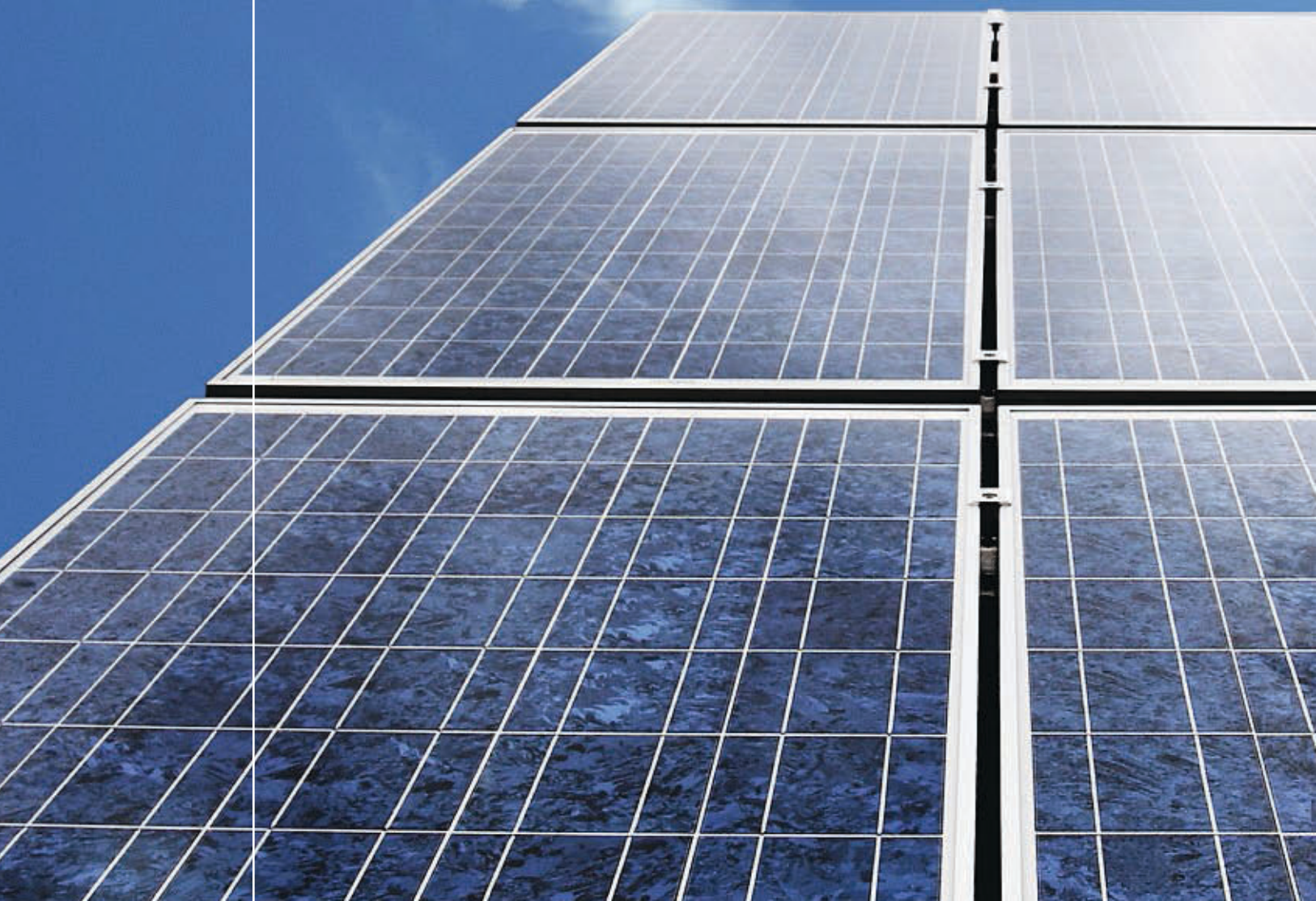




ÅRSRAPPORT  
2007

# MEETING THE CHALLENGE



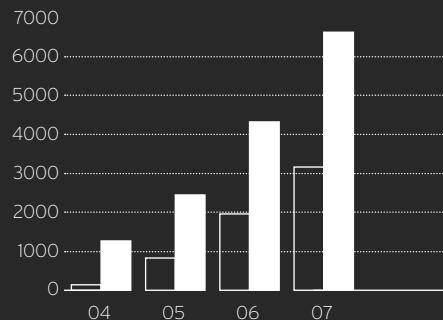
REC ÅRSRAPPORT 2007  
INNHold

- 1 Nøkkeltall
- 1 Selskapsbeskrivelse
- 2 Aksjonærforhold
- 5 Risikorapport
- 6 Eierstyring og selskapsledelse
- 8 Styrets Beretning
- 21 Regnskap REC ASA
- Noter REC ASA
- Regnskap REC ASA
- Noter REC ASA
- 85 Revisjonsberetning for 2007
- 86 Adresser
- Organisasjonskart

### STERK ÅRLIG VEKST

■ INNTEKTER □ EBITDA

NOK millioner



REC Group oppnådde sterk vekst i produksjon, salgsinntekter og overskudd i 2007. Inntektene økte med 53 prosent til NOK 6 642 millioner. Økningen i salg og overskudd ble primært drevet av vel gjennomførte ekspansjonsprosjekter og økt produktivitet.

(NOK million)	2007	2006	2005	2004
Driftsinntekter	6 642	4 334	2 454	1 270
EBITDA	3 172	1 965	830	141
EBITDA-margin	48%	45%	34%	11%
EBIT	2 588	1 574	601	40
EBIT-margin	39%	36%	25%	3%
Netto finansposter	-610	-34	-78	-54
Resultat før skatt og effekt av konvertible lån	1 977	1 540	523	-14
Virkelig verdi og valutakursjustering av konvertible lån	0	-796	-493	6
Resultat før skatt	1 977	744	30	-8
Resultat per aksje, ordinært og utvannet, i NOK	2,70	1,03	0,01	-0,02
Ansatte	1 795	1 385	1 101	657

53 %  
økning  
drifts-  
inntekter

Renewable Energy Corporation ASA (REC) er et av verdens ledende selskaper innen solenergi. Vår virksomhet drives gjennom tre divisjoner som dekker hele den fotovoltaiske verdikjeden.

REC  
KONSERN

(NOK millioner)	2007	2006	2005	2004
Driftsinntekter	2 496	2 127	1 018	339
EBITDA	1 347	1 063	413	26
EBITDA-margin	54%	50%	41%	8%
Ansatte	621	480	480	175

31 %  
andel  
av totale  
driftsinn-  
tekter

REC Silicon produserer polysilisium til anvendelse i solenergiindustrien, samt polysilisium og silangass til anvendelse i elektronikkindustrien, ved to anlegg i USA. REC Silicon er en global leder innen produksjon av polysilisium til solenergiindustrien og verdens største produsent av silangass.

REC  
SILICON

(NOK millioner)	2007	2006	2005	2004
Driftsinntekter	4 360	2 455	1 596	884
EBITDA	1 813	825	417	149
EBITDA-margin	42%	34%	26%	17%
Ansatte	672	596	410	316

55 %  
andel  
av totale  
driftsinn-  
tekter

REC Wafer produserer multikrystallinske silisiumskiver (wafere) til solcelleindustrien ved to anlegg i Norge, og i tillegg monokrystallinske silisiumskiver ved et tredje anlegg i Norge. REC Wafer er verdens største produsent av multikrystallinske silisiumskiver.

REC  
WAFER

(NOK millioner)	2007	2006	2005	2004
Driftsinntekter	1 116	873	404	214
EBITDA	171	195	86	-9
EBITDA-margin	15%	22%	21%	-4%
Ansatte	456	273	211	153

14 %  
andel  
av totale  
driftsinn-  
tekter

REC Solar produser solceller ved sitt anlegg i Norge og solcellemoduler ved sitt anlegg i Sverige. Produksjonen av både celler og moduler er i sterk vekst.

REC  
SOLAR

# AKSJONÆR- FORHOLD

## NØKKELDATA FOR AKSJEN

	2007	2006
Markedsverdi ved årsslutt (NOK millioner)	136 431	56 335
Antall omsatte aksjer (millioner)	740	n/a
Antall aksjer ved årsslutt (millioner)	494,3	494,2
Markedskurs ved årsslutt (NOK)	276,0	114,00
Høyeste markedskurs i 2007 (NOK)	301,0	118,50
Laveste markedskurs i 2007 (NOK)	116,0	77,00
Gjennomsnittskurs (NOK)	200,8	94,98
Aksjekurs/egenkapital per aksje, ved årsslutt	23,8	5,29

REC-aksjen er notert på Oslo Børs under børs-koden REC. I løpet av året ble det holdt mer enn 500 investormøter og en lang rekke presentasjoner både i Norge og i utlandet. Ved utgangen av 2007 var RECs samlede markedsverdi på NOK 136 431 millioner, og mer enn 20 analytikere fremlegger regelmessig analyser om selskapet.

### AVKASTNING PÅ INVESTERING

REC-konsernets 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. Verdien for aksjonærene bør oppnås ved kapasitetseksponering gjennom hele verdikjeden og ved ytterligere produktivitetsforbedringer.

Derfor foreslås ingen utdeling av utbytte til selskapets aksjonærer for 2007.

### 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. Ettersom REC er et internasjonalt selskap med investorer over hele verden, offentliggjøres alle nyhets- og pressemeldinger bare på engelsk.

REC vil fremlegge resultatpresentasjoner som er tilgjengelige som Webcast- og PowerPoint-presentasjoner i sanntid. (Strategien er tilgjengelig på [www.recgroup.com](http://www.recgroup.com).)

### AKSJEINFORMASJON

Aksjekursen steg betydelig i 2007 og økte den samlede markedsverdien fra NOK 56 335 millioner ved begynnelsen av året til NOK 136 431 millioner ved utgangen av året. Til høyre vises utviklingen av aksjekursen i 2007 sammen med resultatet på Oslo Børs (OBX) og NEX-indeksen for fornybar energi.

### UTVIKLING AV AKSJEKURSEN I 2007



### AKSJONÆRER

Per 31. desember 2007 hadde REC-konsernet i overkant av 10 000 aksjonærer, og det samlede antallet utestående aksjer ved utgangen av året var 494,3 millioner, hver med en pålydende verdi på 1 NOK. Aksjefordelingen og hovedaksjonærene er beskrevet i tabellene på neste side.

### AKSJELIKVIDITET

Høy omsetning for REC-aksjen er viktig for investorene våre ettersom det vil redusere kapitalkostnadene, som igjen vil være attraktivt for store norske og internasjonale investorer.

## AKSJONÆRFORDELING PER 31. DESEMBER 2007

Antall aksjer fra	Antall aksjer til	Antall aksjonærer	Antall aksjer	%
1	100	3 431	252 101	0,05
101	1 000	5 638	2 407 229	0,49
1 001	10 000	1 032	3 396 606	0,69
10 001	100 000	364	12 888 273	2,61
100 001	1 000 000	129	39 223 057	7,93
1 000 001		30	436 147 459	88,23
		10 624	494 314 725	100,00

## 20 STØRSTE AKSJONÆRER PER 31. DESEMBER 2007

Aksjonær	%	Antall aksjer	Type	Land
1 Elkem AS	23,45	115 935 300		NOR
2 Q-Cells AG	17,19	84 956 767		GER
3 Orkla ASA	16,28	80 489 700		NOR
4 Hafslund Venture AS	14,24	70 411 520		NOR
5 State Street Bank and Trust Co.	4,94	24 399 083	Nom	USA
6 Brown Brothers Harriman & Co.	1,66	8 205 875		USA
7 Sumitomo Corporation	1,04	5 139 000		JPN
8 JPMorgan Chase Bank	0,97	4 792 700		GBR
9 Fidelity Funds	0,94	4 646 200		GBR
10 Citibank N.A.	0,74	3 655 590	Nom	USA
11 Bank of New York	0,72	3 574 365		BLE
12 Clearstream Banking S.A.	0,48	2 384 568	Nom	LUX
13 JPMorgan Chase Bank	0,47	2 319 496	Nom	GBR
14 State Street Bank and Trust Co.	0,46	2 296 948	Nom	USA
15 Citibank N.A.	0,42	2 079 941	Nom	HKG
16 Vital Forsikring ASA	0,41	2 038 910		NOR
17 JPMorgan Chase Bank	0,36	1 799 349	Nom	GBR
18 State Street Bank and Trust Co.	0,34	1 690 154	Nom	USA
19 Citibank N.A.	0,34	1 665 900	Nom	USA
20 Investors Bank & trust Company	0,34	1 665 428	Nom	USA

I perioden fra 2. januar til 28. desember 2007 ble det gjennomført mer enn 498 000 transaksjoner. I den samme perioden var den samlede handelen med REC-aksjen på 740,5 millioner aksjer. Dette utgjør en omsetningshastighet på 150 prosent. Omsetningshastigheten beregnes som det samlede antall aksjer som er omsatt i perioden, i prosent av det gjennomsnittlige samlede registrerte antall aksjer. I 2007 var REC-aksjen den fjerde mest omsatte på Oslo Børs, målt i omsetning etter verdi, bare overgått av StatoilHydro, Norsk Hydro og Telenor. Målt i antall transaksjoner var REC det tredje mest omsatte selskapet på Oslo Børs i 2007, etter StatoilHydro og Norsk Hydro.

### AKSJELIKVIDITET

I 2007 utstedte REC 142 843 nye aksjer som 31. desember 2006 ble registrert som betalte, ikke utstedte aksjer. Disse aksjene ble tegnet av REC-ansatte i USA i forbindelse med børsnoteringen

som ble gjennomført i mai 2006, og ble utstedt i 2007 på grunn av formelle krav.

### INVESTORRELASJONER

REC legger vekt på åpenhet overfor og likebehandling av aksjonærene, og 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 finansielle inntjening og aksjemarkedsinformasjon. I tillegg kan brukerne finne en ajourført finansiell kalender, detaljert selskapsinformasjon og andre viktige opplysninger for finansmarkedet.

Når delårsrapportene blir fremlagt, holder REC en presentasjon for investorer, analytikere og presse. Presentasjonen blir overført direkte via 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 hatt omtrent 500 fysiske møter og flere hundre telefonmøter med norske og internasjonale investorer. REC har vært på turné og besøkt følgende byer i 2007: Oslo, Stockholm, Göteborg, København, London, Paris, Frankfurt, Zürich, Milano, New York, Boston, San Francisco, Los Angeles, Seattle og San Diego.

Ved utgangen av året var det 20 analytikere som regelmessig fulgte REC, av disse er ni i Norge. En ajourført liste over analytikere som følger selskapet, finnes under investorrelasjoner på [www.recgroup.com](http://www.recgroup.com).

#### FINANSIELL KALENDER 2008

Dato	Hendelse
18.01.2008	Kapitalmarkedsdagen
12.02.2008	Fjerde kvartal 2007
22.04.2008	Første kvartal 2008
19.05.2008	Ordinær generalforsamling
12.08.2008	Andre kvartal 2008
21.10.2008	Tredje kvartal 2008
Februar 2009	Fjerde kvartal 2008

#### KONTOFØRER

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

#### DnB NOR VPS Service

Registrars Department  
Stranden 21  
0021 Oslo  
Norway  
Telefon: +47 22 48 35 90  
Faks: +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  
Telefon: +47 67 57 44 50  
E-post: [ir@recgroup.com](mailto:ir@recgroup.com)

#### Bjørn R. Berntsen

Shareholder Services  
Telefon: +47 67 57 44 50  
E-post: [ir@recgroup.com](mailto:ir@recgroup.com)

#### Postadresse

Postboks 594  
N-1302 Sandvika  
Norge

#### Kontoradresse

Kjørboveien 29, Sandvika

Som for øvrige virksomheter er Renewable Energy Corporation ASA eksponert for forskjellig økonomisk, politisk, bransje- og selskaps-spesifikk risiko. Slik risiko kan påvirke selskapets drift og økonomiske resultat negativt.

## ØKONOMISK OG BRANSJESPESTIFIKK RISIKO

Den fremtidige veksten for solenergi markedet avhenger av flere faktorer som kan påvirke etterspørselen.

Se styrets årsberetning for mer detaljert informasjon om risiko i tilknytning til solenergiindustrien og den raske teknologiske utviklingen.

## OPERASJONELL RISIKO

### Produksjon

Produksjon av silisium, silisiumskiver (wafere), solceller og moduler er svært avanserte prosesser. REC-konsernet arbeider kontinuerlig med å forbedre disse prosessene og å utvide produksjonskapasiteten, men kan oppnå dårligere resultater enn forventet.

REC-konsernets moduler har en 25-års effektgaranti og mellom to og fem års garanti mot produksjonsfeil, noe som 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 grundig 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 garanti-kostnader som kan påvirke det økonomiske resultatet negativt.

### Salg

Selskapets fem største eksterne kunder sto for 53 prosent av salget i 2007. Hvis én eller flere av disse kundene sier opp avtaler før tiden, kan dette få negative følger for REC-konsernets drift og økonomiske resultat. Ettersom REC er en vertikalt integrert produsent av silisium, wafere, celler og moduler, selges en betydelig andel av produktene internt til andre REC-divisjoner. Langvarig produksjonsstans eller betydelige økonomiske problemer hos noen av RECs divisjoner kan påvirke resultatene i andre virksomhetsområder hos REC, samt RECs overordnede resultater negativt.

### Prosjektgjennomføring

Selskapets vekststrategi avhenger av dets evne til å kunne etablere ny produksjonskapasitet i rett tid og på budsjettet, og av implementering av nyskapende teknologier. Med et stadig økende antall høy-prioriterte ekspansjonsprosjekter er det risiko både for forsinkelser og kostnadsoverskridelser. For å redusere denne risikoen, har REC opprettet en separat konsernfunksjon som i sin helhet fokuserer på prosjektledelse, og som har påtatt seg det overordnede ansvaret for planlegging og gjennomføring av prosjekter i REC-konsernet.

## Risiko knyttet til kunnskap

### Beskyttelse av immaterialrettigheter

REC forsøker kontinuerlig å beskytte viktige immaterialrettigheter. Ansatte, konsulenter og andre selskaper må derfor undertegne taushetsklæringer. Det kan allikevel hende at tiltakene for å beskytte immaterialrettigheter ikke er tilstrekkelige, og manglende

evne til å beholde og håndheve immaterialrettigheter kan skade REC-konsernets drift.

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

### Personalressurser

REC har vokst raskt de tre siste årene og forventer at veksten vil fortsette. Å stadig utvikle gode interne organisasjonsstrukturer og styringsprosesser for å møte den hurtige veksten, 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 kvalifiserte medarbeidere. Dette utgjør en særlig 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 og økonomiske resultat.

REC-konsernets fremtidige suksess avhenger i stor grad 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 overvåker ledelsens evne til å forutse og redusere slik risiko.

### Sensitivitetsanalyse

Nedenstående tabell viser sensitivitet for REC-konsernets driftsinntekter og EBITDA på hypotetiske endringer i priser og valutakurser for 2007, under ellers like forhold.

## SENSITIVITETSANALYSE

(beløp i NOK millioner)	Driftsinntekter	EBITDA
+/- 10 % prisendring på polysilisium	+/- 200	+/- 80
+/- 10 % prisendring på wafere	+/- 437	+/- 384
+/- 10 % prisendring på solceller	+/- 75	+/- 30
+/- 10 % endring i NOK/USD	+/- 250	+/- 130
+/- 10 % endring i NOK/EUR	+/- 110	+/- 90

Se note 11 for flere opplysninger om hvordan valutakursendringer påvirker derivater finansielt.

# 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 forretningsvirksomheten med sikte på langsiktige gevinster for selskapets interessenter.

I 2007 vedtok styret egne retningslinjer for behandling av interessekonflikter i styret.

RECs prinsipper for eierstyring og selskapsledelse følger de norske retningslinjene for eierstyring og selskapsledelse fra 2006 som er utarbeidet av Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES). I desember 2007 utarbeidet NUES reviderte retningslinjer. REC har satt i gang arbeidet med å innføre de reviderte retningslinjene i 2008.

## GRUNNLEGGENDE VERDIER

I 2007 ble det gjennom en omfattende prosess utarbeidet nye kjerneverdier. De fem verdiene vi identifiserer oss med, er:

ANSVARLIGHET  
ENTUSIASME  
ENGASJEMENT  
NYSKAPING  
HANDLEKRAFT

Konsernsjefen har iverksatt et program for å implementere disse verdiene.

## SELSKAPETS LEVEREGLER

RECs Leveregler er iverksatt i organisasjonene. Alle styremedlemmene samt ledelsen og de ansatte i REC omfattes av selskapets Leveregler

og vil følge disse. Selskapets Leveregler bygger på RECs kjerneverdier 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.

## JOBSAMTALER/PRESTASJONSEVALUERING

I 2006 ble det innført jobbsamtaler som et verktøy for å sikre strategigjennomføring og de ansattes målfokus. Programmet involverer den ansatte i arbeidet med å fastsette mål på individuelt nivå og sikrer at forutsetningene for å nå målene blir drøftet og eventuelle utviklingstiltak blir avtalt. Prestasjonsevalueringen 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.

## GENERALFORSAMLING

Den årlige generalforsamlingen har den overordnede 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 representanter til styrets valgkomité.
- valg av ikke-ansatte styremedlemmer og revisor,
- andre saker som etter lov eller vedtekter hører inn under generalforsamlingen,

Den årlige generalforsamlingen i REC ASA ble holdt 14. mai 2007. Mer enn 76 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 ikke-ansatte medlemmer til styret, samt foreslå godtgjørelse til disse medlemmene.



Medlem	Valgt
Rune Selmar	20.04.06
Stig Grimsgaard Andersen	14.05.07
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 ulike bakgrunn og kunnskap som utfyller hverandre. Styret vurderer med jevne mellomrom om det er bedre med et større eller mindre antall styremedlemmer.

I 2007 ble det på den årlige generalforsamlingen besluttet å ha ansattrepresentasjon i styret. RECs styre har i dag 12 medlemmer. Åtte av disse velges av generalforsamlingen og fire velges blant de ansatte i de norske REC-selskapene. Styret har hatt 8 møter i 2007. Se note 16 for flere opplysninger om styremedlemmenes aksjer.

Medlem	Valgt
Ole Enger (Chairman)	08.11.04
Tore Schiøtz	14.12.01
Marcel E. Brenninkmeijer	28.05.02
Roar Engeland	16.11.05
Line Geheb	09.05.06
Susanne E. Munch Thore	09.05.06
Inger Johanne Solhaug	14.05.07
Christian Berg	14.05.07
Karen Helene Ulltveit-Moe	fra 09.05.06 til 14.05.07
Mona Steinsvik	14.05.07
Rolf B. Nilsen	14.05.07
Jørn Mobæk	14.05.07
Rita Glenne	fra 14.05.07 til 11.12.07
Unni Kristiansen	11.12.07

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

#### KOMITEER NEDSATT 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 avvikle 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 samsvar 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 2 møter i 2007.

Medlem	Utnevnt
Ole Enger	14.09.05
Susanne E. Munch Thore	fra 23.05.06 til 19.09.07
Inger Johanne Solhaug	19.09.07
Marcel E. Brenninkmeijer	19.09.07
Rolf Nilsen	19.09.07

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 5 møter i 2007.

Medlem	Utnevnt
Roar Engeland	15.12.05
Karen Helene Ulltveit-Moe	from 23.05.06 to 14.05.07
Christian Berg	20.06.07

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.

Medlem	Utnevnt
Tore Schiøtz	23.05.06
Line Geheb	23.05.06
Marcel E. Brenninkmeijer	fra 23.05.06 til 19.09.07
Susanne E. Munch Thore	19.09.07

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

# STYRETS BERETNING

## HØYDEPUNKTER:

- Fortsatt sterk vekst
- Fortsatt økning i marginer og sterk kontantstrøm fra driften
- Store langsiktige kontrakter for polysilisium og wafere
- Betydelig styrking av organisasjonen
- Fremgang i viktige ekspansjonsprosjekter i alle forretningsområder
- Valgt beliggenhet i Singapore for nytt stort solenergikompleks

## VIKTIGE HENDELSER I 2007

REC-konsernet (REC) fortsatte å vise sterk inntektsvekst og ytterligere styrking av markedsposisjonen i 2007. Den fotovoltaiske (PV) solindustrien har vokst med mer enn 40 prosent årlig siden årtusenskiftet, og enkelte bransjeanalytikere anslår en vekstrate på over 50 prosent i 2007. REC holdt tritt med bransjen, og rapporterte en inntektsvekst på 53 prosent til NOK 6 642 millioner, eller en 56 prosent inntektsvekst hvis det brukes konstante valutakurser i omregningen av datterselskaper.

Mens de generelle markedsforholdene støttet opp om inntektsveksten, var ekspansjonsprosjekter og forbedret produktivitet fortsatt de viktigste bidragsyterne til veksten.

Resultat før renter, skatt, avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) økte med 61 prosent til NOK 3 172 millioner i 2007, og EBITDA-marginen økte med tre prosentpoeng til 48 prosent. EBITDA økte med 68 prosent med konstante valutakurser for omregning. Resultat før renter og skatt (EBIT) økte med 64 prosent til NOK 2.588 millioner i 2007. REC fortsatte å styrke sin plattform for lønnsom, langsiktig vekst gjennom økt forsknings- og utviklingsaktivitet, ytterligere styrking av ledelsen og organisasjonen, økt langsiktig kontraktdekning og nye større investeringer i produksjonsanlegg som vil komme i drift i årene fremover. Alt i alt gjør REC gode fremskritt med sine teknologidrevne kostnadsmål for 2010, til tross for en kostnadsoverskridelse knyttet til det nye anlegget for granulært polysilisium i Moses Lake.

## OLE ENGER (59)

STYRELEDER I REC FRA MAI 2007  
Styremedlem fra november 2004. For tiden konserndirektør i Sapa AB. Enger er cand. scient. fra Universitetet for miljø- og biovitenskap og foretaksøkonom fra Norges Handelshøyskole.

## MARCEL EGMOND BRENNINKMEIJER (49)

Styremedlem fra mai 2002. For tiden styreleder og stifter av Good Energies. President og delegat i det administrative styret i Good Energies AG. Medlem av bedriftsforsamlingen i Q-Cells AG og i CSG Solar AG. Brenninkmeijer har HND (Higher National Diploma) i business fra Kingston Polytechnic, og har gjennomgått et ledelsesprogram ved IMD (International Institute for Management Development) i Sveits og ved Harvard Business School i USA.



## CHRISTIAN BERG (38)

Styremedlem fra mai 2007. For tiden konserndirektør i Hafslund. Styremedlem i Oslo Pensjonsforsikring AS og AS Hamang Papirfabrik. Berg er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole.

## LINE GEHEB (44)

Styremedlem fra mai 2006. 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.

INGER JOHANNE  
SOLHAUG  
(38)

Styremedlem fra mai 2007. For tiden viseadministrerende direktør i Orkla Corporate Development Marketing & Sales. Solhaug er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole.

ROAR  
ENGELAND  
(48)

Styremedlem fra november 2005. For tiden 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.

ROLF B.  
NILSEN  
(42)

Styremedlem i REC ScanWafer ASA, fra 2004 - 2007. For tiden operatør i ScanWafer. Tidligere lokal fagforeningsleder for REC ScanWafer, Glomfjord. Nilsen har eksamen fra teknisk fagskole.

MONA  
STENSVIK  
(30)

Styremedlem fra mai 2007. Ansatterepresentant. For tiden prosjektingeniør i REC ScanCell. Stensvik har en mastergrad i kjemi fra Universitetet i Trondheim, og har arbeidet i REC ScanCell fra november 2002.



REC STYRET



TORE  
SCHIØTZ  
(50)

Nestleder i styret fra mai 2007. Tidligere styreleder i REC fra desember 2001. For tiden viseadministrerende direktør i Hafslund ASA og konserndirektør i Hafslund Venture. Styreleder i Elis. Styremedlem i Cogen, Metallkraft, Fesil, SolarNor og i Chapdrive. Mr. Schiøtz har en MBA fra Handelshøyskolen BI og CEFA-eksamen.

SUSANNE ELISE  
MUNCH THORE  
(47)

Styremedlem fra mai 2006. For tiden partner i advokatfirmaet Wikborg, Rein & Co, Oslo. Styremedlem i Gjensidige Bank ASA og i 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.

UNNI  
KRISTIANSEN  
(34)

Styremedlem fra desember 2007. For tiden konsernregnskapssjef i REC ASA. Unni Kristiansen er utdannet revisor fra Høyskolen i Hedemark og Norges Handelshøyskole.

JØRN  
MOBÆK  
(46)

Styremedlem fra mai 2007. Ansatterepresentant. For tiden lagerleder ved REC ScanWafer, Herøya.

I tillegg til de pågående utvidelsene ved eksisterende produksjonsanlegg planlegger REC å etablere et større produksjonskompleks som omfatter wafere, solceller og solcellepaneler med en kapasitet på inntil 1,5 GW. En ni måneder lang utvelgelsesprosess kulminerte i oktober 2007 med valget av en egnet lokalisering i Singapore. Den første investeringsbeslutningen ventes å bli tatt i første halvår 2008.

## AKTIVITETER

### Presentasjon av konsernet

REC ble etablert 3. desember 1996 og har vokst til å bli en av de største leverandørene innen den raskt voksende fotovoltaiske (PV) industrien. Konsernets hovedkontor ble i 2007 flyttet fra Høvik til Sandvika utenfor Oslo, Norge.

RECs virksomhet består av de tre forretningssegmentene REC Silicon, REC Wafer og REC Solar. I tillegg blir RECs eierandel på 33,3 prosent i det tyske solenergiselskapet EverQ GmbH i Tyskland proporsjonalt konsolidert i regnskapene på linje-for-linje-basis.

Driften skjer i syv datterselskaper og ett 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. RECs strategiske investering i CSG Solar AG er beskrevet under tilknyttede selskaper.

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

FNs klimapanel, som i 2007 delte Nobels Fredspris med Al Gore, venter at det stadig økende energibehovet vil firedoble de årlige karbonutslippene i dette århundret, med mindre en aktiv klimapolitikk raskt blir gjennomført. For å møte det stadig økende energi-behovet må verden derfor utvikle levedyktige alternativer til fossilt brennstoff og andre tradisjonelle energikilder.

REC tror at solenergiindustrien vil spille en nøkkelrolle som lang-siktig leverandør av bærekraftig energi, og har som visjon å bli verdens ledende leverandør av konkurransedyktige solenergiløsninger. Dermed kan selskapet bidra til å øke bruken av ren og fornybar energi, som kan redusere de negative miljømessige konsekvensene av tradisjonelle energikilder.

Fotovoltaisk solenergi gir et svært attraktivt klimaregnskap sammenlignet med naturgass eller fossilt brennstoff - selv når man inkluderer CO<sub>2</sub>-opptak - og står seg også godt sammenlignet med kjernekraft og andre fornybare energikilder. Inntjeningsperioden for investering i solenergi faller også raskt, fra nesten fire år sent i 1990-årene til to år i 2005, med muligheter til mindre enn ett år med den beste tilgjengelige teknologien i 2010.

Selv om elektrisitet generert fra solenergi fremdeles utgjør en veldig liten del av den globale elektrisitetsforsyningen, tilbyr solenergiindustrien stadig mer konkurransedyktig strøm i de best egnede geografiske regionene. Antall soltimer er naturligvis viktig, men rentesatser, kjøpekraft og lokal tilgjengelighet og pris på tradisjonell strøm er også viktige faktorer.

I mange regioner støttes også utbygging av solenergi av insentivprogrammer og myndighetenes politikk for bruk av fornybar energi. REC anslår at subsidiert etterspørsel vil komme opp i omtrent 4-5 GW i 2008 og øke til 11-17 GW i 2012. Siden mange av de insentivdrevne markedene ikke er mettet og nye markeder er i ferd med å bli etablert, kan disse estimatene godt ende opp med å bli høyere. På bakgrunn av kapasiteten i forsyningskjeden i solenergiindustrien vil markedet sannsynligvis holde seg stramt i 2008. Veksten i bransjen ventes imidlertid å fortsette i raskt tempo over de neste fem årene, og tilbudet antas å overstige den subsidierte etterspørselen i 2012. For å kunne selges i markedet i 2012, anslår derfor REC at solcellepanelprisene kan måtte reduseres betydelig frem mot 2012 fra et gjennomsnitt på rundt EUR 3/Wp i 2007.

Solenergiindustrien vil i siste instans konkurrere med elektrisitetsprisene i strømmettet. Såkalt nettparitet er allerede oppnådd uten subsidier i noen svært få utvalgte markeder, og REC er overbevist om at de langsiktige kostnadene kan reduseres tilstrekkelig til å opprettholde langsiktig vekst og lønnsomhet, også i markeder uten subsidier. Med sin ambisiøse kostnadsplan frem mot 2010 har selskapet blitt bransjeledende i kostnadsreduksjoner, og REC opprettholder sin visjon om å gjøre REC til et av de mest kostnads-effektive leverandører av solenergi.

REC gjør fremskritt i forhold til kostnadsplanen, som sikter mot nesten å halvere produksjonskostnadene per watt i et solcellepanel i de beste anleggene i 2010 sammenlignet med verdensklasseproduksjon i 2005. Ut fra et sett med realistiske forutsetninger med hensyn til antallet soltimer, systemytelse og finansieringskostnader, ligger REC allerede på en systemproduksjonskostnad på rundt 15 eurocent/kWh i sine beste fabrikker, og Photon Consulting anslår at mer enn 400 TWh elektrisitet i året blir solgt til priser som ligger over dette nivået. Kostnadsplanen bør bringe sammenlignbare kostnader ytterligere ned frem mot 2010.

Kostnadsforbedringene er nært knyttet til implementeringen av ny teknologi i de mange ekspansjonsprosjektene gjennom verdikjeden. Mange av kostnadsgevinstene vil vise seg i løpet av 2009-2010, når nye anlegg kjøres med full kapasitet. Vi vil imidlertid også se en trinnvis endring mot slutten av 2008, når REC Solar har nye ekspansjoner i full drift.

REC ser muligheter for ytterligere kostnadsforbedringer også etter 2010. For å fremme utviklingen av teknologien som behøves for å oppnå disse ytterligere mulige kostnadsreduksjonene, vil REC øke sine FoU-ressurser, inkludert investeringer, betydelig i årene fremover.

### STRATEGI - LØNNSOM VEKST

Plattformen for RECs strategiske ambisjoner er bygget på en integrert verdikjede som omfatter alt fra silangass- og silisiumproduksjon til leveranser av solsystemer. Denne integrerte tilnærmingen gir oss en dyp innsikt i hele industrien og anledning til å utnytte driftsmessige synergier og anvende konsekvente produksjonsprinsipper.

REC har vokst i raskt tempo helt siden selskapet ble etablert, og er fortsatt opptatt av lønnsom vekst. RECs sikre, langsiktige og kostnads-

## REC ASA

REC Silicon AS 100 %	REC SiTech AS 100 %	REC ScanWafer AS 100 %	REC Solar AS 100 %	CSG Solar AG 8.7 %	EverQ GmbH 33.3 %
REC Silicon Inc. 100 %			REC ScanCell AS 100 %		
REC Solar Grade Silicon LLC 100 %			REC ScanModule AB 100 %		
REC Advanced Silicon Materials LLC 100 %*			Solar Vision (PTY) Ltd. 100 %		

\*) 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.

effektive tilgang til polysilisium er en viktig strategisk fordel, og har muliggjort en betydelig ekspansjon av wafer-, celle- og panelproduksjon gjennom de siste årene. Selskapet vil fortsette å ekspandere innen alle disse områdene i fremtiden.

REC Silicon er allerede en betydelig produsent av polysilisium for bruk i solenergien ved to anlegg i USA, og denne posisjonen vil bli styrket med fullføringen av et nytt 6 500 tonns-anlegg for produksjon av granulært polysilisium i 2008. Sammen med effekten av prosjekter for å løse opp flaskehalsen i eksisterende anlegg og en fjerde, planlagt fabrikk, er dette forventet å heve kapasiteten for produksjon av polysilisium til rundt 19 000 tonn og silangassproduksjonen til 29 000 tonn i 2010. REC Silicon er nå i en prosess for å velge lokasjon for nye anlegg som kan øke produksjonen ytterligere fra 2010 og fremover.

REC Wafer er en betydelig produsent av multikrystallinske wafere for produksjon av solcellepaneler, og står for rundt 20 prosent av den globale produksjonen i 2007. Produksjonen økte med 65 prosent til over 500 MW i 2007, og allerede vedtatte kapasitetsutvidelser ventes å mer enn tredoble produksjonen til nærmere 1,7 GW i 2010. REC Solar er det minste av hovedsegmentene, og har også en relativt lav global markedsandel. Vekstambisjonene er imidlertid høye også i dette segmentet, og vedtatte kapasitetsutvidelser forventes å mer enn firedoble solcelleproduksjonen og tredoble antall solcellepaneler i en relativt nær fremtid.

I oktober 2007 fullførte REC en omfattende prosess for valg av beliggenhet og valgte Singapore for lokalisering av et nytt integrert produksjonskompleks for solenergiprodukter. Komplekset vil bli bygd ut i flere etapper og omfatte anlegg for wafer-, celle- og solcellepanelproduksjon. En avtale undertegnet med myndighetsorganet Economic Development Board i Singapore beskriver de driftsmessige og kommersielle vilkårene knyttet til utbyggingen av anlegget og byggingen av produksjonskomplekset.

Den første investeringsbeslutningen forventes å bli tatt så snart forprosjektene for den første fasen er fullført i løpet av første halvår

2008. Samlede investeringer vil avhenge av den endelige kapasiteten og utbyggingen av anlegget.

### TEKNOLOGI, FORSKNING OG UTVIKLING

Veksten i REC er nært forbundet med en kostnadseffektiv teknologibase, og vekststrategien vil også medføre tildeling av økte ressurser til FoU i årene fremover. Dette vil opprettholde og ytterligere styrke RECs teknologiske posisjon og sikre den eksperisen og prosesskompetansen som trengs for å sette ny teknologi ut i arbeid i industriell skala.

REC har en stadig økende portefølje av patenter og patentsøknader gjennom verdikjeden. Nøkkelpatenter dekker teknologi for silangass, FBR-teknologi (fluidized bed reactors) og deponeringsteknologi for polysilisium, krystallisering av blokker, saging av wafere, vasking og singulering, celleprosessering og -design og kostnadsinnsparing for solcellepanelprosesser. Patentene bidrar til å heve inngangsbarrierene til markedet og styrke langsiktige konkurransefortrinn.

RECs samlede forsknings- og utviklingskostnader var på NOK 166 millioner i 2007, hvorav NOK 55 millioner ble balanseført. Tilsvarende tall for 2006 var henholdsvis NOK 107 millioner og NOK 24 millioner. I 2008 regner REC-konsernet med å øke FoU-kostnadene til over NOK 300 millioner.

Investeringsprogrammet blir også betydelig økt, med realinvesteringer på mer enn NOK 300 millioner i tre separate teknologisentre, hvorav et nytt senter for waferteknologi på Herøya i Norge står for NOK 210 millioner. Et senter for silisiumteknologi blir reist som et samarbeid mellom Moses Lake and Butte i USA og Sandvika utenfor Oslo, Norge, mens et celle-/panelteknologisenter vil bli bygd ved selskapets hovedkvarter i Sandvika.

REC har også allokert betydelige midler til teknologisk utvikling gjennom strategiske investeringer i selskaper som CSG Solar AG. REC vil fortsette å følge med utviklingen av alternative lovende teknologier og evaluere strategiske muligheter.

#### PLAN FOR KOSTNADSREDUKSJONER FREM MOT 2010 OG VIDERE

REC's plan for kostnadsreduksjoner frem mot 2010 har som målsetning å redusere produksjonskostnadene per watt for et solcellepanel som er produsert i det nyeste anlegget i 2010 med nesten 50 prosent i forhold til produksjon i verdensklasse i 2005. De viktigste elementene i planen er introduksjon av FBR-teknologi, forbedret utnyttelse av polysilisium gjennom tynnere wafere og tråder, bedre blokkkvalitet og økt konverterings-effektivitet ved hjelp av ny celle- og solcellepanelteknologi.

REC ser positive effekter av kontinuerlige produksjonsforbedringer og stordriftsfordeler, og de positive effektene av tynnere wafere og tråder. De viktigste positive effektene av oppskaleringen av celle- og solcellepanelvirksomheten vil imidlertid først begynne å slå ut på kostnadene sent i 2008 og inn i 2009, og de positive effektene av FBR-prosjektet, forbedrede blokker og ny celle- og solcellepanelteknologi ventes å vise seg i 2009 og 2010.

I REC Silicon ventes kostnadskomponenten for silisium i et solcellepanel å bli redusert med 70 prosent ved de beste anleggene i 2005-2010, basert på en kombinasjon av tynnere wafere, innsparing av tråd, mer effektive celler og det nye anlegget for produksjon av granulært polysilisium. Hovedmengden av reduksjonen forventes å komme fra 2009, når den nye polysilisiumfabrikken er i full drift. De viktigste kostnadsbesparelsene ved dette nye anlegget knytter seg til en rundt 80 prosent reduksjon i energiforbruket i trinnet med deponering av kjemisk damp sammenlignet med tradisjonelle, såkalte Siemens-reaktorer, men også andre forbedringer er ventet.

Utenom polysilisium ventes kostnadene per watt i waferproduksjonen å bli redusert med over 50 prosent i samme periode, og de største forbedringene ventes å komme på slutten av perioden på grunn av redusert wafer- og tråddykkelse og mer effektive celler. I celleproduksjonen ventes kostnadene å bli redusert med over 30 prosent i forhold til verdensklassenivået i 2005 og nesten bli halvert sammenlignet med RECs egen kostnadsbase i 2010, og de største kostnadsforbedringene ventes å komme sent i 2008. I solcellepanelproduksjonen er kostnads målet en reduksjon på 40 prosent fra 2005 til 2010 sammenlignet med verdensklasseproduksjon. Hovedmengden av kostnadsreduksjonen forventes å vise seg mot slutten av 2008 og i 2010, når en mer effektiv produksjonskapasitet kommer i drift.

Også etter 2010 vil REC fortsette å fokusere på utviklingsressurser på skalerbar lavkostnadsteknologi i alle forretningssegmenter med sikte på ytterligere potensielle kostnadsbesparelser.

#### ÅRSREGNSKAPET

I henhold til regnskapslovens paragraf 3-3a bekrefter styret at årsregnskapet er utarbeidet under forutsetningen om fortsatt drift og at denne forutsetningen var realistisk på datoen da 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 i notene.

#### KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

(NOK millioner)	2007	2006
Driftsinntekter	6 642	4 334
EBITDA	3 172	1 965
EBITDA – margin	48%	45%
EBIT	2 588	1 574
EBIT – margin	39%	36%
Netto finansposter	-610	-830
Resultat før skatt	1 977	744
Skattekostnad/inntekt	-644	-286
Årsresultat	1 333	458
<b>Resultat per aksje, ordinært og utvannet, i NOK</b>	<b>2,70</b>	<b>1,03</b>

REC hadde driftsinntekter på NOK 6 642 millioner i 2007, en økning på 53 prosent sammenlignet med driftsinntektene i 2006, som var på NOK 4 334 millioner. EBITDA var på NOK 3 172 millioner, en økning på 61 prosent fra NOK 1 965 millioner året før, og EBITDA-marginen økte med tre prosentpoeng til 48 prosent.

Når det brukes konstante valutakurser for omregning av datterselskaper, økte driftsinntektene med 56 prosent og EBITDA med 68 prosent fra 2006 til 2007.

Selv om konsolideringen av EverQ og høyere priser for polysilisium og wafere bidro til inntektsøkningen, skyldes den primært et resultat av organisk kapasitetsøkning, særlig i REC Wafer. Kapasitetsøkingsprosjekter medførte ekspansjonskostnader på NOK 153 millioner i 2007, en økning fra NOK 139 millioner i 2006, og RECs vekstplaner vil fortsette å øke ekspansjonskostnadene i 2008.

EBIT økte med 64 prosent til NOK 2 588 millioner i 2007, en økning på NOK 1 574 millioner i 2006.

Netto finanskostnader var NOK 610 millioner i 2007, sammenlignet med NOK 830 millioner i 2006. For 2007 omfattet dette en negativ effekt på NOK 642 millioner knyttet til derivater som er innebygd i visse kontrakter for salg av wafere benevnt i USD. Dette urealiserte tapet vil bli reversert i resultatregnskapet over kontraktperiodene. Netto finanskostnader året før inkluderte NOK 796 millioner i endringer i virkelig verdi/effekt av utenlandsk valuta av konvertible lån.

Ved siden av ovenstående ble netto finansposter positivt påvirket av økte renteinntekter og lavere renteutgifter, primært på grunn av refinansieringen av REC i første halvår 2006, deriblant kapitalutvidelsen i forbindelse med børsnoteringen i mai 2006. Netto valutatap økte sammenlignet med 2006, og var primært knyttet til REC ASAs finansielle eiendeler i USD. Disse tapene ble delvis oppveid av gevinster på andre derivater brukt til sikringsformål. RECs andel av tap i det tilknyttede selskapet CSG Solar AG var på NOK 45 millioner i 2007, sammenlignet med NOK 18 millioner i 2006. Tapet i 2007 omfattet et realisert verditap på investeringen i CSG Solar.

Det rapporterte årsresultatet før skatt ble dermed på NOK 1 977 millioner i 2007, mot NOK 744 millioner i 2006, og årsresultatet etter skatt økte til NOK 1 333 millioner fra NOK 458 millioner året før. Rapportert resultat per aksje var NOK 2,70 både på ordinært og utvannet basis, sammenlignet med NOK 1,03 i 2006.

### KONTANTSTRØM OG LIKVIDITET

Netto kontantstrøm fra driften ble mer enn doblet til NOK 3 055 millioner i 2007, en økning på NOK 1 379 millioner i 2006. Økningen skyldes den positive utviklingen i driften så vel som netto renteinntekter. Kontantstrømmen påvirkes ikke av urealiserte tap på derivater og valutaeffekt på finansielle instrumenter.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var på NOK -4 453 millioner i 2007, mot NOK -1 634 millioner året før. De viktigste investeringsaktivitetene knytter seg til betalinger for varige driftsmidler, herunder forskuddsbetalinger. Betalinger for varige driftsmidler i 2007 knytter seg primært til ekspansjon og fjerning av flaskehalsen i REC Silicon (NOK 2,3 milliarder), REC Wafer (NOK 1,2 milliarder), REC Solar (NOK 0,5 milliarder) og EverQ (NOK 0,2 milliarder).

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var NOK 254 millioner i 2007, og svarer til finansieringen av EverQs ekspansjon fra banker og eiernes side, samt deler av en forskuddsbetaling fra EverQ til REC Silicon, delvis oppveid av avdrag betalt av REC ASA. I 2006 var netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter NOK 7 022 millioner, som resultat av en fullstendig refinansiering av konsernet og en aksjeemisjon på NOK 6,8 milliarder i forbindelse med kapitalutvidelsen i mai 2006.

Konter og kontantekvivalenter var NOK 5 795 millioner ved utgangen av 2007, noe som var en nedgang på NOK 1 481 millioner fra NOK 7 276 millioner ved utgangen av 2006. Valutaeffekter på konter og kontantekvivalenter på NOK -337 millioner i 2007, sammenlignet med NOK -6 millioner i 2006.

Unntatt sperrede bankkonti og forskuddsbetalinger fra EverQ til REC Silicon var netto kontantposisjon var NOK 3,0 milliarder per 31. desember 2007. I tillegg hadde REC-konsernet tilgjengelig kommitterte kredittfasiliteter på NOK 3,9 milliarder.

Investering i varige driftsmidler i forbindelse med godkjente prosjekter ventes å bli på NOK 7 milliarder i 2008. Netto kontantposisjon, kommitterte kredittlinjer og kontantstrøm fra driften ventes å sørge for bred finansiering av godkjente kapasitetsutvidelser. Styret anser således likviditetsposisjonen som tilfredsstillende per 31. desember 2007.

REC planlegger ytterligere betydelige ekspansjonsprosjekter, herunder produksjonskomplekset for solenergiprodukter i Singapore. Styregodkjenning av de planlagte ekspansjonsprosjektene vil innebære at REC får behov for å styrke sin kapitalbase ytterligere.

### BALANSE

REC samlede eiendeler var NOK 17 945 millioner ved utgangen av 2007, en økning på NOK 3 165 millioner i løpet av året. Nesten NOK 3 milliarder av økningen svarer til eiendom, anlegg og utstyr. Sum anleggsmidler økte med NOK 4,5 milliarder til NOK 10,4 milliarder ved utgangen av 2007.

Netto arbeidskapital ble redusert med NOK 890 millioner til minus NOK 140 millioner, eksklusive derivater og konter og kontantekvivalenter. Reduksjonen skyldtes primært større beløp for betalbar skatt og leverandørgjeld og påløpte, ikke forfalte kostnader for investeringer i varige driftsmidler.

Egenkapitalen økte med NOK 1 121 millioner til NOK 11 757 millioner i året, noe som primært gjenspeiler resultatet for perioden, som delvis oppveies av valutaomregningsdifferanser.

Sum rentebærende lån var NOK 3,1 milliarder ved avslutningen av 2007, inkludert forskuddsbetalinger fra EverQ på NOK 0,3 milliarder, sammenlignet med NOK 2,6 milliarder ved avslutningen av 2006. Økningen skyldtes primært økte lån i EverQ, forskuddsbetalinger fra EverQ og finansielle leaseavtaler i REC Solar, som delvis oppveies av avdrag i REC ASA og valutaeffekter. Som nevnt ovenfor er REC-konsernet i en netto kontantposisjon på NOK 3,0 milliarder, eksklusive sperrede bankkonti og forskuddsbetalinger fra EverQ.

### ANALYSE AV SEGMENTENE

#### REC Silicon

**REC Silicon produserer polysilisium og silangass for den fotovoltaiske industrien og elektronikkindustrien ved to anlegg i Moses Lake, Washington og Butte, Montana i USA. REC Silicon har over 600 ansatte. Et tredje anlegg er under bygging og vil komme i drift i løpet 2008, og inkludert et fjerde ekspansjonsprosjekt som er under planlegging, vil REC Silicons produksjonskapasitet for polysilisium tredobles fra 2007 til 2010.**

#### REC SILICON - FINANSIELLE NØKKELTALL

(NOK millioner)	2007	2006
Driftsinntekter	2 496	2 127
EBITDA	1 347	1 063
EBITDA – margin	54%	50%

REC Silicons operasjoner omfatter REC Solar Grade Silicon LLC (SGS) i Moses Lake, Washington, og REC Advanced Silicon Materials LLC (ASIM) i Butte, Montana. Driftsinntektene var NOK 2 496 millioner i 2007, en økning på 17 prosent fra NOK 2 127 millioner i 2006. Målt i USD var økningen i driftsinntektene på 27 prosent.

Den organiske veksten skyldtes primært høyere produksjon av både silangass og polysilisium. Målt i NOK ble økningen i polysilisiumprisen i lokal valuta delvis oppveid av svekkelsen av USD. Samlet produksjon av polysilisium var 5 780 tonn i 2007, en økning på 4 prosent fra 2006. Produksjonen var lavere enn det opprinnelige målet for 2007 på 6 000 tonn, på grunn av strøbrudd som påvirket produksjonen negativt både i Moses Lake og Butte i september og oktober.

Mer enn to tredeler av REC Silicons salgsvolum av polysilisium var forbeholdt REC Wafer i 2007. Forsendelsene av polysilisium var større enn produksjonen også i 2007, noe som medførte en ytterligere nedgang i varebeholdningen og økte leveransene av sekundært materiale, som oppnådde høye priser i spotmarkedet.

Produksjonen og leveransene av silangass fortsatte å øke i 2007, og REC Silicon styrket ytterligere sin dominerende produksjon i det voksende markedet for silangass. REC Silicons EBITDA var NOK 1 347 millioner i 2007, en økning på 27 prosent fra NOK 1 063 millioner i 2006. EBITDA-marginen ble forbedret med fire prosentpoeng til 54 prosent. De nevnte strøbruddene i september og oktober påvirket EBITDA negativt med omtrent NOK 50 millioner.

EBITDA inkluderte ekspansjonskostnader på NOK 69 millioner i 2007, en økning fra NOK 55 millioner i 2006. Justert EBITDA-margin økte dermed med fire prosentpoeng til 57 prosent, og REC Silicon befestet sin posisjon som kostnadsledende i industrien. Ekspansjonskostnadene knytter seg i hovedsak til tidlige ansettelse i forbindelse med ekspansjoner, og REC Silicon fikk i alt mer enn 140 nye ansatte i 2007. I 2008 ventes samlede ekspansjonskostnader å komme på rundt NOK 200 millioner.

Målet for polysilisiumproduksjonen for 2008 er 7 000 tonn, etter nedjusteringer på grunn av forsinkelser i byggingen av det nye produksjonsanlegget for granulært polysilisium i Moses Lake. Kommersiell produksjon ventes nå å begynne sent i fjerde kvartal 2008. Samlet investering i det nye anlegget er nå revidert til USD 800 millioner, og kostnadsoverskridelser og forsinkelser er beskrevet nærmere under "Senere hendelser".

De gjenstående delene av prosjektet for å avhjelpe produksjonsflaskehals og maksimere produksjonen fra de eksisterende Siemens-baserte produksjonsanleggene i 2008, er utsatt. I den reviderte tidsplanen vil prosjektet falle sammen med andre planlagte reaktormodifikasjoner og forventes gjennomført mot slutten av 2009.

Videre fremover har REC Silicon et mål for produksjonskapasiteten på rundt 19 000 tonn polysilisium og 29 000 tonn silangass i 2010. Det pågår en utvelgelsesprosess for mulig bygging av ytterligere kapasitet som kan gi videre produksjonsvekst fra 2012 og fremover.

REC Silicon har inngått kontrakter som dekker hele det forventede produksjonsvolumet i 2008, og venter at gjennomsnittlige salg priser for polysilisium vil være mer eller mindre uendret fra 2007 til 2008. Tidlig i 2007 inngikk selskapet en langsiktig avtale med SUMCO TECHXIV Corp. for levering av polysilisium til en verdi av

NOK 4,8 milliarder over en sjuårsperiode. Kontrakten omfattet reforhandlede vilkår for nåværende leveringskontrakter og en utvidelse av varighet og volumer.

### REC Wafer

**REC Wafer har mer enn 650 ansatte og produserer mono- og multikrystallinske blokker og wafere for solcelleindustrien ved to anlegg i Norge, i Glomfjord og på Herøya. Godkjente kapasitetsutvidelser forventes å mer enn tredoble produksjonen til nærmere 1,7GW i 2010.**

### REC WAFER - FINANSIELLE NØKKELTALL

(NOK millioner)	2007	2006
Driftsinntekter	4 360	2 455
EBITDA	1 813	825
EBITDA - margin	42%	34%

REC Wafer bokførte driftsinntekter på NOK 4 360 millioner i 2007, som var en økning på 78 prosent fra NOK 2 455 millioner i 2006. Den sterke veksten i inntektene fortsetter å være drevet av økt produksjon, selv om en økning i gjennomsnittsprisen på wafere på rundt 10 prosent også bidro positivt.

REC Wafer befestet sin posisjon som ledende innen produksjon av wafere for solcelleindustrien. Målt i megawatt (MW) økte den samlede produksjonen med 65 prosent til 506 MW, hvorav 92 prosent var multikrystallinske wafere. Produksjonsmålet på 500 MW for året ble dermed overgått.

Produksjonen av multikrystallinske wafere økte med 70 prosent til 468 MW, drevet av en gradvis økende produksjon ved den andre produksjonslinjen på Herøya gjennom året. Produksjonen av monokrystallinske blokker i Glomfjord økte med 23 prosent til 38 MW i 2007.

REC Wafers EBITDA beløp seg til NOK 1 813 millioner for 2007, en økning på 120 prosent fra NOK 825 millioner i 2006. EBITDA-marginen økte med åtte prosentpoeng til 42 prosent, noe som skyldtes kontinuerlig sterk driftseffektivitet og kostnadsdisiplin. EBITDA omfattet ekspansjonskostnader på NOK 9 millioner i 2007, sammenlignet med NOK 65 millioner året før. Justert EBITDA-margin økte med seks prosentpoeng til 42 prosent.

REC Wafer vil fortsette å øke produksjonen. Planlegging og innfasing av ny produksjonskapasitet ventes å medføre ekspansjonskostnader på NOK 200 millioner i 2008, og vil midlertidig legge press på EBITDA-marginen.

I 2008 ventes produksjonsøkningene primært å komme fra den første opptrappingsfasen av et nytt waferanlegg på Herøya. Produksjonsmålet for 2008 er 630 MW, som representerer en 24 prosents økning fra 2007. Den forventede høyere bruken av sekundært materiale i 2008 ventes også å føre til høyere prosesseringskostnader.



REC Wafer har et produksjonsmål på nesten 1,7 GW i 2010, hvorav nesten 1,4 GW vil være multikrystallinske wafere, og allerede inngåtte kontrakter dekker omtrent 73 prosent av det samlede estimerte produksjonsvolumet til og med 2010. De planlagte nye kapasitetsutvidelsene i Singapore, som fremdeles er i påvente av godkjenning, vil åpne opp for videre vekstmuligheter frem mot 2012.

REC Wafer har kontraktdekning for hele det forventede produksjonsvolumet i 2008, til salgspriser som i gjennomsnitt er tre prosent lavere enn prisene i 2007, i samsvar med vilkår i langsiktige kontrakter og på grunn av reduksjon i wafertykkelsen.

I 2007 inngikk REC Wafer tre større langsiktige leveringskontrakter med ledende kunder i Nederland, Belgia og India. I sum dekker disse kontraktene leveranser av gradvis økende volumer i perioden 2008-2015, og den samlede kontraktverdien anslås til rundt NOK 14 milliarder.

### REC Solar

**REC Solar har over 450 ansatte og produserer solceller i Narvik, Norge og solcellepaneler i Glava, Sverige. Godkjente kapasitetsutvidelser forventes å firedoble solcelleproduksjonen og tredoble solcellepanelproduksjonen i 2010, og det planlagte Singapore-prosjektet ventes å øke kapasiteten betydelig for solceller og solcellepaneler frem mot 2012.**

#### REC SOLAR - FINANSIELLE NØKKELTALL

(NOK millioner)	2007	2006
Driftsinntekter	1 116	873
EBITDA	171	195
EBITDA - margin	15%	22%

REC Solar oppnådde driftsinntekter på NOK 1 116 millioner i 2007, som var en økning på 28 prosent fra NOK 873 millioner i 2006. Veksten var drevet av økte produksjonsvolumer på grunn av økt kapasitet.

I 2007 økte solcelleproduksjonen med 24 prosent til 46 MW, mens produksjonen av solcellepaneler økte med 27 prosent til 42 MW. Det årlige produksjonsvolumet var litt lavere enn målet på grunn av at opptrappingen av ny kapasitet mot slutten av året gikk noe langsommere enn ventet. Som i 2006 ble nesten hele solcelleproduksjonen solgt internt. Gjennomsnittlige salgspriser for solcellepaneler falt med omtrent fem prosent fra året før, noe som var på linje med forventningene.

REC Solars EBITDA falt med 12 prosent til NOK 171 millioner i 2007, sammenlignet med NOK 195 millioner i 2006, og EBITDA-marginen svekket seg med sju prosentpoeng til 15 prosent. Kostnadene ble negativt påvirket av høyere waferpriser, og dessuten høyere ekspansjonskostnader sammenlignet med året før. Ekspansjonskostnadene økte til NOK 52 millioner fra NOK 19 millioner året før. Justert for dette økte EBITDA svakt i 2007, selv om justert EBITDA-margin falt med fem prosentpoeng til 20 prosent.

REC Solar forventer mer enn en tredobling av produksjonen av solceller til 145 MW i 2008, hvorav omtrent 50 MW vil komme fra eksisterende produksjonslinjer og resten fra to nye produksjonslinjer i Narvik. Den første av disse er for tiden under opptrapping, og den andre forventes å begynne produksjonen i andre kvartal 2008. Produksjonen av solcellepaneler er ventet å øke med omtrent 150 prosent til 105 MW, hvorav 45 MW vil komme fra eksisterende produksjonslinjer og resten fra ekspansjonsprosjekter som omfatter både nye produksjonslinjer og en oppgradering av eksisterende linjer.

Solcelleproduksjonen ventes å overstige solcellepanelproduksjonen i 2008, og omtrent 20 MW solceller ventes å bli konvertert til solcellepaneler i produksjon som er satt ut.

Den store produksjonsveksten i 2008 vil medføre høyere kostnader knyttet til ekspansjon og opptrapping. I kombinasjon med pågående forberedelser for fremtidig produksjonsvekst vil dette fortsette å ha en negativ effekt på EBITDA-marginen. Gjennomsnittsmarginen ventes å være lavere under opptrappingsfasen i de første kvartalene av året, til tross for at hovedtyngden av de ventede ekspansjonskostnadene på NOK 50 millioner vil påløpe senere i året.

Allerede godkjente ekspansjonsplaner ventes å etablere produksjonsnivåer på 225 MW solceller og 150 MW solcellepaneler i 2010. De planlagte kapasitetsutvidelsene i Singapore, som fremdeles er i påvente av styregodkjenning, vil øke solcelleproduksjonen ytterligere og gjøre REC Solar til en av de 10 største globale aktørene også i dette segmentet.

For å øke sin tilstedeværelse i viktige solenergimarkeder har REC Solar åpnet salgskontorer i Barcelona, Spania og i München, Tyskland. Enda et salgskontor vil snart åpne i Milano, Italia.

### EverQ

**EverQ produserer solcellepaneler i Thalheim, Tyskland, basert på Evergreens String Ribbon teknologi. Selskapet har omtrent 1.000 ansatte, og eies med 33,3 prosent hver av REC, Evergreen og Q-Cells. I oktober 2007 inngikk de tre partnerne en bindende intensjonsavtale om å forberede en børsnotering av EverQ.**

#### EVERQ - FINANSIELLE NØKKELTALL

(NOK millioner)	2007	2006
Driftsinntekter	371	10
EBITDA	57	3
EBITDA - margin	15%	35%

REC bokførte i 2007 driftsinntekter på NOK 371 millioner og EBITDA på NOK 57 millioner, med en tilsvarende EBITDA-margin på 15 prosent. REC har proporsjonalt konsolidert 33,3 prosent av EverQs regnskaper på linje-for-linje-basis fra 19. desember 2006, da REC, Q-Cells og Evergreen Solar ble likeverdige partnere i EverQ. På grunn av den korte konsolideringsperioden i 2006 var bokførte driftsinntekter bare på NOK 10 millioner, mens EBITDA var på NOK 3 millioner i 2006.

EverQ begynte kommersielle leveranser av solcellepaneler i 2006, og hovedfokus i 2007 var opptrapping av EverQ2, som mer enn tredobler produksjonskapasiteten til 100 MW. Opptrappingen av wafer-anlegget ble fullført mot slutten av 2007, og pågår nå i celle- og solcellepanelanleggene. Samlet produksjon av solcellepaneler var 50 MW i 2007, og ventes å øke til omtrent 90 MW i 2008.

Partnerne godkjente i 2007 også en investeringsplan på EUR 144 millioner for bygging av EverQ3 i 2008, som vil øke kapasiteten ytterligere, til 180 MW. REC tilbød også EverQ en leveringsavtale for polysilisium som vil muliggjøre ytterligere kapasitetsøkninger til 600 MW. Avtalen løper til 2015, og dekker omtrent 4 000 tonn totalt, med årlige volumer på litt over 700 tonn. EverQ må bekrefte sin aksept av de tilbudte leveransene av polysilisium innen slutten av april 2008. Hvis de blir akseptert, kan de samlede polysilisiumvolumet levert fra REC til EverQ etter eksisterende og nye avtaler komme opp i 2 200 MT per år.

REC, Evergreen og Q-Cells undertegnet i oktober 2007 en bindende intensjonsavtale med nærmere beskrivelse av hva som må gjøres for å forberede en børsnotering av EverQ. Forberedelsene er i gang, og tidsplanen for børsnoteringen vil bli annonsert på et senere tidspunkt.

#### REC ASA

REC ASA utarbeider regnskapet i henhold til NGAAP. Aktivitetene i morselskapet REC ASA omfatter fellesfunksjoner, forskning og utvikling, forretningsutvikling, prosjektstyring og konsernets kasse og internbank.

Disse aktivitetene fortsatte sin oppskalering gjennom 2007, og EBITDA-tapet for morselskapet økte til NOK 123 millioner fra NOK 80 millioner året før.

På grunn av den økte aktiviteten og kompleksiteten i REC-konsernet ventes kostnadene å fortsette å øke også i 2008. Ekspansjonskostnader knyttet til det store Singapore-prosjektet er anslått til NOK 50 millioner i 2008.

Resultat før skatt økte til NOK 501 millioner fra NOK 495 millioner i 2006. Økte konsernbidrag fra datterselskaper, renter av netto kontantbeholdning og gevinster på derivater ble motvirket av økte driftskostnader, som forklart ovenfor, valutatap på finansielle eiendeler og verdifall på investeringen i CSG Solar AG.

Etter en skattekostnad på 28 prosent var årsresultatet på NOK 340 millioner, sammenlignet med NOK 356 millioner i 2006.

Sum egenkapital for morselskapet var NOK 9 849 millioner per 31. desember 2007. Økningen på NOK 343 millioner i løpet av året skyldes primært årsresultatet.

Per 31. desember 2007 var REC ASAs rentebærende gjeld på NOK 1 559 millioner, sammenlignet med NOK 1 877 millioner ved slutten av året før. REC ASA hadde netto kontantbeholdning ved utgangen av året.

Sum eiendeler økte til NOK 11 693 millioner fra NOK 11 510 millioner ved avslutningen av 2006. Dette gjenspeiler primært investeringer i perioden.

#### DISPONERING AV RESULTATET

Som beskrevet ovenfor hadde morselskapet REC ASA et nettoresultat for året på NOK 340 millioner, sammenlignet med NOK 356 millioner i 2006. Styret foreslår at nettoresultatet overføres til annen egenkapital. Etter dette var morselskapets frie egenkapital på NOK 1 087 millioner per 31. desember 2007, en økning på NOK 744 millioner fra utgangen av året før.

Grunnet selskapets vekststrategi med tilhørende omfattende investeringsbehov tror styret at midlene best kan anvendes innen selskapet, og foreslår således at det ikke betales utbytte til aksjonærene for 2007.

#### SENERE HENDELSER

REC holdt den 18. januar 2008 en kapitalmarkedsdag i Oslo, der over 250 investorer og analytikere var til stede. De tre hovedområdene det ble fokusert på var kostnadsreduksjoner, lønnsom vekst og organisasjonsutvikling. REC presenterte også sitt syn på markedsdrivere og langsiktig markedsvekst, fremdriften i pågående og planlagte ekspansjonsprosesser, en oppdatering om teknolog utvikling og planen for kostnadsreduksjoner, samt en oppdatering om virksomheten i hvert enkelt segment.

Den 6. februar 2008 meldte REC om kostnadsoverskridelser og forsinkelser knyttet til byggingen av et anlegg for produksjon av silangass og granulært polysilisium. Kostnadsestimatet for engineering, l evering og bygging av anlegget i Moses Lake, Washington, ble økt med nesten 20 prosent til nesten USD 800 millioner. Det beste estimatet for mekanisk ferdigstilling av fabrikken ble utsatt i omtrent to måneder, og kommersiell produksjon er nå planlagt å starte sent i fjerde kvartal 2008.

REC satte i gang prosjektet i 2005, og en investeringsbeslutning for en fabrikk med en designkapasitet på 6 500 tonn granulært polysilisium og 9 000 tonn silangass ble vedtatt i mai 2006. REC har i løpet av 2007 satt inn flere ressurser for å unngå negative konsekvenser av et stadig mer presset globalt engineering-, forsynings- og byggemarked, men har ikke fullt ut kunnet dempe den negative virkningen.

Forsinkelser i utstyrsleveranser har vært den viktigste årsaken til den ventede kostnadsøkningen og forlengelsen av prosjektplanen. Virkningene av forsinkelsen omfattet både engineering og bygging, og ekstra kostnader er satt inn for å dempe den potensielle virkningen av ytterligere forsinkelser av ferdigstillingen. Både REC og Fluor har styrket sine prosjektledelser, og Fluors prosjektledelse er omorganisert.

REC Silicons prosjektorganisasjon teller nå over 50 personer, og et prosjektkontor er etablert i Houston, Texas, for å gjennomføre fremtidige prosjekter for REC Silicon.

#### RISIKOFAKTORER

Det globale markedet for fotovoltaiske (PV) solenergisystemer har vist sterk vekst helt siden REC ble etablert i 1996. Rapporter fra markedsanalytikere tyder på at veksten skjønner ytterligere fart i 2007, og REC deler det rådende synet blant analytikere om at veksten vil fortsette i høyt tempo også i årene som kommer. Den faktiske veksttakten er imidlertid avhengig av en rekke faktorer som berører tilbud og etterspørsel.

Ved siden av mye solskinn tror REC at de viktigste faktorene som driver etterspørselen etter solenergi i forskjellige regioner er insentivordninger for solenergi, lave renter og sterk kjøpekraft, samt høye energi-/strømpriser.

Veksten i solenergi har tradisjonelt vært støttet av en rekke forskjellige insentivprogrammer i store markeder som Tyskland, Spania, California og Japan. I løpet av de siste årene har insentivordninger som garanterte priser ved forsyning til strømmettet og skattekreditt blitt opprettet i flere regioner, spesielt i Europa og i USA. Mange land har også iverksatt lovfestede miljømål som ventes å støtte ytterligere opp om etterspørselen etter fornybare energikilder.

REC tror at initiativer fra myndighetene vil fortsette å støtte investeringer i solenergi, og anslår at subsidiert etterspørsel kan øke fra 4-5 GW i 2008 til 11-17 GW i 2012. Politiske og økonomiske utviklingstrekk kan potensielt påvirke insentivordningene negativt. I USA ble ikke den føderale skattekreditten utvidet i 2007, og det kommende valget kan forsinke fremdriften gjennom Kongressen i 2008. Nye insentivordninger blir imidlertid iverksatt i flere stater og byer. I Tyskland er det forslag om å fremskynde nedsettelsen av garanterte priser til strømmettet fra 2009, og lignende forslag kan komme i andre europeiske land. Andre større markeder er mindre avhengige av støtteordninger, men redusert politisk støtte kan komme til å påvirke etterspørselen negativt også i disse regionene. REC håndterer primært disse risikofaktorene gjennom pågående kostnadsreduksjonsprogrammer som tar sikte på å sette selskapet i stand til å konkurrere i så mange regioner som mulig, også uten støtte fra subsidier.

Etterspørselen etter fotovoltaisk solenergi er blitt ytterligere støttet av en kombinasjon av sunn økonomisk vekst og lave renter i flere år. I 2007 har den økonomiske veksten avtatt i mange regioner, og premiene for kredittrisiko har økt. Rentene har imidlertid falt i flere større markeder, spesielt i USA. Den effektive renten er svært viktig for kjøpere av solenergisystemer knyttet til strømmettet, siden avskrivninger og renter er de største kostnadspostene i investeringen. REC anslår at en økning på ett prosentpoeng i langsiktige renter vil utgjøre en økning i prisen på solenergisystemer på nesten 3 eurocent per kWh med gjeldende markedspriser for solenergisystemer. RECs pågående kostnadsprogram vil arbeide for å redusere denne risikofaktoren, siden kostnadsreduksjoner i betydelig grad vil redusere tilbakebetalingstiden for fotovoltaiske solenergisystemer.

Høye strømpriser har intensivert fokus på alternative energikilder, og fremtidig etterspørsel etter fotovoltaisk solenergi vil åpenbart avhenge av fremtidige strømpriser. Energiprisene holdt seg på et høyt nivå gjennom 2007, og oljeprisen - som et eksempel - har økt ytterligere til rekordnivåer på rundt USD 100 per fat i 2008. Selv om mange energianalytikere venter fortsatt høye energipriser i tiden fremover, kan et mulig fall i energiprisene få en negativ virkning på etterspørselen etter solenergi i fremtiden.

Veksten i det fotovoltaiske solenergimarkedet avhenger også av faktorer på tilbudssiden. Tilgangen til polysilisium for solenergi-formål har vært begrenset i noen år, og denne situasjonen vil sannsynligvis fortsette også inn i 2008. REC søker å balansere

sin produksjonskapasitet gjennom hele verdikjeden, og RECs produksjon av polysilisium for intern bruk har gitt selskapet god beskyttelse mot denne risikofaktoren og vil i stor grad fortsette å skjerme selskapet også videre fremover. Den annonserte to måneders forsinkelsen i fullføringen av den nye fabrikk for granulært polysilisium satte problemet i fokus, siden forsinkelsen også vil påvirke produksjonskapasiteten for wafere.

Solenergiindustrien har opplevd og vil fortsette å oppleve raske teknologiske endringer, hyppige forbedringer, nye produkter og tjenester og stadig endrede krav fra kundene. Konkurrenter kan lansere nye produkter og tjenester tidligere eller til mer konkurransedyktige priser, eller sikre seg enerett til nye teknologier. REC er fullt ut overbevist om at selskapet innehar en solid posisjon for å møte denne konkurransen. For å styrke og utvide sitt teknologiske fundament vil selskapet bruke betydelig større ressurser på FoU videre fremover.

REC har imidlertid i 2006 og 2007 tatt en rekke beslutninger om større investeringer i utvikling av en rekke nye teknologier som ikke er fullt ut testet i produksjon av høyt volum i virkelig skala. Som det ble demonstrert av den meldte kostnadsoverskridelsen på det nye produksjonsanlegget for granulært polysilisium, bygging og opptrapping av nye produksjonsanlegg basert på nye teknologier og kan også koste mer enn ventet. For dempe denne risikoen har REC økt ressursene til prosjektledelse betydelig med sikte på å justere planene for forskjellige ekspansjonsprosjekter til rett tid og på en kostnadseffektiv måte.

## VALUTARISIKO

REC opererer internasjonalt og er eksponert for valutarisiko, primært for svingninger i kursen på amerikanske dollar (USD), euro (EUR) og norske kroner (NOK), i forbindelse med kommersielle transaksjoner i andre valutaer enn selskapets funksjonelle valuta, bokført gjeld og eiendeler, og netto investeringer i utenlandske operasjoner. Når konsernet legger frem regnskapene i NOK, blir beløpene påvirket av valutakursen på NOK når regnskapstallene fra de utenlandske selskapene omregnes fra sin funksjonelle valuta til NOK.

I desember 2007 reviderte REC sin finanspolitikk. I den nye revisjonen er målene for finanspolitikken klarere definert, samt den finansielle risikoprofilen til REC og ansvarsforholdene i finanspolitikken. I tillegg er den blitt utvidet til å omfatte flere temaer, som motpartisiko, likviditetsstyring, kapitalstruktur, konsernets finansiering og råvarerisiko. RECs reviderte finanspolitikk tar sikte på å dekke mellom 80 prosent og 105 prosent av forventet fremtidig kontantstrøm i utenlandsk valuta på en rullerende 12 måneders basis. Politikken definerer dekning av netto valutaeksponering for en 48 måneders periode med gradvis fallende dekning.

Vedrørende valutarisiko bør REC primært fokusere på å oppnå stabilitet og forutsigbarhet i kontantstrøm fra driften, bevare den bokførte verdien av netto investeringer og gi forutsigbarhet for svært sannsynlige (normalt styregodkjente) fremtidige betalinger for investeringer i utenlandsk valuta.

REC søker å redusere risikoen knyttet til netto valutaeksponering primært ved hjelp av forskjellige finansielle instrumenter, som terminkontrakter og valutaopsjoner. Se også note 3.1 for nærmere informasjon om valutarisiko og dekning.

### RENTERISIKO

Bortsett fra indirekte påvirkning fra renter på driftsinntekter og kontantstrøm fra driften, som beskrevet ovenfor, er RECs renterisiko hovedsakelig knyttet til kortsiktig likviditet og rentebærende finansielle eiendeler og rentebærende langsiktige lån.

Rentesikringsinstrumenter kan brukes til å kontrollere og minimalisere selskapets rentekostnader innenfor rammeverket definert i finanspolitikken. Over tid tror REC at konsernets rentekostnad vil bli minimalisert med en flytende rente. Rentesikringsinstrumenter skal bare inngås når REC er i en netto gjeldsposisjon. Se note 3.1 for nærmere 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 sluttkunder og sterk etterspørsel, er kredittrisikoen ansett som lav. Historisk har REC bare hatt ubetydelige tap på kunde- fordringer.

### LIKVIDITETSRISIKO

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 forskjellige pengemarkedsfond, i konsernkontosystemet og i andre bankinnskudd, noe som gir fleksibilitet hvis selskapet skulle ønske å benytte seg av investeringsmuligheter. På grunn av den underliggende virksomhetens dynamiske art, opprettholder REC også kommitterte kredittfasiliteter for å maksimere den finansielle stabiliteten.

For å kunne gjennomføre ekspansjoner utover det som allerede er godkjent, kan det bli behov for ytterligere finansiering. Kostnad for og tilgjengelighet av slik tilleggsfinansiering vil delvis avhenge av markedsvilkårene på ulike tidspunkt. Kapitalstruktur og finansiering vil inngå i større ekspansjonsbeslutninger.

### ORGANISASJONEN

For å gjenspeile den økte strategiske fokus på solceller, solcellepaneler og systemer ble den overordnede organisasjons- og ledelsesstrukturen i REC Solar endret i begynnelsen av 2007. For å lede den utvidede REC Solar-divisjonen ble konserndirektør med ansvar for REC Wafer, John Andersen Jr., utnevnt til konserndirektør med ansvar for REC Solar & Group COO.

Ingelise Arntsen begynte i midten av 2007 og erstattet Andersen som ny konserndirektør med ansvar for REC Wafer.

Med et økende antall høyt prioriterte ekspansjonsprosjekter har REC etablert en separat konsernfunksjon som bare fokuserer på prosjektledelse, og som har det overordnede ansvaret for planlegging og gjennomføring av prosjekter i REC-konsernet. For

å lede denne nye funksjonen ble Einar Kilde ansatt som konserndirektør i REC ASA i begynnelsen av oktober 2007. Styrking av RECs prosjektorganisasjon ved å utvikle konsernets kompetanse, kapasitet og beste praksis vil sikre prosjektutvikling og prosjektgjennomføring i alle divisjonene fremover.

### HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

Med selskapets ambisjon om å være ledende i bransjen har helse, miljø og sikkerhet høyeste prioritet. Det er igangsatt flere 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 og mekanisk utstyr. Som i 2006 hadde REC ingen arbeidsulykker med tap av liv i 2007.

Det samlede antall skader som ble rapportert i REC i 2007 var 31, som er vesentlig lavere enn de 54 skadene rapportert i 2006. Rapporterte skader er definert som skader som krever en eller annen form for legetilsyn. Mesteparten av disse skadene skjedde i operasjonene 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 2007. I REC ASA var det ingen registrerte skader i 2007.

Generelt er arbeidsmiljøet i REC tilfredsstillende. Sykefraværet var på 4,5 prosent i 2007, en økning fra 2,8 prosent året før. I REC ASA var sykefraværet på 0,5 prosent i 2007. REC har som mål å holde sykefraværet på et lavt nivå ved kontinuerlig å bedre 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 fullt ut for å sørge for at denne forpliktelsen blir oppfylt i alle handlinger og beslutninger, herunder ansettelser, forfremmelser, oppgraderinger, overføringer, permitteringer, opplæring, utdanning, lønn, økonomiske ytelser og ulike velferdsprogrammer. Utvelgelse av personal for ansettelse og forfremmelse tar utgangspunkt i faktorer som utdanning, erfaring, dokumenterte ferdigheter, initiativ, pålitelighet, samarbeidsevne, tilgjengelighet og vekstpotensial.

Medarbeiderne oppmuntres 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 20 prosent av det totale antallet medarbeidere. I REC ASA er 30 prosent av de ansatte kvinner. Av i alt ni toppledere i RECs konsernledelse hadde selskapet to kvinnelige ledere ved utgangen av 2007. Dette gir en kvinneandel på ledernivå på 22 prosent.

Ved utgangen av året var fem av tolv styremedlemmer kvinner. Alle medarbeidere i REC er forpliktet til å praktisere selskapets Code of Conduct.

## MILJØMESSIG PÅVIRKNING

REC arbeider kontinuerlig for å sikre kvalitet i driften i alle datter-selskapene. Konsernets visjon er å bli verdens ledende leverandør av høyt konkurransedyktige solenergiløsninger og dermed redusere de negative miljøpåvirkningene fra tradisjonelle energikilder. Dette understreker konsernets fokus 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 til miljøet. Energi er en viktig innsatsfaktor i RECs verdikjede, spesielt i produksjonen av polysilisium. REC arbeider kontinuerlig med å redusere energiforbruket, da dette også vil utgjøre et viktig bidrag til de totale enhetskostnadene i silisiumproduksjonen. Det neste betydelige bidraget for å redusere energiforbruket i polysilisiumproduksjonen vil komme fra implementeringen av FBR-teknologien for produksjon av granulært polysilisium ved REC Silicons nye anlegg i Moses Lake, Washington. Denne teknologien vil medføre en kraftig reduksjon i energiforbruket sammenlignet med tradisjonelle teknologier.

Med hensyn til utslipp til 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 er til stede på generalforsamlingen, får muligheten til å stemme ved fullmakt.

I 2007 er over 740 millioner aksjer omsatt over børs, noe som svarer til rundt 150 prosent av det samlede antall utestående aksjer. Per 31. desember 2007 hadde selskapet over 10 600 aksjonærer.

REC har en heltidsfunksjon for investorerelasjoner, som vil ta seg av aksjonærforhold. REC søker proaktivt å gi investorer og analytikere alle opplysninger som lar dem vurdere RECs reelle finansielle situasjon, i tillegg til risikofaktorer og muligheter som selskapet står overfor. REC kringkaster alle delårspresentasjoner over Internett og holder en årlig kapitalmarkedsdag for å fremme investorens og analytikernes interesse for og kunnskap om industrien og selskapet.

## EIERSTYRING OG SELSKAPsledelse

Styret søker å oppnå effektiv eierstyring og selskapsledelse av forretningsvirksomheten for å sørge for langsiktig verdiskaping for selskapets eiere. 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 rammeverket for eierstyring og selskapsledelse av REC. Styret gjennomgår årlig strategien for eierstyring og selskapsledelse.

Styret velger medlemmer til tre styrekomiteer blant styrets egne medlemmer; komiteen for eierstyring og selskapsledelse, kompensasjonskomiteen og revisjonskomiteen. I tillegg er det valgt en nominasjonskomité, som arbeider uavhengig av styret og selskapets ledelse.

REC overholder norske retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse. Styrets arbeid blir evaluert årlig.

Se note 16 for informasjon om kompensasjonspolitik.

## UTSIKTER

Det globale markedet for fotovoltaiske (PV) solceller fortsatte å vokse kraftig i 2007. Gjennomsnittlig årlig vekst har vært på mer enn 40 prosent de siste ti årene, og tempoet øker. I sin kvartalsvise oppdatering om den fotovoltaiske industrien i februar 2008 anslår Navigant Consulting en vekstrate på 56 prosent i 2007, til tross for fortsatt mangel på polysilisium for bruk i solceller. Samlede solcellepanelleveranser ble anslått til 3,1 GW, og kunder i Europa står for omtrent 70 prosent. Ifølge Navigant Consulting gikk Europa for første gang forbi Japan også som hovedleverandør, med leveranser på over 1 GW. Selv om det må pekes på risikofaktorer med hensyn til økonomisk vekst, renter, utvikling i energiprisene og insentivprogrammer for solenergi, deler REC oppfatningen til de fleste bransjeanalytikere om at veksten vil fortsette i et sunt tempo også videre fremover. Subsidiert etterspørsel ventes i gjennomsnitt å øke med 25-40 prosent årlig fra 2008 til 2012, og i denne tidsperioden bør også ytterligere kostnadsreduksjoner kunne sette industrien i stand til å konkurrere lønnsomt uten subsidier i flere store geografiske markeder.

REC holdt tritt med den sterke industriveksten også i 2007, og større ekspansjonsprogrammer pågår i alle forretningsområder for å sikre videre vekst i tiden fremover. Det godkjente ekspansjonsprogrammet vil øke produksjonen av silangass kraftig, og tredoble polysilisiumproduksjonen fra 2007 til 2010. Wafer-kapasiteten forventes å mer enn tredobles i samme periode, mens det er duket for over en firedobbel økning i solcellekapasiteten og over en tredobling av solcellepanelkapasiteten. Investeringer i godkjente prosjekter ventes å beløpe seg til omtrent NOK 8 milliarder i 2008.

REC har også begynt forprosjekteringen av et produksjonskompleks i Singapore som vil muliggjøre en fortsatt sterk produksjonsvekst for wafere, solceller og solcellepaneler etter 2010, og har også satt i gang en utvelgelsesprosess for plassering av ytterligere produksjonskapasitet for silangass og polysilisium. Investeringsbeslutningen for Singapore-prosjektet og beslutningen om lokalisering av nytt silisiumanlegg ventes å finne sted i løpet av første halvår 2008.

I 2008 venter selskapet en økning i polysilisiumproduksjonen på over 20 prosent til 7 000 tonn, og flate polysilisiumpriser i lokal valuta. Waferproduksjonen ventes å øke med 24 prosent til 630 MW, og prisene ventes å falle med tre prosent i gjennomsnitt fra 2007 til 2008. Solcelleproduksjonen ventes å mer enn tredobles til 145 MW, mens solcellepanelproduksjonen ventes å øke med over 150 prosent til 105 MW i 2008. I første halvår 2008 ventes gjennomsnittlige solcellepanelpriser å falle med omtrent

fem prosent i forhold til første halvår 2007, og ytterligere prisnedgang kan ventes i andre halvår.

REC venter også fortsatt vekst i produksjonen og driftsinntektene i EverQ, som har en økende innvirkning på RECs regnskap. Siden EverQs EBITDA-margin er lavere enn gjennomsnittet for REC-konsernet, ventes dette å påvirke konsernets gjennomsnittlige EBITDA-margin negativt.

For hele året 2008 ventes de samlede driftsinntektene i REC å øke med omtrent 25 prosent sammenlignet med 2007.

Ekspansjonsprosjektene vil medføre økte kostnader for 2008. Ekspansjonskostnader er definert som kostnader som er påløpt før oppstart og kommersiell produksjon fra nye anlegg, og samlede ekspansjonskostnader er anslått til NOK 500 millioner i 2008, sammenlignet med NOK 153 millioner i 2007. NOK 200 millioner

knytter seg til REC Silicon, omtrent NOK 200 millioner til REC Wafer og omtrent NOK 50 millioner til REC Solar. REC ASA ventes også å pådra seg ekspansjonskostnader på NOK 50 millioner i 2008 i forbindelse med Singapore-prosjektet.

På grunn av investeringer i nye teknologisentre og pågående utviklingsprogrammer vil FoU-utgiftene øke i tiden fremover. I 2008 ventes utgiftene til FoU å mer enn dobles til NOK 300 millioner, mot NOK 111 millioner i 2007.

RECs aktiviteter for kostnadsreduksjon vil frembringe ny kapasitet til lavere kostnader når de nye anleggene kommer i full drift. Effekten av disse forbedringene vil imidlertid være begrenset i 2008, siden nye anlegg først vil komme i produksjon mot slutten av året. Eksisterende produksjon vil være eksponert for generelle kostnadsøkninger i 2008, særlig med hensyn til strømpriser og andre indirekte innsatsfaktorer.

Sandvika, 28. mars 2008  
Styret

Ole Enger  
Styreleder

Roar Engeland  
Styremedlem

Inger Johanne Solhaug  
Styremedlem

Mona Stensvik  
Styremedlem

Marcel Egmond Brenninkmeijer  
Styremedlem

Susanne Elise Munch Thore  
Styremedlem

Rolf B. Nilsen  
Styremedlem

Jørn Mobæk  
Styremedlem

Tore Schiøtz  
Nestleder i styret

Line Geheb  
Styremedlem

Christian Berg  
Styremedlem

Unni Kristiansen  
Styremedlem

Erik Thorsen  
Konsernsjef

# ÅRSREGNSKAP

## REC KONSERN & REC ASA

### INNHold

### REC KONSERN

SIDE

22	Konsolidert balanse
24	Konsolidert resultatregnskap
25	Konsolidert oppstilling over innregnede inntekter og kostnader
26	Konsolidert kontantstrømoppstilling
27	Innhold noter konsernregnskap
28	Noter til konsernregnskapet

### INNHold

### REC ASA

SIDE

74	Balanse (NGAAP)
76	Resultatregnskap (NGAAP)
77	Kontantstrømoppstilling (NGAAP)
78	Innhold noter regnskap
79	Noter til regnskapet

# KONSOLIDERT BALANSE

## REC KONSERN

PER 31. DESEMBER (NOK 1 000)	NOTER	2007	2006
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
Goodwill	7	799 456	792 284
Andre immaterielle eiendeler	7	256 359	254 950
Immaterielle eiendeler	7	1 055 815	1 047 234
Tomt og bygninger	6	1 330 940	1 005 228
Maskiner og utstyr	6	3 151 642	2 886 853
Andre varige driftsmidler	6	112 695	130 933
Anlegg under utførelse	6	3 039 626	620 787
Varige driftsmidler	6	7 634 903	4 643 801
Forskuddsbetalte investeringer i varige driftsmidler		909 654	0
Investering i tilknyttede selskaper	8	8 548	52 658
Investering i aksjer	10	1 237	1 126
Andre langsiktige fordringer		180 194	10 425
Bundne bankinnskudd *	14	340 774	141 991
Finansielle eiendeler		530 754	206 200
Utsatt skattefordel	18	230 758	2 742
Sum anleggsmidler		10 361 884	5 899 977
<b>Omløpsmidler</b>			
Varebeholdninger	13	655 165	508 455
Kundefordringer og andre fordringer	12	1 019 802	995 188
Forskuddsbetalt skatt		0	59 323
Derivater	11	92 918	42 052
Bundne bankinnskudd	14	20 671	0
Kontanter og kontantekvivalenter *	14	5 794 897	7 275 548
Sum omløpsmidler		7 583 453	8 880 566
Sum eiendeler		17 945 336	14 780 543

\* Bundne bankinnskudd per 31. desember 2006 er reklassifisert fra kontanter og kontantekvivalenter.



# KONSOLIDERT BALANSE

## REC KONSERN

PER 31. DESEMBER (NOK 1 000)	NOTER	2007	2006
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aksjekapital	15	494 315	494 326
Overkursfond og annen innskutt egenkapital	15	8 548 841	8 549 744
Innskutt egenkapital	15	9 043 156	9 044 070
Annent egenkapital og tilbakeholdte resultater	15	1 380 097	1 134 117
Årets resultat	15	1 333 459	458 330
Annent egenkapital og innregnede inntekter og kostnader		2 713 556	1 592 447
Minoritetsinteresse	15	346	0
Sum egenkapital	15	11 757 058	10 636 517
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Pensjonsforpliktelser	19	116 200	103 231
Utsatt skatt	18	310 320	233 714
Langsiktig finansiell rentebærende gjeld	17	2 312 593	2 498 417
Forskuddsbetalinger, langsiktig rentebærende gjeld	17	326 554	0
Avsetninger og annen ikke-rentebærende gjeld	20	116 871	201 989
Sum langsiktig gjeld		3 182 538	3 037 351
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	20	1 334 985	659 962
Betalbar skatt		480 413	152 854
Derivater	11	706 363	148 041
Kortsiktig finansiell rentebærende gjeld	17	483 979	145 818
Sum kortsiktig gjeld		3 005 740	1 106 675
Sum gjeld		6 188 278	4 144 026
Sum egenkapital og gjeld		17 945 336	14 780 543

Sandvika, 28. mars 2008  
Styret

  
Ole Enger  
Styreleder

  
Marcel Egmond Brenninkmeijer  
Styremedlem

  
Tore Schiøtz  
Nestleder i styret

  
Roar Engeland  
Styremedlem

  
Susanne Elise Munch Thore  
Styremedlem

  
Line Geheb  
Styremedlem

  
Inger Johanne Solhaug  
Styremedlem

  
Rolf B. Nilsen  
Styremedlem

  
Christian Berg  
Styremedlem

  
Mona Stensvik  
Styremedlem

  
Jørn Mobæk  
Styremedlem

  
Unni Kristiansen  
Styremedlem

  
Erik Thorsen  
Konsernsjef

# KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

## REC KONSERN

FOR ÅRET (NOK 1 000)	NOTER	2007	2006	2005
Driftsinntekter	5	6 642 043	4 334 072	2 453 916
Varekostnad		-1 310 700	-806 643	-620 903
Endring varebeholdninger		38 180	66 892	4 477
Lønn og personalkostnader	23	-1 033 432	-667 950	-409 854
Andre driftskostnader	22	-1 163 819	-961 778	-597 455
<b>EBITDA</b>		<b>3 172 272</b>	<b>1 964 593</b>	<b>830 181</b>
Avskrivninger varige driftsmidler	6	-481 997	-333 877	-201 353
Avskrivninger immaterielle eiendeler	7	-91 725	-44 481	-13 648
Nedskrivninger	6	-10 859	-11 807	-13 733
<b>EBIT</b>		<b>2 587 691</b>	<b>1 574 428</b>	<b>601 447</b>
Andel av underskudd i tilknyttede selskaper	8, 24	-45 465	-18 330	-7 052
Finansinntekter	24	314 639	164 173	6 261
Finanskostnader	24	-63 563	-148 500	-145 572
Netto valutagevinst/-tap	24	-345 737	-50 232	68 036
Netto gevinst/tap derivater	24	-470 218	18 640	0
Virkelig verdi og valutakursjustering av konvertible lån	24	0	-796 219	-493 037
Netto finansposter		-610 344	-830 468	-571 364
<b>Resultat før skatt</b>		<b>1 977 347</b>	<b>743 960</b>	<b>30 083</b>
Skattekostnad	18	-643 994	-285 630	-26 160
<b>Årsresultat</b>		<b>1 333 353</b>	<b>458 330</b>	<b>3 923</b>
Henførbart til:				
Minoritetsinteresser		-106	0	0
Aksjeeiere i REC ASA		1 333 459	458 330	3 923
Resultat per aksje henførbart til aksjonærer i REC ASA (NOK per aksje)				
- ordinært	25	2,70	1,03	0,01
- utvannet	25	2,70	1,03	0,01

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

# KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

## REC KONSERN

FOR ÅRET (NOK 1 000)	OMREGNINGS- DIFFERANSER	SKATT	PENSJON	KONTANT- STRØM- SIKRING		ENDRING I ERVERV AV REGNSKAPS- VIRKSOMHET		PRINSIPP RESULTAT	SUM
				ERVERV AV VIRKSOMHET	PRINSIPP				
<b>År 2006</b>									
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	
Sum endringer ført mot egenkapitalen	-40 236	34 864	9 807	-121 158	76 817	0	0	-39 906	
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	
<b>År 2007</b>									
Akkumulert per 1. januar 2007	-8 413	58 285	-24 557	-121 158	210 934	-49 918	456 164	521 337	
Omregningsdifferanser	-331 652	33 089	0	0	0	0	0	-298 563	
Estimatavvik på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0	480	-8 617	0	0	0	0	-8 137	
Erverv av EverQ	0	0	0	0	23 322	0	0	23 322	
Kontantstrømsikring									
- Verdiendring ført mot egenkapitalen	0	-30 139	0	107 569	0	0	0	77 430	
- Overført til resultatet *	0	2 492	0	-8 900	0	0	0	-6 408	
Sum endringer ført mot egenkapitalen	-331 652	5 922	-8 617	98 669	23 322	0	0	-212 356	
Årsresultat	0	0	0	0	0	0	1 333 353	1 333 353	
Sum endringer gjennom året	-331 652	5 922	-8 617	98 669	23 322	0	1 333 353	1 120 997	
Akkumulert per 31. desember 2007	-340 065	64 207	-33 174	-22 489	234 256	-49 918	1 789 517	1 642 334	
Total endring henførbart til:									
Aksjeeiere i REC ASA	-331 643	5 922	-8 617	98 669	23 322	0	1 333 459	1 121 112	
Minoritetsinteresser	-9	0	0	0	0	0	-106	-115	
Sum endringer ført mot egenkapitalen	-331 652	5 922	-8 617	98 669	23 322	0	1 333 353	1 120 997	

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

(NOK 1 000)	2007	2006
Driftsinntekter	34 987	-37 563
Varekostnad	-26 087	-10 456
Sum	8 900	-48 019

# KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

## REC KONSERN

FOR ÅRET (NOK 1 000)	NOTER	2007	2006	2005
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>				
Resultat før skatt		1 977 347	743 960	30 083
Betalt skatt		-365 020	-182 667	0
Av- og nedskrivninger		584 581	390 165	228 734
Tilknyttede selskaper		45 463	18 330	7 052
Virkelig verdi og valutakursjustering på konvertible lån		0	796 219	493 037
Endring kundefordringer og forskuddsbetalte inntekter		-130 187	-531 813	-407 507
Endring varebeholdninger		-172 798	-140 335	-1 854
Endring leverandørgjeld og forskuddsbetalte kostnader		115 421	152 911	299 164
Endring derivater		606 124	128 743	-22 947
Valutaeffekter ikke operasjonelle aktiviteter		369 342	67 647	-68 000
Andre poster		24 841	-64 303	-1 775
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		3 055 114	1 378 857	555 987
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>				
Utbetaling for aksjer (inkl. tilknyttede selskaper)		-3 309	-15 690	-114 510
Innbetalinger fra finansielle fordringer og bundne bankinnskudd		17 251	25 703	0
Utbetalinger fra finansielle fordringer og bundne bankinnskudd		-185 400	0	0
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		2 360	35 672	1 905
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		-4 301 550	-1 540 613	-445 027
Utbetalinger offentlig tilskudd knyttet til eiendeler		45 825	6 126	18 593
Utbetalinger ved kjøp av datter- og felleskontrollerte selskaper fratrukket kontanter kjøpt *	9, 30	-28 369	-144 923	-1 888 335
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-4 453 192	-1 633 725	-2 427 374
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>				
Innbetalinger ved utstedelse av aksjer, fratrukket tilknyttede betalte kostnader		0	6 777 671	34 000
Tilbakebetaling av egenkapital		-916	0	0
Innbetalinger ved utstedelse av konvertibelt lån		0	0	913 080
Utbetalinger ved nedbetaling av gjeld		-343 400	-52 284	-906 301
Innbetalinger ved opptak av gjeld		598 735	296 907	1 935 433
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		254 419	7 022 294	1 976 212
Valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		-336 991	-5 840	10 697
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-1 480 651	6 761 586	115 522
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar *		7 275 548	513 962	398 440
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember *		5 794 897	7 275 548	513 962

\* Bundne bankinnskudd på USD 22,7 millioner er for 2005 og 2006 reklassifisert fra kontanter og kontantekvivalenter til kontantutbetaling og økt utbetalinger ved kjøp av datter- og felleskontrollerte selskaper fratrukket kontanter kjøpt i 2005.

# INNHOOLD NOTER KONSERNREGNSKAP

## REC KONSERN

NOTE	SIDE	NOTE	SIDE
1	28	5	38
2	28	6	42
2.1	28	7	43
2.2	28	8	44
2.3	28	9	45
2.4	28	10	46
2.5	29	11	46
2.6	29	12	48
2.7	29	13	48
2.8	29	14	49
2.9	29	15	50
2.10	30	16	51
2.11	30	17	56
2.12	30	18	57
2.13	30	19	59
2.14	31	20	62
2.15	31	21	62
2.16	31	22	63
2.17	31	23	63
2.18	31	24	64
2.19	31	25	64
2.20	32	26	64
2.21	32	27	65
2.22	32	28	65
2.23	32	29	66
2.24	32	30	68
2.25	32	31	68
3	34	32	72
3.1	34	33	73
3.2	35		
3.3	35		
4	36		
4.1	36		
4.2	37		

# 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 Kjørboveien 29, Sandvika.

Konsernregnskapet for 2007 ble vedtatt av selskapets styre 28. mars 2008.

### 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. Som følge av avrundning, kan tallene i en eller flere linjer eller kolonner i konsernregnskapet ikke summere seg til totalen i linjen eller kolonnen. 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 skjønsmessige 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 en virksomhetssammenslutning 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. Trinnvis 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 *Virksomhetssammenslutninger* 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 innregnes ved bruk av forholdsmessig 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 *Virksomhetssammenslutninger* 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 OMREGNING 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 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 2007 eller 2006 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, tilvirkningen eller installasjonen 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. Eiendelens eventuelle restverdi, avskrivningsmetode og brukstid vurderes minst årlig, og de tilhørende avskrivningssatsene 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. Eiendelens 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 (nedskrivninger) i resultatet før netto finansposter og skatt (EBIT) med forskjellen mellom eiendelens balanseførte verdi og gjennvinnbart 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 goodwillen for det avhendede selskapet. Tap som skyldes eiendeler uten fremtidige økonomiske fordeler, regnskapsføres som verdifall.

## 2.9 FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER

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 sikringsinstrumenter, 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 2007 og 2006 hadde REC konsernet 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 forpliktelser 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 løpende 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 andre 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 salgskontrakter der kontraktens valuta ikke er den funksjonelle valutaen til noen av partene i kontrakten. Det innebygde valutaderivatet separeres basert på terminkurser ved kontraktsinngåelsen og vertskontrakten innregnes som en salgskontrakt i det relevante REC selskapets funksjonelle valuta.

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 2007 og 2006 har REC konsernet bare anvendt kontantstrømsikring til å sikre høyst sannsynlige forventede transaksjoner som kjøp og salg av varer i utenlandsk valuta. I 2007 har EverQ anvendt kontantstrømsikring for rentebytteavtaler. 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 innregnes 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 i henhold til 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 klassifiseringer 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. Bankkonti med restriksjoner på bruk over 12 måneder er klassifisert som langsiktige bankkonti med restriksjoner. De er ikke inkludert i kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen. De er klassifisert



som kortsiktige bankkonti med restriksjoner når restriksjonene forventes å vare lenger enn tre måneder men mindre enn 12 måneder.

#### 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 et konvertibelt lån i utenlandsk valuta ikke et sammensatt finansielt instrument og klassifiseres i sin helhet som gjeld i regnskapet. Ifølge IAS 39 *Finansielle instrumenter* 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 som er innregnet i resultatregnskapet. 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 virksomhetssammenslutning 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 FORPLIKTELSE

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 på forventede utbetalinger for å innfri forpliktelsen på balansedatoen og diskonteres til nåverdi dersom effekten er vesentlig.

#### 2.18 PENSJONSFORPLIKTELSE

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 aktuariemessige forutsetningene, blir belastet eller godskrevet egenkapitalen via oppstillingen over innregnede inntekter og kostnader i perioden de oppstår.

Gevinster eller tap på avkorting eller oppgjør av en ytelsesbasert pensjonsordning innregnes når avkorting 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.

#### 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 retur.

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. REC konsernets vurdering er at det ikke er vanskelig i å fastslå om levering har skjedd. 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.

Når underleverandører benyttes for å utføre deler av produksjonen, for eksempel for skjæring av silisiumskiver eller produksjon av celler, innregnes ikke inntektene ved levering til underleverandørene når de betraktes som agenter. I stedet innregnes en kostnad for disse tjenestene når salget til kunden skjer.

REC konsernet har enkelte langsiktige leveransekontrakter i ulike segmenter hvor salgpris og -volum er avtalt, med noen justeringsmekanismer. Kontraktene er ofte take-or-pay eller take-and-pay kontrakter. Volum og priser kan variere mellom årene, og noen synker og andre øker over tid. Kunden kan også ha rett til å velge ulike produkttyper og kvaliteter for hvert enkelt år. REC konsernet har konkludert at hvert enkelt års priser og volum utgjør separate leveranser og inntekter innregnes i henhold til avtaleklausulene for det enkelte år.

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 RENTEINNTEKTER 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 substansen i transaksjonene. Det kriterium som i flere tilfeller har vært avgjørende for å konkludere at REC konsernet har finansielle leieavtaler er når nåverdi av estimerte leiebetalinger i hovedsak tilsvarer markedsverdien av eiendelen ved inngåelse av leieavtalen.

Ifølge IFRIC 4 *Fastsettelse av hvorvidt en avtale inneholder en leieavtale* 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 OFFENTLIGE TILSKUDD

Offentlige tilskudd blir innregnet til virkelig verdi når det er rimelig sikkerhet for at REC konsernet vil oppfylle vilkårene som er knyttet til tilskuddet, og at tilskuddet vil bli mottatt, se note 22. Offentlige tilskudd knyttet til eiendeler innregnes i balansen ved at tilskuddet trekkes fra ved fastsettelse av eiendelens balanseførte verdi og reduserer avskrivningene i resultatregnskapet. Offentlige tilskudd knyttet til resultatet blir trukket fra ved rapportering av den tilknyttede kostnaden.

## 2.24 JUSTERINGER OG REKLASSIFISERINGER

Bankkonti med restriksjoner på bruk over 12 måneder er klassifisert som langsiktige bankkonti med restriksjoner. De er ikke inkludert i kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen. 142 millioner kroner (USD 22,7 millioner) ble reklassifisert til langsiktige

bankkonti med restriksjoner fra kontanter og kontantekvivalenter i balansen per 31. desember 2006, se note 2.13. Det påvirket også presentasjonen av kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen for 2006 og 2005.

## 2.25 NYE STANDARDER ETC.

### (a) Standarder, fortolkninger og endringer av utgitte standarder som trådte i kraft 1. januar 2007

IFRS 7 *Finansielle instrumenter*: opplysninger og en endring i IAS 1 *presentasjon av finansregnskap - opplysninger om kapital*. 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 kredittisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko, herunder sensitivitetsanalyse av markedsrisiko. Standarden erstatter IAS 30, *opplysninger i finansregnskapet for banker og lignende finansinstitusjoner*, og opplysningskravene i IAS 32 *Finansielle instrumenter - presentasjon*. Endringen til IAS 1 innfører opplysninger om kapitalnivået for et selskap og hvordan det forvalter kapitalen. IFRS 7 og endringen til IAS 1 har økt omfanget av noteopplysninger for REC konsernet.

### (b) Standarder, fortolkninger og endringer av utgitte standarder som ikke var trådt i kraft per 31. desember 2007

Visse nye standarder, endringer og fortolkninger av eksisterende standarder er utgitt og er obligatoriske for REC konsernets regnskapsperioder som begynner på eller etter 1. januar 2008. REC konsernet har ikke valgt tidlig anvendelse av disse.

(i) De som ventes å kunne påvirke REC konsernets finansregnskap i fremtiden er:

IFRS 8 *Driftssegmenter* (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 forventer at IFRS 8 ikke vil ha vesentlig effekt men har ikke konkludert når det gjelder betydningen av IFRS 8 eller om REC konsernet vil velge tidlig anvendelse av IFRS 8.

Revidert IAS 1 *Presentasjon av finansregnskap* (gjelder for årsregnskapsperioder som begynner på eller etter 1. januar 2009. Tidlig anvendelse er mulig. IAS 1 var ikke godkjent av Europakommisjonen per 28. mars 2008). IAS 1 erstatter IAS 1 *Presentasjon av finansregnskap* (revidert i 2003) med endringer av 2005. IAS 1 fastsetter generelle krav for fremleggelse av finansregnskaper, retningslinjer for hvordan de er organisert og minstekrav for hva de inneholder. REC konsernets foreløpige vurdering er at mulige effekter av IAS 1 er begrenset. REC konsernet har ikke besluttet om det vil velge tidlig anvendelse av IAS 1.

Revidert IAS 23 *Låneutgifter* (gjelder for årsregnskapsperioder som begynner på eller etter 1. januar 2009. Tidlig anvendelse er mulig. Revidert IAS 23 fjerner muligheten til å kostnadsføre låneutgifter når de påløper og krever at et foretak innregner i balansen låneutgifter som kan henføres direkte til oppkjøp, tilvirkning eller produksjon av en kvalifiserende eiendel som en del av utgiften til denne eiendelen. Denne endringen i IAS 23 vil ikke utgjøre en endring i konsernets regnskapsprinsipper.

IFRIC 12 *Regnskapsføring av konsesjonsrettigheter* (gjelder for årsregnskapsperioder som begynner på eller etter 1. januar 2008. IFRIC 12 var ikke godkjent av Europakommisjonen per 28. mars 2008). IFRIC 12 gir veiledning angående innregnings- og måleproblematikk som oppstår i regnskapsføring for offentlig-til-private konsesjonsrettigheter. REC konsernet har ikke identifisert noen konsesjonsrettigheter i tidligere perioder hvor IFRIC 12 vil medføre endring i regnskapsføringen, men det kan være relevant for fremtidige perioder.

Revidert IFRS 3 *Virksomhetssammenslutninger*. Denne IFRS erstatter IFRS 3 (slik den ble utformet i 2004) og gjelder virksomhetssammenslutninger med en oppkjøpsdato som er på eller etter begynnelsen av den første årlige rapporteringsperioden som begynner på eller etter 1. juli 2009. Tidlig anvendelse er tillatt, forutsatt at IAS 27 (med endringer av 2008) får anvendelse samtidig. Den reviderte IFRS 3 var ikke godkjent av Europakommisjonen per 28. mars 2008. Målet med denne IFRS er å forbedre relevansen, påliteligheten og sammenlignbarheten av opplysningene som et foretak gir i sitt finansregnskap om en virksomhetssammenslutning og virkningene av den. Den gjør det ved å fastslå prinsipper for og krav til hvordan et overtakende foretak:

- innregner og måler i sitt finansregnskap de identifiserbare eiendelene som er oppkjøpt, gjelden som er overtatt og eventuelle ikke-kontrollerende interesser (minoriteter) i det overtatte foretaket,
- innregner og måler goodwillen som er ervervet i virksomhetssammenslutningen eller en gevinst ved et kjøp på gunstige vilkår,
- og beslutter hvilke opplysninger som skal fremlegges slik at brukerne av finansregnskapet skal kunne vurdere virksomhetssammenslutningens art og de finansielle virkningene av den.

REC konsernet har ikke truffet noen konklusjon angående mulig virkning av den reviderte IFRS 3 eller hvorvidt REC konsernet vil velge tidlig anvendelse av denne IFRS.

Revidert IAS 27 *Konsolidert og separat finansregnskap*. Den endrede standarden må få anvendelse for årsregnskapsperioder som begynner på eller etter 1. juli 2009. Tidlig anvendelse er tillatt. Et foretak kan imidlertid ikke anvende endringene for årsregnskapsperioder som begynner før 1. juli 2009 med mindre det også anvender IFRS 3 (som revidert i 2008). Den reviderte IAS 27 var ikke godkjent av Europakommisjonen per 28. mars 2008. Målet med IAS 27 er å forbedre relevansen, påliteligheten og sammenlignbarheten av opplysningene som et morselskap gir i sitt separate finansregnskap og i sitt konsernregnskap for virksomheter som det kontrollerer. Standarden spesifiserer:

- under hvilke omstendigheter et foretak må konsolidere finansregnskapet til et annet foretak (som er et datterselskap),
- regnskapsføring av endringer i eierandeler i et datterselskap,
- regnskapsføring av tap av kontroll over et datterselskap, og
- opplysninger som et foretak må gi for å gjøre det mulig for brukere av finansregnskapet å vurdere hva slags forbindelse det er mellom foretaket og dets datterselskap.

REC konsernet har ikke truffet noen konklusjon angående mulig virkning av den reviderte IAS 27 eller hvorvidt REC konsernet vil velge tidlig anvendelse av denne IAS.

(ii) Det som ikke ventes å påvirke REC konsernets finansregnskap i fremtiden, ettersom det gjelder forhold som ikke har vært relevante i regnskapsårene frem til og med 31. desember 2007, er:

Endringer i IAS 32 *Finansielle instrumenter: Presentasjon* og IAS 1 *Presentasjon av finansregnskap* (som revidert i 2007), og derav følgende endringer i IFRS 7 *Finansielle instrumenter: Opplysninger*, IAS 39 *Finansielle instrumenter: Regnskapsføring og måling* og IFRIC 2 *Medlemsandeler i samvirkeforetak og tilsvarende instrumenter*. Endringene er en følge av forslag som fantes i et høringsutkast til IAS 32 og IAS 1–*Financial Instruments Puttable at Fair Value and Obligations Arising on Liquidation*, offentliggjort i juni 2006.

Endringer i IFRS 2 *Aksjebaserte betalinger*. Endringene sluttfører forslagene som fantes i høringsutkastet med forslag til endringer i IFRS 2–*Innviningsbetingelser og kanselleringer*, offentliggjort i februar 2006.

IFRIC 11 IFRS 2–*Betaling med egne eller konsernets egenkapitalinstrumenter*. Denne fortolkningen tar opp to forhold. Det første er om følgende transaksjoner skal regnskapsføres som oppgjør i egenkapital eller kontanter i henhold til kravene i IFRS 2: a) et foretak gir sine ansatte rettigheter til foretakets egenkapitalinstrumenter (f.eks. aksjeopsjoner), og enten velger eller er pålagt å kjøpe egenkapitalinstrumenter (f.eks. egne aksjer) fra en annen part, for å oppfylle sine forpliktelser overfor de ansatte; og b) et foretaks ansatte får tildelt rettigheter til foretakets egenkapitalinstrumenter (f.eks. aksjeopsjoner), enten av foretaket selv eller av dets aksjonærer, og aksjonærene i foretaket leverer de egenkapitalinstrumentene som behøves.

IFRIC 13 *Kundelojalitetsprogrammer*. Denne fortolkningen gjelder bonusopptjening som: a) et foretak gir til sine kunder som del av en salgstransaksjon, dvs. salg av varer, tjenesteytelser eller en kundes bruk av foretakets eiendeler; og b) med forbehold om oppfyllelse av ytterligere kvalifiserende betingelser, kan kundene i fremtiden innløse dem gratis eller i rabatterte varer eller tjenester. Denne fortolkningen tar opp regnskapsføringen til det foretaket som tildeler bonuser til sine kunder.

IFRIC 14, IAS 19–*Begrensninger i balanseførbare pensjonsmidler, minstekrav til finansiering og deres interaksjon*. Forholdene som tas opp i denne fortolkningen, er: a) når bør tilbakebetalinger eller reduksjoner i fremtidige bidrag anses som tilgjengelige i samsvar med paragraf 58 i IAS 19, b) hvordan kan et krav om minstefinansiering påvirke tilgjengeligheten av reduksjoner i fremtidige innbetalinger, c) når kan et krav til minstefinansiering gi opphav til en gjeldsforpliktelse.

## 3. HÅNDTERING AV FINANSIELL RISIKO

### 3.1 FINANSIELLE RISIKOFAKTORER

REC konsernets virksomhet medfører ulike typer finansiell risiko: markedsrisiko (hovedsakelig valuta- og renterisiko), kredittrisiko og likviditetsrisiko. REC konsernets finansstrategi ble opprinnelig fastlagt i 2005, og de viktigste prinsippene ble tatt med i prospektet ved børsintroduksjonen i mai 2006. Per 31. mars 2006 var finansieringen overført fra datterselskapsnivå til konsernnivå slik at finansiell risiko kan håndteres sentralt. I desember 2007 reviderte REC konsernet sin finansstrategi. Denne reviderte finansstrategien definerer klarere målene med strategien, den finansielle risikoprofilen til REC konsernet og ansvarsområdene i henhold til finansstrategien. I tillegg er den blitt utvidet slik at den omfatter flere emner, som motpartsrisiko, likviditetsstyring, kapitalstruktur, selskapsfinansiering og råvarerisiko. RECs finansstrategi gjelder ikke for RECs felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper.

Den reviderte finansstrategien sikter mot å skape forutsigbarhet og stabilitet i operasjonelle kontantstrømmer og -verdier, og bevare den balanseførte verdien av nettoinvesteringer, langsiktige fordringer, innskudd og lån. Strategien fastsetter rammen og begrensningene for valutasikringsvirksomhet i REC konsernet for å opprettholde en lav til moderat finansiell risikoprofil. Alle sikringstransaksjoner skal gjennomføres for å redusere de negative virkningene av endringer i finansmarkedene på verdier og operasjonell kontantstrøm. REC konsernet benytter finansielle derivater for å sikre seg mot risiko i forbindelse med driftsaktiviteter, finansielle aktiviteter og investeringsaktiviteter i henhold til den finansielle strategien.

#### a) Valutarisiko

REC konsernet driver internasjonal virksomhet og er utsatt for valutarisiko, hovedsakelig svingninger i USD og EUR i forhold til NOK, som skyldes kommersielle transaksjoner i andre valutaer enn selskapenes funksjonelle valutaer, innregnede eiendeler og gjeld og nettoinvesteringer i utenlandsk enheter. REC konsernets reviderte finansstrategi går ut på å dekke mellom 80 og 105 prosent av forventet fremtidig kontantstrøm i rullerende 12-månedersperioder. Strategien fastsetter dekningen av nettoeksponeringen i en periode på 48 måneder, med en gradvis reduksjon i dekningen. Sikringsposisjonen bør vanligvis oppdateres kvartalsvis i samsvar med sikringsmatrisen definert i finansstrategien.

REC konsernet bør i hovedsak konsentrere seg om å oppnå stabilitet og forutsigbarhet i operasjonelle kontantstrømmer, bevare den balanseførte verdien av nettoinvesteringer, og skape forutsigbarhet for svært sannsynlige (styregodkjennelse) fremtidige betalinger for investeringer i utenlandsk valuta. Valutasikring av operasjonell kontantstrøm og kontantstrøm knyttet til fremtidige investeringer, skal sikres separat. REC selskapene håndterer valutarisiko som oppstår gjennom kommersielle transaksjoner, ved å bruke terminkontrakter, herunder fleksible terminkontrakter og deltakende terminkontrakter, valutabytteavtaler eller opsjoner. RECs datterselskaper håndterer valutarisiko ved å inngå valutakontrakter mot REC ASA eller ved innebygde derivater. REC ASA håndterer valutarisiko på et overordnet konsernnivå og inngår eksterne valutakontrakter med banker. I 2007 og 2006 ble sikringsbokføring i henhold til IAS 39 *Finansielle instrumenter* brukt til kontantstrømsikring av visse inntekter og kostnader i REC Wafer. Valutasikring foretas også i andre selskaper i REC konsernet uten sikringsbokføring. Dette gjelder i hovedsak REC ASA for monetære poster i utenlandsk valuta og REC ScanCells nettosalg i EUR. REC Wafers sikringstransaksjoner av fremtidige kjøp i USD ved hjelp av innebygde derivater, ble ikke sikringsbokført i 2007.

Sikring av nettoinvesteringer var ikke inkludert i den forrige finansstrategien, og det var ikke etablert slik sikring ved utgangen av 2007.

For å oppnå stabilitet og forutsigbarhet i operasjonelle tall og investeringer, vil REC konsernet vurdere hvorvidt sikringsbokføring i henhold til IAS 39 bør opprettes for sikring av valutarisiko. For å gjennomføre sikringsbokføring etter IAS 39 er det omfattende krav til dokumentasjon, effektivitetsprøving, beregning av virkelig verdi og ineffektivitet, regnskapsføring, noteopplysninger m.v. Disse kravene vil ha et kostnadselement på grunn av ressursene som trengs for å gjennomføre og opprettholde sikringsbokføring etter IAS 39. Men selv om det er oppnådd en økonomisk valutasikring, kan det være tilfeller hvor det ikke er mulig å gjennomføre sikringsbokføring etter IAS 39, eller bare delvis.

Når finansregnskapene presenteres i NOK, påvirkes beløpene av valutakursen for NOK når finansregnskapene for utenlandske enheter omregnes fra deres funksjonelle valutaer til NOK.

#### b) Kredittrisiko

REC konsernet har noe kredittrisiko ettersom det har noen store kunder i solcelle- og elektronikkindustrien i Europa, USA og Asia. REC konsernet har en strategi for å sikre at produkter selges bare til kunder med egnet kredithistorie i kombinasjon med krav til ulike betalingsgarantier eller forskuddsbetalinger. REC konsernet har opplevd minimale tap på fordringer. Etter ledelsens mening har konsernet ingen betydelig kredittrisiko.

Konserninternt mellomværende elimineres ved konsolidering av datterselskaper. REC konsernet konsoliderer forholdsmessig 33,33 prosent av EverQ, og dermed har REC noe kreditteksponering i forbindelse med lån og garantier. REC konsernet har også gitt noen lån til det tilknyttede selskapet CSG Solar AG og leverandører. Dette er begrensede beløp, og medfører dermed ingen vesentlig kredittrisiko.

Derivatmotparter og kontanttransaksjoner er begrenset til finansielle institusjoner med høy kredittverdighet. Eventuelle positive verdier i innebygde derivater innebærer ingen kredittrisiko før det er utført salg og fordringer er oppstått.

#### c) Likviditetsrisiko

Fornuftig håndtering av likviditetsrisiko innebærer å opprettholde en tilstrekkelig beholdning av kontanter og kontantekvivalenter og ha finansieringsmuligheter i form av kommitterte kredittfasiliteter. På grunn av dynamikken i den underliggende virksomheten, sikter REC konsernet mot å opprettholde en høy grad av finansiell fleksibilitet ved å ha en tilstrekkelig beholdning av kontanter og kontantekvivalenter eller kommitterte kredittfasiliteter. Ved utgangen av år 2007 og 2006 var netto kontantposisjon, kommitterte kredittfasiliteter og forventet fremtidig kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter antatt å være tilstrekkelig for å finansiere godkjente kapasitetsutvidelser. REC konsernet planlegger ytterligere ekspansjonsprosjekter, inkludert etablering av en stort produksjonsanlegg i Singapore. Styrebeslutninger av planlagte store ekspansjonsprosjekter vil innebære at REC konsernet må vurdere ytterligere finansiering.

#### 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 og gjeld har i hovedsak flytende rente. Etter økningen i egenkapitalen i mai 2006 har konsernet hatt rentebærende eiendeler som i hovedsak er utsatt for endringer i NOK-renten og i en viss grad i USD-renten (se note 31 om rentefølsomhet). Lån i REC ASA er i hovedsak eksponert for endringer i NOK-renten og i en viss grad i USD-renten. Lån i

EverQ har rente i EUR, og denne renten er fast eller det er inngått rentebytteavtaler med det formål å konvertere eksponeringen til fast rente. Renteinntekter og -kostnader i resultatregnskapet, samt rente inn- og utbetalinger, påvirkes av renteendringer for finansielle instrumenter med flytende rente.

Rentesikringsinstrumenter kan brukes til å kontrollere og minimere selskapets rentekostnad innenfor rammene som er definert i finansstrategien. Over tid mener REC konsernet at dets rentekostnader vil være lavest ved bruk av flytende rente. Avtaler om rentesikring skal bare inngås når REC konsernet har nettogjeld. Rentesikringen av konsernets netto låneportefølje (unntatt gjeld knyttet til finansielle leieavtaler) bør måles mot en gjennomsnittlig bindingstid for renten (durasjon). Ifølge den reviderte finansstrategien, skal durasjonen for rentebinding av nettogjelden i REC konsernet ikke på noe tidspunkt overstige 2,5 år, målt ut fra en gjennomsnittlig renteforpliktelse. Vanligvis bør durasjonen være på mindre enn 1,5 år, og den kan være null. Netto samlet volum av utestående rentesikringsinstrumenter bør ikke på noe tidspunkt overstige summen av utestående og godkjente lån.

Det felleskontrollerte selskapet EverQ har i 2007 opprettet kontantstrømsikring av en del gjeld med flytende rente.

#### **e) Valutasikring av risiko knyttet til innsatsfaktorer**

Ifølge den reviderte finansstrategien skal REC datterselskaper som har en høy andel av total kostnader som påløper fra bestemte innsatsfaktorer, sikre risikoen for betydelige negative prissvingninger på disse. Omfanget av betydelige negative svingninger som det bør sikres mot, bør vurderes i hvert tilfelle, særlig i lys av den virkning slik prisstigning og prisstabilitet for de relevante innsatsfaktorer kan ha på datterselskapets driftsresultater. Det bør sikres mot prisrisiko for innsatsfaktorer i hovedsak gjennom langsiktige kontrakter. Finansielle instrumenter kan også brukes til å sikre mot vesentlige endringer i prisen på viktige innsatsfaktorer. Ved utgangen av 2007 var det ikke inngått noen slike sikringsavtaler.

### **3.2 VURDERING AV VIRKELIG VERDI**

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

Den virkelige verdien av valutaderivater (se note 11) er beregnet på grunnlag av noterte kurser på rapporteringstidspunktene. For sammensatte instrumenter (fleksible og deltakende terminkontrakter) omfatter beregningen bruk av vanlig aksepterte verddivurderingsmodeller. Beregningene av virkelig verdi ble foretatt av uavhengige banker.

REC konsernet hadde per 31. desember 2007 og 2006 en ubetydelig andel finansielle eiendeler tilgjengelig for salg.

Estimert virkelig verdi av finansielle instrumenter er vist i note 31.

### **3.3 KAPITALFORVALTNING**

REC konsernet er engasjert i produksjon av silangass og silisium til solcelle- og elektronikkindustrien, silisiumskiver (wafere) og ingoter til bruk i solceller, og fremstilling av solceller og solcellemoduler. I lys av REC konsernets vekstambisjoner og målet om å ha en sterk og lønnsom vekst minst på linje med utviklingen i solenergiindustrien, trenger REC konsernet å definere en hensiktsmessig og bærekraftig kapitalstruktur samt finansiering av den forventede veksten. Under vurderingen av en hensiktsmessig kapitalstruktur for REC konsernet, er forskjellige faktorer tatt i betraktning. De omfatter blant annet risiko knyttet til REC konsernets forretningsprofil, det faktum at

solenergiindustrien har en høy kapitalintensitet, særlig oppstrøms, og den forventede negative innvirkningen på etterspørselen etter REC konsernets produkter og økt kapitalkostnad som følge av renteøkninger. Dessuten er solenergi industrien en relativt ny bransje med begrenset historikk og fortsatt i stor grad avhengig av stimulerings tiltak fra myndighetene i forskjellige land.

Finansstrategien som styret godkjente i desember 2007, fastslår at REC konsernet til enhver tid skal ha tilstrekkelig egenkapital til å iverksette forretningsstrategier og ha finansiell fleksibilitet knyttet til mulige nye investeringer og oppkjøp. I tillegg skal REC konsernet sikre tilgang til forskjellige finansieringskilder. REC konsernet skal dessuten ha finansiell fleksibilitet i forhold til kreditorer og kapitalmarkeder. For å støtte REC konsernets vekstambisjoner og ha tilstrekkelig finansiell fleksibilitet i forhold til nye investeringsmuligheter, bør REC konsernet opprettholde en kapitalstruktur som er godt innenfor de finansielle nøkkeltall som er definert i den syndikerte avtalen om flervalutakreditt (Multicurrency Term and Revolving Facilities Agreement) på NOK 5425 millioner, datert 23. mars 2006 (med endringer i henhold til avtale om endringer fra april 2007). Denne låneavtalen krever at REC konsernet som låntaker sikrer at gjeldsandelen (netto rentebærende gjeld, per siste dag i hvert kvartal, i forhold til EBITDA) ikke er på mer enn 2,5, og at egenkapitalandelen (sum egenkapital i forhold til sum eiendeler) ikke skal være mindre enn 30 prosent.

For å opprettholde eller justere kapitalstrukturen, kan REC justere størrelsen på utbyttet som utdeles til aksjonærer, gjenkjøpe aksjer, utstede nye aksjer, selge eiendeler for å redusere gjeld, tilbakebetale eller utstede gjeld. For regnskapsårene 2007 og 2006 har styret foreslått å ikke dele ut utbytte.

Verken REC ASA eller noen av dets datterselskaper er underlagt noen andre eksternt pålagte kapitalkrav.

Den påfølgende tabell viser beregningen av gjeldsandelen og egenkapitalandelen per 31. desember.

(NOK 1 000)	2007	2006
Rentebærende finansiell gjeld*	2 796 572	2 644 235
Konter og kontantekvivalenter**	-5 794 897	-7 275 548
Netto rentebærende finansiell gjeld inklusiv EverQ***	-2 998 325	-4 631 313
Hvorav EverQs netto rentebærende gjeld forholdsmessig konsolidert	351 415	45 301
Netto rentebærende finansiell gjeld eksklusiv EverQ***	-3 349 740	-4 676 614
EBITDA REC konsern	3 172 272	1 964 593
Hvorav EverQ forholdsmessig konsolidert	56 514	3 468
EBITDA eksklusiv EverQ	3 115 758	1 961 125
Sum eiendeler REC konsern	17 945 337	14 780 543
Hvorav EverQ forholdsmessig konsolidert	1 131 832	695 526
Sum eiendeler eksklusiv EverQ	16 813 505	14 085 017
Sum egenkapital REC konsern	11 757 060	10 636 517
Gjeldsandel (Maks. 2,5)	IA***	IA***
Egenkapitalandel (Min. 30 %)	70 %	76 %

\* Ekskluderer forskuddsbetalinger fra EverQ, se note 17.

\*\* Ekskluderer bundne bankinnskudd, se note 14.

\*\*\*REC konsernet hadde en netto kontantposisjon per 31. desember 2007 og 2006.

## 4. VIKTIGE REGNSKAPSMESSIGE VURDERINGER OG ESTIMATER

### 4.1 VIKTIGE VURDERINGER I ANVENDELSEN AV REC KONSERNETS REGNSKAPSPRINSIPPER

Ledelsens vurderinger som har hatt størst innvirkning på beløpene som innregnes i årsregnskapet er 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 til 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 presentasjonsvaluta 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 tilsvarer valutaen i landene de driver virksomhet i. Når det gjelder virksomhetene i Norge og Sverige, er imidlertid fakta og forhold sammensatt og konklusjonen er ikke åpenbar, særlig fordi driftsinntekter og kostnader i dag er i NOK, SEK, 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, etterspørsel og prisnivå. Indikasjonene knyttet til salgspris og kostnader er varierende. For de norske enhetene er norske kroner 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 innregningskriteriene er oppfylte. Utgifter som er kostnadsført, kan ikke balanseføres på et senere tidspunkt. Således kan det være utviklingsutgifter som ikke kan balanseføres fordi REC konsernet ikke kan dokumentere at alle kravene er oppfylt på de relevante tidspunktene. Ved årsslutt 2006 og 2007 er de fleste utviklingsutgiftene kostnadsført, unntatt deler av utgiftene 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 og ovnsteknologiutvikling i REC Wafer (se note 7).

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

Ved overtakelsen av ASiMI og SGS i 2005 hadde REC konsernet allerede 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 *Virksomhetssammenslutninger* 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 USD 15 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 konsernet har inngått, omfatter betaling for retten til å bruke eiendeler og betaling for andre elementer i avtalen (for eksempel produksjonen fra et anlegg). 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 leiedelene i avtalene er finansielle eller operasjonelle.

I noteopplysningene for 2007 og 2006 inngår de fremtidige minstebetalingene for leieavtalen og andre elementer i en avtale i REC Silicon i kontraktsfestede betalingsforpliktelser (se note 29). Per 31. desember 2007 har REC konsernet konkludert at denne, så vel som en lignende men mindre avtale i REC Solar, inneholder en operasjonell leieavtale. Konklusjonene er blant annet påvirket av REC konsernets estimater på virkelig verdi. I 2007 konkluderte REC Solar at leie av en produksjonsbygning var finansiell leie. I 2006 startet REC Wafer innregningen av en kapasitetskontrakt som ble konkludert å inneholde leieavtaler og kjøp av varer og tjenester. Leiedelene av avtalen er for bygning og utstyr for gjenvinning av brukt slurry og ble i 2006 konkludert å være dels finansiell og dels operasjonell, se note 7 og 29. Konklusjonene, verdier innregnet i balansen og noteopplysninger er blant annet påvirket av REC konsernets estimater på virkelige verdier. På slutten av 2007 inngikk REC Wafer ytterligere kapasitetskontrakter med samme leverandør. Produksjonsfasilitetene i disse avtalene var ikke bygd ved årsslutt og REC konsernet var ikke i stand til å bestemme virkelige verdier for leie og produksjonselementene for å konkludere hvilke deler av kontraktene er operasjonelle eller finansielle leieavtaler. 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, rådføring 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 ikke er klare for sitt tiltenkte bruk 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 kontantstrøm-genererende enheter er bestemt på grunnlag av beregninger av bruksverdi. Disse beregningene krever bruk av estimater, herunder estimater om fremtidig inntjening, eiendelens 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. 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 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 allokere 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 skatteforpliktelser 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.

Selskapene i REC konsernet har vesentlige transaksjoner med hverandre og med andre nærstående parter. Dette gjelder fortrinnsvis salg av produkter til neste ledd i verdikjeden og i noen grad tjenester til fordel for den annen part. Selskapene i REC konsernet skal forhandle betingelser som om de var uavhengige parter, inkludert internpris. For noen produkter er det begrenset antall sammenlignbare salg til eksterne parter og det er lite tilgjengelig informasjon om direkte sammenlignbare transaksjoner mellom eksterne parter. For enkelte produkter er prisene i spotmarkedet og i lange kontrakter veldig ulike. I tillegg varierer priser i lange kontrakter vesentlig, blant annet avhengig av når avtalene ble inngått og kontraktslengden. Skattemyndighetene i ulike land kan ha ulike syn på prisene som er benyttet i transaksjoner mellom nærstående parter med mulig negative effekter for REC konsernet.

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

Frem til mars 2006, 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. REC konsernets felleskontrollerte selskap EverQ GmbH produserer moduler ved bruk av en annen teknologi og gir også produktgarantier. REC konsernet mener at materialet i solcellemodulene fra REC ScanModule 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 produksjonsprosessen i 2006.

I 2007 har REC konsernet gjort ytterligere vurderinger. Tester knyttet til de langsiktige effektgarantiene har vært lovende, uten at det var mulig å trekke noen ny konklusjon per årsskiftet. Per 31. desember 2007 utgjør total garantiavsetning for REC ScanModule én prosent av samlede inntekter, hvorav 0,8 prosent var relatert til effektgarantiene. 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

Beregningen 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 og sensitivitetsanalyse finnes i note 19.

## 5. SEGMENTINFORMASJON

Segmentinformasjonen som presenteres viser 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 i hovedsak 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 silangass og silisium til den fotovoltaiske industrien, og 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 på langsiktige kontakter basert på armlengdes prinsipper, betingelser og markedsforventninger som eksisterte på tidspunktet vilkårene ble fastsatt. I 2005 overtok REC 100 prosent av ASIMI og de resterende 30 prosent av SGS, se note 30. En ny fabrikk er under oppføring med forventet produksjonsstart mot slutten av 2008.

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 armlengdes priser. 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. Nye fabrikker er under oppføring, men de er forventet å kun tilføre begrenset kapasitet i løpet 2008.

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 enkelt marked. Driftsinntektene er basert på kortsiktige kontrakter og påvirkes derfor vesentlig av svingninger i markedspris. I 2006 og 2007 økte REC Solar den årlige produksjonsmengden målt i megawatt, på grunn av oppskalering av både celle og modul, inkludert byggingen av en ny fabrikk for celleproduksjon. Ytterligere kapasitet er planlagt i 2008.

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 fra 19. desember 2006) samt konsernfunksjoner og -aktiviteter. EverQ er et felleskontrollert selskap av REC konsernet, EverGreen



Solar Inc. og Q-Cells AG, som produserer solcellemoduler. Fabrik nummer to ble bygget i 2007 og en tredje er under oppføring. Konsernfunksjoner og aktiviteter omfatter deler av konsernledelsen, konsernfunksjoner, forskning og utvikling, forretningsutvikling og REC konsernets interne bank.

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

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.

#### Resultat for året 2007

(NOK 1 000)	REC SILICON	REC WAFER	REC SOLAR	ØVRIG	ELIMINERINGER	SUM
Driftsinntekter – eksterne	1 317 869	3 836 453	1 116 254	371 467	0	6 642 043
Driftsinntekter – interne	1 177 950	528 644	49	28 265	-1 734 908	0
Sum driftsinntekter	2 495 819	4 365 097	1 116 303	399 732	-1 734 908	6 642 043
EBITDA	1 347 080	1 813 037	170 654	-66 976	-91 523	3 172 272
Av- og nedskrivninger	-175 677	-274 095	-56 754	-78 055	0	-584 581
EBIT*	1 171 403	1 538 942	113 900	-145 031	-91 523	2 587 691
Tilknyttede selskaper	0	0	0	-45 465	0	-45 465
Netto gevinst/tap valuta	-30	-9 046	4 676	-341 337	0	-345 737
Netto gevinst/tap derivater	0	-649 455	48 417	130 820	0	-470 218
Andre finansposter	-71 837	-17 882	-8 100	157 385	191 510	251 076
Resultat før skatt	1 099 536	862 559	158 893	-243 628	-99 897	1 977 347

\* Segmentresultatet er EBIT.

#### 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
Netto gevinst/tap valuta	57	8 597	5 716	-64 602	0	-50 232
Netto gevinst/tap derivater	0	-11 374	0	28 233	0	16 859
Netto tap konvertible lån	0	0	0	-796 219	0	-796 219
Andre finansposter	-135 807	-31 680	-3 339	201 453	-13 173	17 454
Resultat før skatt	738 425	629 377	160 370	-729 815	-54 397	743 960

\* Segmentresultatet er EBIT.

#### Resultat for året 2005

(NOK 1 000)	REC SILICON	REC WAFER	REC SOLAR	ØVRIG	ELIMINERINGER	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
Netto gevinst/tap valuta	4 014	22 359	2 410	39 249	0	68 032
Netto tap konvertible lån	0	0	0	-493 037	0	-493 037
Andre finansposter	-96 897	-24 936	-4 785	-39 403	26 714	-139 307
Resultat før skatt	250 466	287 742	50 446	-544 157	-14 414	30 083

\* Segmentresultatet er EBIT.

### Balanse og investeringer per 31. desember 2007

(NOK 1 000)	REC SILICON	REC WAFER	REC SOLAR	ØVRIG	ELIMINERINGER	SUM
Goodwill	237 700	342 325	4 181	215 250	0	799 456
Andre anleggsmidler *	4 937 441	2 811 509	984 375	3 215 997	-2 617 652	9 331 670
Kontanter og kontantekvivalenter	111 285	10 345	3 800	5 669 467	0	5 794 897
Andre omløpsmidler	527 080	977 252	412 767	1 424 788	-1 553 331	1 788 556
Skatteeiendeler	208	181 696	13 823	32 899	2 132	230 758
Sum eiendeler	5 813 714	4 323 127	1 418 946	10 558 401	-4 168 851	17 945 337
Annen langsiktig gjeld	98 746	71 986	37 127	25 212	0	233 071
Langsiktig gjeld, rentebærende	3 324 189	60 299	227 795	1 631 066	-2 604 202	2 639 147
Annen kortsiktig gjeld	521 082	1 365 107	275 623	182 530	-302 994	2 041 348
Kortsiktig gjeld, rentebærende	1 533	651 237	452 418	458 863	-1 080 072	483 979
Skattegjeld	357 201	435 180	39 556	8 104	-49 308	790 733
Investeringer i anleggsmidler**	2 693 141	454 364	770 915	279 990	0	4 198 410

\* Eksklusive investeringer i aksjer i datterselskaper og felleskontrollerte selskaper.

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

### Balanse og investeringer per 31. desember 2006

(NOK 1 000)	REC SILICON	REC WAFER	REC SOLAR	ØVRIG	ELIMINERINGER	SUM
Goodwill	274 780	342 325	4 084	171 095	0	792 284
Andre anleggsmidler*	2 766 824	1 809 913	201 778	2 114 231	-1 787 795	5 104 951
Kontanter og kontantekvivalenter	431 283	10 840	8 047	6 825 378	0	7 275 548
Andre omløpsmidler	462 090	821 082	357 698	1 159 190	-1 254 365	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 gjeld, rentebærende	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 gjeld, rentebærende	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 og felleskontrollerte selskaper.

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

### Balanse og investeringer etter selskapets geografiske plassering per 31. desember 2007

(NOK 1 000)	USA	NORGE	ØVRIG	ELIMINERINGER	SUM
Goodwill	237 700	346 409	215 347	0	799 456
Andre anleggsmidler*	4 937 441	6 677 658	719 679	-3 003 099	9 331 670
Kontanter og kontantekvivalenter	111 061	5 580 411	103 425	0	5 794 897
Andre omløpsmidler	527 081	2 467 283	430 577	-1 636 385	1 788 556
Skattefordeler	0	208 904	15 435	6 419	230 758
Sum eiendeler	5 813 283	15 280 665	1 484 357	-4 632 968	17 954 337
Annen langsiktig gjeld	98 746	107 299	38 325	-11 299	233 071
Langsiktig gjeld, rentebærende	3 324 189	1 540 806	384 742	-2 610 590	2 639 147
Annen kortsiktig gjeld	521 040	1 637 034	257 609	-374 335	2 041 348
Kortsiktig gjeld, rentebærende	0	1 411 276	152 775	-1 080 072	483 979
Skattegjeld	357 142	462 299	20 600	-49 308	790 733
Investeringer i anleggsmidler**	2 693 141	1 156 966	348 303	0	4 198 410

\* Eksklusive investeringer i aksjer i datterselskaper og felleskontrollerte selskaper.

\*\* 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	ØVRIG	ELIMINERINGER	SUM
Goodwill	274 780	346 409	171 095	0	792 284
Andre anleggsmidler*	2 766 824	4 161 567	348 324	-2 171 764	5 104 951
Kontanter og kontantekvivalenter	430 914	6 721 382	123 252	0	7 275 548
Andre omløpsmidler	462 090	1 991 296	424 911	-1 332 602	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 gjeld, rentebærende	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 gjeld, rentebærende	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 og felleskontrollerte selskaper..

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

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

(NOK 1 000)	2007	2006	2005
Tyskland	2 298 933	1 427 255	1 118 007
Europa (eksklusive Tyskland)	1 233 140	455 066	120 475
USA	620 613	216 263	133 615
Japan	1 567 167	1 262 858	741 170
Asia (eksklusive Japan)	731 694	737 695	314 084
Andre land	190 496	234 934	26 564
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>6 642 043</b>	<b>4 334 072</b>	<b>2 453 916</b>

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

(NOK 1 000)	2007	2006	2005
Norge	3 866 693	2 086 776	1 466 399
Sverige	1 081 274	837 160	324 569
USA	1 313 108	1 388 866	652 711
Andre land	380 968	21 270	10 236
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>6 642 043</b>	<b>4 334 072</b>	<b>2 453 916</b>

## 6. VARIGE DRIFTSMIDLER

(NOK 1 000)	TOMT OG BYGNINGER	MASKINER OG UTSTYR	ANDRE DRIFTSMIDLER	ANLEGG UNDER UTFØRELSE	SUM
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
Balanseført verdi per 1. januar 2007	1 005 228	2 886 853	130 933	620 787	4 643 801
Omregningsdifferanse	-56 963	-228 973	-11 668	-243 378	-540 982
Netto tilgang	435 284	910 414	22 511	2 662 217	4 030 426
Avgang	-666	-2 716	-2 104	0	-5 486
Avskrivning	-51 488	-404 323	-26 186	0	-481 997
Nedskrivning	-455	-9 613	-791	0	-10 859
Balanseført verdi per 31. desember 2007	1 330 940	3 151 642	112 695	3 039 626	7 634 903
Per 31. desember 2007					
Anskaffelseskost	1 452 682	4 079 905	184 535	3 039 626	8 756 748
Akkumulert av- og nedskrivning	-121 742	-928 263	-71 840	0	-1 121 845
Balanseført verdi per 31. desember 2007	1 330 940	3 151 642	112 695	3 039 626	7 634 903

Erverv av virksomhet gjaldt EverQ i 2006, se note 9.

Forventet brukstid for eiendeler i de ulike klassene gjelder hovedsakelig: bygninger 5 - 33 år, maskiner og utstyr 3 - 20 år og andre driftsmidler 3 - 7 år. Den årlige analysen av forventet levetid resulterte i en liten økning i avskrivninger for 2007 og 2008.

### Finansielle leieavtaler per 31. desember

(NOK 1 000)	2007	2006
Anskaffelseskost - balanseførte finansielle leieavtaler	333 068	145 793
Akkumulert avskrivning	-26 335	-8 417
Balanseført verdi	306 733	137 376
Tomt og bygninger	233 687	30 119
Maskiner og utstyr	70 170	104 835
Andre varige driftsmidler	2 876	2 422
Balanseført verdi	306 733	137 376

Finansielle leieavtaler per 31. desember 2007 var hovedsakelig leie av produksjonsutstyr til gjenvinning av brukt slurry for REC Wafer og leie av en ny cellefabrikk i REC ScanCell.

Slurry er skjærevæsken som brukes når man kutter silisiumblokker opp i silisiumskiver (wafere). 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). De finansielle leieelementene i avtalen gjelder for maskinene, 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 øke for eventuelle fremtidige investeringer. Balanseført verdi var NOK 70 millioner per 31. desember 2007. Minimum kontraktsperiode for hele kontrakten ble utvidet i 2007 og løper til 31. desember 2018 og skal automatisk forlenges for perioder på to år, med mindre avtalen avsluttes av en av partene med tolv måneders varsel. Eiendelene som hører til den finansielle leieavtalen blir betalt over 7 år og avskrives over det korteste av den forventede brukstiden og leieperioden.

Den nye cellefabrikken til REC ScanCell ble ferdigstilt i slutten av 2007. Minimum kontraktsperiode løper til 2022. Leieavtalen inneholder en opsjon til å fornye avtalen, på to perioder av 5 år hver, og en kjøpsopsjon i det tredje året. Balanseført verdi var NOK 233 millioner per 31. desember 2007.

Finansielle leieavtaler per 31. desember 2006 var hovedsakelig leie av anlegg og utstyr til gjenvinning av brukt slurry for REC Wafer. I 2007 ble estimatet revidert og den finansielle leieavtalen ble redusert med NOK 50 millioner.

## 7. IMMATERIELLE EIENDELER

(NOK 1 000)	GOODWILL	ANLEGG UNDER UTFØRELSE	KUNDE- FORHOLD	ANDRE	SUM
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
Effekt av endelig allokering av kjøpsvederlag	0	0	-26 553	0	-26 553
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
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
Balanseført verdi per 1. januar 2007	792 284	62 281	82 961	109 708	1 047 234
Omregningsdifferanse	-42 833	-9 519	-10 730	-4 581	-67 663
Effekt av endelig allokering av kjøpsvederlag	50 005	0	0	0	50 005
Netto tilgang	0	317	0	67 459	67 776
Tilgang egenutvikling	0	14 518	0	35 670	50 188
Avgang	0	0	0	0	0
Avskrivning	0	0	-6 060	-85 665	-91 725
Balanseført verdi per 31. desember 2007	799 456	67 597	66 171	122 591	1 055 815
Per 31. desember 2007					
Anskaffelseskost	799 456	67 597	105 314	275 359	1 247 726
Akkumulert avskrivning	0	0	-39 143	-152 768	-191 911
Balanseført verdi per 31. desember 2007	799 456	67 597	66 171	122 591	1 055 815

Erverv av virksomhet i 2006 gjaldt EverQ, se note 9. Effekten av den endelige allokeringen av kjøpsvederlag gjaldt ASiMI og SGS i 2006, og EverQ i 2007, se notene 30 og 9. Anskaffelseskost og akkumulert avskrivning i 2006 ble påvirket av den endelige allokeringen av vederlaget til ASiMI og SGS, se note 30.

De immaterielle eiendelene ovenfor har forventet begrenset brukstid og avskrives lineært over denne perioden. Immaterielle eiendeler under utførelse er ikke klare for sitt tiltenkte bruk og avskrivning er derfor ikke startet. Per 31. desember 2007 og 2006 var anlegg under utførelse i hovedsak Fluid Bed Reactor-teknologi i REC SGS. Kundeforhold avskrives over kundeforholdets forventede varighet. Per 31. desember 2007 og 2006 gjaldt kundeforhold 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. Den negative verdien av en leveringskontrakt er klassifisert som gjeld, se note 20. Andre immaterielle eiendeler per 31. desember 2007 gjaldt hovedsakelig silanteknologi i REC Silicon (3 år), ovnsteknologi i REC Wafer (10 år) og programvare (3-8 år). Per 31. desember 2006 inneholdt andre immaterielle eiendeler i tillegg ordreservert i EverQ, som var fullt avskrevet i løpet av 2007.

### 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)	2007	2006
REC Silicon	237 702	274 781
REC ScanWafer	330 001	330 001
REC SiTech	12 324	12 324
REC Solar – REC ScanCell og Solar Vision og HanBit Solar	4 179	4 082
EverQ*	215 250	171 096
Sum REC konsernet	799 456	792 284

\* EverQ ble ervervet med effekt fra 19. desember 2006. EverQ er et felleskontrollert selskap som er regnskapsført i henhold til bruttometoden. Den 14. desember 2007 ble den endelige allokeringen av kjøpsvederlaget ferdigstilt, se note 9.

Endringene i balanseført verdi av goodwill i 2007 skyldes hovedsakelig omregningsdifferanser og den endelige allokeringen av kjøpsvederlaget for EverQ.

Gjennvinnbare 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 som ikke er forpliktet og påbegynt. Kontantstrømmer og diskonteringsseter 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. Balansført verdi av goodwill og kontantstrømgenererende enheter i REC konsernet er imidlertid lave sammenlignet med de virkelige verdiene av konsernet og dets kontantstrømgenererende enheter. Det er inngått avtaler om salg av mye av produksjonen i de kommende årene. Når det gjelder test av verdifall per 31. desember 2006 for datterselskapene var de diskonterte kontantstrømmene for forretningsplanperioden på fire år betydelig høyere enn de regnskapsførte beløpene for de kontantstrømgenererende enhetene. Derfor trengte ikke REC konsernet fastsette en vekstrate i beregningen per 31. desember 2006. Per 31. desember 2007 inkluderer estimatene på kontantstrømmene for forretningsplanperioden på fire år betydelige investeringer for noen av de kontantstrømgenererende enhetene. For disse beregningene per 31. desember 2007 brukes en vekstrate lik null for å beregne en terminalverdi. Dette ligger under gjennomsnittlig forventet vekstrate for den fotovoltaiske (PV) industrien. Den lavere vekstrate gjenspeiler forventet nedgang i priser inntil solenergi er konkurransedyktig med andre energikilder. Samtidig er det forventet kostnadsbesparelser gjennom verdikjeden, blant annet som følge av disse prisreduksjonene.

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 2007 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 og er også påvirket av rentenivå. 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 inkludert i de foreliggende beregninger av gjenvinnbare beløp dersom de gjelder anlegg under utførelse ved årsslutt 2007. Fremtidige kontantstrømmer som gjelder anlegg under utførelse er følsom overfor vellykket ferdigstillelse i henhold til plan og budsjett samt vellykket implementering av teknologisk innovasjon.

Diskonteringsatts 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. Diskonteringsattsen før skatt i de forskjellige markedene for 2006 var i overkant av 9 prosent. Diskonteringsattsen før skatt for 2007 for det amerikanske og det tyske markedet er mellom 9 og 10 prosent. For Norge, er diskonteringsattsen før skatt økt til 10 prosent per 31. desember 2007, hovedsakelig på grunn av økt risikofri rente og markedsrisiko.

## 8. INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER

(NOK 1 000)	2007	2006
Per 1. januar	52 658	58 150
Andel av underskudd i tilknyttede selskaper <sup>1)</sup>	-26 552	-18 330
Nedskrivning	-18 913	0
<b>Totalt underskudd og nedskrivning</b>	<b>-45 465</b>	<b>-18 330</b>
Investeringer i tilknyttede selskaper <sup>2)</sup>	3 309	11 772
Omregningsdifferanser	-1 954	1 066
Per 31. desember	8 548	52 658

<sup>1)</sup> Andel av underskudd er etter skatt og minoritetsinteresser i de tilknyttede selskapene.

<sup>2)</sup> For 2007 er tallet egenkapitalandel av konvertibelt lån.

For 2007 og 2006 er det eneste tilknyttede selskapet i REC konsernets regnskap CSG Solar AG.

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

(NOK 1 000)	2007	2006
Eiendeler	428 764	519 060
Gjeld	319 921	293 586
Inntekter	7 866	241
Underskudd	-124 045	-80 899
Eierandel/stemmerett per 31. desember	21,71 %	21,71 %

I februar 2008 reduserte REC konsernet sitt eierskap i CSG Solar AG til om lag 9 prosent ved å ikke fullt ut benytte sine tegningsretter i en kapitalutvidelse i CSG Solar AG.

## 9. FELLESKONTROLLERTE SELSKAPER

### EVERQ GMBH

Fra 19. desember 2006 økte REC konsernet sin eierandel i EverQ GmbH fra 15 til 33,33 prosent. Fra denne datoen ble EverQ et felleskontrollert selskap i REC konsernet og er forholdsmessig konsolidert i konsernregnskapet til REC.

Kjøpsanalysen ble ferdigstilt den 14. desember 2007. Etter diskusjoner mellom partene ble den totale kostprisen for de resterende 18,33 prosentene NOK 384 millioner, hvorav NOK 303 millioner ble betalt kontant i 2006 og det resterende i 2007. Effekten av den endelig kjøpsanalysen var en økning i kostpris på NOK 79 millioner som er allokert som en økning i kontanter og kontantekvivalenter på NOK 52 millioner, en økning i goodwill på NOK 50 millioner og en økning i netto eiendeler bokført mot egenkapital på NOK 23 millioner. Den endelige oppkjøpsanalysen hadde ingen effekt på resultatoppstillingene for 2007 og 2006, og endringene i balansebeløpene ble bokført i 2007.

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 den andre fabrikk startet produksjonen i første kvartal 2007. En tredje fabrikk er under utførelse. REC ASA, Q-Cells AG og Evergreen Solar Inc. kontrollerer i felleskap driften av EverQ. I oktober 2007 signerte de tre partnerne en bindende avtale (MoU) om å forberede en børsnotering av EverQ.

### Detaljer på oppkjøpstidspunktet

(NOK 1 000)	
Kostpris for erverv fra 15 % til 33,33 %	383 509
Balansført verdi av de opprinnelige 15 % av aksjene	37 114
Økte verdier av nettoeiendeler regnskapsført til egenkapital	100 227
Sum (33,33 %)	520 850
Estimert virkelig verdi av nettoeiendeler (33,33 %)	301 299
Goodwill	219 551

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

Beløpene i tabellene nedenfor representerer REC konsernets 33,33 prosent andel av EverQ som er inkludert i resultatregnskapet og kontantstrømpoppstillingen og balanseposter. Beløpene inkluderer goodwill og virkelig verdi justeringer.

### Balanse

(NOK 1 000)	2007	2006
Eierandel per 31. desember	33,33 %	33,33 %
Anleggsmidler (inkl. goodwill)	767 177	435 171
Omløpsmidler	364 655	260 355
Sum eiendeler	1 131 832	695 526
Langsiktig gjeld	390 193	46 676
Kortsiktig gjeld	250 303	223 835
Sum gjeld	640 496	270 511

### Resultatposter

(NOK 1 000)	2007	2006
Eierskap i perioden	33,33 %	33,33 % fra 19. des.
Driftsinntekter	371 413	9 865
Driftskostnader	-389 936	-9 519
Netto finansposter	-15 499	-97
Skattekostnad	12 990	-185
Resultat etter skatt	-21 032	64

## Kontantstrøm

(NOK 1 000)	2007	2006
Eierskap i perioden	33,33 %	33,33 % fra 19. des.
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-30 545	-6 992
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-368 147	-12 192
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	380 146	-19 384
Netto kontantstrøm i perioden	-18 546	-38 568
Konter og kontantekvivalenter per 1. januar	122 194	0
Konter og kontantekvivalenter på overtakelsesdatoen	0	157 921
Valutaeffekt på konter og kontantekvivalenter	-3 976	2 841
Konter og kontantekvivalenter per 31. desember	99 672	122 194

## Netto kontantbetaling

(NOK 1 000)	2007	2006
Kontant betaling for økt eierandel fra 15 % til 33, 33%	-80 665	-302 844
Konter og kontantekvivalenter på overtakelsesdatoen*	52 296	157 921
Erverv av felleskontrollert selskap (fratrukket konter kjøpt)	-28 369	-144 923

\* Tallet for 2007 representerer REC konsernets 33,33 prosents andel av innskutt egenkapital i forbindelse med endelig allokering av kjøpsvederlaget.

## SOLAR GRADE SILICON LLC

Frem til 1. august 2005 var Solar Grade Silicon LLC (SGS) et felleskontrollert selskap i REC konsernet og ble forholdsmessig konsolidert i RECs konsernregnskap. 1. august 2005 ble SGS et heleid datterselskap i REC konsernet. Beløpene i tabellen nedenfor representerer REC konsernets 70 prosent eierandel som er inkludert i resultatregnskapet for 2005.

## Resultatposter

(NOK 1 000)	2005
Eierskap i perioden	70 % i 7 måneder
Driftsinntekter	215 860
Driftskostnader	-162 203

## 10. INVESTERINGER I AKSJER (REGNSKAPSFØRT SOM FINANSIELLE EIENDELER)

(NOK 1 000)	2007	2006
Per 1. januar	1 126	38 190
Overføring til felleskontrollert selskap/datterselskap <sup>1)</sup>	0	-37 114
Tilgang	111	50
Per 31. desember	1 237	1 126

<sup>1)</sup> Investeringen i EverQ ble et felleskontrollert selskap i 2006.

## 11. FINANSIELLE DERIVATER

### Virkelig verdi per 31. desember

(NOK 1 000)	2007		2006	
	EIENDELER	GJELD	EIENDELER	GJELD
Rentebytteavtaler	0	438	0	0
Valutaterminkontrakter	92 918	92 070	42 052	95 263
Innebygde valutaterminkontrakter	0	613 855	0	52 778
Sum	92 918	706 363	42 052	148 041
- hvorav utpekt som sikringsinstrumenter*	15 183	51 649	8 810	142 820

\* Inkluderer ikke-effektive deler. Se konsolidert oppstilling over innregnede inntekter og kostnader for effektive deler.

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. EverQ bruker rentebytteavtaler for å bytte flytende rente til fast rente. Se note 3 for informasjon om REC konsernets generelle retningslinjer for å dekke valutarisiko og renterisiko.



### Valutaterminkontrakter per 31. desember 2007\*

(PÅLYDENDE BELØP I VALUTA 1 000)		
		2007
EUR	Fleksible terminer	726 840
EUR	Terminer	25 960
USD	Fleksible terminer	100 000
USD	Terminer	133 000
Sum salg av valuta på termin		IA
EUR	Fleksible terminer	13 450
EUR	Terminer	7 900
USD	Fleksible terminer	116 540
CHF	Fleksible terminer	66 432
CHF	Terminer	170
GBP	Fleksible terminer	7 591
Sum kjøp av valuta på termin		IA

FORFALLSPROFIL (PÅLYDENDE BELØP NOK 1 000 EKVIVALENTER)				
TOTAL	2008	2009	2010	
5 882 254	2 763 374	1 664 480	1 454 400	
214 897	214 897	0	0	
561 600	561 600	0	0	
731 276	731 276	0	0	
7 390 027	4 271 147	1 664 480	1 454 400	
106 635	83 215	23 420	0	
60 745	60 745	0	0	
709 243	709 243	0	0	
337 507	289 383	48 124	0	
894	894	0	0	
90 754	72 416	18 338	0	
1 305 778	1 215 896	89 882	0	

### Valutaterminkontrakter per 31. desember 2006\*

(PÅLYDENDE BELØP I VALUTA 1 000)		
		2006
EUR	Valutabytteavtale	30 910
EUR	Fleksible terminer	363 540
EUR	Deltagende terminer	52 000
USD	Valutabytteavtale	3 463
USD	Fleksible terminer	24 133
USD	Terminer	9 600
Sum salg av valuta på termin		IA
EUR	Valutabytteavtale	30 910
EUR	Fleksible terminer	5 530
USD	Valutabytteavtale	3 463
USD	Fleksible terminer	150 000
USD	Valutaterminkontrakt	40 452
USD	Fleksible terminer	94 480
CHF	Terminer	1 270
CHF	Fleksible terminer	7 120
Sum kjøp av valuta på termin		IA

FORFALLSPROFIL (PÅLYDENDE BELØP I VALUTA 1 000)		
TOTAL	2007	2008
255 547	40 650	214 897
2 899 776	1 765 060	1 134 716
428 376	428 376	0
21 362	21 362	0
145 764	145 764	0
63 719	63 719	0
3 814 544	2 464 931	1 349 613
253 383	253 383	0
44 682	39 430	5 252
21 448	21 448	0
911 250	609 000	302 250
268 443	268 443	0
609 165	244 169	364 996
6 608	5 714	894
37 629	31 763	5 866
2 152 608	1 473 350	679 258

\* I fleksible og deltagende valutaterminkontrakter er det en opsjon på å benytte terminkursen så lenge spotkursen er innenfor definerte rammer i bestemte tidsrom. For å beregne beløpene i tabellene over er terminkursene i avtalene benyttet.

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

Valutaterminkontraktene er inngått for å sikre salgsinntekter, kostnader og investeringer i REC ScanWafer AS, REC SiTech AS og REC ScanCell AS. I 2007 har REC ASA benyttet valutaterminkontrakter med total beløp USD 233 millioner per 31. desember 2007 for å sikre USD bankkonti, USD pengemarkedsfond og USD lån til konsernselskaper.

I 2006 inngikk REC ASA fleksible valutaterminkontrakter for kjøp av USD 200 millioner for å sikre en andel av de fremtidige investeringene i det nye silisiumanlegget i Moses Lake i USA. Utestående kontrakter per 31. desember 2007 var USD 50 million og USD 150 millioner per 31. desember 2006.

### Innebygde valutaterminkontrakter per 31. desember 2007

(PÅLYDENDE BELØP USD 1 000)		(FORFALLSPROFIL (NOK 1 000 EKVIVALENTER) **)						
	2007	SUM	2008	2009	2010	2011	2012	SENERE
Sum kontraktsverdi*	1 613 045	9 772 959	689 352	1 547 450	1 745 939	1 932 242	1 438 229	2 419 747

### Innebygde valutaterminkontrakter per 31. desember 2006

(PÅLYDENDE BELØP USD 1 000)		(FORFALLSPROFIL (NOK 1 000 EKVIVALENTER) **)				
	2006	SUM	2007	2008	2009	SENERE
Sum kontraktsverdi*	388 466	2 368 488	155 388	314 757	479 183	1 419 160

\* Fremtidig kjøp av USD

\*\* NOK beløp er beregnet basert på terminkursene på kontraktsinngåelsestidspunktene, som er grunnlaget for utskilling og verdsettelse av de innebygde derivatene.

REC Wafer har inngått salgskontrakter i USD som ikke er funksjonell valuta til noen av partene i kontraktene. For regnskapsføringen skal dette rapporteres som om varesalgskontraktene var i NOK og terminkontrakter for kjøp av USD skal skilles ut og verdsettes til antatt virkelig verdi (innebygde derivater). Denne regnskapsføringen har ingen kontantstrømeffekt. Bakgrunnen for å inngå disse salgskontraktene i USD var å oppnå økonomisk sikring av fremtidige kjøp av silisium i USD i tråd med REC konsernets finansstrategi. For 2007 har disse kontraktene ikke vært formelt utpekt som sikringsinstrumenter og sikringsbokføring har ikke vært benyttet for 2007. For 2006, når beløpene var mye lavere, var majoriteten av disse derivatene utpekt som kontantstrømsikring.

#### Rentebytteavtaler (EverQ)

FORFALLSPROFIL (UTBETALINGER) PER 31. DESEMBER 2007 (NOK 1 000 EKVIVALENTER): *			
SUM	2008	2009	2010
3 865	2 639	777	449

\* EUR rentebytteavtaler omregnet til NOK basert på valutakurs per 31. desember 2007.

Per 31. desember 2006 hadde REC konsernet ingen utestående rentebytteavtaler.

#### SIKRINGSAKTIVITETER

##### Kontantstrømsikring

REC Wafer hadde per 31. desember 2007 og 2006 kontantstrømsikringsaktiviteter som hovedsakelig gjaldt valutasikring av innkjøp av silisium i USD og salg av wafer i EUR. Den resultatførte ineffektiviteten som følge av kontantstrømsikring var et tap på NOK 27 millioner i 2007 og et tap på NOK 13 millioner i 2006.

##### For valutasikringer per 31. desember 2007 er kontantstrømmene forventet å oppstå

INNREGNEDE BELØP (NOK 1 000)	FORVENTET KONTANTSTRØMPROFIL PER 31. DESEMBER 2007				
	2007	SUM	2008	2009	2010
Valutaterminkontrakter (salg)	5 385	4 558 877	1 439 997	1 664 480	1 454 400
Valutaterminkontrakter (kjøp)	-41 413	-406 990	-406 990	0	0
Rentebytteavtaler	-438	-3 865	-2 639	-777	-449
Sum	-36 466	4 148 022	1 030 368	1 663 703	1 453 951

For valutasikringer per 31. desember 2006 var kontantstrømmene forventet å oppstå i 2007 og 2008.

Kontantstrømmene er forventet å inkluderes i resultatregnskapet i de samme periodene som de oppstår. I løpet av 2007 og 2006 var det ikke noen tidligere kontantstrømsikrede transaksjoner som ikke lenger var forventet å skulle inntreffe.

## 12. KUNDEFORDRINGER OG ANDRE FORDRINGER

(NOK 1 000)	2007	2006
Kundefordringer	694 088	709 190
Minus avsetning for verdifall på fordringer	-250	-252
Netto kundefordringer	693 838	708 938
Forskuddsbetalinger	44 823	97 410
Andre fordringer	281 141	188 840
Sum	1 019 802	995 188

REC konsernet har hatt minimale tap på fordringer.

## 13. VAREBEHOLDNING

(NOK 1 000)	2007	2006
Råvarer med mer	482 463	348 784
Varer under tilvirkning	95 376	72 612
Ferdigvarer	83 496	92 522
Avsetning for ukurans	-6 170	-5 463
Sum	655 165	508 455

## 14. KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER OG BANKKONTI MED RESTRIKSJONER

(NOK 1 000)	2007	2006
Bankinnskudd	2 072 410	1 671 490
Pengemarkedsfond	3 722 487	5 604 058
Sum kontanter og kontantekvivalenter	5 794 897	7 275 548

Gjennomsnittlig effektiv rente på bankinnskudd ved utgangen av 2007 var 4,5 prosent (2006: 3,6 prosent). Bankinnskudd har en gjennomsnittlig forfallstid på under 30 dager.

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 STIX (3 måneders norsk statsobligasjon). Pengemarkedsfondene er tilgjengelige på forespørsel.

I løpet av 2007 har en del av kontanter og kontantekvivalenter vært USD plasseringer (bankkonti og pengemarkedsfond) i påvente av økning i konserninterne utlån i USD og for å overholde USAs 1940 Investment Companies Act.

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 innstående mot hverandre slik at nettoposisjon representerer mellomværende mellom banken og REC ASA. Per 31. desember 2007 og 2006 var nettobalansen i konsernkontosystemet henholdsvis NOK 208 millioner og NOK 115 millioner, og er inkludert i bankinnskudd i tabellen ovenfor.

Bankinnskudd per 31. desember 2006 inkluderte NOK 13 millioner for REC aksjer som ble utstedt i 2007.

I 2006 opprettet REC konsernet en garanti gjennom Nordea Bank til Bærum Kommune som dekker skattetrekk for ansatte i REC ASA, REC ScanWafer, REC SiTech og REC ScanCell. Ved årsslutt 2007 var garantien for NOK 34 millioner.

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 2007 hadde REC Silicon bankinnskudd tilsvarende NOK 111 millioner, i tillegg til bundne bankinnskudd tilsvarende NOK 361 millioner. Disse midlene var ikke generelt tilgjengelige for hele REC konsernet. Per 31. desember 2007 og 2006 var kontanter og kontantekvivalenter i EverQ NOK 100 millioner og NOK 122 millioner, henholdsvis (REC's 33,33 prosent andel).

### Bundne bankinnskudd

(NOK 1 000)	2007	2006
Kortsiktig	20 671	0
Langsiktig	340 774	141 991
Sum bundne bankinnskudd	361 445	141 991

REC Silicon har stilt bankkonti på USD 20,1 millioner per 31. desember 2007 (USD 22,7 per 31. desember 2006) som sikkerhet for spesifikke eiendomsskatter, se note 29.

REC Silicon mottok i mai 2007 USD 87 millioner som forskuddsbetalinger fra EverQ i en langsiktig leveringskontrakt for silisium. Av dette er USD 45 millioner pluss renter bundne bankinnskudd og er ikke generelt tilgjengelig for REC konsernet. Beløpene frigjøres i takt med levering av silisium, som er forventet å starte i løpet av 2008.

## 15. EGENKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

EGENKAPITAL FOR AKSJONÆRER I REC ASA										
(NOK 1 000)	AKSJE- KAPITAL	EGNE AKSJER	OVERKURS- FOND	ANNEN INSKUTT KAPITAL	SUM INNSKUTT KAPITAL	ANNEN EGEN- KAPITAL	INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER	SUM	MINORITETS INTERESSER EGENKAPITAL	SUM
Per 1. januar 2006	304 319	-225	453 248	283 056	1 040 398	114 624	102 913	1 257 935	0	1 257 935
Aksjeemisjon/ børsnotering	73 000	0	6 733 528	0	6 806 528	0	0	6 806 528	0	6 806 528
Betalte, ikke utstedte aksjer	154	0	12 975	0	13 129	0	0	13 129	0	13 129
Konvertering av konvertible lån	116 853	0	1 066 938	0	1 183 791	0	0	1 183 791	0	1 183 791
Effekt av virkelig verdi på konvertible lån	0	0	0	0	0	1 323 867	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	0	-370 683
Transaksjoner med egne aksjer	0	225	0	0	225	3 302	0	3 527	0	3 527
Sum innregnede inntekter og kostnader	0	0	0	0	0	0	418 424	418 424	0	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	0	10 636 517
Tilbakebetaling, ikke utstedte aksjer	-11	0	-905	0	-916	0	0	-916	0	-916
Transaksjoner med minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0	0	0	461	461
Sum innregnede inntekter og kostnader	0	0	0	0	0	0	1 121 112	1 121 112	-115	1 120 997
Per 31. desember 2007	494 315	0	8 265 785	283 056	9 043 156	1 071 110	1 642 449	11 756 713	346	11 757 059

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

Per 31. desember 2007 hadde REC konsernet 10 600 aksjonærer. Totalt antall utestående aksjer per 31. desember 2007 var 494 314 725, hver med pålydende NOK 1. Per 31. desember 2006 var totalt antall utestående aksjer 494 171 882, hver med pålydende NOK 1.

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 fra emisjonen på NOK 6 928 millioner (NOK 6 820 millioner netto etter skatt). 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

NAVN PÅ AKSJONÆRER	2007		2006	
	ANTALL AKSJER	EIERSKAP	ANTALL AKSJER	EIERSKAP
Elkem AS	115 935 300	23,45 %	115 935 300	23,46 %
Q-Cells AG	84 956 767	17,19 %	0	0,00 %
Orkla ASA	80 489 700	16,28 %	20 000 000	4,05 %
Hafslund Venture AS	70 411 520	14,24 %	105 411 520	21,33 %
State Street Bank and Trust Co.	24 399 083	4,94 %	12 682 144	2,57 %
Brown Brothers Harriman & Co.	8 205 875	1,66 %	5 266 191	1,07 %
Sumitomo Corporation	5 139 000	1,04 %	6 662 000	1,35 %
Good Energies Investments B.V.	0	0,00 %	169 801 900	34,36 %
JP Morgan Chase Bank	0	0,00 %	5 986 650	1,21 %

Generalforsamlingen 14. mai 2007 ga styret fullmakt til å øke aksjekapitalen med maksimalt 49 000 000 aksjer 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 14. mai 2007 ga styret fullmakt til å kjøpe inntil 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 KONSERNLEDELSEN OG STYRET, LÅN OG AKSJEEIE

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 2007 og 2006 beskrives nedenfor. Hva gjelder lederlønnfastsettelsen for neste regnskapsår, vil styret foreslå retningslinjer for generalforsamlingen i 2008 som inneholder punkter nevnt nedenfor.

Kvaliteten, kompetansen og engasjementet til toppledere, nøkkelpersonell og fagfolk er kritiske faktorer som påvirker RECs langsiktige verdi. Dermed er de viktigste målene for godtgjørelse å tiltrekke, utvikle og beholde sterke talenter og personer med dokumentert høy prestasjonsevne, belønne tidligere måloppnåelse og stimulere til fremtidige prestasjoner. Lønnspakker bør settes sammen slik at de gjenspeiler dette.

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

Bonuser 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.

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 (tilskuddsplan) 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.

I tillegg til grunnlønn og resultatbonus omfattet RECs lønnsplan for 2007 også en langsiktig insentivplan (Long Term Incentive Plan - LTIP), som beskrevet nærmere nedenfor. For 2008 vil RECs styre, på den ordinære generalforsamlingen i 2008, foreslå et nytt aksjeopsjonsprogram for ledere, nøkkelpersonell og ansatte, som en erstatning for den langsiktige insentivplanen. Programmet er organisert på en slik måte at et mulig individuelt inntjeningstak på opsjonsprogrammet i et hvilket som helst år, begrenses til fra 1 til 2 års fastlønn. Inntjeningstaket differensieres ved at det opprettes 3 deltakerkategorier som bestemmer deltakerens maksimale inntjeningstak.

Antall opsjoner som tildeles for 2008, vil bli fastsatt på grunnlag av mulig inntjeningstak på 1 til 2 års fastlønn, som opptjenes over 6 år av programmets levetid, og på grunnlag av følgende antakelser: 1) Utviklingen i RECs aksjekurs ligger over Oslo Børs med 25 prosent, ut fra et antatt årlig gjennomsnitt for Oslo Børs på 10 prosent. 2) Opsjonens innløsningskurs beregnes som gjennomsnittskurs på første omsetningsdag etter generalforsamlingen. I 2008 settes innløsningskursen til + 5 prosent på grunn av den sene godkjenningen av programmet (mai 2008). Innløsningskursen vil bli justert for ekstraordinært utbytte (ikke vanlig utbytte).

De første 3 årene vil bli ansett som en bindingstid. Innløsning av opsjonen kan finne sted i det 4., 5. og 6. året, med 4 innløsningsperioder hvert år. Disse periodene skal være på 14 dager etter offentliggjøring av kvartalsresultatene. Opsjoner som ikke innløses, går tapt hvis ansettelseskontrakten opphører.

Det vil være en årlig tildeling etter godkjenning fra styret hvert enkelt år. Styret vil be generalforsamlingen om tildelinger og bemyndigelser for 2008 programmet. Det samlede aksjeopsjonsprogrammet bør til enhver tid ikke overstige 1 prosent av det samlede antall utestående aksjer, fullt utvannet.

**Godtgjørelse til konsernledelsen for 2007 <sup>6) 7) 8)</sup>**

(BELØP I NOK (OM IKKE ANNET ER ANGITT))					
NAVN	GRUNNLØNN 5)	OPPTJENT BONUS 1)	LTIP 2)	PENSJONS-RETTIGHETER 3)	ANDRE SKATTE-PLIKTIGE FORDELER 4)
Erik Thorsen President & CEO	2 999 038	1 275 000 50%	0 0%	834 104	232 025
Reidar Langmo Senior Vice President <sup>7)</sup>	116 667	0 IA	0 0%	16 794	36 000
John Andersen Executive Vice President & COO <sup>7)</sup>	2 080 386	735 000 50%	1 050 000 50%	251 546	128 993
Erik Sauar Senior Vice President & CTO	1 685 679	527 000 40%	850 000 50%	184 490	74 750
Gøran Bye Executive Vice President	USD 325 000	USD 126 000 50%	975 000 50%	USD 48 893	USD 15 000
Ingelise Arntsen Executive Vice President <sup>7)</sup>	1 053 032	500 000 50%	0 0%	177 538	586 911
Bjørn Brenna Executive Vice President & CFO	2 028 489	800 000 50%	1 000 000 50%	371 694	178 437
Svånaug Bergland Senior Vice President	1 104 473	374 000 40%	440 000 40%	281 423	133 808
Jon Andre Løkke Senior Vice President	1 161 280	273 600 30%	342 000 30%	127 128	147 447
Einar Kilde Executive Vice President Projects <sup>7)</sup>	166 667	0 30%	0 0%	28 730	410 452
<b>Sum 2007 <sup>9)</sup></b>	<b>14 300 536</b>	<b>5 166 386</b>	<b>4 657 000</b>	<b>2 560 007</b>	<b>2 017 738</b>

**Godtgjørelse til konsernledelsen for 2006 og 2005 <sup>6) 7) 8)</sup>**

(BELØP I NOK (OM IKKE ANNET ER ANGITT))					
NAVN	GRUNNLØNN 5)	OPPTJENT BONUS 1)	LTIP 2)	PENSJONS-RETTIGHETER 3)	ANDRE SKATTE-PLIKTIGE FORDELER 4)
Erik Thorsen President & CEO	2 511 750	1 250 000 50 %	0 0 %	1 276 394	226 270
Reidar Langmo Senior Vice President	1 388 103	560 000 40 %	93 333 40 %	177 992	148 637
Erik Sauar Senior Vice President & 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 %	USD 17 145	USD 15 000
John Andersen 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 & 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
<b>Sum 2006 <sup>9)</sup></b>	<b>13 457 016</b>	<b>5 992 553</b>	<b>4 543 333</b>	<b>2 405 001</b>	<b>1 481 928</b>
<b>Sum 2005 <sup>9) ii)</sup></b>	<b>9 714 769</b>	<b>6 669 070</b>	<b>0</b>	<b>818 764</b>	<b>1 021 290</b>

<sup>i)</sup> Alle beløp er eksklusive arbeidsgiveravgift.

<sup>ii)</sup> Godtgjørelse til Gøran Bye i USD er omregnet til gjennomsnittskurs USD/NOK for de aktuelle år for å beregne summene i tabellene over. Opptjent bonus for 2007 er omregnet til sluttkurs.

Retningslinjene for 2007 for fastsettelse av lønn og andre godtgjørelser for ledende ansatte er skissert ovenfor. I tillegg var det for 2007 en langsiktig insentivplan (LTIP) som forklart nedenfor. For 2008 blir denne foreslått erstattet med en aksjeopsjonsplan, som forklart over. De eneste endringene i avtalene om godtgjørelse for ledende ansatte i 2007 er justeringer av beløpene, som vist i tabellen over, og endringene i sammensetningen av konsernledelsen.

- 1) 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 var 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.

- 2) Enkelte av REC konsernets ansatte har rett til å delta i selskapets langsiktige insentivplan (LTIP). LTIP er en plan hvor det settes av en "LTIP pool" i opptjeningsåret 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 ("LTIP-perioden") som utbetalingen gjaldt. Hvis en ansatt avslutter sitt arbeidsforhold før utløpet av den aktuelle LTIP-perioden, beholder selskapet resterende andel av ikke-utbetalte LTIP pool og aksjer knyttet til den aktuelle LTIP-pool.

LTIP-programmet har et årlig tak. Beløpene i tabellen representerer de totale fordelene som er opptjent i løpet av henholdsvis 2006 og 2007, og som betales ut i de tre påfølgende årene, som beskrevet ovenfor, gitt at personen fremdeles er ansatt i REC konsernet på tidspunktet for utbetalingen. Beløpene kostnadsføres over en periode på opptil fire år. Reidar Langmo sluttet i 2007, og beløpet i tabellen for 2006 er redusert til utbetalingen i 2007. LTIP pool for 2006 og 2007 er basert på REC konsernets faktiske økonomiske resultater sammenlignet med budsjetterte resultater. LTIP-programmet nådde taket i 2006 og 2007 takket være den positive utviklingen for REC konsernet i begge årene. 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.

- 3) Beløpene i tabellene for pensjonsrettigheter inkluderer endring i opptjente pensjonsrettigheter (ABO) for året for ytelsesplaner og i tillegg tilskuddsplaner. ABO er nåverdi av opptente pensjonsrettigheter basert på eksisterende pensjongivende inntekt. 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 pensjongivende 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.

Erik Thorsen har rett til en årlig pensjon tilsvarende 65 prosent av den grunnlønnen han har når han går av med pensjon. 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. Betaling av pensjonspremie og relatert skatt for Thorsens individuelle pensjonsforsikring som skulle dekke forskjellen mellom RECs ordinære pensjonsplan og 65 prosent av grunnlønnen er inkludert i tabellen for 2006 med NOK 662 628. For 2007 er det blitt konkludert med at denne planen er en ytelsesplan. Beløpet for denne individuelle planen for 2007 er inkludert i tabellen for 2007 med NOK 587 846, som er endring i ABO redusert med pensjonspremien og relatert skatt på NOK 662 628 som ble betalt i 2006. I 2006 mottok Erik Thorsen også en engangskompensasjon på NOK 500 000 for sitt første år som ansatt fordi det ikke eksisterte noen personlig pensjons- og forsikringsplan for denne perioden.

Per 1. januar 2007 tilbyr REC i tillegg en ekstra innskuddsbasert pensjonsplan (tilskuddsplan) til ansatte i Norge med en grunnlønn som er høyere enn 12 G. Opptjent ytelse er 15 prosent av grunnlønn over 12 G for hvert år den enkelte er ansatt i REC og vil bli utbetalt når den ansatte er pensjonist. Den inkluderer også enkelte rettigheter for ektefelle og barn og ved uførhet. Beløpene i tabellen for 2007 tilsvarer 15 prosent av grunnlønn over 12 G ved årsslutt og er nedjustert i de tilfeller ansettelsesforholdet ikke har vart hele 2007. Gøran Bye er ikke deltager i denne planen, og fra 1. januar 2007 har Gøran Bye rett til en tilleggspensjonsytelse fra REC tilsvarende 15 prosent av hans grunnlønn etter fradrag for 12 G.

- 4) Andre skattepliktige fordeler inkluderer firmabil/godtgjørelse for bilutgifter/kjøregodtgjørelse, telefon og Internett, aviser, medlemskap i treningsstudio, godtgjørelse for utgifter i forbindelse med hjemmekontor 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 og LTIP rapporteres separat.

Beløpene for 2007 for Ingelise Arntsen and Einar Kilde inkluderer sign-on fee. Ingelise Arntsen har i tillegg mottatt dekning av pendlerutgifter, som ikke er skattepliktig og ikke inkludert i tabellen.

Det var ingen aksjebaserte godtgjørelser i REC konsernet i 2005, 2006 eller 2007, med unntak av salg av aksjer som beskrevet i 1) ovenfor.

- 5) Grunnlønn representerer beløpene som er utbetalt i løpet av året, inkludert feriepengene. Grunnlønnen justeres normalt 1. januar. Bjørn Brenna ble ansatt 1. mars 2006. Ingelise Arntsen ble ansatt 1. juni og Einar Kilde 1. desember 2007 og grunnlønnen er for antall måneders ansettelse.
- 6) 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.
- 7) 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 leder RECs Wafer-divisjon. Thor-Christian Tuv er fra 1. januar 2007 ikke lenger medlem av RECs konsernledelse. Reidar Langmo gikk ut av konsernledelsen 1. februar 2007. På slutten av 2007 ble Einar Kilde ansatt som Executive Vice President Projects.
- 8) I årene 2005, 2006 og 2007 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 mottar fra en annen arbeidsgiver, skal trekkes fra totalen.

Hvis Gøran Byes kontrakt avsluttes fra REC, 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 avsluttes fra REC, har han rett til sluttvederlag tilsvarende seks månedslønner.

Bjørn Brenna har rett til sluttvederlag tilsvarende 12 månedslønner hvis hans arbeidskontrakt skulle avsluttes. Brenna har rett til de første seks månedene av kompensasjonen, men eventuelle beløp over dette som han mottar fra en annen arbeidsgiver, skal trekkes fra totalen.

Svånaug Bergland har rett til to årslønner hvis hennes arbeidsforhold skulle avsluttes førtidig. Bergland har rett til de første tolv månedene av kompensasjonen, men eventuelle beløp over dette som hun mottar fra en annen arbeidsgiver, skal trekkes fra totalen.

Hvis Arntsens kontrakt avsluttes fra REC, har hun rett til et sluttvederlag tilsvarende seks månedslønner.

Hvis Løkkes kontrakt avsluttes fra REC, har han rett til et sluttvederlag tilsvarende seks månedslønner.

Hvis Sauars kontrakt avsluttes fra REC, har han rett til et sluttvederlag tilsvarende seks månedslønner.

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.

9) 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)		
NAVN	GODTGJØRELSE TIL STYRET 10)	GODTGJØRELSE TIL KOMITEER 10) 11)
Ole Enger <sup>18)</sup>	200 000	40 000
Tore Schiøtz	350 000	40 000
Christian Berg <sup>14)</sup>	0	20 000
Marcel Egmond Brenninkmeijer	200 000	40 000
Roar Engeland <sup>18)</sup>	200 000	40 000
Rune Bjerke <sup>16)</sup>	118 800	23 760
Line Geheb	200 000	40 000
Susanne Munch Thore	200 000	40 000
Karen Helene Ulltveit-Moe <sup>15)</sup>	200 000	40 000
Inger Johanne Solhaug <sup>14)</sup>	0	0
Sum perioden 20. april 2006 - 14. mai 2007	1 668 800	323 760

(BELØP I NOK)		
NAVN	GODTGJØRELSE TIL STYRET 10)	GODTGJØRELSE TIL KOMITEER 10) 11)
Tore Schiøtz	300 000	0
Marcel Brenninkmeijer	150 000	0
Ole Enger <sup>18)</sup>	150 000	37 500
Roar Engeland <sup>18)</sup>	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



#### Ordinær lønn mv. for ansattevalgte styremedlemmer <sup>19)</sup>

(BELØP I NOK)		BETALT	PENSJONS-	ANDRE SKATTE-
NAVN	GRUNNLØNN	BONUS	RETTIGHETER	PLIKTIGE FORDELER
Mona Stensvik <sup>14)</sup>	266 499	12 895	14 446	9 396
Rolf B. Nilsen <sup>14)</sup>	263 418	27 652	15 525	2 700
Jørn Mobæk <sup>14)</sup>	285 294	17 421	26 422	0
Rita Glenne <sup>14) 17)</sup>	580 855	0	71 463	23 727
Unni Iren Kristiansen <sup>14) 17)</sup>	33 871	0	7 571	3 376
Sum betalt 14. mai - 31. desember 2007 <sup>17)</sup>	1 429 937	57 968	135 427	39 199

<sup>10)</sup> Beløpene i tabellen representerer beløpene som ble utbetalt i henholdsvis 2007, 2006 og 2005, og som ble godkjent av generalforsamlingen som kompensasjon for periodene mellom generalforsamlingene. Godtgjørelse til styret for perioden 14. mai 2007 til 19. mai 2008, vil bli fastsatt av generalforsamlingen 19. mai 2008.

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

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

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

<sup>14)</sup> Medlemmer fra generalforsamlingen 14. mai 2007.

<sup>15)</sup> Medlemmer frem til generalforsamlingen 14. mai 2007.

<sup>16)</sup> Medlem frem til 22. desember 2006.

<sup>17)</sup> Rita Glenne deltok ikke i styremøter fra 11. desember 2007 og har orientert styret om at hun fratrer som styremedlem. Unni Iren Kristiansen har deltatt i styremøter fra og med 11. desember som varamedlem. Rita Glenne er inkludert for perioden 14. mai til 11. desember 2007. Unni Iren Kristiansen er inkludert for perioden 11. desember til 31. desember 2007.

<sup>18)</sup> Godtgjørelse betalt til de selskaper hvor personene er ansatt.

<sup>19)</sup> For ansattevalgte styremedlemmer er det inkludert deres grunnlønn inkludert feriepenger, bonus og andre skattepliktige fordeler som er utbetalt fra 14. mai til 31. desember 2007. Det inkluderer ikke eventuell bonus og LTIP betalt før 14. mai eller etter 31. desember 2007. Det er ikke utbetalt noen godtgjørelse som styremedlem eller for komiteer til de ansattevalgte styremedlemmene i 2007.

Ingen av de aksjonærvalgte 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 1,8 millioner per 31. desember 2007 og 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 kjøp av biler. Begge lånene er rente- og avdragsfrie i to år. Låneavtalene er forlenget. I begge tilfeller forfaller lånene til betaling hvis låntakeren sier opp sin stilling i selskapet. Lånene er sikret med pant i låntakernes boliger.

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

Ingen styremedlemmer eller andre aksjonærer utover det som er nevnt ovenfor, inkludert deres personlig nærstående, hadde lån eller garantier per 31. desember 2007 eller 2006.

#### Aksjer, opsjoner og konvertible obligasjoner

Antall aksjer, opsjoner og konvertible obligasjoner eid av medlemmer av styret og RECs konsernledelse, inkludert deres personlig nærstående, er vist i tabellen nedenfor. Per 31. desember 2007 og 2006 var det ingen utestående opsjoner eller konvertible obligasjoner. Tabellen inkluderer kun medlemmer per 31. desember 2007 eller 2006.

NAVN	TITTEL	2007 AKSJER	2006 AKSJER
Reidar Langmo (gjennom Rebelijo Invest AS)	Senior Vice President	IA <sup>1)</sup>	2 777 720
Erik Sauar (også gjennom Sauar Invest AS)	Senior Vice President & CTO	367 270	696 460
Tore Schiøtz (gjennom Granhaug Industrier AS og Centurum AS)	Styremedlem	250 000	500 000
Erik Thorsen (også gjennom Toleko AS)	President & CEO	250 000	350 000
John Andersen Jr.	Executive Vice President & COO	133 975	133 480
Thor-Christian Tuv (gjennom The Tuv AS)	Executive Vice President	IA <sup>1)</sup>	130 700
Jon André Løkke (gjennom Ludens AS)	Senior Vice President	88 938	113 740
Bjørn Brenna (gjennom RBBR Invest AS)	Executive Vice President & CFO	33 800	32 600
Gøran Bye (gjennom Schoutbynacht AS)	Executive Vice President	29 585	29 000
Svånaug Bergland	Senior Vice President	10 680	10 500
Ingelise Arntsen	Executive Vice President	1 500	IA <sup>1)</sup>
Mona Stensvik	Ansattevalgt styrerepresentant	300	IA <sup>1)</sup>
Jørn Mobæk	Ansattevalgt styrerepresentant	100	IA <sup>1)</sup>
Rita Glenne	Ansattevalgt styrerepresentant	20 116	IA <sup>1)</sup>
Unni Iren Kristiansen	Ansattevalgt styrerepresentant	1 500	IA <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Ikke del av RECs konsernledelse eller styre ved årsslutt.

## 17. LÅN

(NOK 1 000)	2007	2006
<b>Langsiktig finansiell rentebærende gjeld</b>		
Banklån	1 246 911	1 868 830
EverQ lån (fra banker og eierne)	298 514	34 731
Beløp skyldig til Komatsu	479 074	468 175
Finansielle leievtaler	288 094	126 681
Sum langsiktig finansiell rentebærende gjeld	2 312 593	2 498 417
<b>Kortsiktig finansiell rentebærende gjeld</b>		
Kortsiktige banklån	306 290	0
EverQ lån (fra banker og eierne)	152 573	132 764
Kortsiktig del av finansielle leievtaler	25 116	13 054
Sum kortsiktig finansiell rentebærende gjeld	483 979	145 818
Sum finansiell rentebærende gjeld	2 796 572	2 644 235
<b>Langsiktig ikke-finansiell rentebærende gjeld</b>		
Forskuddsbetalinger - rentebærende*	326 554	0
Sum rentebærende gjeld	3 123 126	2 644 235

\* Forskudd fra EverQ

Banklån og beløp skyldig til Komatsu (se note 30) er usikrede men inneholder visse finansielle begrensninger. Banklån i EverQ er sikret. Disse utgjorde henholdsvis NOK 292 millioner (RECs 33,33 prosentandel) og NOK 19 millioner per 31. desember 2007 og 2006. I tillegg er finansielle leievtaler effektivt sikret ettersom rettighetene til de leide eiendelene går tilbake til utleier i tilfelle mislighold.

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 krever LLC-avtalen at REC Silicons omløpsmidler i forhold til kortsiktig gjeld er minst 1,5 til 1,0. Per 31. desember 2007 var dette forholdstallet 1,1 til 1,0. REC Silicon har i henhold til LLC-avtalen en periode til å ordne dette og mottok i 2008 et kravsfrafall for dette forholdstallet per årsslutt. Kravsfrafallet gjelder retrospektivt til 31. desember 2007, forutsatt at det ordnes innen 31. mars 2008.

### Forfallsprofiler

Nedenstående viser avtalte forfallsprofiler for rentebærende finansiell gjeld inkludert estimerte rentebetalinger.\*

PER 31. DESEMBER 2007 (NOK 1 000)	FORFALLSPROFIL - KONTRAKTSFESTEDE BETALINGER							ETTER 2012
	SUM		2008	2009	2010	2011	2012	
	INNREGNET I BALANSEN	FORVENTEDE BETALINGER						
Banklån	1 553 201	1 786 182	387 122	369 736	352 350	676 974	0	0
EverQ lån	451 087	485 661	172 011	252 451	61 199	0	0	0
Beløp skyldig til Komatsu	479 074	575 611	0	0	575 611	0	0	0
Finansielle leievtaler	313 210	460 182	42 019	41 282	40 174	40 165	40 165	256 376
Sum	2 796 572	3 307 636	601 152	663 469	1 029 334	717 139	40 165	256 376

PER 31 DESEMBER 2006 (NOK 1 000)	FORFALLSPROFIL - KONTRAKTSFESTEDE BETALINGER							ETTER 2011
	SUM		2007	2008	2009	2010	2011	
	INNREGNET I BALANSEN	FORVENTEDE BETALINGER						
Banklån	1 868 830	2 182 777	285 090	406 681	390 200	373 720	727 086	0
EverQ lån	167 495	171 581	135 727	35 855	0	0	0	0
Beløp skyldig til Komatsu	468 175	665 405	0	0	0	665 405	0	0
Finansielle leievtaler	139 735	188 762	22 284	22 388	22 037	21 396	20 136	80 521
Sum	2 644 235	3 208 525	443 101	464 923	412 237	1 060 521	747 222	80 521

\* Forskjellen mellom innregnet i balansen og sum forventede betalinger utgjør rentebetalinger og gjenværende innregnet del av låneomkostninger for banklån som ble betalt når lånene ble tatt opp og som kostnadsføres som en del av effektiv rente. Konantstrømmene er udiskonterte. Beløp i annen valuta enn NOK er omregnet til kurser henholdsvis per 31. desember 2007 og 2006.

Finansielle leievtaler er i hovedsak knyttet til den andre cellefabrikken i Narvik og SIC anlegget på Herøya, se note 6.

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 påløpte renter) fra Komatsu America Corporation til REC Advanced Silicon Materials LLC, datert 29. juli 2005.

Pålydende renter og valutafordeling (pålydende beløp) per 31. desember 2007 var som følger

	RENTE (%)		VALUTA	BELØP I		LÅNTAKER
				VALUTA	VALUTA 1 000	
Bank kassekreditt	5,6	Variabel	NOK		0	REC ASA
Banklån	6,2	Variabel	NOK		792 565	REC ASA
Banklån	5,2	Variabel	USD		145 000	REC ASA
EverQ lån – fra banker	6,0	Variabel	EUR		36 667	EverQ
EverQ lån – fra eierne	5,4	Fast	EUR		20 000	EverQ
Beløp skyldig til Komatsu	6,6	Fast	USD		77 189	ASiMI
Finansielle leieavtaler	6,7	Fast	NOK		236 147	REC ScanCell
Finansielle leieavtaler	4,7	Fast	NOK		76 717	REC ScanWafer

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

	RENTE (%)		VALUTA	BELØP I		LÅNTAKER
				VALUTA	VALUTA 1 000	
Bank kassekreditt	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		77 189	ASiMI
Finansielle leieavtaler	6,9		NOK		139 735	REC ScanWafer

For beløp skyldig til Komatsu er den effektive renten 8,1 prosent på grunn av virkelig verdi justering i den endelige allokeringen av kjøpsvederlaget i 2005. Effektive renter for øvrig rentebærende lån er tilnærmet lik pålydende rente.

Kredittfasiliteter per 31. desember

(NOK 1 000)	2007		2006	
	SUM	TILGJENGELIG	SUM	TILGJENGELIG
Sum kredittfasiliteter*	5 685 000	3 935 000	5 685 000	3 735 000

\* Beløp skyldig til Komatsu, finansielle leieavtaler og EverQ lån er ikke inkludert i sum kredittfasiliteter. EverQ hadde en tilgjengelig kredittfasilitet per 31. desember 2007 på EUR 7,3 millioner (RECS 33,33 prosentandel).

Sum kredittfasiliteter består av låneavtalen på NOK 5 425 millioner og kassekreditter på NOK 260 millioner, hovedsaklig i forbindelse med konsernkontosystemet. Per 31. desember 2007 var beløpene i låneavtalen tilgjengelig for generelle investeringer og konsernformål. Per 31. desember 2006 var beløpene i låneavtalen 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). REC betalte låneomkostninger på NOK 24 millioner for å etablere låneavtalen og av dette var NOK 18 millioner innregnet i balansen per årsslutt 2007.

## 18. SKATTEKOSTNAD OG UTSATT SKATTEFORDEL/-GJELD

Skattekostnad

(NOK 1 000)	2007	2006	2005
Betalbar skatt	747 227	301 798	14 572
Endring utsatt skatt	-103 233	-16 168	11 588
Sum skattekostnad i resultatet	643 994	285 630	26 160

Betalbar skatt inkluderer en inntekt på NOK 7 millioner i 2007 og en kostnad på NOK 6 millioner for 2006 som justeringer for tidligere perioder. Endring utsatt skatt for 2007 og 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)	2007	2006	2005
Resultat før skatt	1 977 347	743 960	30 083
Skatt beregnet med skattesatser som gjelder for resultater i de respektive landene	661 956	279 168	29 271
Endring i skattesats og skatteregler	-5 778	-1 257	0
Skattegodtgjørelse, kostnader fradragsberettiget i skatt og ikke-skattepliktige inntekter	-22 850	-11 031	-1 087
Ikke fradragsberettigede kostnader	11 806	6 048	266
Effekter av ikke oppførte utsatte skattefordeler dette år og reversering av tidligere års	-166	-2 693	-2 290
Justering av tidligere års skattekostnad	-974	15 395	0
Skattekostnad	643 994	285 630	26 160
Effektiv skattesats	32,6 %	38,4 %	87,0 %

Skatten i Norge og Sverige er basert på en skattesats for selskaper på 28 prosent. Skatten i USA er basert på en nominell 35 prosent føderal skatt pluss lokal skatt på mellom null (Staten Washington) og 7 prosent (Montana) i USA. Den effektive skattesatsen i USA for 2007 og 2006 var henholdsvis 34,7 prosent og 39,1 prosent. Skatten i USA ble påvirket av blant annet skattegodtgjørelse og andre kostnader fradragsberettiget i skatt, deriblant spesielle fradrag under reguleringen "Domestic Production Activities Deduction". Disse effektene, samt justering knyttet til tidligere år, reduserte skattekostnaden for 2007 i USA med NOK 37 millioner (økt kostnad i 2006 på NOK 8 millioner) sammenlignet med beregnet skatt basert på 38 prosent skattesats. Den nominelle skattesatsen for EverQ i Tyskland har blitt redusert fra 33 prosent til 23 prosent fra 1. januar 2008. Dette hadde liten effekt på skattekostnaden for 2007. Ikke fradragsberettigede kostnader inkluderer negative resultater fra tilknyttede selskaper.

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 effektiv skattesats for 2005 og 2006. Justert for effektene av konvertible lån, ble beregnet samlet effektiv skattesats for 2006 33 prosent.

**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)	2007	2 006
<b>Utsatt skattefordel:</b>		
Utsatte skattefordeler som kan bli realisert etter 12 måneder	139 698	41 355
Utsatte skattefordeler som kan bli realisert innen 12 måneder	267 734	123 166
Utligning av utsatte skattefordeler og -gjeld	-176 674	-161 779
Sum	230 758	2 742
<b>Utsatt skattegjeld:</b>		
Utsatt skattegjeld som kan bli realisert etter 12 måneder	475 659	383 312
Utsatt skattegjeld som kan bli realisert innen 12 måneder	11 335	12 181
Utligning av utsatte skattefordeler og -gjeld	-176 674	-161 779
Sum	310 320	233 714
Netto utsatt skattefordel (+)/-gjeld (-)	-79 562	-230 972

**Balanseført utsatt skattegjeld (-) og utsatte skattefordeler (+) og bevegelser i løpet av 2005, 2006 og 2007**

(NOK 1 000)	ANLEGGSMIDLER *	FORPLIKTELSER				ANNET **	SUM
		KONVERTIBLE LÅN	KNYTTET TIL ANSATTE	FREMFØRBARE UNDERSKUDD			
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	
Resultatført	-133 492	0	7 568	-1 057	230 214	103 233	
Ført mot egenkapital	0	0	480	0	5 442	5 922	
Omregningsdifferanser	53 760	0	-109	-81	-11 314	42 255	
Netto utsatt skatt 31. desember 2007	-446 923	0	28 590	1 496	337 275	-79 562	

\* 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. Beløpene ført mot egenkapital gjelder kontantstrømsikringer og omregningsdifferanser.

Forskjellen mellom betalbar skattekostnad for året i resultatet og i balansen ved årsslutt skyldes hovedsakelig at det i løpet av året betales skatt i USA og Sverige knyttet til regnskapsåret. En del av avviket for 2006 var dessuten skatteeffekt av emisjonskostnader som ble ført mot egenkapitalen (NOK 42 millioner)

**Total skatt ført mot egenkapital fra 1. januar 2004 unntatt omregningsdifferanser på utsatt skatt (minus er reduksjon av egenkapital)**

(NOK 1 000)	2007	2006	2005	2004	SUM
Effekt av overgang til IAS 39 1. januar 2005	0	0	13 977	0	13 977
Effekt av estimatavvik pensjoner	480	406	8 813	631	10 330
Effekt av konvertible lån	0	-371 170	0	0	-371 170
Effekt av omregningsdifferanser	33 089	0	0	0	33 089
Effekt av kontantstrømsikring	-27 647	33 918	0	0	6 271
Sum utsatt skatt	5 922	-336 846	22 790	631	-307 503
Betalbar skatt – effekt av emisjonskostnader	0	41 986	0	0	41 986
Sum	5 922	-294 860	22 790	631	-265 517

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

(NOK 1 000)	2007	2006
Offentlige investeringstilskudd	28 305	2 968
Fremførbare underskudd	2 914	364
Sum	31 219	3 332

Økningen i offentlige investeringstilskudd gjelder i hovedsak EverQ. REC konsernets 33,33 prosentandel av EverQs investeringstilskudd mottatt etter kjøpet per 19. desember 2006 er inkludert i tabellen over.

Per 31. desember 2007 og 2006 var akkumulerte tilbakeholdte overskudd for REC konsernets eierandeler i selskaper i USA henholdsvis omlag NOK 1 300 millioner og NOK 580 millioner. 15 prosent kildeskatt ville utgjort henholdsvis NOK 195 millioner og 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. ASIIMI hadde ytelsesbaserte pensjonsordninger da REC konsernet overtok selskapet i 2005. Etter overtakelsen ble pensjonsordningene til ASIIMI frosset, og det opptjenes ingen ytterligere pensjonsrettigheter for medlemmene av planene. Tidligere opptjente pensjonsrettigheter forble uendret. Det ble regnskapsført en gevinst ved 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 2007 og 2006 ble pensjonspremier på henholdsvis NOK 6 millioner og NOK 3 millioner til disse planene inkludert i pensjonskostnadene.

Pensjonsmidlene og de forventede pensjonsforpliktelsene (netto nåverdi av pensjonsytelsene opptjent på balansedatoen beregnet på forventet pensjonsgivende inntekt ved pensjoneringstidspunktet) ble målt 31. desember hvert år. Uavhengige aktuarer utførte aktuarberegningene. Nåverdien av de forventede ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsene, og den relaterte kostnaden knyttet til inneværende 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 i underkant av 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 sammenlignet mot veiledningen fra Norsk Regnskapsstiftelse og testet mot historiske observasjoner, antagelser om fremtidig utvikling og forholdet mellom de ulike forutsetningene.

## Ytelsesbaserte pensjonsordninger

(NOK 1 000)	2007	2006
Brutto pensjonsforpliktelser 1. januar	283 773	266 269
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	48 625	25 483
Rentekostnad på pensjonsforpliktelser	13 838	12 337
Estimatavvik	10 967	4 991
Utbetalte pensjoner, fripoliser og uføreforpliktelser	-13 627	-11 681
Omregningsdifferanser	-22 145	-13 626
Brutto pensjonsforpliktelser 31. desember	321 428	283 773
Virkelig verdi pensjonsmidler 1. januar	186 967	158 155
Faktisk avkastning på pensjonsmidlene	15 829	23 625
Betalt pensjonspremie	44 037	26 303
Utbetalte pensjoner, fripoliser og uføreserver	-13 627	-11 681
Omregningsdifferanser	-17 875	-9 435
Virkelig verdi pensjonsmidler 31. desember	215 328	186 967
Netto pensjonsforpliktelser 31. desember	106 100	96 806
Påløpt arbeidsgiveravgift	8 772	6 425
Netto pensjonsforpliktelser 31. desember inkl. arbeidsgiveravgift	114 872	103 231

## Pensjonsforpliktelser i balansen

(NOK 1 000)	2007	2006
<b>Ytelsesplaner</b>		
Netto pensjonsforpliktelser 1. januar	103 231	115 063
Netto pensjonskostnader	53 960	30 719
Estimatavvik ført direkte mot egenkapital	8 617	-9 807
Betalt pensjonspremie	-44 037	-26 303
Arbeidsgiveravgift på pensjonspremie	-2 630	-2 250
Omregningsdifferanser	-4 270	-4 191
Sum ytelsesplaner 31. desember	114 872	103 231
Tilskuddsplaner	1 328	0
Sum netto pensjonsforpliktelser 31. desember	116 200	103 231

## Beløpene i resultatet er som følger

(NOK 1 000)	2007	2006	2005
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	48 625	25 483	20 971
Rentekostnad på brutto pensjonsforpliktelse	13 838	12 337	6 724
Forventet avkastning på pensjonsmidler (etter administrasjonskostnader)	-13 572	-10 824	-8 400
Gevinst ved avkorting	0	0	-41 634
Arbeidsgiveravgift på pensjonskostnader	5 069	3 723	1 886
Sum for ytelsesplaner	53 960	30 719	-20 453
Tilskuddsplaner inkludert arbeidsgiveravgift	18 039	12 267	2 901
Sum pensjonskostnader (se note 23)	71 999	42 986	-17 552

Etter overtakelsen av ASIMI i 2005 ble planene frosset, og det opptjenes ingen ytterligere pensjonsrettigheter for medlemmene av planene. Tidligere opptjente pensjonsrettigheter forble uendret. Endringene medførte en gevinst ved avkorting i 2005. Netto pensjonsforpliktelse for ASIMI-planene var henholdsvis NOK 16 millioner, NOK 33 millioner og NOK 56 millioner pr 31. desember 2007, 2006 og 2005. I både 2007 og 2006 ble en netto pensjonsinntekt på NOK 2 millioner (forventet avkastning på pensjonsmidlene minus rentekostnad på forpliktelsene) resultatført og et estimatavvik på minus (tap) NOK 7 millioner i 2007 og positivt (gevinst) på NOK 11 millioner i 2006 ble ført mot egenkapital. I løpet av 2007 og 2006 ble det betalt pensjonspremie på henholdsvis NOK 17 millioner og NOK 6 millioner og omregningsdifferanser på NOK 4 millioner reduserte netto pensjonsforpliktelser i begge årene ved omregning fra USD til NOK.

Akkumulerte estimatavvik ført som reduksjon av egenkapital var NOK 33 millioner før skatt og NOK 24 millioner etter skatt.

## Estimatavvik på brutto pensjonsforpliktelser (eksklusiv arbeidsgiveravgift) består av

(NOK 1 000)	2007	2006	2005	2004
(a) effekter av differansene mellom aktuariemessige forutsetninger og faktiske utfall	28 041	3 467	9 966	-387
(b) effekter av endringer i aktuariemessige forutsetninger	-17 073	1 524	17 955	5 502
Sum estimatavvik på brutto pensjonsforpliktelser	10 967	4 991	27 921	5 115

Differansen til estimatavvik på netto pensjonsforpliktelser er estimatavvik på pensjonsmidler og arbeidsgiveravgift.

Aktuarielle risikotabeller for døds- og giftemåls sannsynlighet i Norge, som som tar utgangspunkt i publiserte statistikker og erfaring, ble endret per 31. desember 2007. Estimert effekt av disse endringene var et positivt estimatavvik (gevinst på NOK 7 millioner). Navnene på risikotabellene benyttet pr 31. desember 2007 var: død K2005, giftemål K2005 og uføre IRO2.

#### Fordeling av pensjonsmidlene til virkelig verdi per 31. desember

(NOK 1 000)	SUM		NORSKE PLANER		ASIMI PLANER	
EIENDELSKATEGORI	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Obligasjoner, sertifikater	158 783	63 924	42 576	37 525	116 208	26 399
Aksjer	21 461	113 571	21 461	13 333	0	100 238
Eiendom	13 500	7 723	13 500	7 723	0	0
Annet	21 584	1 749	8 998	1 749	12 585	0
Sum	215 328	186 967	86 535	60 330	128 793	126 637

I løpet av 2007 ble investeringsstrategien endret for ASIMI-planene for å redusere volatiliteten. For de norske planene er andelen som kan investeres i aksjer begrenset til maksimalt 35 prosent.

#### Aktuarmessige forutsetninger brukt for å fastsette pensjonsforpliktelser per 31. desember

	2007 NORGE	2006 NORGE	2005 NORGE	2007 ASIMI	2006 ASIMI	2005 ASIMI
Diskonteringsrente	4,5 %	4,4 %	4,0 %	5,8 %	5,8 %	5,5 %
Årlig lønnsvekst	4,3–4,5 %	4,0 %	3,5 %	IA	IA	IA
Årlig regulering av pensjoner	4,3 %	4,0 %	2,5 %	IA	IA	IA
Økning i grunnbeløpet (G)	4,3 %	4,0 %	2,5 %	IA	IA	IA
Fratredelsesrate	Stegvis, med gj.sn.			IA	IA	IA
	5–6 % < 50 år	4 % < 50 år	2 % < 40 år			
	0–1 % > 50 år	2 % > 50 år	0 % > 40 år			

Forutsetningene som blir brukt til å fastsette pensjonskostnader for året, er de som blir fastsatt på begynnelsen av året. Forventet langsiktig avkastning på de norske pensjonsordningene var henholdsvis 5,4 prosent, 5 prosent og 6 prosent for beregning av pensjonskostnader for 2007, 2006 og 2005. For ASIMI-planene var det 8 prosent for alle tre årene. Forventet langsiktig avkastning blir beregnet med grunnlag i risikofri rente på balansedatoen justert for forventet langsiktig avkastning på forskjellige investeringskategorier utover risikofri rente, med utgangspunkt i historisk langsiktig avkastning og fradrag for forventede administrasjonskostnader. For norske ytelsesplaner organisert via forsikringselskaper har gjennomsnittlig avkastning vært ett prosentpoeng over statsobligasjonsrenten.

Gjennomsnittlig forventet gjenværende opptjeningstid i antall år for de norske planene var om lag 16, 17 og 22 per henholdsvis 31. desember 2007, 2006 og 2005. Tilsvarende tall for ASIMI planene var omlag 15 for alle tre årene.

Antall medarbeidere i de ytelsesbaserte planene i Norge var 935, 710 og 518 per henholdsvis 31. desember 2007, 2006 og 2005. Tilsvarende tall for ASIMI planene var omlag 700 for alle tre årene.

Forventet pensjonspremie i løpet av 2008 er NOK 37 millioner inkludert arbeidsgiveravgift for de norske planene og NOK 4 millioner for ASIMI-planene.

Forventet pensjonspremie i 2008 og følgende estimater tar utgangspunkt i fakta og omstendigheter per 31. desember 2007. 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, giftemål og uførhet som tar utgangspunkt i publiserte statistikker og erfaring. Forventede totale pensjonskostnader for 2008 for de norske ytelsesplanene, med utgangspunkt i forutsetninger og medlemmer av planen ved årsslutt 2007, er NOK 69 millioner. Av dette er nåverdi av årets opptjening estimert til NOK 60 millioner eksklusiv arbeidsgiveravgift. Brutto pensjonsforpliktelser eksklusiv arbeidsgiveravgift for de norske ytelsesplanene ved årsslutt 2007 var NOK 176 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 2007 og nåverdi av årets opptjening for 2008.

#### Estimerte effekter av endringer i forutsetninger

	DISKONTERINGS-		ÅRLIG		FOLKETRYGDENS		ÅRLIG		FRATREDELSSES-	
	RENTE		LØNNSVEKST		GRUNNBELØP (G)		REGULERING	AV PENSJONER	RATE	
Endring i forutsetninger*	+1 %	-1 %	+1 %	-1 %	+1 %	-1 %	+1 %	-1 %	+1 %	-1 %
Pensjonsforpliktelse	-20 %	+28 %	+23 %	-16 %	-5 %	+7 %	+13 %	-11 %	-5 %	+7 %
Årets opptjening 2008	-21 %	+30 %	+26 %	-17 %	-6 %	+9 %	+13 %	-10 %	-4 %	+7 %

\* Prosentpoeng

For pensjonsordningene til ASIMI, vil det ikke være noen effekt av fremtidige lønnsøkninger, endringer i folketrygdens grunnbeløp, regulering av pensjonene eller fratredelsesrate. En endring på en prosent i diskonteringsrente er estimert å endre pensjonsforpliktelser med NOK 20 millioner.

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

(NOK 1 000)	2007	2006
<b>Kortsiktig</b>		
Avsetninger for forpliktelser	7 232	3 960
Leverandørgjeld*	637 494	435 701
Annen ikke-rentebærende gjeld**	690 259	220 301
Sum avsetninger, leverandørgjeld og annen gjeld	1 334 985	659 962
<b>Langsiktig</b>		
Avsetninger for forpliktelser	34 527	24 379
Negativ verdi leveringskontrakt***	82 344	132 042
Annen ikke-rentebærende gjeld	0	45 568
Sum avsetninger og annen ikke-rentebærende gjeld	116 871	201 989

\* Leverandørgjeld inkluderer gjeld knyttet til kjøp av varige driftsmidler med om lag NOK 190 millioner per 31. desember 2007.

\*\* Annen ikke-rentebærende kortsiktig gjeld inkluderer påløpte forpliktelser til kjøp av varige driftsmidler med om lag NOK 400 millioner per 31. desember 2007.

\*\*\* 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. Denne virkelig verdjusteringen resultatføres som en kostnadsreduksjon over 5 år fra august 2005.

### Spesifikasjon av avsetninger for forpliktelser

(NOK 1 000)	PRODUKT GARANTIER	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
Økning i avsetninger	16 279	14 729	31 008
Reverserte avsetninger	-11 163	-697	-11 860
Omregningsdifferanser	-1 791	-41	-1 832
Benyttet i løpet av året	-684	-3 212	-3 896
Per 31. desember 2007	28 298	13 461	41 759

### Fordeling av sum avsetninger for forpliktelser per 31. desember

(NOK 1 000)	2007	2006
Kortsiktige avsetninger	7 232	3 960
Langsiktige avsetninger	34 527	24 379
Sum avsetninger for forpliktelser	41 759	28 339

En avsetning er en forpliktelse med usikkert tidspunkt eller beløp. Se note 4 for mer informasjon om produktgarantier. Kortsiktige avsetninger forventes å gjøres opp innen tolv måneder. Langsiktige avsetninger består hovedsakelig av produktgarantier og fjerningsforpliktelser som ikke forventes å gjøres opp innen fem år.

## 21. OFFENTLIGE TILSKUDD

(NOK 1 000)	2007	2006
Balanseført - tilskudd knyttet til eiendeler	58 644	6 126
Resultatført - tilskudd knyttet til kostnader	6 678	11 046
Sum	65 323	17 172

Offentlige tilskudd er resultatført over den perioden som er nødvendig for å sammenstille dem med de utgiftene de er ment å skulle dekke. Tilskudd knyttet til eiendeler er resultatført samtidig som reduksjon av 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 regnskapsført 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. Vilårene for EverQ er i hovedsak å beholde anleggsmiddelet over en periode på 5 år og å oppnå et bestemt antall ansatte.

EverQ ble kjøpt 19. desember 2006. EverQ hadde før oppkjøpet innregnet offentlige investeringstilskudd knyttet til den første og andre fabrikk på EUR 13 millioner (REC konsernets 33,33 prosent andel), hvorav EUR 3 millioner var knyttet til at EverQ på det tidspunktet var en liten eller mellomstor enhet. Disse tilskuddene ble i kjøpsanalysen ikke innregnet som forpliktelser i balansen til REC konsernet og de er ikke inkludert i tabellen ovenfor. I løpet av 2007 innregnet EverQ ytterligere investeringstilskudd på EUR 6 millioner (REC konsernets 33,33 prosent andel), i hovedsak for EverQs andre fabrikk. Utbetalingene av tilskuddene til EverQ er avhengig av en godkjenningprosess i EU og at midler er tilgjengelige.



## 22. ANDRE DRIFTSKOSTNADER

(NOK 1 000)	2007	2006	2005
Kostnader til energi og vann	401 514	350 540	204 558
Drifts- og vedlikeholdskostnader	248 875	157 522	117 621
Leiekostnader	21 502	24 384	10 685
Frakt, porto og transportkostnader	43 025	26 225	15 714
IT og telekommunikasjonskostnader	47 172	28 309	18 294
Reise- og representasjonskostnader	46 880	32 027	17 848
Forsikringskostnader	52 831	37 221	22 792
Salgs-, markedsførings- og annonsekostnader	24 655	3 725	0
Konsulenter, innleie av personell, og godtgjørelse til revisor	247 505	167 424	34 099
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler	-57 350	-2 070	0
Gevinst/tap avgang på varige driftsmidler	3 553	777	-4
Annet*	83 657	135 693	155 848
Sum andre driftskostnader	1 163 819	961 778	597 455

\* Annet inkluderer en kostnadsreduksjon knyttet til kostnadsføring over tid av den negative verdien av en langsiktig leveringskontrakt som var NOK 35 millioner i 2007 og NOK 19 millioner i 2006.

### Godtgjørelse til revisor

(NOK 1 000)	2007	2006
Honorarer til revisor	6 437	6 715
Andre revisjonsrelaterte tjenester	590	470
Skatterådgivning	300	867
Andre tjenester utenom revisjon	645	3 275
Sum godtgjørelse til revisor	7 972	11 327

Beløpene er eksklusive MVA.

Total godtgjørelse til revisor kostnadsført i 2005 var NOK 8,2 millioner, hvorav NOK 6,0 millioner var honorar til revisor.

Honorarer til revisor knyttet til kapitalutvidelse ført direkte mot egenkapital i 2006 beløp seg til NOK 2 191 tusen før skatt, og er ikke inkludert i beløpene ovenfor.

**Honorarer til revisor omfatter:** Alle kontrollhandlinger og arbeid som er utført for å sikre korrekt rapportering og lovpliktig revisjon. Teknisk bistand med utarbeidelse av rapporttall og lovpliktige regnskaper, revisjon for å kunne godkjenne ligningspapirer (spesifikt lovpålagt arbeid i Norge), og revisjon eller godkjente kontrollhandlinger for periodiske regnskaper.

**Andre revisjonsrelaterte tjenester omfatter:** Alle attestasjonstjenester som forventes utført av selskapets revisor som følge av juridiske krav eller krav fra tredjeparter, inklusiv utførelse av avtalt arbeid relatert til perioderegnskap.

**Skatterådgivning omfatter:** Teknisk bistand med utarbeidelse av ligningspapirer, veiledning av klienten for å forklare hvordan skatteregler/skattelovgivning skal forstås, vurdering av valgte skatteløsninger, bistand når klienten innleverer klage til skattemyndighetene, og bistand dersom klienten må rapportere til skattemyndighetene eller trenger å følge opp eventuelle spørsmål.

**Andre tjenester utenom revisjon omfatter:** Utvidede revisjonsbaserte forespørsler fra ledelsen eller generalforsamlingen som vil føre til eventuelle attestasjoner, rådgivning for å sikre at klienten er i stand til å rapportere et finansregnskap; for eksempel bistand med tekniske spørsmål, avtalte kontrollhandlinger og andre tjenester som ikke omfattes av det ovennevnte.

## 23. LØNN OG PERSONALKOSTNADER

(NOK 1 000)	2007	2006	2005
Lønn og feriepenger	733 629	510 422	330 928
Bonuser	74 930	49 499	27 045
Arbeidsgiveravgift	84 425	87 906	64 584
Pensjonskostnader, inkludert arbeidsgiveravgift	71 999	42 986	-17 552
Andre personalkostnader	68 449	-22 863	4 849
Sum lønn og personalkostnader	1 033 432	667 950	409 854

Antall gjennomsnittlig fast ansatte i 2007 målt i årsverk var 1 587 (2006: 1 347). Antall fast ansatte per 31. desember 2007 var 1 795 (2006: 1 385). I tillegg var gjennomsnittlig fast ansatte i 2007 målt i årsverk i EverQ 828 og antall fast ansatte per 31. desember 2007 var 990. EverQ hadde 460 antall 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 kontanteffekt. Inkludert i pensjonskostnadene for 2005 er en gevinst ved avkorting på NOK 42 millioner.

## 24. FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER

(NOK 1 000)	2007	2006	2005
Andel av underskudd i tilknyttede selskaper	45 465	18 330	7 052
Renteinntekter for finansielle eiendeler som ikke er regnskapsført til virkelig verdi over resultatet	-314 639	-164 173	-6 261
Rentekostnader			
–Konvertible lån klassifisert som holdt for omsetning (IAS 39)	0	20 971	76 789
–Andre lån som ikke er regnskapsført til virkelig verdi over resultatet	183 880	146 556	75 779
Balanseføring av lånekostnader	-121 011	-33 799	-6 996
Andre finanskostnader	694	14 772	0
Sum finanskostnader	63 563	148 500	145 572
Netto valutagevinst/tap	345 737	50 232	-68 036
Netto gevinst/tap på derivater klassifisert som holdt for omsetning (IAS 39)*	470 218	-18 640	0
Gevinst/tap på konvertible lån klassifisert som holdt for omsetning (IAS 39) (se note 27)	0	796 219	493 037
Netto finansposter	610 344	830 468	571 364

\* Inkludert ineffektiv del av sikringsinstrumenter.

Balanseføring av lånekostnader på kvalifiserende eiendeler i 2007 var primært relatert til REC Silicon (USA) med en effektiv rentesats på om lag 7 prosent. REC Wafer og REC Solar (Norge) og EverQ (Tyskland) bidro også med effektiv rentesats på om lag 5,5 prosent.

Balanseføring av lånekostnader på kvalifiserende eiendeler i 2006 var primært relatert til REC Silicon (USA) med en effektiv rentesats på om lag 7 prosent, og REC Wafer (Norge) til en effektiv rentesats på om lag 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 vektede gjennomsnittlige antall ordinære utstedte aksjer i løpet av året, eksklusive egne aksjer (se note 15).

(NOK 1 000)	2007	2006	2005*
Resultat som kan henføres til aksjonærene i REC ASA	1 333 353	458 330	3 923
Vektet gjennomsnittlig antall ordinære utstedte aksjer (i 1 000)	494 318	442 939	301 820
Ordinært resultat per aksje (NOK per aksje)	2,70	1,03	0,01

\* 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 anta at alle potensielle ordinære aksjer med utvanningseffekt blir konvertert. De konvertible lånene (se note 27) 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.

(NOK PER AKSJE)	2007	2006	2005*
Utvannet resultat per aksje	2,70	1,03	0,01

\* 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 2007, på samme måte som i 2006 og 2005.

## 27. KONVERTIBLE LÅN

(NOK 1 000)	2006
<b>KONVERTIBELT LÅN PÅ EUR 31 MILLIONER</b>	
Gjeld i balansen per 1. januar	611 772
Endring i virkelig verdi ført i resultatet *	347 645
Konvertert til egenkapital i perioden *	-959 417
Gjeld i balansen per 31. desember	0
<b>KONVERTIBELT LÅN PÅ USD 140 MILLIONER</b>	
Gjeld i balansen per 1. januar	1 099 656
Endring i virkelig verdi ført i resultatet*	448 574
Konvertert til egenkapital i perioden *	-1 548 230
Gjeld i balansen per 31. desember	0
Sum gjeld i balansen per 31. desember	0
* Beløp før skatt.	

I 2006 ble de konvertible lånene konvertert til aksjer REC ASA slik at egenkapitalen ble 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 13. juli 2005 avtale 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 *Finansielle instrumenter* 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 ASA 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 innlønnskursen for obligasjonene, forventet volatilitet for selskapets aksjekurs i løpet av obligasjonenes løpetid og en risikofri rentesats. Volatilitet var basert på gruppen med sammenlignbare selskaper. Estimatet på virkelig verdi tok hensyn til valutakurser.

På datoen for utstedelsen av de konvertible lånene ble "basislånelementet" 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)	2007	2006	2005
Kostnader til forskning og utvikling	111 403	82 989	50 414

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 celle- og moduleffektiviteten og redusere produksjonskostnadene gjennom hele verdikjeden.

## 29. KONTRAKTSFORPLIKTELSE, GARANTIER OG PANTSETTELSE

Beløpene under betalingsforpliktelser består av poster som REC konsernet er kontraktsforpliktet til å kjøpe fra en tredjepart per 31. desember 2007 og 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 2007

(NOK 1 000)	TOTALT *	FORDELING AV BETALINGENE					
		2008	2009	2010	2011	2012	ETTER 2012
<b>Kjøp av varer og tjenester</b>							
REC Silicon	814 307	359 345	74 239	70 175	35 269	35 182	240 097
REC Wafer	5 445 964	361 036	311 411	496 004	499 256	499 256	3 279 001
REC Solar	81 719	61 422	7 617	7 612	724	724	3 620
EverQ**	95 524	95 524	0	0	0	0	0
Andre	2 942	673	632	618	596	423	0
Sum kjøp av varer og tjenester	6 440 456	878 000	393 899	574 409	535 845	535 585	3 522 718
<b>Capex – investeringer i varige driftsmidler</b>							
REC Silicon	1 294 601	1 294 601	0	0	0	0	0
REC Wafer	1 940 474	1 277 444	663 030	0	0	0	0
REC Solar	322 430	322 430	0	0	0	0	0
EverQ	98 820	98 820	0	0	0	0	0
Sum capex – investeringer i varige driftsmidler	3 656 325	2 993 295	663 030	0	0	0	0
Sum**	10 096 781	3 871 295	1 056 929	574 409	535 845	535 585	3 522 718

\* Betalingene er udiskonterte.

\*\* Beløpene inkluderer ikke EverQs forpliktelse til kjøp av silisium fra REC konsernet. I tillegg har REC konsernet en betinget forpliktelse til å yte egenkapital til EverQ, se nedenfor.

### 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 i REC Silicon inkluderer en avtale som gir rett til produksjonen fra et bestemt anlegg som er under bygging for å betjene produksjonsbehovene knyttet til utvidelsen av anlegget i Moses Lake. Per årsslutt 2007 er det konkludert at avtalen inkluderer en operasjonell leieavtale for anlegget. De estimerte virkelige verdiene av råvareproduksjonselementene i kontrakten er konkludert å utgjøre størstedelen av kontraktsbetalingene. Leiedelen er estimert til å være liten og totale kontraktsforpliktelser på NOK 260 millioner per 31. desember 2007 og NOK 290 millioner per 31. desember 2006 er inkludert i tabellene over. Anlegget var ikke ferdigstilt per 31. desember 2007. 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 bli foretatt frem til 31. desember 2022. Det samlede udiskonterte beløpet for disse betalingene er henholdsvis NOK 170 millioner og NOK 220 millioner per 31. desember 2007 og 2006.

Kjøp av varer og tjenester i REC Wafer inkluderer NOK 5 171 millioner per 31. desember 2007 for kapasitetskontrakter for gjenvinning av brukt slurry og blanding og leveranser av slurry. Mot slutten av 2007 inngikk REC Wafer to nye avtaler knyttet til ekspansjonene i Glomfjord og Herøya samt at den første kontrakten ble utvidet. Estimert virkelig verdi av varer og tjenester (ikke-leieelementer) i den første kontrakten er inkludert i tabellene over med NOK 1 085 millioner per 31. desember 2007 og NOK 671 millioner per 31. desember 2006. Det tilhørende anlegget og utstyr for den første kontrakten ble satt i drift mot slutten av 2006. Estimerte virkelige verdier for leieelementene i den første kapasitetskontrakten er inkludert henholdsvis i tabellen for operasjonell leie nedenfor og som finansiell leie i note 17. Minimum kontraktslengde for de to nye avtalene er ti år og den første kontrakten har blitt forlenget til tretten år. Alle tre kapasitetskontraktene for slurry er basert på et kost-pluss prinsipp hvor leverandøren får dekket investeringer og kostnader innen spesifiserte rammer. Størrelsene på investeringene relatert til de to nye kontraktene som ble inngått mot slutten av 2007 vil ikke bli kjent før byggingen er ferdig, noe som er forventet å skje medio 2008 og primo 2009. Betalingene for å dekke leverandørens driftskostnader kan endre seg i samsvar med produksjonen og effektiviteten i produksjonsprosessen. Ved årsslutt 2007 var ikke REC konsernet i stand til å bestemme de respektive virkelige verdiene av leie- og råvareproduksjonselementene i de

to nye kontraktene, og var heller ikke i stand til å skille mellom disse elementene med sikte på å avgjøre hvilke deler som er operasjonelle eller finansielle leieavtaler. I tabellene over er totale estimerte betalingsforpliktelser for de to nye kapasitetskontraktene inkludert med NOK 4 086 millioner.

Capex er investeringer i varige driftsmidler som skal balanseføres og benyttes i mer enn én periode. Kontraktsfestet capex per 31. desember 2007 var primært relatert til ekspansjonene av wafer fabrikkene og ekspansjonsprosjektene i USA. I tillegg til kontraktsfestet capex har REC konsernet godkjent capex på om lag NOK 6,2 milliarder per 31. desember 2007, hvorav om lag NOK 4,5 milliarder er forventet å bli betalt i 2008 og resterende i 2009.

Kontraktsfestet capex per 31. desember 2006 var primært knyttet til ekspansjonsprosjekter i USA, solcelleproduksjonen i Norge og det andre EverQ anlegget i Tyskland (REC konsernets andel på 33,33 prosent).

Per 31. desember 2007 hadde EverQ innregnet offentlige investeringstilskudd på totalt EUR 57 million (100 prosent tall for EverQ), hvorav EUR 28 millioner er utbetalt. Et banksyndikat har brofinansiert og forskuddsbetalt mesteparten av resterende fordringer på EUR 29 millioner. I garantiavtalen som hver av de tre eierne i EverQ har signert i tilknytning til EverQs syndikerte EUR 142 millioner låneavtale, har hver av eierne forpliktet seg til å skyte inn ytterligere egenkapital for hver sin 33,33 prosent andel av investeringstilskudd som eventuelt ikke blir utbetalt slik antatt, eller som eventuelt må tilbakebetales. RECs betingede forpliktelse til å skyte inn ytterligere egenkapital i EverQ i henhold til denne avtalen beløp seg til EUR 19 millioner per 31. desember 2007.

#### Fremtidige akkumulerte minimumsbetalinger under ikke-oppsigelige operasjonelle leieavtaler er som følger per 31. desember

(NOK 1 000)	2007	2006
Ikke senere enn 1 år	24 487	29 611
Senere enn 1 år men ikke senere enn 5 år	80 840	55 689
Senere enn 5 år	39 363	19 801
Sum	144 690	105 101

Operasjonelle leieavtaler per 31. desember 2007 var primært relatert til en produksjonsbygning for REC ScanCell, leie av det nye hovedkontoret for REC ASA og produksjonsbygning for den første kontrakten for gjenvinning av brukt slurry i REC Wafer, som beskrevet over.

#### Salgskontrakter

I 2008 skal hele produksjonen fra REC ScanWafer og REC Silicon brukes i REC konsernets egen produksjon eller selges i henhold til inngåtte kontrakter med eksterne parter. Kontraktsfestet eksternt salg og planlagt økning i egen bruk er avhengig av en vellykket oppbygging av ny kapasitet. Beløpene nedenfor er basert på godkjente kapasitetsøkninger og gjenspeiler fakta og antagelser per 31. desember 2007.

For 2008 har REC ScanWafer en kontraktsdekning på 100 prosent, hvorav over 2/3 er med eksterne kunder. Kontraktsdekningen er forventet redusert til 73 prosent i 2010. Kontraktene inngått i 2006 og 2007 inneholder rettigheter for både kundene og REC ScanWafer å redusere leveranser for det påfølgende året med ti prosent uten at det anses som kontraktsbrudd. I tillegg, hvis det er mangel på råmateriale så har REC ScanWafer rett til å redusere leveranser på en pro rata basis.

For 2008 har REC Silicon en kontraktsdekning på 100 prosent for salg av silisium og kontraktsdekningen er forventet redusert til om lag 90 prosent i 2010. Kontraktsfestet salg fra REC Silicon utenfor REC konsernets egen silisiumskiveproduksjon (wafer) utgjør om lag 1/3 og er primært leveringskontrakter til elektronikkindustrien og til det felleskontrollerte selskapet EverQ GmbH. Salgskontraktene for silisium inneholder rettigheter for både kundene og REC Silicon å redusere leveranser for det påfølgende året med et uspesifisert volum eller ti prosent avhengig av kontraktstype uten at det anses som kontraktsbrudd. I kontraktene med uspesifisert volum må REC Silicon i de fleste tilfeller dekke opp det manglende volum i senere perioder. I tillegg, hvis det oppstår produksjonsproblemer på grunn av force majeure så har REC Silicon rett til å redusere leveranser på en pro rata basis. Forsinkelsen i produksjonen fra den nye fabrikk i Moses Lake vil lede til reduserte leveranser pro rata for de tre kundene som er påvirket av forsinkelsen, som er EverQ GmbH, REC ScanWafer AS og REC SiTech AS. For REC Silicons eksisterende leveranseavtale med EverQ, skal forskuddsbetalingen på USD 42 millioner og gjenværende andel av forskuddsbetalingen på USD 45 millioner tilbakebetales hvis REC Silicon ikke klarer å oppfylle leveringsforpliktelsene i avtalen.

#### Garantier og pantsettelse

Garantier inkluderer ikke garantier som REC konsernet har avgitt for forpliktelser som er innregnet i REC konsernets balanse eller kjøpte bankgarantier.

REC ASA har per 31. desember 2007 stilt en garanti begrenset til EUR 30 millioner for bankfinansiering av EverQs andre fabrikk (NOK 74 millioner for bankfinansiering i EverQ per 31. desember 2006). Se også ovenfor vedrørende RECs betingede forpliktelse til å betale inn ytterligere egenkapital til EverQ.

EverQs banklån på EUR 37 millioner (RECs 33,33 prosents andel) er sikret med pant i anleggsmidlene til EverQ med samme beløp og garantier knyttet til omløpsmidler med innregnet beløp i balansen til EverQ på EUR 33 millioner per 31. desember 2007 (RECs 33,33 prosents andel). EverQ hadde per 31. desember 2006 stilt EUR 7,5 millioner (RECs 33,33 prosents andel) av sine anleggsmidler som sikkerhet for banklån på EUR 2,3 millioner (RECs 33,33 prosents andel).

REC Silicon har gjennom en ekstern bank visse kredittrammer/garantier knyttet til enkelte kjøpsavtaler. REC Silicon har stilt varebeholdningene, fordringer og noen bankkonti som sikkerhet i forbindelse med en fasilitet på USD 8 millioner, der banken har avgitt garantier for USD 6,8 millioner per 31. desember 2007. Innregnede beløp i balansen av varebeholdning, fordringer og bankkonti stilt som sikkerhet var på USD 109 millioner per 31. desember 2007 (USD 63 millioner per 31. desember 2006). REC Silicon Inc har stilt bankinnskudd på USD 20,1 millioner

(USD 22,7 millioner per 31. desember 2006) (rapportert som en del av bundne bankinnskudd i balansen og i note 14) som sikkerhet for visse betalinger av eiendomsskatt beskrevet ovenfor som en del av kontraktfestede betalingsforpliktelse.

Gjenværende verdi av offentlige tilskudd på SEK 12 millioner per 31. desember 2007 (SEK 4 millioner per 31. desember 2006) er sikret med sum eiendeler i REC ScanModule AB. Innregnet beløp av sum eiendeler i balansen til REC ScanModule AB var SEK 408 millioner per 31. desember 2007 (SEK 403 millioner per 31. desember 2006).

### 30. VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNINGER

Det var ingen vesentlige virksomhetssammenslutninger i 2007.

I 2006 kjøpte REC konsernet det felleskontrollerte selskapet EverQ. For informasjon om dette ervervet samt den endelige oppkjøpsanalysen i 2007, 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. Samme dato kjøpte REC konsernet de resterende 30 prosent av Solar Grade Silicon LLC (SGS), som da ble et heleid datterselskap. Den endelige oppkjøpsanalysen av disse kjøpene ble ferdigstilt i 2006.

Hvis oppkjøpene av ASiMI og SGS 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. 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)	2005
Kostpris betalt kontant	1 969 585
Kontanter i oppkjøpte datterselskaper *	-81 250
Utbetalinger ved kjøp av datterselskaper, fratrukket kontanter kjøpt *	1 888 335

\* Netto kontanter i oppkjøpet er eksklusiv bundne bankinnskudd. Dette er en endring i forhold til notene utarbeidet i 2006.

### 31. ANDRE OPPLYSNINGER OM FINANSIELLE INSTRUMENTER

Se også note 3.

#### FINANSIELLE INSTRUMENTERS VIRKELIGE VERDI

Den estimerte virkelige verdien av konsernets finansielle instrumenter bygger på markedspriser og verdivurderingsmetodene beskrevet nedenfor.

#### Rentebærende finansielle forpliktelser og finansielle fordringer

Ingen av REC konsernets rentebærende gjeldsforpliktelser er markedsnoterte. De fleste rentebærende gjeldsforpliktelsene har flytende rente, og for disse er den virkelige verdien antatt å tilsvare den balanseførte verdien. Virkelig verdi for gjeld med fast rente beregnes ved å bruke estimert rente på balansedatoen for lignende gjeld. Det samme gjelder for finansielle leieavtaler og finansielle fordringer.

#### Derivater

Virkelig verdi for terminkontrakter og renteswapper i utenlandsk valuta estimeres ut fra nåverdien av fremtidige kontantstrømmer, beregnet ved å bruke noterte terminkurser per 31. desember i henholdsvis 2007 og 2006. Opsjonselementer i fleksible og deltakende terminkontrakter verdivurderes ved hjelp av passende opsjonsprisindekser. Alle derivater er balanseført til virkelig verdi.

#### Kundefordringer, andre fordringer og kortsiktig gjeld

Diskontering anses ikke å ha en vesentlig virkning på kundefordringer, andre fordringer og kortsiktig gjeld, og de antas å tilsvare den balanseførte verdien.

#### Aksjer som er tilgjengelige for salg

REC konsernet har bare et begrenset antall unoterte aksjer, og virkelig verdi antas å tilsvare den balanseførte verdien. Selskaper som er konsolidert i REC konsernet, forholdsmessig konsolidert eller regnskapsført ved hjelp av egenkapitalmetoden, er ikke tatt med i tabellen nedenfor.

#### Kontanter og kontantekvivalenter og bundne bankinnskudd

Alle kontanter og kontantekvivalenter og bundne bankinnskudd har flytende rente. Virkelig verdi antas å tilsvare balanseført verdi.

### Estimert virkelig verdi av finansielle instrumenter per 31. desember

(NOK 1 000)	2007		2006	
	BALANSEFØRT VERDI	ESTIMERT VIRKELIG VERDI	BALANSEFØRT VERDI	ESTIMERT VIRKELIG VERDI
Kontanter og bankinnskudd (inkl. bundne bankinnskudd)	6 156 342	6 156 342	7 417 539	7 417 539
Kundefordringer	693 838	693 838	708 938	708 938
Andre langsiktige og kortsiktige fordringer	281 486	281 486	164 220	164 220
Finansielle fordringer og kortsiktige utlån	179 850	176 914	94 368	94 368
Aksjer tilgjengelige for salg	1 237	1 237	1 126	1 126
Derivater - eiendeler	92 918	92 918	42 052	42 052
Derivater - gjeld	-706 363	-706 363	-148 041	-148 041
Kortsiktig gjeld og påløpte kostnader	-1 533 843	-1 533 843	-744 918	-744 918
Avsetninger og andre forpliktelser	-41 758	-41 758	-73 907	-73 907
Rentebærende gjeld	-3 123 126	-3 151 949	-2 644 235	-2 642 189
<b>Sum</b>	<b>2 000 581</b>	<b>1 968 821</b>	<b>4 817 142</b>	<b>4 819 187</b>

Tabellen over omfatter ikke forskuddsbetalinger og en negativ verdi av en leveringskontrakt. Forskuddsbetalinger er ikke definert som finansielle instrumenter. Forskuddsbetalinger omfatter forskuddsbetalte kostnader (se note 12) og forskuddsbetalte investeringer (se konsolidert balanse). I tillegg foretok EverQ GmbH i 2007 forskuddsbetalinger på USD 87 millioner i tilknytning til leveringer av silisium. 2/3 av dette pluss rente innregnes som rentebærende gjeld i RECs konsernregnskap per 31. desember 2007 (NOK 327 millioner). Denne gjelden skal ikke tilbakebetales i kontanter, med mindre REC ikke er i stand til å levere silisium til EverQ i henhold til avtalen, noe REC ser på som usannsynlig. Den negative verdien av en leveringskontrakt på NOK 82 millioner (USD 15 millioner) per 31. desember 2007 og NOK 132 (USD 21 millioner) per 31. desember 2006, er tatt med som andre forpliktelser i balansen, men er per definisjon ikke en finansiell forpliktelse (se note 20).

### Kontraktsløpetid for finansielle forpliktelser

Det finnes informasjon om kontraktsløpetider for finansielle forpliktelser i note 11 for derivater, note 17 for finansiell rentebærende gjeld og note 20 for avsetninger. Alle kortsiktige forpliktelser forventes å bli betalt innen ett år fra balansedatoene.

### Kredittrisiko

#### Høyeste kredittrisiko knyttet til finansielle instrumenter er anslått i tabellen under

(NOK 1 000)	2007		2006	
	BALANSEFØRT VERDI	MAKS. EKSPONERING	BALANSEFØRT VERDI	MAKS. EKSPONERING
Kontanter og bankinnskudd (inkl. bundne bankinnskudd)	6 156 342	6 156 342	7 417 539	7 417 539
Kundefordringer	693 838	693 838	708 938	708 938
Andre langsiktige og kortsiktige fordringer	281 486	281 486	164 220	164 220
Finansielle fordringer og kortsiktige utlån	179 850	179 850	94 368	94 368
Derivater - eiendeler	92 918	92 918	42 052	42 052
Garantier for EverQ	0	238 830	0	74 000
<b>Sum</b>	<b>7 404 434</b>	<b>7 643 264</b>	<b>8 427 117</b>	<b>8 501 117</b>

REC konsernets kundefordringer er primært på et begrenset antall engroskunder i solenergi- og elektronikkindustrien i Europa, USA og Asia. REC konsernet har en strategi for å sikre at salg bare skjer til kunder med egnet kredithistorie i kombinasjon med krav til ulike betalingsgarantier eller forskuddsbetalinger. Noen av kundefordringene per 31. desember i henholdsvis 2007 og 2006 hadde forfalt til betaling. Imidlertid ble kredittverdigheten til kundefordringene per 31. desember i henholdsvis 2007 og 2006 ansett som svært god, og REC konsernet har opplevd minimale tap på fordringer. Etter ledelsens mening har konsernet ingen betydelig konsentrasjon av kredittrisiko.

Finansielle fordringer er i hovedsak usikrede utlån til nærstående parter og til en leverandør. Det største beløpet ved utgangen av 2007 var REC ASAs utlån til EverQ GmbH (2/3 av EUR 30 millioner (NOK 159 millioner). 1/3 rapporteres som konserninternt for REC konsernet og elimineres ved den forholdsmessige konsolideringen). Det omfattet også NOK 13 millioner som balanseført verdi av et konvertibelt lån til CSG Solar AG ved utgangen av 2007. REC konsernets egenkapitalinvestering i CSG Solar AG ble ansett å ha falt i verdi ved utgangen av 2007, men det konvertible lånet hadde ikke falt i verdi.

En stor del av de andre fordringene er fordringer på skatter og avgifter og tilskudd som skal betales av myndighetene, og anses å ha en svært lav kredittrisiko.

Derivatmotparter og kontantransaksjoner er begrenset til finansielle institusjoner med høy kredittverdighet, og kredittrisikoen anses som lav. Eventuelle positive verdier i innebygde derivater innebærer ingen kredittrisiko før det er utført noen salg og fordringer er oppstått.

### Rentefølsomhet

Alle rentebærende eiendeler og gjeld regnskapsføres til amortisert kost, unntatt derivater. Dermed vil ikke en renteendring påvirke verdien av gjelden i balansen, bortsett fra for rentebærende derivater. Den virkelige verdien og den balanseførte verdien av EverQs rentebytteavtaler vil bli påvirket av endringer i markedsrenten, og påvirker eventuelt balansen gjennom oppstillingen over innregnede inntekter og kostnader (sikringsbokføring). En økning (reduksjon) på ett prosentpoeng i renten er estimert å øke (redusere) verdien av EverQs rentebytteavtaler med om lag NOK 1 million per 31. desember 2007 (REC konsernets 33,33 prosent andel).

En endring i markedsrentene vil påvirke rentebetalningene på rentebærende gjeld, rentebærende fordringer og kontanter og

kontantekvivalenter og bankkonti med restriksjoner. Nettoeffekten av en økning (reduksjon) på ett prosentpoeng i renten er estimert å øke (redusere) netto renteinntekter for året med om lag NOK 40 millioner, beregnet ut fra utestående beløp per 31. desember 2007. Samme beregning per 31. desember 2006 var om lag NOK 50 millioner.

#### Valutafølsomhet

REC konsernet har estimert effekten på finansielle eiendeler og gjeld per 31. desember i henholdsvis 2007 og 2006 av en 10 prosents endring i andre valutaer enn de funksjonelle valutaene til enhetene. REC konsernet har ikke en funksjonell valuta, og effektene beregnes for hver enhet i dets funksjonelle valuta og omregnet til NOK ved hjelp av valutakursene per 31. desember i henholdsvis 2007 og 2006. Beregningene omfatter konserninterne fordringer og gjeld. Det inkluderer ikke nettoinvesteringer i datterselskaper, felleskontrollerte- og tilknyttede selskaper, men omfatter fordringer som anses som en del av nettoinvesteringer i utenlandske enheter. Den estimerte effekten av henholdsvis økning og reduksjon i utenlandsk valuta er forskjellig for fleksible og deltakende terminkontrakter, ettersom disse derivatene omfatter et opsjonselement innenfor forhåndsfastsatte valutakursbånd.

“Sum ført mot egenkapital” er et estimat på den effekten som kan påvirke egenkapitalen gjennom den konsoliderte oppstillingen av innregnede inntekter og kostnader, unntatt effekter på resultatet. Det utelukker også omregningsdifferanser på nettoinvesteringer i utenlandsk valuta, bortsett fra fordringer som anses som en del av nettoinvesteringer. Valutakurseffekter på derivater som er utpekt og kvalifiserer for sikringsbokføring, og på et lån på USD 140 millioner til REC Silicon som anses som en del av nettoinvesteringen, er antatt å bli ført mot egenkapital, på grunnlag av fakta og omstendigheter per 31. desember i henholdsvis 2007 og 2006. I beregningen er det blitt antatt at alle endringer i virkelig verdi for derivater som er utpekt og som kvalifiserer som sikringsbokføring per 31. desember i henholdsvis 2007 og 2006, føres mot egenkapital uten noen ineffektivitet i resultatet.

Beregningen må ikke anses som et anslag over hva effektene kan bli for regnskapsåret med hensyn til valutakursendringene. Dette skyldes blant annet det faktum at verdiene av finansielle instrumenter i utenlandsk valuta kan endres i løpet av året, samtidig som valutakursendringer kan oppstå uregelmessig gjennom året. Dersom det forekommer endringer i omfanget av derivater som er utpekt og kvalifiserer for sikringsbokføring sammenlignet med 31. desember, vil større eller mindre effekter bli ført mot egenkapital sammenlignet med til resultat. Dette har vært tilfelle i 2007 sammenlignet med 31. desember 2006 i tilknytning til innebygde derivater, som drøftet nedenfor.

I 2007 økte verdiene av kontanter og bankinnskudd og konserninterne fordringer i utenlandsk valuta, særlig i USD for REC ASA, med NOK som funksjonell valuta. I første halvdel av året økte kontanter og bankinnskudd i USD, til dels for å oppfylle lovkrav, og i forventning om at det ville bli gitt lån i USD til REC Silicon for investeringer. Senere på året og i begynnelsen av 2008 ble REC ASAs beholdning av kontanter og bankinnskudd i USD redusert, til dels oppveid av økte fordringer på REC Silicon. USD-kursen falt betydelig i 2007, og REC ASA rapporterte store valutatap. I samsvar med den tidligere finansstrategien var disse kontantene og bankinnskuddene i USA ikke fullt ut sikret. Endringer i derivatenes virkelige verdi skyldes også i hovedsak valutakursendringer. For derivater som ble brukt som økonomisk sikring av kontanter og bankinnskudd, ble det rapportert gevinster i 2007 som til dels oppveide valutatap på kontanter og bankinnskudd. Alle valutaderivater ble inngått med økonomisk sikring som formål. En betydelig andel av disse var derivater innebygd i salgskontrakter for silisiumskiver (wafer), der valuta for salget er i USD, som ikke er funksjonell valuta for noen av kontraktspartene. Medio 2007 ble det inngått en stor ny salgskontrakt for wafer, med innebygde USD-derivater. Det økte omfanget av USD-derivater i kombinasjon med vesentlige endringer i valutakursen for USD, bidro til endringen i derivatenes virkelige verdi. Kun en del av derivatene ble utpekt og kvalifiserte til sikringsbokføring i 2007, og dermed ble størstedelen av endringene i virkelig verdi innregnet i resultatet.

I tabellene nedenfor er effektene av en 10 prosents endring i utenlandske valutaer beregnet, sammenlignet med de funksjonelle valutaene for hver enhet, og summert for å komme frem til estimerte effekter for REC konsernet.

#### Valutafølsomhet på finansielle instrumenter per 31. desember 2007

(NOK IN THOUSAND)	ENDRING +10 % SAMMENLIGNET MED FUNKSJONELLE VALUTAER			
	EUR	USD	ANDRE	SUM
<b>Finansielle eiendeler og gjeld</b>				
Finansielle eiendeler	62 301	399 751	86	462 137
Finansiell gjeld	-39 053	-98 316	-13 415	-150 784
Netto unntatt derivater	23 248	301 435	-13 329	311 354
<b>Derivater</b>				
Bankderivater, ikke sikringsbokførte	-81 560	-102 746	16 148	-168 158
Bankderivater, sikringsbokførte	-427 477	-4 221	0	-431 698
Innebygde derivater, ikke sikringsbokførte	0	748 621	0	748 621
Netto derivater	-509 037	641 654	16 148	148 765
<b>Sum</b>	<b>-485 789</b>	<b>943 088</b>	<b>2 819</b>	<b>460 117</b>
<b>Av dette ført mot egenkapital</b>				
USD-fordringer som del av nettoinvestering	0	75 754	0	75 754
Derivater, sikringsbokførte	-427 477	-4 221	0	-431 698
Sum ført mot egenkapital	-427 477	71 533	0	-355 944
Resten resultatføres	-58 312	871 555	2 819	816 062

En negativ endring på 10 prosent gir samme beløp som over i absolutte tall, bortsett fra for fleksible og deltakende terminkontrakter.



**Valutafølsomhet på finansielle instrumenter per 31. desember 2007**

(NOK 1 000)	ENDRING -10 % SAMMENLIGNET MED FUNKSJONELLE VALUTAER			
	EUR	USD	ANDRE	SUM
<b>Finansielle eiendeler og gjeld</b>				
Finansielle eiendeler	-62 301	-399 751	-86	-462 138
Finansiell gjeld	39 053	98 316	13 415	150 784
Netto unntatt derivater	-23 248	-301 435	13 329	-311 354
<b>Derivater</b>				
Bankderivater, ikke sikringsbokførte	158 986	84 286	-50 516	192 756
Bankderivater, sikringsbokførte	365 930	-75 070	0	290 860
Innebygde derivater, ikke sikringsbokførte	0	-748 621	0	-748 621
Netto derivater	524 916	-739 405	-50 516	-265 005
<b>Sum</b>	<b>501 668</b>	<b>-1 040 840</b>	<b>-37 187</b>	<b>-576 359</b>
<b>Av dette ført mot egenkapital</b>				
USD-fordringer som del av nettoinvestering	0	-75 754	0	-75 754
Derivater, sikringsbokførte	427 477	4 221	0	431 698
Sum ført mot egenkapital	427 477	-71 533	0	355 944
Resten resultatføres	74 191	-969 307	-37 187	-932 303

**Valutafølsomhet på finansielle instrumenter per 31. desember 2006**

(NOK 1 000)	ENDRING +10 % SAMMENLIGNET MED FUNKSJONELLE VALUTAER			
	EUR	USD	ANDRE	SUM
<b>Finansielle eiendeler og gjeld</b>				
Finansielle eiendeler	71 995	210 680	247	282 921
Finansiell gjeld	-47 798	-95 258	-6 298	-149 354
Netto unntatt derivater	24 196	115 422	-6 051	133 567
<b>Derivater</b>				
Bankderivater, ikke sikringsbokførte	-33 287	78 590	-14 762	30 541
Bankderivater, sikringsbokførte	-92 449	-123 977	0	-216 426
Innebygde derivater, sikringsbokførte	0	195 963	0	195 963
Innebygde derivater, ikke sikringsbokførte	0	9 404	0	9 404
Netto derivater	-125 736	159 980	-14 762	19 482
<b>Sum</b>	<b>-101 540</b>	<b>275 402</b>	<b>-20 813</b>	<b>153 049</b>
<b>Av dette ført mot egenkapital</b>				
USD-fordringer som del av nettoinvestering	0	87 571	0	87 571
Derivater, sikringsbokførte	-92 449	71 986	0	-20 463
Sum ført mot egenkapital	-92 449	159 557	0	67 108
Resten resultatføres	-9 091	115 845	-20 813	85 941

En negativ endring på 10 prosent gir samme beløp som over i absolutte tall, bortsett fra for fleksible og deltakende terminkontrakter.

#### Valutafølsomhet på finansielle instrumenter per 31. desember 2006

(NOK 1 000)	ENDRING -10 % SAMMENLIGNET MED FUNKSJONELLE VALUTAER			
	EUR	USD	ANDRE	SUM
<b>Finansielle eiendeler og gjeld</b>				
Finansielle eiendeler	-71 995	-210 680	-247	-282 921
Finansiell gjeld	47 798	95 258	6 298	149 354
Netto unntatt derivater	-24 196	-115 422	6 051	-133 567
<b>Derivater</b>				
Bankderivater, ikke sikringsbokførte	18 457	-71 507	6 195	-46 855
Bankderivater, sikringsbokførte	146 571	26 472	0	173 043
Innebygde derivater, sikringsbokførte	0	-195 963	0	-195 963
Innebygde derivater, ikke sikringsbokførte	0	-9 404	0	-9 404
Netto derivater	165 028	-250 403	6 195	-79 180
<b>Sum</b>	<b>140 832</b>	<b>-365 825</b>	<b>12 246</b>	<b>-212 747</b>
<b>Av dette ført mot egenkapital</b>				
USD-fordringer som del av nettoinvestering	0	-87 571	0	-87 571
Derivater, sikringsbokførte	92 449	-71 986	0	20 463
Sum ført mot egenkapital	92 449	-159 557	0	-67 108
Resten resultatføres	48 383	-206 268	12 246	-145 639

## 32. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

REC 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 ved årsslutt 2007 var Elkem AS og Orkla ASA. Det endelige morselskapet (konsernspissen) for Elkem AS er Orkla ASA (Norge) og deres kombinerte eierandeler ved årsslutt i henholdsvis 2007, 2006 var 39,7 prosent og 27,5 prosent.

Good Energies Investments B.V. var nærstående part gjennom eierskap i REC ASA frem til februar 2007, da det solgte alle sine REC ASA aksjer. Eierandelen var 34,4 prosent ved årsslutt 2006. Hafslund Venture AS var nærstående part gjennom eierskap i REC ASA frem til slutten av mars 2007, da det reduserte sin eierandel. Eierandelen var 21,3 prosent ved årsslutt 2006. Det endelige morselskapet (konsernspissen) for disse aksjonærene på de relevante tidspunktene var: Good Energies Investment BV var eid av COFRA Holding Aktiengesellschaft (Sveits) og Hafslund Venture AS var eid av Hafslund ASA (Norge).

I 2007 kjøpte REC konsernet varer og tjenester fra Elkem AS for NOK 5 millioner. Bortsett fra dette hadde REC konsernet ubetydelige kjøp/salg fra/til nærstående parter i den ordinære virksomheten i 2007 og 2006, unntatt for EverQ som beskrevet nedenfor.

### 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 aksjonærene. Dette inkluderte konsernledelse og styremedlemmer. I 2006 ble dette lånet konvertert i sin helhet.

Som en del av finansieringen av kjøpet av ASI MI 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 tidligere medlem av konsernledelsen i REC konsernet, hadde betydelige eierinteresser i Scatec AS på tidspunktet for disse salgene. Hektor AS ble eid av Halvor Svartdal, som på tidspunktet for disse salgene var styremedlem i REC ASA.

### iv) Transaksjoner med EverQ GmbH og CSG Solar AG

EverQ ble et felleskontrollert selskap 19. desember 2006. På slutten av 2007 betalte REC ASA ytterligere egenkapital til EverQ, se note 9.

I 2007 solgte REC konsernet varer og tjenester til EverQ for NOK 56 millioner, og hadde fordringer på EverQ knyttet til disse leveransene på NOK 5 millioner per 31. desember 2007.

REC ASA stilte i 2007 en garanti begrenset til EUR 30 millioner på vegne av EverQ for EverQs banklån. REC ASA mottar garantipremie på 0,75 prosent p.a. og innregnet i resultatet en garantipremie på NOK 1,2 millioner i 2007. Garantien som ble stilt i 2006 er avsluttet.

Per 31. desember 2007 hadde REC ASA utestående lån til EverQ på NOK 239 millioner (EUR 30 millioner) og mottok renter i 2007 på NOK 12,6 millioner.

I 2006 inngikk REC konsernet en langsiktig leveringskontrakt for levering av silisium fra REC Silicon til EverQ som også inkluderte og erstattet en leveranseavtale fra 2005. Som en del av avtalen betalte EverQ et forskudd på USD 87 millioner i mai 2007 og USD 0,3 millioner i forsinkelsesrente. Forskuddsbetalingene skal ikke tilbakebetales hvis REC Silicon leverer silisium i henhold til avtalen men vil bli rapportert som en del av inntektene for salg av silisium. REC Silicon rapporterer forskuddsbetalingene som en rentebærende gjeld og har kostnadsført kalkulatoriske renter på USD 3,5 millioner i 2007. Av forskuddsbetalingen er USD 45 millioner pluss rente inkludert som bankkonti med restriksjoner, se note 14.

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 hadde 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 (EUR 16 millioner), med en akkumulert rente på NOK 2 millioner.

I juli 2007 ytet REC ASA et konvertibelt lån til CSG Solar AG på EUR 2 millioner, hvorav EUR 0,4 millioner er rapportert som egenkapital. Det er inntektsført rente på NOK 0,5 millioner i 2007 som er tillagt lånet.

## 33. FORHOLD INNTRUFFET ETTER BALANSEDATOEN

Det er ikke inntruffet forhold etter balansedatoen 31. desember 2007 som krever nærmere redegjørelse.

# BALANSE (NGAAP)

## REC ASA

PER 31. DESEMBER (NOK 1 000)	NOTER	2007	2006
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
Immaterielle eiendeler	D	7 447	0
Utsatt skattefordel	J	1 044	0
Maskiner og utstyr	C	48 990	9 130
Driftsløse, verktøy, kontormaskiner og lignende eiendeler	C	1 138	502
Sum varige driftsmidler		50 128	9 632
Aksjer i datterselskaper	H	1 187 202	1 187 091
Langsiktige rentebærende fordringer på datterselskaper		2 361 563	1 776 674
Aksjer i felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper	I	429 171	420 590
Langsiktige rentebærende fordringer på felleskontrollerte selskaper		251 441	11 121
Andre investeringer		70	860
Sum investeringer		4 229 447	3 396 336
Sum anleggsmidler		4 288 066	3 405 968
<b>Omløpsmidler</b>			
Kortsiktige rentebærende fordringer på felleskontrollerte selskaper		0	121 099
Rentebærende trekkfasiliteter for datterselskaper		1 080 072	709 942
Kundefordringer på datterselskaper		13 544	881
Kundefordringer på andre		297	36
MVA og andre skatter og avgifter		10 759	0
Fordringer på konsernbidrag fra datterselskaper		665 000	410 484
Andre fordringer på datterselskaper		84	112 683
Andre fordringer på felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper		550	2 444
Påløpte inntekter fra datterselskaper		19 262	9 367
Andre fordringer		16 445	5 177
Derivater	L	29 548	28 233
Sum kortsiktige fordringer		1 835 561	1 400 346
Kontanter og kontantekvivalenter	B	5 569 796	6 703 274
Sum omløpsmidler		7 405 357	8 103 620
Sum eiendeler		11 693 423	11 509 588

# BALANSE (NGAAP)

## REC ASA

PER 31. DESEMBER (NOK 1 000)	NOTER	2007	2006
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aksjekapital	K	494 315	494 172
Uregistrert kapital	K	0	13 129
Overkursfond	K	8 265 784	8 253 714
Annen innskutt kapital	K	283 056	283 056
Sum innskutt kapital		9 043 155	9 044 071
Annen egenkapital	K	804 647	460 752
Sum egenkapital		9 847 802	9 504 823
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Rentebærende gjeld til finansinstitusjoner	G	1 252 950	1 876 535
Pensjonsforpliktelser	E	12 114	10 012
Utsatt skatt	J	0	5 527
Avsetning for forpliktelser		7 500	0
Sum langsiktig gjeld		1 272 564	1 892 074
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld til datterselskaper		752	1 489
Leverandørgjeld til andre		43 970	4 283
Betalbar skatt	J	169 581	75 605
Arbeidsgiveravgift, MVA og andre skatter og avgifter		4 378	1 391
Gjeld til datterselskaper		0	8 384
Gjeld til felleskontrollerte selskaper		0	2 104
Kortsiktig del av gjeld til finansinstitusjoner		306 290	0
Avsetning for forpliktelser		3 151	1 936
Annen kortsiktig gjeld		20 692	17 499
Derivater	L	24 243	0
Sum kortsiktig gjeld		573 057	112 691
Sum gjeld		1 845 621	2 004 765
Sum egenkapital og gjeld		11 693 423	11 509 588

Sandvika, 28. mars 2008

Styret



Ole Enger  
Styreleder



Marcel Egmond Brenninkmeijer  
Styremedlem



Tore Schiøtz  
Nestleder i styret



Roar Engeland  
Styremedlem



Susanne Elise Munch Thore  
Styremedlem



Line Geheb  
Styremedlem



Inger Johanne Solhaug  
Styremedlem



Rolf B. Nilsen  
Styremedlem



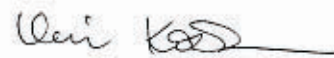
Christian Berg  
Styremedlem



Mona Stensvik  
Styremedlem



Jørn Mobæk  
Styremedlem



Unni Kristiansen  
Styremedlem



Erik Thorsen  
Konsernsjef

# RESULTATREGNSKAP (NGAAP)

## REC ASA

FOR ÅRET (NOK 1 000)	NOTER	2007	2006	2005
Driftsinntekter fra datterselskaper		28 319	12 309	6 875
Driftsinntekter fra andre		0	0	1 104
Sum driftsinntekter		28 319	12 309	7 979
Varekostnad		0	0	-118
Lønn og personalkostnader	E	-77 192	-51 447	-31 461
Andre driftskostnader	F	-74 617	-41 077	-20 148
Av- og nedskrivninger	C	-3 018	-481	-168
Driftsresultat (EBIT)		-126 508	-80 696	-43 914
Konsernbidrag fra datterselskaper		665 000	410 484	147 898
Renteinntekter fra datterselskaper og felleskontrollerte selskaper		150 988	153 490	60 903
Renteinntekter på bankinnskudd og pengemarkedsfond		321 771	139 132	2 152
Rentekostnader på konvertible lån		0	-20 971	-76 789
Andre rentekostnader		-111 802	-81 812	-113
Andre finanskostnader		-3 763	0	0
Valutagevinst/-tap på konvertible lån		0	11 738	-26 680
Annen valutagevinst/-tap		-458 647	-64 630	40 402
Nettogevinst på derivater	L	137 155	28 233	0
Nedskrivning av investering i tilknyttet selskap	I	-73 336	0	0
Resultat før skatt		500 858	494 968	103 859
Inntektsskatt	J	-161 317	-138 535	-29 148
Årsresultat		339 541	356 433	74 711
Årsresultatet disponeres på følgende måte:				
Annen egenkapital	K	339 541	356 433	74 711
Sum disponert		339 541	356 433	74 711

# KONTANTSTRØMOPPSTILLING (NGAAP)

## REC ASA

FOR ÅRET (NOK 1 000)	NOTER	2007	2006	2005
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>				
Resultat før skatt		500 858	494 968	103 859
Betalt skatt		-75 605	0	0
Av- og nedskrivninger		3 018	481	168
Nedskrivning av investering i tilknyttet selskap		73 336	0	0
Endring i kundefordringer		202 292	-47 621	-15 176
Endring i leverandørgjeld		25 098	-164 209	-2 560
Effekt av konsernbidrag		-254 516	-410 484	-147 898
Valutaeffekter		452 471	48 000	26 680
Endring i derivater		22 928	-28 233	0
Endringer i andre påløpte inntekter og kostnader		8 152	3 855	10 894
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>958 032</b>	<b>-103 243</b>	<b>-24 033</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>				
Kontant betaling for aksjer		-82 028	-319 567	-130 846
Utbetalinger for finansielle fordringer		-1 101 530	-121 000	-1 010 091
Netto endring trekkfasiliteter for datterselskaper		-339 842	375 347	0
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler		-43 460	-9 682	-355
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-1 566 860</b>	<b>-74 902</b>	<b>-1 141 292</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>				
Innbetalinger kortsiktig og langsiktig gjeld		0	33 382	913 080
Utbetalinger kortsiktig og langsiktig gjeld		-225 190	0	0
Innbetalinger fra aksjeemisjon, fratrukket betalte kostnader		0	6 777 671	34 000
Tilbakebetaling fra aksjeemisjon		-916	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-226 106</b>	<b>6 811 053</b>	<b>947 080</b>
Effekt på kontanter og kontantekvivalenter av endring i valutakurser		-298 544	11 000	0
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>		<b>-1 133 478</b>	<b>6 643 908</b>	<b>-218 245</b>
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	B	6 703 274	59 366	277 611
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	B	5 569 796	6 703 274	59 366

Netto endring trekkfasiliteter for datterselskaper (konsernkontosystemet) er presentert netto på bakgrunn av transaksjonenes høye omløpshastigheter.

# INNHOOLD NOTER REGNSKAP

## REC ASA

NOTE	SIDE
A Viktige regnskapsprinsipper og generell informasjon	79
B Kontanter og kontantekvivalenter	79
C Varige driftsmidler	79
D Immaterielle eiendeler	80
E Lønn og personalkostnader og pensjonsforpliktelser	80
F Andre driftskostnader	81
G Forpliktelser til finansinstitusjoner og konvertible lån	81
H Aksjer i datterselskaper	81
I Felleskontrollerte selskaper, tilknyttede selskaper og andre investeringer	82
J Skattekostnad og utsatt skattefordel/-gjeld	82
K Egenkapital	83
L Derivater	83
M Forskning og utvikling	83



# NOTER TIL REGNSKAPET

## REC ASA

### A. VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPPER OG GENERELL INFORMASJON

Renewable Energy Corporation ASA (REC ASA) er et holdingselskap og omfatter deler av konsernledelsen, selskapsfunksjoner, forskning og utvikling, forretningsutvikling og REC konsernets internbank. Disse aktivitetene ble skalert opp i 2006 og 2007 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 god regnskapsskikk per 31. desember 2007. Funksjonell valuta og rapporteringsvaluta for REC ASA er norske kroner (NOK). RECs konsernregnskap er utarbeidet i samsvar med IFRS. Bortsett fra det som er nevnt nedenfor, tilsvare 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 virkelige 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, forholdsmessig konsolidert og regnskapsført i henhold til egenkapitalmetoden.

### B. KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

(NOK 1 000)	2007	2006
Bankinnskudd	1 847 309	1 099 216
Pengemarkedsfond	3 722 487	5 604 058
Sum kontanter og kontantekvivalenter	5 569 796	6 703 274

I 2007 og 2006 hadde REC ASA en garanti gjennom Nordea Bank for å dekke skattetrekk for ansatte.

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

### C. VARIGE DRIFTSMIDLER

(NOK 1 000)	LISENS	BILER	INVESTINGER LEIE LOKALER	KONTOR- UTSTYR	UTSTYR OG MASKINER	2007 SUM	2006 SUM
Kostpris per 1. januar	211	210	0	1 256	9 333	11 010	1 329
Tilgang	0	0	31 818	964	10 294	43 076	9 681
Avgang	0	0	0	0	0	0	0
Kostpris per 31. desember	211	210	31 818	2 220	19 627	54 086	11 010
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember	211	210	203	643	2 691	3 958	1 378
Balanseført verdi per 31. desember	0	0	31 615	1 577	16 936	50 128	9 632
Årets avskrivninger	0	0	203	328	2 487	3 018	481
Anslått brukstid i antall år	1A	1A	Opptil 10	Opptil 3	Opptil 5		
Avskrivningsplan	1A	1A	Lineær	Lineær	Lineær		

## D. IMMATERIELLE EIENDELER

(NOK 1 000)	2007	2006
Kostpris per 1. januar	0	0
Tilgang	7 447	0
Kostpris per 31. desember	7 447	0
Akkumulert avskrivning per 31. desember	0	0
Balanseført verdi per 31. desember	7 447	0
Årets avskrivninger	0	0

Immaterielle eiendeler var ikke klare for sitt tiltenkte bruk per 31. desember 2007 og avskrivninger hadde ikke startet.

## E. LØNN OG PERSONALKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSE

### Lønn og personalkostnader

(NOK 1 000)	2007	2006	2005
Lønn	52 573	40 660	26 752
Arbeidsgiveravgift	7 521	5 582	2 460
Pensjonskostnad inkludert arbeidsgiveravgift	12 036	3 907	1 872
Andre personalkostnader	5 062	1 298	376
Sum lønn og personalkostnader	77 192	51 447	31 461

Gjennomsnittlig antall ansatte målt i årsverk var 40 i 2007 og 29 i 2006.

Samlede lån til ansatte i REC ASA var på NOK 1 700 tusen. For godtgjørelse, lån og aksjeeie til konsernledelsen og styret, se note 16 til konsernregnskapet.

### Pensjonskostnad

(NOK 1 000)	2007	2006	2005
Nåverdi av årets opptjening	9 149	3 024	1 565
Rentekostnad	675	321	218
Forventet avkastning på pensjonsmidler (inkl. administrasjonskostnader)	-379	-211	-142
Arbeidsgiveravgift	1 332	442	231
Sum ytelsesplaner	10 777	3 576	1 872
Tilskuddsplaner	1 259	331	0
Sum pensjonskostnad	12 036	3 907	1 872

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

(NOK 1 000)	2007	2006
Brutto før skatt	1 858	7 906
Skatt	-520	-2 214
Sum ført direkte mot egenkapital	1 338	5 692

### Pensjonsforpliktelser i balansen per 31. desember

(NOK 1 000)	2007	2006
Akkumulerte pensjonsforpliktelser (ekskl. fremtidige lønnsøkninger)	10 011	8 190
Virkning av forventet fremtidig lønnsøkning	7 137	6 651
Brutto pensjonsforpliktelser	17 148	14 841
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-7 634	-6 066
Netto pensjonsforpliktelse	9 514	8 775
Påløpt arbeidsgiveravgift	1 341	1 237
Sum ytelsesplaner	10 855	10 012
Tilskuddsplaner	1 259	0
Pensjonsforpliktelser	12 114	10 012

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.

## F. ANDRE DRIFTSKOSTNADER

### Spesifikasjon av andre driftskostnader

(NOK 1 000)	2007	2006	2005
Kostnader for operasjonelle leieavtaler	2 790	3 128	1 836
Godtgjørelse til revisor	2 653	4 903	2 949
Konsulentonorarer	52 032	18 901	8 905
Reisekostnader	7 099	4 610	2 305
Markedsføring, representasjon, møte- og konferanseutgifter	2 400	3 199	1 684
Forsikring	1 210	858	192
Andre kontorkostnader	6 433	5 478	1 908
Tap på fordringer	0	0	369
Sum andre driftskostnader	74 617	41 077	20 148

### Kostnadsført godtgjørelse til revisor

(NOK 1 000)	2007	2006	2005
Revisjon	2 119	2 441	1 803
Revisjonsrelaterte tjenester	81	54	224
Skatterelaterte tjenester	119	82	31
Andre tjenester	334	2 326	891
Sum godtgjørelse til revisor	2 653	4 903	2 949

Beløpene er eksklusive MVA.

I 2006 ble godtgjørelse til revisor knyttet til kapitalutvidelsen ført direkte mot egenkapitalen, med 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)	2007
Ikke senere enn 1 år	7 649
1-2 år	7 437
2-3 år	7 392
3-4 år	7 263
4-5 år	6 457
Senere enn 5 år	0
Sum	36 198

Operasjonelle leieavtaler per 31. desember 2007 var i hovedsak knyttet til det nye hovedkontoret på Kjørbo. I tillegg hadde REC ASA fremtidige betalingsforpliktelser i henhold til servicekontrakter på NOK 5 884 tusen per 31. desember 2007. Totale fremtidige betalingsforpliktelser etter ikke-oppsigelige operasjonelle leieavtaler per 31. desember 2006 var NOK 34 500 tusen og fremtidige betalingsforpliktelser i henhold til servicekontrakter var NOK 2 759 tusen.

## G. FORPLIKTELSER TIL FINANSINSTITUSJONER OG KONVERTIBLE LÅN

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

## H. AKSJER I DATTERSELSKAPER

SELSKAPER (NOK 1 000)	EIERANDEL /STEMMEANDEL	FORRETNINGSKONTOR	REGNSKAPSFØRT VERDI
REC Silicon AS	100%	Bærum	223 132
REC ScanWafer AS	100%	Bærum	743 524
REC Solar AS	100%	Bærum	193 365
REC SiTech AS	100%	Meløy	27 070
REC Technology Ventures AS	100%	Bærum	111
REC Site Services Pte Ltd	100%	Singapore	0
Sum			1 187 202

Bortsett fra REC SiTech AS og REC Site Services Pte Ltd eier datterselskapene aksjer i andre datterselskaper, som beskrevet i deres respektive regnskaper.

## I. FELLESKONTROLLERTE SELSKAPER, TILKNYTTETE SELSKAPER OG ANDRE INVESTERINGER

### Aksjer i felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper per 31. desember 2007

(NOK 1 000)	EIERANDEL/ STEMMEANDEL	ANSKAFSELSES- KOST	NEDSKRIVNING	KONVERTIBELT LÅN	REGNSKAPSFØRT VERDI
EverQ GmbH, Thalheim, Tyskland	33,33%	420 623	0	0	420 623
CSG Solar AG, Thalheim, Tyskland	21,71%	78 574	-73 336	3 310	8 548
Sum		499 197	-73 336	3 310	429 171

For mer informasjon vedrørende nedskrivningen og det konvertible lånet til CSG Solar AG se note 8 i konsernregnskapet.

I 2007 regnskapsførte REC ASA renteinntekter på NOK 12 638 tusen fra EverQ og NOK 545 tusen fra CSG Solar AG. REC ASA fakturerte kostnader på NOK 50 tusen til EverQ og NOK 72 tusen til CSG Solar AG. Per 31. desember 2007 hadde REC ASA stilt en garanti til Deutsche Bank på opptil EUR 30 millioner for EverQ's bankfinansiering og mottatt et garantihonorar på NOK 1194 tusen.

I 2006 regnskapsførte REC ASA renteinntekter på NOK 2 413 fra EverQ og hadde fakturert kostnader på NOK 40 tusen til CSG Solar AG. 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.

## J. SKATTEKOSTNAD OG UTSATT SKATTEFORDEL/-GJELD

(NOK 1 000)	2007	2006	2005
Resultat før skatt	500 858	494 968	103 859
Kostnader for kapitalutvidelse, ført mot egenkapital	0	-149 950	0
Permanente forskjeller	75 275	-201	242
Endringer i midlertidige forskjeller	29 515	-29 238	-637
Benyttet fremførbart underskudd	0	-45 560	-103 464
Grunnlag for betalbar skatt	605 648	270 018	0
Betalbar skatt per 31. desember (28%)	169 581	75 605	0
28 % skatt på kostnader for kapitalutvidelse, ført mot egenkapital	0	41 986	0
Sum betalbar skattekostnad for året	169 581	117 591	0
Utsatt skattekostnad / -inntekt	-8 264	20 944	29 148
Sum skattekostnad for året	161 317	138 535	29 148

Permanente forskjeller i 2007 inkluderer nedskrivning av aksjer i CSG Solar AG.

### Spesifikasjon av midlertidige forskjeller

(NOK 1 000)	2007	2006	
Anleggsmidler	2 808	1 509	
Fordringer	272	9	
Pensjonsforpliktelse	-12 113	-10 012	
Derivater	5 305	28 233	
Sum	-3 728	19 739	
28% utsatt skattefordel (-)/-gjeld (+)		-1 044	5 527

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

## K. EGENKAPITAL

(NOK 1 000)	UREGISTRERT				ANNEN INNSKUTT		ANNEN	SUM
	AKSJEKAPITAL	AKSJEKAPITAL	EGNE AKSJER	OVERKURSFOND	EGENKAPITAL	EGENKAPITAL		
Per 1. januar 2006	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	

(NOK 1 000)	UREGISTRERT			ANNEN INNSKUTT		ANNEN	SUM
	AKSJEKAPITAL	AKSJEKAPITAL	OVERKURSFOND	EGENKAPITAL	EGENKAPITAL		
Per 1. januar 2007	494 172	13 129	8 253 714	283 056	460 752	9 504 823	
Aksjeemisjon	154	-13 129	12 975	0	0	0	
Tilbakebetalt aksjer ikke utstedt	-11	0	-905	0	0	-916	
Estimatavvik på pensjonsordninger	0	0	0	0	6 047	6 047	
Utsatt skatt på estimatavvik	0	0	0	0	-1 693	-1 693	
Årsresultat	0	0	0	0	339 541	339 541	
Per 31. desember 2007	494 315	0	8 265 784	283 056	804 647	9 847 802	

Aksjekapitalen per 31. desember 2007 består av 494 314 725 aksjer pålydende NOK 1. På 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)	2007	2006
Annen innskutt egenkapital	283 056	283 056
Annen egenkapital	804 647	460 752
Utsatt skattefordel	-1 044	0
Fri egenkapital	1 086 659	743 808

## L. DERIVATER

I 2007 hadde REC ASA tre fleksible valutaterminkontrakter, en for salg av USD 100 millioner og to for kjøp på totalt USD 50 millioner. I tillegg hadde REC ASA to valutabytteavtaler for salg av USD 133 millioner. Det er ikke benyttet sikringsbøker for denne valutasikringen. Se note 11 til konsernregnskapet.

## M. FORSKNING OG UTVIKLING

Utgifter til forskning og utvikling i REC ASA var på NOK 27 507 tusen i 2007 (2006: 14 103 tusen, 2005: NOK 3 394 tusen). 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 04063  
Fax +47 22 60 98 01  
Internet www.kpmg.no  
Enterprise 935 174 627MVA

Til generalforsamlingen i Renewable Energy Corporation ASA

## REVISJONSBERETNING FOR 2007

### Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Renewable Energy Corporation ASA for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på TNOK 339 541 for morselskapet og et overskudd på TNOK 1 333 353 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 og kontantstrømpoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling, 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 2007 og av resultatet og 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 2007 og av resultatet, kontantstrømmene og oppstilling over 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, 28. mars 2008

  
Arve Gjøvold  
Statsautorisert revisor

#### Offices in

Oslo	Hjøvland	Sandnes
Bodo	Konstanz	Sandnessjøen
Ålesund	Ljubljana	Stavanger
Arendal	Ljubljana	Stjørdal
Bergen	Milano	Tromsø
Elverum	Moskva	Trondheim
Finnøy	Nairobi	Torshavn
Hamar	Riga	Åsland

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

Statutsautorisert revisor - medlemmer av Den norske Revisorforening

**Renewable Energy Corporation ASA**

Kjørboveien 29  
 Postboks 594  
 NO-1302 Sandvika  
 Norge  
 Tlf: +47 67 57 44 50  
 Faks: +47 67 57 44 99

**Selskaper i REC Silicon:****REC Silicon Inc.**

1616 Pioneer Way  
 Moses Lake, Washington 98837  
 USA  
 Tlf: +1 509 793 9000  
 Faks: +1 509 793 9002

**REC Solar Grade Silicon LLC**

3322 Road "N" N.E.  
 Moses Lake, Washington 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 Silicon Inc.**

77 Sugar Creek Center Blvd.  
 Suite 550  
 Sugar Land, Texas 77478  
 USA  
 Tlf: +1 281 325 3800  
 Faks: +1 281 325 3818

**REC Advanced Silicon Materials LLC**

24 F HSBC Tower  
 1000 Lu Jia Zui Ring Road  
 Pudong, Shanghai  
 China PC 200120  
 Tlf: +86 21 6841 2035  
 Faks: +86 21 6841 1050

**REC Advanced Silicon Materials LLC**

Minami Fujisawa 9-2  
 Yamashita Bldg 30A  
 Fujisawa, Kanagawa  
 Japan 251-0055  
 Tlf: +81 466 27 9343  
 Faks: +81 466 27 9822

**Selskaper i REC Wafer:****REC ScanWafer AS**

Kjørboveien 29  
 Postboks 594  
 NO-1302 Sandvika  
 Norge  
 Tlf: +47 67 57 44 50  
 Faks: +47 67 57 44 99

**REC ScanWafer AS**

Glomfjord plant  
 Ørnesveien 3  
 NO-8160 Glomfjord  
 Norge  
 Tlf: +47 75 71 90 00  
 Faks: +47 75 71 90 13

**REC ScanWafer AS**

Herøya plant  
 Tormod Gjestlandsveg 31  
 NO-3908 Porsgrunn  
 Norge  
 Tlf: +47 35 93 70 00  
 Faks: +47 35 93 70 01

**REC SiTech AS**

Ørnesveien 3  
 Postboks 100  
 NO-8160 Glomfjord  
 Norge  
 Tlf: +47 75 71 90 90  
 Faks: +47 75 71 90 80

**Selskaper i REC Solar:****REC Solar AS**

Kjørboveien 29  
 Postboks 594  
 NO-1302 Sandvika  
 Norge  
 Tlf: +47 67 57 44 50  
 Faks: +47 67 57 44 99

**REC ScanCell AS**

Teknologiveien 10  
 NO-8512 Narvik  
 Norge  
 Tlf: +47 76 96 45 00  
 Faks: +47 76 96 45 01

**REC ScanModule AB**

Hillringsberg  
 SE-670 20 Glava  
 Sverige  
 Tlf: +46 570 75 22 00  
 Faks: +46 570 75 22 01

**REC Solar Germany GmbH**

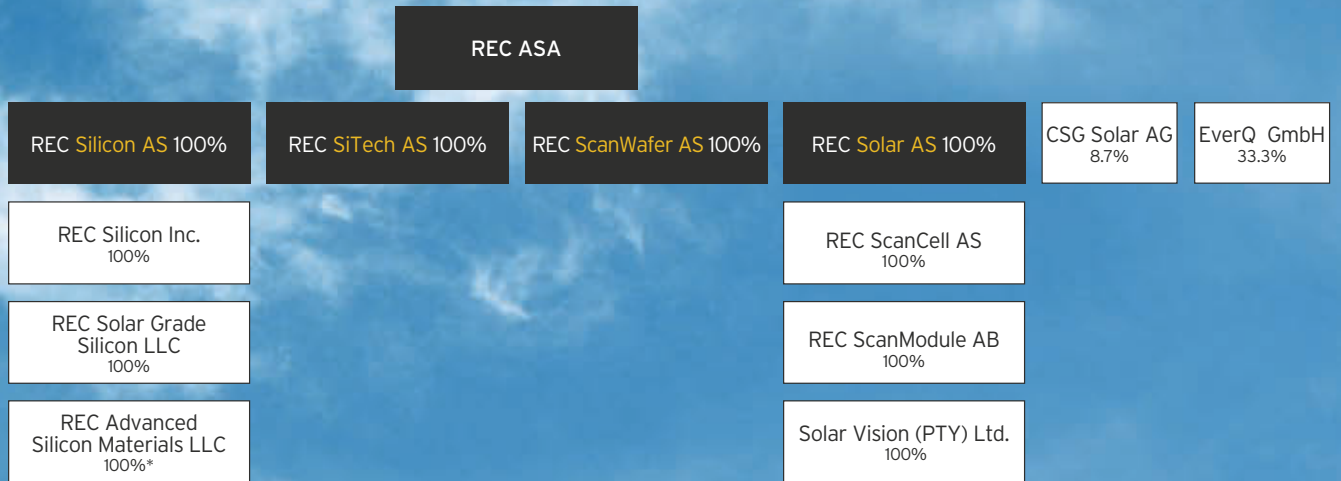
Prinzregentenstrasse 20  
 D-80538 München  
 Tyskland  
 Tlf: +49 89 442 3859 0  
 Faks: +49 89 442 3859 99

**REC Solar Spain S.L.U.**

Viladecans Business Park  
 Edificio Australia  
 c/ Antonio Machado 78-80  
 08840 Viladecans  
 Spania  
 Tlf: +34 936 476 012  
 Faks: +34 936 476 010



# 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  
Kjørboveien 29  
PO Box 594  
No-1302 Sandvika  
Norway  
Tel: +47 67 57 44 50  
Fax: +47 67 57 44 99

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