggingen av en ny fabrikk med selskapets patenterte og kostnadseffektive FBR-teknologi (fluidized bed reactor). Kombinert med prosjekter for å redusere flaskehals på eksisterende fabrikker, forventes det at den nye fabrikk skal mer enn doble REC Silicons produksjonskapasitet til 13 500 MT. Den nye fabrikk forventes å starte opp produksjonen i andre halvdel av 2008.

REC Wafer er verdens største produsent av multikrystallinske wafere for produksjon av solcellepaneler og står for nærmere en firedel av den globale produksjonen. En ny, moderne produksjonslinje ble implementert i andre halvdel av 2006 og medførte at den årlige produksjonskapasiteten økte til 400 MWp ved årsskiftet. REC Wafer oppnår stadig flere stordriftsfordeler, og produksjonen per ansatt økte med omlag 10 prosent i 2006 på tross av betydelige oppstartskostna-



\*) Komatsu America Corporate har B-aksjer tilsvarende en 25 prosent minoritetsinteresse, men har ingen stemmerett eller rett til utbytte. REC har opsjon på å kjøpe aksjene til en avtalt pris.

der ved ny kapasitet. I 2007 forventes innkjøringen av den nye fabrikkens å bidra til en produktivitetsøkning på mer enn 25 prosent. Med den forventede økte tilførselen av silisium i framtiden, besluttet REC i desember 2006 å etablere to nye produksjonslinjer med en samlet kapasitet på 650 MWp. Med eksisterende og vedtatt kapasitetsøkning, har REC Wafer som mål å produsere 1 300 MWp i 2010.

På tross av den sterke veksten i 2006, er REC Solar fortsatt det minste segmentet både i absolutte betydning og i forhold til størrelse i markedet. Likevel anser REC at nedstrømsvirksomheten er et kjerneområde med betydelige vekstmuligheter. REC Solar doblet produksjonskapasiteten i 2006 og i løpet av året vedtok selskapet ekspansjonsprosjekter som vil firedoble celleproduksjonen og doble produksjonen av moduler. Den nye kapasiteten vil fases inn trinnvis fra slutten av 2007, etter hvert som tilgjengeligheten på wafere øker.

RECs styrke i oppstrømsdelen av verdikjeden har også gjort at selskapet kan inngå strategisk samarbeid med andre vekstselskaper. I løpet av 2006 inngikk selskapet en langsiktig leveranseavtale om granulært silisium til den tyske produsenten av wafere, celler og moduler EverQ GmbH. Eierandelen i EverQ ble samtidig økt til 33,3 prosent, slik at

REC ble en likeverdig partner med Q-Cells og Evergreen Solar. EverQ er en vekstmulighet i seg selv og bidrar også med innsikt i en annen produksjonsteknologi. REC søker også muligheter for vekst og teknologiutvikling gjennom sin strategiske eierandel på 21,7 prosent i den tyske produsenten av tynnfilm moduler CSG Solar AG.

### TEKNOLOGI, FORSKNING OG UTVIKLING

Utviklingen av RECs teknologiske kjernekompetanse har medført en rekke innovative "først i verden", innen alt fra etableringen av den første silisiumfabrikken for solenergi, via implementering av en rekke automatiseringsprosesser til etableringen av den første 200 MWp waferfabrikken.

Denne økningen av teknologikompetansen kan også gjenspeiles i en patentportefølje som består av rundt 50 innvilgede eller søknader om patenter gjennom hele verdikjeden. Patenter skaper inngangsbarrierer til markedet da de dekker viktige elementer i forhold til silangass og deponeringsteknologi for silisium, design og drift av krystalliseringsovner, saging av wafere, automatiserte produksjonsprosesser og mer effektive celle- og modulprosesser. En økende del av patentsøknadene gjelder forbedringer av solvirkningsgrad og celle- og modulprosesser.

I 2006 utgjorde RECs totale forsknings- og utviklingsutgifter NOK 107 millioner, hvorav NOK 24 millioner ble balanseført. Det var en økning fra NOK 50 millioner i 2005. I tillegg er det en betydelig andel innovasjon både når det gjelder produksjonsprosesser og utstyrsinstallasjoner.

RECharogsåallokerte betydeligeteknologimidler til investeringer i tynnfilm silisiumselskapet CSG Solar AG (21,7 prosent) og i EverQ GmbH (33,3 prosent). Begge selskapene startet opp produksjonen i løpet av 2006. CSG Solar AG er regnskapsført som et tilknyttet selskap på én linje i konsernregnskapet. EverQ er proporsjonalt konsolidert siden eierandelen ble økt til 33,3 prosent 19. desember 2006. REC vil fortsette med å overvåke utviklingen innen alternativ, lovende teknologi og evaluere strategiske muligheter.

I samsvar med RECs strategiske ambisjoner for vekst og kostnadsstyring vil selskapet utvide sine aktiviteter innen forskning og utvikling. De nye tiltakene vil anvendes i en rekke prosjekter og dekke alle tre segmentene.

### PLAN FOR KOSTNADSREDUKSJONER FREM TIL 2010

RECs plan for kostnadsreduksjoner frem til 2010 har som målsetting å redusere produksjonskostnadene per watt for en modul som er produsert i

det nyeste 2010-anlegget, med nesten 50 % i forhold til produksjon i verdensklasse i 2005. Hele RECs verdikjede nådde ikke opp til det høyeste referansenivået for produksjonen i 2005 (særlig gjaldt det produksjonen av celler og moduler), og planen tilsvarer derfor en reduksjon i de faktiske produksjonskostnadene på mer enn 50 prosent i femårsperioden.

REC har realisert betydelige produktivitetsgevinster de siste par årene, noe som tydeliggjøres gjennom en markant produksjonsøkning per ansatt samt forbedringer av marginene og økt avkastning på investeringene. Denne utviklingen fortsatte i 2006, og REC følger planen for å nå kostnadsmålene for 2010.

Det meste av kostnadsreduksjonene i silisiumproduksjonen vil komme fra byggingen av et nytt anlegg for produksjon av superrent granulært silisium og silangass som skal være klart til å starte opp produksjonen i andre halvdel av 2008. Kostnadene i forbindelse med produksjon av silisium vil være minst 30 prosent lavere enn med vanlig Siemens-teknologi, hovedsakelig på grunn av en reduksjon i energiforbruket på 80-90 prosent. REC Silicons egenutviklede FBR-teknologi (fluidized bed reactor) benytter en varm vegg som gir mindre energitap enn den vanlige teknikken med varm stav/kald vegg i tradisjonelle Siemens-reaktorer og kan også redusere den energimessige tilbakebetalingstiden til ned mot ett år. Den nye prosessen vil være mindre kapital- og arbeidskrevende enn tradisjonell teknologi.

REC Silicon arbeider kontinuerlig for å redusere kostnadene også i dagens anlegg for silisium, gjennom økt produksjonsvolum og endringer i produktmik. Når prosjektet for å fjerne flaskehalsen ved anlegget i Butte, Montana er gjennomført forventes produksjonskostnadene ved dette anlegget å bli redusert med nærmere 20 prosent.

Målt i kostnad per watt for en solcellemodul har REC en målsetting om å redusere kostnadskomponenten for silisium med mer enn 60 prosent innen 2010. En betydelig del av denne kostnadsreduksjonen forventes å

komme fra effektiviseringsgevinster lengre ned i verdikjeden, for eksempel økt solvirkningsgrad for sluttprodukter (moduler). Samlet vil dette føre til en reduksjon i silisium per Wp for en modul og bidra til kostnadsreduksjonen beskrevet ovenfor.

REC Wafer iverksetter en rekke tiltak for å redusere kostnadene ved konvertering av silisium til wafer. Når kostnaden for silisium ikke medregnes, har REC som målsetting å redusere kostnadskomponenten for wafer per watt for en modul til omlag 50 prosent av 2005-nivået ved det mest effektive anlegget. Tiltakene omfatter tynnere wafer, tynnere tråder, reduserte kostnader til forbruksmaterieell, økt automatisering og andre produktivitetstiltak. Forbedringer i waferkvaliteten forventes også å gi høyere celleeffektivitet.

REC Wafer oppnådde også økt effekt av iverksatte kostnadstiltak i 2006, selv med økte kostnader i forbindelse med ekspansjonsprosjekter og oppstart av ny produksjonen. Beregnet med fast kilopris på silisium - og på årsbasis - sank den gjennomsnittlige enhetskostnaden per wafer med omlag 15 prosent ved det mest effektive anlegget fra 2005 til 2006.

REC Wafer er allerede kostnadsledende og vil videreutvikle kostnadsfordelen gjennom byggingen av et nytt waferanlegg med en kapasitet på 650 MWp som ble godkjent av styret i desember. De nye produksjonslinjene er utformet for å kunne håndtere wafer og skjæretråd på 120 µm som vil bli satt i produksjon etter hvert som kundenes evne til å bruke disse tynnere produktene øker. Hele produksjonen forventes ikke å være på 120 µm i 2010, og utformingen av det nye anlegget går dermed utover planen for kostnadsreduksjoner frem til 2010.

I REC Solar har opptrappingen av celleproduksjonen hatt en gradvis økende positiv effekt, og enhetskostnadene ble redusert betydelig i 2006. Som i de andre segmentene påvirket økte kostnader ved ekspansjon og oppstart mye av de underliggende forbedringer i resultatene.

På årsbasis sank kostnadene ved konvertering fra wafer til celler med omlag

10 prosent fra 2005 til 2006. Med tanke på fremtiden videreutvikler selskapet flere nye prosesser for å øke solvirkningsgraden som forventes å bli innført trinnvis i senere prosjekter ved utvidelse av celleproduksjonen. Når det gjelder modulproduksjonen, sank de årlige gjennomsnittlige kostnadene til konvertering med omlag 5 prosent fra 2005 til 2006. Fremover vil de viktigste kostnadsbesparelsene komme fra ekspansjonsprosjektet, høyere solvirkningsgrad og økt automatisering. Det nye modulanlegget vil gi høy kvalitet i produksjonen, full kapasitetsutnyttelse og høy grad av automatisering. Etter hvert som waferne blir tynnere, vil manuell montering være mindre effektiv, og dette forventes å gi en kostnadsfordel for nye og mer robotstyrte modulanlegg. Med en produksjonskapasitet på 100 MWp vil det utvidede modulanlegget også bli et av de største i Europa og dette vil redusere ulempene med et lite anlegg ytterligere.

## ÅRSREGNSKAPET

I henhold til regnskapslovens paragraf 3-3a bekrefter styret at årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift og at denne forutsetningen var realistisk den datoen regnskapet ble godkjent.

REC utarbeider konsernregnskapet i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) som fastsatt av EU og regnskapsloven. Regnskapet for morselskapet, REC ASA, er utarbeidet i samsvar med god regnskapsskikk i Norge (NGAAP).

Flere opplysninger finnes i årsregnskapet og notene.

REC hadde driftsinntekter på NOK 4 334 millioner i 2006, en økning på 77 prosent sammenlignet med driftsinntektene for 2005 på NOK 2 454 millioner. EBITDA på NOK 1 965 millioner var en økning på 137 prosent fra NOK 830 millioner foregående år.

EBIT økte med hele 162 prosent til NOK 1 574 millioner i 2006 fra NOK 601 millioner i 2005.

Inntektsøkningen ble påvirket av overtakelser som ble gjennomført i 2005, og av gunstige markedsforhold, men var hovedsakelig et resultat av organisk kapasitetsøkning.

**RESULTATREGNSKAP**

(NOK millioner)	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Driftsinntekter	4 334	2 454
EBITDA	1 965	830
EBITDA-margin	45%	34%
EBIT	1 574	601
EBIT-margin	36%	25%
Netto finansposter	-34	-78
Resultat før skatt og virkelig verdi og valutajustering av konvertible lån	1 540	523
Virkelig verdi og valutakursjustering av konvertible lån	-796	-493
Resultat før skatt	744	30
Resultat per aksje, ordinært og utvannet, i NOK	1,03	0,01

REC gjennomførte flere ekspansjons- og oppstartsprosjekter i 2006, og konsernets vekststrategi innebærer at ekspansjonsprosjekter og kostnader til opptrapping av produksjonen også vil forekomme i 2007, men i mindre grad enn i 2006. Virkningene av disse prosjektene er at det påløper kostnader i den tidlige fasen og positive bidrag ettersom produksjonen gradvis øker.

Netto finansposter, eksklusive virkelig verdi og valutakursjustering av konvertible lån, var NOK -34 millioner i 2006, sammenlignet med NOK -78 millioner foregående år. Finansinntektene økte som følge av økningen i netto kontantbeholdning etter den offentlige emisjonen i forbindelse med børsnoteringen. Dette ble delvis motvirket av netto valutatap som skyldes at den norske kronen styrket seg i forhold til EUR og USD.

Resultatet før skatt og virkelig verdi og valutakursjustering av konvertible lån var NOK 1 540 millioner sammenlignet med NOK 523 millioner i 2005.

Resultatet ble negativt påvirket av innregningen av ikke-kontant effekten av virkelig verdi og valutakursjustering av konvertible lån i utenlandsk valuta. Dette hadde en negativ effekt på resultatet før skatt på NOK 796 millioner i 2006, sammenlignet med en negativ effekt på NOK 493 millioner i 2005. Medregnet effektene av konvertible lån hadde REC et resultat før skatt på NOK 744 millioner for 2006, sammenlignet med NOK 30 millioner i 2005. Årsresultatet var NOK 458 millioner

for 2006, sammenlignet med NOK 4 millioner i 2005.

Ved utgangen av 2006 hadde REC ingen utestående konvertible lån.

**KONTANTSTRØMOPPSTILLING OG LIKVIDITET**

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var NOK 1 379 millioner i 2006. Økningen på NOK 823 millioner i forhold til 2005 gjenspeiler økt lønnsomhet. Som følge av den sterke veksten i 2006 økte netto arbeidskapital i løpet av året. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -1 634 millioner. Reduksjonen i netto utbetalinger fra investeringsaktiviteter på NOK 640 millioner skyldes utbetalinger i 2005 ved kjøp av datterselskaper, hovedsakelig ASiMI og SGS. Kontantutbetalinger for investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler (capex) utgjorde NOK 1 534 millioner i 2006, hovedsakelig knyttet til ekspansjonsprosjekter i REC Wafer og REC Silicon. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var NOK 7 022 millioner i 2006, som hovedsakelig var nettoproveny fra den offentlige emisjonen i forbindelse med noteringen på Oslo Børs. Kontanter og kontantekvivalenter var NOK 7 418 millioner ved utgangen av 2006, en økning på NOK 6 750 millioner i 2006.

Selskapet har også ubenyttede gjeldsfasiliteter på NOK 3,7 milliarder, og da dette bidrar til tilstrekkelig finansiering for alle planlagte og godkjente kapasitetsutvidelser vurderer styret likviditeten som tilfredsstillende.

**BALANSE**

Balansetallene per 31. desember 2005 er justert, hovedsakelig på grunn av den endelige allokeringen av kjøpsvederlaget for overtakelsen av ASiMI og SGS. Sum eiendeler økte med om lag NOK 260 millioner.

RECs sum eiendeler var NOK 14 781 millioner ved utgangen av 2006, en økning på NOK 8 456 millioner i løpet av året. Økningen skyldes hovedsakelig aksjeemisjonen i forbindelse med noteringen på Oslo Børs i mai 2006 som gav et bruttoproveny på NOK 6 914 millioner.

Sum anleggsmidler økte med NOK 1 181 millioner til NOK 5 758 millioner i løpet av året, hovedsakelig som følge av investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler.

Netto arbeidskapital økte med NOK 442 millioner til NOK 844 millioner, eksklusive kontanter og kontantekvivalenter. Økningen gjenspeiler den økte aktiviteten i alle segmentene.

Egenkapitalen økte med NOK 9 379 millioner til NOK 10 637 millioner, hovedsakelig på grunn av aksjeemisjonen i mai, konvertering av konvertible lån til egenkapital og årsresultatet.

Konsernet ble refinansiert i løpet av året og hadde en netto kontantbeholdning ved årets utgang. Sum rentebærende lån utgjorde NOK 2 644 millioner ved utgangen av 2006, en reduksjon på NOK 1 277 millioner i løpet av året. Reduksjonen skyldes hovedsakelig konvertering av konvertible lån til egenkapital.

## ANALYSE AV SEGMENTENE

### REC Silicon

**REC Silicon produserer superrent silisium og silangass til den fotovoltaiske (PV) industrien og elektronikkindustrien ved to anlegg i Moses Lake, Washington og Butte, Montana i USA. REC Silicon har omlag 500 ansatte. Et tredje anlegg som er under bygging, vil mer enn fordoble REC Silicons kapasitet for produksjon av superrent silisium innen andre halvdel av 2008.**

#### REC SILICON

##### - FINANSIELLE NØKKELTALL

(NOK millioner)	2006	2005
Driftsinntekter	2 127	1 018
EBITDA	1 063	413
EBITDA - margin	50%	41%

REC Silicon hadde driftsinntekter på NOK 2 127 millioner i 2006, som var mer enn en dobling av driftsinntektene på NOK 1 018 millioner i 2005. REC Silicons virksomhet omfatter REC Solar Grade Silicon (SGS) LLC i Moses Lake, Washington (USA) og REC Advanced Silicon Materials (ASiMI) LLC i Butte, Montana (USA) som ble overtatt i 2005. Justert for overtagelsen av ASiMI økte driftsinntektene med omlag 46 prosent i 2006, som reflekterte både økte priser, produksjon og leveranser fra SGS.

Den samlede produksjonen av superrent silisium var 5 555 MT i 2006, en økning på 59 prosent i forhold til 2005. Produksjonen ved SGS var omlag 2 700 MT, en økning på 15 prosent fra 2 350 MT foregående år. Produksjonen ved ASiMI var omlag 2 840 MT, sammenlignet med 1 150 MT i 2005 da produksjonen ble konsolidert inn i REC bare i årets fem siste måneder.

Leveransene av silisium var noe høyere enn produksjonen som medførte en reduksjon i beholdningene i løpet av året. Omtrent en tredel av REC Silicons salgsvolum av superrent silisium i 2006 var forbeholdt REC Wafer.

REC Silicon styrket også posisjonen i det voksende markedet for silangass og

økte produksjonen betydelig i forhold til foregående år. I 2006 ble det samlede markedet anslått til 1 600 MT, hovedsakelig tilknyttet integrerte kretser og TFT LCD-virksomhet, men PV er for tiden det raskest voksende markedet. REC Silicon vil fortsatt spille en aktiv rolle og medvirke til vekst i dette markedet.

Som i det foregående år ble det meste av ASiMIs silisiumproduksjon levert til elektronikkindustriene i henhold til eksisterende kontrakter. REC Silicon befestet stillingen som kostnadsledende i industrien i 2006, selv om prosessene for å fjerne flaskehalsen påvirket produksjonstiden og produksjonen negativt mot slutten av året. For året påløp driftskostnader i forbindelse med ekspansjon på NOK 55 millioner. Dette ble motvirket av positive engangsposter hovedsakelig tilknyttet endringen av en ordning for ytelse til ansatte.

REC Silicons EBITDA økte til NOK 1 063 millioner i 2006, fra NOK 413 millioner i 2005, som følge av konsolideringen av ASiMI, høyere priser og virkninger av kontinuerlige kostnadskutt. EBITDA-marginen økte til 50 prosent i 2006 fra 41 prosent foregående år.

I mai 2006 besluttet styret å investere omlag USD 600 millioner i et nytt anlegg for granulært silisium. Dette vil mer enn fordoble selskapets kapasitet for produksjon av silisium. Grunnsteinen ble lagt ned i august, og anlegget er forventet å være klart til å starte opp produksjonen i andre halvdel av 2008. Byggingen gikk etter planen ved utgangen av 2006, og ytterligere ressurser ble tilført for å holde prosjektets leveringstid til tross for press i markedet for prosjektering, innkjøp og byggearbeider på verdensbasis.

I løpet av året besluttet selskapet også å investere omlag USD 50 millioner i et prosjekt for å fjerne flaskehalsen ved silisiumanlegget i Butte, Montana. Prosjekteringen av prosjektet gikk etter planen ved utgangen av 2006, og prosjektet forventes å øke den årlige produksjonen av silisium med 1 000 MT med full effekt fra andre halvdel av 2008.

Generelt har REC Silicon som målsetting å nå en produksjon av silisium på

13 500 MT innen 2009, 6 500 MT av dette vil være granulært materiale. Den samlede kapasiteten for produksjon av silangass er anslått til 20 000 MT. Produksjonsøkningene vil hovedsakelig bli realisert i 2008-09.

Målet for produksjon av silisium for 2007 er 6 000 MT. Dette tilsvarer en økning på 8 prosent i forhold til 2006. De gjennomsnittlige prisene på silisium for 2007 forventes å være mer enn 15 prosent høyere enn i 2006.

### REC Wafer

**REC Wafer produserer multikrystallinske wafere for solcelleindustrien ved to anlegg i Norge, i Glomfjord og på Herøya, samt monokrystallinske blokker for waferproduksjon ved et eget anlegg i Glomfjord. REC Wafer har omlag 600 ansatte.**

#### REC WAFER

##### - FINANSIELLE NØKKELTALL

(NOK millioner)	2006	2005
Driftsinntekter	2 455	1 596
EBITDA	825	417
EBITDA - margin	34%	26%

I 2006 hadde REC Wafer driftsinntekter på NOK 2 455 millioner, en økning på 54 prosent fra NOK 1 596 millioner i 2005. Den sterke økningen var hovedsakelig organisk og kan tilskrives økt produksjon samt i mindre grad økte priser.

Sterk produksjonsvekst innebar at REC Wafer beholdt sin stilling som ledende global leverandør av wafere for solcelleindustrien. Målt i megawatt (MWp) økte den totale produksjonen med 41 prosent til 306 MWp i 2006, og nærmet seg 400 MWp mot slutten av året.

Omlag 90 prosent av produsert MWp var multikrystallinske wafere som ble produsert ved REC ScanWafers anlegg på Herøya og i Glomfjord. Waferproduksjonen økte med 34 prosent, dels som følge av gradvis økt produksjon ved eksisterende produksjonslinjer, dels en meget god oppstart av den nye 200 MWp pro-



duksjonslinjen ved Herøya i slutten av september. Produksjonen av monokrystallinske blokker fra REC SiTech i Glomfjord var 31 MWp. REC SiTech ble konsolidert fra juli 2005 og hadde en produksjon på rundt 11 MWp fra juli til desember.

Produksjonsvolumet dro fordel av enda tynnere wafere, noe som også gir lavere kostnader og bedre utnyttelse av silisiumet. I fjerde kvartal produserte alle produksjonslinjer 200 µm wafere.

Produksjonskostnadene per enhet for eksisterende produksjonslinjer sank i løpet av året. Dette skyldes lavere silisiumforbruk per enhet, økt ytelse og stordriftsfordeler. Økningen ble delvis motvirket av økte silisiumpriser og kostnader i forbindelse med ekspansjon og opptrapping på NOK 65 millioner i 2006, i hovedsak tilknyttet den nye produksjonslinjen på Herøya.

Likevel var REC Wafers EBITDA på NOK 825 millioner i 2006 nesten en dobling fra 2005, og EBITDA-marginen økte med 8 prosentpoeng til 34 prosent.

Den faktiske produksjonsøkningen på Herøya gikk raskere enn forventet, og allerede i årets fjerde kvartal ga den positiv EBIT-effekt. Linjen forventes å nå planlagt kapasitet i tredje kvartal i 2007. I løpet av 2007 vil selskapet også øke produksjonen i Glomfjord ved å fullføre utvidelsen av det eksisterende anlegget.

I desember 2006 besluttet selskapet å investere NOK 2,5 milliarder for å bygge verdens største produksjonsanlegg innen solindustrien på Herøya i Norge. Utvidelsen vil samkjøres med kapasitetsutvidelsen i REC Silicon, og første fase forventes igangsatt i fjerde kvartal i 2008. Andre fase vil følge året etter, og den totale produksjonen fra de nye linjene skal nå en kapasitet på 650 MWp i slutten av 2009. Inkludert dagens utvidelser vil det nye anlegget gi REC Wafer en total kapasitet på 1 300 MWp innen år 2010 (forenklet basert på en konstant solvirkningsgrad på 15 prosent).

I 2007 satser REC Wafer på en totalproduksjon på 500 MWp, hvilket tilsvarer en økning på 63 prosent fra 2006. Gjennomsnittsprisen på wafere forventes å bli over 10 prosent høyere i 2007 enn i 2006.

I 2006 undertegnet REC Wafer fire store kontrakter med ledende globale solcelleprodusenter. Hensyntatt alle de godkjente ekspansjonsprosjektene, har REC Wafer avtalefestet salg av omlag 80 prosent av det totale, anslåtte produksjonsvolumet frem til år 2010.

## REC Solar

**REC Solar produserer solceller ved REC ScanCell i Narvik i Norge og solcellemoduler ved REC ScanModule i Glava i Sverige. REC Solar har omlag 300 ansatte.**

### REC SOLAR - FINANSIELLE NØKKELTALL

(NOK millioner)	2006	2005
Driftsinntekter	873	404
EBITDA	195	86
EBITDA - margin	22%	21%

I 2006 hadde REC Solar driftsinntekter på NOK 873 millioner, over dobbelt så mye som driftsinntektene på NOK 404 millioner i 2005. Veksten var organisk, hovedsakelig som følge av økt volum.

Produksjonsvolumet i REC ScanCell økte med 86 prosent til 37 MWp, og økte i REC ScanModule med 128 prosent til 33 MWp. Produksjonen økte gradvis i løpet av året, og både celle- og modulvirkningsgraden nærmet seg sin nominelle kapasitet på 45 MWp hver i fjerde kvartal. Nesten all produksjonen i REC ScanCell ble solgt til REC ScanModule i 2006.

REC Solar oppnådde EBITDA på NOK 195 millioner i 2006, hvilket var over en dobling fra NOK 86 millioner i 2005. Kostnadene ble negativt påvirket av økt pris på wafere, samt ekspansjons- og opptrappingskostnader på NOK 19 millioner i 2006. Til tross for den positive effekten av høyere volum, ytterligere kostnadskutt og en fordelaktig endring i produktmixen fra 175 Wp til 210 Wp moduler, var EBITDA-marginen på 22 prosent bare litt høyere enn året før.

REC Solar opplevde ytterligere stor-

driftsfordeler og økt produksjon mot slutten av året, og EBITDA-marginen på 27 prosent i fjerde kvartal var fem prosentpoeng over gjennomsnittet for 2006.

Da produksjonen nærmer seg dagens kapasitet, vil neste volumendring først komme etter ytterligere ekspansjonsprosjekter. I september 2006 besluttet styret å investere NOK 800 millioner i prosjekter for å firedoble celleproduksjonskapasiteten fra 45 MWp til 225 MWp, og mer enn doble modulproduksjonen til 100 MWp innen 2008. Ekspansjonsprosjektene inkluderer en målrettet og trinnsvis implementering av nye og innovative produksjonsprosesser utformet for å redusere kostnadene og forbedre solvirkningsgraden i celler og moduler. Det antas at flere prosesskonsepter vil ettermonteres på eksisterende utstyr for å redusere kostnadene.

I 2007 forventer REC Solar en celleproduksjon på 50 MWp og en modulproduksjon på 45 MWp, en økning på henholdsvis 37 og 39 prosent fra 2006. Gjennomsnittsprisene for celler og moduler forventes å gå ned med opptil fem prosent fra 2006 til 2007 i takt med bransjens bestrebelse om økt konkurransedyktighet for solcellesystemer i forhold til tradisjonelle energikilder.

Sammenlignet med 2006 og tidligere år antas det at en økende del av modulproduksjonen vil selges til Middelhavsområdet i 2007, som følge av en langsiktig avtale som ble inngått i Spania i mai 2006.

## EVERQ

REC proporsjonalkonsoliderer 33,3 prosent av EverQs regnskaper siden 19. desember 2006, etter at det økte eierforholdet ble godkjent av tyske myndigheter. REC, Q-Cells og Evergreen Solar er nå likeverdige partnere i EverQ.

I perioden fra 19. desember 2006 regnskapsførte REC driftsinntekter på NOK 10 millioner og EBITDA på NOK 3 millioner. Til informasjon hadde EverQ totale driftsinntekter på omlag EUR 19 millioner i fjerde kvartal i 2006, EBITDA på EUR 3,9 millioner og EBIT på EUR 2,8 millioner. Effekter

av allokeringen av kjøpsvederlaget er ikke tatt med i disse tallene.

EverQ startet kommersielle leveranser av solcellemoduler i april 2006, og produksjonen nådde over 90 prosent av den årlige kapasiteten på 30 MWp allerede i september 2006. Produksjonsmengden har fortsatt å øke, og den forventes å overstige nominell kapasitet i løpet av andre kvartal i 2007. Forventet produksjon for 2007 var utsolgt allerede ved utgangen av 2006.

I oktober 2006 la EverQ hjørnesteinen for et nytt 60 MWp anlegg som forventes å tredoble produksjonskapasiteten. Prøveproduksjonen ved det nye anlegget antas å starte opp allerede i andre kvartal 2007. Som tidligere kommunisert kan EverQs avtale om kjøp av silisium fra REC bidra til at EverQ når en kapasitet på 300 MWp innen utgangen av dette tiåret.

## REC ASA

REC ASA utarbeider regnskapet i henhold til NGAAP. Aktivitetene i morselskapet REC ASA omfatter fellesfunksjoner, forskning og utvikling, forretningsutvikling og konsernets internbank. Disse aktivitetene vokste i 2006 som følge av økt aktivitet og kompleksitet hos REC. Forbedrelsene til noteringen på Oslo Børs krevde også flere interne og eksterne ressurser og bidro til økte kostnadene. Eksterne kostnader som var direkte knyttet til aksjeemisjonen i mai, ble ført mot egenkapital som en reduksjon av provenyet. Som følge av ovenstående ble driftsunderskuddet NOK 81 millioner i 2006, sammenlignet med et underskudd på NOK 44 millioner i 2005. Resultat før skatt økte til NOK 495 millioner sammenlignet med NOK 104 millioner i 2005. Økningen skyldtes hovedsakelig økt konsernbidrag fra datterselskaper og renter på plasseringer av provenyet fra emisjonen i mai 2006.

Etter 28 prosent skatt ble årsresultatet NOK 356 millioner, sammenlignet med NOK 75 millioner i 2005.

31. desember 2006 var morselskapets egenkapital NOK 9 505 millioner. Økningen på NOK 8 359 millioner i løpet av året var knyttet til aksjeemisjonen i mai, konvertering av kon-

vertible lån til egenkapital og årsresultatet. Per 31. desember 2006 hadde REC ASA NOK 1 877 millioner i rentebærende lån fra finansinstitusjoner som følge av refinansieringen av REC i mars. I løpet av året ble alle konvertible lån, totalt NOK 1 184 millioner, konvertert til aksjer. REC ASA hadde netto kontantbeholdning ved utgangen av året. Sum eiendeler økte med NOK 8 959 millioner til NOK 11 510 millioner, som gjenspeiler aksjeemisjonen og refinansieringen av konsernet i mars 2006.

## RESULTATDISPONERING

Etter konsernbidrag på NOK 410 millioner før skatt var morselskapet REC ASAs årsresultat NOK 356 millioner. Styret foreslår følgende disponering: Overføring til annen egenkapital: NOK 356 millioner. Etter denne disponeringen var selskapets frie egenkapital NOK 744 millioner per 31. desember 2006. Grunnet vekststrategien og aggressive ekspansjonsplaner anser styret at midlene best kan benyttes innenfor selskapet og foreslår derfor ikke å utbetale utbytte til aksjonærene for 2006.

## RISIKOFAKTORER

Det globale markedet for fotovoltaiske (PV) solcellesystemer har hatt en gjennomsnittlig årlig vekst på rundt 40 prosent siden 2000, og de fleste bransjeobservatører tror veksten vil fortsette i samme hastighet de neste fem årene. Den fremtidige veksten av PV-markedet avhenger imidlertid av flere faktorer som kan påvirke etterspørselen.

Veksten innen solenergi har tradisjonelt blitt støttet av en rekke ulike insitamenter i store markeder som Tyskland, Japan og USA. Disse landene utgjør til sammen 90 prosent av det globale markedet. Flere andre store markeder iverksetter nå støtteprogrammer, og mange land har også innført lovbestemte miljøkrav som antas å øke etterspørselen etter fornybare energikilder ytterligere.

Selv om REC fortsatt tror at statlige tiltak vil medføre investeringer i solenergi, kan politisk utvikling også ha negative følger. Tyskland, som nå er det største markedet for PV-sys-

temer, vil ta opp insitamenterprogrammet til ny vurdering i 2007. Andre store markeder er i dag mindre avhengige av insitamenter, selv om redusert politisk støtte kan få negative følger i disse områdene.

I tillegg til lave renter har en generelt god global økonomi bidratt til stor etterspørsel etter solenergi siden århundreskiftet. Økte renter globalt regnes som den største finansielle markedsrisikoen da en betydelig og varig renteøkning kan påvirke etterspørselen negativt.

Hovedårsaken er at de største produksjonskostnadene for nettilkoblede solenergianlegg er avskrivninger og renter. Dette gjelder både små og mellomstore PV-anlegg som er bygd av privatpersoner, bønder, mindre selskaper eller offentlige myndigheter, samt for større PV-anlegg som ofte er finansiert av særskilte investeringsfond. Forholdsvis lave renter de siste årene har også redusert forventningen til avkastning på enkelte alternative investeringer. I henhold til Solar Annual 2006 vil en økning på én prosent i langsiktig rente øke prisen på solenergi med rundt fire amerikanske cent per kWh til dagens markedspriser for solenergisystemer.

Høye energipriser har gitt økt fokus på fornybare energikilder, og etterspørselen etter solenergi vil også i fremtiden påvirkes av prisene på energi fra andre energikilder. Selv om mange bransjeanalytikere forventer fortsatt høye energipriser, bør dette regnes som en risikofaktor som kan ha negative følger for RECs driftsinntekter og resultater i fremtiden. REC møter disse risikofaktorene hovedsakelig ved å redusere kostnadene for å gjøre solenergi til et konkurransedyktig alternativ.

Veksten i PV-markedet avhenger av faktorer som påvirker tilbudet. REC anser tilgangen på silisium for å utgjøre den største risikoen for bransjens vekst. RECs produksjon av silisium for intern bruk gir imidlertid selskapet god beskyttelse mot denne risikofaktoren på kort og mellomlang sikt.

Markedet for produkter basert på fornybar energi er gjenstand for rask teknologisk endring, hyppige forbedringer, nye produkter og tjenester

og stadig endrede krav hos kundene. Konkurrenter kan lansere nye produkter og tjenester tidligere eller til mer konkurransedyktige priser, eller de kan sikre seg enerett til nye teknologier.

- I 2006 har REC gjort en rekke investeringsbeslutninger for å utvide produksjonskapasiteten. Dette innebærer utvikling av mye ny teknologi som kun er utprøvd i pilotproduksjon. Slik teknologi må også prøves ut i kommersiell masseproduksjon. Utvikling og bygging av nye produksjonsanlegg for ny teknologi kan ta lenger tid eller bli mer kostbart enn forventet, og dette kan få betydelige følger for driftsinntektene og resultatene.

## VALUTARISIKO

Mer enn 83 prosent av konsernets salg i 2006 var i utenlandsk valuta. Omtrent 50 prosent av salget var i EUR, mens omlag en tredjedel var i USD. Utenlandsk valuta utgjør nesten tre fjerdedeler av konsernets kostnader, hvorav USD er den viktigste og EUR den nest viktigste valutaen.

Valutastrømmen utsetter REC for svingninger i valutakurser. Konsernet søker å redusere risikoen tilknyttet netto eksponering, hovedsakelig med bruk av forskjellige finansielle instrumenter, som terminkontrakter og valutaopsjoner.

I forbindelse med refinansiering av REC i første kvartal 2006, implementerte REC en ny og revidert finansstrategi med sentralisert kartlegging og håndtering av valutarisiko. RECs generelle strategi er å dekke mellom 80 og 100 prosent av netto valutaeksponering for forretningsmessige transaksjoner i rullerende tolv måneders perioder. Valutasikringsstrategien dekker de kommende 48 måneder på rullerende basis, med gradvis synkende dekning. Se også note 3.1 for mer informasjon om valutarisiko og dekning.

## RENTERISIKO

Bortsett fra indirekte påvirkning fra renter på driftsinntekter og kontantstrøm fra drift, som beskrevet ovenfor, er RECs renterisiko hovedsakelig relatert til kortsiktig likviditet og ren-

tebærende finansielle eiendeler og rentebærende langsiktige lån.

I tilfeller der selskapet har netto gjeld, er RECs strategi å balansere renterisiko gjennom en kombinasjon av lån med flytende og fast rente. REC søker da å sikre at minst 25 prosent av lånene har fast rente, og at minst 25 prosent har flytende rente. Se også note 3.1 for mer informasjon om renterisiko og dekning.

## KREDITTRISIKO

Alle nye kunder blir kredittvurdert før inngåelse av langsiktige kontrakter. Som følge av en oversiktlig industri, med relativt lite antall slutt kunder og sterk etterspørsel, er kreditt risikoen ansett som lav. Historisk har REC kun hatt ubetydelige tap på kundefordringer.

## LIKVIDITETSRIKISIKO

Fornuftig håndtering av likviditetsrisiko tilsier å opprettholde et tilstrekkelig nivå på kontanter og kontantekvivalenter, og sikre tilgjengelighet til ytterligere finansiering gjennom kommitterte kredittfasiliteter.

Provenyet fra aksjeemisjonen i forbindelse med børsnoteringen av REC i mai 2006, er plassert i flere forskjellige pengemarkedsfond, i konsernkontosystemet og andre bankinnskudd, som gir fleksibilitet hvis selskapet ønsker å benytte seg av investeringsmuligheter. På grunn av den dynamiske naturen til den underliggende virksomheten, opprettholder REC også kredittfasiliteter for å maksimere den finansielle fleksibiliteten.

## ORGANISASJONEN

Før noteringen på Oslo Børs i mai 2006, besto styret av Tore Schiøtz (styreleder), Marcel Egmont Brenninkmeijer, Ole Enger, Roar Engeland og Rune Bjerke. Den 9. mai 2006 ble Line Geheb, Susanne Elise Munch Thore og Karen Helene Ulltveit-Moe medlemmer av styret. Rune Bjerke trakk seg fra styret i desember 2006, da han tiltrådte stillingen som administrerende direktør i DnBNOR.

Etter årets slutt bestemte Reidar Langmo seg for å fratrukke sin stilling i REC. Langmo var en av grunnleggerne av REC, og styret vil takke ham for

hans bidrag til utviklingen av selskapet siden 1996.

## HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

Selskapet ambisjon er å være ledende innen industrien, og helse, miljø og sikkerhet har derfor høyeste prioritet. Det er igangsatt mange programmer for å fremme en sikkerhetsorientert kultur og trygg praksis i alle deler av REC, i tillegg til å sørge for sikkerhet når det gjelder prosesser og utstyr. Som i 2005, hadde REC ingen arbeidsulykker med tap av liv i 2006.

Antallet skader som ble rapportert fra REC i 2006 var 54, hvorav noen førte til tapt arbeidstid. De fleste skadene skjedde ved anleggene i REC Silicon i USA. Alle skader er dokumentert og det er satt i gang tiltak for å forhindre gjentakelser. Det var ingen rapporter om betydelig skade på eiendom eller utstyr i 2006. I REC ASA var det ingen registrerte skader i 2006.

Generelt er arbeidsmiljøet i REC tilfredsstillende. Sykefraværet var på 2,8 prosent i 2006, som er en betydelig forbedring fra cirka 5 prosent året før. REC ASA hadde et sykefravær på 0,1 prosent i 2006. Selskapet har som mål å holde sykefraværet på et lavt nivå, ved kontinuerlig å forbedre arbeidsmiljøet og sikkerheten.

## LIKESTILLING

REC og alle datterselskapene er forpliktet til å tilby like rettigheter for alle medarbeidere. Alle medarbeidere og jobbsøkere får like ansettelsesmuligheter, uavhengig av alder, rase, hudfarge, tro, kjønn, seksuell legning, nasjonalitet, religion, sivilstatus, funksjonshemming eller annen beskyttet status.

REC krever at alle medarbeidere samarbeider for å sørge for oppfyllelse av denne forpliktelsen i alle handlinger og ved alle avgjørelser, inkludert ansettelse, forfremmelser, oppgraderinger, overføringer, permitteringer, opplæring, utdanning, lønn, økonomiske fordeler og ulike velferdsprogrammer. Utvelgelse av personale for ansettelse og forfremmelse tar utgangspunkt i utdanning, erfaring, dokumenterte ferdigheter, initiativ, pålitelighet, samarbeidsevne, tilgjengelighet og vekstpotensiale.

Medarbeidere oppfordres til å anbefale andre personer for forfremmelse, dersom disse har demonstrert en evne til å påta seg større ansvar gjennom tidligere prestasjoner. Slike anbefalinger kan ikke påvirkes av et individs rase, kjønn eller andre beskyttede faktorer.

Kvinner utgjorde 21 prosent av det totale antallet medarbeidere, og 14 prosent av lederstillingene i REC ved slutten av året. I REC ASA var 27 prosent av medarbeiderne kvinner, i tillegg til 18 prosent kvinner i lederstillinger. Av totalt ni i RECs konsernledelse, var det en én kvinnelig leder ved slutten av 2006. Dette er økt til to etter slutten av året, og kvinneandelen på ledernivå er nå 25 prosent.

Ved slutten av året, var tre av syv styremedlemmer kvinner.

Etniske minoriteter med utgangspunkt i hvor virksomheten er lokalisert, utgjorde 14 prosent av totalt antall medarbeidere i REC og 3 prosent i REC ASA ved slutten av året.

Alle medarbeidere i REC er forpliktet til å praktisere selskapets Code of Conduct.

### MILJØMESSIG PÅVIRKNING

REC arbeider kontinuerlig med å sikre kvalitet i driften i alle datterselskaper. Det er konsernets visjon å øke bruken av ren og fornybar energi, og dermed redusere tradisjonelle energikilders negative påvirkning på miljøet. Dette fremhever konsernets vekt på betydningen av miljøet.

Konsernet fortsetter arbeidet med å redusere forbruket av ikke-fornybare ressurser i de forskjellige forretningsområdene i konsernet, både direkte i produksjonsprosessene og indirekte i administrative funksjoner og støttefunksjoner, og fortsetter å redusere energiforbruket og utslipp i miljøet.

Energi er en viktig innsatsfaktor i RECs verdikjede, spesielt i produksjonen av silisium. REC arbeider kontinuerlig med å redusere energiforbruket, da dette også vil utgjøre et viktig bidrag til de totale enhetskostnadene ved produksjonen. Et betydelige bidraget for å redusere energiforbruket i silisiumsproduksjonen, kommer fra implementeringen av "fluidized bed reactor"-teknologien

(FBR) for produksjon av granulært silisium ved REC Silicons nye anlegg i Moses Lake i staten Washington, USA. Dette vil bidra til betydelig redusert energiforbruk sammenlignet med tradisjonelle teknologier. Men hensyn til utslipp i luft og vann, driver REC i overensstemmelse med tillatelser gitt av lokale og nasjonale myndigheter, og alle anleggene til konsernet har alle nødvendige tillatelser.

REC ASA forurenser ikke det ytre miljøet.

### FORHOLD TIL AKSJONÆRENE

REC legger vekt på åpenhet overfor og likebehandling av aksjonærene. Hver aksje har én stemme på generalforsamlingen og det er ingen begrensninger ved omsetning av aksjer. Generalforsamlingen vil være åpen for alle aksjonærer og alle aksjonærer som ikke deltar på generalforsamlingen får muligheten til å stemme med fullmakt.

REC ASA ble notert på Oslo Børs 9. mai 2006. Siden den første dagen, har mer enn 278 millioner aksjer vært omsatt på børsen, tilsvarende 56 prosent av antallet aksjer ved årets slutt. Per 31. desember 2006 hadde selskapet litt over 9 000 aksjonærer.

REC innehar en heltidsfunksjon for investorrelasjoner, som vil ta seg av aksjonærforhold. REC søker proaktivt å gi investorer og analytikere relevante detaljer som lar dem vurdere REC reelle finansielle situasjon, i tillegg til risikoer og muligheter som selskapet står overfor. REC legger ut alle delårspresentasjoner på Internett, og holder en årlig kapitalmarkedsdag for å fremme investorenes og analytikernes interesse og kunnskap om industrien og selskapet.

### EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Styret søker å oppnå effektiv eierstyring og selskapsledelse av forretningsvirksomheten for å sørge for langsiktigverdiskapning for selskapets interessenter. Godkjente og implementerte prinsipper for eierstyring og selskapsledelse bygger på et sett med regler og prosedyrer som, sammen med statutter og viktig praksis fra styrets komiteer, gir ramme-

verket for eierstyring og selskapsledelse av REC. Styret gjennomgår årlig strategien for eierstyring og selskapsledelse.

Blant egne medlemmer, peker styret ut medlemmer til tre styrekomiteer; komité for eierstyring og selskapsledelse, kompensasjonskomiteen og revisjonskomiteen. I tillegg er det valgt en valgkomité, som arbeider uavhengig av styret og selskapets ledelse.

REC overholder norske retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse og overholder i stor utstrekning også gjeldende internasjonale standarder for god eierstyring. Styrets arbeid blir evaluert årlig.

Det henvises til note 16 for informasjon om kompensasjonspolicy.

### HENDELSER ETTER BALANSEDATOEN

Styret har ikke kjennskap til vesentlige hendelser etter balansedatoen 31. desember 2006.

### UTSIKTER

Det globale markedet for fotovoltaiske (PV) solceller har vokst med omlag 40 prosent årlig siden starten på dette århundret, og industrianalytikere indikerer at markedet for solenergi kan fortsette å vokse i det samme sterke tempoet også i overskuelig framtid. REC deler denne optimismen og er trygg på at solenergi vil spille en viktig rolle i å fylle verdens økende behov for rimelig og ren energi.

REC vekst har vært høyere enn industriens og REC har startet nye omfattende ekspansjonsprogrammer innen alle tre segmentene i løpet av 2006. Ekspansjonsprogrammene er en integrert del av selskapets teknologidrevne plan for kostnadsreduksjoner frem til 2010, som har mål om å redusere produksjonskostnadene per watt for én modul som er produsert i det nyeste 2010-anlegget med nesten 50 prosent sammenlignet med verdensklasseproduksjon i 2005. REC Silicon har mål om en produksjonsøkning på omlag 8 prosent til 6 000 MT silisium i 2007, og forventer at gjennomsnittprisene øker med mer enn 15 prosent sammenlignet med 2006. REC Silicon har på-

begynt byggingen av et nytt 6 500 MT anlegg for produksjon av granulært silisium, som forventes å bli startet opp i andre halvdel av 2008. Kombinert med forbedringer i eksisterende anlegg, forventer selskapet at dette skal mer enn doble produksjonskapasiteten for silisium til 13 500 MT, og betydelig øke kapasiteten for silangass innen 2009.

REC Wafer har mål om en produksjonsøkning på mer enn 60 prosent, til 500 MWp i 2007, inkludert både multikrystallinske wafere og monokrystallinske blokker. Det forventes at gjennomsnittsprisene øker med mer enn ti prosent sammenlignet med 2006. REC Wafer besluttet i 2006 å

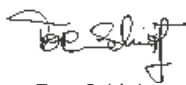
bygge to nye anlegg med en samlet kapasitet på 650 MWp. De nye anleggene vil være i drift i løpet av 2009, og den totale kapasiteten forventes å nå 1 300 MWp innen 2010, basert på dagens solvirkningsgrad.

REC Solar har mål om en celleproduksjon på 50 MWp og en modulproduksjon på 45 MWp i 2007, tilsvarende en økning på 35-40 prosent fra 2006. Gjennomsnittsprisen for REC forventes å bli redusert med opptil 5 prosent fra 2006 til 2007, i tråd med markedsforventningene. Dette er i tråd med innsatsen for å forbedre konkurransevnen til solenergi i sluttbrukermarkedene. I løpet av året, vil REC Solar implementere den første

fasen av utvidelsen på 180 MWp i anlegget i Narvik og utvidelsen på 55 MWp i modulanlegget i Glava i Sverige. Ekspansjonene forventes å være fullt implementert i løpet av 2008, da REC Solar forventes å ha en produksjonskapasitet på solceller på 225 MWp og en kapasitet på moduler på 100 MWp.

Gjennom sin 33,3 prosent eierandel i det felleskontrollerte selskapet EverQ, forventer REC å fullføre opptrappingen til 60 MWp i løpet av året, og selskapet vil fortsette å søke muligheter til å vokse på en lønnsom måte også gjennom deleide selskaper.

Høvik, 21. mars 2007



Tore Schiøtz  
Styreleder



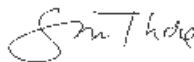
Marcel Egmond Brenninkmeijer  
Styremedlem



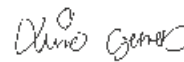
Ole Enger  
Styremedlem



Roar Engeland  
Styremedlem



Susanne Elise Munch Thore  
Styremedlem



Line Geheb  
Styremedlem



Karen Helene Ulltveit-Moe  
Styremedlem



Erik Thorsen  
Konsernsjef

# EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

En stabil og åpen struktur for eierstyring og selskapsledelse bidrar til verdiskapning og bedre resultater, skaper tillit og legger grunnlaget for sosialt ansvarlig drift. Eierstyring og selskapsledelse er avgjørende for RECs utvikling, og denne strategien setter rammer for arbeidet med å definere mål for selskapet, fastsette metoder for å oppnå disse målene og følge opp selskapets resultater.

RECs prinsipper for eierstyring og selskapsledelse angir fordelingen av rettigheter og ansvar for de forskjellige aktørene i selskapet, for eksempel styret, ledelsen, aksjonærene og andre interessenter, og redegjør for hvordan beslutninger om selskapsforhold skal tas. Disse prinsippene omfatter prosesser og kontrollfunksjoner som er fastsatt for å samordne ledelsens og aksjonærenes interesser.

## REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Eierstyring og selskapsledelse i REC er basert på norsk lovgivning, hovedsakelig lov om allmennaksjeselskaper, retningslinjer fra Oslo Børs, retningslinjene for eierstyring og selskapsledelse samt andre gjeldende regler og anbefalinger som er utarbeidet av relevante organisasjoner.

I 2006 vedtok styret formelt RECs prinsipper for eierstyring og selskapsledelse som beskriver fordelingen av rettigheter og ansvar for forskjellige aktører i selskapet, for eksempel styret, ledelsen, aksjonærene og andre interessenter. Målet for disse prinsippene er å fremme målsettingen om å oppnå effektiv eierstyring og selskapsledelse av forretningsvirksom-

heten med sikte på langsiktige gevinster for selskapets interessenter.

RECs prinsipper for eierstyring og selskapsledelse følger de norske retningslinjene for eierstyring og selskapsledelse fra 2005/2006 som er utarbeidet av Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES).

## GRUNNLEGGENDE VERDIER

RECs drift baseres på fire grunnleggende verdier:

- Vi har kunden i fokus
- Vi leverer kvalitet i arbeid og produkter
- Vi er godt forberedt og tar ansvar
- Vi respekterer og tar vare på hverandre

Disse verdiene skal sikre fornøyde og lojale kunder, gode og meningsfulle jobber og gi avkastning til aksjonærene som har investert kapital og har tillit til at vi styrer ressursene våre på best mulig måte. Konsernsjefen er ansvarlig for å implementere disse verdiene.

## CODE OF CONDUCT

Styret har godkjent Code of Conduct for REC. Alle styremedlemmene, ledelsen og de ansatte i REC omfattes av Code of Conduct og vil følge disse. Code of Conduct bygger på de grunnleggende verdiene og prinsippene for eierstyring og selskapsledelse og gir alle våre kunder og ansatte en klar forståelse av hva vi står for og hvordan vi driver virksomheten.

## ÅPENHET

REC mener at det å gi markedet objektiv og tilstrekkelig informasjon til riktig tid er en forutsetning for en riktig verdsetting av RECs aksjer og dermed verdiskapning for RECs aksjonærer. Dette vil bli oppfylt uavhengig

av om informasjonen er positiv eller negativ for selskapet.

### **JOBBSAMTALER/PRESTASJONS-EVALUERING**

I 2006 begynte REC med å innføre en styringsprosess og et verktøy for å sikre de ansattes målfokus og strategigjennomføring på individnivå. Programmet involverer den ansatte i arbeidet med å fastsette mål på individuelt nivå og sikre at forutsetningene for å oppnå de fastsatte målene blir drøftet og evt. utviklingstiltak blir avtalt. Systemet gir hver enkelt den nødvendige oppfølging og tilbakemelding for å få utnyttet sitt fulle potensial.

### **STYRENDE ORGANER**

Sammensetningen av de styrende organene i REC skisserer ledelsesansvaret i selskapet. De styrende organene består av generalforsamlingen, valgkomiteen og styret (se figur).

### **GENERALFORSAMLING**

Den årlige generalforsamlingen har overordnet myndighet i REC. Alle aksjonærer har rett til og blir oppfordret til å delta på generalforsamlinger. Generalforsamlingen er en mulighet for aksjonærene til å henvende seg direkte til styret og selskapets ledelse. Generalforsamlingen skal ta stilling til følgende:

- Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder disponering av overskudd eller dekning av underskudd
- Fastsettelse av godtgjørelse til styret og godkjenning av godtgjørelse til revisor

- Valg av styrets leder, styremedlemmer og revisor
- Andre saker som etter lov eller vedtekter hører under generalforsamlingen
- Velge representanter til valgkomité

Den årlige generalforsamlingen i REC ASA ble holdt 20. april 2006. Mer enn 95 prosent av aksjene var representert. Møtereferat og protokoll fra den årlige generalforsamlingen finnes på [www.recgroup.com](http://www.recgroup.com).

Se § 9-10 i selskapets vedtekter for flere opplysninger om den årlige generalforsamlingen. Selskapets vedtekter finnes på [www.recgroup.com](http://www.recgroup.com).

### **VALGKOMITÉ**

Valgkomiteen er sammensatt og valgt i henhold til selskapets vedtekter og skal nominere kandidater i forbindelse med den årlige generalforsamlingens valg av medlemmer og varamedlemmer til styret, samt foreslå godtgjørelse til disse medlemmene.

<b>Medlem</b>	<b>Valgt</b>
Rune Selmar	20.04.06
Christian Berg	20.04.06
Marius Grønningsæter	20.04.06

Flere opplysninger om RECs valgkomité finnes på [www.recgroup.com](http://www.recgroup.com).

### **STYRET**

REC arbeider kontinuerlig med å tilpasse organisasjonen til internasjonale og nasjonale krav til eierstyring og selskapsledelse. Sammensetningen av styret og hvert enkelt styremedlems bakgrunn og kompetanse skal gjenspeile de utfordringene REC står overfor i årene som kommer. Ved valg av styremedlemmer forsøker

RECs valgkomité å rekruttere enkeltpersoner med ulik bakgrunn og kunnskaper som utfyller hverandre.

Styret har hatt 13 møter i 2006. Se note 16 for flere opplysninger om styremedlemmenes aksjer.

<b>Medlem</b>	<b>Valgt</b>
Tore Schiøtz (styreleder)	14.12.01
Marcel E. Brenninkmeijer	28.05.02
Ole Enger	08.11.04
Roar Engeland	16.11.05
Line Geheb	09.05.06
Susanne E. Munch Thore	09.05.06
Karen Helene Ulltveit-Moe	09.05.06

Oversikt over RECs styre finnes på [www.recgroup.com](http://www.recgroup.com).

### **KOMITEER NEDSAT AV STYRET**

Styret har nedsatt tre komiteer – en kompensasjonskomité, en revisjonskomité og en komité for eierstyring og selskapsledelse. RECs styre kan nedsette nye komiteer eller avvike eksisterende komiteer i den grad det mener det er tilrådelig for å kunne utøve styrets hovedansvar. Hver komité skal utføre oppgavene sine etter anvisning fra styret og i samsvarende med selskapets vedtekter og komiteens mandat.

### **KOMPENSASJONSKOMITÉ**

Kompensasjonskomiteen holder seg informert om markedsnivået for kompensasjon, og anbefaler, på grunnlag av vurderinger, kompensasjonsnivåer og -systemer for styret. Kompensasjon til konsernsjefen foreslås av kompensasjonskomiteen og godkjennes av styret.

Kompensasjonskomiteen har hatt 3 møter i 2006.

<b>Medlem</b>	<b>Utnevnt</b>
Rune Bjerke (styremedlem inntil han trakk seg 22. desember 2006)	14.09.05
Ole Enger	14.09.05
Susanne E. Munch Thore	23.05.06

Flere opplysninger om RECs kompensasjonskomité finnes på [www.recgroup.com](http://www.recgroup.com).

### REVISJONSKOMITÉ

Revisjonskomiteen er et forberedende organ for styret som bidrar til at styret kan utøve sitt ansvar når det gjelder RECs finansielle rapportering, revisjon og kontroll. Komiteen er ansvarlig for anbefalinger til styret og generalforsamlingen når det gjelder oppnevning, kompensasjon og tilsyn med selskapets uavhengige revisor.

Revisjonskomiteen har hatt 3 møter i 2006.

<b>Medlem</b>	<b>Utnevnt</b>
Roar Engeland	15.12.05
Karen Helene Ulltveit-Moe	23.05.06

Flere opplysninger om RECs revisjonskomité finnes på [www.recgroup.com](http://www.recgroup.com).

### KOMITÉ FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Styret har nedsatt en komité for eierstyring og selskapsledelse for ytterligere å forbedre selskapets innsats for å oppnå effektiv eierstyring og selskapsledelse. Komiteen fungerer som et forberedende organ og kontrollorgan og bistår styret i utøvelsen av ansvaret for saker som gjelder eierstyring og selskapsledelse.

<b>Medlem</b>	<b>Utnevnt</b>
Marcel E. Brenninkmeijer	23.05.06
Line Geheb	23.05.06
Tore Schiøtz	23.05.06
Erik Thorsen (assosiert medlem)	23.05.06

Flere opplysninger om RECs komité for eierstyring og selskapsledelse finnes på [www.recgroup.com](http://www.recgroup.com).



# RISIKORAPPORT

Som for øvrige virksomheter er REC konsernet eksponert for økonomisk, bransje- og selskapsspesifikk risiko. Slik risiko kan påvirke selskapets drift negativt.

## ØKONOMISK OG BRANSJE-SPE-SIFIKK RISIKO

Den fremtidige veksten for den fotovoltaiske (PV) industrien avhenger av flere faktorer som kan påvirke etterspørselen.

Se årsberetningen og notene til konsernregnskapet for mer informasjon om risiko tilknyttet PV-industrien, den raske teknologiske utviklingen og finansielle risikofaktorer.

## OPERASJONELL RISIKO

### Produksjon

Produksjon av silisium, silisiumskiver (wafere), solceller og moduler er en svært avansert prosess. REC konsernet kan oppnå dårligere resultater enn forventet i dets kontinuerlige arbeide med å forbedre disse prosessene og å utvide produksjonskapasiteten.

REC konsernets moduler har en 25-års effektgaranti og mellom to og fem års garanti mot produksjonsfeil, hvilket er vanlig i bransjen. Den lange garantiperioden gjør at REC konsernet risikerer høye garantikrav lenge etter at produktene er levert og inntektene innregnet. Selv om REC konsernet tester solcellene og modulene og har tre års erfaring med slik testing, er det ikke mulig å teste solceller og moduler i et miljø som tilsvarer garantiperioden på 25 år. REC konsernet kan derfor pådra seg uventede garantikostnader som kan påvirke det økonomiske resultatet negativt.

### Salg

REC konsernet har enkelte konsentrasjoner av kredittrisiko ettersom det har noen store kunder. Hvis én eller flere av disse kundene sier opp avtaler før tiden, kan dette ha negative følger for REC konsernets drift.

Da REC konsernet er vertikalt integrert i produksjonen av silisium, wafere, celler og moduler, selges en betydelig

andel av produktene mellom segmentene i konsernet. Langvarig produksjonsstans eller betydelige økonomiske problemer hos noen av RECs segmenter kan påvirke REC konsernets drift negativt.

## RISIKO KNYTTET TIL KUNNSKAP

### Beskyttelse av immaterielle rettigheter

REC forsøker kontinuerlig å beskytte viktige immaterielle rettigheter. Ansatte, konsulenter og andre selskaper må derfor undertegne taushetserklæringer. Det kan allikevel hende at tiltakene for å beskytte immaterielle rettigheter ikke er tilstrekkelige, og manglende evne til å beholde og håndheve immaterielle rettigheter kan svekke REC konsernets drift.

Det kan også bli reist krav mot REC konsernet for krenkelse av immaterielle rettigheter. Slike saker kan være tidkrevende og kostbare å forsvare, og de kan resultere i tap av betydelige rettigheter.

### Personalressurser

REC konsernet har vokst raskt de tre siste årene og forventer at veksten vil fortsette. Å stadig utvikle gode organisasjonsstrukturer og styringsprosesser i takt med hurtig vekst er en konstant utfordring som krever betydelige ledelsesressurser.

Etter hvert som REC konsernet fortsetter å vokse, vil selskapet måtte ansette og integrere et stort antall kva-

lifiserte medarbeidere. Dette utgjør en særskilt utfordring.

Et flertall av REC konsernets ansatte i Norge og Sverige er med i fagforeninger som representerer dem under tariffforhandlinger. Resultatet av disse forhandlingene er normalt utslagsgivende for ansettelsesvilkår og konfliktløsninger. Arbeidsnedleggelse som følge av arbeidskonflikter kan ha negativ effekt på REC konsernets drift.

REC konsernets fremtidige suksess avhenger av enkelte ledere og andre nøkkelmedarbeidere. Tap av ledere og andre nøkkelmedarbeidere kan få negative følger. REC konsernet arbeider med å redusere risikoen for tap av nøkkelmedarbeidere.

## RISIKOSTYRING

REC konsernet har utviklet og implementert effektive styrings- og kontrollsystemer for å kunne oppdage og bedømme risiko på et tidlig tidspunkt. Revisjonskomiteen vil fokusere på risiko som kan ha negative konsekvenser for REC konsernet og overvåke ledelsens evne til å forutse og redusere slik risiko.

## SENSITIVITETSANALYSE

Nedenstående tabell viser sensitivitet på REC konsernets driftsinntekter, EBITDA og netto finansposter på hypotetiske endringer i priser, renter og valutakurser for 2006, alt annet like.

## SENSITIVITETSANALYSE

(Beløp er i NOK millioner)	Driftsinntekter	EBITDA	Netto finansposter
+/- 10% prisendring på silisium for PV-industrien	+/- 90	+/-18	IA
+/- 10% prisendring på wafere	+/- 246	+/-206	IA
+/- 10% prisendring på solceller	+/- 62	+/-29	IA
+/- 1% -poeng endring i LIBOR	IA	IA	+/- 38
+/- 10% endring i NOK/USD	+/- 144	+/- 37	IA
+/- 10% endring i NOK/EUR	+/- 215	+/- 172	IA
+/- 10% endring i NOK/SEK	0	+/- 10	IA

# AKSJONÆRFORHOLD

2006 var et viktig år for REC. Selskapet ble notert på Oslo Børs i mai og har økt eksponeringen mot kapitalmarkedet i betydelig grad. I løpet av året ble det holdt mer enn 500 investormøter og en lang rekke presentasjoner både i Norge og i utlandet. I tillegg arrangerte selskapet en kapitalmarkedsdag for å gi markedet kunnskap og informasjon om selskapet og bransjen.

REC-aksjen er notert på Oslo Børs under børs-koden REC. Ved utgangen av 2006 var RECs samlede markedsverdi på NOK 56 336 millioner.

## FINANSIELLE HENDELSER 2006

- REC-aksjen steg med 20 prosent og det ble omsatt 278 millioner aksjer
- Ved utgangen av året fulgte mer enn 15 norske og internasjonale analytikere selskapet
- Den globale offentlige emisjonen i forbindelse med børsnoteringen omfattet 73 millioner nye aksjer og 1,6 millioner annenhåndsakser, og salgskursen ble satt til NOK 95 per aksje. Dette innbrakte NOK 6 914 millioner til selskapet

- Ved utgangen av året hadde REC mer enn 9 000 aksjonærer

## AVKASTNING PÅ INVESTERING

REC-gruppens overordnede mål er å gi aksjonærene høy og stabil avkastning på investeringene. Dette bør oppnås først og fremst gjennom en sterk og lønnsom vekst, minst i samme grad som veksten i solenergi-markedet. Til støtte for RECs vekststrategi og ekspansjonsplaner mener styret at opptjent egenkapital bør reinvesteres til videre vekst i selskapet. Derfor forutsettes ingen utdeling av utbytte til selskapets aksjonærer for 2006. Verdien for aksjonærene bør imidlertid oppnås ved kapasitetseksponering gjennom hele verdikjeden og ytterligere produktivitetsforbedringer.

## STRATEGI FOR AKSJONÆRER OG INVESTORRELASJONER

REC har en aksjonærstrategi som er godkjent av RECs styre, og som skal sikre at kapitalmarkedet får nøyaktig og relevant informasjon til riktig tid. Investorer og aktører på kapitalmarkedet skal få konsekvent, tidsriktig og

korrekt informasjon samtidig. Alle nyhets- og pressemeldinger offentliggjøres bare på engelsk. Som et børsnotert selskap vil REC hvert kvartal fremlegge resultatpresentasjoner som er tilgjengelige som Webcast- og PowerPoint-presentasjon i sanntid. (Strategien er tilgjengelig på [www.recgroup.com](http://www.recgroup.com))

## AKSJEINFORMASJON

Aksjekursen steg med 20 prosent i 2006 og økte den samlede markedsverdien fra NOK 46 946 millioner på tidspunktet for børsnoteringen til NOK 56 336 millioner ved utgangen av året. Oppgangen har stimulert interessen for å handle med REC-aksjen.

## AKSJONÆRER

Per 31. desember 2006 hadde REC-konsernet i overkant av 9 000 aksjonærer, og det samlede antallet utestående aksjer ved utgangen av året var 494,2 millioner, hver med en pålydende verdi på NOK 1.

Aksjefordelingen og hovedaksjonærene er beskrevet i tabellene nedenfor. REC ASA hadde to konvertible lån ved inngangen til 2006, og begge disse ble fullt konvertert. Lånet på EUR 31 millioner ble i sin helhet konvertert til aksjer med forfall 31. mars 2006, mens 99,88 prosent av lånet på USD 140 millioner ble konvertert til aksjer 13. mars 2006. Resten av lånet på USD 140 millioner (0,12 prosent), ble konvertert i september og desember 2006.

## NØKKELDATA FOR AKSJEN

	2006
Markedsverdi ved årsslutt (NOK millioner)	56 336
Antall omsatte aksjer (mai - desember) (millioner)	277,9
Antall omsatte aksjer (beregnet på årsbasis) (millioner)	416,9
Antall aksjer ved årsslutt (millioner)	494,2
Markedskurs ved årsslutt (NOK per aksje)	114,00
Høyeste markedskurs i 2006 (NOK per aksje)	118,50
Laveste markedskurs i 2006 (NOK per aksje)	77,00
Gjennomsnittskurs (NOK per aksje)	94,98
Aksjekurs egenkapital per aksje, ved årsslutt (NOK)	5,29

**AKSJONÆRFORDELING PER 31. DESEMBER 2006**

Antall aksjer fra	Antall aksjer til	Ant. aksjonærer	Ant. aksjer	%
1	100	2 240	206 949	0.04%
101	1 000	5 939	2 606 911	0.53%
1 001	10 000	642	2 150 157	0.44%
10 001	100 000	189	5 972 785	1.21%
100 001	1 000 000	83	25 508 131	5.16%
1 000 001		17	457 726 949	92.62%
		<b>9 110</b>	<b>494 171 882</b>	<b>100.00%</b>

**20 STØRSTE AKSJONÆRER PER 31. DESEMBER 2006**

Aksjonær	Navn	%	31.12.2006	Type	Land
1	Good Energies Investments B.V. <sup>1)</sup>	34.36	169 801 900		NLD
2	Elkem AS	23.46	115 935 300		NOR
3	Hafslund Venture AS	21.33	105 411 520		NOR
4	Orkla ASA	4.05	20 000 000		NOR
5	State Street Bank And Trust Co.	2.57	12 682 144	Nom	USA
6	Sumitomo Corporation	1.35	6 662 000		JPN
7	JPMorgan Chase Bank	1.21	5 986 650	Nom	GBR
8	Brown Brothers Harriman & Co	1.07	5 266 191		USA
9	Rebelijo Invest	0.56	2 777 720		NOR
10	Morgan Stanley And Co.Intl. Ltd.	0.48	2 386 223	Nom	GBR
11	State Street Bank And Trust Co.	0.43	2 130 600	Nom	USA
12	Fidelity Funds	0.39	1 948 700		USA
13	Vital Forsikring Asa	0.34	1 668 043		NOR
14	Fidelity Blue Chip Growth Fund	0.30	1 477 700		USA
15	Chinatrust Comm. Bank-Allianz Gl.	0.29	1 446 800		TWN
16	Bank Of New York, Brussels Branch	0.22	1 101 058		LUX
17	Brown Brothers Harriman & Co	0.21	1 044 400		USA
18	Bank Of New York, Brussels Branch	0.19	936 400	Nom	GBR
19	JPMorgan Chase Bank	0.18	885 000		USA
20	Bear Stearns Securities Corp.	0.18	870 183	Nom	USA

1) I februar 2007 solgte Good Energy Investments (GEI) hele sin aksjeportefølje i REC. 5. februar 2007 kjøpte Orkla 61 684 035 og Q-Cells 88 456 767 aksjer i REC fra GEI. Dette utgjør henholdsvis omtrent 12,48 prosent og 17,90 prosent av det samlede antall utestående aksjer i REC. 13. februar 2007 solgte GEI de resterende 19 661 098 aksjene i REC, som utgjør omtrent 3,98 prosent, til kvalifiserte institusjonelle investorer.

## AKSJELIKVIDITET

Høy likviditet i REC-aksjen er viktig for å redusere kapitalkostnadene for investorene våre og for ytterligere å tiltrekke oss store norske og internasjonale investorer.

I perioden 9. mai til 31. desember 2006 ble det gjennomført mer enn 88 000 transaksjoner. I den samme perioden var den samlede handelen med REC-aksjen på 277,9 millioner aksjer. Dette utgjør en omsetningshastighet på 56 prosent. Omsetningshastigheten beregnes som det samlede antall aksjer som er omsatt i perioden, i prosent av det samlede registrerte antall aksjer.

## AKSJEENDRINGER

På generalforsamlingen 20. april 2006 ble aksjene i REC ASA splittet 1:20, og dermed økte antallet utestående aksjer til omtrent 421 millioner. Senere gjennomførte selskapet en større aksjeemisjon i forbindelse med børsnoteringen hvor antallet aksjer med 73

millioner, dette gav REC et brutto-proveny av emisjonen på NOK 6 914 millioner. Aksjeemisjonen ble overtegnet og vekket interesse hos en lang rekke investorer både i utlandet og i Norge. Ved børsnoteringen 9. mai 2006 hadde REC ASA omtrent 22 000 aksjonærer sammenlignet med mindre enn 300 aksjonærer i begynnelsen av 2006. REC gjennomførte ingen nye betydelige offentlige aksjeemisjoner i 2006 med unntak av den emisjonen i forbindelse med børsnoteringen som er beskrevet ovenfor.

## INVESTORRELASJONER

REC legger vekt på åpenhet overfor og likebehandling av aksjonærene. REC legger særlig vekt på å presentere samme informasjon for alle investorer og analytikere til samme tid.

Investorrelasjonsdelen av RECs nettsted er et viktig verktøy, og denne delen inneholder den sist offentliggjorte informasjonen om selskapets finansi-

elle inntjening, informasjon om aksjemarkedet, finansiell kalender, selskapsinformasjon og andre viktige opplysninger for finansmarkedet.

Når delårsrapportene blir fremlagt, holder REC en presentasjon for investorer, analytikere og presse. Presentasjonen blir overført direkte på Internett, og det er også mulig å delta via telefon.

I løpet av året har REC deltatt på ulike konferanser for fornybar energi og PV samt arrangert en lang rekke investormøter, og avholdt kapitalmarkedsdag i november 2006.

Det er svært viktig for REC-ledelsen å øke antallet analytikere som følger selskapet. Etter det REC kjenner til var det ved utgangen av året 15 analytikere som kontinuerlig overvåket selskapets prestasjoner, av disse er 8 i Norge. (En ajourført liste over analytikere som følger selskapet, finnes under investorrelasjoner på [www.recgroup.com](http://www.recgroup.com))

## KONTOFØRER

Dersom du har spørsmål om porteføljene av REC-aksjer, kan du ta kontakt med kontoføreren vår i Norge:

### DnB NOR VPS Service

Registrars Departement  
Stranden 21  
021 Oslo  
Norge

Tlf: +47 22 48 35 90

Fax: +47 22 48 11 71

## KONTAKTPERSONER

Trenger du flere opplysninger om investering i REC, kan du bruke kontaktopplysningene nedenfor:

### Jon André Løkke

Investor Relations Officer  
Tlf: +47 67 81 52 65  
E-post: [irpost@recgroup.com](mailto:irpost@recgroup.com)

### Bjørn R. Berntsen

Shareholder Services  
Tel.: +47 67 81 52 54  
E-post: [irpost@recgroup.com](mailto:irpost@recgroup.com)

Postadresse:  
PO Box 280  
N-1323 Høvik  
Norge

Kontoradresse:  
Veritasvn. 14, Høvik

## FINANSIELL KALENDER

Dato	Hendelse
27.04.2007	Presentasjon av første kvartal 2007
14.05.2007	Ordinær generalforsamling
27.07.2007	Presentasjon av andre kvartal 2007
26.10.2007	Presentasjon av tredje kvartal 2007
November 2007	Kapitalmarkedsdagen 2007
Februar 2008	Presentasjon av fjerde kvartal 2007

# ÅRSREGNSKAP

## REC KONSERN & REC ASA

### INNHold REC KONSERN

**SIDE**

- 20 Konsolidert balanse
- 22 Konsolidert resultatregnskap
- 23 Konsolidert oppstilling over innregnede inntekter og kostnader
- 24 Konsolidert kontantstrømoppstilling
- 25 Innhold konsernregnskap

### INNHold REC ASA

**SIDE**

- 68 Balanse (NGAAP)
- 70 Resultatregnskap (NGAAP)
- 71 Kontantstrømoppstilling (NGAAP)
- 72 Noter til regnskapet

# KONSOLIDERT BALANSE

## REC KONSERN

PER 31. DESEMBER (NOK 1 000)	Noter	2006	2005
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
Goodwill	7	792 284	634 945
Andre immaterielle eiendeler	7	254 950	259 256
Immaterielle eiendeler	7	<b>1 047 234</b>	894 201
Tomt og bygninger	6	1 005 228	623 075
Maskiner og utstyr	6	2 886 853	2 344 726
Andre varige driftsmidler	6	130 933	157 722
Anlegg under utførelse	6	620 787	235 681
Varige driftsmidler	6	<b>4 643 801</b>	3 361 204
Investering i tilknyttede selskaper	8	52 658	58 150
Investering i aksjer	10	1 126	38 190
Andre langsiktige fordringer		10 425	37 448
Finansielle eiendeler		<b>64 209</b>	133 788
Utsatt skattefordel	18	2 742	188 229
Sum anleggsmidler		<b>5 757 986</b>	4 577 422
<b>Omløpsmidler</b>			
Varebeholdninger	13	508 455	347 517
Kundefordringer og andre fordringer	12	995 188	709 527
Forskuddsbetalt skatt		59 323	0
Derivater	11	42 052	22 947
Kontanter og kontantekvivalenter	14	7 417 539	667 611
Sum omløpsmidler		<b>9 022 557</b>	1 747 602
Sum eiendeler		<b>14 780 543</b>	6 325 024

# KONSOLIDERT BALANSE

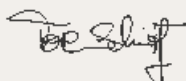
## REC KONSERN

PER 31. DESEMBER (NOK 1 000)	Noter	2006	2005
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aksjekapital	15	494 326	304 319
Egne aksjer	15	0	-225
Overkursfond og annen innskutt egenkapital	15	8 549 744	736 304
Innskutt egenkapital	15	<b>9 044 070</b>	1 040 398
Annen egenkapital og opptjent egenkapital	15	1 134 117	213 614
Årets resultat	15	458 330	3 923
Annen egenkapital og opptjent egenkapital		<b>1 592 447</b>	217 537
Sum egenkapital	15	<b>10 636 517</b>	1 257 935
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Pensjonsforpliktelser	19	103 231	115 063
Utsatt skatt	18	233 714	104 650
Langsiktig rentebærende lån	17	2 498 417	2 054 613
Avsetninger og annen ikke-rentebærende gjeld	20	201 989	235 661
Sum langsiktig gjeld		<b>3 037 351</b>	2 509 987
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	20	659 962	655 310
Betalbar skatt		152 854	17 386
Derivater	11	148 041	18 748
Konvertible lån	17,27	0	1 711 428
Kortsiktig rentebærende lån	17	145 818	154 230
Sum kortsiktig gjeld		<b>1 106 675</b>	2 557 102
Sum gjeld		<b>4 144 026</b>	5 067 089
Sum egenkapital og gjeld		<b>14 780 543</b>	6 325 024

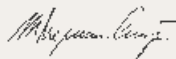
Balansen per 31. desember 2005 er justert for av den endelige allokeringen av kjøpsvederlag for ASIMI og SGS.

Aksjekapital per 31. desember 2006 inkluderer 153 559 betalte, ikke utstedte aksjer.

Høvik, 21. mars 2007



Tore Schiøtz  
Styreleder



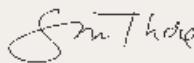
Marcel Egmond Brenninkmeijer  
Styremedlem



Ole Enger  
Styremedlem



Roar Engeland  
Styremedlem



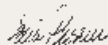
Susanne Elise Munch Thore  
Styremedlem



Line Geheb  
Styremedlem



Karen Helene Ulltveit-Moe  
Styremedlem



Erik Thorsen  
Konsernsjef

# KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

## REC KONSERN

FOR ÅRET (NOK 1 000)	Noter	2006	2005	2004
Driftsinntekter	5	4 334 072	2 453 916	1 270 192
Varekostnad		-806 643	-620 903	-513 436
Endring varebeholdninger		66 892	4 477	-60 909
Lønn og personalkostnader	23	-667 950	-409 854	-261 996
Andre driftskostnader	22	-961 778	-597 455	-292 791
EBITDA		1 964 593	830 181	141 060
Avskrivninger varige driftsmidler	6	-333 877	-201 353	-91 228
Avskrivninger immaterielle eiendeler	7	-44 481	-13 648	-3 415
Nedskrivninger	6	-11 807	-13 733	-6 593
EBIT		1 574 428	601 447	39 824
Andel av underskudd i tilknyttede selskaper	8	-18 330	-7 052	-1 578
Finansinntekter	24	164 173	6 261	1 440
Finanskostnader	24	-148 500	-145 572	-52 789
Netto valutagevinst/-tap	24	-50 232	68 036	-1 372
Netto gevinst derivater	24	18 640	0	0
Virkelig verdi og valutakursjustering av konvertible lån	24	-796 219	-493 037	6 123
Netto finansposter		-830 468	-571 364	-48 176
Resultat før skatt		743 960	30 083	-8 352
Skattekostnad/-inntekt	18	-285 630	-26 160	2 263
Årsresultat		458 330	3 923	-6 089

Resultat per aksje henførbart til aksjonærer i REC ASA (NOK per aksje)

- ordinært	25	1,03	0,01	-0,02
- utvannet	25	1,03	0,01	-0,02

EBITDA er resultat før netto finansposter, skatt, av- og nedskrivninger.

EBIT er resultat før netto finansposter og skatt.



# KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNETEKTER OG KOSTNADER REC KONSERN

FOR ÅRET (NOK 1 000)	Omregningsdifferanser	Skatt	Pensjon	Kontantstrømsikring	Erverv av virksomhet	Endring i regnskapsprinsipp	Resultat	Sum
Akkumulert per 1. januar 2005	4	631	-2 889	0	0	0	-6 089	-8 343
Omregningsdifferanser	31 819	0	0	0	0	0	0	31 819
Estimatavvik på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0	8 813	-31 475	0	0	0	0	-22 662
Erverv av ASIMI/SGS	0	0	0	0	134 117	0	0	134 117
Effekt av virkelig verdi på konvertible lån	0	13 977	0	0	0	-49 918	0	-35 941
Årsresultat	0	0	0	0	0	0	3 923	3 923
Sum endringer gjennom året	31 819	22 790	-31 475	0	134 117	-49 918	3 923	111 256
Akkumulert per 31. desember 2005	31 823	23 421	-34 364	0	134 117	-49 918	-2 166	102 913
Akkumulert per 1. januar 2006	31 823	23 421	-34 364	0	134 117	-49 918	-2 166	102 913
Omregningsdifferanser	-40 236	540	0	0	0	0	0	-39 696
Estimatavvik på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0	406	9 807	0	0	0	0	10 213
Erverv av EverQ	0	0	0	0	76 817	0	0	76 817
Kontantstrømsikring:								
– Verdiendring ført mot egenkapitalen	0	47 363	0	-169 177	0	0	0	-121 814
– overført til resultatet *	0	-13 445	0	48 019	0	0	0	34 574
Årsresultat	0	0	0	0	0	0	458 330	458 330
Sum endringer gjennom året	-40 236	34 864	9 807	-121 158	76 817	0	458 330	418 424
Akkumulert per 31. desember 2006	-8 413	58 285	-24 557	-121 158	210 934	-49 918	456 164	521 337

\* Kontantstrømsikring – overført til resultat før skatt påvirket følgende poster i resultatregnskapet:

(NOK 1 000)

	2006	2005
Driftsinntekter	-37 563	0
Varekostnad	-10 456	0
Sum	-48 019	0

Akkumulerte innregnede inntekter og kostnader ble satt til null ved overgangen til IFRS 1. januar 2004.

# KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

## REC KONSERN

FOR ÅRET (NOK 1 000)	Noter	2006	2005	2004
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>				
Resultat før skatt		743 960	30 083	-8 352
Betalt skatt		-182 667	0	0
Av- og nedskrivninger		390 165	228 734	101 236
Tilknyttede selskaper		18 330	7 052	1 578
Virkelig verdi og valutakursjustering på konvertible lån		796 219	493 037	-6 123
Endring kundefordringer og forskuddsbetalte inntekter		-531 813	-407 507	-59 174
Endring varebeholdninger		-140 335	-1 854	67 285
Endring leverandørgjeld og forskuddsbetalte kostnader		281 654	208 217	82 999
Andre poster		3 344	-1 775	18 722
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>1 378 857</b>	555 987	198 171
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>				
Kontantutbetaling for aksjer (inkl. tilknyttede selskaper) og finansielle fordringer		-15 690	-114 510	-22 141
Innbetalinger fra finansielle fordringer		25 703	0	0
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		35 672	1 905	0
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		-1 534 487	-426 434	-202 280
Utbetalinger ved kjøp av datterselskaper og felleskontrollerte selskaper, fratrukket kontanter kjøpt	9, 30	-144 923	-1 734 686	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-1 633 725</b>	-2 273 725	-224 421
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>				
Innbetalinger ved utstedelse av aksjer, fratrukket tilknyttede betalte kostnader		6 777 671	34 000	308 874
Innbetalinger ved utstedelse av konvertibelt lån		0	913 080	0
Utbetalinger ved nedbetaling av lån		-52 284	-906 301	0
Netto endring kortsiktige lån		0	28 982	41 600
Innbetalinger ved opptak av lån		296 907	1 906 451	23 490
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>7 022 294</b>	1 976 212	373 964
Valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		-17 498	10 697	378
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>		<b>6 749 928</b>	269 171	348 092
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar		667 611	398 440	50 348
<b>Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember</b>		<b>7 417 539</b>	667 611	398 440

Differansen mellom netto innbetalinger fra utstedelse av aksjer og beløpet i note 15 er skattevirkning på kostnadene uten kontanteffekt i 2006.

# Innhold konsernregnskap

## REC KONSERN

NOTE	SIDE	NOTE	SIDE
Noter til konsernregnskapet:		5 Segment informasjon	36
1 Generell informasjon	26	6 Varige driftsmidler	40
2 Viktige regnskapsprinsipper	26	7 Immaterielle eiendeler	41
2.1 Basis for utarbeidelse og bekreftelse på at regnskapet er i overensstemmelse med IFRS	26	8 Investeringer i tilknyttede selskaper	42
2.2 Konsolidering	26	9 Felleskontrollerte selskaper	43
2.3 Segmentrapportering	27	10 Investeringer i aksjer	45
2.4 Omregning av utenlandsk valuta	27	11 Finansielle derivater	45
2.5 Kortsiktig/langsiktig	27	12 Kundefordringer og andre fordringer	46
2.6 Varige driftsmidler	27	13 Varebeholdninger	46
2.7 Immaterielle eiendeler	27	14 Kontanter og kontantekvivalenter	47
2.8 Verdifall på og fraregning av ikke-finansielle eiendeler og kontantstømgenererende enheter	28	15 Egenkapital og aksjonærinformasjon	47
2.9 Finansielle eiendeler og gjeld	28	16 Godtgjørelse til konsernledelsen og styret, lån og aksjeeie	48
2.10 Regnskapsføring av finansielle derivater og sikring	28	17 Lån	52
2.11 Varebeholdninger	29	18 Skattekostnad og utsatt skattefordel/-gjeld	54
2.12 Kundefordringer	29	19 Pensjonsforpliktelser og -kostnader	56
2.13 Kontanter og kontantekvivalenter	29	20 Avsetninger, leverandørgjeld og annen ikke-rentebærende gjeld	58
2.14 Aksjekapital	29	21 Offentlige tilskudd	59
2.15 Lån	29	22 Andre driftskostnader	59
2.16 Skatt	30	23 Lønn og personalkostnader	60
2.17 Avsetning for forpliktelser	30	24 Finansinntekter og finanskostnader	60
2.18 Personalytelser	30	25 Resultat per aksje	60
2.19 Inntektsinnregning	30	26 Utbytte per aksje	61
2.20 Renteinntekter og utbytte	31	27 Konvertible lån	61
2.21 Leieavtaler (lease)	31	28 Kostnader til forskning og utvikling	62
2.22 Utbytte	31	29 Kontraktsforpliktelser, garantier og pantsettelsler	62
2.23 Justeringer og reklassifiseringer	31	30 Virksomhetssammenslutninger	63
2.24 Nye standarder etc.	31	31 Proforma	65
3 Håndtering av finansiell risiko	32	32 Transaksjoner med nærstående parter	66
4 Viktige regnskapsmessige vurderinger og estimater	33	33 Forhold inntruffet etter balansedatoen	67

# NOTER TIL KONSERNREGNSKAPET

## REC KONSERN

### 1 GENERELL INFORMASJON

Renewable Energy Corporation ASA (selskapet) og dets datterselskaper (samlet REC konsernet) er en betydelig aktør i den internasjonale solenergiindustrien. Virksomheten er i hovedsak utvikling og salg av produkter tilknyttet den fotovoltaiske (PV) industrien. Selskapet er et aksjeselskap registrert og hjemmehørende i Norge. Selskapet har hovedkontor i Veritasveien 14, Høvik.

Konsernregnskapet ble vedtatt av selskapets styre 21. mars 2007.

### 2 VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidingen av konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i alle perioder som er presentert dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

#### 2.1 BASIS FOR UTARBEIDELSE OG BEKREFTELSE PÅ AT REGNSKAPET ER I OVERENSSTEMMELSE MED IFRS

Regnskapet er presentert i norske kroner (NOK), avrundet til nærmeste tusen, dersom ikke annet er angitt. Konsernregnskapet for REC er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkjent av EU og regnskapsloven. Konsernregnskapet er utarbeidet på grunnlag av historisk kost prinsippet, modifisert ved verdiregulering av derivater til virkelig verdi. Utarbeiding av regnskap i henhold til IFRS krever bruk av visse viktige regnskapsmessige estimater. Videre krever anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i høy grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger eller høy grad av kompleksitet, eller områder der forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i note 4.

#### 2.2 KONSOLIDERING

##### (a) Datterselskaper

Datterselskaper er alle selskaper der REC konsernet har bestemmende innflytelse på selskapets finansielle og operasjonelle strategi, normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Ved fastsettelse av om det foreligger bestemmende innflytelse inkluderes effekten av potensielle stemmerettigheter eller opsjoner som kan utøves eller konverteres på balansedatoen. Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunktet kontroll er overført til konsernet. De blir utelatt fra konsolideringen når kontroll opphører.

Virksomhetssammenslutninger regnskapsføres i henhold til kjøpsmetoden. Anskaffelseskost måles til virkelig verdi av eiendeler som ytes som vederlag, egenkapitalinstrumenter som utstedes og pådratte forpliktelser ved overføring av kontroll, samt direkte kostnader forbundet med selve overtakelsen. Identifiserbare oppkjøpte eiendeler, overtatte forpliktelser og betingede forpliktelser i virksomhetssammenslutninger regnskapsføres til virkelig verdi på overtakelsestidspunktet, uavhengig av eventuelle minoritetsinteresser. Anskaffelseskost som overstiger virkelig verdi av identifiserbare netto eiendeler i datterselskapet, balanseføres som goodwill (se note 2.7). Dersom anskaffelseskost er lavere enn virkelig verdi av netto eiendeler i datterselskapet, resultatføres differansen på overtakelsestidspunktet. Trinnavis kjøp: både økt eierandel i et felleskontrollert selskap som blir et datterselskap og økt eierandel i et datterselskap regnskapsføres i henhold til kravene i IFRS 3 *Business Combinations* med innregning av goodwill ved hvert kjøp.

Konserninterne transaksjoner, mellomværende og urealisert fortjeneste mellom konsernselskaper blir eliminert. Urealiserte tap blir også eliminert med mindre transaksjonen gir bevis for et verdifall på den overførte eiendelen.

##### (b) Felleskontrollerte selskaper

Konsernets andeler i felleskontrollerte selskaper regnskapsføres i henhold til bruttometoden (proporsjonal konsolidering) i RECs konsernregnskap. REC konsernet innarbeider sin andel av de felleskontrollerte selskapenes inntekter og kostnader, eiendeler og gjeld og kontantstrøm linje for linje i de tilsvarende postene i konsernregnskapet. REC konsernets andel av urealisert fortjeneste på transaksjoner mellom REC konsernet og de felleskontrollerte selskapene blir eliminert. Urealiserte tap blir eliminert med mindre transaksjonen gir bevis for et verdifall på den overførte eiendelen. Økt eierandel i et selskap som blir et felleskontrollert selskap, regnskapsføres i henhold til kravene i IFRS 3 *Business Combinations* med innregning av goodwill ved hvert kjøp (se note 2.7).

##### (c) Tilknyttede selskaper

Tilknyttede selskaper er selskaper der REC konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll eller felles kontroll, normalt gjennom eie av mellom 20 og 50 prosent av stemmeberettiget kapital. Investeringer i tilknyttede selskaper regnskapsføres i henhold til egenkapitalmetoden og innregnes første gang til anskaffelseskost (se note 2.7). REC konsernets andel av de tilknyttede selskapenes resultater etter ervervet innregnes i REC konsernets resultatregnskap. De akkumulerte bevegelsene etter investeringen justeres mot balanseført verdi av investeringen. Når konsernets andel av underskudd i et tilknyttet selskap overstiger REC konsernets investering i det tilknyttede selskapet, inkludert eventuelle andre usikrede fordringer, innregnes ikke ytterligere underskudd med mindre REC konsernet har påtatt seg forpliktelser eller foretatt betalinger på vegne av det tilknyttede selskapet.

REC konsernets andel av urealisert fortjeneste på transaksjoner mellom REC konsernet og tilknyttede selskaper blir eliminert. Urealiserte tap blir også eliminert med mindre transaksjonen gir bevis for et verdifall på den overførte eiendelen.

## 2.3 SEGMENTRAPPORTERING

Et segment er et virksomhetsområde i REC konsernet som leverer produkter som er gjenstand for risiko og avkastning som er forskjellig fra andre segmenter. Dette tilsvarer også den interne ledelsesrapporteringen i REC konsernet. En inndeling i geografiske segmenter er basert på konsernets viktigste markeder og lokalisering (se note 5).

## 2.4 OMBREGNING AV UTENLANDSK VALUTA

### (a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Poster i regnskapet til de enkelte selskapene i REC konsernet måles i den valutaen som reflekterer det primære økonomiske miljøet der selskapet driver virksomhet ("funksjonell valuta"). Konsernregnskapet er presentert i NOK som både er den funksjonelle valutaen og presentasjonsvalutaen til morselskapet.

### (b) Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om til den funksjonelle valutaen ved bruk av kursen på transaksjonsdatoen. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til kursen på balansedatoen. Valutagevinster og -tap som oppstår ved betaling eller omregning av pengeposter resultatføres, unntatt dersom de anses som kontantstrømsikring, sikring av nettoinvesteringer eller som en del av nettoinvesteringer.

### (c) Konsernselskaper

Resultatregnskap og balanse for konsernselskaper som har en funksjonell valuta som er forskjellig fra presentasjonsvalutaen, omregnes på følgende måte:

- i) eiendeler og forpliktelser er omregnet til sluttkursen ved hver balansedato,
- ii) inntekter og kostnader er omregnet til gjennomsnittskurser i hver periode, og
- iii) omregningsdifferanser er ført som en separat del av egenkapitalen.

Ved konsolidering føres omregningsdifferanser av nettoinvestering i utenlandske enheter, herunder pengeposter som anses som en del av nettoinvesteringen og av lån og andre valutainstrumenter utpekt som sikring av slike investeringer, direkte mot egenkapitalen. Ved salg av utenlandsk enheter, resultatføres slike omregningsdifferanser som en del av gevinsten eller tapet ved salget. REC konsernet hadde per 31. desember 2006 eller 2005 ikke regnskapsført lån eller andre valutainstrumenter som sikring av nettoinvesteringer.

## 2.5 KORTSIKTIG/LANGSIKTIG

En eiendel/forpliktelse er kortsiktig når den forventes å/skal realiseres eller gjøres opp innen tolv måneder etter balansedatoen. Alle derivater som ikke er utpekt og effektive som sikringsinstrumenter, regnskapsføres som "holdt for omsetning" og klassifiseres som omløpsmidler/kortsiktig gjeld. Videre klassifiseres derivater som sikrer kjøp og salg av varer som omløpsmidler/kortsiktig gjeld.

## 2.6 VARIGE DRIFTSMIDLER

Tomter og bygninger består hovedsakelig av driftsanlegg og kontorer. Varige driftsmidler regnskapsføres til historisk kost, med fradrag for akkumulerte avskrivninger og ureverserte verdifall (nedskrivninger). Historisk kost inkluderer utgifter direkte knyttet til anskaffelsen av eiendelene. Etterfølgende utgifter inngår i eiendelens balanseførte verdi eller balanseføres separat når det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler tilknyttet eiendelen vil tilflyte REC konsernet og utgiften kan måles pålitelig. Øvrige utgifter kostnadsføres i den perioden de påløper. Lånekostnader på kvalifiserende anlegg under utførelse balanseføres inntil eiendelene er klare for tiltenkt bruk. Tomter avskrives ikke. Andre varige driftsmidler avskrives lineært til restverdi over forventet brukstid. Eiendelenes eventuelle restverdi, avskrivningsmetode og brukstid vurderes minst årlig, og de tilhørende avskrivnings-satsene justeres om nødvendig med virkning for fremtidige perioder. Avskrivninger starter når eiendelene er klare for sitt tiltenkte bruk.

## 2.7 IMMATERIELLE EIENDELER

### (a) Goodwill

Goodwill er forskjellen mellom anskaffelseskost og virkelig verdi av konsernets andel av netto identifiserbare eiendeler i datterselskap/tilknyttet selskap/ felleskontrollert selskap på overtakelsestidspunktet. Goodwill på tilknyttede selskaper inngår i den balanseførte verdien av investeringer i tilknyttede selskaper. Goodwill balanseføres til anskaffelseskost med fradrag for akkumulerte verdifall.

### (b) Andre immaterielle eiendeler

Andre immaterielle eiendeler med bestemt antatt brukstid balanseføres til historisk kost med fradrag for akkumulerte avskrivninger og ureverserte verdifall. Avskrivninger beregnes lineært over forventet brukstid. Avskrivningen begynner når eiendelene er klare for sitt tiltenkte bruk. REC konsernet har ingen immaterielle eiendeler med ubestemt levetid annet enn goodwill. Eiendelenes

eventuelle restverdi, avskrivningsmetode og brukstid vurderes minst årlig, og de tilhørende avskrivningssatsene justeres om nødvendig med virkning for fremtidige perioder.

### **(c) Forskning og utvikling**

Utgifter til forskning kostnadsføres når de påløper. Utgifter som påløper på utviklingsprosjekter (i forbindelse med utforming, bygging og testing av et valgt alternativ til nye eller bedre materialer, innretninger, produkter, prosesser eller systemer) balanseføres som immaterielle eiendeler når det er sannsynlig at prosjektet vil bli vellykket med tanke på kommersiell og teknologisk gjennomførbarhet, og utgiftene kan måles pålitelig. Andre utviklingsutgifter kostnadsføres når de påløper. Utviklingsutgifter som tidligere er kostnadsført, blir ikke balanseført i senere perioder. Balanseførte utviklingsutgifter med bestemt forventet brukstid avskrives fra tidspunktet da eiendelene er klare for sitt tiltenkte bruk, vanligvis når eiendelene kommer i kommersiell bruk.

## **2.8 VERDIFALL PÅ OG FRAREGNING AV IKKE-FINANSIELLE EIENDELER OG KONTANTSTØMGENERERENDE ENHETER**

Goodwill og andre immaterielle eiendeler med ubestemt levetid avskrives ikke og vurderes årlig for verdifall. Eiendeler som avskrives vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at balanseført verdi er lavere enn gjennvinnbart beløp. Verdifall resultatføres som en egen post i resultatet (nedskrivninger) før netto finansposter og skatt (EBIT) med forskjellen mellom eiendelens balanseførte verdi og gjenvinnbare beløp. Gjennvinnbart beløp er det høyeste av salgsverdi med fradrag for salgskostnader og bruksverdi. Ved vurdering av verdifall grupperes eiendelene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige kontantstrømmer (kontantstrømgenererende enheter). Goodwill blir henført til enkeltvis eller grupper av kontantstrømgenererende enheter for testing av verdifall. Per balansedato representerer hver av disse enkeltvis eller gruppene av kontantstrømgenererende enheter konsernets investeringer bestemt av hvert enkelt driftsselskap, unntatt for REC Silicon, der goodwill henføres til segmentet som helhet. Ved hvert rapporteringstidspunkt vurderes mulighetene for reversering av verdifall på andre eiendeler enn goodwill.

Tap på fraregning omfatter eiendeler som avhendes og eiendeler uten fremtidige økonomiske fordeler. Gevinst og tap ved avhending fastsettes ved å sammenligne proveny med balanseført verdi og resultatføres som en del av EBIT. Gevinst og tap ved avhending av et selskap inkluderer den balanseførte verdien av goodwill for det avhendede selskapet. Tap som skyldes eiendeler uten fremtidige økonomiske fordeler, regnskapsføres som verdifall.

## **2.9 FINANSIELLE EIENDELER OG GJELD**

REC konsernet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier: holdt for omsetning (derivater, unntatt derivater som er utpekt og effektive som sikringsinstrumenter), lån og fordringer, finansielle eiendeler tilgjengelige for salg og sikringsinstrumenter. Finansielle forpliktelser er holdt for omsetning (derivater, unntatt derivater som er utpekt og effektive som sikringsinstrumenter), sikringsinstrumenter eller innregnet til amortisert kost. Klassifiseringen avhenger av hensikten med de finansielle eiendelene og forpliktelsene. Ledelsen klassifiserer de finansielle eiendelene og forpliktelsene ved førstegangsinnregning og vurderer denne klassifiseringen på nytt når det er nødvendig.

Finansielle eiendeler og forpliktelser holdt for omsetning omfatter hovedsakelig derivater som ikke er utpekt og effektive som sikring, herunder den ineffektive delen av et sikringsinstrument.

Lån og fordringer er ikke-derivative finansielle eiendeler med faste eller bestembare betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked.

Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg er hovedsakelig aksjer der eierandelen er på under 20 prosent. Per 31. desember 2006 hadde REC ubetydelige finansielle eiendeler tilgjengelige for salg.

Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes første gang til virkelig verdi i tillegg til transaksjonskostnader, unntatt for derivater. Finansielle eiendeler fraregnes når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringene opphører eller konsernet i hovedsak har overført all risiko og alle fordeler ved eierskapet. Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg og finansielle eiendeler holdt for omsetning balanseføres til virkelig verdi i etterfølgende perioder, med mindre virkelig verdi ikke kan måles på en pålitelig måte. I slike tilfeller føres de til anskaffelseskost. Lån og fordringer balanseføres til amortisert kost, som for kortsiktige poster tilsvarer historisk kost.

Gevinst eller tap fra endringer i virkelig verdi av finansielle eiendeler og gjeld holdt for omsetning resultatføres som en del av finansposter.

## **2.10 REGNSKAPSFØRING AV FINANSIELLE DERIVATER OG SIKRING**

Konsernet benytter finansielle derivater til å sikre deler av risikoen tilknyttet endringer i renter og valutakurser. Derivater innregnes første gang til virkelig verdi på det tidspunktet derivatkontrakten inngås, og deretter til virkelig verdi. Derivater balanseføres som eiendeler når den virkelige verdien er positiv og som gjeld når den virkelige verdien er negativ, så lenge REC konsernet ikke har til hensikt og rett til å gjøre opp kontraktene netto. Innregning av tilhørende gevinst eller tap avhenger av om derivatet er utpekt som, og oppfyller kravene til, et sikringsinstrument og dersom dette er tilfelle, typen sikring. Derivater klassifiseres som holdt for omsetning med mindre de er utpekt som, og oppfyller kravene til, sikringsinstrumenter. Derivater som er innebygd i an-

dre finansielle instrumenter eller i andre ikke-finansielle vertskontrakter, behandles som separate derivater når risikoen og egenskapene deres ikke er nært knyttet til vertskontraktens risiko og egenskaper og vertskontrakten ikke balanseføres til virkelig verdi med resultatføring av gevinster eller tap. Per balansedato er dette relevant for REC konsernet for valutaderivater som er innebygd i bindende kjøps- eller salgskontrakter der kontraktens valuta ikke er den funksjonelle valutaen til noen av partene i kontrakten.

I 2006 begynte REC konsernet å utpeke visse finansielle derivater for å sikre en del av risikoen tilknyttet endringer i utenlandsk valuta i forbindelse med høyst sannsynlige fremtidige kjøps- eller salgstransaksjoner og har anvendt sikringsregnskapsføring. Ved starten av et sikringsforhold formelt utpekes og dokumenteres sikringsforholdet som REC konsernet ønsker å anvende sikringsregnskapsføring for, samt formålet med risikohåndteringen og strategien bak sikringen. Dokumentasjonen omfatter identifikasjon av sikringsinstrumentet, sikringsobjektet eller -transaksjonen, typen sikring og hvordan selskapet vil vurdere sikringsinstrumentets effektivitet i å utligne endringene i sikringsobjektets virkelige verdi eller kontantstrøm som kan henføres til den sikrede risikoen. Slike sikringer forventes å være høyst effektive når det gjelder å utligne endringer i virkelig verdi eller kontantstrøm og vurderes løpende for å bestemme om de faktisk har vært høyst effektive i de periodene de er utpekte for.

Ved årsslutt 2006 har REC konsernet bare anvendt kontantstrømsikring til å sikre høyst sannsynlige forventede transaksjoner som kjøp og salg av varer i utenlandsk valuta. Kontantstrømsikring er sikring av eksponeringen for endringer i kontantstrøm som kan tilskrives en bestemt risiko tilknyttet en innregnet eiendel eller forpliktelse eller en høyst sannsynlig forventet transaksjon som kan påvirke resultatet. Den effektive delen av gevinsten eller tapet på sikringsinstrumentet innregnes direkte i egenkapitalen, mens den ineffektive delen innregnes i resultatet. Beløp som føres mot egenkapitalen, overføres til resultatet når sikringstransaksjonen påvirker resultatet, for eksempel når et forventet salg eller kjøp inntreffer. Når sikringsobjektet er kostprisen på en ikke-finansiell eiendel eller forpliktelse, overføres beløpene som var innregnet i egenkapitalen til den balanseførte verdien av den ikke-finansielle eiendelen eller forpliktelsen.

Dersom den forventede transaksjonen ikke lenger antas å inntreffe, overføres det beløp som tidligere er innregnet i egenkapitalen til resultatet. Dersom sikringsinstrumentet utløper eller selges, avsluttes eller innløses uten erstatning eller fornyelse, eller dersom utpekingen som sikring oppheves, blir beløpene som tidligere er innregnet i egenkapitalen værende i egenkapitalen til den forventede transaksjonen inntreffer. Dersom den tilknyttede transaksjonen ikke lenger forventes å inntreffe føres beløpet i resultatet.

## 2.11 VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger vurderes til det laveste av anskaffelseskost eller netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost for varebeholdninger av ulik type og til forskjellig bruk beregnes ved bruk av først inn, først ut metoden (FIFO) eller gjennomsnittskostmetoden. Anskaffelseskost for ferdigvarer og varer i arbeid omfatter råvarer, direkte lønnsutgifter, andre direkte utgifter og indirekte produksjonsutgifter (basert på normal driftskapasitet). Netto realisasjonsverdi er estimert salgspris i den ordinære drift, fratrukket relevante variable salgskostnader. REC konsernet er integrert i verdikjeden, og REC selskaper selger varer til andre REC selskaper. Dermed blir ferdigvarer for ett REC selskap råvarer eller varer i arbeid for et annet REC selskap. Klassifiseringen benyttet av det enkelte selskap brukes også i klassifiseringen i RECs konsernregnskap.

## 2.12 KUNDEFORDRINGER

Kundefordringer innregnes første gang til virkelig verdi og måles deretter til amortisert kost, fratrukket avsetning for verdifall. Avsetning for verdifall på kundefordringer innregnes og fastsettes når det foreligger objektive indikatorer på at konsernet ikke vil motta oppgjør i henhold til de opprinnelige vilkårene for fordringene. Vesentlige økonomiske problemer hos kunden, sannsynlighet for at kunden vil gå konkurs eller gjennomgå økonomisk omstrukturering samt utsettelse og mangler ved betalinger anses som indikatorer på at kundefordringer er falt i verdi.

## 2.13 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, kortsiktige bankinnskudd og pengemarkedsfond.

## 2.14 AKSJEKAPITAL

Utgifter direkte knyttet til utstedelse av nye aksjer føres til reduksjon av provenyet i egenkapitalen, med fradrag for skatt.

## 2.15 LÅN

Lån innregnes første gang til virkelig verdi, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrukket transaksjonskostnader) og innløsningsverdien resultatføres over lånets løpetid ved bruk av effektiv rente metoden. Konsernet hadde to konvertible lån som ble utstedt i utenlandsk valuta. Ifølge retningslinjer fra IFRIC (*IFRIC Update April 2005*) er en konvertibel obligasjon i utenlandsk valuta ikke et sammensatt finansielt instrument og klassifiseres i sin helhet som gjeld i regnskapet. Ifølge IAS 39 *Financial Instruments* inneholder konvertibel gjeld i utenlandsk valuta per definisjon et innebygd derivat i forbindelse med konverteringsretten og skal føres til estimert virkelig verdi på hvert rapporteringstidspunkt, og endringen i virkelig verdi skal innregnes i resultatet. De konvertible lånene ble konvertert til egenkapital i 2006 til estimert virkelig verdi på konverteringstidspunktet (se note 27).

## 2.16 SKATT

Skattekostnaden utgjør summen av betalbar skatt og endringen i utsatt skatt. Betalbar skatt er basert på årets skattepliktige resultat. Skattepliktig resultat er forskjellig fra resultat før skatt i resultatregnskapet, fordi den ikke inkluderer inntekts- eller kostnadsposter som er skattepliktige eller skattereduserende i andre år (midlertidige forskjeller), samt poster som aldri er skattepliktige eller skattereduserende. Det er beregnet utsatt skatt ved bruk av gjeldsmetoden på alle midlertidige forskjeller mellom skattemessige og regnskapsmessige verdier av eiendeler og gjeld i konsernregnskapet. Dersom utsatt skatt oppstår ved førstegangsinnregning av en eiendel eller en forpliktelse i en transaksjon som ikke er en virksomhets sammenslutning og som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskaps- eller skattemessig resultat, blir den ikke innregnet. For REC konsernet er dette relevant for noen offentlige tilskudd.

Betalbar skatt og utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skatteregler som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedatoen og som antas å skulle benyttes når den tilknyttede skatteeiendelen blir realisert eller skatteforpliktelsen gjort opp. Utsatt skattefordel innregnes i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattepliktig inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan trekkes fra denne inntekten. Utsatt skattefordel og -gjeld motregnes når det foreligger juridisk rett til, og REC konsernet har til hensikt, å gjøre opp betalbar skatt netto.

Utsatt skatt beregnes på tilbakeholdte overskudd i datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte selskaper i den grad det fremtidige utbyttet er skattepliktig, unntatt dersom tidspunktet for et eventuelt utbytte kontrolleres av konsernet og det er sannsynlig at det ikke vil bli utdelt utbytte i overskuelig fremtid.

## 2.17 AVSETNING FOR FORPLIKTELSER

REC konsernet innregner avsetninger til miljørehabilitering, forpliktelser til fjerning av eiendeler, restruktureringer, langsiktige bonuser, produktgarantier og rettslige krav når: det foreligger en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser, det er sannsynlig at forpliktelsen vil komme til oppgjør i form av en overføring av økonomiske ressurser og forpliktelsens størrelse kan estimeres med rimelig grad av sikkerhet. Avsetning til restrukturering omfatter kostnader for å terminere leieavtaler og sluttvederlag til ansatte. Det avsettes ikke for fremtidige driftstap. I tilfeller der det foreligger flere lignende forpliktelser, fastsettes sannsynligheten for at forpliktelsen vil komme til oppgjør ved å vurdere gruppen under ett. Avsetning for gruppen innregnes selv om sannsynligheten for oppgjør knyttet til gruppens enkeltelementer kan være lav. Virkelig verdi og sannsynlighet vurderes på hvert rapporteringstidspunkt. Avsetninger måles til ledelsens beste estimat for forventede utbetalinger for å innfri forpliktelsen på balansedatoen og diskonteres til nåverdi dersom effekten er vesentlig.

## 2.18 PERSONALYTELSER

### (a) Pensjonsforpliktelser

En ytelsesbasert pensjonsordning er en pensjonsordning der det fastsettes en pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering, vanligvis avhengig av en eller flere faktorer, slik som alder, antall år i selskapet og lønn. Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger er nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen på balansedatoen med fradrag for virkelig verdi av pensjonsmidlene.

Estimatavvik som skyldes erfaringsjusteringer eller endringer i de aktuarmessige forutsetningene, blir belastet eller godskrevet egenkapitalen via oppstillingen over innregnede inntekter og kostnader i perioden de oppstår.

Gvinster eller tap på avkorting eller oppgjør av en ytelsesbasert pensjonsordning innregnes når avkortingen eller oppgjøret inntreffer. En avkorting inntreffer når REC konsernet enten er forpliktet til en vesentlig reduksjon i antall ansatte som ordningen omfatter eller endrer vilkårene for en ytelsesbasert pensjonsordning slik at en vesentlig del av nåværende ansattes fremtidige opptjening ikke lenger kvalifiserer til ytelser eller bare kvalifiserer til reduserte ytelser.

For tilskuddsplaner har REC konsernet ingen ytterligere betalingsforpliktelser når tilskuddene er betalt. Tilskuddene innregnes som personalkostnader når de forfaller. Når det ikke foreligger tilstrekkelig informasjon for en pensjonsordning med flere arbeidsgivere til å regnskapsføres som en ytelsesplan, regnskapsføres ordningen som om en tilskuddsplan.

### (b) Sluttvederlag

Sluttvederlag blir betalt når ansettelsesforhold avsluttes av REC konsernet før det normale tidspunktet for pensjonering eller når en ansatt frivillig godtar å slutte mot et slikt vederlag. REC konsernet innregner sluttvederlag når det er forpliktet til enten: å avslutte arbeidsforholdet til dagens arbeidstakere i henhold til en formell, detaljert plan, eller til å gi sluttvederlag som følge av et tilbud som er gitt for å oppfordre til frivillig avgang.

## 2.19 INNTEKTSINNREGNING

Driftsinntektene kommer hovedsakelig fra salg av varer: silisium, silangass, silisiumskiver (wafere), ingoter, celler og moduler.

Driftsinntektene måles til virkelig verdi av salg av varer og tjenester, etter fradrag av merverdiavgift, rabatter, avslag og forventede returer.



Driftsinntektene regnskapsføres vanligvis brutto med separat rapportering av kostnader til leverandører av produkter eller tjenester. Driftsinntektene innregnes når det foreligger troverdig bevis for en avtale, leveringen har funnet sted eller tjenesten er utført, prisen er fastsatt eller mulig å fastsette og det foreligger rimelige muligheter for inndrivelse. Levering foretas vanligvis i henhold til vilkårene i de relevante kontraktene. Når REC konsernets produkter selges med rett til å returnere ødelagte varer, estimeres retur på salgstidspunktet på grunnlag av erfaring.

Noen produkter, hovedsakelig moduler, selges med produktgaranti. De forventede garantibeløpene innregnes som en kostnad på salgstidspunktet og justeres for senere endringer i estimater eller faktiske utfall.

## 2.20 RENTEINNEKTER OG UTBYTTE

Renteinntekter inntektsføres når de opptjenes. Utbytte fra investeringer innregnes når aksjonærens rett til å motta betaling er fastsatt, vanligvis på tidspunktet utbyttet er vedtatt.

## 2.21 LEIEAVTALER (LEASE)

Leieavtaler klassifiseres som finansielle leieavtaler når avtalens vilkår overfører en vesentlig del av risiko og fordeler knyttet til eierskap til leietakeren. Andre leieavtaler klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Vurderingen gjøres på grunnlag av transaksjonens substans.

Ifølge IFRIC 4 *Determining whether an arrangement contains a lease* kan REC konsernet inngå en avtale som ikke juridisk sett er en leieavtale, men gir rett til å bruke en eiendel mot en betaling eller en rekke betalinger. Grunnlaget for å bestemme om en avtale er, eller inneholder, en leieavtale, skal være avtalens substans, og det kreves en vurdering av om: a) avtalens oppfyllelse avhenger av at en bestemt eiendel brukes, og b) avtalen gir rett til å bruke eiendelen.

Eiendeler som omfattes av finansielle leieavtaler, innregnes som eiendeler i REC konsernet til virkelig verdi ved leieavtalens begynnelse, eller til nåverdien av minsteleien dersom denne er lavere. De leide eiendelene avskrives over det korteste av brukstid og leieperiode. Den tilsvarende forpliktelsen overfor utleier inngår i balansen som en rentebærende gjeld. Betalinger ved operasjonelle leieavtaler (med fradrag for eventuelle insentiver mottatt fra utleier) resultatføres lineært over leieperioden.

## 2.22 UTBYTTE

Utbytte til selskapets aksjonærer innregnes som en forpliktelse i konsernregnskapet fra tidspunktet da utbyttet vedtas av selskapets aksjonærer.

## 2.23 JUSTERINGER OG REKLASSIFISERINGER

Balansetallene per 31. desember 2005 er justert, hovedsakelig på grunn av at fordelingen av kjøpsvederlaget for overtakelsen av ASiMi og SGS er ferdigstilt. Fordelingen ble ferdigstilt i 2006 og i henhold til IFRS 3 *Business Combinations* ble balansetallene per 31. desember 2005 justert. Sum eiendeler økte med omlag NOK 260 millioner, hovedsakelig på grunn av innregning av immaterielle eiendeler og goodwill. Gjeld økte hovedsakelig på grunn av innregning av negativ verdi av en leveringsavtale og utsatt skatt. Egenkapitalen ble redusert med NOK 26 millioner på grunn av verdiregulering av nettoeiendeler for de 70 prosentene av SGS som REC konsernet eide før virksomhetssammenslutningen. Netto resultateffekt av den endelige fordelingen av kostprisen for perioden 1. august 2005 til 1. juli 2006 var ubetydelig og ble innregnet i en post i resultatregnskapet for 2006. Se ytterligere opplysninger i note 30.

## 2.24 NYE STANDARDER ETC.

### (a) Standarder, fortolkninger og endringer av utgitte standarder som trådte i kraft 1. januar 2006

IFRIC 4 *Determining whether an arrangement contains a lease* (trådte i kraft 1. januar 2006). Ifølge IFRIC 4 skal det bestemmes om en avtale er eller inneholder en leieavtale på grunnlag av avtalens substans. Det kreves en vurdering av om: a) avtalens oppfyllelse avhenger av at en bestemt eiendel eller bestemte eiendeler (eiendelen) brukes, og b) avtalen gir rett til å bruke eiendelen. Ledelsen har vurdert IFRIC 4 og funnet at den ikke hadde virkning for REC konsernet per 1. januar 2006. Den er imidlertid relevant for REC konsernets når det gjelder én kontrakt med virkning fra 2006.

IAS 39 (endring), *Cash flow hedge accounting of forecast intragroup transactions* (trådte i kraft 1. januar 2006). Endringen tillater at valutarisiko i en høyst sannsynlig forventet konsernintern transaksjon oppfyller kravene til et sikringsobjekt i konsernregnskapet, forutsatt at: a) transaksjonen er i en annen valuta enn den funksjonelle valutaen for selskapet som deltar i transaksjonen, og b) valutarisikoen vil påvirke konsernresultatet. Ledelsen har vurdert denne endringen og funnet at den ikke hadde virkning for REC konsernet per 1. januar 2006. I løpet av 2006 begynte konsernet å regnskapsføre enkelte kontantstrømsikringer i henhold til IAS 39, herunder noen høyst sannsynlige forventede konserninterne transaksjoner.

IAS 39 (endring), *The fair value option* (trådte i kraft 1. januar 2006). Denne endrer definisjonen av finansielle instrumenter som er klassifisert til virkelig verdi gjennom resultatet, og begrenser muligheten til å utpeke finansielle instrumenter som en del av denne kategorien. Ledelsen har vurdert denne endringen og funnet at den ikke hadde virkning for konsernet per 1. januar 2006.

IAS 39 og IFRS 4 (endring), *Financial guarantee contracts* (trådte i kraft 1. januar 2006). Ifølge denne endringen skal utstedte finansielle garantier førstegangsinnregnes til virkelig verdi og senere måles til det høyeste av i) den ikke-amortiserte balansen for de tilknyttede mottatte eller utsatte gebyrene og ii) beløpet som kreves for å gjøre opp forpliktelsen på balansedatoen. Ledelsen har vurdert denne endringen og funnet at den ikke hadde virkning for REC konsernet per 1. januar 2006.

### **(b) Standarder, fortolkninger og endringer av utgitte standarder som ikke var trådt i kraft per 31. desember 2006**

Visse nye standarder, endringer og fortolkninger av eksisterende standarder er utgitt og er obligatoriske for REC konsernets regnskapsperioder som begynner 1. januar 2007. REC konsernet har ikke valgt tidlig anvendelse av disse. De som kan påvirke RECs konsernregnskap i fremtiden er:

IFRS 7 *Financial instruments: disclosures and a complementary amendment to IAS 1, presentation of financial statements - capital disclosures* (trådte i kraft 1. januar 2007). IFRS 7 innfører nye opplysningskrav for å forbedre informasjonen om finansielle instrumenter. Det stilles krav om kvalitative og kvantitative opplysninger om risikoeksponering som skyldes finansielle instrumenter, herunder angitte minstekrav til opplysninger om kredittrisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko, herunder sensitivitetsanalyse av markedsrisiko. Standarden erstatter IAS 30, *Disclosures in the Financial Statements of Banks and Similar Financial Institutions*, og opplysningskravene i IAS 32, *Financial Instruments: Disclosure and Presentation*. Endringen til IAS 1 innfører opplysninger om kapitalnivået for et selskap og hvordan det forvalter kapitalen. REC konsernet har ikke vurdert betydningen av IFRS 7 og endringen til IAS 1. REC konsernet vil anvende IFRS 7 og endringen til IAS 1 fra årsregnskapsperiodene som begynner 1. januar 2007.

IFRS 8 *Operating segments* (trår i kraft 1. januar 2009, tidlig anvendelse er mulig). Ifølge IFRS 8 skal et selskap anvende "ledelsesmetoden" ved finansiell rapportering av selskapets operative segmenter. Som regel vil informasjonen som rapporteres, være den som ledelsen bruker internt til å vurdere segmentenes resultater og bestemme hvordan ressursene skal fordeles på de operative segmentene. Denne informasjonen kan være en annen enn den som brukes til å utarbeide resultatregnskapet og balansen. Det vil derfor være behov for forklaring av grunnlaget for segmentinformasjonen og avstemming i forhold til beløpene som er innregnet i resultatregnskapet og balansen. REC konsernet har ikke konkludert når det gjelder betydningen av IFRS 8 eller om REC konsernet vil velge tidlig anvendelse av IFRS 8.

## **3 HÅNDTERING AV FINANSIELL RISIKO**

### **3.1 FINANSIELLE RISIKOFAKTORER**

REC konsernets virksomhet medfører ulike typer finansiell risiko: markedsrisiko, kredittrisiko, likviditetsrisiko og renterisiko relatert til kontantstrømmer. REC konsernets overordnede risikohåndteringsstrategi fokuserer på kapitalmarkedenes uforutsigbarhet og forsøker i størst mulig grad å redusere de mulige negative virkningene på konsernets finansielle inntjening. REC konsernet benytter finansielle derivater for å sikre seg mot risiko i forbindelse med operasjonelle, finansielle og investeringsaktivitet i henhold til konsernets finansstrategi.

#### **(a) Valutarisiko**

I begynnelsen av 2006 innførte REC konsernet en revidert finansstrategi i forbindelse med refinansieringen av REC konsernet. Per 31. mars ble lånefinansiering overført fra datterselskapsnivå til konsernnivå slik at finansiell risiko kan håndteres sentralt.

REC konsernet driver internasjonal virksomhet og er utsatt for valutarisiko, hovedsakelig svingninger i USD og EUR i forhold til NOK, som skyldes transaksjoner i andre valutaer enn selskapenes funksjonelle valutaer, innregnede eiendeler og gjeld og nettoinvesteringer i utenlandske enheter.

REC selskapene håndterer valutarisiko som skyldes forretningsmessige transaksjoner ved å bruke terminkontrakter, herunder fleksible terminkontrakter og deltakende terminkontrakter. RECs datterselskaper håndterer valutarisiko ved å inngå valutakontrakter med REC ASA. REC ASA håndterer valutarisiko på et overordnet konsernnivå og inngår eksterne valutakontrakter med banker. I 2006 ble sikringsregnskapsføring i henhold til IAS 39 *Financial Instruments* brukt til kontantstrømsikring av visse inntekter og kostnader i REC Wafer. Noe valutasikring foretas også i andre REC selskaper uten sikringsregnskapsføring. REC konsernets generelle strategi er å dekke mellom 80 og 100 prosent av netto valutaeksponering for transaksjoner i rullerende 12-månedersperioder. Strategien fastsetter dekningen av nettoeksponeringen i en periode på 48 måneder, med en gradvis reduksjon i dekningen.

Konsernet er utsatt for valutarisiko gjennom innregnede eiendeler og gjeld i andre valutaer enn selskapenes funksjonelle valutaer, herunder konserninternt mellomværende. Dessuten har REC investeringer i utenlandske enheter som har nettoeiendeler som er utsatt for valutakursrisiko. Denne risikoen sikres bare i begrenset grad.

#### **(b) Kredittrisiko**

REC konsernet har enkelte konsentrasjoner av kredittrisiko ettersom det har noen store kunder. REC konsernet har strategier for å sikre at produkter bare selges til kunder med egnet kredithistorie i kombinasjon med krav til ulike betalingsgarantier eller

forskuddsbetalinger. REC konsernet har hatt begrensede tap på fordringer. Etter ledelsens mening har konsernet ingen betydelig konsentrasjon av kredittrisiko.

Konserninternt mellomværende elimineres ved konsolidering av datterselskaper. REC konsernet proporsjonalkonsoliderer 33,33 prosent av EverQ, og dermed har REC noe kredittrisiko i forbindelse med lån og garantier.

Derivatmotparter og kontanttransaksjoner er begrenset til finansinstitusjoner med høy kredittverdighet.

#### **(c) Likviditetsrisiko**

Fornuftig håndtering av likviditetsrisiko innebærer å opprettholde en tilstrekkelig beholdning av kontanter og kontantekvivalenter og ha finansieringsmuligheter i form av et tilstrekkelig antall kommitterte kredittfasiliteter. På grunn av den dynamiske karakteren i den underliggende virksomheten sikter konsernet på å opprettholde en høy grad av finansiell fleksibilitet ved å ha en tilstrekkelig beholdning av kontanter og kontantekvivalenter eller kommitterte gjeldsfasiliteter.

#### **(d) Renterisiko**

Endringer i markedsrenten påvirker den virkelige verdien av eiendeler og gjeld eller variabiliteten i kontantbetalinger. REC konsernet er utsatt for renterisiko gjennom finansierings- og likviditetsstyringsaktiviteter. Rentebærende eiendeler har flytende rente. Etter økningen i egenkapitalen i mai 2006 har konsernet hatt rentebærende eiendeler som hovedsakelig er utsatt for endringer i NOK rente (se note 17 om rentesensitivitet). Renteinntekter og -kostnader i resultatregnskapet, samt rentebetalinger, påvirkes av rentendringer.

Når REC konsernet har nettogjeld, skal det ifølge konsernstrategien balansere renterisikoen gjennom en kombinasjon av lån med flytende og fast rente. REC konsernets mål er å sikre at minst 25 prosent av lånene har fast rente og 25 prosent har flytende rente, mens resten fastsettes slik det anses hensiktsmessig. Rentebytteavtaler kan om nødvendig benyttes for å oppnå den ønskede balansen.

### **3.2 VIRKELIG VERDI VURDERING**

I 2005 og 2006 ble resultatet betydelig negativt påvirket av ikke-kontant effekter av endringer i virkelig verdi og valutaeffekter av to konvertible lån. I 2006 ble disse lånene konvertert til egenkapital (se note 27).

Den virkelig verdien av valutaderivater (se note 11) er basert på noterte kurser på rapporteringstidspunktene. Beregningene av virkelig verdi ble foretatt av uavhengige banker.

Per 31. desember 2006 antas den balanseførte verdien av REC konsernets finansielle eiendeler og gjeld (unntatt investeringer i tilknyttede selskaper, felleskontrollerte selskaper og datterselskaper) å tilsvare den virkelige verdien.

REC konsernet hadde per 31. desember 2006 en ubetydelig andel finansielle eiendeler tilgjengelig for salg.

## **4 VIKTIGE REGNSKAPSMESSIGE VURDERINGER OG ESTIMATER**

### **4.1 VIKTIGE VURDERINGER I ANVENDELSEN AV SELSKAPETS REGNSKAPSPRINSIPPER**

I anvendelsen av selskapets ovennevnte regnskapsprinsipper er enkelte av ledelsens vurderinger som har hatt størst innvirkning på beløpene som innregnes i årsregnskapet beskrevet nedenfor og i de relevante notene.

#### **(a) Utsatt skatt på tilbakeholdt overskudd**

I henhold til gjeldende regler og skatteavtaler vil det påløpe kildeskatt på 15 prosent på utbytte som REC konsernets virksomhet i USA betaler til morselskapet i Norge. REC konsernet kontrollerer utdelingen av fremtidig utbytte fra virksomheten i USA og har bestemt at dette overskuddet ikke skal deles ut i overskuelig fremtid. Således har REC konsernet ikke innregnet utsatt skatt på dette tilbakeholdte overskuddet. Dersom denne vurderingen på et senere tidspunkt endres eller utbytte utdeles under gjeldende regler og skatteavtaler, vil den økte skattekostnaden innregnes i den relevante regnskapsperioden.

#### **(b) Funksjonelle valutaer**

REC konsernets presentasjonssvaluta og morselskapets (REC ASAs) funksjonelle valuta er norske kroner (NOK). Ledelsen har vurdert den funksjonelle valutaen i de forskjellige REC selskapene. Den funksjonelle valutaen for de fleste REC selskapene tilsvarende valutaen i landene de driver virksomhet i. Når det gjelder virksomheten i Norge, er imidlertid fakta og forhold sammensatt og konklusjonen er ikke åpenbar, særlig fordi driftsinntekter (wafer og celler) og kostnader i dag er i NOK, euro og amerikanske dollar. Selskapene leverer produkter til flere land, deriblant Norge og andre land i Europa, Asia og USA. I dag bestemmes prisene av en betydelig etterspørsel etter produkter i flere markeder og av offentlig støtte. Offentlig støtte og den relative attraktiviteten av å selge til de ulike landene endres over tid. Europa er for tiden et stort marked, men land i Europa har ulik grad av offentlig støtte og følgelig forskjellig etterspørsel og prisnivå. Indikasjonene knyttet til salgspris og kostnader er varierende. Den norske

kronen er den valutaen som midler fra finansieringsaktiviteter (det vil si utstedelse av gjelds- og egenkapitalinstrumenter) hovedsakelig genereres i, og som driftsinntekter vanligvis beholdes i når det gjelder disse selskapene.

Den funksjonelle valutaen påvirker regnskapsrapporteringen av valutagevinster og -tap og omregningsdifferanser, samt sikringsstrategier og -effekter. Vurderingen av hva som er den funksjonelle valutaen for hvert enkelt selskap kan endres over tid dersom det oppstår relevante og betydelige endringer i fakta eller forhold. En endring i den funksjonelle valutaen må foretas med effekt for fremtidige perioder fra endringstidspunktet.

#### **(c) Utviklingsutgifter**

REC konsernet gjennomfører en rekke forsknings- og utviklingsaktiviteter og -prosjekter. Enkelte utgifter som påløper i utviklingsfasen av en immateriell eiendel kan balanseføres dersom definisjonen, innregningen og kriteriene for å balanseføre utvikling er oppfylt. Utgifter som er kostnadsført, kan ikke balanseføres på et senere tidspunkt. Således kan det forekomme at utvikling av immaterielle eiendeler ikke kan balanseføres, fordi selskapet ikke kan dokumentere at alle kravene er oppfylt på de relevante tidspunktene. Ved årsslutt 2006 er de fleste utviklingsutgiftene kostnadsført, unntatt deler av utviklingsutgiftene i forbindelse med FBR-prosjektet (Fluid Bed Reactor) i REC Silicon som følge av vedtaket i 2006 om å bygge et nytt anlegg som bruker FBR-teknologi (se note 7).

#### **(d) Virksomhetssammenslutninger - eksisterende kontraktsmessige avtaler**

Ved overtakelsen av ASiMI og SGS hadde REC allerede et kundeforhold til de overtatte selskapene. Det finnes ingen klare retningslinjer for hvordan et eksisterende kundeforhold mellom selskapene skal regnskapsføres i en virksomhetssammenslutning. Ifølge IFRS 3 *Business Combinations* skal alle eiendeler og forpliktelser verdsettes på markedsmessig grunnlag. Det betyr at grunnlaget for verdsettingen er verdien for et hvilket som helst overtakende selskap, og det skal ikke tas hensyn til spesielle forutsetninger tilknyttet den faktiske kjøperen. REC konsernet har innregnet det eksisterende kundeforholdet som en immateriell eiendel (opprinnelig virkelig verdi på omlag NOK 95 millioner) og avskriver over den estimerte restperioden for kundeforholdet (10–16 år, se note 7). Konsernet vurderte at det ikke var gevinst eller tap ved det effektive oppgjøret av det eksisterende kundeforholdet.

#### **(e) Leieavtaler**

Ifølge IFRIC 4 skal det bestemmes om en avtale er eller inneholder en leieavtale på grunnlag av avtalens substans. Dersom en avtale inneholder en leieavtale, skal kravene i IAS 17 få anvendelse på leieelementet i avtalen. Andre elementer i avtalen som IAS 17 ikke får anvendelse på, skal regnskapsføres i henhold til andre standarder.

Noen avtaler som REC har inngått, omfatter betaling for retten til å bruke eiendeler og betaling for andre elementer i avtalen (for eksempel tjenester og innsatsfaktorer). Den virkelige verdien av eiendelene, leieavtalen og andre elementer i avtalen er ikke alltid tilgjengelig for REC konsernet, og REC konsernet må gjøre et best mulig estimat for disse verdiene. Dette kan også påvirke konklusjonen om avtalen er en finansiell eller operasjonell leieavtale.

Per 31. desember 2006 er dette særlig tilfelle for en avtale som ble inngått på slutten av året. Eiendelene i avtalen er ikke bygd enda, og derfor er ingen beløp innregnet i balansen ved årsslutt. I noteopplysningene for 2006 inngår den fremtidige minstebetalingen for leieavtalen og andre elementer i avtalen som en del av kommitterte betalingsforpliktelser (se note 29).

## **4.2 USIKKERHET I ESTIMATER - VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER**

Utarbeidingen av regnskapet i henhold til IFRS krever at ledelsen benytter estimater og forutsetninger som påvirker de rapporterte beløpene for eiendeler og forpliktelser samt opplysningene om betingede eiendeler og forpliktelser på balansedatoen og de rapporterte beløpene for inntekter og kostnader i løpet av rapporteringsperioden. Faktiske resultater kan avvike fra disse estimatene. Visse beløp som er oppført i eller påvirker RECs konsernregnskap, og tilhørende opplysninger må estimeres, og dette krever at ledelsen benytter forutsetninger når det gjelder verdier eller forhold som ikke er kjent på tidspunktet da regnskapet blir utarbeidet. Et "viktig regnskapsestimat" er både viktig for fremstillingen av selskapets økonomiske stilling og resultater og krever at ledelsen benytter estimater om virkningen av forhold som i sin natur er usikre, og som er subjektive eller sammensatte. Ledelsen evaluerer slike estimater løpende, på grunnlag av tidligere resultater og erfaring, rådgjøring med sakkyndige, bruk av trendanalyser og andre metoder som anses som rimelige under de spesielle forholdene, samt prognoser om hvordan disse kan endres i fremtiden.

#### **(a) Verdifall**

Konsernet tester årlig om goodwill eller immaterielle eiendeler som ennå ikke avskrives har hatt verdifall. Det gjennomføres tester for å vurdere verdifall på varige driftsmidler samt andre immaterielle og finansielle eiendeler når det er indikasjoner på verdifall. Faktorer som ledelsen mener er viktige og som kan utløse en vurdering av verdifall, omfatter betydelig fall i markedsverdiene, betydelig dårligere resultat enn forventet i forhold til tidligere resultater eller prognoser for fremtidige resultater, betydelige endringer i bruken av eiendelene eller strategien for virksomheten som helhet, herunder eiendeler som skal utfases eller skiftes ut og eiendeler som er ødelagt eller tatt ut av bruk, betydelige negative trender i industrien eller økonomien og betydelige kostnadsoverskridelser i utviklingen av eiendeler.

De gjenvinnbare beløpene av eiendeler og kontantstrømgenererende enheter er bestemt på grunnlag av beregninger av bruksverdi. Disse beregningene krever bruk av estimater, herunder estimater om fremtidig inntjening, eiendelenes evne til å skape inntekter, forutsetninger om de fremtidige markedsbetingelsene og evnen til å utvikle og markedsføre nye produkter og tjenester. Endringer i forholdene og i ledelsens vurderinger og forutsetninger kan forårsake tap ved verdifall i de relevante periodene. Når det gjelder periodene som er presentert her, er det ikke innregnet betydelig verdifall (se notene 6, 7 og 8).

#### **(b) Avskrivninger**

Avskrivninger bygger på ledelsens estimater for fremtidig brukstid for varige driftsmidler og immaterielle eiendeler. Estimater kan endres på grunn av teknologisk utvikling, konkurranse, endringer i markedsbetingelsene, forventninger om utskiftning eller avhending og andre faktorer og kan føre til endringer i den estimerte brukstiden og i avskrivningsbeløpene. Den teknologiske utviklingen er vanskelig å forutse, og konsernets oppfatning av trender og utviklingstempo kan endres over tid. Ledelsen vurderer regelmessig forventet brukstid for varige driftsmidler og immaterielle eiendeler og tar hensyn til faktorene nevnt ovenfor og alle andre viktige faktorer. Ved betydelige endringer i estimert brukstid blir avskrivningene justert med virkning for fremtidige perioder. Ved utskiftning eller avhending vil eventuell restverdi i balansen innregnes i resultatregnskapet, med fradrag for eventuelt salgsvederlag.

#### **(c) Virksomhetssammenslutninger, felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper**

Det kreves at REC konsernet allokerer kjøpsvederlaget for overtatte selskaper, herunder felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper, til de overtatte eiendelene og forpliktelsene på grunnlag av estimerte virkelige verdier. Slik verdsetting krever at ledelsen benytter betydelige estimater og forutsetninger. De overtatte immaterielle eiendelene som konsernet har innregnet omfatter kundeforhold, ordreserver, kundekontrakter (en av disse er innregnet som en forpliktelse, se note 20), utviklet teknologi og igangsatt forskning og utvikling. De betydelige varige driftsmidlene omfatter hovedsakelig eiendom, anlegg og utstyr. Viktige estimater i vurderingen av brukstid for slike eiendeler omfatter, men er ikke begrenset til, kontraktsperioder og forventet utvikling av teknologi og markeder. Viktige estimater i verdsetting av visse eiendeler omfatter, men er ikke begrenset til, fremtidig forventet netto kontantstrøm for kundekontrakter og hypotetisk patentlisensiering, gjenanskaffelseskost for igangsatt forskning og utvikling samt eiendom, anlegg og utstyr. Ledelsens estimater for virkelig verdi og brukstid bygger på forutsetninger som antas å være rimelige, men som i sin natur er usikre og uforutsigbare, og følgelig kan de faktiske resultatene avvike fra estimatene.

#### **(d) Skatt**

REC konsernet skattlegges innenfor flere jurisdiksjoner. Bruk av skjønn er påkrevd for å fastsette skatten. For flere transaksjoner og beregninger vil det være usikkerhet knyttet til den endelige skatteforpliktelsen. REC konsernet regnskapsfører skatteforpliktelse basert på estimater om ytterligere skatt vil påløpe. Dersom det endelige utfallet avviker fra de opprinnelige avsatte beløpene, vil avviket påvirke regnskapsført skattekostnad og avsetning til utsatt skatt i den perioden avviket fastslås. Dersom det faktiske endelige utfallet avviker fra ledelsens gjeldende estimater, må REC konsernet øke eller redusere betalbar og utsatt skatt.

#### **(e) Virkelig verdi av konvertible lån**

Frem til mars 2006 da hoveddelen av de konvertible lånene ble konvertert, var aksjene i REC ASA ikke børsnotert og den virkelige verdien av de konvertible lånene måtte estimeres. Endringen i virkelig verdi hadde vesentlig effekt på RECs resultater i 2005 og 2006 og på egenkapitalen i 2006 (se notene 15, 24 og 27).

#### **(f) Produktgarantier**

I forbindelse med salg av solcellemoduler fra REC ScanModule AB, gis 5 års garanti for at produktet er uten feil i materialer og utførelse, 10 års garanti for 90 prosent effekt og 25 års garanti for 80 prosent effekt for solcellemodulene. Dette er vanlig i markedet for solcellemoduler, og REC konsernets felleskontrollerte selskap EverQ GmbH gir også produktgarantier. REC konsernet mener at materialet i solcellemodulene er i stand til å gi en relativt stabil effekt i en periode på minst 25 år. Verken REC konsernet eller noen av konkurrentene har imidlertid drevet virksomhet så lenge som i 25 år. I ledelsens estimater for garantiavsetninger er det blant annet tatt hensyn til en begrenset erfaring med salg der en tredjepart overtar garantiforpliktelsen og sammenligning med EverQ. Det er også tatt hensyn til en endring i 2006 i konstruksjonen av rammene. For det samlede salget frem til 31. desember 2006 ble det innregnet en garantiavsetning på 1,75 prosent av modulinntektene. For fremtidig salg er dagens estimat for garantiavsetning på 1,2 prosent av modulinntektene. Ledelsen mener at forutsetningene er rimelige, men i sin natur usikre og uforutsigbare, og følgelig kan fremtidige estimater og faktiske resultater avvike fra dagens estimater.

#### **(g) Pensjonskostnader, pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler**

Beregning av pensjonskostnader og netto pensjonsforpliktelser (forskjellen mellom brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler) foretas på grunnlag av en rekke estimater og forutsetninger. Endringer i og avvik fra estimatene og forutsetningene (estimatavvik) påvirker den virkelige verdien av netto pensjonsforpliktelser. Endringene regnskapsføres og påvirker balansen gjennom den konsoliderte oppstillingen over innregnede inntekter og kostnader. De viktigste forutsetningene er beskrevet i note 19.

## 5 SEGMENTINFORMASJON

Segmentinformasjonen som presenteres er hoveddelene av REC konsernets virksomhet som vurderes regelmessig av ledelsen. Den finansielle og operasjonelle informasjonen utarbeides spesielt for hvert segment med sikte på å vurdere resultater og fordele ressurser. Finansiell informasjon presenteres på samme grunnlag som internt.

REC konsernets hovedformat for rapportering av segmentinformasjon er virksomhetsområder. REC konsernets segmenter ledes hver for seg, og hvert segment representerer et strategisk virksomhetsområde som tilbyr forskjellige produkter i ulike markeder. REC konsernets segmenter er REC Silicon, REC Wafer og REC Solar. I tillegg rapporterer REC konsernet "Øvrig".

REC Silicon produserer silisium til den fotovoltaiske industrien samt silisium og silangass til elektronikkindustrien. REC Silicon omfatter de operative selskapene REC Solar Grade Silicon LLC (SGS) og REC Advanced Silicon Materials LLC (ASiMI) i USA. Driftsinntektene fra salg til elektronikkindustrien er basert på langsiktige kontrakter (hovedsakelig i Asia), mens det meste av silisiumet til den fotovoltaiske industrien selges internt til REC Wafer til markedspris. I 2005 overtok REC 100 prosent av ASiMI og de resterende 30 prosent av SGS, se note 30.

REC Wafer omfatter anlegg for produksjon av multikrystallinske wafere i Glomfjord og på Herøya (Norge) og et eget anlegg for produksjon av monokrystallinske ingoter i Glomfjord. I dag er hovedkundegruppen i Tyskland og Japan, mens en del selges internt til REC Solar til markedspris. Driftsinntektene er basert på langsiktige kontrakter, som reduserer volatiliteten og sikrer stabil kontantstrøm. I fjerde kvartal 2006 startet REC Wafer produksjon ved anlegg nummer to på Herøya.

REC Solar omfatter anlegg for produksjon av solceller i Narvik (Norge) og solcellemoduler i Glava (Sverige) samt en liten installasjonsbedrift for solcelleanlegg i Sør-Afrika. Europa har vært REC Solars hovedmarked, med Tyskland som det største. Driftsinntektene er basert på kortsiktige kontrakter og påvirkes derfor av svingninger i markedspris. I 2006 doblet REC Solar den årlige produksjonsmengden målt i megawatt, på grunn av oppskalering av aktivitetene.

Øvrig består av selskaper og aktiviteter som hver for seg ikke er betydelige nok til å bli rapportert som egne segmenter. Det viktigste operative selskapet er EverQ (eierandel på 33,33 prosent per 31. desember 2006) samt konsernfunksjoner og -aktiviteter. EverQ er et felleskontrollert selskap av REC konsernet, EverGreen Solar Inc. og Q-Cells AG, som produserer solcellemoduler. Konsernfunksjoner og aktiviteter omfatter deler av konsernledelsen, fellesfunksjoner, forskning og utvikling, forretningsutvikling og REC konsernets interne bank.

Salg og overføringer internt i konsernet er basert på markedspriser. Konserninterne tjenestetransaksjoner er basert på kostnadsbaserte priser.

Konsernbidrag og utbytte er ikke oppført i resultatoppstillingen for segmentene eller Øvrig. Segmentinntekter og -kostnader omfatter transaksjoner som elimineres ved konsolidering. De store beløpene for eiendeler og gjeld under Øvrig skyldes konserninterne fordringer og gjeld. Investering i aksjer i datterselskaper og felleskontrollerte selskaper er ikke oppført i balansen for segmentene eller Øvrig. Elimineringer av andre finansposter er hovedsakelig verdiendringer av de konvertible lånene.

### Resultat for året 2006

(NOK 1 000)	REC Silicon	REC Wafer	REC Solar	Øvrig	Elimineringer	Sum
Driftsinntekter – eksterne	1 394 509	2 057 365	872 333	9 865	0	4 334 072
Driftsinntekter – interne	732 941	398 035	904	12 309	-1 144 189	0
Sum driftsinntekter	2 127 450	2 455 400	873 237	22 174	-1 144 189	4 334 072
EBITDA	1 062 925	825 418	195 221	-76 747	-42 224	1 964 593
Av- og nedskrivninger	-188 750	-161 584	-36 228	-3 603	0	-390 165
EBIT*	874 175	663 834	157 993	-80 350	-41 224	1 574 428
Tilknyttede selskaper	0	0	0	-18 330	0	-18 330
Andre finansposter	-135 750	-34 457	2 377	165 084	-809 392	-812 138
Resultat før skatt	738 425	629 377	160 370	66 404	-850 616	743 960

\* Segmentresultatet er EBIT.

## Resultat for året 2005

(NOK 1 000)	REC Silicon	REC Wafer	REC Solar	Øvrig	Elimine- ringer	Sum
Driftsinntekter - eksterne	652 711	1 396 374	403 727	1 104	0	2 453 916
Driftsinntekter - interne	365 348	200 056	206	6 875	-572 485	0
Sum driftsinntekter	1 018 059	1 596 430	403 933	7 979	-572 485	2 453 916
EBITDA	413 019	417 104	85 932	-43 746	-42 128	830 181
Av- og nedskrivninger	-69 670	-126 785	-32 111	-168	0	-228 734
EBIT*	343 349	290 319	52 821	-43 914	-41 128	601 447
Tilknyttede selskaper	0	0	0	-7 052	0	-7 052
Andre finansposter	-92 883	-2 577	-2 375	124	-466 353	-564 312
Resultat før skatt	250 466	287 742	50 446	-51 090	-507 481	30 083

\* Segmentresultatet er EBIT.

## Resultat for året 2004

(NOK 1 000)	REC Silicon	REC Wafer	REC Solar	Øvrig	Elimine- ringer	Sum
Driftsinntekter - eksterne	250 824	804 346	213 617	1 405	0	1 270 192
Driftsinntekter - interne	87 779	79 592	375	4 860	-172 606	0
Sum driftsinntekter	338 603	883 938	213 992	6 265	-172 606	1 270 192
EBITDA	26 395	149 267	-9 113	-22 685	-2 804	141 060
Av- og nedskrivninger	-910	-79 455	-21 131	260	0	-101 236
EBIT*	25 485	69 812	-30 244	-22 425	-2 804	39 824
Tilknyttede selskaper	0	22	0	-1 600	0	-1 578
Andre finansposter	-1 077	-21 809	-10 215	-13 497	0	-46 598
Resultat før skatt	24 408	48 025	-40 459	-37 522	-2 804	-8 352

\* Segmentresultatet er EBIT.

## Balanse og investeringer per 31. desember 2006

(NOK 1 000)	REC Silicon	REC Wafer	REC Solar	Øvrig	Elimine- ringer	Sum
Andre anleggsmidler	2 624 833	1 798 948	201 262	273 708	0	4 898 751
Goodwill	274 780	342 325	4 084	171 095	0	792 284
Finansielle anleggsmidler*	0	10 965	516	2 580 843	-2 528 115	64 209
Kontanter og kontantekvivalenter	573 274	10 840	8 047	6 825 378	0	7 417 539
Andre omløpsmidler	462 090	821 082	357 698	418 870	-514 045	1 545 695
Skatteeiendeler	59 323	0	14 910	109 408	-121 576	62 065
Sum eiendeler	3 994 300	2 984 160	586 517	10 379 302	-3 163 736	14 780 543
Annen langsiktig gjeld	210 321	51 346	30 719	12 834	0	305 220
Langsiktig rentebærende gjeld	2 226 046	135 970	710	1 914 973	-1 779 282	2 498 417
Annen kortsiktig gjeld	296 399	606 531	200 063	126 863	-421 853	808 003
Kortsiktig rentebærende gjeld	0	688 308	43 289	163 054	-748 833	145 818
Skattegjeld	273 532	141 736	43 468	82 311	-154 479	386 568
Investeringer i anleggsmidler**	453 392	1 129 645	40 735	448 527	0	2 072 299

\* Eksklusive investeringer i aksjer i datterselskaper.

\*\* Inklusive varige driftsmidler, immaterielle eiendeler, goodwill og overtatt virksomhet.

### Balanse og investeringer per 31. desember 2005

(NOK 1 000)	REC Silicon	REC Wafer	REC Solar	Øvrig	Elimine- ringer	Sum
Andre anleggsmidler	2 590 340	831 025	198 664	431	0	3 620 460
Goodwill	288 536	342 325	4 084	0	0	634 945
Finansielle anleggsmidler*	25 559	12 468	3 320	1 232 124	-1 139 683	133 788
Kontanter og kontantekvivalenter	322 762	146 664	138 819	59 366	0	667 611
Andre omløpsmidler	475 142	808 566	90 893	204 855	-499 465	1 079 991
Skatteeiendeler	0	0	15 453	13 948	158 828	188 229
<b>Sum eiendeler</b>	<b>3 702 339</b>	<b>2 141 048</b>	<b>451 233</b>	<b>1 510 724</b>	<b>-1 480 320</b>	<b>6 325 024</b>
Annen langsiktig gjeld	792 141	48 098	28 318	-517 833	0	350 724
Langsiktig rentebærende gjeld	2 047 643	509 149	112 162	1 717 622	-620 535	3 766 041
Annen kortsiktig gjeld	314 492	446 259	163 344	198 468	-448 497	674 066
Kortsiktig rentebærende gjeld	0	148 180	2 207	3 843	0	154 230
Skattegjeld	119 129	656	0	2 251	0	122 036
Investeringer i anleggsmidler**	2 696 115	264 145	140 537	356	0	3 101 153

\* Eksklusive investeringer i aksjer i datterselskaper.

\*\* Inklusive varige driftsmidler, immaterielle eiendeler, goodwill og overtatt virksomhet.

### Balanse og investeringer etter selskapets geografiske plassering per 31. desember 2006

(NOK 1 000)	USA	Norge	Andre	Elimine- ringer	Sum
Andre anleggsmidler	2 624 833	1 925 630	348 288	0	4 898 751
Goodwill	274 780	346 409	171 095	0	792 284
Finansielle anleggsmidler*	0	2 976 257	36	-2 912 084	64 209
Kontanter og kontantekvivalenter	572 905	6 721 382	123 252	0	7 417 539
Andre omløpsmidler	462 090	1 250 976	424 911	-592 282	1 545 695
Skattefordeler	59 323	115 725	3 054	-116 037	62 065
<b>Sum eiendeler</b>	<b>3 993 931</b>	<b>13 336 379</b>	<b>1 070 636</b>	<b>-3 620 403</b>	<b>14 780 543</b>
Annen langsiktig gjeld	210 321	71 808	40 096	-17 005	305 220
Langsiktig rentebærende gjeld	2 226 046	2 012 505	45 556	-1 785 690	2 498 417
Annen kortsiktig gjeld	295 548	717 406	280 126	-485 077	808 003
Kortsiktig rentebærende gjeld	0	718 598	176 053	-748 833	145 818
Skattegjeld	273 198	243 385	24 464	-154 479	386 568
Investeringer i anleggsmidler**	453 392	1 155 623	463 284	0	2 072 299

\* Eksklusive investeringer i aksjer i datterselskaper.

\*\* Inklusive varige driftsmidler, immaterielle eiendeler, goodwill og overtatt virksomhet.



**Balanse og investeringer etter selskapets geografiske plassering per 31. desember 2005**

(NOK 1 000)	USA	Norge	Andre	Elimine- ringer	Sum
Andre anleggsmidler	2 590 340	958 798	71 322	0	3 620 460
Goodwill	288 536	346 409	0	0	634 945
Finansielle anleggsmidler*	25 559	1 685 185	34	-1 576 990	133 788
Kontanter og kontantekvivalenter	322 339	252 016	93 256	0	667 611
Andre omløpsmidler	475 142	1 109 540	44 114	-548 805	1 079 991
Skattefordeler	0	25 829	2 911	159 489	188 229
Sum eiendeler	3 701 916	4 377 777	211 637	-1 966 306	6 325 024
Annen langsiktig gjeld	792 141	-463 221	21 804	0	350 724
Langsiktig rentebærende gjeld	2 021 479	2 573 821	21 475	-850 734	3 766 041
Annen kortsiktig gjeld	328 078	706 623	134 841	-495 476	674 066
Kortsiktig rentebærende gjeld	0	154 225	5	0	154 230
Skattegjeld	119 129	2 907	0	0	122 036
Investeringer i anleggsmidler**	2 696 115	355 044	49 994	0	3 101 153

\* Eksklusive investeringer i aksjer i datterselskaper.

\*\* Inklusive varige driftsmidler, immaterielle eiendeler, goodwill og overtatt virksomhet.

**Geografisk fordeling av eksterne driftsinntekter basert på kundens lokalisering**

(NOK 1 000)	2006	2005	2004
Tyskland	1 427 255	1 118 007	428 497
Europa (eksklusive Tyskland)	455 066	120 475	143 701
USA	216 263	133 615	104 760
Japan	1 262 858	741 170	452 016
Asia (eksklusive Japan)	737 695	314 084	105 231
Andre land	234 934	26 564	35 988
Sum driftsinntekter	4 334 072	2 453 916	1 270 192

**Geografisk fordeling av eksterne driftsinntekter basert på selskapets lokalisering**

(NOK 1 000)	2006	2005	2004
Norge	2 086 776	1 466 399	883 881
Sverige	837 160	324 569	129 376
USA	1 388 866	652 711	251 018
Andre land	21 270	10 236	5 917
Sum driftsinntekter	4 334 072	2 453 916	1 270 192

**6 VARIGE DRIFTSMIDLER**

(NOK 1 000)	Tomt og bygninger	Maskiner og utstyr	Andre driftsmidler	Anlegg under utførelse	Sum
Balanseført verdi per 1. januar 2005	195 124	402 737	51 000	143 081	791 942
Omregningsdifferanse	19 120	124 959	11 598	0	155 677
Erverv av virksomhet	347 546	1 661 338	92 274	116 872	2 218 030
Netto tilgang	89 359	336 419	24 928	-24 272	426 434
Avgang	-10 598	-5 195	0	0	-15 793
Avskrivning	-17 476	-161 799	-22 078	0	-201 353
Nedskrivning	0	-13 733	0	0	-13 733
Balanseført verdi per 31. desember 2005	623 075	2 344 726	157 722	235 681	3 361 204
Per 31. desember 2005					
Anskaffelseskost	663 258	2 685 608	209 598	235 681	3 794 145
Akkumulert av- og nedskrivning	-40 183	-340 882	-51 876	0	-432 941
Balanseført verdi per 31. desember 2005	623 075	2 344 726	157 722	235 681	3 361 204
Balanseført verdi per 1. januar 2006	623 075	2 344 726	157 722	235 681	3 361 204
Omregningsdifferanse	-25 458	-122 285	-11 574	-2 595	-161 912
Erverv av virksomhet	30 949	85 016	2 757	78 911	197 633
Netto tilgang	410 638	865 517	12 027	308 790	1 596 972
Avgang	-93	-2 992	-1 327	0	-4 412
Avskrivning	-33 883	-271 628	-28 366	0	-333 877
Nedskrivning	0	-11 501	-306	0	-11 807
Balanseført verdi per 31. desember 2006	1 005 228	2 886 853	130 933	620 787	4 643 801
Per 31. desember 2006					
Anskaffelseskost	1 078 504	3 488 996	208 399	620 787	5 396 686
Akkumulert av- og nedskrivning	-73 276	-602 143	-77 466	0	-752 885
Balanseført verdi per 31. desember 2006	1 005 228	2 886 853	130 933	620 787	4 643 801

Erverv av virksomhet gjaldt EverQ i 2006 og ASIIMI og SGS i 2005, se notene 9 og 30.

Forventet brukstid for eiendeler i de ulike klassene er hovedsakelig: bygninger 12 - 33 år, maskiner og utstyr 3 - 15 år og andre varige driftsmidler 3 - 7 år.

**Finansielle leieavtaler**

(NOK 1 000)

**31. desember 2006**

Anskaffelseskost - balanseførte finansielle leieavtaler	145 793
Akkumulert avskrivning	-8 417
Balanseført verdi	137 376
Tomt og bygninger	30 119
Maskiner og utstyr	104 835
Andre varige driftsmidler	2 422
Balanseført verdi	137 376

Finansielle leieavtaler per 31. desember 2006 var hovedsakelig leie av anlegg og utstyr til gjenvinning av brukt slurry for REC Wafer. Slurry er skjærevæsken som brukes når man kutter silisiumblokker opp i silisiumskiver (wafer). Anlegget ligger like ved REC ScanWafers anlegg på Herøya i Norge. Avtalen er en kapasitetsavtale hvor REC Wafer antas å benytte hele kapasiteten fra anlegget (se note 29). Leieavtalen gjelder for bygninger, tomt og maskiner, og er fastsatt i henhold til de totale investeringene som er pådratt. Anlegget ble satt i drift i slutten av 2006, og estimert virkelig verdi kan endre seg og kan øke for eventuelle fremtidige investeringer. Beløpet som ble balanseført i 2006 var NOK 138 millioner. Minimum kontraktsperiode er frem til 31. desember 2015 og skal automatisk forlenges for perioder på to år, med mindre avtalen avsluttes av en av partene med tolv måneders varsel. REC konsernet har noen rettigheter til å kjøpe anlegget, inklusive etter avtaleperioden for gjenstående ikke-betalte investeringer av REC konsernet, men ikke lavere enn et fastsatt minstebeløp. Eiendelene avskrives over det korteste av den forventede brukstid og leieperioden.

## 7 IMMATERIELLE EIENDELER

(NOK 1 000)	Goodwill	Annlegg under utførelse	Kunde-forhold	Andre	Sum
Balanseført verdi per 1. januar 2005	392 961	0	0	28 350	421 311
Omregningsdifferanse	18 521	1 996	6 382	2 824	29 723
Erverv av virksomhet	223 463	39 746	127 063	65 688	455 960
Netto tilgang	0	0	0	855	855
Avskrivning	0	0	0	-13 648	-13 648
Balanseført verdi per 31. desember 2005	634 945	41 742	133 445	84 069	894 201
Per 31. desember 2005					
Anskaffelseskost	634 945	41 742	133 445	114 597	924 729
Akkumulert avskrivning	0	0	0	-30 528	-30 528
Balanseført verdi per 31. desember 2005	634 945	41 742	133 445	84 069	894 201
Per 31. desember 2006					
Balanseført verdi per 1. januar 2006	634 945	41 742	133 445	84 069	894 201
Omregningsdifferanse	-12 219	-3 168	-8 483	-3 199	-27 069
Erverv av virksomhet	169 558	0	0	57 124	226 682
Netto tilgang	0	0	0	2 436	2 436
Tilgang egenutvikling	0	23 707	0	0	23 707
Avgang	0	0	-1 576	-113	-1 689
Effekt av endelig allokering av kjøpsvederlag	0	0	-26 553	0	-26 553
Avskrivning	0	0	-13 872	-30 609	-44 481
Balanseført verdi per 31. desember 2006	792 284	62 281	82 961	109 708	1 047 234
Per 31. desember 2006					
Anskaffelseskost	792 284	62 281	121 743	166 571	1 142 879
Akkumulert avskrivning	0	0	-38 782	-56 863	-95 645
Balanseført verdi per 31. desember 2006	792 284	62 281	82 961	109 708	1 047 234

Erverv av virksomhet gjaldt EverQ i 2006 og ASiMI og SGS i 2005, se notene 9 og 30. Anskaffelseskost og akkumulert avskrivning i 2006 ble påvirket av den endelige allokeringen av kjøpsvederlaget for ASiMI og SGS, se note 30.

De immaterielle eiendelene ovenfor har forventet begrenset brukstid og avskrives lineært over disse periodene. Immaterielle eiendeler under utførelse er ikke klare for sitt tiltenkte bruk og avskrivning er derfor ikke startet. Per 31. desember 2006 var anlegg under utførelse Fluid Bed Reactor-teknologi i SGS. Kunde-forhold avskrives over kunde-forholdets forventede varighet. Per 31. desember 2006 gjaldt kunde-forhold hovedsakelig allerede eksisterende forhold mellom ASiMI/SGS og REC konsernet på tidspunktet for overtakelsen av ASiMI og SGS, og avskrives over en periode på 10 til 16 år. Andre immaterielle eiendeler per 31. desember 2006 gjaldt hovedsakelig ordreservert i EverQ (1 år), silanteknologi i REC Silicon (3 år) og ovnsteknologiavtale i REC Wafer (10 år).

### Test av verdifall

Goodwill er allokert til kontantstrømgenererende enheter eller grupper av kontantstrømgenererende enheter per 31. desember, i hvert segment identifisert som følger:

#### Balanseført beløp på goodwill per 31. desember

(NOK 1 000)	2006	2005
REC Silicon *	274 781	288 536
REC Wafer – REC ScanWafer og REC SiTech	342 325	342 325
REC Solar – REC ScanCell og Solar Vision	4 082	4 084
Andre (EverQ) **	171 096	0
Sum REC konsernet	792 284	634 945

\* Beløpet for 2005 er justert for den endelige allokeringen av kjøpsvederlaget.

\*\* EverQ ble overtatt fra og med 19. desember 2006. EverQ er et felleskontrollert selskap som er regnskapsført i henhold til bruttomethoden. Verdivurderingen av goodwill ble oppdatert per 31. desember 2006.

Endringene i balanseført verdi av goodwill i 2006 skyldes omregningsdifferanser og overtakelsen av EverQ.

Gjenvinnbare beløp for de kontantstrømgenererende enhetene (gruppe av enheter) er basert på bruksverdi. Bruksverdi er estimert ved diskonterte kontantstrømmer. I utregningen er det brukt forretningsplaner som er godkjent av ledelsen. EBITDA fratrukket investeringer (capex) er brukt som estimat for kontantstrømmer. Kontantstrømmene omfatter ikke effekter av ekspansjons- og forbedringsinvesteringer. Kontantstrømmer og diskonteringssetser er før skatt.

Forretningsplaner for datterselskapene er utarbeidet for perioder på fire år. For å komme frem til estimert gjenvinnbart beløp ville REC konsernet normalt bruke en estimert stabil kontantstrøm og en vekstrate for å beregne en terminalverdi. Balanseført verdi av goodwill og kontantstrømgenererende enheter i REC konsernet er imidlertid lave sammenlignet med de virkelige verdiene i konsernet og dets kontantstrømgenererende enheter. Det er inngått avtaler om salg av mye av produksjonen i de kommende årene. Når det gjelder datterselskapene er de diskonterte kontantstrømmene for forretningsplanperioden på fire år betydelig høyere enn de regnskapsførte beløpene for de kontantstrømgenererende enhetene. Derfor trenger ikke REC konsernet fastsette en vekstrate som skal brukes i beregningen per 31. desember 2006. I beregningen i 2005 ble det benyttet en vekstrate på 1 prosent. Dette ligger under gjennomsnittlig forventet vekstrate for den fotovoltaiske (PV) industrien.

Nøkkelforutsetninger er definert som de som enhetenes (grupper av enhetenes) gjenvinnbare beløp er mest følsomme for. Med utgangspunkt i den utførte analysen mener ledelsen at det ikke foreligger nøkkelforutsetninger per 31. desember 2006 som de gjenvinnbare beløpene til datterselskapene er følsomme for sammenlignet med regnskapsførte beløp.

I nåværende situasjon er PV industrien generelt avhengig av statlig støtte til sluttbrukerne. Kritiske faktorer og nøkkelforutsetninger vil bli utviklingen i priser og kostnadsreduksjoner over tid for å kunne konkurrere i forhold til andre energikilder. Kostnadsreduksjoner avhenger av videre teknologisk utvikling og fremtidige investeringer. Slike investeringer og virkninger er ikke inkludert i de foreliggende beregninger av gjenvinnbare beløp.

I beregningen for EverQ inkluderer nøkkelforutsetninger forventet kapasitetsutnyttelse, utvikling i priser og kostnader for solgte varer. For EverQ forventes full kapasitetsutnyttelse av produksjonseiendelene, reduserte priser i tråd med generelle forventninger til markedet, og reduserte kostnader for solgte varer grunnet forbedringer i produksjonsprosessen. Den estimerte kontantstrømmen er basert på ledelsens prognose for de tre neste årene og en ekstrapolert kontantstrøm utover dette basert på et normalisert marginnivå og en vekstrate på null prosent. Dette ligger under gjennomsnittlig forventet vekstrate for PV industrien. Beregningen for EverQ inkluderer estimerte kontantstrømmer i forbindelse med det andre anlegget som er under oppføring. Dette anlegget er basert på samme teknologi som det første anlegget, som ble ferdigstilt i 2006.

Diskonteringssetser er basert på vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad (Weighted Average Cost of Capital - WACC). Kostnaden for et selskaps markedsverdi for gjeld og egenkapital, vektet for å reflektere dets kapitalstruktur, gir WACC. WACC rater som er benyttet for å diskontere fremtidige kontantstrømmer er basert på 10 års risikofrie renter i relevante markeder og tar hensyn til risikopremie på gjeld og egenkapital, gjeldsgrad og betaverdier. REC konsernet har vært notert på Oslo Børs siden mai 2006 og har fra samme tidspunkt vært fullt egenkapitalfinansiert (netto kontantposisjon). Faktorene som brukes for å beregne WACC kan endres over tid. Diskonteringssetser før skatt for 2005 og 2006 var 9 prosent (avrundet) for begge årene.

## 8 INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER

(NOK 1 000)	2006	2005
Per 1. januar	58 150	10 910
REC ScanWafer GmbH <sup>1)</sup>	0	-3 998
Investeringer i tilknyttede selskaper	11 772	58 290
Andel av underskudd i tilknyttede selskaper <sup>2)</sup>	-18 330	-7 052
Omregningsdifferanser	-1 066	0
Per 31. desember	52 658	58 150

1) REC ScanWafer GmbH ble i 2005 regnskapsført som datterselskap, og i 2004 som tilknyttet selskap, og derfor er investeringen i 2005 omklassifisert.

2) Andel av underskudd er etter skatt og minoritetsinteresser i de tilknyttede selskapene.

100% av beløp i det tilknyttede selskapet CSG Solar AG (Tyskland) er som følger:

(NOK 1 000)	2006	2005
Eiendeler	519 060	441 225
Gjeld	293 586	83 291
Driftsinntekter	241	889
Underskudd	-80 899	-30 619
Eierandel/stemmerett per 31. desember	21,71%	23,03%

## 9 FELLESKONTROLLERTE SELSKAPER

### EVERQ

Fra 19. desember 2006 økte REC konsernet sin eierandel i EverQ GmbH fra 15 prosent til 33,33 prosent. Fra denne datoen ble EverQ et felleskontrollert selskap i REC konsernet og er regnskapsført i henhold til bruttometoden i konsernregnskapet til REC. Totalt kjøpsvederlag for ervervet av de ytterligere 18,33 prosentene var NOK 305 millioner, hvorav NOK 303 millioner ble betalt kontant i 2006 og det resterende i 2007. Allokeringen av kjøpsvederlaget, som utføres av uavhengige finanseksperter, er beregnet foreløpig, hovedsakelig på grunn av pågående diskusjoner mellom partene angående kjøpsvederlag. EverQ ble etablert i desember 2004 og produserer solcellemoduler basert på String Ribbon-teknologi. EverQ er lokalisert i Thalheim i Tyskland. EverQs første fabrikk startet produksjonen medio 2006, og enda en fabrikk var under bygging per 31. desember 2006. REC, Q-Cells AG og Evergreen Solar Inc. kontrollerer i felleskap driften av EverQ.

### Detaljer på oppkjøpstidspunktet

(NOK 1 000)

Kjøpsvederlag for erverv fra 15% til 33,33%	304 902
Balanseført verdi av de opprinnelige 15% av aksjene	37 114
Økte verdier av netto eiendeler regnskapsført til egenkapital	76 817
Sum (33,33%)	418 833
Estimert virkelig verdi av netto eiendeler (33,33%)	249 275
Goodwill	169 558

Goodwill som følge av overtakelsen av EverQ relateres til forventet fremtidig inntjening fra driften og teknologisikring for REC konsernet. Estimert virkelig verdi av netto eiendeler inkluderer estimerte immaterielle eiendeler på NOK 57 millioner, hovedsakelig i forbindelse med ordreservert som vil bli fullt avskrevet i løpet av 2007.

Beløpene i tabellene nedenfor representerer REC konsernets 33,33 prosent andel av EverQ som er inkludert i resultatregnskapet og kontantstrømoppstillingen for 2006 og balanseposter per 31. desember 2006. Beløpene inkluderer goodwill og virkelig verdi justeringer.

### Balanse

(NOK 1 000)

	2006
Eierandel per 31. desember	33,33%
Anleggsmidler (inkl. goodwill)	435 171
Omløpsmidler	260 355
Sum eiendeler	695 526
Langsiktig gjeld	46 676
Kortsiktig gjeld	223 835
Sum gjeld	270 511

### Resultatposter

(NOK 1 000)

Eierskap i perioden	33,33% fra 19. des. 2006
Driftsinntekter	9 865
Driftskostnader	-9 519
Netto finansposter	-97
Skattekostnad	-185
Resultat etter skatt	64

**Kontantstrøm**

(NOK 1 000)

	<b>2006</b>
Eierskap i perioden	33,33% fra 19. des. 2006
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-6 992
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-12 192
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-19 384
Netto kontantstrøm i perioden	-38 568
Kontanter og kontantekvivalenter på overtakelsesdatoen	157 921
Valutæffekt på kontanter og kontantekvivalenter	2 841
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	122 194

**Netto kontantbetaling**

Kontant betaling for økt eierandel fra 15% til 33, 33%	-302 844
Kontanter og kontantekvivalenter på overtakelsesdatoen	157 921
Erverv av felleskontrollert selskap (fratrukket kontanter kjøpt)	-144 923

**SOLAR GRADE SILICON LLC**

I 2004 og frem til 1. august 2005 var Solar Grade Silicon LLC (SGS) et felleskontrollert selskap i REC konsernet og ble regnskapsført i henhold til bruttometoden i RECs konsernregnskap. 30. september 2004 økte REC konsernet sitt eierskap fra 60 prosent til 70 prosent, og 1. august 2005 ble SGS et 100% eid datterselskap i REC konsernet. Beløpene i tabellen nedenfor representerer REC konsernets 60/70 prosent eierandel som er inkludert i resultatregnskapet for 2004 og 2005 og i balansen per 31. desember 2004.

**Balanseposter**

(NOK 1 000)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Eierskap per 31. desember	IA	70%
Anleggsmidler (inkl. goodwill)		16 625
Omløpsmidler		127 681
Sum eiendeler		144 306
Langsiktig gjeld		0
Kortsiktig gjeld		29 399
Sum forpliktelser		29 399

**Resultatposter**

(NOK 1 000)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Eierskap i perioden	70% i 7 måneder	60% i 9 måneder 70% i 3 måneder
Driftsinntekter	215 860	338 319
Driftskostnader	-162 203	-312 085

## 10 INVESTERINGER I AKSJER (REGNSKAPSFØRT SOM FINANSIELLE EIENDELER TILGJENGELIG FOR SALG)

(NOK 1 000)	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Per 1. januar	38 190	3 087
Overføring til felleskontrollert selskap/datterselskap <sup>1)</sup>	-37 114	-2 500
Tilgang	50	37 603
Per 31. desember	1 126	38 190

<sup>1)</sup> Investeringen i EverQ ble et felleskontrollert selskap i 2006, og SiTech ble datterselskap i 2005.

## 11 FINANSIELLE DERIVATER

<b>Virkelig verdi per 31. desember</b>	<b>2006</b>		<b>2005</b>	
(NOK 1 000)	Eiendeler	Gjeld	Eiendeler	Gjeld
Renteswaper	0	0	5 915	0
Valutaterminkontrakter	42 052	95 263	17 032	18 748
Innebygde derivater	0	52 778	0	0
Sum	42 052	148 041	22 947	18 748
- hvorav utpekt som sikringsinstrumenter	8 810	142 820	0	0

Derivater brukes i stor grad for å redusere valutarisikoen i REC konsernet. REC konsernet styrer sikringen av netto kontantstrøm som er eksponert for valutarisiko som en portefølje på grunnlag av forventet fremtidig kontantstrøm. Se note 3 for informasjon om REC konsernets generelle retningslinjer for å dekke valutarisiko og renterisiko.

I andre kvartal 2006 inngikk REC ASA valutakontrakter for kjøp av USD 200 millioner for å sikre en andel av de fremtidige investeringene i det nye silisiumanlegget i Moses Lake i USA. Sikringsregnskapsføring er ikke brukt for denne sikringen.

### Valutaterminkontrakter

(Pålydende beløp i valuta 1 000):

Forfallsprofil

(pålydende beløp i NOK 1 000 ekvivalenter):

Utestående per. 31. des. 2006	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Sum</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
EUR Valutaswap	30 910	0	255 547	40 650	214 897
EUR Fleksibel valutaterminkontrakt	363 540	136 500	2 899 776	1 765 060	1 134 716
EUR Deltagende valutaterminkontrakt	52 000	166 500	428 376	428 376	0
EUR Valutaterminkontrakt	0	35 500	0	0	0
USD Valutaswap	3 463	0	21 362	21 362	0
USD Fleksibel valutaterminkontrakt	24 133	0	145 764	145 764	0
USD Valutaterminkontrakt	9 600	0	63 719	63 719	0
Sum salg av valuta på termin	IA	IA	3 814 544	2 464 931	1 349 613
EUR Valutaswap	30 910	0	253 383	253 383	0
EUR Fleksibel valutaterminkontrakt	5 530	0	44 682	39 430	5 252
USD Valutaswap	3 463	0	21 448	21 448	0
USD Fleksibel valutaterminkontrakt	150 000	138 800	911 250	609 000	302 250
USD Valutaterminkontrakt	40 452	32 400	268 443	268 443	0
USD Fleksibel valutaterminkontrakt	94 480	0	609 165	244 169	364 996
CHF Valutaterminkontrakt	1 270	0	6 608	5 714	894
CHF Fleksibel valutaterminkontrakt	7 120	16 000	37 629	31 763	5 866
GBP Valutaterminkontrakt	0	2 150	0	0	0
Sum kjøp av valuta på termin	IA	IA	2 152 608	1 473 350	679 258

REC konsernet bruker valutaswaper, valutaterminkontrakter, deltagende valutaterminkontrakter og fleksible valutaterminkontrakter for å dekke valutaeksponering. I en valutaterminkontrakt fastsettes valutakursen på kontraktens handelsdato. Fleksible valutaterminkontrakter og deltagende valutaterminkontrakter er valutaterminkontrakter kombinert med en opsjon.

Maksimal kreditteksponering for REC konsernet ovenfor motpartene i derivatene tilsvarer virkelig verdi på instrumentene.

### Innebygde valutaterminkontrakter

(Pålydende beløp i USD 1 000):

	2006	2005
Sum kontraktsverdi	388 466	0

Forfallsprofil per 31. desember 2006 (i NOK 1 000 ekvivalenter):

	Sum	2007	2008	2009	Senere
Sum kontraktsverdi	2 368 488	155 388	314 757	479 183	1 419 160

Innebygde derivater er valutaderivater innebygd i salgskontrakter i REC Wafer. USD som skal mottas i henhold til salgskontraktene er ikke i funksjonell valuta for noen av kontraktspartene. Majoriteten av disse derivatene er utpekt som kontantstrømsikring.

### Renteswaper

(NOK 1 000)

	2006	2005
Pålydende beløp på utestående renteswapkontrakter	0	595 035

I 2006 hadde REC konsernet en netto kontantbeholdning, og renteswapene ble avsluttet.

### Sikringsaktiviteter

#### Kontantstrømsikring

REC Wafer hadde per 31. desember 2006 kontantstrømsikringsaktiviteter som hovedsakelig gjaldt valutasikring av innkjøp av silisium i USD og salg av wafer i EUR og USD. Den virkelige verdien på sikringsinstrumentene per 31. desember 2006, inkludert eventuelle ineffektive deler, er medtatt i virkelig verdi på derivater med totale eiendeler (gevinst) på NOK 9 millioner og total gjeld (tap) på NOK 143 millioner. Den resultatførte ineffektiviteten som følge av kontantstrømsikring var NOK 13 millioner i 2006. Kontantstrømmene er forventet å oppstå i 2007 og 2008, og er hovedsakelig forventet å inkluderes i resultatregnskapet i de samme periodene. I løpet av 2006 og per 31. desember 2006 var det ikke noen tidligere kontantstrømsikrede transaksjoner som ikke lenger var forventet å skulle inntreffe.

## 12 KUNDEFORDRINGER OG ANDRE FORDRINGER

(NOK 1 000)	2006	2005
Kundefordringer	709 190	365 035
Minus avsetning for verdifall på fordringer	-252	-312
Netto kundefordringer	708 938	364 723
Forskuddsbetalinger	97 410	244 824
Andre fordringer	188 840	99 980
Sum	995 188	709 527

De virkelige verdiene på kundefordringer og andre fordringer antas å tilsvare balanseført verdi. REC konsernet hadde ubetydelige tap på fordringer.

## 13 VAREBEHOLDNING

(NOK 1 000)	2006	2005
Råvarer med mer	348 784	213 867
Varer under tilvirkning	72 612	59 128
Ferdigvarer	92 522	76 812
Avsetning for ukurans	-5 463	-2 290
Sum	508 455	347 517

Konsernet hadde ubetydelige nedskrivninger eller reversering av nedskrivninger på varebeholdninger.



## 14 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

(NOK 1 000)	2006	2005
Bankinnskudd	1 813 481	667 611
Pengemarkedsfond	5 604 058	0
Sum kontanter og kontantekvivalenter	7 417 539	667 611

Gjennomsnittlig effektiv rente på bankinnskudd ved utgangen av 2006 var 3,6 prosent. Bankinnskudd har en gjennomsnittlig forfallstid på under 30 dager. Se note 17 om rentesensitivitet.

Pengemarkedsfondene forvaltes av REC konsernets relasjonsbanker, og disse investerer hovedsakelig i sertifikater av høy kvalitet, med en gjennomsnittlig rentebinding på maksimalt tre måneder. Pengemarkedsfondene er forventet å gi en rente tilnærmet referanseindeksen ST1X (3 måneders norsk statsobligasjon). Pengemarkedsfondene er tilgjengelige på forespørsel.

I 2006 opprettet REC konsernet et konsernkontosystem med Nordea Bank for de nordiske REC selskapene. I henhold til denne avtalen er REC ASA kontoinnehaver mens de andre konsernselskapene er underkontoinnehavere eller deltakere. Banken kan avregne trekk og innestående mot hverandre slik at nettoposisjon representerer mellomværende mellom banken og REC ASA. Per 31. desember 2006 var nettobalansen i konsernkontosystemet NOK 115 millioner, og er inkludert i bankinnskudd i tabellen ovenfor.

### Bundne bankinnskudd

(NOK 1 000)	2006	2005
Bundne bankinnskudd	155 120	164 896

I 2006 opprettet REC konsernet en garanti gjennom Nordea Bank til Bærum Kommune for NOK 19 millioner, som dekker skatte-  
trekk for ansatte i REC ASA, REC ScanWafer, REC SiTech og REC ScanCell.

REC Advanced Silicon Materials LLC (ASiMI) har en avtale ("LLC-avtalen") som inneholder flere bestemmelser som skal beskytte Komatsu America Corporations interesser i ASiMI, se note 30. Blant annet forbyr LLC-avtalen ASiMI og REC Silicon Inc. å slå sammen midler med andre personers eller selskapers midler. Per 31. desember 2006 hadde REC Silicon bankinnskudd på NOK 573 millioner. Disse midlene var ikke generelt tilgjengelige for hele REC konsernet.

## 15 EGENKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

(NOK 1 000)	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen innskutt kapital	Sum innskutt kapital	Annen egen- kapital	Innregnede inntekter og kostnader	Sum egenkapital
Per 1. januar 2005	37 285	0	667 171	283 056	987 512	94 869	-8 343	1 074 038
Overføring fra overkursfond til aksjekapital	261 004	0	-261 004	0	0	0	0	0
Aksjeemisjon	4 500	0	29 500	0	34 000	0	0	34 000
SiTech (tingsinnskudd)	1 530	0	17 581	0	19 111	0	0	19 111
Transaksjoner med egne aksjer	0	-225	0	0	-225	19 755	0	19 530
Sum innregnede inntekter og kostnader	0	0	0	0	0	0	111 256	111 256
Per 31. desember 2005	304 319	-225	453 248	283 056	1 040 398	114 624	102 913	1 257 935
Aksjeemisjon/børsnotering	73 000	0	6 733 528	0	6 806 528	0	0	6 806 528
Betalte, ikke utstedte aksjer	154	0	12 975	0	13 129	0	0	13 129
Konvertering av konvertible lån	116 853	0	1 066 938	0	1 183 791	0	0	1 183 791
Effekt av virkelig verdi på konvertible lån	0	0	0	0	0	1 323 867	0	1 323 867
Skatt på effekt av virkelig verdi på konvertible lån	0	0	0	0	0	-370 683	0	-370 683
Transaksjoner med egne aksjer	0	225	0	0	225	3 302	0	3 527
Sum innregnede inntekter og kostnader	0	0	0	0	0	0	418 424	418 424
Per 31. desember 2006	494 326	0	8 266 689	283 056	9 044 070	1 071 110	521 337	10 636 517

Aksjekapital per 31. desember 2006 inkluderer 153 559 betalte, ikke utstedte aksjer.

Per 31. desember 2006 hadde REC konsernet litt over 9 000 aksjonærer. Totalt antall utestående aksjer ved slutten av 2006 var 494,2 millioner, hver med pålydende NOK 1. Ved slutten av 2005 var totalt antall utestående aksjer 15,2 millioner, med pålydende NOK 20 (tilsvarende 304 millioner aksjer etter aksjesplitt, se nedenfor).

I 2006 ble alle konvertible lån konvertert til aksjer i REC, se note 27. Dette økte antall aksjer med 5,84 millioner før splitt, og 116,8 millioner etter splitt.

På generalforsamlingen 20. april 2006 ble aksjene i REC ASA splittet 1:20 (med effekt fra 21. april 2006), og dermed økte antallet utestående aksjer til omtrent 421 millioner. Senere gjennomførte selskapet en større aksjeemisjon i forkant av børsnoteringen. Ved aksjeemisjonen økte antallet aksjer med 73 millioner, og dette gav REC ASA bruttoproveny (netto etter skatt) fra emisjonen på NOK 6 928 millioner (NOK 6 820 millioner). Aksjeemisjonen ble overtegnet og vekket interesse hos en rekke investorer både i utlandet og i Norge. Ved børsnoteringen 9. mai 2006 hadde REC ASA omtrent 22 000 aksjonærer sammenlignet med mindre enn 300 aksjonærer i begynnelsen av 2006.

Følgende aksjonærer hadde 1 prosent eller mer av totalt utestående aksjer i REC ASA per 31. desember 2006:

Navn på aksjonærer	Antall aksjer	Eierskap
Good Energies Investments B.V.	169 801 900	34,36%
Elkem AS	115 935 300	23,46%
Hafslund Venture AS	105 411 520	21,33%
Orkla ASA	20 000 000	4,05%
State Street Bank and Trust Co.	12 682 144	2,57%
Sumitomo Corporation	6 662 000	1,35%
JP Morgan Chase Bank	5 986 650	1,21%
Brown Brothers Harriman & Co	5 266 191	1,07%

Generalforsamlingen 20. april 2006 ga styret fullmakt til å øke aksjekapitalen med maksimalt NOK 15 millioner i én eller flere emisjoner. Tegningskurs per aksje skal fastsettes av styret i forbindelse med hver emisjon. Denne fullmakten er gyldig til neste generalforsamling, men ikke lenger enn maksimalt 15 måneder.

Generalforsamlingen 20. april 2006 ga styret fullmakt til å kjøpe opptil 10 prosent av pålydende av selskapets aksjekapital, til en pris per aksje på mellom NOK 10 og NOK 300. Denne fullmakten gjelder for 18 måneder fra den datoen generalforsamlingen ble holdt eller til den blir tilbakekalt av et vedtak på en etterfølgende generalforsamling.

## 16 GODTGJØRELSE TIL KONERNLEDELSEN OG STYRET, LÅN OG AKSJEIE

I henhold til allmennaksjeloven § 6–16a skal styret utarbeide en egen erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende ansatte. I henhold til allmennaksjeloven § 5–6 (3) skal det på generalforsamlingen også holdes en rådgivende avstemning over styrets retningslinjer for lederlønnfastsettelsen for neste regnskapsår. Hvis retningslinjene inkluderer aksjebaserte betalingsordninger, skal slike ordninger også godkjennes av generalforsamlingen.

Lønn og annen godtgjørelse for 2006 beskrives nedenfor. Hva gjelder retningslinjer for lederlønnfastsettelsen for neste regnskapsår, vil styret foreslå følgende retningslinjer som skal opp til rådgivende avstemning på generalforsamlingen i 2007:

RECs kompensasjonspolicy skal ha en positiv virkning på utviklingen av selskapet ved å tiltrekke, stimulere, bevare og belønne talenter som er relevante for virksomheten, og skal samtidig hensynta både kortsiktig og langsiktig verdiskaping.

Grunnlønnsnivået skal fastsettes lokalt og skal gjenspeile det lokale markedsgjennomsnittet for tilsvarende stillinger og kvalifikasjoner i relevante virksomheter.

Bonus skal vurderes og tilbys utvalgte personer som har oppnådd prestasjonsmål som kan måles gjennom klart definerte parametre innenfor områder som personen kan påvirke i kraft av sin stilling, kvalifikasjoner og prestasjoner. Prestasjonsmål bør være økt verdiskaping, og vedkommende skal oppfylle/overgå forventninger til de arbeidsoppgavene han eller hun er satt til.

I tillegg til grunnlønn og bonus omfatter RECs kompensasjonsplan også en langsiktig insentivplan (Long Term Incentive Plan - LTIP), som beskrevet nedenfor.

REC tilbyr pensjonsplaner til ansatte i samsvar med det som er vanlig i tilsvarende selskaper, se nedenfor og note 19. Fra 1. januar 2007 tilbyr REC i tillegg en ekstra innskuddsbasert pensjonsplan til ansatte i Norge med en grunnlønn som er høyere enn 12 G.

I tillegg til ovennevnte godtgjørelser tilbyr REC bilgodtgjørelse, telefongodtgjørelse og et begrenset antall andre goder til utvalgte ansatte.

Hvis REC må avslutte en arbeidskontrakt, eller det er en gjensidig forståelse mellom REC og den ansatte om at arbeidskontrakten bør avsluttes, forhandles det frem et sluttvederlag i hvert enkelt tilfelle.

#### Godtgjørelse til konsernledelsen <sup>6) 7) 8)</sup>

(Beløp i NOK (om ikke annet er angitt))

Navn	Grunnlønn <sup>5)</sup>	Opptjent bonus <sup>1)</sup>	LTIP <sup>2)</sup>	Endring i opptjente pensjonsrettigheter ABO <sup>3)</sup>	Andre skattepl. fordeler <sup>4)</sup>
Erik Thorsen President and CEO	2 511 750	1 250 000 50%	0 0%	113 766	1 388 898
Reidar Langmo Senior Vice President	1 388 103	560 000 40%	93 333 40%	177 992	148 637
Erik Sauar Senior Vice President and CTO	1 320 438	540 000 40%	675 000 50%	126 228	68 187
Gøran Bye Executive Vice President	USD 287 500	USD 115 000 40%	975 000 50%	0	USD 32 145
John Andersen Jr. Executive Vice President	1 633 114	825 000 50%	825 000 50%	143 552	140 759
Thor-Christian Tuv Executive Vice President	1 152 351	450 000 40%	345 000 30%	172 822	261 971
Bjørn Brenna Executive Vice President and CFO	1 500 000	1 000 000 50%	1 000 000 50%	171 818	140 974
Svånaug Bergland Senior Vice President	929 059	300 000 30%	300 000 30%	94 290	108 741
Jon Andre Løkke Senior Vice President	1 178 317	330 000 30%	330 000 30%	131 946	290 186
Sum 2006 ii)	13 457 016	5 992 553	4 543 333	1 132 414	2 754 515
Sum 2005 9) ii)	9 714 769	6 669 070	0	818 764	1 021 290

i) Alle beløp er eksklusive arbeidsgiveravgift.

ii) Godtgjørelse til Gøran Bye er omregnet til gjennomsnittskurs USD/NOK for de aktuelle år.

<sup>1)</sup> Bonusene er årlige prestasjonsbonuser som normalt ikke skal overstige prosentandelen av grunnlønnen som er oppgitt i tabellen. Beløpene i tabellen ovenfor representerer bonusene som er opptjent i løpet av regnskapsåret, og utbetales og rapporteres vanligvis som skattepliktig inntekt for den ansatte i påfølgende år. Bonusen er ikke inkludert i grunnlaget for feriepenger. Hensikten med bonusordningen er å belønne, stimulere, bevare og tiltrekke talenter og enestående prestasjoner på viktige områder i virksomheten, og samtidig hensynta både kortsiktig og langsiktig verdiskapning.

Bonusbeløpene for 2005 inkluderer kontantutbetalinger og salg av aksjer til Jon Andre Løkke og Thor-Christian Tuv som kompensasjon for et kontantbonusprogram som ikke ble implementert for årene 2003, 2004 og 2005. De endelige avtalene ble inngått ved årsskiftet 2005/2006. Godene er skattepliktige for de ansatte i 2006, men er rapportert i 2005 i tabellen ettersom de gjaldt perioder før 2006. Kontantutbetalingene var NOK 2 500 000 til Løkke og NOK 1 400 000 til Tuv. De rapporterte skattepliktige fordelene i forbindelse med deres kjøp av 2 817 aksjer hver (før splitt 1:20) i REC ASA til en pris på NOK 200 per aksje, var NOK 153 435 hver.

<sup>2)</sup> Enkelte av REC konsernets ansatte har rett til å delta i selskapets langsiktige insentivplan (LTIP). LTIP er en treårsplan hvor man setter av en årlig "LTIP Pool" som deretter utbetales til kvalifiserte ansatte i tre like årlige avdrag 1. mars i hvert av de tre påfølgende årene. Hvis utbetalinger skjer i henhold til programmet, har hver LTIP-deltaker rett til en andel av LTIP Pool som tilsvarer hans eller hennes LTIP andel, som strekker seg fra 15 - 50 prosent av hver ansattes årlige grunnlønn. LTIP deltakerne må bruke 25 prosent av hver årlige LTIP-utbetaling til å kjøpe aksjer i REC ASA. Aksjene skal settes inn på en VPS konto for resten av den treårige LTIP-perioden som utbetalingen gjaldt. Hvis en ansatt avslutter sitt arbeidsforhold før 31. desember 2009, beholder selskapet resterende andel av ikke-utbetalte LTIP 2006 Pool og aksjer.

LTIP-programmet har et årlig tak. Beløpene i tabellen representerer de totale fordelene som er opptjent i løpet av året ("LTIP Pool"), og som betales ut i de tre påfølgende årene, som beskrevet ovenfor, gitt av personen fremdeles er ansatt i REC konsernet på tidspunktet for utbetalingen. Beløpene kostnadsføres over en periode på opptil fire år. Reidar Langmo sluttet før mars 2007, og beløpet er redusert til utbetalingen i 2007, som er inkludert i tabellen. LTIP Pool for 2006 er basert på REC konsernets faktiske økonomiske resultater sammenlignet med budsjetterte resultater. LTIP-programmet nådde taket i 2006 takket være den positive utviklingen for REC konsernet i 2006. LTIP er ikke inkludert i grunnlaget for feriepengene. Det var ikke LTIP for 2005.

LTIP ble etablert som en drivkraft for utviklingen av selskapet og skal belønne og stimulere til enestående prestasjoner, og tiltrekke og beholde talenter på viktige områder i virksomheten. Det vil bli rettet spesiell oppmerksomhet mot viktige suksessfaktorer, som langsiktig verdiskapning, fortsatt vekst og utvikling for REC konsernets markedsposisjon og/eller teknologiske posisjon.

<sup>3)</sup> Med unntak av Gøran Bye er konsernledelsen inkludert i RECs ordinære pensjonsplan i Norge, se note 19. Generelt dekker RECs pensjonsplan i Norge en livslang pensjon på 67 prosent av pensjonsgivende inntekt fra man går av med pensjon, opp til 12 G (se definisjon i note 19), hvis den ansatte har fullt opptjente (40 år) rettigheter til trygdeutbetalinger som pensjonist. Den inkluderer noen pensjonsrettigheter for ektefelle, barn og uførhet. Beløpene er beregnet ved bruk av samme forutsetninger som er brukt i note 19, eksklusive arbeidsgiveravgift. Tabellen viser endring i opptjente pensjonsrettigheter på balansedatoen, basert på eksisterende pensjonsgivende inntekt (ABO).

Erik Thorsen har rett til en årlig pensjon tilsvarende 65 prosent av den grunnlønnen han har når han går av med pensjon, se 4) nedenfor. Hans ansettelseskontrakt ble endret fra og med 1. januar 2007, og pensjonsalderen ble redusert fra 67 til 65 år. Thorsen ble inkludert i konsernets ordinære pensjonsplan i Norge fra og med 1. august 2006.

<sup>4)</sup> Andre skattepliktige fordeler inkluderer firmabil/godtgjørelse for bilutgifter/kjøregodtgjørelse, telefon og Internett, aviser, medlemskap i treningsstudio, godtgjørelse for utgifter i forbindelse med hjemmekontor, individuelle pensjonsutbetalinger og enkelte andre fordeler. Fordelene varierer og beløpene i tabellen er beløpene som er rapportert som skattepliktig inntekt i gjeldende år, i henhold til lover og regler i aktuelle skatteregimer. Bonusutbetalinger er ikke inkludert fordi opptjent bonus rapporteres separat.

I 2006 mottok Erik Thorsen en engangskompensasjon på NOK 500 000 for sitt første år som ansatt fordi det ikke eksisterte noen personlig pensjons- og forsikringsplan for denne perioden. Beløpet for Thorsen i 2006 inkluderer også en kostnad på NOK 662 628 for en individuell pensjonsforsikring som skulle dekke forskjellen mellom RECs ordinære pensjonsplan og 65 prosent av grunnlønnen, se 3) ovenfor.

Det var ingen aksjebaserte godtgjørelser i REC konsernet i 2005 eller 2006, med unntak av salg av aksjer som beskrevet i 1) ovenfor.

<sup>5)</sup> Grunnlønn representerer beløpene som er utbetalt i løpet av året, inkludert feriepengene. Grunnlønnen justeres normalt 1. januar. Bjørn Brenna ble ansatt 1. mars 2006, og grunnlønnen er for 10 måneder.

<sup>6)</sup> Alle beløp inkluderer utbetalinger og ytelser til konsernledelsen fra REC ASA og datterselskaper. Det var ingen utbetalinger eller ytelser fra REC selskaper for tjenester utenom funksjonen som konsernledelse.

<sup>7)</sup> I begynnelsen av 2007 ble det foretatt følgende endringer i konsernledelsen: John Andersen, Jr. ble utnevnt som EVP i REC Solar & Group COO. Ingelise Arntsen ble ansatt som ny Executive Vice President i REC ASA fra og med 1. juni 2007, og skal lede RECs Wafer-divisjon. Thor-Christian Tuv er fra 1. januar 2007 ikke lenger medlem av RECs konsernledelse. Reidar Langmo sluttet 1. februar 2007.

<sup>8)</sup> I årene 2005 og 2006 ble det ikke foretatt utbetalinger, eller opptjent ytelser, i forbindelse med avsluttet arbeidsforhold for noen av medlemmene i konsernledelsen.

Følgende medlemmer av konsernledelsen har avtaler som gir dem rett til spesielle ytelser utover den normale oppsigelsestiden på 6 måneder hvis arbeidsforholdet avsluttes:

REC ASA kan når som helst og med umiddelbar virkning avslutte Erik Thorsens arbeidskontrakt. Thorsen skal da motta en utbetaling på opptil 30 månedslønner hvis avtalen avsluttes innen de to første årene av ansettelsen, og 24 månedslønner hvis avtalen avsluttes etter de to første årene av ansettelsen. Thorsen har rett til de første tolv månedene av kompensasjonen, men eventuelle beløp over dette som han skulle motta fra en annen arbeidsgiver, skal trekkes fra totalen.

Hvis Gøran Byes kontrakt avsluttes, har han rett til et sluttvederlag tilsvarende seks månedslønner samt pensjonsgodtgjørelse, kjøregodtgjørelse og en bonus utregnet på proporsjonal basis, samt en godtgjørelse for flytting tilbake til Norge.

Hvis John Andersen Jr.s kontrakt skulle avsluttes, har han rett til sluttvederlag tilsvarende seks månedslønner.

Bjørn Brenna har rett til sluttvederlag tilsvarende 12 månedslønner hvis hans arbeidskontrakt skulle avsluttes.

Svånaug Bergland har rett til to årslønner hvis hennes arbeidsforhold skulle avsluttes førtidig.

Med unntak av ovennevnte har ingen medlemmer i konsernledelsen eller styret avtaler med REC konsernet som gir rett til ytelser etter at arbeidsforholdet er avsluttet.

<sup>9)</sup> Konsernledelsen i 2005 inkluderte: Erik Thorsen (7 måneder), Alf Bjørseth (5 måneder), Bjørn R. Berntsen, Reidar Langmo, Erik Sauar, Gøran Bye (6 måneder), Tor Hartmann (6 måneder), John Andersen Jr., Thor-Christian Tuv, Svånaug Bergland (2,5 måned) og Jon Andre Løkke.

### Godtgjørelse til styret

(Beløp i NOK)

Name	Godtgjørelse til styret <sup>10)</sup>	Godtgjørelse til styrevalgte komiteer <sup>10) 11)</sup>
Tore Schiøtz	300 000	0
Marcel Brenninkmeijer	150 000	0
Ole Enger	150 000	37 500
Roar Engeland	70 060	14 147
Rune Bjerke	150 000	37 500
Paul Kloppenborg <sup>13)</sup>	150 000	37 500
Richard Aa <sup>13)</sup>	79 940	19 985
Halvor T Svartdal <sup>13)</sup>	150 000	37 500
Karen Helene Ulltveit-Moe <sup>12)</sup>	0	0
Line Geheb <sup>12)</sup>	0	0
Susanne Munch Thore <sup>12)</sup>	0	0
Sum perioden 22. mai 2005 - 20. april 2006	1 200 000	184 132
Sum perioden 2004 - 2005	821 288	62 500

<sup>10)</sup> Beløpene i tabellen representerer beløpene som ble utbetalt i henholdsvis 2006 og 2005, og som ble godkjent av generalforsamlingen som kompensasjon for periodene mellom generalforsamlingene. Styrekompensasjon for perioden 20. april 2006 til 14. mai 2007, vil bli fastsatt av generalforsamlingen 14. mai 2007.

<sup>11)</sup> Styrevalgte komiteer er: Revisjonskomite, kompensasjonskomite og komite for eierstyring og selskapsledelse.

<sup>12)</sup> Medlemmer fra og med 9. mai 2006.

<sup>13)</sup> Medlemmer frem til generalforsamlingen 20. april 2006

Ingen av styremedlemmene mottok kompensasjon fra noen andre selskaper i REC konsernet. Kompensasjon fra andre selskaper utenfor REC konsernet er ikke inkludert.

### Lån og garantier for ansatte og styret

Totale lån og garantier til ansatte var NOK 2,5 millioner per 31. desember 2006.

8. juli 2005 lånte selskapet NOK 700 000 til Erik Thorsen, og 8. desember 2005 lånte selskapet NOK 500 000 til Svånaug Bergland. Låntakerne brukte disse lånene til innkjøp av bil. Begge lånene er rente- og avdragsfrie i to år. I begge tilfeller forfaller lånene til betaling hvis låntakeren sier opp sin stilling i selskapet. Lånene er sikret med pant i låntakernes bolig.

1. august 2005 lånte selskapet USD 50 000 til Gøran Bye. Dette lånet er rentefritt og skal betales tilbake ved å motregne skyldig beløp mot hans netto årlige bonusutbetaling, første gang i 2007.

Ingen styremedlemmer eller andre aksjonærer, inkludert deres personlig nærstående, hadde lån eller garantier per 31. desember 2006.

## Aksjeeie og konvertible obligasjoner

Antall aksjer og konvertible obligasjoner eid av medlemmer av styret og RECs konsernledelse, inkludert deres personlig nærstående, er vist i tabellen nedenfor. Per 31. desember 2005 var det ingen utestående opsjoner, og per 31. desember 2006 var det ingen utestående opsjoner eller konvertible obligasjoner. Tabellen inkluderer kun medlemmer per 31. desember 2006.

Navn	Tittel	2006 aksjer	2005 aksjer*	Konvertible obligasjoner**
Reidar Langmo (gjennom Rebelijo Invest)	Senior Vice President	2 777 720	6 647 960	298 981
Erik Sauar (også gjennom Sauar Invest)	Senior Vice President & TCO	696 460	866 500	66 136
Tore Schiøtz (gjennom Granhuag Industier og Centrum AS)	Chairman of the Board	500 000	719 960	298 768
Erik Thorsen (også gjennom Toleko AS)	President & CEO	350 000	500 000	–
John Andersen Jr.	Executive Vice President	133 480	100 000	–
Tor-Christian Tuv (gjennom The Tuv AS)	Executive Vice President	130 700	100 000	41 498
Jon André Løkke (gjennom Ludens AS)	Senior Vice President	113 740	100 000	40 790
Bjørn Brenna (gjennom RBBR Invest AS)	Executive Vice President & CFO	32 600	–	–
Gøran Bye (gjennom Schoutbynacht AS)	Executive Vice President	29 000	–	–
Svånaug Bergland	Senior Vice President	10 500	–	–

\* Justert for aksjesplitt 1:20 i april 2006.

\*\* Se note 27 for mer informasjon om konvertible obligasjoner. Obligasjonene ble konvertert etter følgende formel:

Antall obligasjoner\* USD-valutakurs på konverteringstidspunktet/NOK 255 per REC ASA-aksje (før aksjesplitt, se note 15).

Pålydende av hver obligasjon var USD 1. Per 31. desember 2006 hadde alle utestående obligasjoner blitt konvertert til aksjer.

Line Geheb og Karen Helene Ulltveit-Moe (og Halvor T. Svartdal til 20. april 2006) er uavhengig av aksjonærer som eier mer enn 10 prosent av aksjekapitalen i REC ASA. De andre medlemmene representerer hovedeierne i REC; Orkla, Hafslund og Good Energies. Aksjene som eies av disse selskapene er ikke inkludert i tabellen.

## 17 LÅN

(NOK 1 000)

### Langsiktige

	2006	2005
Banklån	1 868 830	1 549 109
EverQ lån	34 731	0
Beløp skyldig til Komatsu	468 175	500 075
Finansielle leieavtaler	126 681	5 429
Sum langsiktige rentebærende lån	2 498 417	2 054 613

### Kortsiktige

Kortsiktige rentebærende lån	0	149 584
EverQ lån	132 764	0
Kortsiktig del av finansielle leieavtaler	13 054	4 646
Sum kortsiktige rentebærende lån	145 818	154 230

Konvertible lån

	0	1 711 428
--	---	-----------

Sum rentebærende lån

	2 644 235	3 920 271
--	-----------	-----------

Banklån og beløpene skyldig til Komatsu (se note 30) er usikrede (2005: sum sikrede lån NOK 1 106 millioner).

Sum rentebærende lån i 2006 inkluderer EverQs sikrede lån på NOK 19 millioner. Finansielle leieavtaler er effektivt sikret ettersom rettighetene til de leide eiendelene går tilbake til utleier i tilfelle mislighold.

**Totale fremtidige minimum leieutbetalinger under finansielle leieavtaler er som følger**

(NOK 1 000)

	<b>2006</b>
Ikke senere enn 1 år	22 207
Senere enn 1 år, men ikke senere enn 5 år	86 034
Senere enn 5 år	80 521
Sum (brutto minimum leieutbetalinger)	188 762
Minus andel som er rente	-49 027
Sum finansielle leieavtaler i balansen (nåverdi av minimum leieutbetalinger)	139 735

Finansielle leieavtaler er hovedsakelig for SIC anlegget på Herøya, se note 6.

**Forfallsprofil for REC konsernets rentebærende lån per 31. desember 2006**

(NOK 1 000)

	Sum	2007	2008	2009	2010	2011	Etter 2011
Banklån	1 868 830	194 900	320 340	322 140	324 040	707 410	0
Beløp skyldig til Komatsu	468 175	0	0	0	468 175	0	0
Finansielle leieavtaler	139 735	13 054	14 064	14 914	15 049	14 764	67 890
EverQ lån	167 495	132 764	34 731	0	0	0	0
Sum rentebærende lån	2 644 235	340 718	369 135	337 054	807 264	722 174	67 890

23. mars 2006 inngikk selskapet en avtale om en gjeldsfasilitet på NOK 5 425 millioner med et syndikat på sju banker. I 2006 ble alle eksterne lån i datterselskaper refinansiert gjennom den nye låneavtalen, med unntak av et lån på USD 77 millioner (pluss påløpne renter) fra Komatsu America Corporation til REC Advanced Silicon Materials LLC, datert 29. juli 2005.

Pålydende renter og valutafordeling (pålydende beløp) per 31. desember 2006 var som følger:

	Rente	Valuta	Beløp i valuta 1 000	Låntaker
Bankovertrekk	4,0%	NOK	0	REC ASA
Banklån	4,2%	NOK	992 565	REC ASA
Banklån	5,7%	USD	145 000	REC ASA
EverQ-lån	6,5%	EUR	20 332	EverQ
Beløp skyldig til Komatsu	6,6%	USD	74 847	REC ASIMI
Finansielle leieavtaler	6,9%	NOK	139 735	REC ScanWafer

For beløpene skyldig til Komatsu er den effektive renten 8,1 prosent på grunn av virkelig verdi justering i den endelige allokering av kjøpsvederlaget. Effektive renter for øvrig rentebærende lån er tilnærmet lik pålydende rente.

Av REC ASAs innlån på USD 145 millioner per 31. desember 2006 var USD 142 millioner lånt videre til det amerikanske datterselskapet REC Silicon Inc. Derfor er ikke REC ASA og konsernet netto valutaeksponert for dette lånet.

**Rentefølsomhet**

Beløpene skyldig til Komatsu har fast rente for hele låneperioden. Dette lånet ble regnskapsført til estimert virkelig verdi på tidspunktet for ervervet av ASIMI. Banklånene hadde renteregulering 29. desember 2006. Lånenes virkelige verdi er tilnærmet lik de balanseførte verdier ved utgangen av 2006. En renteøkning på ett prosentpoeng ville påvirket den virkelige verdien på beløpene skyldig til Komatsu med omtrent NOK 14 millioner per 31. desember 2006. En renteøkning på ett prosentpoeng ville, etter neste rentefastsettelse, øke rentekostnadene for banklån med omtrent NOK 20 millioner. Imidlertid ville en renteøkning på ett prosentpoeng øke de renteinntektene på kontanter og kontantekvivalenter med omtrent NOK 72 millioner på grunnlag av balansene per 31. desember 2006.

**Gjeldsfasiliteter per 31. desember 2006**

(NOK 1 000)

	Sum gjeldsfasiliteter	Tilgjengelig beløp
Sum REC konsern gjeldsfasiliteter	5 675 000	3 725 000

Totale gjeldsfasiliteter består av låneavtalen på NOK 5 425 millioner og en overtrekkfasilitet på NOK 250 millioner i forbindelse med konsernkontosystemet. Beløpet i låneavtalen er tilgjengelig for investeringer i FBR-anlegget i USA (NOK 2 200 millioner), for spesifiserte wafer-investeringer (NOK 600 millioner) og for generelle konsernformål (NOK 675 millioner). Beløpene skyldig til Komatsu, og de finansielle leieavtalene, er ikke inkludert i de totale gjeldsfasilitetene.

**Lån fra nærstående parter**

Per 31. desember 2006 hadde REC konsernet ingen utestående lån fra nærstående parter.

**18 SKATTEKOSTNAD OG UTSATT SKATTEFORDEL/-GJELD****Skattekostnad**

(NOK 1 000)	2006	2005	2004
Betalbar skatt	301 798	14 572	0
Endring utsatt skatt	-16 168	11 588	-2 263
Total skattekostnad/-inntekt resultatet	285 630	26 160	-2 263

Betalbar skatt og endring utsatt skatt for 2006 inkluderer kostnader på henholdsvis NOK 6 millioner og NOK 9 millioner, som justeringer for tidligere perioder.

Skatt på konsernets resultat før skatt avviker fra de teoretiske beløp som oppstår med bruk av vektete gjennomsnittlige skattesatser som gjelder for overskudd i de konsoliderte selskapene som følger:

(NOK 1 000)	2006	2005	2004
Resultat før skatt	743 960	30 083	-8 352
Skatt beregnet med skattesatser som gjelder for resultater i de respektive landene	279 168	29 271	-2 101
Endring i skattesats og skatteregler	-1 257	0	-1 231
Ikke skattepliktige inntekter	-11 031	-1 087	-620
Ikke fradragsberettigede kostnader	6 048	266	1 689
Utnyttelse av tidligere ikke oppførte utsatte skattefordeler	-2 693	-2 290	0
Justering av tidligere års skattekostnad	15 395	0	0
Skattekostnad	285 630	26 160	-2 263
Effektiv skattesats	38,4%	87,0%	27,1%

Skatten for 2006 er basert på en skattesats for selskaper på: 28 prosent i Norge og Sverige, 35% føderal skatt pluss lokal skatt på mellom null (staten Washington) og 7 prosent (Montana) i USA. Beregnet utsatt skattefordel på 28 prosent på kostnader for konvertible lån kombinert med høyere effektiv skattesats på overskudd i USA, bidro til en høy samlet effektive skattesats for 2005 og 2006. Justert for effektene av konvertible lån, ble beregnet samlet effektiv skattesats for 2006 33 prosent. Den effektive skattesatsen i USA var 39 prosent for 2006.

Estimerte utsatte skattefordeler og -gjeld som kan bli realisert innen eller etter 12 måneder, basert på klassifisering som kortsiktig eller langsiktig i balansen er som følger:

(NOK 1 000)	2006	2005
Utsatt skattefordel:		
Utsatt skattefordel som kan bli realisert etter 12 måneder	41 355	53 187
Utsatt skattefordel som kan bli realisert innen 12 måneder	123 166	205 437
Utligning av utsatte skattefordeler og -gjeld	-161 779	-70 395
Sum	2 742	188 229
Utsatt skattegjeld:		
Utsatt skattegjeld som kan bli realisert etter 12 måneder	383 312	174 319
Utsatt skattegjeld som kan bli realisert innen 12 måneder	12 181	726
Utligning av utsatte skattefordeler og -gjeld	-161 779	-70 395
Sum	233 714	104 650
Netto utsatt skattefordel (+)/-gjeld (-)	-230 972	83 579



## Balansført utsatt skattefordel/-gjeld og bevegelser i løpet av 2004, 2005 og 2006:

(NOK 1 000)	Forpliktelser Fremførbare				Annet **	Sum
	Anleggs- midler *	Konvertible lån	knyttet til ansatte	under- skudd		
Netto utsatt skatt 1. januar 2004	-12 353	0	3 274	120 412	1 042	112 375
Resultatført	-4 303	0	-262	346	6 482	2 263
Ført mot egenkapital	0	0	631	0	0	631
Erverv av datterselskaper og felleskontrollerte selskaper	0	0	0	0	0	0
Omregningsdifferanser	0	0	247	0	-3 940	-3 693
Netto utsatt skatt 31. desember 2004	-16 656	0	3 890	120 758	3 584	111 576
Effekt av overgang til IAS 39 - ført mot egenkapital	0	13 977	0	0	0	13 977
Netto utsatt skatt 1. januar 2005	-16 656	13 977	3 890	120 758	3 584	125 553
Resultatført	-34 951	130 570	-26 484	-96 187	15 464	-11 588
Ført mot egenkapital	0	0	8 813	0	0	8 813
Erverv av datterselskaper og felleskontrollerte selskaper	-108 367	0	48 193	0	20 976	-39 198
Omregningsdifferanser	-4 259	0	511	3 888	-141	-1
Netto utsatt skatt 31. desember 2005	-164 233	144 547	34 923	28 459	39 883	83 579
Resultatført	-208 586	226 623	-15 645	-27 817	41 593	16 168
Ført mot egenkapital	0	-371 170	406	0	33 918	-336 846
Erverv av datterselskaper og felleskontrollerte selskaper	-10 142	0	0	3 680	0	-6 462
Omregningsdifferanser	15 770	0	967	-1 688	-2 460	12 589
Netto utsatt skatt 31. desember 2006	-367 191	0	20 651	2 634	112 934	-230 972

\* Anleggsmidler består hovedsakelig av forskjell mellom skattemessig og regnskapsmessig avskrivning og midlertidige forskjeller ved erverv av selskaper.

\*\* Annet består hovedsakelig av omløpsmidler og kortsiktig gjeld, inkludert varebeholdning, derivater og påløpte kostnader.

Betalbar skattekostnad for 2006 var NOK 302 millioner. Netto av betalbar skattegjeld og forskuddsbetalt skatt endret seg fra en netto gjeld på NOK 17 millioner per 31. desember 2005, til NOK 94 millioner per 31. desember 2006. Differansen mellom betalbar skattekostnad i resultatet i 2006 og endringen i balansen, skyldes skatteeffektene av emisjonskostnader som ble ført mot egenkapitalen (NOK 42 millioner) og at REC Silicon Inc. betalte skatt i løpet av 2006, inkludert forskuddsskatt.

### Total skatt ført mot egenkapital fra 1. januar 2004 (minus er reduksjon av egenkapital)

(NOK 1 000)	2006	2005	2004	Total
Effekt av overgang til IAS 39 1. januar 2005	0	13 977	0	13 977
Effekt av estimatavvik	406	8 813	631	9 850
Effekt av konvertible obligasjoner	-371 170	0	0	-371 170
Effekt av kontantstrømsikring	33 918	0	0	33 918
Sum utsatt skatt	-336 846	22 790	631	-313 425
Betalbar skatt – effekt av emisjonskostnader	41 986	0	0	41 986
Sum	-294 860	22 790	631	-271 439

### Ikke oppførte utsatte skattefordeler

Utsatte skattefordeler som ikke har blitt oppført knyttet seg til følgende midlertidige forskjeller:

(NOK 1 000)	2006	2005	2004
Investeringsstilskudd	2 968	11 356	12 515
Fremførbare underskudd	364	178	4 553
Sum	3 332	11 534	17 068

Per 31. desember 2006 var akkumulerte tilbakeholdte overskudd for RECs eierandeler i selskaper i USA omlag NOK 580 millioner. 15 prosent kildeskatt ville utgjort NOK 87 millioner, og er ikke oppført som utsatt skattegjeld. Se notene 2.16 og 4.

## 19 PENSJONSFORPLIKTELSE OG -KOSTNADER

REC konsernet har en ytelsesbasert pensjonsordning for alle ansatte i Norge. Deler av pensjonen blir dekket ved utbetalinger fra Folketrygden. Slike utbetalinger beregnes ut fra folketrygdens grunnbeløp (G) som årlig godkjennes av Stortinget. Pensjonsytelsene er bestemt ut fra antall opptjeningsår og lønnsnivå for den enkelte ansatte. Kostnaden fordeles over den ansattes opptjeningsstid.

REC konsernet tilbyr hovedsakelig tilskuddsplaner for ansatte utenfor Norge. REC Silicon betaler bidrag til en pensjonsordning (401 (k)) for ansatte i USA, der tilskuddene blir fastsatt for hvert år. ASI MI hadde ytelsesbaserte pensjonsordninger da REC konsernet overtok selskapet i 2005. Etter overtakelsen ble pensjonsordningene til ASI MI frosset, og det opptjenes ingen ytterligere pensjonsrettigheter for medlemmene av planene. Tidligere opptjente pensjonsrettigheter forble uendret. Det ble regnskapsført en gevinst på avkorting på NOK 42 millioner som del av pensjonskostnadene i 2005.

Noen av de norske datterselskapene har avtalefestet førtidspensjonering som er en ytelsesbasert pensjonsordning med flere arbeidsgivere. For denne planen, og den ytelsesbaserte pensjonsordning med flere arbeidsgivere i REC ScanModule AB, er administratorene ikke i stand til å beregne REC konsernets andel av midler og forpliktelser, og disse planene blir dermed regnskapsført som tilskuddsplaner. For 2006 ble pensjonspremier på NOK 3 millioner til disse planene inkludert som en pensjonskostnad.

Pensjonsmidlene og de forventede pensjonsforpliktelsene (netto nåverdi av pensjonsytelsene opptjent på balansedatoen på forventet pensjonsgivende inntekt ved pensjonstidspunktet) ble målt 31. desember hvert år. Uavhengige aktuarer utførte aktuarberegningene. Nåverdien på de forventede ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsene, og den relaterte kostnaden knyttet til innværende periode og tidligere perioders pensjonsopptjening, ble målt med bruk av den lineære opptjeningsmodellen. Diskonteringsraten for den ytelsesbaserte pensjonsordningen i Norge ble beregnet med utgangspunkt i rentesatsen på norske statsobligasjoner. Gjennomsnittlig tid før utbetaling av opptjente rettigheter, ble beregnet til 40 år, og diskonteringsraten ble beregnet gjennom en referanse til europeiske langsiktige rentesatser, ettersom den lengste varigheten i Norge er 10 år. Forutsetningene om årlig lønnsøkning, årlig regulering av pensjonsutbetalinger og regulering av folketrygdens grunnbeløp, er testet mot historiske observasjoner, antagelser om fremtidig utvikling og forholdet mellom de ulike forutsetningene.

<b>Ytelsesbaserte pensjonsordninger</b> (NOK 1 000)	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Brutto pensjonsforpliktelser 1. januar	266 269	44 025
Erverv av datterselskaper	0	198 166
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	25 483	20 971
Rentekostnad på pensjonsforpliktelser	12 337	6 724
Avkorting og oppgjør	0	-41 634
Estimatavvik	4 991	27 921
Utbetalte pensjoner / fripoliser	-11 681	-3 118
Omregningsdifferanser	-13 626	13 214
<b>Brutto pensjonsforpliktelser 31. desember</b>	<b>283 773</b>	<b>266 269</b>
Virkelig verdi pensjonsmidler 1. januar	158 155	24 622
Erverv av datterselskaper	0	102 728
Faktisk avkastning på pensjonsmidlene	23 625	8 873
Betalt pensjonspremie	26 303	17 168
Utbetalte pensjoner / fripoliser	-11 681	-3 118
Omregningsdifferanser	-9 435	7 882
<b>Virkelig verdi pensjonsmidler 31. desember</b>	<b>186 967</b>	<b>158 155</b>
Netto pensjonsforpliktelser 31. desember	96 806	108 114
Påløpt arbeidsgiveravgift	6 425	6 949
<b>Netto pensjonsforpliktelser 31. desember inkl. arbeidsgiveravgift</b>	<b>103 231</b>	<b>115 063</b>

<b>Pensjonsforpliktelser i balansen</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Netto pensjonsforpliktelser 1. januar	115 063	22 303
Erverv av datterselskaper	0	95 438
Netto pensjonskostnader	30 719	-20 453
Estimatavvik ført direkte mot egenkapital	-9 807	31 475
Betalt pensjonspremie	-26 303	-17 168
Arbeidsgiveravgift på pensjonspremie	-2 250	-1 864
Omregningsdifferanser	-4 191	5 332
<b>Netto pensjonsforpliktelser 31. desember</b>	<b>103 231</b>	<b>115 063</b>



<b>Gjennomsnittlig forventet gjenværende opptjeningstid per 31. desember, er som følger</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
REC ScanWafer AS:	16	22
REC SiTech AS:	17	18
REC ScanCell AS:	23	23
REC ASA:	20	20
ASiMI:	8	9

<b>Antall medarbeidere i ytelsesbaserte planer per 31. desember, er som følger</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
REC ScanWafer AS:	511	383
REC SiTech AS:	62	44
REC ScanCell AS:	103	70
REC ASA:	34	21
ASiMI:	691	700

Forventet pensjonspremie i løpet av 2007 er NOK 23 millioner for de norske planene og NOK 3 millioner for ASiMI-planene.

Forventet pensjonspremie i 2007 og følgende estimater tar utgangspunkt i fakta og omstendigheter per 31. desember 2006. Faktiske resultater kan vesentlig avvike fra disse estimatene. Endringer i andre forutsetninger som ikke er inkludert i tabellen nedenfor, kan også vesentlig påvirke forpliktelser og kostnader. Disse omfatter risikotabeller for død og uførhet som tar utgangspunkt i publiserte statistikker og erfaring i hvert territorium. Forventede totale pensjonskostnader for 2007 for de norske ytelsesplanene, med utgangspunkt i forutsetninger og medlemmer av planen ved årsslutt 2006, er NOK 48 millioner. Av dette er nåverdi av årets opptjening estimert til NOK 41 millioner. Brutto pensjonsforpliktelser for de norske ytelsesplanene ved årsslutt 2006 var NOK 124 millioner. Tabellen nedenfor viser et estimat av potensielle effekter (i prosent) av endringer (i prosentpoeng) i viktige forutsetninger for de ytelsesbaserte pensjonsplanene i Norge på brutto pensjonsforpliktelser per 31. desember 2006 og nåverdi av årets opptjening for 2007:

	<b>Diskonterings- rente</b>		<b>Årlig lønns- vekst</b>		<b>Folketrygdens grunnbeløp (G)</b>		<b>Årlig regulering av pensjoner</b>		<b>Fratredel- sesrate</b>	
Endring i forutsetninger*	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+4%	-4%
Estimert effekt	-24%	+35%	+30%	-19%	-6%	+11%	+18%	-11%	-19%	+41%

\* Prosentpoeng.

For pensjonsordningene til ASiMI, vil det ikke være noen effekt av fremtidige lønnsøkninger, endringer i folketrygdens grunnbeløp, regulering av pensjonene eller fratredelsesrate. En økning (reduksjon) på 1% i diskonteringsrente, vil ifølge beregninger redusere (øke) pensjonsforpliktelsen med NOK 20 millioner (25 millioner) og påvirke pensjonskostnadene for 2007 med NOK 0,5 millioner.

## **20 AVSETNINGER, LEVERANDØRGJELD OG ANNEN IKKE-RENTEBÆRENDE GJELD**

(NOK 1 000)

<b>Kortsiktig</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Leverandørgjeld	435 701	257 600
Annen ikke-rentebærende gjeld og avsetninger	224 261	397 710
Sum leverandørgjeld og annen gjeld	659 962	655 310

<b>Langsiktig</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Avsetninger for forpliktelser	24 379	5 844
Annen ikke-rentebærende gjeld *	177 610	229 817
Sum avsetninger og annen ikke-rentebærende gjeld	201 989	235 661

\* Annen ikke-rentebærende langsiktige gjeld består hovedsakelig av en langsiktig leveringskontrakt som ble verdsatt til virkelig verdi ved allokeringen av kjøpsvederlaget for ASiMI. Siden den har en negativ verdi, er den ikke klassifisert som en immateriell eiendel. Virkelig verdjusteringen resultatføres som en driftskostnad over 5 år fra august 2005.

**Spesifikasjon av avsetninger for forpliktelser**

(NOK 1 000)

	Produktgarantier	Andre avsetninger	Sum
Per 1. januar 2006	7 664	3 015	10 679
Økning i avsetninger	17 993	2 169	20 162
Reverserte avsetninger	0	-2 077	-2 077
Benyttet i løpet av året	0	-425	-425
Per 31. desember 2006	25 657	2 682	28 339

**Fordeling av sum avsetninger for forpliktelser per 31. desember 2006**

Kortsiktige avsetninger	3 960
Langsiktige avsetninger	24 379
Sum avsetninger for forpliktelser	28 339

En avsetning er en forpliktelse med usikkert tidspunkt eller beløp. Se note 4 for mer informasjon om produktgarantier.

**21 OFFENTLIGE TILSKUDD**

(NOK 1 000)

	2006	2005
Balanseført - tilskudd knyttet til eiendeler	6 126	18 593
Resultatført - tilskudd knyttet til kostnader	11 046	9 104
Sum	17 172	27 697

Offentlige tilskudd er resultatført over den perioden som er nødvendig for å sammenstille dem til de utgiftene de er ment å skulle dekke. Tilskudd knyttet til eiendeler er resultatført samtidig som avskrivningen av de tilknyttede eiendelene, og er ikke inkludert i den andre linjen i tabellen ovenfor. Tilskudd knyttet til kostnader er tilskudd for periodiske kostnader.

Et offentlig tilskudd blir ikke innregnet før det er en rimelig grad av sikkerhet for at selskapet vil oppfylle vilkårene som er knyttet til det, og at tilskuddet vil bli mottatt. For deler av de offentlige tilskuddene knyttet til eiendeler, finnes det noen restriksjoner som må oppfylles.

EverQ ble ervervet 19. desember 2006. EverQ hadde innregnet betydelige offentlige tilskudd knyttet til kjøp av varige driftsmidler. Tilskuddene til EverQ som var innregnet før overtakelsen er ikke inkludert i tabellen ovenfor. Vilårene for EverQ er å beholde anleggsmiddelet over en periode på 5 år og å oppnå et bestemt antall ansatte.

**22 ANDRE DRIFTSKOSTNADER**

(NOK 1 000)

	2006	2005	2004
Kostnader til energi og vann	350 540	204 558	76 393
Drifts-, service- og vedlikeholdskostnader	157 522	117 621	66 823
Leiekostnader	24 384	10 685	6 841
Annet	429 332	264 591	142 734
Sum andre driftskostnader	961 778	597 455	292 791

Annet består av konsulenter og innleie av personell, frakt, IT, telefon, reise, forsikring, eiendomsskatt og andre kostnader til drift og administrasjon. Det inkluderer også en kostnadsreduksjon knyttet til kostnadsføring over tid av den negative verdien av en langsiktig leveringskontrakt, se note 20.

**Godtgjørelse til revisor kostnadsført i 2006**

(NOK 1 000)

	Revisjon og revisjonsrelaterte tjenester	Andre tjenester utenom revisjon
KPMG	6 715	4 612

Beløpene er eksklusive MVA.

Honorarer til revisor knyttet til kapitalutvidelse ført direkte mot egenkapital beløper seg til NOK 2 191 tusen før skatt, og er ikke inkludert i beløpene ovenfor.

Revisjon og revisjonsrelaterte tjenester omfatter: Revisjonsarbeid i henhold til norsk revisjonsstandard RS 700 revisjonsberetningen, revisors kontroll med skatter og avgifter i samsvar med RS 801 og revisors redegjørelser og bekreftelser etter selskapslovgivningen i samsvar med RS 802.

Andre tjenester utenom revisjon omfatter hovedsakelig: Teknisk assistanse knyttet til overgangen til IFRS, arbeid knyttet til allokering av vederlag ved oppkjøp og annen teknisk assistanse i forbindelse med regnskapsspørsmål i løpet av året.

## 23 LØNN OG PERSONALKOSTNADER

(NOK 1 000)	2006	2005	2004
Lønn og feriepenger	510 422	330 928	205 064
Bonuser og salgspolisjoner	49 499	27 045	2 818
Arbeidsgiveravgift	87 906	64 584	32 953
Pensjonskostnader, inkludert arbeidsgiveravgift	42 986	-17 552	18 888
Andre personalkostnader	-22 863	4 849	2 273
Sum lønn og personalkostnader	667 950	409 854	261 996

Antall faste ansatte i 2006 målt i årsverk var 1 347 (2005: 879). Antall fast ansatte per 31. desember 2006 var 1 385 (2005: 1 101). I tillegg hadde EverQ 460 ansatte per 31. desember 2006.

Inkludert i andre personalkostnader for 2006 er en kostnadsreduksjon på nesten NOK 50 millioner før skatt, som skyldes avvikling av enkelte personalrelaterte ordninger i REC Advanced Silicon Materials LLC (ASiMI). Avviklingen hadde ingen kontakteeffekt. Inkludert i pensjonskostnadene for 2005 er en gevinst ved avkorting på NOK 42 millioner.

## 24 FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER

(NOK 1 000)	2006	2005	2004
Andel av underskudd i tilknyttede selskaper	18 330	7 052	1 578
Renteinntekter	-164 173	-6 261	-1 440
Rentekostnader			
– Konvertible lån	20 971	76 789	20 529
– Andre lån	146 556	75 779	26 936
Balanseføring av lånekostnader	-33 799	-6 996	-1 391
Nedskrivning av finansielle eiendeler	0	0	6 715
Andre finanskostnader	14 772	0	0
Sum finanskostnader	148 500	145 572	52 789
Netto valutagevinst/tap	50 232	-68 036	1 372
Netto gevinst/tap på derivater	-18 640	0	0
Virkelig verdi og valutakursjustering på konvertible lån (se note 27)	796 219	493 037	-6 123
Netto finansposter	830 468	571 364	48 176

Balanseføring av lånekostnader på kvalifiserende eiendeler i 2006 var primært relatert til REC Silicon (USA) med en effektiv rentesats på omlag 7 prosent, og REC Wafer (Norge) til en effektiv rentesats på omlag 4 prosent.

## 25 RESULTAT PER AKSJE

### Ordinært

Ordinært resultat per aksje beregnes ved å dele årets resultat etter skatt som kan henføres til aksjonærende i selskapet med det vektete gjennomsnittlige antall ordinære utstedte aksjer i løpet av året, eksklusive egne aksjer (se note 15).

	2006	2005*	2004*
Resultat som kan henføres til aksjonærene i REC ASA (NOK 1 000)	458 330	3 923	-6 089
Vektet gjennomsnittlig antall ordinære utstedte aksjer (i 1 000)	442 939	301 820	254 860
Ordinært resultat per aksje (NOK per aksje)	1,03	0,01	-0,02

\* Justert for aksjesplitt 1:20 i april 2006.

## Utvannet

Utvannet resultat per aksje beregnes ved å justere vektet gjennomsnittlig antall ordinære utstedte aksjer for å hensynta at alle potensielle ordinære aksjer med utvanningseffekt blir konvertert. De konvertible lånene antas å ha blitt konvertert til ordinære aksjer, og resultat etter skatt justeres for å eliminere endring i virkelig verdi og rentekostnader minus skatteeffekten. Beregningen viser at konvertering av den konvertible gjelden ikke har utvannende effekt, som følge av den betydelige endringen av virkelig verdi som er inkludert i årets resultat, siden den ikke reduserer det ordinære resultatet per aksje.

	2006	2005*	2004*
Utvannet resultat per aksje (NOK per aksje)	1,03	0,01	-0,02

\* Justert for aksjesplitt 1:20 i april 2006.

## 26 UTBYTTE PER AKSJE

På grunn av selskapets vekststrategi og aggressive ekspansjonsplaner anser styret at midlene best kan brukes innenfor selskapet, og foreslår derfor ikke å betale ut utbytte til aksjonærene for 2006, på samme måte som i 2005 og 2004.

## 27 KONVERTIBLE LÅN

### Konvertibelt lån på EUR 31 millioner

(NOK 1 000)

	2006	2005
Lån i balansen per 1. januar	611 772	255 393
Endring i virkelig verdi per 1. januar 2005 ført mot egenkapitalen (implementering av IAS 39)*	0	49 918
Endring i virkelig verdi ført i resultatet*	347 645	306 461
Konvertert til egenkapital i perioden *	-959 417	0
Lån i balansen per 31. desember	0	611 772

### Konvertibelt lån på USD 140 millioner

(NOK 1 000)

	2006	2005
Lån i balansen per 1. januar	1 099 656	0
Balanseført verdi ved utstedelse	0	913 080
Endring i virkelig verdi ført i resultatet*	448 574	186 576
Konvertert til egenkapital i perioden *	-1 548 230	0
Lån i balansen per 31. desember	0	1 099 656
Sum lån i balansen per 31. desember	0	1 711 428

\* Beløp før skatt.

I 2006 er de konvertible lånene konvertert til aksjer i REC ASA slik at egenkapitalen er økt.

Selskapet utstedte et konvertibelt lån den 24. september 2003 på EUR 31 millioner, med en rente på 7,9 prosent p.a. Långiverne hadde rett til helt eller delvis å konvertere sitt lån på et hvilket som helst tidspunkt før 31. mars 2006 til NOK 118 per aksje (tilsvarende NOK 5,9 per aksje etter aksjesplitt 1:20 i april 2006). Alle obligasjonseierne brukte sin rett til å konvertere lånet den 31. mars 2006. Konverteringen resulterte i utstedelse av 43 405 260 nye aksjer justert for splitten.

Selskapet inngikk avtale 13. juli 2005 om et konvertibelt lån på USD 140 millioner til en rente på 8 prosent p.a. og en konverteringsrett til NOK 255 per aksje (tilsvarende NOK 12,75 per aksje etter aksjesplitten). Lånet i USD kunne konverteres til aksjer på fire fastsatte datoer i 2006, og den siste konverteringsdatoen var 1. desember. Alle obligasjonseierne utøvde sin rett til å konvertere lånet i løpet av 2006, primært 13. mars. Konverteringen resulterte i at det ble utstedt 73 447 682 nye aksjer justert for splitten.

Siden norske kroner er den funksjonelle valutaen for REC ASA, og begge de konvertible lånene var pålydende i utenlandsk valuta, er lånene regnskapsført som gjeld. IAS 39 *Financial Instruments* krever at nettoprovenyet fra utstedelsen av de konvertible obligasjonene skiller mellom gjelden (basislånet) og et innebygd derivat (opsjonen til å konvertere til aksjer). Det innebygde derivatet representerer den virkelige verdien av den innebygde opsjonen til å konvertere gjelden til egenkapital. Vanligvis gjøres dette skillet ved opptak av lånet av slik at verdien av det innebygde derivatet føres mot egenkapitalen. Siden de konvertible lånene var pålydende i utenlandsk valuta, er imidlertid det innebygde derivatet, i tråd med retningslinjene fra IFRIC, ført som gjeld. Dette betyr også at den virkelige verdien av det innebygde derivatet er vurdert på hver rapporteringsdato, og endringer i virkelig verdi er resultatført.

Før REC konsernet ble tatt opp til notering på Oslo Børs i mai 2006 ble den virkelige verdien av de innebygde derivatene beregnet av uavhengige meglere. Aksjekursen ble anslått som følger: Den forventede aksjekursen på den aktuelle datoen ble anslått basert på historiske transaksjoner for selskapets aksjer, justert i forhold til en gruppe sammenlignbare børsnoterte selskaper. Denne aksjekursen dannet utgangspunkt for Black-Scholes-formelen, som beregner den forventede aksjekursen på konverteringsdatoen. I tillegg til aksjekursen var data i modellen innløsningskursen for obligasjonene, forventet volatilitet for selskapets aksjekurs i løpet av obligasjonenes løpetid og en risikofri rentesats. Volatilitet var basert på gruppen med sammenlignbare selskaper. Estimater på virkelig verdi tok hensyn til valutakurser.

På datoen for utstedelsen av de konvertible lånene ble "basislånepostet" regnskapsført til en verdi som var lavere enn beløpet som forfalt til betaling på forfallsdatoen. Gjelden økte til sin fulle verdi i løpet av løpetiden på grunnlag av effektiv rente metoden, justert for å gjenspeile endringer i valutakurser. Denne økningen er inkludert i endringene i virkelig verdi som er resultatført.

## 28 KOSTNADER TIL FORSKNING OG UTVIKLING

(NOK 1 000)	2006	2005	2004
Kostnader til forskning og utvikling	82 989	50 414	60 166

Forskning og utviklingsaktiviteter består av kontinuerlig utvikling av eksisterende produksjonsprosesser og utstyr, såvel som neste generasjons produksjonsteknologi designet for å redusere silisiumkostnadene, øke kvaliteten på silisiumskivene (wafer) samtidig som tykkelsen reduseres, forbedre solvirkningsgraden og redusere produksjonskostnadene gjennom hele verdikjeden.

## 29 KONTRAKTSFORPLIKTELSER, GARANTIER OG PANTSETTELSER

Beløpene under betalingsforpliktelser består av poster som REC konsernet er kontraktsforpliktet til å kjøpe fra en tredjepart per 31. desember 2006. Disse beløpene utgjør bare den avtalte minimumsdelen av REC konsernets forventede fremtidige utgifter. Leiekostnader er vist i en separat tabell nedenfor. Nedbetaling av gjeld, herunder finansielle leieavtaler, er vist i note 17.

Beløpene i tabellen vil ikke gi et pålitelig uttrykk for REC konsernets forventede fremtidige kontantutlegg på frittstående basis. Kontraktsfestede betalingsforpliktelser inkluderer kontrakter som er juridisk bindende og spesifiserer alle vilkår av betydning, herunder faste beløp eller minimumsbeløp eller -mengde, og det omtrentlige tidspunktet for transaksjonen. For kontrakter som innebærer en fast mengde eller en minimumsmengde, men variabel prising, har REC konsernet anslått den kontraktmessige forpliktelsen på grunnlag av sitt beste estimat over hvilke priser som vil gjelde på tidspunktet da forpliktelsen kommer til oppgjør.

### Kontraktsfestede betalingsforpliktelser per 31. desember 2006

(NOK 1 000)	Totalt*	Fordeling av betalingene					
		2007	2008	2009	2010	2011	Etter 2011
Kjøp av varer og tjenester	1 659 864	434 957	174 491	171 181	168 844	114 855	595 536
Capex - investeringer i varige driftsmidler	1 520 334	1 431 767	88 567	0	0	0	0
Sum **	3 180 198	1 866 724	263 058	171 181	168 844	114 855	595 536

\* Betalingene er udiskonterte.

\*\* Samlede kontraktsfestede betalingsforpliktelser omfatter NOK 300 millioner for REC konsernets 33,33 prosent andel av EverQs totale kontraktsfestede betalingsforpliktelser for 2007, hvorav NOK 180 millioner knytter seg til investeringer i varige driftsmidler. Beløpene inkluderer ikke EverQs forpliktelse til kjøp fra REC konsernet.

Kjøp av varer og tjenester er primært knyttet til råvarekontrakter i REC Silicon, kapasitetskontrakter i REC Silicon og REC Wafer og minimum fremtidige betalinger av eiendomsskatt i REC Silicon.

Råvarekontrakter er avtaler om levering av energi og naturgass, kjemikalier, andre spesialgasser og råvarer som benyttes i REC konsernets produksjonsprosess.

Kapasitetskontrakter er avtaler som gir rett til produksjonen fra et spesifisert anlegg. På slutten av 2006 inngikk REC Silicon en kapasitetskontrakt med samlede kontraktsfestede fremtidige betalinger på NOK 290 millioner, knyttet til kjøp av visse gasser som vil bli benyttet i selskapets produksjonsprosess. Avtalen gir REC Silicon rett til produksjonen fra et bestemt anlegg som er under bygging for å betjene produksjonsbehovene knyttet til utvidelsen av anlegget i Moses Lake. Disse forpliktelsene er tatt med i tabellen ovenfor. Ved årsslutt 2006 var ikke selskapet i stand til å bestemme de respektive virkelige verdiene av leie- og råvareproduksjonselementene i kontrakten, og var heller ikke i stand til å skille mellom disse elementene med sikte på å evaluere ordningen og avgjøre om det er en operasjonell eller en finansiell leieavtale. Fabrikken er for tiden under bygging, og driftsmidlene forventes ikke å bli satt i drift eller være fullt operasjonelle før 1. november 2007.



Den estimert virkelige verdien av leiedelen av en kapasitetskontrakt i REC Wafer regnskapsføres som en leieavtale, primært som en finansiell leieavtale. Tilhørende anlegg og utstyr ble satt i drift på slutten av 2006. Den estimerte virkelige verdien av varene og tjenestene (ikke-leieelementer) er tatt med i tabellen ovenfor. Betaling for ikke-leieelementene kan endre seg noe, blant annet i samsvar med produksjonen og effektiviteten i produksjonsprosessen.

Visse betalinger av eiendomsskatt i REC Silicon er inkludert, der selskapet driver et av sine anlegg i et område definert av myndighetene som et særskilt industrielt finansieringsdistrikt. Betalingene knyttet til denne eiendomsskatten forventes å foretatt frem til 31. desember 2022. Det samlede udiskonterte beløpet for disse betalingene er NOK 220 millioner.

Capex er investeringer i varige driftsmidler som skal balanseføres og benyttes i mer enn én periode. Capex per 31. desember 2006 var primært knyttet til ekspansjonsprosjektet i USA, solcelleproduksjonen i Norge og det andre EverQ anlegget i Tyskland (REC konsernets andel på 33,33 prosent).

#### Operasjonelle leieavtaler

Fremtidige akkumulerte minimumsbetalinger under ikke-oppsigelige operasjonelle leieavtaler er som følger

(NOK 1 000)

**Per 31. desember 2006**

Ikke senere enn 1 år	29 611
Senere enn 1 år men ikke senere enn 5 år	55 689
Senere enn 5 år	19 801
Sum	105 101

#### Salgskontrakter

I 2007 skal mesteparten av produksjonen fra REC Wafer og REC Silicon brukes i REC konsernets egen produksjon eller selges i henhold til inngåtte kontrakter med eksterne parter. For årene etter 2007 avhenger kontraktsfestet salg og planlagt økning i egen bruk delvis av en vellykket oppbygging av vedtatt ny kapasitet. For fireårsperioden 2007 til 2010 dekker samlet kontraktsfestet eksternt og internt salg i REC Wafer omtrent 80 prosent av samlet eksisterende produksjonsvolum og vedtatte utvidelser. Tilsvarende beløp for REC Silicon er nærmere 90 prosent. Kontraktsfestet salg fra REC Silicon utenfor REC konsernets egen silisiumskiveproduksjon (wafere) er primært leveringskontrakter til elektronikkindustrien og til den felleskontrollerte virksomheten EverQ.

#### Garantier

REC ASA har stilt en garanti begrenset til NOK 74 millioner for bankfinansiering i EverQ. I tillegg hadde REC aksjonærlån til EverQ på EUR 16 millioner (NOK 132 millioner) per 31. desember 2006.

#### Pantsettelse

REC Silicon har gjennom en ekstern bank visse kredittrammer/garantier. REC Solar Grade Silicon LLC har stilt varebeholdning og fordringer som sikkerhet i forbindelse med en fasilitet på USD 8 millioner, der banken har avgitt garantier for USD 6 millioner. Regnskapsført verdi av samlet varebeholdning og fordringer i REC Silicon var på USD 63 millioner per 31. desember 2006. REC Silicon Inc har stilt en kontantbeholdning på USD 22,7 millioner (rapportert som en del av bundne bankinnskudd i note 14) som sikkerhet for visse betalinger av eiendomsskatt beskrevet ovenfor som en del av kontraktfestede betalingsforpliktelse. Et offentlig tilskudd til en ikke-avskrevet verdi på SEK 4 millioner er sikret av de samlede eiendelene til REC ScanModule AB. Bokført verdi av de samlede eiendelene til REC ScanModule AB var SEK 403 millioner per 31. desember 2006. EverQ har stilt EUR 7,5 millioner (RECs 33,33 prosents andel) av sine anleggsmidler per 31. desember 2006 som sikkerhet for banklån på EUR 2,3 millioner (REC konsernets 33,33 prosents andel).

## 30 VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNINGER

Det var ingen virksomhetssammenslutninger i 2006.

For informasjon om ervervet av det felleskontrollerte selskapet EverQ i 2006, se note 9

Den 1. august 2005 kjøpte REC konsernet 100 prosent av Advanced Silicon Materials LLC ("ASiMI") fra Komatsu Ltd. ("Komatsu"). Selv om Komatsu beholder en 25 prosents minoritetsinteresse i ASiMI frem til utgangen av 2010, har de ingen stemmerett eller rett til utbytte. Komatsu mottar i stedet en fast periodisk betaling for sin eierandel. REC regnskapsfører Komatsus minoritetsinteresse i ASiMI som langsiktig gjeld, se note 17.

ASiMIs anlegg ligger i Butte, Montana. ASiMI bidro med driftsinntekter på NOK 564 millioner og et resultat før skatt på NOK 214 millioner til REC konsernet for perioden fra 1. august 2005 til 31. desember 2005. Samme dato kjøpte REC konsernet de resterende 30 prosent av Solar Grade Silicon LLC (SGS), som da ble et 100 prosent eid datterselskap. SGS ble proporsjonalt konsolidert frem til det ble et 100 prosent eid datterselskap. Da SGS ble datterselskap, ble eiendeler og gjeld som tidligere var regnskapsført målt på nytt til virkelig verdi, med en justering av egenkapitalen på NOK 134 millioner.

**Detaljer om netto eiendeler og goodwill knyttet til kjøpet av ASiMI og SGS i 2005 er som følger**

(NOK 1 000)

Kjøpsvederlag:

- Kontanter	1 931 013
- Direkte kostnader knyttet til oppkjøpet	22 918
Total kjøpsvederlag	1 953 931
Økte verdier ved virksomhetssammenslutningen ført mot egenkapital	134 117
Estimert virkelig verdi av netto eiendeler kjøpt	1 876 910
Goodwill (se note 7)	211 138

Goodwill kan tilskrives forventet lønnsomhet for den overtatte virksomheten og de betydelige planlagte synergiene.

**Eiendeler og gjeld som skriver seg fra oppkjøpene, er som følger**

(NOK 1 000)

	<b>Estimert virkelige verdi</b>	<b>Regnskapsført hos oppkjøpte selskaper</b>
Kontanter og kontantekvivalenter	230 925	230 925
Varige driftsmidler	2 182 527	1 115 688
Immaterielle eiendeler	232 497	65 043
Varebeholdning	125 864	125 864
Fordringer	85 287	88 683
Kortsiktig gjeld	-153 223	-153 223
Pensjonsforpliktelser (se note 19)	-95 438	-95 438
Andre personalforpliktelser	-30 517	-30 517
Negativ verdi av leveringskontrakt (se note 20)	-189 837	0
Lån (se note 17)*	-471 977	-497 483
Netto utsatt skatt	-39 198	0
Netto eiendeler kjøpt	1 876 910	849 542

\*I hovedsak beløp skyldig til Komatsu. Differansen i forhold til beløpene vist i note 17 er hovedsaklig valutaeffekter.

Allokering av kjøpsvederlaget (PPA) ble fullført i 2006. I samsvar med IFRS 3 *Business Combinations* er beløpene i balansen på tidspunktet for oppkjøpet justert i henhold til den endelige allokeringen. På grunn av den endelige allokeringen økte estimert verdi av netto eiendeler kjøpt med omlag NOK 270 millioner på oppkjøpstidspunktet (differansen i forhold til beløpet i note 2.23 er valutaeffekter), primært på grunn av oppføringen av immaterielle eiendeler samt goodwill på NOK 84 millioner. Gjeld økte i hovedsak på grunn av den negative verdien av en leveringskontrakt og utsatt skatt. Egenkapitalen ble redusert med NOK 26 millioner på grunn av revalueringen av netto eiendeler for de 70 prosentene av SGS som REC konsernet eide før virksomhetssammenslutningen. Allokering av kjøpsvederlaget ble fullført 1. juli 2006. Nettovirkningene av den endelige allokeringen på resultatet for perioden 1. august 2005 til 1. juli 2006 var ubetydelige, og ble ført i en post på én linje i resultatregnskapet for 2006.

Immaterielle eiendeler ved overtakelsen omfattet kundeforhold og silan og Fluid Bed Reactor teknologi, se note 7. Den negative verdien av den langsiktige leveringskontrakten inntektsføres over en periode på 5 år, se note 20.

I tillegg til det ovenstående kjøpte REC konsernet 1. juli 2005 de resterende 88 prosent av SiTech AS, en produsent av mono-krySTALLINSKE ingoter i Glomfjord ved siden av den eksisterende REC Waferfabrikken, slik at selskapet ble et 100 prosent eid datterselskap. Av det samlede kjøpsvederlaget på NOK 24 570 tusen for dette oppkjøpet ble NOK 5 460 tusen betalt kontant. 8. juli 2005 utstedte selskapet 26 000 og 50 440 nye aksjer (ikke justert for aksjesplitt i 2006) til henholdsvis Hafslund Venture og Good Energies Investments, til en kurs på NOK 250 per aksje som ikke-kontantvederlag for SiTech AS. Goodwill knyttet til dette oppkjøpet var på NOK 12 millioner. Resterende mindre oppkjøp mot kontantvederlag beløp seg til NOK 10 millioner. Anslått virkelig verdi av varige driftsmidler knyttet til disse oppkjøpene beløp seg til NOK 35 503 tusen.

Hvis oppkjøpene beskrevet ovenfor hadde funnet sted 1. januar 2005, ville driftsinntektene til REC konsernet ha vært på NOK 3 220 millioner og årsresultatet ville ha vært NOK 44 millioner. Se proformainformasjon knyttet til overtakelsen av ASiMI i note 31. I forbindelse med oppkjøpene pådro REC seg kostnader til sluttvederlag på NOK 7 millioner og regnskapsførte en gevinst ved avkorting av pensjonsforpliktelser på NOK 42 millioner, som er resultatført i 2005. For oppkjøpene beskrevet ovenfor var kontantoppkjørene som følger:

(NOK 1 000)

	<b>2005</b>
Kjøpsvederlag betalt kontant	1 969 585
Kontanter i oppkjøpte datterselskaper	-234 899
Utbetalinger ved kjøp av datterselskaper, fratrukket kontanter kjøpt	1 734 686

**31 PROFORMA (UREVIDERT)**

Følgende ureviderte proformaregnskap for 2005 er utarbeidet for å illustrere virkningen på REC konsernets resultater av oppkjøpet av ASiMI i 2005, som om transaksjonen hadde funnet sted 1. januar 2005.

Denne informasjonen representerer ikke selskapets faktiske finansielle stilling eller resultater, og viser ikke nødvendigvis de resultatene som hadde blitt oppnådd dersom oppkjøpet hadde funnet sted 1. januar 2005.

Kjøpet av de resterende 30 prosentene av Solar Grade Silicon LLC 1. august 2005 og de resterende 88 prosent i SiTech AS 1. juli 2005 anses ikke å være vesentlige, og det er derfor ikke gjort justeringer for å gjenspeile virkningen av disse oppkjøpene.

Proformaregnskapet nedenfor er satt opp basert på følgende forutsetning og justeringer:

- Resultatene i ASiMI fra 1. august 2005 til 31. desember 2005 er allerede inkludert i REC konsernets resultatregnskap i henhold til IFRS. Det kreves derfor proformajusteringer for å inkludere resultatene til ASiMI fra 1. januar 2005 til 31. juli 2005.
- Resultat før finansposter, skatt, av- og nedskrivninger er økt slik at det inkluderer 7 måneders resultat fra 1. januar 2005 til 31. juli 2005.
- Transaksjoner innenfor REC konsernet er eliminert på 100 prosent basis gjennom hele perioden.
- Av- og nedskrivninger er beregnet på nytt etter type eiendel, noe som gir en samlet kostnad på NOK 84 millioner for 7 måneder.
- Oppkjøpet ble finansiert med et konvertibelt lån fra eksisterende aksjonærer på USD 140 millioner og førsteprioritetslån fra DnB NOR og ABN Amro på USD 170 millioner. Gjennomsnittlig rente for de to lånene til sammen er beregnet til 6,08 prosent. Samlet rentekostnad beregnet for de 7 månedene i 2005, som om de langsiktige lånene hadde vært på plass per 1. januar 2005 til samme rentebetingelser, er på NOK 88 millioner.
- Det er brukt en skattesats på 34 prosent, som representerte den lokale skattesats for REC Silicon vedrørende ASiMI i denne perioden, og er anslått til NOK 15 millioner for 7 måneder i 2005.
- Valutakurs USD/NOK er satt til kursen ved årsslutt for alle justeringene.
- Proformaregnskapet er ikke justert for virkningen av kostnader til sluttvederlag på NOK 7 millioner og for en gevinst ved avkorting av pensjonsforpliktelser på NOK 42 millioner etter overtakelsen av ASiMI.

<b>Proforma resultatregnskap (sammendrag)</b> (NOK 1 000)	<b>Året 2005</b>	<b>Proforma justering</b>	<b>Året 2005 proforma</b>
Driftsinntekter	2 453 916	675 256	3 129 172
Resultat før netto finansposter, skatt, av- og nedskrivninger	830 181	216 991	1 047 172
Resultat før netto finansposter og skatt	601 447	132 916	734 363
Resultat før skatt	30 083	44 993	75 076
Årsresultat	3 923	29 695	33 618

	<b>Rapportert for 2005</b>	<b>Proformajustering</b>	<b>Proforma for 2005</b>
Ordinært resultat per aksje (NOK per aksje)*	0,01	0,10	0,11

\* Justert for aksjesplitt 1:20 i april 2006.

Konsernet har nærstående part relasjoner med sine konsoliderte datterselskaper, og transaksjonene med dem blir eliminert, samt med tilknyttede selskaper og felleskontrollerte selskaper og med konsernledelse, styre og de største aksjonærene.

De største aksjonærene i REC ASA med betydelig innflytelse over REC konsernet, var Good Energies Investments B.V. (31. desember 2006: 34,4 prosent, 2005: 39,6 prosent), Elkem AS og Orkla ASA (31. desember 2006: 27,5 prosent, 2005: 24,6 prosent) og Hafslund Venture AS (31. desember 2006: 21,3 prosent, 2005: 23,7 prosent). Det endelige morselskapet (konsernspissen) for disse aksjonærene: Good Energies Investment BV var eid av COFRA Holding Aktiengesellschaft (Sveits); Elkem AS var eid av Orkla ASA (Norge); og Hafslund Venture AS var eid av Hafslund ASA (Norge). I 2006 hadde REC konsernet ubetydelige kjøp/salg fra/til nærstående parter i den ordinære virksomheten.

#### **i) Godtgjørelse til konsernledelse og styremedlemmer**

Godtgjørelse til konsernledelse og styremedlemmer, eierskap til aksjer i REC ASA og lån er vist i note 16.

#### **ii) Lån fra nærstående parter**

REC ASA hadde utstedt to konvertible lån. I 2006 ble disse lånene konvertert til egenkapital. Se note 27 for mer informasjon om disse lånene, og note 24 for renter på lånene.

Den første konvertible låneavtalen ble inngått den 24. september 2003 og beløp seg til EUR 31 millioner. REC konsernets største aksjonærer var långivere med følgende fordeling: Good Energies Investments B.V. (19,4 prosent), Elkem AS (48,4 prosent) og Hafslund Venture AS (32,2 prosent). I 2006 ble dette lånet konvertert i sin helhet.

Den andre konvertible låneavtalen ble inngått 13. juli 2005 og var på USD 140 millioner. REC konsernet største aksjonærer var de største långivere med følgende fordeling: Good Energies Investments B.V. (38,1 prosent), Elkem AS (27,2 prosent) og Hafslund Venture AS (25,3 prosent). Den resterende andelen (9,4 prosent) ble i stor grad holdt av de øvrige mindre aksjonærene. Dette inkluderte ledere og styremedlemmer, se note 16. I 2006 ble dette lånet konvertert i sin helhet.

Som en del av finansieringen av kjøpet av ASiMI i 2005 inngikk REC konsernet en avtale om et lån på USD 140 millioner til 12 prosent rente med forfall 1. desember 2006. Etter denne låneavtalen mellom REC konsernet og Good Energies Investments, Elkem og Hafslund Venture, datert 14. juli 2005, pantsatte REC konsernet sine aksjer i datterselskapet REC Silicon Inc som sikkerhet. Långiverne ble i henhold til låneavtalen betalt en provisjon på 1,25 prosent av lånets samlede hovedstol. Dette lånet ble i sin helhet innfridd den 27. oktober 2005, og långiverne slettet panten i aksjene. Lånet ble erstattet av et lån og en løpende kredittfasilitet inngått med to eksterne banker.

#### **iii) Kjøp fra nærstående parter**

I mai 2005 kjøpte REC ScanWafer NorFurnace AS fra blant andre Good Energies Investments og Scatec AS. I juli 2005 kjøpte REC konsernet de resterende 88 prosentene i SiTech fra blant andre Good Energies Investments, Hafslund Venture, Scatec AS og Hektor AS. Alf Bjørseth, tidligere administrerende direktør i REC konsernet, og Reidar Langmo, et medlem av konsernledelsen i REC konsernet, hadde betydelige eierinteresser i Scatec AS på tidspunktet for disse salgene. Hektor AS eies av Halvor Svartdal, som på tidspunktet for disse salgene var styremedlem i REC ASA.

#### **iv) Transaksjoner med EverQ GmbH**

EverQ ble et felleskontrollert selskap 19. desember 2006. REC konsernet har inngått en langsiktig leveringskontrakt for silisium med EverQ. I 2006 solgte REC varer og tjenester til EverQ for NOK 28 millioner, og hadde fordringer på EverQ knyttet til disse leveransene på NOK 3 millioner per 31. desember 2006. REC ASA har stilt en garanti begrenset til NOK 74 millioner på vegne av EverQ for EverQs banklån. Per 31. desember 2006 hadde REC ASA utestående lån til EverQ på NOK 132 millioner, med en akkumulert rente på NOK 2 millioner.

### **33 FORHOLD INNTRUFFET ETTER BALANSEDATOEN**

Det er ikke inntruffet forhold etter balansedatoen 31. desember 2006 som krever nærmere redegjørelse.

# BALANSE (NGAAP)

## REC ASA

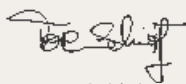
PER 31. DESEMBER (NOK 1 000)	Noter	2006	2005
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
Utsatt skattefordel	I	0	13 948
Varige driftsmidler			
Maskiner og utstyr	C	9 130	0
Driftsløsøre, verktøy, kontormaskiner og lignende eiendeler	C	502	431
Sum varige driftsmidler		9 632	431
Aksjer i datterselskaper	G	1 187 091	1 030 316
Langsiktige rentebærende fordringer på datterselskaper		1 776 674	1 136 810
Aksjer i felleskontrollerte selskaper/tilknyttede selskaper	H	420 590	66 802
Langsiktige rentebærende fordringer på felleskontrollerte selskaper		11 121	0
Andre investeringer	H	860	37 165
Sum investeringer		3 396 336	2 271 093
Sum anleggsmidler		3 405 968	2 285 472
<b>Omløpsmidler</b>			
Kortsiktige rentebærende fordringer på felleskontrollerte selskaper		121 099	0
Rentebærende trekkfasiliteter for datterselskaper		709 942	0
Kundefordringer på datterselskaper		881	16 905
Kundefordringer på andre		36	541
Fordringer på konsernbidrag fra datterselskaper		410 484	147 898
Andre fordringer på datterselskaper		112 683	37 792
Andre fordringer på felleskontrollert selskaper/tilknyttede selskaper		2 444	0
Påløpte inntekter fra datterselskaper		9 367	0
Andre fordringer		5 177	2 536
Derivater	K	28 233	0
Sum kortsiktige fordringer		1 400 346	205 672
Kontanter og kontantekvivalenter	B	6 703 274	59 366
Sum omløpsmidler		8 103 620	265 038
Sum eiendeler		11 509 588	2 550 511

# BALANSE (NGAAP)

## REC ASA

PER 31. DESEMBER (NOK 1 000)	Noter	2006	2005
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aksjekapital	J	494 172	304 319
Uregistrert kapital	J	13 129	0
Egne aksjer	J	0	-225
Overkursfond	J	8 253 714	453 248
Annen innskutt kapital	J	283 056	283 056
Sum innskutt kapital		<b>9 044 071</b>	1 040 398
Annen egenkapital	J	460 752	104 943
Sum egenkapital		<b>9 504 823</b>	1 145 341
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Rentebærende lån fra finansinstitusjoner	F	1 876 535	0
Pensjonsforpliktelser	D	10 012	4 636
Utsatt skatt	I	5 527	0
Sum langsiktig gjeld		<b>1 892 074</b>	4 636
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Rentebærende lån fra finansinstitusjoner		0	3 843
Rentebærende konvertible lån	F	0	1 195 153
Leverandørgjeld til datterselskaper		1 489	0
Leverandørgjeld til andre		4 283	1 391
Betalbar skatt	I	75 605	0
Arbeidsgiveravgift, MVA og andre skatter og avgifter		1 391	2 251
Gjeld til datterselskaper		8 384	147 160
Gjeld til felleskontrollerte selskaper		2 104	0
Påløpte kostnader		16 256	0
Annen kortsiktig gjeld		3 179	50 736
Sum kortsiktig gjeld		<b>112 691</b>	1 400 534
Sum gjeld		<b>2 004 765</b>	1 405 170
Sum egenkapital og gjeld		<b>11 509 588</b>	2 550 511

Høvik, 21. mars 2007



Tore Schiøtz  
Styreleder



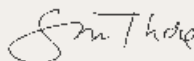
Marcel Egmond Brenninkmeijer  
Styremedlem



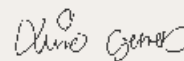
Ole Enger  
Styremedlem



Roar Engeland  
Styremedlem




Susanne Elise Munch Thore  
Styremedlem



Line Geheb  
Styremedlem



Karen Helene Ulltveit-Moe  
Styremedlem



Erik Thorsen  
Konsernsjef

# RESULTATREGNSKAP (NGAAP)

## REC ASA

FOR ÅRET (NOK 1 000)	Noter	2006	2005	2004
Driftsinntekter fra datterselskaper		12 309	6 875	4 900
Driftsinntekter fra andre		0	1 104	1 365
Sum driftsinntekter		<b>12 309</b>	7 979	6 265
Varekostnad		0	-117	-2
Lønn og personalkostnader	D	-51 447	-31 460	-14 554
Avskrivninger	C	-481	-168	-242
Andre driftskostnader	E	-41 077	-20 148	-13 796
Driftsresultat (EBIT)		<b>-80 696</b>	-43 914	-22 329
Konsernbidrag		410 484	147 898	0
Renteinntekter fra datterselskaper/felleskontrollerte selskaper		153 490	60 903	1 860
Renteinntekter av pengemarkedsfond		104 058	0	0
Andre renteinntekter		35 074	2 152	1 075
Nedskrivning av finansielle eiendeler		0	0	-455
Rentekostnader på konvertible lån		-20 971	-76 789	-20 529
Andre rentekostnader		-81 812	-113	0
Valutagevinst/-tap på konvertible lån		11 738	-26 680	6 123
Annen valutagevinst/-tap		-64 630	40 402	-1 571
Netto gevinst på derivater	K	28 233	0	0
Resultat før skatt		<b>494 968</b>	103 859	-35 826
Skattekostnad/-inntekt	I	-138 535	-29 148	13 207
Årsresultat		<b>356 433</b>	74 711	-22 619
<b>Årsresultatet disponeres på følgende måte:</b>				
Annen egenkapital	J	356 433	74 711	-22 619
Sum disponert		<b>356 433</b>	74 711	-22 619



# KONTANTSTRØMOPPSTILLING (NGAAP)

## REC ASA

FOR ÅRET (NOK 1 000)	Noter	2006	2005	2004
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>				
Resultat før skatt		494 968	103 859	-35 826
Betalt skatt		0	0	0
Av- og nedskrivninger		481	168	242
Nedskrivning av finansielle eiendeler		0	0	455
Endring i kundefordringer		-75 854	-15 176	4 711
Endring i leverandørgjeld		-164 209	-2 560	1 903
Effekt av konsernbidrag		-410 484	-147 898	0
Valutaeffekter		59 000	26 680	0
Endringer i andre påløpte inntekter og kostnader		3 855	10 894	12 727
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-92 243	-24 033	-15 788
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>				
Kontant betaling for aksjer		-319 567	-130 846	-127 301
Inn-/utbetalinger fra finansielle fordringer		254 347	-1 010 091	0
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler		-9 682	-355	-113
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-74 902	-1 141 292	-127 414
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>				
Innbetalinger kortsiktige og langsiktige lån		33 382	913 080	73 274
Utbetalinger kortsiktige og langsiktige lån		0	0	-1 830
Innbetalinger fra aksjeemisjon, fratrukket betalte kostnader		6 777 671	34 000	308 874
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		6 811 053	947 080	380 318
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		6 643 908	-218 245	237 116
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	B	59 366	277 611	40 495
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	B	6 703 274	59 366	277 611

# NOTER TIL REGNSKAPET

## REC ASA

NOTE	SIDE	NOTE	SIDE
A Viktige regnskapsprinsipper og generell informasjon	72	G Aksjer i datterselskaper per 31. desember 2006	74
B Kontanter og kontantekvivalenter	72	H Felleskontrollerte selskaper, tilknyttede selskaper og andre investeringer	75
C Varige driftsmidler	73	I Skattekostnad og utsatt skattefordel/-gjeld	75
D Lønn og personalkostnader og pensjonsforpliktelser	73	J Egenkapital	76
E Andre driftskostnader	74	K Derivater	76
F Lån fra finansinstitusjoner og konvertible lån	74	L Forskning og utvikling	76

### A VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPPER OG GENERELL INFORMASJON

Renewable Energy Corporation ASA (REC ASA) er et holdingselskap og omfatter deler av konsernledelsen, fellesfunksjoner, forskning og utvikling, forretningsutvikling og REC konsernets internbank. Disse aktivitetene ble skalert opp i 2006 på grunn av økt aktivitet og kompleksitet i REC konsernet, inkludert notering på Oslo Børs. I mai 2006 foretok REC ASA en kapitalutvidelse i forbindelse med noteringen på Oslo Børs. I løpet av 2006 ble alle konvertible lån konvertert til egenkapital, hovedsakelig i mars. I mars 2006 foretok REC ASA en refinansiering av REC konsernet. Fra 2006 foretar REC ASA hoveddelen av den eksterne gjeldsfinansieringen i REC konsernet og yter lån til, og mottar plasseringer fra, datterselskapene. Se note 17 til konsernregnskapet. Driftsinntektene omfatter salg av konserntjenester til RECs datterselskaper, hovedsakelig på basis av kostnader pluss et påslag.

Regnskapet til REC ASA er satt opp i samsvar med norsk regnskapslov og etter god regnskapsskikk per 31. desember 2006. Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta for REC ASA er norske kroner (NOK). RECs konsernregnskap er utarbeidet i samsvar med IFRS. Bortsett fra det som er nevnt nedenfor, tilsvarer imidlertid regnskapsprinsippene for REC ASA i hovedsak regnskapsprinsippene for REC konsernet, som beskrevet i konsernregnskapet. Der notene for morselskapet er vesentlig forskjellige fra notene for konsernet, er dette vist nedenfor. Se ellers notene til de konsernregnskapet.

Hovedforskjellen i forhold til regnskapsprinsippene for REC konsernet er at de konvertible lånene ikke er vurdert til virkelig verdi i REC ASAs regnskap. I konsernregnskapet er virkelig verdi og valutajusteringer kostnadsført, og ved konvertering av lånene er disse virkningene ført som en økning i egenkapitalen. I regnskapet til REC ASA er valutajusteringer inkludert, men ikke virkelig verdi justeringer. Konsernbidrag og utbytte som skal vedtas på den årlige generalforsamlingen er i konsernregnskapet regnskapsført på tidspunktet for vedtaket. For REC ASA er disse regnskapsført i det året de gjelder for. For REC ASA er dette relevant for konsernbidrag fra datterselskaper. I REC ASAs regnskap er datterselskaper, felleskontrollerte og tilknyttede selskaper ført til lavest verdi av kostpris og anslått virkelig verdi. I konsernregnskapet er disse selskapene henholdsvis konsolidert, regnskapsført i henhold til bruttometoden og egenkapitalmetoden.

### B KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

(NOK 1 000)	2006	2005
Bankinnskudd	1 099 216	59 366
Pengemarkedsfond	5 604 058	0
Sum kontanter og kontantekvivalenter	6 703 274	59 366

I 2006 opprettet REC ASA en garanti gjennom Nordea Bank for å dekke skattetrekk for ansatte.

Bundne bankinnskudd per 31. desember 2006 var på NOK 13 millioner, knyttet til betalinger fra REC ansatte i USA for aksjer i REC ASA som skal utstedes i 2007. For gjeldsfasiliteter, se note 17 til konsernregnskapet.

**C VARIGE DRIFTSMIDLER**

(NOK 1 000)	Lisens	Kontor- utstyr	Biler	Utstyr	2006 Sum	2005 Sum
Kostpris per 1. januar	211	908	210	0	1 329	974
Tilgang	0	348	0	9 333	9 681	355
Avgang	0	0	0	0	0	0
Kostpris per 31. desember	211	1 256	210	9 333	11 010	1 329
Akkumulert avskrivning per 31. desember	211	754	210	203	1 378	898
Balansført verdi per 31. desember	0	502	0	9 130	9 632	431
Årets avskrivninger	59	219	0	203	481	168
Estimert brukstid i antall år	Opptil 3	Opptil 3	Opptil 3	Opptil 5		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær		

**D LØNN OG PERSONALKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSE****Lønn og personalkostnader**

(NOK 1 000)	2006	2005	2004
Lønn	40 660	26 752	10 994
Arbeidsgiveravgift	5 582	2 460	1 680
Pensjonskostnad inkludert arbeidsgiveravgift	3 907	1 872	1 727
Andre personalkostnader	1 298	376	153
Sum lønn og personalkostnader	51 447	31 460	14 554

Antall ansatte målt i årsverk var 29 i 2006.

Samlede lån til ansatte i REC ASA var på NOK 2 103 tusen. For godtgjørelse, lån og aksjeeie til konsernledelsen og styret, se note 16 til konsernregnskapet.

**Pensjonskostnad**

(NOK 1 000)	2006	2005	2004
Nåverdi av årets opptjening	3 024	1 565	1 473
Rentekostnad	321	218	143
Forventet avkastning på pensjonsmidler (inkl. administrasjonskostnader)	-211	-142	-102
Arbeidsgiveravgift	442	231	213
Sum ytelsesplaner	3 576	1 872	1 727
Tilskuddsplaner	331	0	0
Sum pensjonskostnad	3 907	1 872	1 727

**Akkumulert estimatavvik ført direkte mot egenkapitalen per 31. desember**

(NOK 1 000)	2006	2005
Brutto før skatt	7 906	3 579
Skatt	-2 214	-1 002
Sum ført direkte mot egenkapital	5 692	2 577

**Pensjonsforpliktelser i balansen per 31. desember**

(NOK 1 000)	2006	2005
Akkumulerte pensjonsforpliktelser (ekskl. fremtidige lønnsøkninger)	8 191	5 778
Virkning av forventet fremtidig lønnsøkning	6 650	2 237
Brutto pensjonsforpliktelser	14 841	8 015
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-6 066	-3 952
Netto pensjonsforpliktelse	8 775	4 063
Påløpt arbeidsgiveravgift	1 237	573
Pensjonsforpliktelser	10 012	4 636

Pensjonsplanen til REC ASA oppfylder kravene etter Lov om obligatorisk tjenestepensjon. For informasjon om hvilke forutsetninger som er lagt til grunn og beskrivelse av pensjonsplanen, se note 19 til konsernregnskapet.

**E ANDRE DRIFTSKOSTNADER****Spesifikasjon av andre driftskostnader**

(NOK 1 000)	2006	2005	2004
Kostnader for operasjonelle leieavtaler	3 128	1 836	1 451
Godtgjørelse til revisor	4 903	2 949	1 338
Konsulentonorarer	18 901	8 905	7 070
Reisekostnader	4 610	2 305	1 824
Markedsføring, representasjon, møte- og konferanseutgifter	3 199	1 684	509
Forsikring	858	192	28
Andre kontorkostnader	5 478	1 908	1 517
Tap på fordringer	0	369	59
Sum andre driftskostnader	41 077	20 148	13 796

**Kostnadsført godtgjørelse til revisor**

(NOK 1 000)	2006
Revisjon	2 441
Revisjonsrelaterte tjenester	54
Skatterelaterte tjenester	82
Andre tjenester	2 326
Sum godtgjørelse til revisor i 2006	4 903

Beløpene er eksklusive MVA.

Godtgjørelse til revisor knyttet til kapitalutvidelsen som er ført direkte mot egenkapital, beløper seg til NOK 2 191 tusen før skatt og er ikke inkludert i beløpene ovenfor. For en beskrivelse av tjenestene, se note 22 til konsernregnskapet.

**Fremtidige betalingsforpliktelser**

Fremtidige samlede minimumsbetalinger etter ikke-oppsigelige operasjonelle leieavtaler er som følger

(NOK 1 000)	2006
Ikke senere enn 1 år	4 109
Senere enn 1 år men ikke senere enn 5 år	25 132
Senere enn 5 år	5 259
Sum	34 500

I tillegg hadde REC ASA fremtidige betalingsforpliktelser i henhold til servicekontrakter på NOK 2 759 tusen per 31. desember 2006.

**F LÅN FRA FINANSINSTITUSJONER OG KONVERTIBLE LÅN**

For informasjon vedrørende lån fra finansinstitusjoner og konvertible lån, se notene 17 og 27 til konsernregnskapet.

**G AKSJER I DATTERSELSKAPER PER 31. DESEMBER 2006**

Selskaper (NOK 1 000)	Eierandel / stemmeandel	Forretningskontor	Regnskapsført verdi
REC Silicon AS	100,0%	Bærum	223 132
REC ScanWafer AS	100,0%	Bærum	743 524
REC Solar AS	100,0%	Bærum	193 365
REC SiTech AS	100,0%	Meløy	27 070
Sum			1 187 091

Bortsett fra REC SiTech AS eier datterselskapene aksjer i andre datterselskaper, som beskrevet i deres respektive regnskaper.

**H FELLESKONTROLLERTE SELSKAPER, TILKNYTTETE SELSKAPER OG ANDRE INVESTERINGER****Aksjer i felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper per 31. desember 2006**

(NOK 1 000)	Eierandel / stemmeandel	Anskaffelseskost	Regnskapsført verdi
EverQ GmbH, Thalheim, Tyskland	33,33%	342 016	342 016
CSG Solar AG, Thalheim, Tyskland	21,71%	78 574	78 574
Sum		420 590	420 590

I 2006 regnskapsførte REC ASA renteinntekter på NOK 2 413 tusen fra EverQ og hadde fakturert kostnader på NOK 40 tusen til CSG Solar. Per 31. desember 2006 hadde REC ASA stilt en garanti på opptil NOK 74 millioner for EverQs bankfinansiering. For mer informasjon om dette, se notene 8 og 9 til konsernregnskapet.

**Andre investeringer**

I 2006 ble EverQ GmbH, Thalheim, Tyskland, et felleskontrollert selskap.

**I SKATTEKOSTNAD OG UTSATT SKATTEFORDEL/-GJELD**

(NOK 1 000)	2006	2005	2004
Resultat før skatt	494 968	103 859	-35 826
Kostnader for kapitalutvidelse, ført mot egenkapital	-149 950	0	0
Permanente forskjeller	-201	242	596
Endringer i midlertidige forskjeller	-29 238	-637	426
Benyttet fremførbart underskudd	-45 560	-103 464	0
Grunnlag for betalbar skatt	270 019	0	-34 804
Betalbar skatt per 31. desember (28%)	75 605	0	0
28% skatt på kostnader for kapitalutvidelse, ført mot egenkapital	41 986	0	0
Sum betalbar skattekostnad for året	117 591	0	0
Utsatt skattekostnad/-inntekt	20 944	29 148	-13 207
Sum skattekostnad/-inntekt for året	138 535	29 148	-13 207

**Spesifikasjon av midlertidige forskjeller**

(NOK 1 000)	2006	2005
Anleggsmidler	1 509	-129
Fordringer	9	512
Pensjonsforpliktelse	-10 012	-4 636
Derivater ikke regnskapsført som sikring	28 233	0
Fremførbart underskudd	0	-45 560
Sum	19 739	-49 813
28% utsatt skattefordel (-)/-gjeld (+)	5 527	-13 948

Differansen mellom endringer i utsatt skattefordel/-gjeld i balansen og resultatregnskapet er knyttet til skatt på egenkapitaltransaksjoner.

**J EGENKAPITAL**

(NOK 1 000)	Aksje- kapital	Uregistrert kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen innskutt egenkapital	Annen kapital	Sum
Per 31. desember 2005	304 319	0	-225	453 248	283 056	104 943	1 145 341
Gjeld konvertert til aksjer	116 853	0	0	1 066 938	0	0	1 183 791
Aksjeemisjon (bruttoproveny)	73 000	13 129	0	6 841 492	0	0	6 927 621
Emisjonskostnader	0	0	0	-149 950	0	0	-149 950
Skatt på emisjonskostnader	0	0	0	41 986	0	0	41 986
Kjøp av egne aksjer	0	0	225	0	0	2 648	2 873
Estimatavvik på pensjonsordning	0	0	0	0	0	-4 327	-4 327
Utsatt skatt på estimatavvik	0	0	0	0	0	1 212	1 212
Andre endringer (netto etter skatt)	0	0	0	0	0	-157	-157
Årsresultat	0	0	0	0	0	356 433	356 433
Per 31. desember 2006	494 172	13 129	0	8 253 714	283 056	460 752	9 504 823

Aksjekapitalen per 31. desember 2006 består av 494 171 882 aksjer pålydende NOK 1. På den årlige generalforsamlingen 20. april 2006 ble aksjene i REC ASA splittet 1:20 (med virkning fra 21. april). Det er én aksjeklasse, der alle aksjene gir samme stemmerett. Se note 15 til konsernregnskapet for mer informasjon.

**Fri egenkapital i REC ASA per 31. desember etter disponeringer**

(NOK 1 000)	2006	2005
Annen innskutt egenkapital	283 056	283 056
Annen egenkapital	460 752	104 943
Utsatt skattefordel	0	-13 948
Fri egenkapital	743 808	374 051

**K DERIVATER**

I andre kvartal 2006 inngikk REC ASA valutakontrakter for kjøp av USD 200 millioner for å sikre en del av den fremtidige investeringen i den nye silisiumfabrikken i Moses Lake, WA, USA. Det er ikke benyttet sikringsregnskapsføring for denne valuta-sikringen. Se note 11 til konsernregnskapet.

**L FORSKNING OG UTVIKLING**

Utgifter til forskning og utvikling i REC ASA var på NOK 14 103 tusen i 2006 (2005: NOK 3 394 tusen, 2004: NOK 0). Alle utgifter ble kostnadsført. REC ASAs teknologiavdeling leder og samordner forskning og utvikling innen REC konsernet, primært knyttet til neste generasjons teknologi og forbedring av eksisterende teknologi. Det forventes at utgiftene til forskning og utvikling vil gi fremtidig lønnsomhet.



**KPMG AS**  
P.O. Box 7000 Majorstuen  
Sarkedalsveien 6  
N-0306 Oslo

Telephone +47 21 09 21 09  
Fax +47 22 60 96 01  
Internet www.kpmg.no  
Enterprise 935 174 627MVA

Til generalforsamlingen i Renewable Energy Corporation ASA

**REVISJONSBERETNING FOR 2006**

**Ledelsens ansvar og revisors oppgave**

Vi har revidert årsregnskapet for Renewable Energy Corporation ASA for regnskapsåret 2006, som viser et overskudd på TNOK 356 433 for morselskapet og et overskudd på TNOK 458 330 for konsernet, herunder opplysningene i årsregnskapet om forslaget til anvendelse av overskuddet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over innregnede inntekter og kostnader og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Regnskapslovens regler og Internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. 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.

**Grunnlaget for vår uttalelse**

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 regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

**Uttalelse**

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling 31. desember 2006 og av resultatet, kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling 31. desember 2006 og av resultatet, kontantstrømmene og innregnede inntekter og kostnader i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og Internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter
- opplysningene i årsregnskapet om forslaget til anvendelse av overskuddet er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 21. mars 2007

KPMG AS

Arve Gevoll

Statsautorisert revisor

Offices in:

Oslo	Haugesund	Sandefjord
Bode	Kristiansand	Sandnessjøen
Ålesund	Larvik	Stavanger
Arendal	Lillehammer	Stord
Bergen	Mo i Rana	Tromsø
Elverum	Molde	Trondheim
Finnøy	Narvik	Teräng
Hamar	Ræis	Ålesund

KPMG AS is a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

**REC ASA**  
Veritasveien 14  
Postboks 280  
NO-1323 Høvik  
Norge  
Tlf: +47 67 81 52 50  
Faks: +47 67 81 52 01

**REC ScanCell AS**  
Teknologiveien 4  
PO Box 73  
NO-8501 Narvik  
Norge  
Tlf: +47 76 96 45 00  
Faks: +47 76 96 45 01

**REC ScanModule AB**  
Hillringsberg S-670 20  
Glava  
Sverige  
Tlf: +46 570 75 22 00  
Faks: +46 570 75 22 01

**REC Silicon Inc.**  
3322 Road "N" N.E.  
Moses Lake  
WA 98837  
USA  
Tlf: +1 509 765 2106  
Faks: +1 509 766 9325

**REC Solar Grade Silicon LLC**  
3322 Road "N" N.E.  
Moses Lake  
WA 98837  
USA  
Tlf: +1 509 765 2106  
Faks: +1 509 766 9325

**REC Advanced Silicon Materials LLC**  
119140 Rick Jones Way  
Silver Bow, Montana 59750  
USA  
Tlf : +1 406 496 9898  
Faks: +1 406 496 9801

**REC ScanWafer AS**  
Veritasveien 14  
Postboks 280  
NO-1323 Høvik  
Norge  
Tlf: +47 67 81 53 70  
Faks: +47 67 81 53 77

**REC ScanWafer AS**  
Herøya  
Tormod Gjestlandsveg 31  
NO-3908 Porsgrunn  
Norge  
Tlf: +47 35 51 69 00  
Faks: +47 35 51 69 01

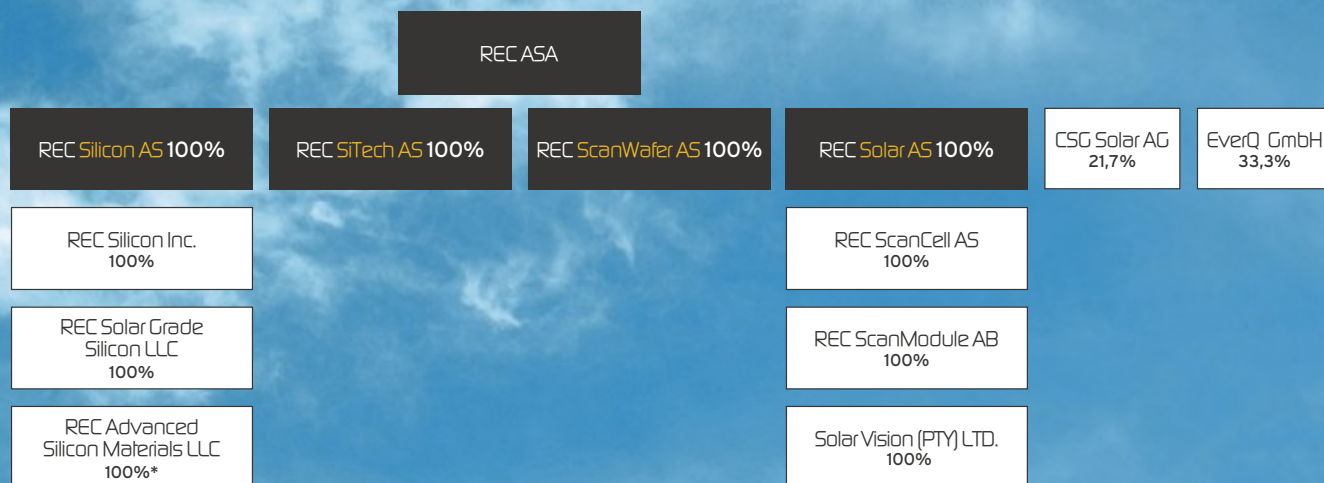
**REC ScanWafer AS**  
Glomfjord  
Ørnesveien 3  
NO-8160 Glomfjord  
Norge  
Tlf: +47 75 71 90 00  
Faks: +47 75 71 90 13

**REC SiTech AS**  
Ørnesveien 3  
NO-8160 Glomfjord  
Norge  
Tlf: +47 75 71 90 90  
Faks: +47 75 71 90 80

**Solar Vision (PTY) LTD**  
Goud Street 58  
Laboria 0704  
Polokwane  
Sør-Afrika  
Tlf: +27 15 293 2248  
Faks: +27 15 293 2249



# ORGANISASJONSKART



\*) Komatsu America Corporate har B-aksjer tilsvarende en 25 prosent minoritetsinteresse, men har ingen stemmerett eller rett til utbytte. REC har opsjon på å kjøpe aksjene til en avtalt pris.



Renewable Energy Corporation ASA  
Veritasveien 14  
Postboks 280  
NO-1323 Høvik  
Norge  
Tlf: +47 67 81 52 50  
Faks: +47 67 81 52 01

[www.recgroup.com](http://www.recgroup.com)