

ÅRSRAPPORT 2009

RENEWABLE ENERGY CORPORATION ASA

REC STYRET 2009

DAG OPEDAL (1959)

Styreleder i Renewable Energy Corporation ASA siden juni 2009. For tiden konsernsjef i Orkla ASA. Styremedlem i Jotun AS. Medlem av representantskapet i DnB NOR ASA. Medlem av FAFO-rådet. Styreleder for flere selskaper i Orkla-gruppen. Opedal er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole og har en MBA fra INSEAD i Frankrike.

SUSANNE E. MUNCH THORE (1960)

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

ODD CHRISTOPHER HANSEN (1953)

Styremedlem fra juni 2009. For tiden selvstendig og uavhengig rådgiver. Hansen er styremedlem i Bertel O. Steen AS, og senior rådgiver for EQT. Hansen er også aktiv i et omfattende klimainitiativ i regi av McKinsey, og sitter i styret i Kronprinsparets Humanitære fond. Hansen er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole, og har en Master i International Management fra Sloan School of Management ved Massachusetts Institute of Technology.

TOMMY KRISTENSEN (1967)

Styremedlem fra juni 2009. Ansattrepresentant. For tiden operatør i REC ScanCell AS og lokal fagforeningsleder. Kristensen har eksamen fra teknisk fagskole og fagbrev for gjennomført og bestått lærlingtid fra REC ScanCell AS.

TORE SCHIØTZ (1957)

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

HILDE MYRBERG (1957)

Styremedlem siden juni 2009. For tiden Konserndirektør for Corporate Functions i Orkla. Styremedlem i flere selskaper i Orkla-gruppen. Styremedlem i Petoro AS. Medlem av representantskapet i Jotun AS. Myrberg er cand.jur. fra Universitetet i Oslo, og har en MBA fra INSEAD i Frankrike.

ROLF B. NILSEN (1965)

Styremedlem siden mai 2007. Ansattrepresentant. For tiden Hovedtillitsvalgt ved REC Wafer Norway AS i Glomfjord. Tidligere styremedlem i REC ScanWafer AS. Styreleder for Stiftelsen ScanSatt.

ANDERS LANGERØD (1979)

Styremedlem siden juni 2009. Ansattrepresentant. Har siden mai 2006 vært elektriker ved REC Wafer Norway AS. Tidligere lokal fagforeningsleder. Langerød har eksamen fra teknisk fagskole.

ROAR ENGELAND (1960)

Styremedlem fra november 2005. For tiden konserndirektør finansielle investeringer/konsern utvikling i Orkla ASA. Styreleder i flere selskaper i Orkla-gruppen. Styremedlem i Alfa Nord AS og Grow Invest AS. Medlem av representantskapet i Storebrand ASA. Engeland er magister i filosofi fra Universitetet i Oslo, har en MBA fra INSEAD, Frankrike, og er uteksaminert fra Hærens Krigsskole.

GRACE REKSTEN SKAUGEN (1953)

Styremedlem siden juni 2009. For tiden selvstendig forretningsrådgiver. Styremedlem i Statoil ASA og i Investor AB. Styreleder i Entra Eiendom AS. Styreleder i Ferd Holding AS. Styreleder i NAXS Nordic Access Buyout AS. Styreleder i Norsk Institutt for Styremedlemmer. MBA fra Handelshøyskolen BI. PhD i laserfysikk fra Imperial College of Science and Technology, University of London.

SILJE JOHNSEN (1976)

Varamedlem fra mai 2009. Møtende varamedlem fra mars 2010. Ansattrepresentant. Varamedlem i styret i REC Wafer Norway AS. Ansatt som konsernadvokat/Corporate Legal Counsel i REC ASA siden 1. januar 2009, men har jobbet fulltid som innleid advokat for REC ASA siden august 2007. Silje Johnsen er utdannet cand.jur fra Universitetet i Oslo.

REC ÅRSRAPPORT 2009

INNHOOLD

4	Årsberetning
22	Styrets redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse
28	Aksjonærforhold
32	Regnskap REC konsern
108	Regnskap Renewable Energy Corporation ASA
122	Revisjonsberetning
123	Adresser

HØYDEPUNKTER 2009

- Utfordrende markeder og betydelig press på produktprisene
- Godtatt store endringer i betingelsene i langsiktige kontrakter
- Fortsatt produksjonsvekst, men lavere kapasitetsutnyttelse
- Driftsresultat negativt påvirket av opptrapping av produksjon, ekspansjonskostnader, avsetninger, nedskrivninger og verdiforringelse
- Investeringer i neste generasjons produksjonsanlegg nådde toppen
- Grunnlaget for langsiktig markedsutvikling styrket med lavere solcellepanel-priser som forbedrer PV teknologiens konkurranseevne
- Tegnet bindende avtale for nye kredittfasiliteter og foreslår garantert tegningsrettsemisjon på NOK 4 milliarder den 30.mars 2010

VIKTIGE HENDELSER I 2009

REC Gruppen (REC) oppnådde inntektsvekst på 12 prosent til NOK 9.156 millioner i 2009. Høyere produksjon i alle forretningsområder oppveide en betydelig nedgang i gjennomsnittlige salgspriser, som følge av moderat etterspørselsvekst og overtilbud etter flere år med sterk vekst i markedet for fotovoltaisk (PV) solenergi.

REC sine gjennomsnittlige salgspriser for solcellepaneler falt 36 prosent fra 2008 til 2009. Markedsprisene for waferer falt betydelig under de prisene som var avtalt i selskapets langsiktige waferkontrakter. For å bevare langsiktige kundeforhold gikk REC i løpet av året med på kontraktsjusteringer som hadde betydelig negativ effekt på de finansielle resultatene mot slutten av året.

Nye produksjonsenheter ble startet opp i REC Silicon og REC Wafer. Produksjon av høykvalitets polysilisium til solenergi og elektronikk økte med 13 prosent fra 2008, og produksjon

av waferer økte med 40 prosent. Ny kapasitet for solceller og solcellepaneler ble fasett inn i 2008, noe som ga en 44 prosent økning i produksjon av moduler i 2009.

Produksjonsøkningen ble dempet av forsinket kommersiell oppstart av den nye fabrikken for produksjon av granulært polysilisium (Silicon III) og en tregere enn ventet opptrapping av de nye produksjonslinjene for waferer. I gjennomsnitt var omtrent 75 prosent av REC sine totale innregnede eiendeler under utbygging eller opptrapping i 2009. Produksjonen var ytterligere negativt påvirket av selskapet gjennomførte en midlertidig nedstengning av mesteparten av produksjonen av waferer, solceller og solcellepaneler i flere måneder på grunn av lav etterspørsel i markedet.

Som en følge av lavere produksjon enn forventet, og betydelig reduserte priser, falt inntektene under de nivåene som ordreboken indikerte på starten av året.

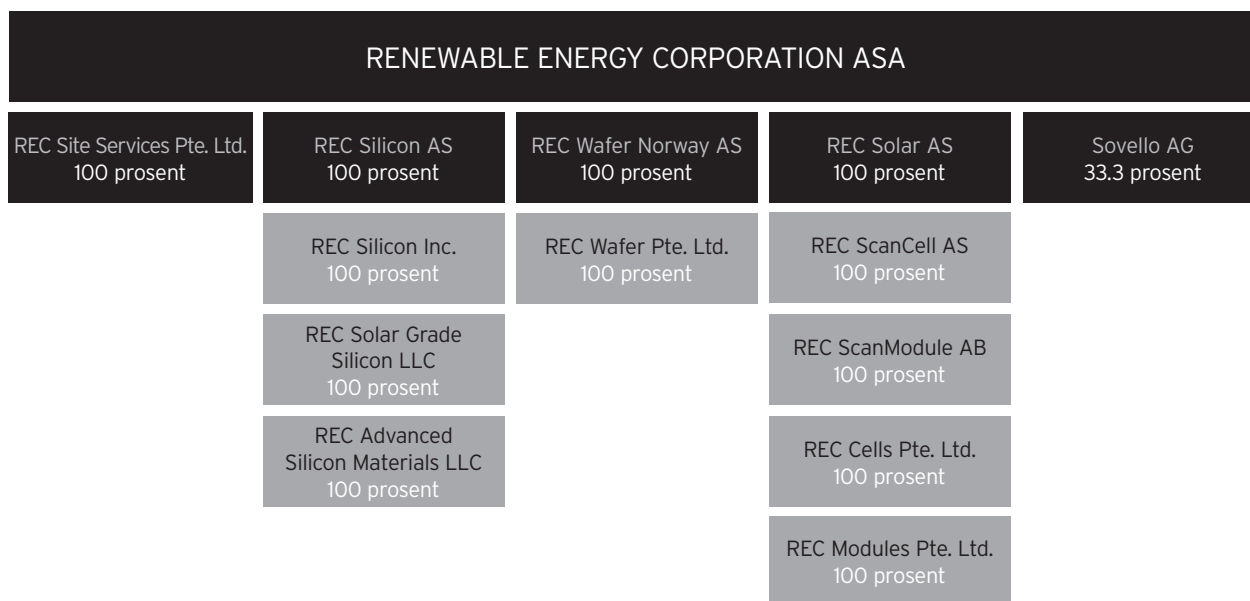
Resultat før renter, skatt, avskrivning og amortisering (EBITDA) ble ytterligere negativt påvirket av nedskrivninger og realiserte tap på varelager, og betydelige utgifter knyttet til reparasjon av koblingsbokser. EBITDA falt med 47 prosent til NOK 1.741 millioner i 2009.

Driftsresultatet (EBIT) ble negativt påvirket av nedskrivning av bygg, anlegg og immaterielle eiendeler med NOK 2.214 millioner i 2009. Kombinert med økt avskrivning og amortisering resulterte dette i en negativ EBIT på NOK 1.824 millioner i 2009.

Netto finansposter var også negative i 2009, hovedsakelig som følge av høyere renter og andre finanskostnader og justering av virkelig verdi av konvertible obligasjoner. Dette ble delvis motvirket av balanseførte lånekostnader for anlegg under oppføring. Styrkingen av NOK gjennom året førte til store valutagevinster og tap på lån, kundefordringer og derivater som i stor grad motvirket hverandre. Som et resultat rapporterte REC et underskudd før skatt på NOK 2.482 millioner og et underskudd etter skatt på NOK 2.347 millioner i 2009.

REC gjennomfører et omfattende program for kapasitetsøkning og kostnadsforbedring for å bygge en konkurransedyktig langsiktig posisjon gjennom hele verdikjeden i solenergiindustrien. Med de nye produksjonsfasilitetene har REC en målsetning om å: (i) styrke selskapets posisjon som en kostnadsleder innen polysilisium, (ii) gjenreise en konkurransedyktig kostnadsstruktur i den norske wafervirksomheten og (iii) skape en konkurransedyktig fullintegret produksjonsenhet for wafer, solceller og solcellepaneler i Singapore.

REC vil imidlertid ha omtrent 50 prosent av sine innregnede eiendeler i en opptrappingsfase også i 2010, og forventer ikke å realisere det fulle kostnadspotensialet før de nye anleggene er i full drift innen midten av 2011.



Organisasjonskartet viser den overordnede selskapsstrukturen i Renewable Energy Corporation ASA per 31. desember 2009, og er ikke en fullstendig oversikt over selskaper og eierstruktur i konsernet.

Kapasitetsprogrammet medfører betydelige investeringer, og investeringskostnadene nådde en topp på NOK 11 milliarder i 2009.

Godkjente fremtidige investeringer (eksklusiv kostnadsførte lånekostnader) var estimert til NOK 4,3 milliarder ved utløpet av 2009, og REC hadde tilstrekkelige bindende finansieringstilsagn til å fullføre investeringsprogrammet. Som annonsert i selskapets rapport for fjerde kvartal var det sannsynlig at enkelte finansielle forholdstall ville falle utenfor grensene i selskapets eksisterende syndikerte kredittfasiliteter.

30. mars 2010 inngikk REC en avtale om endring av de finansielle beskrankningene for første kvartal 2010 i de eksisterende låneavtalene med bankene.

Samtidig tegnet REC et bindende lånetilsagn for en ny bankgjeldsstruktur som inkluderer en flervaluta revolverende kredittfasilitet på opp til NOK 6.675 millioner og en garantifasilitet på opp til NOK 3.325 millioner (SDG 792 millioner). Dette vil gjøre det mulig å tilbakebetale de to eksisterende kredittfasilitetene og den eksisterende garantifasiliteten, som totalt involverer 19 banker (se note 17). REC har fått bindende tilsagn fra DnB NOR, Nordea og SEB for de nye garanterte kreditt- og garantifasilitetene. Låneavtalene forventes å bli undertegnet i løpet av mai 2010, og er, blant annet, avhengig av at REC ASA brutto innhenter NOK 4 milliarder i ny egenkapital gjennom en aksjeemisjon. På samme dag annonserte REC ASA at en fullgarantert tegningsrettsemisjon på dette beløpet vil bli fremlagt for en ekstraordinær generalforsamling.

De nye gjeldsfasilitetene har mer fordelaktige finansielle beskrankninger som reflekterer de forventede kontantstrømmene, med komfortabel margin i forhold til selskapets forretningsplan. De nye gjeldsfasilitetene har restriksjoner på investeringsbeløpene, andre investeringer og oppkjøp og utbyttebetaling, i tillegg til beskrankninger knyttet til EBITDA og netto gjeld. Investeringsbeløpene avtalen gir adgang til er forventet å være tilstrekkelige til å fullføre de pågående ekspansjonsprosjektene.

RECs organisasjon har møtt mange og store utfordringer innen forretningskritiske områder, noe som har krevet stor arbeidsinnsats og utholdenhet fra de ansatte. Gjennom å praktisere RECs kjerneverdier Engasjement (Commitment) og Handlekraft (Drive) har medarbeidere på alle nivåer standhaftig demonstrert sterk vilje og innsats for å løse de krevende aktuelle oppgavene og samtidig bygge og styrke organisasjonen ytterligere for fremtiden. Flere kritiske viktige tiltak for å øke organisasjonens leveringsevne, kapasitet og prestasjoner er blitt igangsatt og satt på agendaen. Disse tiltakene inkluderer implementering av "REC Business System" - RECs systematiske tilnærning til å oppnå operasjonell effektivitet og kontinuerlig forbedring -, "World Class Project Execution Model", så vel som lederutviklingsprogrammer.

AKTIVITETER

PRESENTASJON AV KONSERNET

REC ble etablert 3. desember, 1996, og har siden vokst til å bli en av verdens ledende leverandører av polysilisium til solenergi- og elektronikkindustriene, og en stadig større leverandør

av wafere, solceller, solcellepaneler og systemer til den fotovoltaiske solenergiindustrien. Gruppens hovedkvarter ligger i Sandvika utenfor Oslo, Norge.

REC sin forretningsstruktur omfatter de tre segmentene REC Silicon, REC Wafer og REC Solar. Produksjonen utføres i følgende datterselskaper: REC Solar Grade Silicon LLC og REC Advanced Silicon Materials LLC i USA, REC Wafer Norway AS og REC ScanCell AS i Norge, REC ScanModule AB i Sverige og REC Wafer Pte Ltd, REC Cells Pte Ltd og REC Modules Pte Ltd i Singapore. REC sine nedstrømsaktiviteter innen salg av solcellepaneler, systemintegrasjon og prosjektutvikling styres av lokale datterselskaper i Tyskland, Italia, Frankrike, Spania, USA, Korea og Singapore.

I tillegg har REC forholdsmessig innkonsolidert 33,3 prosent av Sovello AG i Tyskland linje for linje i konsernregnskapet. Den 22. mars 2010 undertegnet aksjonærene i Sovello en avtale om salg av 100 prosent av aksjene i Sovello.

MÅL OG VISJON - SMART ENERGI FOR EN RENERE FREMTID

Selv om finanskrisen og økonomiske nedgangsperioden reduserte energietterspørselen i 2009, forventes energietterspørselen å øke på lengre sikt, og problemene knyttet til klimaendringer fortsetter å eskalere. Det positive langsiktige grunnlaget for solenergiindustrien forventes å være intakt.

Verden må utvikle bærekraftige alternativer til tradisjonelle energikilder, ettersom FN forventer en firedobling av de årlige karbonutslippene i det 21. århundre med mindre en aktiv klimapolitikk raskt settes i verk. REC tror at lave karbonutslipp og stadig raskere energigjenvinning vil gi soleenergi en viktig rolle i utviklingen av en bærekraftig energibalanse.

Selskapets målsetning uttrykkes med "Smart energi for en renere fremtid", som viser at REC vil engasjere seg og spille en strategisk ledende rolle i utviklingen av et bærekraftig energimarked. REC sin visjon er å bli verdens ledende tilbyder av konkurransedyktige solenergiløsninger. For å virkeliggjøre denne visjonen vil REC søke å forbedre solenergiindustriens konkurransedyktighet og skape verdi gjennom innovasjon, operasjonell dyktighet og industriell ekspertise.

Det å bygge en organisasjonskultur som driver frem høye prestasjoner gjennom å utnytte og videreutvikle RECs særegne talentgrunnlag, er en integrert del av RECs aspirasjon.

STRATEGI - LØNNSOM VEKST

REC har historisk vist en sterk vekst som minst har vært på nivå med solenergiindustrien, og REC har fortsatt en strategisk målsetning om lønnsom vekst. For å oppfylle denne ambisjonen vil REC fortsette å utnytte selskapets styrker gjennom sin integrerte verdikjede, for å gjøre solenergi mer tilgjengelig og rimeligere. Gjennom sitt omfattende investeringsprogram vil REC i 2010 og 2011 fortsette å trappe opp aktiviteten gjennom hele verdikjeden, fra produksjon av silangass og polysilisium til leveranser av

solcellepaneler og solenergisystemer. Den integrerte modellen gir dyp innsikt i industrien og danner grunnlag for innføring av felles produksjonsprinsipper og realisering av operasjonelle synergier.

REC Silicon er blant verdens største dedikerte produsenter av polysilisium for anvendelse innen solenergi. Posisjonen ble ytterligere styrket med ferdigstillingen av den nye 6.500 MT fabrikk for produksjon av granulært polysilisium i 2009. Medregnet alle pågående kapasitetseksansjoner, vil produksjonen av polysilisium øke til cirka 12.000 MT i 2010 og videre til cirka 15.000 MT i 2011 og 17.000 MT i 2012. Økt silangasskapasitet vil også muliggjøre økt tilbud av silangass til det kommersielle markedet.

REC Wafer er blant verdens største produsenter av multikrystallinske wafere for produksjon av solceller. Produksjonen økte med 41 prosent til mer enn 800 MW i 2009, og ytterligere kapasitetsøkning er ventet å øke produksjonskapasiteten til cirka 2,4 GW i 2011.

REC Solar økte produksjonen av både solceller og solcellepaneler i 2009, og vil i 2010 øke kapasiteten betydelig med ferdigstillingen av produksjonsanleggene i Singapore. Kapasiteten er ventet å øke til mer enn 700 MW solceller og solcellepaneler i 2011, og opptrappingen av produksjonen begynte i første kvartal 2010. I tillegg til produksjon av solceller og solcellepaneler etablerer REC Solar også aktiviteter innen enkelte typer prosjektutvikling av PV systemer.

TEKNOLOGI, FORSKNING OG UTVIKLING

Den strategiske målsetningen om lønnsom vekst kan bare nås med kostnadseffektive produksjonsanlegg, og REC legger ned betydelige ressurser i utvikling og industrialisering av tekniske og prosessuelle innovasjoner gjennom hele verdikjeden for solenergi.

REC har introdusert en rekke innovasjoner i industrien, og fortsetter å bygge på en IPR-portefølje som teller 42 godkjente patenter og 158 patentsøknader. Viktige patenter dekker REC sin produksjonsteknologi for silangass, Siemens-reaktorer, FBR deponeringsteknologi for polysilisium, teknologi for krystallisering, saging og vasking av wafere, singulering, resirkulering av sagspon, og RECs fremtidige prosesser og design for solceller og solcellepaneler.

I 2009 satte REC Silicon mesteparten av sine teknologiske ressurser inn på å identifisere og løse problemer knyttet til den nye Silicon III-fabrikk. Problemene med belastning som følge av FBR-designet og med oppbygging av trykk i silanfabrikken er nå løst. Et høydepunkt i løpet av året var de suksessfulle første produksjonstestene på vår neste generasjons FBR-teknologi, som sikter mot fremtidige skaleringsgevinster så vel som muligheten til å bevege seg mot de renhetsgradene som kreves for silisiumleveranser til elektronikkindustrien.

Med overtilbud i solenergimarkedet har fokuset på produktkvalitet økt gjennom hele verdikjeden. REC Wafer sine nye produksjonsanlegg på Herøya og i Singapore representerer

et viktig steg fremover når det gjelder forbedret produktkvalitet, og REC legger ned store ressurser for å drive frem ytterligere forbedringer i både de mekaniske og elektriske egenskapene i sine silisiumwafer. Betydelige utviklingsressurser er også blitt lagt ned i kvalifisering og optimering av materialer og prosesser før oppstart i Singapore, og for å forbedre produktivitet og redusere produksjonskostnader knyttet til saging av wafer.

Innen solceller og solcellepaneler har hovedfokus i 2009 vært det omfattende kvalifiseringsarbeidet for å muliggjøre og legge til rette for flere materialleverandører for produksjon av solceller og solcellepaneler i forkant av opptrappingen i Singapore. I tillegg har det også blitt gjennomført betydelig arbeid for å øke celleeffektiviteten.

I fjerde kvartal tok REC tilbake verdensrekorden for mest effektive solcellepanel basert på multikrystallinske wafer, sammen med "Energy research Center of the Netherlands". Et 17 prosent solcellepanel ble uavhengig bekreftet av European Joint Research Center og annonsert på klimatoppmøtet i København i desember. Enkelte av elementene som gjorde rekorden mulig blir nå utviklet for industrialisering i REC Solar i årene som kommer.

Totale forsknings- og utviklingskostnader økte til NOK 304 millioner i 2009 (ikke inkludert Sovello). I tillegg ble (i) enkelte FoU kostnader balanseført, primært knyttet til utvikling av wafer- og solcelleteknologi, og (ii) noen av utviklingskostnadene knyttet til introduksjon av ny teknologi i masseproduksjon båret av produksjonsanleggene og ikke rapportert som FoU.

KOSTNADSPROGRAM

I REC sitt "2010 cost roadmap" var målsetningen en reduksjon i produksjonskostnader per watt for et solcellepanel på nesten 50 prosent fra 2005-2010, når beste fabrikk i 2010 sammenlignes med verdensklasseproduksjon i 2005. På sammenlignbar basis forventer REC nå å oppnå en kostnadsreduksjon på omtrent 40 prosent ved utløpet av 2010, der forskjellen forklares med investeringsoverskridelser, forsinket oppstart og tregere enn ventet opptrapping av produksjonen, slik det er blitt annonsert for enkelte av de nye produksjonsanleggene.

Noen av elementene i kostnadsreduksjonsplanen representerer operasjonelle forbedringer som kan implementeres i alle anleggene, mens andre elementer først vil gi full effekt når de nye anleggene for produksjon av silisium, solceller og solcellepaneler kommer i full drift. De nye wafer-, solcelle- og solcellepanelfabrikkene i Singapore vil representere et viktig steg fremover i kostnadsreduksjonsprogrammet i 2010, ettersom selskapet forventer å oppnå høyere produktivitet, lavere driftskostnader, lavere totale innkjøpskostnader og høyere celleeffektivitet på det nye anlegget.

Selv om solcelleeffektiviteten økte på den eksisterende fabrikk i 2009 var forbedringen lavere enn målsetningen. Fabrikk i Singapore demonstrerte allerede tidlig i 2010 en celleeffektivitet på nivå med 2009-målet.

I 2009 reduserte REC produksjonskostnadene for et solcellepanel gjennom verdikjeden med 13 prosent sammenlignet med 2008, med positive bidrag fra alle divisjonene. Solcelle- og solcellepanelproduksjon sto for cirka to-tredjedeler av samlede produksjonskostnader per enhet i 2009, og var største bidragsyter til kostnadsforbedringen med bedre produktivitet og utbytte, og lavere innkjøpskostnader for materialer til produksjon av solcellepaneler. Kostnadsforbedringene innen solcelle og solcellepanel ble imidlertid holdt tilbake av de lave volumene.

I waferingprosessen hadde REC en målsetning om videre reduksjon i wafertykkelsen til 160 micron, men kundene ønsker ikke å gå mot tynnere wafer i dagens marked. I 2010 forventer REC Wafer en moderat kostnadsforbedring som et resultat av forbedret operasjonell ytelse, høyere kapasitetsutnyttelse, tynnere sagtråd og lavere innkjøpskostnader.

"Fluidized bed reactor" (FBR) fabrikk vil være den største bidragsyteren til kostnadsreduksjoner i REC Silicon i 2010, der den mest kritiske suksessfaktoren er evnen til å øke stabiliteten i prosessen og derigjennom øke utbyttet av "solar grade" materiale.

FBR reduserer energiforbruket i deponering av silangass med mer enn 80 prosent sammenlignet med standard Siemens-reaktorer, og lavere energiforbruk og andre skalafordeler og operasjonelle fortrinn er ventet å redusere produksjonskostnadene for polysilisium med 30 prosent sammenlignet med en ny Siemens-fabrikk. Kostnadsoverskridelsene ved bygging av fabrikk vil imidlertid medføre høyere avskrivninger enn opprinnelig planlagt for fabrikk.

Utover 2010 forventes ytterligere operasjonelle forbedringer på alle anleggene, og REC vil fortsette å søke kostnadsreduksjoner gjennom utvikling av skalerbare nye teknologier. REC forventer å gjøre ytterligere fremskritt innen sagteknologi, og har også fremgang i testene for kutting av wafer uten bruk av sag. I nedstrømsaktivitetene fortsetter REC sine forskningsaktiviteter med fokus på lavere kostnader og prosesser for høyere celleeffektivitet. Det vil imidlertid kreve ytterligere investeringer for å realisere disse nye teknologiene.

EKSPANSJONSPROSJEKTER

REC initierte i 2006 et omfattende investeringsprogram med en målsetning om utvikle selskapet som en ledende leverandør av solenergiløsninger. Investeringsprogrammet medfører betydelig økt produksjonskapasitet gjennom hele verdikjeden, fra silangass og polysilisium, via multi- og monokrystallinske wafer, til solceller og solcellepaneler, og innebar anvendelse av ny produksjonsteknologi på mange områder for å redusere kostnader og energiforbruk. Totale investeringskostnader for ekspansjonsprogrammet var opprinnelig estimert til NOK 24,4 milliarder, hvorav byggingen av et helt nytt produksjonskompleks i Singapore sto for NOK 14,1 milliarder.

Dette store og teknologisk komplekse ekspansjonsprogrammet har strukket organisasjonen og var i starten avhengig av ekstern prosjektstyring. Sammen med et opphetet bygge- og anleggsmarked førte dette til kostnadsoverskridelser og forsinkelser i flere av ekspansjonsprosjektene.

Det pågående prosjektet i Singapore er det første store ekspansjonsprosjektet der REC har hatt sin egen prosjektorganisasjon fullt oppe og stå. Singapore-prosjektet har fulgt de opprinnelige tidslinjene og krevd lavere investeringer enn opprinnelig estimert. Dette kompenseres for mesteparten av kostnadsoverskridelsene ved andre prosjekter. Totalt er investeringene i ekspansjonsprosjektene forventet å øke med cirka NOK 1,2 milliarder, eller fem prosent, til cirka NOK 25,6 milliarder.

Det største ekspansjonsprosjektet i REC Silicon i 2009 var byggingen av en ny fabrikk for produksjon av silangass og granulært polysilisium - Silicon III - som bruker REC sin proprietære "fluidized bed reactor" (FBR) teknologi. Etter ferdigstilling og kommersiell oppstart av Silicon III er det største ekspansjonsprosjektet i silisiumdivisjonen nå Silicon IV, som både vil gi mer silangass til FBR-reaktorene i Silicon III og lasteanlegg for silangass fra det samlede Silicon III/IV-komplekset i Moses Lake. Silicon IV holder tidsskjemaet, som sikter mot ferdigstilling i midten av 2010.

REC Wafers startet opp ny multikrystallinsk kapasitet ved Herøya III og Herøya IV i 2009, og produksjonen er under opptrapping. REC Wafer andre store ekspansjonsprosjekt i Norge, var i 2009 ferdigstillingen av en fabrikk for monokrystallinske wafere i Glomfjord, med en kapasitet i overkant av 300 MW.

I første kvartal 2010 begynte produksjonen ved den første av totalt åtte produksjonslinjer for solceller og ved den første av totalt fire produksjonslinjer for solcellepaneler i Singapore. Installasjon og ferdigstilling av de andre solcelle- og solcellepanelinjene vil følge senere i 2010. Produksjonen av wafere forventes å starte i andre kvartal. Opptrapping av Singapore-fabrikken vil tilpasses etterspørselen i markedet og ansvarlig styring av arbeidskapitalen.

Samlet sett forventes Singapore-prosjektet å øke REC sin totale waferkapasitet til cirka 2,4 GW og produksjonskapasiteten for solceller og solcellepaneler til mer enn 700 MW når anlegget kommer i full drift i løpet av 2011.

KONTRAKTSSTATUS

REC gikk inn i 2009 med langsiktige kontrakter med forhåndsdefinerte priser og leveransevolumer som dekket planlagt årsproduksjon av polysilisium og wafere. Disse kontraktene er i hovedsak "take-and/or-pay" kontrakter, og kundene har i de fleste tilfeller støttet opp under sine forpliktelser med bankgarantier eller forhåndsbetalinger som dekker deler av kontraktsverdien.

Den svake markedsutviklingen førte til betydelig lavere etterspørsel

og derav lavere markedspriser enn ventet gjennom 2009. Dette gjorde at de fleste av selskapets waferkunder ba om endringer i volumer og leveringstidspunkt og endringer i kontraktsprisene som reflekterte de generelle pristrendene i markedet.

REC har kommersiell interesse av å finne akseptable løsninger for sine langsiktige kunder, og brukte mye tid og betydelige ressurser på å diskutere endringer i de langsiktige kontraktene med waferkundene gjennom 2009. Selskapet har kommet til enighet med de fleste av sine waferkunder om løsninger for 2009 og første halvår 2010.

I tiden fremover er det sannsynlig at REC vil iverksette rettslige prosesser mot enkelt kunder dersom partene ikke kommer til kommersiell enighet. I to tilfeller har REC trukket på bankgarantier for å beskytte sine interesser, og begge disse sakene har gått videre til rettslige prosesser.

REC har 14 eksterne kunder. De fem største sto for cirka 80 prosent av eksternt salgsvolum i 2009, ned fra cirka 90 prosent i 2008.

I fjerde kvartal 2009 lå gjennomsnittlige salgspriser for REC sine wafere 22 prosent under gjennomsnittet for 2008. Ved inngangen til 2010 ble REC Wafer og kundene enige om waferpriser for første kvartal 2010 som i gjennomsnitt lå ytterligere 20 prosent under dette nivået.

Kontraksjusteringene forklarer det meste av nedgangen i gjennomsnittlig salgpris for wafere på åtte prosent fra 2008 til 2009. Kombinert med lavere produksjonsvolumer enn ventet som følge av kontraksjusteringene, og forsinket oppstart og tregere opptrapping av nye anlegg, er prisnedgangen hovedforklaringen til at inntektene var lavere enn det som ble indikert i årsberetningen for 2008.

REC Silicon gjorde bare små justeringer i sine langsiktige kontrakter i 2009, og nedgangen på cirka åtte prosent i gjennomsnittlige salgspriser for polysilisium i 2009 reflekterer i hovedsak endringer i produktsammensetningen. I 2010 forventer imidlertid REC Silicon å realisere lavere kontraktspriser for leveranser av polysilisium.

REC Silicon har i overkant av 30 eksterne kunder. De fem største kundene sto for omtrent 80 prosent av eksternt salgsvolum i 2009, sammenlignet med cirka 90 prosent i 2008.

REC Solar økte i 2009 leveransene til eksisterende kunder og utviklet nye kunderelasjoner som forberedelse for de planlagte volumene fra Singapore-anlegget. Kundebasen teller omtrent 30 av de ledende systemintegratorene, installatørene og distributørene i hovedmarkeder som Tyskland, Spania, Italia, Frankrike og USA.

MOBILISERING OG STYRKING AV ORGANISASJONEN

REC arbeider hele tiden med å optimalisere og styrke selskapets human kapital gjennom å tiltrekke seg, utvikle og beholde de riktige talentene. REC mobiliserer organisasjon rundt flere pågående kritiske tiltak av strategisk og operasjonell viktighet,

inkludert "REC Business System" - dvs. RECs systematiske tilnærming til å oppnå operasjonell effektivitet og kontinuerlig forbedring -, "World Class Project Execution Model", og lederutviklingsprogrammer. Disse tiltakene har topp prioritet for å sikre konkurransedyktig ytelse videre fremover. Siden det vil ta tid å gjennomføre RECs høye målsettinger, har selskapet og styret et forpliktende engasjement i det å opprettholde sterkt fokus på disse initiativene videre fremover.

REC fokuserer også i sterkere og sterkere grad på rekruttering av de beste talentene til kritiske funksjonsområder, og på å skape et inspirerende arbeidsmiljø bygget på stolthet, entusiasme og engasjement som forsterker den enkeltes ønske om å bli i selskapet.

ÅRSREGNSKAPET

I tråd med regnskapslovens paragraf 3-3a bekrefter styremedlemmene at årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift, og at denne forutsetningen var realistisk da regnskapet ble godkjent.

Det henvises også til den nye finansieringsløsningen inngått 30. mars 2010, som inkluderer en endring i eksisterende banklån avtaler for første kvartal 2010, et bindende tilsagn for et nytt banklån og garantifasilitet, og en tegningsrettsemisjon på NOK 4 milliarder. Tegningsrettsemisjonen på NOK 4 milliarder vil bli fremlagt for en ekstraordinær generalforsamling, og er fullgarantert og støttet av de største aksjonærene.

REC Gruppen utarbeider konsernregnskapet i overensstemmelse med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS), som fastsatt av EU og innarbeidet i regnskapsloven. Regnskapet for morselskapet REC ASA er utarbeidet i samsvar med god regnskapsskikk (NGAAP). For ytterligere informasjon, vennligst se årsregnskapet og notene.

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Utvalgte nøkkeltall *

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Driftsinntekter	9 156	8 191
EBITDA	1 741	3 279
EBITDA – margin	19 %	40 %
EBIT ekskl. nedskrivninger	390	2 565
EBIT	-1 824	2 529
EBIT – margin	nm	31 %
Netto finansposter	-658	1 850
Resultat før skatt	-2 482	4 379
Resultat per aksje, ordinært og utvannet i NOK	-3,8	5,4
Ekspansjonskostnader**	315	383
Justert EBITDA	2 056	3 662
Justert EBITDA – margin	22 %	45 %

* Disse beløpene finnes i, eller beregnes på grunnlag av, konsernregnskapet.

** Ekspansjonskostnader omfatter kostnader til tidlig rekruttering og opplæring o.l. frem til produksjonsstart. Ekspansjonskostnadene er estimert på grunnlag av internrapportering og rapporteres ikke separat i årsregnskapet.

REC oppnådde inntekter på NOK 9.156 millioner i 2009, en økning på 12 prosent fra NOK 8.191 millioner i 2008.

EBITDA falt 47 prosent til NOK 1.741 millioner, og EBITDA-marginen falt fra 40 prosent til 19 prosent. EBITDA økte i REC Silicon, men falt i REC Wafer og vendte kraftig negativt i REC Solar.

Som beskrevet over var hovedårsakene til nedgangen i EBITDA lavere salgspriser og lavere kapasitetsutnyttelse.

REC hadde cirka 75 prosent av sine innregnede aktiva under opptrapping i 2009, og ekspansjonskostnadene beløp seg til cirka NOK 315 millioner. REC forventer at cirka 50 prosent av aktiva vil være under oppføring eller opptrapping i 2010.

EBITDA ble dessuten negativt påvirket med NOK 364 millioner i estimerte kostnader for reparasjon av koblingsbokser.

Avskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler økte med NOK 637 millioner til NOK 1.351 millioner i 2009, ettersom kommersiell produksjon startet ved flere av ekspansjonsprosjektene. Avskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler ventes å fortsette å øke etter hvert som anlegg under oppføring blir satt i drift.

EBIT var ytterligere negativt påvirket av nedskrivninger på NOK 2.214 millioner i 2009, primært knyttet til monowafer-aktivitetene (NOK 991 millioner), Sovello AG (NOK 855 millioner) og REC ScanModule AB (NOK 242 millioner).

Nedskrivningene reflekterer endringer i markedssituasjonen og reduserte salgspriser, og, for monowafer, også kostnadsoverskridelser og forsinkelser i byggingen av det nye produksjonsanlegget.

De estimerte bruksverdiene for alle kontantgenererende enheter er sensitive til endringer i forutsetninger, spesielt med hensyn på fremtidige inntekter (primært salgspriser og i noen grad volum), foredlingskostnader, og til en viss grad vedlikeholdsinvesteringer. I tillegg er fremtidige kontantstrømmer relatert til anlegg under oppføring sensitive til vellykket ferdigstillelse i henhold til plan og budsjett, suksessfull implementering av de teknologiske nyvinninger som er innbakt i disse anleggene, og realisering av forventede fremtidige kostnadsreduksjoner. Endringer i hovedforutsetningene fremover vil endre de beløp som kan inndrives og kan endre de konklusjoner som ble trukket ved utløpet av 2009.

Netto finansielle poster var negative med NOK 658 millioner i 2009, sammenlignet med positive netto finansielle poster på NOK 1.850 millioner i 2008.

VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

(NOK I MILLIONER)	REC SILICON	REC WAFER	REC SOLAR	SOVELLO	ØVRIGE	REC KONSERN
Innregnet verdi per 1. januar 2009	12 122	5 299	1 558	969	883	20 831
Omregningsdifferanser	-2 322	-89	-276	-154	-218	-3 059
Netto tilgang*	2 991	3 679	2 253	118	2 210	11 251
Avskrivninger	-466	-614	-184	-78	-9	-1 351
Nedskrivninger	-8	-1 009	-342	-855	0	-2 214
Innregnet verdi per 31. desember 2009	12 317	7 267	3 009	0	2 865	25 458
Betalinger for varige driftsmidler og immaterielle eiendeler*	3 299	2 730	2 462	59	2 166	10 716

* Netto etter investeringstilskudd

Det negative beløpet for 2009 skyldes primært økte netto rentekostnader, negative verdjusteringer på konvertibelt obligasjonslån, og avsetninger for tap på garantier og forpliktelser knyttet til Sovello.

REC har enkelte USD-nominerte kontrakter med kunder som ikke har USD som funksjonell valuta. For regnskapsmessige formål behandler REC disse salgskontraktene som om de var nominert i NOK. Innebygde fremtidige kjøp av fremmed valuta knyttet til disse kontraktene blir regnskapsført separat til virkelig verdi, der endringer i virkelig verdi føres som en finansiell post som inntekt eller kostnad.

I 2009 påvirket NOK-styrkelsen slike innebygde derivater og REC sin beholdning av fremmed valuta negativt, mens den førte til gevinst på andre derivater.

Dette medførte at tap før skatt ble NOK 2.482 millioner i 2009, sammenlignet med et overskudd før skatt på NOK 4.379 million i 2008.

REC innregnet en skatteinntekt på NOK 135 millioner for 2009. Nedskrivninger og realiserede tap ga grunnlag for utsatte skattefordeler, men slike utsatte skattefordeler har ikke blitt ført for Sovello, REC ScanModule eller fullt ut for den norske virksomheten. Netto underskudd etter skatt var NOK 2.347 millioner, sammenlignet med et overskudd etter skatt på NOK 3.064 millioner i 2008.

Resultat per aksje var negativt med NOK 3,81 for 2009, sammenlignet med et positivt resultat per aksje på NOK 5,40 i 2008. Resultat per aksje er justert for tegningsrettsemisjonen i juni/juli 2009 for begge perioder.

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV TOTALRESULTATET

Totalresultatet for 2009 var et underskudd på NOK 3.995 millioner for 2009 og et overskudd på NOK 4.752 millioner for 2008. Totalresultatet for 2009 bestod i hovedsak av årets underskudd og negative omregningsdifferanser. Totalresultatet for 2008 bestod i hovedsak av årets overskudd og positive

omregningsdifferanser. Negative omregningsdifferanser for 2009 skyldes svekkelsen av den norske krone gjennom året som reduserte innregnet verdi i norske kroner av datterselskaper, felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper i utenlandske valuta. Positive omregningsdifferanser for 2008 skyldes styrkingen av den norske krone i 2008.

OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING OG KONTANTSTRØM

Sammenlignbare tall i oppstillingen av finansiell stilling har blitt omarbeidet for å reflektere endringer i regnskapsprinsipper for klassifisering av derivater som henholdsvis omløpsmidler og anleggsmidler.

Utviklingen i oppstillingen av finansiell stilling gjennom 2009 reflekterer i hovedsak det fortsatt høye investeringsnivået og den tilknyttede finansieringen, valutaeffekter og betydelige nedskrivninger.

EGENKAPITAL OG GJELD

REC sine samlede aktiva beløp seg til NOK 34,1 milliarder ved utløpet av 2009, noe som var en økning på NOK 3,9 milliarder i løpet av året. Anleggsmidler økte med NOK 1,8 milliarder, ettersom investeringer til ekspansjonsprogrammet delvis ble motvirket av valutaeffekter på innebygde derivater og vekslingsdifferanser, samt av nedskrivninger.

Netto arbeidskapital, unntatt derivater, kontanter og kontantekvivalenter, men innbefattet korte avsetninger og skatter, økte med NOK 0,8 milliarder til NOK 1,4 milliarder. Fratrasket avsetninger og gjeld knyttet til investeringer økte arbeidskapitalen med NOK 0,3 milliarder.

Egenkapitalen beløp seg til NOK 16,9 milliarder per 31. desember 2009, sammenlignet med NOK 16,5 milliarder per 31. desember 2008. I løpet av året økte selskapet egenkapitalen gjennom en emisjon som genererte nettoproveny på nesten NOK 4,4 milliarder. Totalresultatet var imidlertid negativt med NOK 4,0 milliarder for hele året 2009, noe som primært reflekterer underskuddet i perioden og valutaomregningsdifferanser for

året. Egenkapitalandelen var 50 prosent ved utløpet av 2009, sammenlignet med 55 prosent ved utløpet av 2008. Nedgangen fra utløpet av 2008 reflekterer den økte totalbalansen.

Netto gjeld var NOK 10,3 milliarder per 31. desember 2009, en økning på NOK 4,2 milliarder fra utgangen av 2008. Dette inkluderer konvertible obligasjoner, men ikke sperrede bankkonti eller forhåndsbetalinger det beregnes renter på. Ekstern nettogjeld i Sovello var inkludert med NOK 450 millioner per 31. desember 2009. Valuta påvirket også gjelden.

Gjennom året ble REC sikret ytterligere gjeldsfinansiering på totalt NOK 3 milliarder i sammenheng med restrukturering av gjelden i juli, og senere i året utstedte selskapet et femårig obligasjonslån på NOK 1.250 millioner i det norske obligasjonsmarkedet og et femårig konvertibelt obligasjonslån på EUR 320 millioner. Det konvertible lånet gjelder som egenkapital med hensyn på finansielle beskrankninger i forhold bankfasilitetene.

Ubenyttede kredittfasiliteter beløp seg til cirka NOK 8,6 milliarder ved utløpet av 2009.

KONTANTSTRØM

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var NOK 1.286 millioner i 2009, sammenlignet med NOK 1.917 millioner i 2008. Reduksjonen reflekterer lavere lønnsomhet som følge av de vanskelige markedsforholdene i 2009, samt ekspansjon og opptrapping av nye anlegg.

Sammenlignet med 2008 ble netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter positivt påvirket av lavere betaling av inntekstskatt og endringer i arbeidskapital. Ikke-betalbare nedskrivninger og avsetninger for fremtidige kostnader bidro til en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på tross av negativ EBIT. Betalinger av renter (med unntak for balanseførte lånekostnader) og valutatap økte, men dette ble mer enn motvirket av realiserte gevinster på valutaderivater.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -10.823 millioner i 2009, som kan sammenlignes med NOK -9.964 millioner i 2008.

Betalinger for eiendom, anlegg og utstyr og immaterielle eiendeler beløp seg til NOK 11.136 millioner i 2009, hvorav selskapet mottok offentlig støtte på NOK 420 millioner.

Fordelingen av betalinger mellom ulike segmenter i 2009 er skissert i tabellen på forrige side.

Forskjellene mellom beholdningsøkningene og betalinger for eiendom, anlegg og utstyr og immaterielle eiendeler relaterer seg i hovedsak til endringer i forhåndsbetalinger, periodisering og betalbare fordringer for investeringer. Valutaendringer påvirker også beløpene i tabellen.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var NOK 10.769 millioner i 2009, sammenlignet med NOK 2.773 millioner i

2008. Finansieringsaktivitetene i 2009 inkluderte både en aksjeemisjon, utstedelse av en konvertibel EUR obligasjon og en notert NOK obligasjon. Vennligst se note 17 i det konsernregnskapet for 2009 for mer informasjon om belåning.

KONTRAKTSMESSIGE FORPLIKTELSE

Vennligst se note 29 til det konsernregnskapet for 2009. Estimerte kontraktmessige kjøpsforpliktelser for varer og tjenester beløp seg til NOK 4,4 milliarder per 31. desember 2009, hvorav NOK 1,5 milliarder er forventet å bli betalt i 2010. I tillegg kommer bindende fremtidige minimum betalingsforpliktelser for operasjonelle leieavtaler, som var estimert til NOK 0,7 milliarder per 31. desember 2009.

Estimerte kontraktmessige forpliktelser for investeringer (eksklusiv balanseføring av lånekostnader) var NOK 2,4 milliarder ved utløpet av 2009, hvorav NOK 2,3 milliarder er forventet å bli betalt i 2010. I tillegg har REC godkjent, men ikke forpliktet seg til, investeringer estimert til NOK 1,8 milliarder, hvorav NOK 1,4 milliarder er forventet å bli betalt i 2010.

Beløp målt i NOK er omregnet til vekslingskurser per 31. desember 2009, og endringer i NOK i forhold til hovedvalutaene USD, SGD og EUR vil påvirke reelle kostnader målt i NOK.

SEGMENTOVERSIKT

REC SILICON

REC Silicon produserer polysilisium og silangass for solenergiindustrien og elektronikkindustrien ved fabrikker i Moses Lake, Washington og i Butte, Montana. REC Silicon forventer nesten tredobling av sin produksjonskapasitet for polysilisium fra 2008 til 2011. REC Silicon har mer enn 750 ansatte.

REC SILICON - NØKKELTALL

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Driftsinntekter	3 943	3 033
EBITDA	1 920	1 540
EBITDA – margin	49 %	51 %
Ekspansjonskostnader	25	162
Justert EBITDA	1 944	1 702
Justert EBITDA – margin	49 %	56 %
Polysilisiumproduksjon i MT* (prime)	7 023	6 241
Polysilisiumsalg i MT (inkludert offspec.)	7 753	6 549
Silangasssalg i MT	2 187	1 838

* Polysilisiumproduksjon for 2008 omfatter 70 MT granulært "starter-bed"-materiale, som ikke er til salgs.

REC Silicon sine aktiviteter omfatter REC Solar Grade Silicon LLC (SGS) i Moses Lake, Washington og REC Advanced Silicon Materials LLC (ASIMI) i Butte, Montana.

REC Silicon rapporterte inntekter på NOK 3.943 millioner i 2009, en økning på 30 prosent fra 2008. Målt i USD økte inntektene med 17 prosent. Inntektsøkningen reflekterer at økt produksjon mer enn oppveide lavere gjennomsnittlige salgspriser som følge av endringer i produktsammensetning og økt prispress i polysiliummarkedet.

Total produksjon av polysilium var 8.186 MT, en økning på 26 prosent fra 2008.

I 2009 startet produksjonen av silangass og granulært polysilium ved Silicon III, som benytter REC sin proprietære "fluidized bed reactor" (FBR) -teknologi. Fabrikken ble startet opp i mars 2009, men ble raskt stengt ned igjen av sikkerhetshensyn. Kommersiell produksjon startet opp i juni, etter redesign og implementering av nytt utstyr for å eliminere risiko for lekkasje i tapperør.

Produksjon av FBR-materiale har siden dette økt med lengre kjøring og gradvis økt utbytte og kvalitet. Produksjonskvaliteten ventes å fortsette bedringen ettersom FBR produksjonsprosessene stabiliseres.

Silicon III sto for 1.763 MT av den totale produksjonen av polysilium i 2009, og den forsinkede oppstarten er hovedårsaken til at REC Silicon ikke nådde målsetning om et totalt produksjonsvolum på 10.000-11.000 MT som ble indikert i årsberetningen for 2008.

Totalt salgsvolum var 7.753 MT i 2009, opp 18 prosent fra foregående år. Omtrent 61 prosent av polysiliumvolumet ble sendt til REC-selskaper, inkludert en tredjedel av leveransene til Sovello. I 2008 sto interne leveranser for cirka 70 prosent av totalt salg.

Salget av silangass var 2.187 MT i 2009, opp 19 prosent fra 2008. Produksjonen av silangass for det kommersielle markedet er forventet å øke til cirka 2.400 MT i 2010, selv om volumene i første halvdel av året forventes å bli negativt påvirket av sesongeffekter og lagerjustering hos kundene.

REC Silicon oppnådde EBITDA på NOK 1.920 millioner for hele året, som var en økning på 25 prosent fra foregående år. EBITDA-marginen falt således svakt til 49 prosent fra 51 prosent i 2008.

Valutaomregningseffekter hadde en positiv effekt på EBITDA på NOK 199 millioner sammenlignet med 2008. Med konstant valutakurs (dvs bruk av USD kurs for 2008 for begge perioder), og justert for ekspansjonskostnader, økte EBITDA med omtrent tre prosent fra 2008 til 2009.

Den lavere økningen i EBITDA sammenlignet med økningen i inntekter reflekterer i hovedsak kostnader knyttet til oppstarten av Silicon III, som begynte å bidra positivt til EBITDA i årets siste kvartal.

Ekspansjonskostnader knyttet til anlegg som enda ikke er i kommersiell fase falt med NOK 25 millioner fra NOK 162

millioner det foregående året, noe som reflekterer at kostnader knyttet til Silicon III ikke ble ført som ekspansjonskostnader etter den kommersielle oppstarten.

REC WAFER

REC Wafer produserer mono- og multikrystallinske blokker og wafere for solcelleindustrien på tre steder, i Glomfjord og Herøya i Norge, og i Singapore. REC Wafer har omtrent 1.100 ansatte, og er forventet å øke kapasiteten til 2,4 GW.

REC WAFER - NØKKELTALL

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Driftsinntekter	5 858	4 894
EBITDA	990	1 674
EBITDA – margin	17 %	34 %
Ekspansjonskostnader	155	121
Justert EBITDA	1 145	1 796
Justert EBITDA – margin	20 %	37 %
Wafer produksjon i MW (med 15,0 % celleeffekt)	758	542
Mono-ingotproduksjon i MW (med 20,0 % celleeffekt)	59	40
Samlet produksjon i MW	818	582
Wafer salg i MW (med 15,0 % celleeffekt)	737	537
Mono-ingotsalg i MW (med 20,0 % celleeffekt)	30	40
Samlet salg i MW	767	577

Inntektene i REC Wafer beløp seg til NOK 5.858 millioner i 2009, noe som var en økning på 20 prosent fra 2008. Økningen reflekterer høyere produksjon og salg, som mer enn oppveide en betydelig reduksjon i gjennomsnittlige salgspriser.

Som beskrevet under "Kontraksstatus" over, gikk REC Wafer inn i 2009 med langsiktige kontrakter med forhåndsdefinerte priser og leveransevolumer som dekket den planlagte produksjonen. Gitt prisnedgangen i sluttbrukermarkedene ønsket flere kunder endringer i leveranseplanene samt prisendringer som reflekterte utviklingen i markedet.

Gjennom året aksepterte REC av kommersielle hensyn å gjøre enkelte endringer i volum eller/og priser for leveranser i andre halvdel av året. Sammenlignet med gjennomsnittet i 2008 resulterte dette i et prisfall på åtte prosent for hele året 2009. I fjerde kvartal 2009 var gjennomsnittlige salgspriser 22 prosent lavere enn gjennomsnittet for 2008, og ved inngangen til 2010 var prisene ytterligere cirka 20 prosent lavere enn nivået i fjerde kvartal.

Samlet waferproduksjon utgjorde 818 MW i 2009, noe som var en økning på 41 prosent fra 2008. Omtrent 93 prosent av produksjonen var multikrystallinske wafere og resten monokrystallinske blokker og wafere. Produksjonen var lavere enn de 1.000 MW som ble indikert i årsberetningen for 2008. Dette forklares med (i) den kommersielle beslutningen om å ta ut en stor del av produksjonskapasiteten i mai til september 2009 på grunn av markedssituasjonen, og (ii) en tregere enn ventet opptrapping av ny kapasitet ved Herøya og forsinket oppstart av mono-anlegget i Glomfjord.

Salget beløp seg til 767 MW i 2009, noe som var en økning på 33 prosent fra 2008. Lagrene økte således noe i løpet av året.

EBITDA falt 41 prosent til NOK 990 millioner i 2009, og EBITDA-marginen ble halvert til 17 prosent fra 34 prosent i 2008. I tillegg til lavere gjennomsnittlige salgspriser reflekterte dette omfattende midlertidig nedstengning av produksjon i sommermånedene. REC Wafer hadde også høyere råvarepriser som følge av omfattende eksterne innkjøp av polysilisium i første halvdel av året.

Ekspansjonskostnadene økte fra NOK 121 millioner i 2008 til NOK 155 millioner i 2009, i hovedsak relatert til de nye fasilitetene i Singaport og mono-prosjektet i Glomfjord. Sammenlignet med året før hadde selskapet også høyere negativt bidrag fra nye fabrikker under opptrapping. Endringer i pensjonsplaner påvirket EBITDA positivt med NOK 73 millioner i 2009.

Selv om produksjonslinjene ved Herøya III og IV var under opptrapping nådde de nesten break-even i fjerde kvartal 2009. Den nye mono-linjen i Glomfjord bidro imidlertid negativt til resultatene. REC innregnet ved slutten av året en nedskrivning på NOK 991 million knyttet til monofabrikken, ettersom reduserte salgspriser, kostnadsoverskridelser og forsinket oppstart har påvirket antatt bruksverdi negativt.

Som beskrevet i kapittelet "Teknologi, forskning og utvikling" over har det nåværende overtilbudet i solenergimarkedet økt fokuset på produktkvalitet gjennom hele verdikjeden. REC Wafer sine nye produksjonsanlegg på Herøya og i Singapore representerer viktige steg fremover for forbedret produktkvalitet, og REC øker sine anstrengelser for å drive frem ytterligere forbedringer i silisiumwafernes mekaniske og elektriske egenskaper.

REC SOLAR

REC Solar produserer solceller og solcellepaneler og har begynt å engasjere seg i prosjektutvikling for utvalgte typer PV-systemer. Total installert produksjonskapasitet er 180 MW solceller i Norge og 150 MW solcellepaneler i Sverige. Den pågående ekspansjonen i Singapore er ventet å øke produksjonskapasiteten for solceller og solcellepaneler med mer enn 550 MW gjennom 2010. REC Solar har omtrent 1.000 ansatte.

REC SOLAR - NØKKELTALL

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Driftsinntekter	1 881	2 347
EBITDA	-1 001	148
EBITDA – margin	nm	6 %
EBITDA eks. utgifter til reparasjon av defekte koblingsbokser	-637	209
Ekspansjonskostnader	122	65
Justert EBITDA	-879	213
Justert EBITDA – margin	nm	9 %
Solcellepanelproduksjon i MW	115	80
Kontraksproduksjon i MW	6	7
Cellesalg i MW	17	30
Solcellepanelsalg i MW	110	81

REC Solar fikk erfare en 20 prosent inntektsnedgang til NOK 1.881 millioner i 2009, på tross av kraftig økning i solcellepanelproduksjon og -salg. Nedgangen forklares med betydelig lavere gjennomsnittlige salgspriser for solcellepaneler og lavere eksternt salg av solceller.

Gjennomsnittlige salgspriser falt med 36 prosent fra 2008 til 2009, noe som i hovedsak reflekterer et svakere marked, men til en viss grad også endringer i geografisk fordeling med høyere leveranser til det amerikanske markedet.

Samlet solcellepanelproduksjon ble 115 MW i 2009, opp 44 prosent fra 2008, men godt under kapasiteten på 150 MW. Dette skyldes redusert solcellepanelproduksjon, primært i andre og tredje kvartal, for å redusere lagrene i etterkant av svak markedsutvikling. Solcelleproduksjonen ble tilpasset solcellepanelproduksjonen det meste av året, med unntak for fjerde kvartal da det ble produsert 6 MW solcellepaneler under kontraksproduksjon. Produksjonen av både solceller og solcellepaneler var på kapasitet i fjerde kvartal.

Solcellepanelsalget var 110 MW, opp fra 81 MW i 2008.

EBITDA var negativt med NOK 1.001 millioner i 2009, sammenlignet med positive NOK 148 millioner i 2008. I tillegg til betydelig lavere gjennomsnittlige salgspriser, uten en tilsvarende justering i waferprisene, kan dette delvis forklares med lav kapasitetsutnyttelse i deler av året. EBITDA ble også betydelig negativt påvirket av kostnader på NOK 364 millioner knyttet til reparasjon av feil på koblingsbokser (inkludert nedskrivning av solcellepaneler som ble benyttet i prosjektet), i tillegg til NOK 122 millioner i ekspansjonskostnader og nedskrivninger og realiserte tap på varelager. Dette ble delvis motvirket av en positiv effekt på NOK 34 millioner fra endringer i pensjonsplaner.

Som beskrevet i årsberetningen for 2008 har REC Solar tatt ansvar for å reparere koblingsbokser som potensielt ikke fungerer på solcellepaneler som ble levert i 2008. Cirka 150.000 koblingsbokser hadde blitt reparert ved utløpet av 2009, og det forventes at omtrent 90 prosent av de aktuelle koblingsboksene skal være reparert ved utløpet av andre kvartal 2010. Vennligst se også regnskapet for 2009.

REC Solar har tatt store grep for å forbedre sin kostnadsposisjon i Norge og Sverige, gjennom betydelige reduksjoner av arbeidsstokken, reforhandling av avtaler for materialleveranser, og endringer i produktdesign som kan muliggjøre mer kostnadseffektive løsninger. Det vil ta tid å realisere den fulle effekten av disse tiltakene, og de skandinaviske virksomhetene ventes fortsatt å bidra negativt til EBITDA over de kommende kvartalene.

REC skrev derfor ned bygg, anlegg, utstyr og immaterielle eiendeler i REC ScanModule AB med NOK 242 millioner ved slutten av 2009.

REC Solar fortsatte å utvide sin kundebase i 2009, og ved slutten av året inkluderte kundebasen omtrent 30 av de ledende systemintegratorene, installatørene og distributørene i store markeder for solenergi som Tyskland, Spania, Italia, Frankrike og USA.

SOVELLO

REC har forholdsmessig konsolidert 33,3 prosent av Sovello sitt regnskap linje for linje. Den 22. mars 2010 undertegnet aksjonærene i Sovello avtale om salg av 100 prosent av aksjene i Sovello, med enkelte betingelser som må oppfylles før endelig gjennomføring.

SOVELLO - NØKKELTALL

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Driftsinntekter	325	601
EBITDA	-62	128
EBITDA – margin	nm	21 %
Sovellos totale solcellepanelproduksjon i MW	58	85

Merk: Finansielle tall i tabellen viser forholdsmessig konsolidering av RECs 33,3 prosents eierandel. Produksjonen i MW viser til 100 prosent.

REC regnskapsførte NOK 325 million i inntekter fra sitt 33,3 prosent eierskap i Sovello AG i 2009, noe som var en nedgang på 46 prosent sammenlignet med 2008. EBITDA-bidraget falt til negative NOK 62 millioner fra positive NOK 128 million in 2008.

Lavere inntekter og negativ EBITDA-bidrag reflekterer redusert produksjon, hovedsakelig som et resultat av det svake markedet for solenergi. Solcellepanelproduksjonen falt 32 prosent til 58 MW.

REC skrev ned alle bygninger, anlegg, utstyr og immaterielle eiendeler i Sovello AG med NOK 855 millioner i løpet av 2009. I tillegg har REC ved slutten av 2009 tatt avsetninger på NOK 90 millioner for den estimerte kontanteksponeringen knyttet til garantier og forpliktelser overfor Sovello sine banker.

Som beskrevet i årsberetningen for 2008 var Sovello i brudd med sine lånebetingelser ved utløpet av 2008. Selskapet har siden drevet under unntaksregler, og selskapet og dets aksjonærer har engasjert seg i forhandlinger med Sovello sine banker, styresmaktene og andre parter for å restrukturere selskapet.

Som rapportert i rapporten for fjerde kvartal 2009 signerte aksjonærene i Sovello den 5. februar 2010 en ikke-bindende avtale for salg av Sovello til en tredjepart.

Den 22. mars 2010 signerte aksjonærene i Sovello en endelig avtale om salg av 100 prosent av aksjene og aksjonærlån i Sovello. Kjøper er et fond kontrollert av Ventizz Capital Partners, et private equity selskap. Transaksjonen er avhengig av enkelte betingelser, og endelig gjennomføring er ventet å finne sted i løpet av april 2010.

REC SITE SERVICES (SINGAPORE)

REC Site Services ble etablert som en organisatorisk struktur for lokal prosjektstyring, og vil også eie og drive deler av bygningsmasse og infrastruktur. Aktiviteten er forventet å øke i kvartalene og årene som kommer.

ELIMINERINGER - REC KONSERN

Eliminering av internprofitt avhenger av interne salgsvolumer og -priser, produksjonskostnader og selskapsinterne lagerendringer. Elimineringene kan generelt forventes å påvirke EBITDA negativt ettersom selskapet vokser i hele verdikjeden, men bidro positivt til EBITDA i 2009 som følge av reversering av nedskrivninger i REC Solar ettersom lavere salgspriser og økte produksjonskostnader motvirket økte volumer.

REC ASA (NGAAP)

REC ASA utarbeider sitt regnskap i henhold til NGAAP, og beløpene det refereres til for REC ASA i det følgende er NGAAP tall. REC ASA er et holdingselskap som omfatter deler av gruppens ledelse og ledelsesfunksjoner, forskning og utvikling, egen organisasjon for prosjektstyring og REC sin internbank.

REC ASA rapporterte inntekter på NOK 76 millioner og negativ EBIT på NOK 160 millioner i 2009, sammenlignet med inntekter på NOK 72 millioner og negativ EBIT på NOK 118 millioner i 2008.

Underskudd før skatt på NOK 966 millioner kan sammenlignes med et overskudd før skatt på NOK 1.356 millioner i 2008, og netto underskudd for året på NOK 956 millioner kan sammenlignes med et netto resultat på NOK 990 millioner i 2008. Dette inkluderer konsernbidrag fra datterselskaper før skatt på NOK 467 millioner i 2009 og NOK 787 millioner i 2008. Finansiering av Gruppen og transaksjoner med bankderivater for sikringsforretninger gjennomføres i hovedsak gjennom REC ASA, og fører til betydelige gevinster og tap og inntekter og kostnader under finansielle poster. Valutaeffektene på derivater, kundefordringer og gjeld, samt renteinntekter og utgifter motvirket hverandre i stor grad i 2009. REC ASA innregnet imidlertid også realiserte tap på lån til REC ScanModule AB og skrev ned aksjer og aksjonærlån og tok avsetninger knyttet til Sovello AG i 2009.

Total egenkapital for morselskapet REC ASA beløp seg til NOK 14,3 milliarder per 31. Desember 2009, opp fra NOK 10,8 milliarder i 2008. Økningen gjennom året er forklart ved aksjeemisjonen i juni/juli.

Totale eiendeler økte til NOK 26,4 milliarder fra NOK 21,4 milliarder per 31. Desember, 2008. Økningen reflekterer at REC ASA utfører det meste av ekstern finansiering av Gruppen og har ytt egenkapital og lån til datterselskaper for finansiering av ekspansjonsprosjekter. Se over og i note 17 i det konsernregnskapet for ytterligere beskrivelse av REC ASA sine eksterne finansiering.

DISPONERING AV ÅRSRESULTAT FOR MORSELSKAPET (REC ASA)

Styret foreslår at netto underskudd på NOK 956 millioner dekkes ved overføring fra annen egenkapital. Etter dette hadde morselskapet fri egenkapital på NOK 1.131 millioner per 31. desember 2009.

På grunn av underskuddet og behovet for fremtidige investeringer vil Styret ikke foreslå at det utbetales utbytte til aksjonærene for 2009. Det bør også anføres at selskapet i forbindelse med restruktureringen av bankfasilitetene i juli 2009 aksepterte betingelser som begrenser utbyttebetalinger så lenge belåningsgraden er over gitte nivåer.

RISIKOFAKTORER

Dersom noen av de risikoer som beskrives i denne seksjonen materialiserer seg, individuelt eller i kombinasjon med andre forhold, kan de betydelig forringe RECs forretningsgrunnlag og ha betydelige negative effekter på selskapets forretningsmuligheter, finansielle posisjon eller resultatet av driften. Den rekkefølgen som de individuelle risikoene presenteres i herunder er ikke ment å gi en indikasjon på sannsynligheten for at de inntreffer eller alvorligheten eller betydningen av de individuelle risikoene. I tillegg til de følgende risikofaktorene, kan også andre risikofaktorer som selskapet per i dag ikke er oppmerksom eller ikke anser som betydelige materialisere seg og negativt påvirke selskapets forretninger, muligheter, finansielle posisjon eller resultatet av driften.

MARKEDSRISIKO OG OPERASJONELLE RISIKOFAKTORER

REC Gruppens aktiviteter eksponerer selskapet for en rekke markedsmessige og operasjonelle risikofaktorer.

Det globale markedet for solenergi hadde vist sterk vekst helt siden REC ble etablert i 1996. Markedsveksten avtok imidlertid betydelig i 2009, ettersom økt produkttilbud sammenfalt med en økonomisk nedgangsperiode og negative etterspørselseffekter av endringer i myndighetenes politikk for fornybar energi i viktige vekstmarkeder.

Dette førte til en skarp prisnedgang for solcellepaneler i 2009, og solcellepanelprisene er ventet å falle også 2010 om enn ikke så kraftig.

Som en konsekvens av en svak markedssituasjon har REC gjennom 2009 senket sine estimater for hvilken verdi eiendelene

kan innbringe. REC har innregnet betydelige nedskrivninger for sine aktiviteter innen monowafere, i REC ScanModule AB og i Sovello i 2009. Ytterligere ugunstig økonomisk utvikling kan potensielt ha betydelig negativ effekt på REC sine finansielle resultater og finansielle posisjon også i fremtiden.

I følge Solarbuzz er global etterspørsel estimert til 7.3 GW i 2009. For 2010 venter industrianalytikere en etterspørsel i et stort spenn fra 7-10 GW, blant annet avhengig av effektene av endringer i støtteordninger for solenergi.

Fremveksten av solenergi har tradisjonelt vært støttet av en rekke ulike insentivprogrammer i markeder som Tyskland, Spania, Italia, Japan og California, og insentivsystemer som "feed-in tariffs" og skattekreditter har i økende grad blitt innført i flere markeder over de siste årene. Det kraftige fallet i solcellepanelpriser gjennom 2009 har imidlertid generert historisk høy avkastning på investeringer i PV systemer. Dette har så fått myndighetene, først og fremst i Tyskland, til å annonsere reduksjoner i "feed-in tariffs" og andre insentiver i den fornybare energipolitikken.

Spania vurderer også ytterligere reduksjoner i "feed-in tariffs", men kan på den annen side komme til å øke den øvre grensen for antall MW installert som ble introdusert i insentivprogrammet 2008. I USA har myndighetene modifisert eksisterende insentivsystemer og lansert nye insentivsystemer for å understøtte veksten i markedet. Erfaringen så langt er at det vil ta noe tid før insentivsystemene resulterer i økt produktetterspørsel. I USA vil lønnsomheten av en investering i et PV-system fortsatt være avhengig av insentiver på regionalt nivå så vel som nasjonalt nivå, noe som resulterer i betydelige regionale forskjeller.

Med de forventede justeringene i insentivsystemene vil avkastning på investeringer i PV-systemer sannsynligvis bli normalisert fremover, i tråd med anbefalingene fra den fotovoltaiske industriens interesseorganisasjoner. Selv om REC mener at det langsiktige grunnlaget for solenergiindustrien er intakt, innser selskapet at insentivsystemer vil fortsette å spille en viktig rolle på kort og mellomlang sikt. REC forventer imidlertid at ulike myndigheter vil fortsette å ta initiativ for å støtte investeringer i solenergi, og estimerer at subsidiert etterspørsel vil øke frem mot 2012.

I tillegg til solvirkningsgrad, vil andre forhold som renter, energi- og elektrisitetspriser og kjøpekraft påvirke etterspørselen i individuelle regioner. Global økonomisk vekst var svak i store deler av 2009, men begynte å bedre seg i andre halvdel av året. Myndigheter i de fleste land har holdt rentene lave i et forsøk på å stimulere vekst. Kredittpåslagene har imidlertid holdt seg høye for de fleste industriselskaper, noe som isolert sett reduserer villigheten til å investere. REC har begrenset mulighet til å kontrollere disse eksterne markedsdriverne, og adresserer i hovedsak den innebygde risikoen gjennom programmer for kostnadsreduksjon og kvalitetsforbedring.

Solenergiindustrien har vært, og vil fortsatt være, underlagt raske teknologiske skift, hyppige forbedringer, nye produkter

og tjenester og endrede krav fra kundene. Konkurrenter kan lansere nye produkter og tjenester tidligere eller til mer konkurransedyktige priser, eller sikre seg eksklusive rettigheter til nye teknologier. REC anser at selskapet har en sterk teknologiportefølje og IPR innen silisium og wafere, og fortsatte å bygge opp sin ressursbase innen FoU gjennom 2009.

REC har over de siste årene gjennomført en rekke store ekspansjonsprosjekter som involverer utvikling av et antall nye teknologier som tidligere ikke har vært testet i industriell skala. Bygging og opptrapping av nye produksjonsfasiliteter som involverer nye teknologier medfører risiko for kostnadsoverskridelser og forsinkelser, slik selskapet har opplevd blant annet på FBR prosjektet i REC Silicon og på prosjektet med monokrystallinske wafere i REC Wafer. Som beskrevet i årsberetningen for 2008 har REC styrket ressursene innen prosjektstyring og implementert et prosjektstyringssystem som omfatter hele selskapet. Singapore-prosjektet var det første store prosjektet som ble gjennomført etter at de interne prosjektstyringsfunksjonene var på plass, og dette prosjektet er også det første som vil bli fullført til tiden og til en kostnad som er lavere enn opprinnelig budsjett.

Med økende solcellepanelproduksjon er REC gradvis mer eksponert for en garantiperiode på opp til 25 år for solgte solcellepaneler. Det foreligger også annen risiko knyttet til produktgarantier, og REC fikk i 2008 erfare sin første alvorlige garantisak med feil på koblingsbokser på en serie produserte solcellepaneler. Kostnadene knyttet til reparasjonsprosjektet beløp seg til NOK 61 millioner i 2008 og ytterligere NOK 364 millioner i 2009. REC Solar har betydelig oppgradert ressursene for produktkvalifisering for å redusere slik risiko i fremtiden.

Det nåværende overskuddstilbudet i solenergimarkedet har økt fokuset på produktkvalitet i hele verdikjeden. REC Wafer sine nye produksjonsanlegg på Herøya og i Singapore representerer et viktig steg mot forbedret produktkvalitet, og REC øker sine anstrengelser for å drive frem ytterligere forbedringer i både silisiumwafernes mekaniske og elektriske egenskaper.

Gjennom 2009 opplevde REC Wafer et økt antall returleveranser fra kunder som hevdet mangler ved produktene. I noen tilfeller anser REC Wafer at kravene fremsettes for at kunden vil unngå sin forpliktelse til å ta leveranser i henhold til legalt bindende kontrakter, og i noen tilfeller forsøker å kansellere kontraktene.

FINANSIELLE RISIKOFAKTORER

REC Gruppen sine aktiviteter er eksponert mot en rekke finansielle risikofaktorer, inklusiv valutarisiko, renterisiko, likviditetsrisiko, kredittrisiko og andre risikofaktorer.

REC Gruppen sine finansielle retningslinjer gir veiledning om hvordan disse risikofaktorene skal håndteres. De finansielle retningslinjene definerer målsetningen med risikostyringen, ansvar og operasjonelle krav vedrørende styring av kontantbeholdningen, valutasikring, kapitalstruktur, finansiering av konsernet, mostpartsrisiko og råvarerisiko.

REC Gruppen sine finansielle retningslinjer ble revidert i desember 2009. De reflekterer det faktum at endringer i markedsforholdene og utsiktene gjennom 2009 resulterte i revideringer av REC Gruppen sine finansielle prognoser og forventede kontantstrømmer, og betydelig påvirket underlaget og forutsigbarheten for sikring av fremtidige kontantstrømmer i REC Gruppen.

De finansielle retningslinjene sikter primært mot å skape forutsigbarhet og stabilitet i kontantstrømmene. De finansielle retningslinjene danner rammen og setter grensene for sikringsaktiviteter i REC Gruppen, for å beholde den finansielle risikoprofilen som er definert i de finansielle retningslinjene. Alle sikringsforretninger skal gjennomføres for å redusere den negative påvirkningen av endringer i finansielle markeder på netto kontantstrøm. REC Gruppen bruker finansielle instrumenter for å sikre nettoeksponeringen som oppstår gjennom operasjonell aktivitet og finansierings- og investeringsaktivitet i henhold til de finansielle retningslinjene.

Vennligst også referer til konsernregnskapet for mer informasjon, spesielt notene 3 og 30.

Valutarisiko

REC opererer internasjonal og er eksponert for fluktasjoner i amerikanske dollar (USD), Euro (EUR), Singapore dollar (SGD) og norske kroner (NOK), som oppstår gjennom kommersielle transaksjoner i valuta som er forskjellig fra enhetenes funksjonelle valuta, innregnede eiendeler og gjeld, og netto investeringer i utenlandske virksomheter. REC søker å sikre risiko knyttet til fremmed valuta på en økonomisk måte.

REC Gruppens retningslinje er å sikre mellom 50 og 105 prosent av forventet konsolidert netto kontantstrøm, med et normalt sikringsnivå på 80 prosent for de første 12 måneder og 60 prosent for de etterfølgende 12 måneder.

REC sitt primære fokus er å sikre den eksterne netto kontantstrømmen for Gruppen. Netto kontantstrøm er definert som den konsoliderte kontantstrømmen fra operasjonell aktivitet og finansierings- og investeringsaktiviteter. REC har som mål å bruke sikring av kontantstrømmen til å øke visibiliteten for kontantstrømmen og sikre deler av fremtidig inntjening i forhold til valutarisiko, for derigjennom å redusere risikoen for å havne i en finansielt anstrengt stilling.

For å styre valutarisiko som oppstår gjennom kommersielle transaksjoner benytter REC sine enheter ulike terminkontrakter og opsjoner. REC sine datterselskaper styrer sin valutarisiko gjennom å inngå kontrakter for valutaveksling gjennom REC ASA eller gjennom innebygde derivater. REC ASA styrer valutarisikoen på det overordnede gruppenivået og etablerer eksterne kontrakter for valutaveksling med banker.

Renterisiko

Endringer i markedsrente påvirker virkelig verdi av eiendeler og gjeld og variabiliteten i kontantbetalinger. REC Gruppen er eksponert for renterisiko gjennom finansieringsaktiviteter

og styring av kontantbeholdningen, primært i REC ASA. Kontanter i bankkonti og gjeld har historisk primært hatt flytende rente, men dette er noe endret gjennom utstedelse av fastrenteobligasjoner i andre halvår 2009.

Opptrukket beløp under REC ASA sine kredittlinjer fra banker bærer rente med referanse til LIBOR (REC har valget mellom 3, 6 eller 12 måneder), pluss en margin som varierer avhengig av forhåndsbestemte finansielle forholdstall mellom netto gjeld og EBITDA. Bankgjeld gjennom REC ASA er primært eksponert mot renter i USD, EUR og NOK. Et bilateralt SGD lån bærer fast rente i SGD, pluss en margin på den tilknyttede bankgarantien. Mesteparten av Sovello sine lån bærer effektivt fastrente i EUR. REC ASA har inngått flere rentederivatavtaler, både for bytte av flytende rente mellom ulike valuta og for å bytte fastrenteeksponering til flytende renter.

Rentesikringsinstrumenter kan brukes for å kontrollere og minimere selskapets netto renteposisjon og rentekostnader innen rammeverket som er definert i de finansielle retningslinjene, der netto renteposisjon er definert som netto rentebærende gjeld minus rentederivat. Rentesikringen av netto renteposisjon (unntatt finansiell leasinggjeld og Sovello) måles etter modifisert varighet. Vennligst se også note 3.

Kredittrisiko

REC har historisk realisert begrensede tap på kundefordringer.

Retningslinjer er på plass for å sikre at produksalg gjøres til kunder med god nok kreditthistorie, og selskapet stiller også krav til diverse betalingsgarantier eller forhåndsbetalinger, og til en viss grad kredittforsikring.

Urolighetene i de finansielle markedene som startet i andre halvdel av 2008, og de etterfølgende vanskelige markedsforholdene, har imidlertid redusert visibiliteten for kredittrisiko knyttet til motparter, inkludert kunder og banker. Som beskrevet over i kapittelet "Kontraktstatus", aksepterte REC i 2009 å justere de forhåndsbestemte volumene og/eller prisstrukturene i selskapets langsiktige waferkontrakter, men opplevde like fullt at enkelte kunder utsatte betalinger, delvis på grunnlag av påståtte krav og likviditetsforhold.

Deler av disse langsiktige kontraktene er sikret med bankgarantier fra banker med høy kredittverdighet, og REC har i noen tilfeller funnet det nødvendig å trekke på slike bankgarantier eller gjort de relevante bankene oppmerksom på at selskapet vurderte å trekke på bankgarantier for å sikre sine interesser. Dette har imidlertid blitt bestridt av motparten i enkelte tilfelle, noe som indikerer at kredittrisikoen har økt. I noen tilfeller har REC også blitt involvert i rettsprosesser med sine kunder. Alle rettsprosesser knyttet til kontrakter og bankgarantier bærer prosessuell risiko og kan ta tid å løse.

Vennligst se note 30 for ytterligere diskusjon av kredittrisiko knyttet til fordringer.

Selv om REC anser at avsetninger for tap på debitorer ved utløpet av året er tilstrekkelig i forhold til regnskapsreglene, er

selskapet oppmerksom på at risikoen relatert til realisering av fremtidige kontantstrømmer i tidligere inngåtte kontrakter og fremtidige salg økte i 2009. Reduserte estimerte fremtidige kontantstrømmer påvirker også verdien av de derivater som er innebygd i enkelte av kontraktene for fremtidig salg av wafere. REC hadde ingen positiv virkelig verdi i innebygde derivater per 31. Desember 2009.

Likviditetsrisiko, finansiering og betingelser

Forsiktig styring av likviditetsrisiko innebærer å holde tilstrekkelig med kontanter og kontantekvivalenter og ha tilgjengelig finansiering gjennom et hensiktsmessig antall bindende kredittfasiliteter. I tillegg søker REC i henhold til sine finansielle retningslinjer å bibeholde tilgang til ulike nye former for finansiering. Gitt dynamikken i de underliggende virksomhetene, søker REC å ha en høy grad av finansiell fleksibilitet gjennom å holde tilstrekkelig med kontanter, kontantekvivalenter eller tilgjengelige bindende kredittfasiliteter.

REC Gruppen hadde netto gjeld på NOK 10,3 milliarder per 31. desember 2009, en økning på NOK 4,2 milliarder fra utgangen av 2008. Dette inkluderte det konvertible obligasjonslånet som ble utstedt i oktober 2009, men ikke sperrede bankkonti og forhåndsbetalinger det beregnes rente på. Sovello sin eksterne netto gjeld var inkludert med NOK 450 millioner per 31. desember 2009.

Likviditetsrisikoen økte imidlertid i 2009, og ledelsen mener REC hadde begrenset finansiell fleksibilitet ved utløpet av året. Gjennom 2008 og 2009 har REC vært i stand til å skaffe finansiering fra ulike kilder, og har så langt i 2010 fortsatt diskusjoner om finansiering eller justeringer av låneavtalene. Opplåningen i REC ASA består av to syndikerte bankfasiliteter, en på NOK 5.425 millioner som opprinnelig ble etablert i 2006, og en på NOK 6.275 millioner som ble etablert i 2008, med tillegg av en garantifasilitet på SGD 1.050 millioner for dekning av et bilateralt SGD 1.000 millioners lån for finansiering av opp til 30 prosent av investeringen i ekspansjonsprosjektet i Singapore.

I sammenheng med restruktureringen av gjelden i juli 2009, sikret REC seg en NOK 750 millioner "bridge-to-bond" avtale og en NOK 525 millioner kredittfasilitet ("bridge-to-export financing") fra et banksyndikat. I tillegg ble NOK 1.725 millioner i avdrag under bankfasiliteten fra 2006 utsatt fra 2009 og 2010 til endelig forfall i 2012.

I annet halvår 2009 utstedte REC en femårig fastrente obligasjon på NOK 1.250 millioner i det norske obligasjonsmarkedet, i tråd med strategien om å diversifisere selskapets kapitalkilder. "Bridge-to-bond" avtalen ble deretter terminert. I tillegg lanserte og gjennomførte REC et konvertibelt obligasjonslån på EUR 320 millioner i oktober. REC har dessuten forhandlet frem betingelsene i en låneavtale for et lån fra Eksportfinans med garantier fra GIEK og DnBNOR. Denne låneavtalen var ikke signert per 31. desember 2009.

Ubenyttede bindende kredittfasiliteter beløp seg til omtrent NOK 8,6 milliarder ved utløpet av 2009.

I henhold til de finansielle retningslinjer, skal REC til enhver tid holde finansielle forholdstall innen grensene som er definert i de ulike låneavtalene som er inngått, og gjøre de tilgjengelige tiltak som er nødvendige for å unngå å havne i finansielle problemer. Det er bare de to banklånsavtalene og garantien knyttet til det bilaterale SGD lånet som inneholder slike lånebetingelser. Verken det NOK obligasjonslånet, det konvertible EUR obligasjonslånet eller SGD låneavtalen inneholder slike finansielle betingelser. Over et gitt terskelbeløp vil mislighold være gjeldende på tvers av alle låneavtalene. Beregningen av forholdstall i de finansielle betingelsene ekskluderer beløp fra den forholdsmessige konsolideringen av Sovello, og har enkelte andre justeringer i forhold til rapporterte IFRS-tall. Vennligst referer til notene 3 og 17 for ytterligere informasjon om låneavtalene og betingelsene.

REC ASA sine bankgjeldsfasiliteter hadde lånebegrensninger definert i NOK, selv om størstedelen av denne gjelden både ville bli trukket opp og betjent i annen valuta (for eksempel EUR og USD) for å matche investeringer foretatt i disse valutaene. Vekselskursen for NOK påvirker beløpene som vil være tilgjengelig under flervaluta kredittfasiliteter med begrensninger i NOK, ettersom REC i hovedsak vil låne i USD og EUR.

De 19 bankene som deltar med tilsagn i 2008 kredittfasilitetene er ansvarlige for deres tilsagn under ulike betingelser. Långiverne kan, dersom det etter deres rimelige vurdering har inntruffet en hendelse eller rekke av hendelser som har eller vil ha betydelig negativ effekt, enten erklære mislighold av låneavtalen eller hindre selskapet i å foreta ytterligere opptrekk under låneavtalen.

Etter RECs oppfatning hadde selskapet per 31. desember 2009 tilstrekkelig kommitert finansiering til å fullføre sitt investeringsprogram, gitt at den kommiterte kapitalen var tilgjengelig som påtenkt gjennom periodene. Per 31. desember 2009 overholdt REC (eksklusiv Sovello) alle finansielle lånebetingelser. Som kommunisert i selskapets rapport for fjerde kvartal 2009 var det imidlertid sannsynlig at enkelte finansielle forholdstall ville falle utenfor grensene i selskapets eksisterende syndikerte lånefasiliteter.

Den 30. mars, 2010 inngikk REC en avtale om endring i de finansielle beskrivningene i de eksisterende banklåneavtalene for første kvartal 2010. På samme tid fikk REC tilsagn om en ny bankgjeldsstruktur som inkluderer en multivaluta revolverende kredittfasilitet på opp til NOK 6.675 millioner og en garantifasilitet på opp til NOK 3.325 millioner (SDG 792 millioner). Dette vil muliggjøre tilbakebetaling av de to eksisterende kredittfasilitetene og den eksisterende garantifasiliteten som totalt involverer 19 banker. REC har fått bindende tilsagn fra DnB NOR, Nordea og SEB for de nye garanterte kreditt- og garantifasilitetene. Låneavtalene forventes å bli undertegnet i løpet av mai 2010, og er, blant annet, avhengig av at REC ASA brutto innhenter NOK 4 milliarder i ny egenkapital gjennom en aksjeemisjon. På samme dag annonserte REC ASA at en fullgarantert tegningsrettsemissjon på dette beløpet vil bli fremlagt for en ekstraordinær generalforsamling.

De nye gjeldsfasilitetene har mer fordelaktige finansielle beskrivninger som reflekterer de forventede kontantstrømmene, med komfortabel takhøyde i forhold til selskapets forretningsplan. De nye gjeldsfasilitetene har restriksjoner på investeringsbeløpene, andre investeringer og oppkjøp og utbyttebetaling, i tillegg til beskrivninger knyttet til EBITDA og netto gjeld. Investeringsbeløpene avtalen gir adgang til er forventet å være tilstrekkelige til å fullføre de pågående ekspansjonsprosjektene.

REC har også kredittkollisjon knyttet til lån, garantier og forpliktelser for Sovello. Den 22. mars 2010 undertegnet aksjonærene i Sovello endelig avtale for salg av 100 prosent av aksjene i Sovello.

ORGANISASJON OG BÆREKRAFT

SIKKERHET FØRST

REC gjennomførte i 2009 mer enn 20 millioner arbeidstimer uten noen arbeidsrelaterte dødsfall. Antall arbeidstimer mer enn tredoblet seg fra 2008 som følge av den omfattende byggeaktiviteten i Singapore. Det var 34 fraværsskader, opp fra 23 i 2008. Fraværsskadefrekvensen (LTI) var 1,6 og personskadefrekvensen (TRI) 4,1, inkludert byggeprosjektet i Singapore. Dette sikkerhetsnivået er i verdensklasse, og understreker den fremgangsrrike aktiviteten i Singapore. Justert for dette byggeprosjektet var fraværsskadefrekvensen 6,3 og personskadefrekvensen (TRI) 13,2. Disse resultatene er ikke tilfredsstillende, og REC vil ytterligere styrke det systematiske sikkerhetsarbeidet i løpende drift.

Arbeidsmiljøet i REC vurderes generelt som godt. I 2009 var sykefraværet 3,85 prosent, som er en forverring fra det foregående året.

ANSETTELSES- OG ARBEIDSFORHOLD

Antallet ansatte økte med nærmere 30 prosent eller cirka 700 ansatte til cirka 3.100 ansatte ved utløpet av 2009 (uten Sovello). Det reflekterer hovedsakelig den sterke veksten i forretningsområdene REC Wafer (cirka 22 prosent) og REC Solar (cirka 49 prosent). I tillegg hadde REC ved utløpet av året 290 konsulenter på kontrakt, noe som var på nivå med 2008.

REC og datterselskaper er forpliktet til å gi like muligheter ved ansettelse og i arbeidsforhold. Alle ansatte og søkere skal behandles uten tanke på alder, kjønn, seksuell orientering, nasjonalitet, rase, religion, funksjonshemming, sivilstand, eller annen omfattet status. REC har på global basis lyktes med å rekruttere individer og team med nødvendig kompetanse, potensial, og forenelig kultur som kreves for å gjennomføre strategien.

Av totalt cirka 3.100 REC ansatte ved utløpet av 2009 var 23 prosent kvinner, mot 22 prosent i 2008 og 20 prosent i 2007. Av totalt ti ledere i konsernets ledergruppe var det tre kvinner. Kvinner utgjorde 18 prosent av ledergruppens personale, sammenlignet med 17 prosent i 2008 og 11 prosent i 2007, og cirka 36 prosent av selskapets styremedlemmer.

LETT KARBONAVTRYKK

REC fokuserer kontinuerlig på å redusere eventuelle negative miljøkonsekvenser knyttet til selskapets prosesser og produkter. REC bruker elektrisitet basert på vannkraft for det meste av sin silisium-, wafer- og solcelleaktivitet. Gjennom denne praksisen og et bredt program med fokus på kostnadsreduksjoner og driftseffektivitet har selskapet et svært fordelaktig karbonavtrykk på mindre enn 16 g CO₂ ekvivalenter per kilowatt kapasitet elektrisk kraft som produseres.

KORT ENERGIGJENVINNINGSTID

Energigjenvinningstid er et viktig element i REC sitt bidrag til miljøet. Dette målet er gitt ved tiden det tar for et PV system å generere den mengden energi det tok å produsere det. REC er per i dag blant lederne i industrien med sin lave energigjenvinningstid på omtrent 1 år, som vil forbedres ytterligere når den nye "fluidized bed reactor" silisiumprosessen er i full produksjon.

I 2010 vil REC gjennomføre en oppdatering av livsløpsanalysen for sine PV solcellepaneler, som vil gi en ajourføring av informasjonen på all de viktige miljømessige indikatorene.

FÅ MILJØHENDELSER

Innen silisiumforedling opererer REC med en lukket prosessløyfe, og de små avfallsvolumene blir behandlet i tråd med kravene. Alt silisiumavfall blir resirkulert innen produksjonsprosessen og andre innsatsfaktorer blir gjenvunnet og brukt om igjen. REC deltar også i det bransjeomfattende "PV Cycle" programmet i Europa, som forsøker å etablere et program for avfallsbehandling som sikrer miljøvennlig avfallshåndtering og resirkulering av PV solcellepaneler ved utløpet av brukstiden.

REC har i 2009 hatt høyere utslipp enn tillatt til sjøvann i Norge, i forhold til daglige og årlige krav. I alle tilfeller er lokale myndigheter underrettet og det er blitt gjort avbøtende og forebyggende tiltak for å forbedre operasjonelle rutiner og svakheter i design. Undersøkelser viser at utslippene ikke har hatt negativ effekt på miljøet.

BÆREKRAFT SOM KJERNEAKTIVITET

REC tilbyr konkurransedyktige solenergiløsninger for å møte behovet for ren energi. Gruppen genererer verdi og søker å fremme solenergiens konkurransedyktighet gjennom innovativ teknologi, operasjonell dyktighet og bransjeomfattende ekspertise. Bærekraft er derfor en integrert del av REC sin strategi. Både REC og solenergiindustrien er generelt avhengige av solenergiens bærekraft. Dette skaper kundepreferanse, finansiell og regulatorisk støtte fra myndigheter og en bredere anerkjennelse i samfunnet som sådan.

For å understøtte den raske veksten tilstreber REC kontinuerlig å forbedre strukturer og styringsprosesser for håndtering av risiko og muligheter knyttet til bærekraft gjennom verdikjeden ettersom selskapet vokser globalt. Alt ansvar for utførelsen ligger i divisjonene. Konsernets avdeling for samfunnsansvar har ansvaret for å etablere en standard og "beste praksis" på

tvers av divisjonene. To nettverk er blitt opprettet med ledere fra alle forretningsdivisjonene, for å fungere som rådgivere for konsernledelsen i REC innen HMS og bærekraftige leverandørkjeder og partnerforbindelser.

KONSERNETS PRINSIPPER FOR BÆREKRAFT

Formålet med konsernets prinsipper for bærekraft er å definere REC sin måte å arbeide med bærekraft - både internt og i markedene. Prinsippene er styrende dokumenter for alle aktiviteter og er normative for alle underliggende dokumenter om bærekraft. Konsernets prinsipper omfatter kvalitet og forbedring, sikkerhet og helse, miljø og klima samt forretningsetikk.

BEREDSKAPSPLANER

REC har omfattende organisasjoner på plass for kriseberedskap på alle lokasjoner. I 2009 ble planene innordnet under konsernets kriseberedskapsplan. Planen inkluderer risiko og sårbarhetsanalyse, generelle prinsipper, ansvarsdefinering, varslingsprosedyrer, operasjonelle handlingsplaner og rapporteringskrav. I en beredskapssituasjon skal mennesker prioriteres foran miljø, omdømme og eiendom og terskelen for varsling skal være lav. REC vil fortsette å styrke sin innsats innen kriseberedskap gjennom forebyggende trening, arbeidsprosedyrer og risikostyring.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Styret søker å legge til rette for god eierstyring og selskapsledelse for å sikre langsiktige fordeler for REC sine interessenter, og vektlegger åpenhet og likebehandling av aksjonærene. Godkjente og implementerte prinsipper for eierstyring og selskapsledelse er bygget på et sett av regler og prosedyrer, som sammen med statutter og praksis i styrekomiteene danner rammeverket for eierstyring og selskapsledelse i REC. Styret gjennomgår årlig retningslinjene for eierstyring og selskapsledelse.

REC slutter seg til Norsk Anbefaling for Eierstyring og Selskapsledelse utstedt av Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES), sist revidert 21. oktober 2009. Styret har vedtatt en rapport om eierstyring og selskapsledelse for 2009. Rapporten er tatt med i årsrapporten på side 22.

UTSIKTER

Markedsveksten i den fotovoltaiske solindustrien modererte seg betraktelig i 2009, ettersom økt produkttilbud falt sammen med lavere global økonomisk vekst og negative etterspørselseffekt av at myndighetene i viktige vekstmarkeder gjennomførte endringer i sin fornybare energipolitikk.

Dette resulterte i et kraftig prisfall for solcellepaneler, noe som på sin side har ført til høy avkastning på investeringer i PV systemer. Dette peker mot etterspørselsvekst i 2010, selv om vekstraten vil avhenge av effektene av endringer i fornybar energipolitikk og støtteordninger. REC mener det langsiktige grunnlaget for PV industrien fortsatt er til stede, men forventer at den globale solcellepaneletterspørselen vil være i den lave delen av industrianalytikernes estimer som har et stort spenn fra 7-10 GW.

ÅRSBERETNING

REC forventer at markedsprisene for solcellepaneler vil falle i 2010, om enn ikke så raskt som i det foregående året. REC Solar sine gjennomsnittlige salgspriser kan i det store og hele forventes å følge den generelle prisutviklingen i markedet.

REC Wafer har akseptert prisjusteringer for de fleste av de langsiktige kontraktene i sin portefølje. Ved inngangen til 2010 var gjennomsnittlige salgspriser cirka 20 prosent lavere enn de gjennomsnittlige salgsprisene som ble oppnådd i fjerde kvartal 2009.

REC Silicon forventer også lavere gjennomsnittlige salgspriser i 2010, som en følge av underliggende prispress for polysilisium og endringer i selskapets produksammensetning med høyere andel granulært polysilisium.

REC forventer vekst i produksjonen i alle sine forretningsområder i 2010. Avhengig av oppstart og opptrapping av nye produksjonslinjer vil ekspansjonen i Singapore kunne støtte opp mot en firedobling av solcellepanelproduksjonen i REC Solar gjennom 2010. Reell produksjon av solceller og moduler vil imidlertid bli tilpasset de overordnede markedsforholdene og produktetterspørselen til enhver tid.

REC Wafer sin produksjon er ventet å fortsette å øke med høyere kapasitetsutnyttelse ved Herøya III og IV og den

nye mono-fabrikken, og en gradvis opptrapping av de nye produksjonslinjene i Singapore. Total ventes produksjonen i REC Wafer å øke med opp til 70 prosent fra 2009 til 2010, selv om veksten vil bli tilpasset markedsforholdene og produktetterspørselen til enhver tid.

REC Silicon venter at total produksjon av polysilisium vil øke til 12.000 MT i 2010, hovedsakelig som følge av fortsatt opptrapping av produksjonen av granulært polysilisium fra Silicon III. Volumet av silangass for det kommersielle markedet er forventet å bli cirka 2.400 MT.

Det finansielle resultatet av den forventede volumveksten vil avhenge av suksessen under opptrappingen av de nye produksjonslinjene. Omtrent 75 prosent av REC sine anlegg var under opptrapping i 2009, og omtrent 50 forventes å være under opptrapping i 2010. De bør forventes at de nye produksjonslinjene som kommer i kommersiell drift i 2010 vil påvirke marginene negativt. Den kombinerte effekten av ekspansjonskostnader og opptrapping er forventet å beløpe seg til NOK 600 millioner i 2010.

Alle de nåværende planlagte ekspansjonene er forventet å være i full drift i midten av 2011. Kombinert med forbedringsprogrammer på eksisterende anlegg er dette forventet å styrke den langsiktige konkurranseposisjonen til alle REC sine forretningsområder.

Sandvika, 15. april 2010
Styret

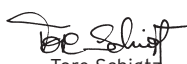

Dag Opedal
Styreleder


Roar Engeland
Styremedlem


Hilde Myrberg
Styremedlem


Odd Christopher Hansen
Styremedlem



Anders Langerød
Styremedlem

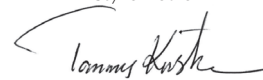

Tore Schiøtz
Styremedlem


Susanne Elise Munch Thore
Styremedlem


Silje Johnsen
Varamedlem


Grace Reksten Skaugen
Styremedlem


Rolf B. Nilsen
Styremedlem


Tommy Kristensen
Styremedlem


Ole Enger
Konsernsjef

STATEMENT

Styret og konsernsjefen har i dag behandlet og godkjent årsberetning og årsregnskapet for REC konsernet og morselskapet REC ASA for året som ble avsluttet 31. desember 2009.

Konsernregnskapet for REC er utarbeidet i overensstemmelse med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) som fastsatt av EU, og ytterligere opplysningskrav som fastsatt i regnskapsloven slik den gjelder per 31. desember 2009. Regnskapet for morselskapet REC ASA er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk (NGAAP) i Norge, slik de gjelder per 31. desember 2009. Årsberetningen for REC konsernet og REC ASA er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og Norsk regnskapsstandard nr. 16 slik den gjelder per 31. desember 2009.

Vi bekrefter at, etter vår beste overbevisning:

- Er årsregnskapet for REC konsernet og REC ASA, for året som ble avsluttet 31. desember 2009, utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder
- Gir opplysningene i regnskapet et rettviseende bilde av REC konsernet og REC ASA sine eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat for året som ble avsluttet 31. desember 2009.
- Gir årsberetningen for året som ble avsluttet 31. desember 2009 en rettviseende oversikt over:
- Utviklingen, resultatet og stillingen til REC konsernet og REC ASA.
- De mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorene REC konsernet og REC ASA står overfor.

Sandvika, 15. april 2010
Styret



Dag Opedal
Styreleder


Anders Langerød
Styremedlem


Grace Reksten Skaugen
Styremedlem

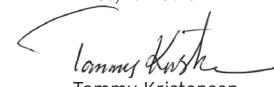

Roar Engeland
Styremedlem


Tore Schiøtz
Styremedlem


Rolf B. Nilsen
Styremedlem


Hilde Myrberg
Styremedlem


Susanne Elise Munch Thore
Styremedlem


Tommy Kristensen
Styremedlem


Odd Christopher Hansen
Styremedlem


Silje Johnsen
Varamedlem


Ole Enger
Konsernsjef

STYRETS REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE 2009

Renewable Energy Corporation ASA (REC) slutter seg til Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse utgitt av Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES), sist reviderte versjon av 21. oktober 2009. Styret har vedtatt følgende redegjørelse som forklarer hvordan REC oppfyller kravene i Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse, og forklarer mulige avvik for 2009:

REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

REC har som mål å skape langsiktige verdier for aksjonærene.

REC mener at en forsvarlig forretningsdrift må bygge på en verdibasert ledelse og klare etiske retningslinjer.

RECs visjon er smart energi for en renere fremtid. For at vi skal bli i stand til å omsette visjonen i praksis, har styret vedtatt et felles verdigrunnlag:

ANSVARLIGHET ENTUSIASME ENGASJEMENT NYSKAPING HANDLEKRAFT

Kjerneverdiene er blitt presentert for alle ansatte, og selskapet har iverksatt forskjellige programmer for å holde fokus på verdiene og omsette dem i praktisk handling.

VIRKSOMHET

Selskapets formål er beskrevet i vedtektene, paragraf 3:

"Selskapets formål er utvikling og salg av produkter og tjenester innen fornybare energikilder, samt utøve annen økonomisk virksomhet som står i forbindelse med dette. Selskapet kan ved aksjetegning eller på annen måte, herunder långivning, erverve interesser i andre selskaper med samme eller lignende formål."

REC er av den oppfatning at solenergibransjen spiller en viktig rolle som langsiktig leverandør av bærekraftig energi, og virksomheten er rettet mot å utvikle konkurransedyktige solenergiløsninger. RECs strategiske mål er å bygge en integrert verdikjede, som spenner fra produksjon av silan og polysilisium, wafere og levering av solcellepaneler og systemer. For at solenergi skal kunne konkurrere fullt ut med tradisjonelle energikilder, er det kostnadsreduksjon som er RECs viktigste satsing. Det bør oppnås gjennom innføring av nye prosess- og produkt-teknologier samt gjennom kontinuerlig produktivitetsforbedring.

RECs strategier og mål presenteres i års- og kvartalsrapportene, under kapitalmarkedsdager og på forskjellige investor møter.

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Konsernets konsoliderte egenkapital var NOK 16.909 millioner 31. desember 2009, noe som utgjorde cirka 50 prosent av totalkapitalen.

Egenkapitalnivået overvåkes og vurderes av styret på kontinuerlig basis. Det vises også til note 3.3 til konsernregnskapet angående kapitalstruktur og til styrets årsberetning side 10.

REC-gruppens overordnede mål er å gi aksjonærene høy og stabil avkastning på investeringene, og å være konkurransedyktig sammenlignet med alternative investeringsmuligheter med tilsvarende risiko. Dette bør først og fremst oppnås gjennom sterk og lønnsom vekst. Til støtte for RECs investeringsprogram og produktivetsforbedringer mener styret at opptjent egenkapital bør avsettes til lønnsom bruk i selskapet. Følgelig har det ikke vært noen utdeling av utbytte til aksjonærene siden selskapet ble børsnotert i 2006. På dette grunnlag og av årsaker som beskrevet i styrets årsberetning anbefales det ikke å utdele utbytte for 2009. Styret antar en slik tilnærming vil bli fulgt også de neste årene. Styret vil imidlertid foreta en årlig vurdering på bakgrunn av selskapets mål og strategier og selskapets finansielle situasjon.

På den ekstraordinære generalforsamling i REC ASA 5.juni 2009, fikk styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med NOK 60 000 000 gjennom én eller flere aksjekapitalforhøyelser. Formålene med fullmakten er spesifisert til å forbedre selskapets finansielle stilling inkludert i forbindelse med investeringer og oppkjøp og fusjoner og utstedelse av aksjer til ansatte. Fullmakten omfatter forhøyelser gjennom innskudd i kontanter eller tingsinnskudd. Styret har fullmakt til å tilsidesette eksisterende aksjonærers fortrinnsrett. Styret brukte deler av fullmakten ved utstedelse av 19 509 958 aksjer i juli 2009 som del av en fortrinnsrettsemisjon med brutto proveny på NOK 4 517 013 881. (NOK 3 999 999 994 ble innhentet i henhold til et vedtak som ble truffet på den samme ekstraordinære generalforsamling.) Resten av fullmakten er gyldig frem til generalforsamlingen i 2010, men ikke i noe tilfelle i mer enn 15 måneder fra fullmakten ble gitt.

På den ekstraordinære generalforsamling 5. juni 2009 fikk styret fullmakt til å utstede ett eller flere konvertible obligasjonslån for å sikre finansiell fleksibilitet inkludert i tilknytning til investeringer og/eller fusjoner og oppkjøp. Aksjekapitalen skal ikke økes med mer enn NOK 60 000 000. Styret har fullmakt til å tilsidesette eksisterende aksjonærers fortrinnsrett. Fullmakten ble benyttet ved utstedelse av et konvertibelt obligasjonslån på EUR 320 000 000 i oktober 2009. Obligasjonslånet kan ved konvertering fra obligasjonseierne medføre en økning av aksjekapitalen på NOK 49 277 772 under forutsetning av at konverteringskursen ikke blir justert og med maksimalt NOK 60 000 000 dersom slik justering finner sted.

På den ordinære generalforsamling fikk styret fullmakt til å kjøpe aksjer i selskapet på vegne av selskapet, opp til høyst 10 prosent av den pålydende verdien av selskapets aksjekapital. Formålet med fullmakten er å maksimere utbytte for aksjonærene, oppfylle selskapets forpliktelser i henhold

til aksjekjøpsprogrammet for ansatte og i forbindelse med selskapets langsiktige insentivplan. Styrets kjøp av aksjer i henhold til denne fullmakten kan utøves til en minste-kurs av NOK 10 per aksje og en makskurs på NOK 500 per aksje. Aksjene kan erverves eller avhendes gjennom ordinært salg eller i samsvar med selskapets opsjonsprogram. Fullmakten er gyldig frem til neste årlige generalforsamling i 2010, eller til den trekkes tilbake gjennom vedtak i generalforsamlingen med simpelt flertall.

LIKEBEHANDLING AV AKSJEIEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

REC har én aksjeklasse, og hver aksje gir rett til én stemme ved generalforsamlingen. Selskapets vedtekter inneholder ingen stemmerettsbegrensninger.

REC søker å opptre i samsvar med prinsippene om likebehandling av aksjonærer og er generelt forsiktige med transaksjoner med aksjonærer, styremedlemmer, ledende ansatte og deres nærstående.

REC kjøpte egne aksjer i november 2009 for å oppfylle sine forpliktelser i henhold til aksjeprogram for ansatte 2009. Alle aksjer ble kjøpt på børsen.

De fleste aksjonærer deltok i fortrinnsrettsemissjonen i 2009. Fortrinnsrettsemissjonen var fullgarantert og de største aksjonærer deltok i garantikonsortiet på samme vilkår og betingelser som bank garantistene slik det er redegjort for i prospektet av 23. juni 2009. Det ble ikke inngått andre nye avtaler i 2009 mellom selskapet og aksjonærer, styremedlemmer, ledelsen eller nærstående parter, som kan beskrives som en ikke uvesentlig transaksjon. Det vises også til note 10 til konsernregnskapet angående transaksjoner mellom nærstående parter.

Styret har vedtatt retningslinjer for å sikre at styret får informasjon om mulig konflikt mellom et styremedlem og et medlem av ledelsen eller nærstående av disse og selskapet i forbindelse med eventuelle transaksjoner eller forhold som håndteres av styret.

FRI OMSETTELIGHET

REC er notert på Oslo Børs. Alle aksjer er uten noen begrensninger og er fritt omsettelige.

GENERALFORSAMLING

Generalforsamlingen er selskapets øverste organ. Ifølge selskapets vedtekter skal generalforsamlingen avholdes innen utgangen av juni hvert år.

Møteinnkallingen og de foreslåtte vedtak sendes til aksjonærene senest tre uker før datoen for generalforsamlingen.

Tilhørende dokumenter inkludert valgkomiteens innstilling er tilgjengelig på selskapets nettside og blir i henhold til Selskapets vedtekter ikke sendt ut med mindre dette blir uttrykkelig etterspurt.

Selskapet bestreber seg på å utforme vedtak og tilhørende dokumentasjon tilstrekkelig detaljert og omfattende til at aksjonærene kan danne seg en oppfatning av alle saker som blir behandlet på generalforsamlingen. Invitasjonen inneholder informasjon om aksjonærenes rettigheter på generalforsamlingen.

Aksjonærer som ikke kan delta på generalforsamlingen, kan stemme ved bruk av fullmakt. Aksjonærene kan velge den fullmektig de ønsker. Selskapet utpeker også en person som aksjonærene kan benytte som fullmektig. Informasjon om de prosedyrer som aksjonæren må følge for å delta og stemme gis sammen med møteinnkallingen. Aksjonæren mottar også et skjema for oppnevning av en fullmektig. Selskapet bestreber seg på å utforme fullmakten slik at det er mulig å gi særskilt fullmakt for hver sak som skal behandles på generalforsamlingen.

Vedtektene setter ingen tidsfrist for å melde seg på generalforsamlingen.

Generalforsamlingen åpnes av styrets leder som foreslår valg av en uavhengig møteleder til å lede generalforsamlingen.

Styreleder og en del av styremedlemmene og medlemmene av valgkomiteen er vanligvis til stede på den årlige generalforsamlingen. Revisoren er også til stede. Alle styremedlemmer oppfordres til å møte på generalforsamling.

VALGKOMITÉ

Vedtektene fastsetter at selskapet skal ha en valgkomité bestående av tre medlemmer. Medlemmene velges av generalforsamlingen for et tidsrom på to år, og generalforsamlingen oppnevner komiteens leder. Valgkomiteens godtgjørelse fastsettes av generalforsamlingen. Valgkomiteen gir innstilling til generalforsamlingen om medlemmer som skal velges til valgkomiteen. Sammensetningen av komiteen er i samsvar med kravet om uavhengighet i Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

Valgkomiteen legger frem innstillinger for generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte styremedlemmer og godtgjørelse til styremedlemmene. Komiteens innstillinger er begrunnede og gir relevante opplysninger om kandidatene.

Styret utarbeider en årlig evaluering av sitt arbeid. Valgkomiteen gjennomgår denne rapporten og tar innholdet av den i betraktning når de utarbeider sin innstilling om styrets sammensetning. Komiteen rådfører seg også med de største aksjonærene i selskapet før de avgir sin innstilling.

Opplysninger om medlemmer av valgkomiteen og frister for innlevering av forslag til komiteen blir lagt ut på selskapets hjemmeside.

Lederen av valgkomiteen fremlegger og informerer om grunnlaget for innstillingene fra komiteen på generalforsamlingen, og gir også en redegjørelse for hvordan komiteen har utført sitt arbeid.

STYRETS REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE 2009

Retningslinjer for valgkomiteen fastsetter ingen regler for rotasjon av valgkomiteens medlemmer.

BEDRIFTSFORSAMLING OG STYRE: SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

REC er blitt enig med de ansatte om å ikke ha bedriftsforsamling i mor- eller datterselskap.

Styret består av mellom syv og tolv medlemmer (for tiden elleve). Inntil åtte velges av aksjonærene, og fire velges av de ansatte i selskapene i REC konsernet i Norge. De aksjonærvalgte medlemmer velges for ett år av gangen.

Styremedlemmene presenteres foran i årsrapporten, med opplysninger om utdanning og arbeidserfaring.

Tre av de syv aksjonærvalgte medlemmene er kvinner.

Alle de aksjonærvalgte styremedlemmene er uavhengige av selskapets ledelse. Et flertall er uavhengige av viktige forretningsforbindelser.

Følgende tre styremedlemmer er uavhengige av selskapets hovedaksjonærer:

Susanne Elise Munch Thore
Grace Reksten Skaugen
Odd Christopher Hansen

Styret velger sin egen styreleder.

I henhold til valgkomiteens retningslinjer skal valgkomiteen sørge for at styrets sammensetning til enhver tid er i samsvar med gjeldende lovgivning og forskriftene til Oslo Børs.

Valgkomiteen bygger sin anbefaling på kandidatens erfaring, kvalifikasjoner og deres kompetanse til å inneha verv som styremedlemmer for selskapet på tilfredsstillende vis.

Valgkomiteens instilling med informasjon om de foreslåtte kandidater er tilgjengelig på selskapets hjemmeside senest 21 dager før avholdelse av generalforsamlingen.

Styremedlemmene er ikke blitt spesielt oppfordret til å eie aksjer.

STYRETS ARBEID

Styret har det overordnede ansvaret for forvaltningen av selskapet og for å føre tilsyn med den daglige ledelsen.

Styret har vedtatt en årlig plan for sitt arbeid med faste poster. Andre saker blir lagt til etter behov.

Styret vedtar og gjennomgår jevnlig selskapets strategi.

Styret har fastsatt en "Styreinstruks" for styrets arbeid.

Instruksene beskriver styrets ansvar, plikter og administrative prosedyrer. Prosedyren beskriver dessuten konsernsjefens oppgaver og plikter. Styret har også fastsatt en fullmaktsstruktur som regulerer forhold som må besluttes av styret, og forhold som kan besluttes av administrasjonen med angivelse av forskjellige beslutningsnivå. Fullmaktsstrukturen regulerer blant annet investeringer, kundekontrakter, innkjøp, kompensasjonspolitik og finans.

Styret evaluerer sine prestasjoner årlig.

Styret har nedsatt tre komiteer - revisjonskomiteen, kompensasjonskomiteen og komiteen for eierstyring og selskapsledelse.

REVISJONSKOMITÉ

Revisjonskomiteen består av tre styremedlemmer. To medlemmer er uavhengige av selskapets ledelse og viktige forretningsforbindelser. Et medlem er en av de ansattes representanter i styret.

Komiteen fungerer som forberedende organ for styret vedrørende vurdering og kontroll av finansiell risiko, finansiell rapportering, revisjon og kontroll.

Komiteen har jevnlig kontakt med selskapets revisor angående revisjon av regnskapet og vurderer og overvåker revisors uavhengighet inkludert revisors utøvelse av andre tjenester enn revisjon.

Komiteen gir anbefalinger til styret angående oppnevning og avslutning av engasjement for eksterne revisor samt godtgjørelse til den eksterne revisoren.

Komiteen vurderer klager vedrørende regnskap, intern kontroll og revisjonssaker.

Oppgaver og prosedyrer for revisjonskomiteen er ytterligere regulert gjennom vedtektene for revisjonskomiteen.

Revisjonskomiteen har hatt fem møter i 2009.

KOMPENSASJONSKOMITÉ

Kompensasjonskomiteen består av tre styremedlemmer, som hver er uavhengig av ledelsen. Komiteen fungerer som forberedende organ for styret med hensyn til ansettelsesvilkår for konsernsjefen og med hensyn til generelle prinsipper og strategier for lønn samt vesentlige personalsaker vedrørende ledelsen i REC-konsernet.

Oppgaver og prosedyrer for kompensasjonskomiteen er ytterligere regulert gjennom vedtektene for kompensasjonskomiteen.

Kompensasjonskomiteen har hatt fem møter i 2009.

KOMITÉ FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Komiteen for eierstyring og selskapsledelse fungerer som et forberedende og overvåkende organ og bistår styret i utøvelsen av ansvaret for saker som gjelder eierstyring og selskapsledelse.

Komiteen består av tre styremedlemmer.

Opgaver og prosedyrer for komiteen for eierstyring og selskapsledelse er ytterligere regulert gjennom vedtektene for komiteen for eierstyring og selskapsledelse.

Komiteen for eierstyring og selskapsledelse har hatt fire møter i 2009.

RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROLL

Ledelsen utarbeider månedlige rapporter som sendes til styret. Rapportene omfatter driftsgjennomgang, herunder HMS, finansielle nøkkeltall og resultatmål (key performance indicators). Disse sakene presenteres jevnlig på styremøtene.

Alle prosjekter innberetter status for kostnader og tidsplan inkludert prognoser for hver måned. Det foreliggende risikobildet, medregnet kompenserende tiltak, er tatt med i rapporten. Rapporten fremlegges for ledelsen og med jevne mellomrom for styret.

Selskapet har systemer og retningslinjer for månedlige, kvartalsmessige og årlige finansrapporter, og har utarbeidet interne kontrollrutiner i forbindelse med finansrapporteringen. Styrets revisjonskomité overvåker også interne kontrollsystemer knyttet til finansrapporteringen. Finansdirektøren er med på møtene i revisjonskomiteen.

Styret utfører en årlig gjennomgang av finansielle risiko og interne kontrollsystemer. I tillegg gjennomgår styret i tilknytning til budsjettarbeidet og også ellers etter behov, de vesentligste risikoforhold REC gruppen er eksponert for.

Konsernets håndtering av finansrisiko er beskrevet i note 3 til konsernregnskapet.

Styrets beretning omfatter en analyse av regnskapene og de viktigste risikofaktorene i årsrapporten på side 14 til 18.

Selskapets etiske retningslinjer inneholder en bestemmelse der de ansatte oppfordres til å rapportere eventuelle problemer eller klager knyttet til RECs atferd, inkludert selskapets regnskapsføring, interne regnskapskontroller og revisjonsansliggender til et hvilket som helst styremedlem eller til revisjonskomiteen. Ingen negative tiltak skal treffes mot en ansatt som følge av en slik klage. Klager kan være fortrolige.

GODTGJØRELSE TIL STYRET

Styremedlemmene mottar godtgjørelse i samsvar med sine individuelle roller. Styremedlemmer som sitter i revisjonskomiteen, kompensasjonskomiteen og komiteen for eierstyring og selskapsledelse får en tilleggsgodtgjørelse. Det redegjøres for alle honorar i note 16.

Godtgjørelsen er ikke knyttet til selskapets resultater, og medlemmene får ikke tildelt noen aksjeopsjoner. Ingen av de aksjonærvalgte styremedlemmene har påtatt seg særskilte oppgaver for selskapet i tillegg til styrevervet.

GODTGJØRELSE TIL LEDEDE ANSATTE

Styret avgjør alle aspekter som gjelder godtgjørelse til konsernsjefen.

RECs lønnspolitikk for ledelsen er blitt fastsatt i samsvar med retningslinjer fra styret. Styret fremla en erklæring om godtgjørelse til ledelsen under generalforsamlingen i mai 2009, og generalforsamlingen godkjente erklæringen.

Godtgjørelsen til ledende ansatte består av følgende hovedelementer:

- Grunnlønn
- Variabel lønn basert på et årlig bonusprogram
- Aksjeopsjonsordninger
- Betaling i naturalia, f.eks. bil- og telefongodtgjørelse
- Pensjons- og forsikringsordninger

Bonusprogrammet og verdien av opsjoner er knyttet til selskapets resultatutvikling over tid og omfatter insentiver knyttet til resultat som de ansatte kan påvirke.

Det redegjøres for alle aspekter av godtgjørelsen til konsernledelsen og alle ledende ansatte i note 16 til konsernregnskapet i forbindelse med ledelsens godtgjørelse, lån og aksjebeholdninger.

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

REC behandler alle investorer likt. Det gis informasjon i rett tid, og den kunngjøres samtidig til alle investorer i samsvar med gjeldende lovgivning og forskrifter for å gi et best mulig grunnlag av verdivurderingen av selskapet.

Presentasjoner som er åpne for offentligheten, gjennomføres i forbindelse med alle kvartalsrapporter, og gjøres også tilgjengelig som en webcast. Telefonkonferanser med analytikere holdes vanligvis om ettermiddagen samme dag som kvartalsrapporten offentliggjøres. Kvartalspresentasjonene holdes vanligvis av konsernsjefen. Konsernledelsen og Investor Relations (IR)-ansvarlig deltar på kvartalspresentasjonene, og fra tid til annen deltar også andre medlemmer av ledelsen. I tillegg har selskapet en kontinuerlig dialog med sine investorer og gir presentasjoner til analytikere og investorer under forskjellige konferanser og arrangementer for investorer.

STYRETS REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE 2009

IR-funksjonen har ansvar for å koordinere selskapets meddelelser til markedet og til eksisterende og mulige investorer i selskapet. IR-ansvarlig rapporterer til Finansdirektøren.

Årsrapporten kunngjøres på selskapets hjemmeside og sendes aksjonærene ved forespørsel. Kvartalsrapportene og alle børsmeldinger kunngjøres på selskapets hjemmeside.

Finanskalenderen kunngjøres på hjemmesiden.

SELKAPSOVERTAKELSE

Selskapet har ingen forsvarsmekanismer som kan hindre overtakelsestilbud. Styret stiller seg åpen for initiativer som er kommersielt og finansielt attraktive for selskapets eiere. Dersom det fremsettes et bud på selskapets aksjer, skal styret vurdere tilbudet og gi en anbefaling til aksjonærene om hvorvidt budet bør aksepteres eller ikke.

Styret har ansvar for å sikre at alle aksjonærer behandles likt og i samsvar med gjeldende prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse og gjeldende lovgivning.

Alle transaksjoner som i realiteten innebærer avhendelse av størstedelen av selskapets virksomhet, skal besluttet av generalforsamlingen.

REVISOR

Selskapets eksterne revisor er uavhengig av selskapet og velges av generalforsamlingen.

Revisoren deltar i styremøter når styret behandler årsregnskapene, og han kommenterer ved behov regnskapsprinsippene og regnskapstallene. På møtet gjennomgår han vesentlige endringer i selskapets regnskapsprinsipper, kommenterer vesentlige regnskapsestimater og rapporterer dersom det er uengighet mellom revisor og selskapets ledelse.

Revisor gir styret en årlig gjennomgang av selskapets interne kontroll prosedyrer inkludert identifiserte svakheter og forslag til forbedringer.

Revisor gir hvert år styret en bekreftelse på at revisoren oppfyller kravene til uavhengighet, sammen med et sammendrag over alle tjenester i tillegg til revisjonsarbeid som er utført for selskapet. Revisor møter styret minst én gang i året uten at konsernsjefen eller noe annet medlem av ledelsen er til stede.

Revisor deltar også i møtene i revisjonskomiteen. Han fremlegger hovedtrekkene i revisjonsplanen for selskapet for revisjonskomiteen.

Honoraret til revisor vedtas av generalforsamlingen. Revisor gir en oppstilling over revisjonstjenester og andre tjenester og

generalforsamlingen får en redegjørelse for tjenester i tillegg til revisjonstjenester.

Revisor deltar på generalforsamlingen og presenterer revisjonsberetningen.

Styret har vedtatt retningslinjer for ledelsens bruk av revisor for andre tjenester enn revisjonstjenester.

Rapporten er også tilgjengelig på www.recgroup.com.

SELKAPETS VEDTEKTER

Selskapets vedtekter finnes på www.recgroup.com.

GENERALFORSAMLING

Den årlige generalforsamlingen er selskapets øverste organ. I henhold til vedtektene og Allmennaksjeloven, skal generalforsamlingen:

- Godkjenne styrets beretning med regnskapet, herunder disponering av overskudd eller dekning av underskudd
- Velge aksjonærrepresentantene til styret
- Fastsette godtgjørelse til styret
- Velge medlemmer til valgkomiteen
- Velge revisor og fastslå godtgjørelse til revisor
- Behandle saker oppført i møteinnkallingen

Ifølge selskapets vedtekter skal generalforsamlingen avholdes innen utgangen av juni hvert år.

Flere opplysninger om generalforsamlingen finnes i styrets redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse på side 23. Innkallingen til generalforsamlingen med dokumentasjon vil bli lagt ut på www.recgroup.com minst tre uker før generalforsamlingen.

Den årlige generalforsamlingen i REC ble holdt 19. mai 2009. Møtereferat og protokoll fra den årlige general-forsamlingen finnes på www.recgroup.com.

VALGKOMITÉ

MEDLEM

Torkild Nordberg
Rune Selmar
Christian Berg

SIDEN

19.05.09 (leader)
20.04.06
19.05.09

Flere opplysninger om arbeidet i valgkomiteen finnes på side 23 i styrets redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse.

STYRET

RECs styre består av mellom 7 og 12 styremedlemmer. Opptil åtte velges av aksjonærene, og fire velges av og blant de ansatte i selskapene i REC-konsernet i Norge. Generalforsamlingen valgte 7 styremedlem i 2009 og styret består for tiden av 11 medlemmer.

Styret har hatt 17 møter i 2009. Se note 16 til konsernregnskapet for flere opplysninger om styremedlemmenes aksjer.

MEDLEM	SIDEN
Dag Opedal (Styreleder fra 16.06.09)	16.06.09
Tore Schiøtz (Styreleder fra 27.03.09 til 16.06.09)	14.12.01
Roar Engeland	16.11.05
Susanne E. Munch Thore	09.05.06
Hilde Myrberg	16.06.09
Grace Reksten Skaugen	16.06.09
Odd Christopher Hansen	16.06.09
Rolf B. Nilsen	14.05.07
Unni Kristiansen	29.05.09
Tommy Kristensen	29.05.09
Anders Langerød	29.05.09

Jan E. Kristensen er personlig varamedlem for Rolf B. Nilsen. Silje Johnsen er personlig vara for Unni Kristiansen. Gaute Ytterstad er personlig vara for Tommy Kristensen. Rune Sørensen er personlig vara for Anders Langerød. Lena Beate Lorentzen er ikke-personlig vara.

Oversikt over av RECs styre finnes på www.recgroup.com. Opplysninger om styrets arbeid finnes på side 24 i styrets redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse.

KOMITEER NEDSATT AV STYRET

Styret har nedsatt tre komiteer - en kompensasjonskomité, en revisjonskomité og en komité for eierstyring og selskapsledelse.

KOMPENSASJONSKOMITÉ

MEDLEM	SIDEN
Dag Opedal	22.06.09
Tore Schiøtz	22.06.09
Grace Reksten Skaugen	19.06.09

Flere opplysninger om oppgavene og arbeidet i kompensasjonskomiteen finnes på side 24 i styrets redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse.

REVISJONSKOMITÉ

MEDLEM	SIDEN
Roar Engeland	15.12.05
Odd Christopher Hansen	22.06.09
Rolf B. Hansen	22.06.09

Flere opplysninger om oppgavene og arbeidet i revisjonskomiteen finnes på side 24 i styrets redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse.

KOMITÉ FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

MEDLEM	SIDEN
Susanne E. Munch Thore	19.09.07
Hilde Myrberg	16.06.09
Unni Kristiansen	16.06.09

Flere opplysninger om oppgavene og arbeidet i komiteen for eierstyring og selskapsledelse finnes på side 25 i styrets redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse.

AKSJONÆRFORHOLD

NØKKEL AKSJONÆRDATA

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Markedsverdi ved årsslutt (millioner NOK)	29 748	31 883
Antall omsatte aksjer (millioner)	2 019	1 283
Antall aksjer ved årsslutt (millioner)	664,8	494,3
Markedskurs ved årsslutt (NOK)	44,75	64,5
Høyeste markedskurs (NOK)	66,08	273,0
Laveste markedskurs (NOK)	32,17	42,5
Aksjekurs/Total egenkapital per aksje, ved årsslutt	1,76	1,93

REC-aksjen er notert på Oslo Børs med tickerkodene REC. I løpet av 2009 avholdt selskapet mer enn 500 møter med investorer og en lang rekke presentasjoner både i Norge og internasjonalt. Ved utgangen av 2009 var RECs samlede markedsverdi på NOK 29 748 millioner. Rundt 40 analytikere verden over publiserer regelmessig analyser av 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 takt med solenergimarkedet. For å støtte RECs vekststrategi og ekspansjonsplaner mener styret at opptjent overskudd bør reinvesteres til videre vekst i selskapet. Verdien for aksjonærene bør oppnås ved kapasitetseksponering gjennom hele verdikjeden og ved ytterligere produktivitetsforbedringer.

Det foreslås derfor ingen utdeling av utbytte til selskapets aksjonærer for 2009.

POLICY FOR AKSJONÆRER OG INVESTORRELASJONER

REC har en aksjonærpolicy som er godkjent av RECs styre, og som skal sikre at kapitalmarkedet får nøyaktig og relevant informasjon til riktig tid.

Investorer og aktører i 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 kun på engelsk.

REC vil fremlegge kvartalsvise resultatpresentasjoner som er tilgjengelige som webcast i sanntid.

AKSJEINFORMASJON

Aksjekursen falt tilbake noe i 2009 og reduserte den samlede markedsverdien fra NOK 31 883 millioner ved begynnelsen av året til NOK 29 748 millioner ved utgangen av året. I løpet av 2009 utstedte REC 170 453 354 nye aksjer som en del av en NOK 4,4 milliarder tegningsrettsemisjon.

Utviklingen av aksjekursen i 2009 vises i grafen over, sammen med resultatet på Oslo Børs (OBX) og NEX-indeksen for fornybar energi.

UTVIKLING AV AKSJEKURSEN I 2009



Kilde: Bloomberg

AKSJONÆRER

Per 31. desember 2009 hadde REC-konsernet i nærheten av 30 000 aksjonærer, og det samlede antallet utestående aksjer ved utgangen av året var 665 millioner, hver med en pålydende verdi på NOK 1. Aksjefordelingen og hovedaksjonærene er beskrevet i tabellene på neste side.

Utviklingen av aksjekursen i 2009 vises i grafen over, sammen med resultatet på Oslo Børs (OBX) og NEX-indeksen for fornybar energi.

GEOGRAFISK DISTRIBUTION

REC er et internasjonalt selskap, med virksomhet over hele verden og har også en internasjonal aksjonærdistribusjon. Nesten 51 prosent av utestående aksjer er eiet av strategiske eiere (Orkla ASA, Elkem ASA og Hafslund Venture AS), de resterende aksjene er eiet av aksjonærer fra hele verden.

AKSJONÆRFORDELING PER 31 DESEMBER 2009

ANTALL AKSJER FRA	ANTALL AKSJER TIL	ANTALL AKSJONÆRER	ANTALL AKSJER	%
1	100	4 006	268 671	0,04
101	1 000	15 861	7 306 773	1,10
1 001	10 000	8 226	26 454 355	3,98
10 001	100 000	1 329	38 197 389	5,75
100 001	1 000 000	275	86 818 301	13,06
1 000 001		60	505 722 590	75,08
		29 757	664 768 079	100,00

20 STØRSTE AKSJONÆRER PER 31 DESEMBER 2009

AKSJONÆR	PROSENT	ANTALL AKSJER	TYPE	LAND
1 ELKEM AS	23,45 %	155 912 989		NOR
2 ORKLA ASA	16,28 %	108 244 768		NOR
3 HAFSLUND VENTURE AS	11,54 %	76 691 354		NOR
4 FOLKETRYGDFONDET	3,77 %	25 057 751		BGR
5 JPMORGAN CHASE BANK	1,81 %	12 057 836	NOM	GBR
6 CLEARSTREAM BANKING S.A.	1,21 %	8 018 002	NOM	LUX
7 RASMUSSENGRUPPEN AS	1,18 %	7 820 000		NOR
8 UBS AG, LONDON BRANCH	0,73 %	4 848 118	NOM	GBR
9 FERD AS INVEST	0,55 %	3 635 000		NOR
10 BNP PARIBAS SECS SERVICES PARIS	0,53 %	3 534 270	NOM	FRA
11 KAGRA AS	0,53 %	3 500 000		NOR
12 PENSJONSKASSEN STATOILHYDRO	0,51 %	3 386 502		NOR
13 DANSKE BANK A/S	0,50 %	3 317 510	NOM	DEN
14 BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	0,48 %	3 184 252	NOM	BLE
15 DNB NOR BANK ASA	0,41 %	2 726 974		NOR
16 VITAL FORSIKRING ASA	0,38 %	2 501 005		NOR
17 DNB NOR NORGE (IV)	0,38 %	2 493 496		NOR
18 NORDEA BANK DENMARK AS	0,37 %	2 443 246	NOM	DEN
19 HOLBERG NORGE	0,33 %	2 165 350		NOR
20 BANK OF NEW YORK MELLON	0,30 %	2 013 737	NOM	USA
Sum 20 største	65,22 %	433 552 160		
Andre	34,78 %	231 215 919		
Sum antall aksjer	100,00 %	664 768 079		

LAND	ANTALL AKSJER	% PROSENT
1 Norway	509 148 144	76,59
2 United Kingdom	38 350 973	5,77
3 United States	27 266 752	4,10
4 Sweden	20 080 519	3,02
5 France	9 741 807	1,47
Sum 5 største	604 588 195	90,95
Andre markeder	60 179 884	9,05
Sum aksjer	664 768 079	100,00

AKSJELIKVIDITET

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

I perioden fra 1. januar til 31. desember 2009 ble det gjennomført mer enn 1,153 millioner transaksjoner. I den samme perioden var den samlede handelen med REC-aksjen på 2,08 milliarder aksjer. Dette utgjør en omsetningshastighet på 332,4 prosent, beregnet som det samlede antall aksjer som er omsatt i perioden, i prosent av det samlede antall registrerte aksjer.

AKSJONÆRFORHOLD

I 2009 var REC-aksjen den tredje mest omsatte på Oslo Børs, målt i omsetning etter verdi og antall aksjer, bare overgått av Statoil og Yara International. Målt i antall handler, var REC Oslo Børs nest mest omsatte aksje, etter Statoil.

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 resultater og aksjemarkedsinformasjon. I tillegg kan brukeren finne en ajourført finansiell kalender, detaljert selskapsinformasjon og andre viktige opplysninger for finansmarkedet.

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

I løpet av året har REC deltatt på forskjellige konferanser for fornybar energi og solenergi, samt avholdt mer enn 500 fysiske møter og flere hundre telefonmøter med norske og internasjonale investorer. REC har vært på flere rundturer og blant annet besøkt følgende byer i 2009: Oslo, London, Boston, New York, Frankfurt og Zurich.

Ved utgangen av året var det 40 analytikere som regelmessig fulgte REC, av disse er 14 basert i Norge. En ajourført liste over analytikere som følger selskapet, finnes under investorrelasjoner på www.recgroup.com.

FINANSIELL KALENDER 2010

HENDELSE	DATO
Fjerde kvartal 2009	10 februar 2010
Første kvartal 2010	28 april 2010
Ekstraordinær Generalforsamling	29 april 2010
Generalforsamling	19 mai 2010
Andre kvartal 2010	20 juli 2010
Tredje kvartal 2010	27 oktober 2010
Fjerde kvartal 2010	Februar 2011

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:

Mikkel Tørud

Investor Relations Officer
Telefon: +47 97 69 91 44
E-post: ir@recgroup.com

Bjørn R. Berntsen

Shareholder Services
Telefon: +47 67 57 44 50
E-post: ir@recgroup.com

Postadresse

Postboks 594
N-1302 Sandvika
Norway

Kontoradresse

Kjørbovn. 29, Sandvika

ÅRSREGNSKAP REC KONSERN & REC ASA

INNHOLD REC KONSERN

Side

32	Konsolidert oppstilling av finansiell stilling
34	Konsolidert resultatregnskap
35	Konsolidert oppstilling av totalresultat
36	Konsolidert oppstilling av akkumulert totalresultat
37	Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapital
38	Konsolidert oppstilling av kontantstrømmer
39	Innhold noter konsernregnskapet
40	Noter til konsernregnskapet

INNHOLD REC ASA

Side

108	Balanse (NGAAP)
110	Resultatregnskap (NGAAP)
111	Kontantstrømoppstilling (NGAAP)
112	Innhold noter regnskap
113	Noter til regnskapet

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING REC KONSERN

(NOK I MILLIONER)	NOTER	2009	2008
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Goodwill	6	584	917
Andre immaterielle eiendeler	6	476	477
Sum immaterielle eiendeler	6	1 060	1 393
Tomter og bygninger	6	2 955	2 116
Maskiner og utstyr	6	10 803	4 620
Andre varige driftsmidler	6	167	170
Anlegg under utførelse	6	10 473	12 531
Sum varige driftsmidler	6	24 398	19 438
Forskuddsbetalte leieavtaler	12	29	47
Forskuddsbetalte investeringer i varige driftsmidler		887	1 510
Investering i tilknyttede selskaper	8	146	288
Andre langsiktige fordringer		195	170
Innebygde derivater	11	0	2 491
Andre derivater	11	110	15
Bundne bankinnskudd	14	88	116
Finansielle eiendeler		538	3 079
Eiendeler ved utsatt skatt	18	374	21
Sum anleggsmidler		27 286	25 488
Omløpsmidler			
Varebeholdninger	13	1 989	1 670
Kundefordringer og andre fordringer	12	2 608	2 220
Forskuddsbetalt skatt		64	19
Innebygde derivater	11	0	241
Andre derivater	11	484	63
Bundne bankinnskudd	14	14	11
Kontanter og kontantekvivalenter	14	1 688	497
Sum omløpsmidler		6 848	4 721
Sum eiendeler		34 134	30 209

Regnskapet er presentert i norske kroner (NOK), avrundet til nærmeste hele million, dersom ikke annet er angitt. Som følge av avrunding, kan tallene i en eller flere linjer eller kolonner i konsernregnskapet ikke summere seg til totalen i linjen eller kolonnen

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING REC KONSERN

(NOK I MILLIONER)	NOTER	2009	2008
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital		665	494
Overkursfond og annen innskutt egenkapital		12 764	8 549
Innskutt egenkapital		13 428	9 043
Annen egenkapital		1 082	1 075
Akkumulert totalresultat		2 399	6 394
Annen egenkapital og akkumulert totalresultat		3 481	7 469
Sum egenkapital		16 909	16 512
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	19	45	156
Forpliktelser ved utsatt skatt	18	761	928
Avsetninger og annen ikke-rentebærende gjeld	20	209	149
Innebygte derivater	11	188	3
Andre derivater	11	25	1 039
Langsiktig rentebærende gjeld	17	11 366	5 157
Langsiktige forskuddsbetalinger, renteberegning	17	478	419
Sum langsiktig gjeld		13 072	7 851
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	20	3 137	3 058
Betalbar skatt		142	300
Innebygte derivater	11	75	0
Andre derivater	11	112	860
Kortsiktig rentebærende gjeld	17	611	1 439
Kortsiktige forskuddsbetalinger, renteberegning	17	76	189
Sum kortsiktig gjeld		4 153	5 845
Sum gjeld		17 225	13 696
Sum egenkapital og gjeld		34 134	30 209

Sandvika, 15. april 2010
Styret



Dag Opedal
Styreleder


Anders Langerød
Styremedlem


Grace Reksten Skaugen
Styremedlem

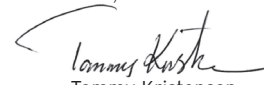

Roar Engeland
Styremedlem


Tore Schiøtz
Styremedlem


Rolf B. Nilsen
Styremedlem


Hilde Myrberg
Styremedlem


Susanne Elise Munch Thore
Styremedlem


Tommy Kristensen
Styremedlem


Odd Christopher Hansen
Styremedlem


Silje Johnsen
Vara medlem


Ole Enger
Konsernsjef

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

REC KONSERN

(NOK I MILLIONER)	NOTER	2009	2008
Driftsinntekter	5	9 156	8 191
Varekostnader		-3 235	-2 012
Endring varebeholdninger		38	311
Lønn og personalkostnader	24	-1 764	-1 545
Andre driftskostnader	22	-2 455	-1 666
EBITDA		1 741	3 279
Avskrivninger varige driftsmidler	6	-1 293	-678
Avskrivninger immaterielle eiendeler	6	-58	-36
Nedskrivninger	6,7	-2 214	-36
Sum avskrivninger og nedskrivninger		-3 565	-750
EBIT		-1 824	2 529
Andel av underskudd i tilknyttede selskaper	8,25	-64	-3
Finansinntekter	25	113	181
Finanskostnader	25	-455	-32
Netto valutagevinst/-tap	25	-331	291
Netto gevinst/-tap derivater og virkelig verdi sikring	25	234	1 436
Virkelig verdi justering konvertibel obligasjon	25	-156	0
Nedskrivning finansielle eiendeler	25	0	-24
Netto finansposter	25	-658	1 850
Resultat før skatt		-2 482	4 379
Skattekostnad/-inntekt	18	135	-1 314
Årsresultat		-2 347	3 064
Henførbart til			
Aksjonærer i REC ASA		-2 347	3 064
Resultat per aksje henførbart til aksjonærer i REC ASA (NOK per aksje)			
- ordinært	26	-3,8	5,4
- utvannet	26	-3,8	5,4

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

EBIT er resultat før netto finansposter og skatt.

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT REC KONSERN

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Årsresultat	-2 347	3 064
Andre resultatposter, netto etter skatt		
Omregningsdifferanser	-1 654	1 639
Aktuarielle gevinster/-tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger	11	8
Kontantstrømsikring	-6	41
Sum andre resultatposter	-1 649	1 688
Totalresultat	-3 995	4 752
Totalresultat henførbart til		
Aksjonærer i REC ASA	-3 995	4 752

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV AKKUMULERT TOTALRESULTAT REC KONSERN

(NOK I MILLIONER)	OMREGNINGS- DIFFERANSER	SKATT	PENSJON	KONTANT- STRØM- SIKRING	ERVERV AV VIRKSOMHET	ENDRING I REGNSKAPS- PRINSIPPER	RESULTAT	SUM
2008								
Akkumulert totalresultat per 1. januar 2008	-340	64	-33	-22	234	-50	1 790	1 642
Årsresultat	0	0	0	0	0	0	3 064	3 064
Andre resultatposter								
Omregningsdifferanser	1 702	-62	0	0	0	0	0	1 639
Aktuarielle gevinster/-tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0	-7	14	0	0	0	0	8
Kontantstrømsikring								
- verdiendring innregnet mot egenkapitalen	0	-1	0	2	0	0	0	2
- overført til resultatregnskapet*	0	-15	0	55	0	0	0	39
Sum andre resultatposter	1 702	-85	14	57	0	0	0	1 688
Totalresultat for året	1 702	-85	14	57	0	0	3 064	4 752
Akkumulert totalresultat per 31. desember 2008	1 362	-21	-19	34	234	-50	4 854	6 394
2009								
Akkumulert totalresultat per 1. januar 2009	1 362	-21	-19	34	234	-50	4 854	6 394
Årsresultat	0	0	0	0	0	0	-2 347	-2 347
Andre resultatposter								
Omregningsdifferanser	-1 702	48	0	0	0	0	0	-1 654
Aktuarielle gevinster/-tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0	-7	19	0	0	0	0	11
Kontantstrømsikring								
- verdiendring innregnet mot egenkapitalen	0	0	0	2	0	0	0	2
- overført til resultatregnskapet*	0	3	0	-10	0	0	0	-8
Sum andre resultatposter	-1 702	43	19	-8	0	0	0	-1 649
Totalresultat for året	-1 702	43	19	-8	0	0	-2 347	-3 995
Akkumulert totalresultat per 31. desember 2009	-341	22	0	26	234	-50	2 507	2 399
Totalresultat for 2009 henførbart til								
Aksjonærer i REC ASA	-1 702	43	19	-8	0	0	-2 347	-3 995

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

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Driftsinntekter	10	-15
Varekostnader	0	-40
Sum	10	-55

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL REC KONSERN

(NOK I MILLIONER)	AKSJE- KAPITAL	OVERKURS- FOND	ANNEN INNSKUTT KAPITAL	SUM INNSKUTT KAPITAL	ANNEN EGEN- KAPITAL	AKKUMULERT TOTALRESULTAT	SUM
2008							
Per 1. januar 2008	494	8 266	283	9 043	1 071	1 642	11 757
Aksjeopsjoner	0	0	0	0	4	0	4
Totalresultat	0	0	0	0	0	4 752	4 752
Per 31. desember 2008	494	8 266	283	9 043	1 075	6 394	16 512
2009							
Per 1. januar 2009	494	8 266	283	9 043	1 075	6 394	16 512
Aksjeopsjoner	0	0	0	0	8	0	8
Emisjon, aksjeutvidelse	170	4 215	0	4 385	0	0	4 385
Totalresultat	0	0	0	0	0	-3 995	-3 995
Per 31. desember 2009	665	12 481	283	13 428	1 082	2 399	16 909

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV KONTANTSTRØMMER

REC KONSERN

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skatt	-2 482	4 379
Betalt skatt	-384	-877
Av- og nedskrivninger	3 565	750
Virkelig verdi justering konvertibel obligasjon	156	0
Tilknyttede selskaper og nedskrivning finansielle eiendeler	64	27
Endring kundefordringer og forskuddsbetalte inntekter **	-493	-643
Endring varebeholdninger	-462	-890
Endring leverandørgjeld og forskuddsbetalte kostnader	318	589
Endring avsetninger for forpliktelser	468	86
Endring derivater	706	-1 463
Valutaeffekter ikke kontantstrøm eller ikke relatert til operasjonelle aktiviteter	-253	-169
Andre poster	83	130
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 286	1 917
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger/innbetalinger for aksjer (inkl. tilknyttede selskaper)	1	-210
Innbetalinger finansielle fordringer og bundne bankinnskudd	34	205
Utbetalinger finansielle fordringer og bundne bankinnskudd	-140	-215
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-11 136	-9 747
Innbetalinger av investeringstilskudd	420	3
Innbetaling ved salg av datterselskap fratrukket kontanter i solgt virksomhet	-3	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-10 823	-9 964
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling av egenkapital	4 333	0
Utbetalinger ved nedbetaling av gjeld	-17 880	-1 289
Innbetalinger ved opptak av gjeld	24 316	4 062
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	10 769	2 773
Valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	-40	-25
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	1 192	-5 298
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar*	497	5 795
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember*	1 688	497

* Kontanter og kontantekvivalenter ekskluderer bundne bankinnskudd

** Endring avsetninger for forpliktelse vises på egen linje

INNHold NOTER KONSERNREGNSKAPET REC KONSERN

Note		side	Note		side
1	Generell informasjon	40	4.1	Viktige vurderinger i anvendelsen av REC konsernets regnskapsprinsipper	53
2	Viktige regnskapsprinsipper	40	4.2	Usikkerhet i estimater - viktige regnskapsestimater	54
2.1	Basis for utarbeidelse og bekreftelse på at regnskapet er i overensstemmelse med IFRS	40	5	Segmentinformasjon	56
2.2	Konsolidering	40	6	Anleggsmidler	58
2.3	Segmentrapportering	41	7	Verdifall av kontantgenererende enheter og goodwill	61
2.4	Omregning av utenlandsk valuta	41	8	Investeringer i tilknyttede selskaper	65
2.5	Kortsiktig/langsiktig	41	9	Felleskontrollerte selskaper	66
2.6	Varige driftsmidler	41	10	Transaksjoner med nærstående parter	67
2.7	Immaterielle eiendeler	41	11	Finansielle derivater	68
2.8	Verdifall på, og fraregning av, ikke-finansielle eiendeler	42	12	Kundefordringer og andre fordringer	72
2.9	Finansielle eiendeler	42	13	Varebeholdning	72
2.10	Regnskapsføring av finansielle derivater og sikring	42	14	Kontanter og kontantekvivalenter og bankkonti med restriksjoner	72
2.11	Kundefordringer	43	15	Aksjonærinformasjon	73
2.12	Kontanter og kontantekvivalenter og bundne bankinnskudd	43	16	Godtgjørelse til konsernledelsen og styret, lån og aksjeeie	74
2.13	Innbetalt egenkapital	43	17	Lån	80
2.14	Lån	43	18	Skattekostnad, eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt	84
2.15	Varebeholdninger	44	19	Pensjonsforpliktelser og -kostnader	86
2.16	Skatt	44	20	Leverandørgjeld, avsetninger og annen gjeld	89
2.17	Avsetning for forpliktelser	44	21	Offentlige tilskudd	90
2.18	Pensjonsforpliktelser	44	22	Andre driftskostnader	91
2.19	Inntektsinnregning	44	23	Aksjebasert betaling	91
2.20	Renteinntekter og utbytte	45	24	Lønn og personalkostnader	93
2.21	Leieavtaler (lease)	45	25	Finansinntekter og finanskostnader	93
2.22	Offentlige tilskudd	45	26	Resultat per aksje	94
2.23	Reklassifiseringer	45	27	Utbytte per aksje	95
2.24	Implementering av nye og reviderte standarder og fortolkninger	45	28	Kostnader til forskning og utvikling	95
3	Håndtering av finansiell risiko	47	29	Kontraktforpliktelser, garantier og pantsettelse	95
3.1	Finansielle risikofaktorer	47	30	Andre opplysninger om finansielle instrumenter	99
3.2	Vurdering av virkelig verdi	49	31	Tvistesak	106
3.3	Kapitalstruktur og kapitalstyring	50	32	Forhold inntruffet etter rapporteringsdatoen	106
4	Viktige regnskapsmessige vurderinger og estimater	53			

NOTER TIL KONSERNREGNSKAPET

REC KONSERN

1. GENERELL INFORMASJON

Renewable Energy Corporation ASA (selskapet/REC ASA) 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 2009 ble vedtatt av selskapets styre 15. april 2010.

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 hele million, 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 nedskrivninger av enkelte anleggsmidler og varelager, verdiregulering til virkelig verdi av derivater og et konvertibelt euro obligasjonslån, samt virkelig verdi justering av deler av det norske obligasjonslånet med fast rente. Utarbeidelse av regnskap i henhold til IFRS krever bruk av visse viktige regnskapsmessige estimater. Videre krever anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i høy grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger eller høy grad av kompleksitet, eller områder der forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i note 4.

2.2 KONSOLIDERING

(a) Datterselskaper

Datterselskaper er alle selskaper der REC konsernet har bestemmende innflytelse på selskapets finansielle og operasjonelle strategi, normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Ved fastsettelse av om det foreligger bestemmende innflytelse inkluderes effekten av potensielle stemmerettigheter eller opsjoner som kan utøves eller konverteres på rapporteringsdatoen. 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 (se note 9). 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 driftssegment er et virksomhetsområde i REC konsernet som leverer produkter som er gjenstand for risiko og avkastning som er forskjellig fra andre driftssegmenter. Dette tilsvarer også den interne ledelsesrapporteringen i REC konsernet. Konsernledelsen ledes av konsernsjefen (CEO), som er den som tar beslutninger på tvers av segmentene. Således betrakter REC konsernsjefen som øverste beslutningstaker. Geografisk informasjon er basert på konsernets viktigste markeder og lokalisering (se note 5).

2.4 OMRÉGNING 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 rapporteringsdatoen. 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 oppstilling av finansiell stilling 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 rapporteringsdato,
- ii) inntekter og kostnader er omregnet til gjennomsnittskurser for året, og
- iii) omregningsdifferanser er ført som en separat del av andre resultatposter mot egenkapitalen.

Ved konsolidering føres omregningsdifferanser på utenlandske enheter, herunder pengeposter som anses som en del av nettoinvesteringen, på lån og andre valutainstrumenter utpekt som sikring av slike investeringer, som en separat del av andre resultatposter mot egenkapitalen. Ved salg av utenlandske enheter, resultatføres slike omregningsdifferanser som en del av gevinsten eller tapet ved salget.

REC konsernet hadde per 31. desember 2009 eller 2008 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 12 måneder etter rapporteringsdatoen.

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 innregnede verdi eller innregnes 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 øker eiendelens innregnede verdi inntil eiendelene er klare for tiltenkt bruk. For REC konsernet blir innregning av lånekostnader i eiendelens verdi begrenset til de samlede eksterne lånekostnader for morselskapet og datterselskapene i de relevante periodene. 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) innregnes 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 innregnes i resultatregnskapet når de påløper. Utviklingsutgifter som tidligere er innregnet i resultatregnskapet, blir ikke innregnet som eiendel i senere perioder. Utviklingsutgifter innregnet som eiendel 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

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 innregnet verdi er lavere enn gjenvinnbart beløp. Verdifall innregnes i resultatet som en egen post (nedskrivninger) i resultat før netto finansposter og skatt (EBIT) med forskjellen mellom eiendelens innregnede verdi og gjenvinnbare beløp. Gjenvinnbart 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 inngående kontantstrømmer (kontantgenererende enheter). Goodwill blir henført til enkeltvis eller grupper av kontantgenererende enheter for testing av verdifall. Generelt blir verdifall for en kontantgenererende enhet først fordelt på goodwill og deretter forholdsmessig på andre anleggsmidler i den kontantgenererende enheten. Se note 7 for informasjon om kontantgenererende enheter. 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. 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

REC konsernet klassifiserer finansielle eiendeler i hovedsak i følgende kategorier: virkelig verdi over resultatet, og lån og fordringer. Per 31. desember 2009 og 2008 hadde REC konsernet ubetydelige finansielle eiendeler tilgjengelige for salg og ingen finansielle eiendeler holdt til forfall. 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.

Kategorien finansiell eiendel til virkelig verdi over resultatet har to underkategorier: finansiell eiendel holdt for omsetning og de som ved førstegangsinnregning øremerkes til virkelig verdi over resultatet. En finansiell eiendel blir klassifisert i denne kategorien dersom den i hovedsak er anskaffet med kortsiktig salg som formål eller er øremerket av ledelsen. Derivater er også kategorisert som holdt for omsetning bortsett fra et derivat som er øremerket og effektivt sikringsinstrument. Gevinster og tap fra endringer i virkelig verdi resultatføres som en del av finansielle inntekter og kostnader. For 2009 og 2008 hadde REC konsernet bare derivater i denne kategorien.

Kategorien lån og fordringer er ikke-derivative finansielle eiendeler med faste eller bestembare betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. Lån og fordringer innregnes til amortisert kost, som for kortsiktige poster tilsvarer historisk kost. Finansielle eiendeler innregnes første gang til virkelig

verdi i tillegg til transaksjonskostnader, unntatt for finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet. 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.

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 innregnes som eiendel 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. I henhold til IAS 39 klassifiseres derivater 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 innregnes til virkelig verdi med resultatføring av gevinster eller tap. Per rapporteringsdatoene er dette for REC konsernet relevant 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 sikringsbokføring. Ved starten av et sikringsforhold utpekes og dokumenteres sikringsforholdet som REC konsernet ønsker å anvende sikringsbokføring 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.

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 i egenkapitalen som en del av totalresultatet, mens den ineffektive delen innregnes i resultatregnskapet. Beløp som føres mot egenkapitalen, overføres til resultatregnskapet når

sikringstransaksjonen påvirker resultatregnskapet, 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 innregnede verdien av den ikke-finansielle eiendelen eller forpliktelsen.

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

For deler av 2008 brukte REC konsernet kontantstrømsikring i REC Wafer for å sikre høyst sannsynlige forventede transaksjoner i utenlandsk valuta. Ved årsslutt 2008 var utpekingen som sikring opphevet. I 2009 og 2008 har Sovello anvendt kontantstrømsikring for noen rentebytteavtaler.

Virkelig verdi sikring er en sikring av eksponeringen for endringer i virkelig verdi av en innregnet eiendel eller forpliktelse eller et uinnregnet bindende tilsagn, eller en identifisert andel av en slik eiendel, forpliktelse eller bindende tilsagn som er henførbart til en særlig risiko, og som kan påvirke resultatregnskapet.

Gevinst eller tap fra ny måling av sikringsinstrumentet til virkelig verdi (for et sikringsinstrument som er et derivat) eller av valutadelen av dets balanseførte verdi målt i samsvar med IAS 21 (for et sikringsinstrument som ikke er et derivat) skal innregnes i resultatregnskapet, og gevinst eller tap på sikringsobjektet som er henførbart til den sikrede risikoen, skal justere sikringsobjektets innregnede verdi og innregnes i resultatregnskapet.

Sikringsbokføring skal med fremtidig virkning opphøre dersom sikringsinstrumentet utløper eller selges, avsluttes eller utøves (i denne sammenheng regnes fornying eller rullering av et sikringsinstrument til et annet sikringsinstrument ikke som utløp eller avslutning dersom en slik erstatning eller overflytning er en del av foretakets dokumenterte sikringsstrategi), sikringen ikke lenger oppfyller kriteriene for sikringsbokføring i henhold til IAS 39, eller øremerkingen opphører.

REC har benyttet rentederivater (sikringsinstrumenter) for virkelig verdi sikringsbokføring fra slutten av tredje kvartal 2009 for NIBOR rentedelen for den norske fastrenteobligasjonen (sikringsobjekt). Endringen i virkelig verdi av den delen av fastrenteobligasjonen som relaterer seg til NIBOR renten og derivatene innregnes som del av finansposter i resultatet. Den delen av fastrenteobligasjonen som relaterer seg til kredittrisikopåslaget ved utstedelsen (prisingen) av obligasjonen samt den variable NIBOR renten i derivatene resultatføres som en del av amortisert kost (rentekostnad).

2.11 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.

2.12 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER OG BUNDE BANKINNSKUDD

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 klassifisert som kortsiktige bankkonti med restriksjoner når restriksjonene forventes å vare lenger enn tre måneder men mindre enn 12 måneder. Bankkonti med restriksjoner er ikke inkludert i kontanter og kontantekvivalenter i oppstillingen av finansiell stilling eller i oppstillingen av kontantstrømmer.

2.13 INNBETALT EGENKAPITAL

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

2.14 LÅN

Lån innregnes første gang til virkelig verdi, med fradrag for forskuddsbetalte låneomkostninger (inkludert transaksjonskostnader), unntatt når de innregnes til virkelig verdi over resultatregnskapet. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrukket forskuddsbetalte låneomkostninger) og innløsningsverdien innregnes i resultatregnskapet over lånets løpetid ved bruk av effektiv rente metoden.

REC ASA utstedte en konvertibel obligasjon med fast rente i fjerde kvartal 2009 i utenlandsk valuta (euro). I henhold til IFRIC veiledning er et konvertibelt valutalån ikke et sammensatt finansielt instrument og klassifiseres i sin helhet som en forpliktelse i regnskapet. I henhold til IAS 39 inneholder et konvertibelt valutalån per definisjon et innebygget derivat i relasjon til konverteringsopsjonen, og må omregnes til valutakursen på rapporteringsdatoen. REC innregner som en del av finansposter i resultatet endring i virkelig verdi for hele det konvertible obligasjonslånet etablert i 2009, og ikke bare for det innebygde derivatet.

REC ASA utstedte en norsk fastrenteobligasjon på slutten av tredje kvartal 2009. REC har virkelig verdi sikret NIBOR-delen av fastrenten ved bruk av rentebytteavtaler. Endringen i virkelig verdi av den sikrede delen innregnes i resultatregnskapet.

En finansiell forpliktelse (eller en del av en finansiell forpliktelse) fjernes fra oppstillingen av finansiell stilling når den har opphørt, dvs. når plikten angitt i kontrakten er oppfylt, kansellert eller utløpt. Et bytte mellom REC og en eksisterende långiver av gjeldsinstrumenter med svært ulike vilkår skal regnskapsføres som et opphør av den opprinnelige finansielle forpliktelsen og innregning av en ny finansiell forpliktelse. Tilsvarende skal

en vesentlig endring av vilkårene til en eksisterende finansiell forpliktelse eller en del av denne regnskapsføres som et opphør av den opprinnelige finansielle forpliktelsen og innregning av en ny finansiell forpliktelse. Differansen mellom den balanseførte verdien av en finansiell forpliktelse (eller en del av en finansiell forpliktelse) som har opphørt eller er overført til en annen part og det betalte vederlaget, herunder eventuelle overførte eiendeler eller overtatte forpliktelser i andre former enn kontanter, skal innregnes i resultatregnskapet. REC har vurdert at restruktureringen av gjeld i 2009 ikke inkluderte opphør av den opprinnelige finansielle forpliktelsen.

2.15 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 klassifiseringen i RECs konsernregnskap.

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 (permanente forskjeller). 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 rapporteringsdatoen 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. Se note 4.2 (d). Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt 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. Se note 4 og 18.

2.17 AVSETNING FOR FORPLIKTELSER

REC konsernet innregner avsetninger til miljørehabilitering, forpliktelser til fjerning av eiendeler, restruktureringer, langsiktige bonuser, produktgarantier og rettslige krav når: det foreligger en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser, det er sannsynlig at forpliktelsen vil komme til oppgjør i form av en overføring av økonomiske ressurser og forpliktelsens størrelse kan estimeres med rimelig grad av sikkerhet. Det avsettes ikke for fremtidige driftstap. I tilfeller der det foreligger flere lignende forpliktelser, fastsettes sannsynligheten for at forpliktelsen vil komme til oppgjør ved å vurdere gruppen under ett. Avsetning for gruppen innregnes selv om sannsynligheten for oppgjør knyttet til gruppens enkeltelementer kan være lav. Virkelig verdi og sannsynlighet vurderes på hvert rapporteringstidspunkt. Avsetninger måles til ledelsens beste estimat for forventede utbetalinger for å innfri forpliktelsen på rapporteringsdatoen og diskonteres til nåverdi dersom effekten er vesentlig. Se note 4 og 20.

2.18 PENSJONSFORPLIKTELSER

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

Aktuarielle gevinster/tap som skyldes erfaringsjusteringer eller endringer i de aktuariemessige forutsetningene, blir innregnet i egenkapitalen via totalresultatet i perioden de oppstår.

Gvinster 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 innskuddsplaner har REC konsernet ingen ytterligere betalingsforpliktelser når tilskuddene er betalt. Innskuddene 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 en innskuddsplan.

2.19 INNTEKTSINNREGNING

Driftsinntektene kommer hovedsakelig fra salg av varer: silisium, silangass, wafere, ingoter, solceller og solcellepaneler.

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

Driftsinntektene innregnes vanligvis brutto med separat innregning 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 rimelig sikkerhet for inndrivelse. REC konsernets vurdering er at det ikke er vanskelig 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 solceller eller solcellepaneler, innregnes ikke inntektene ved levering til underleverandørene. I stedet innregnes en kostnad for disse tjenestene når salget til kunden skjer.

REC konsernet har enkelte langsiktige leveransekontrakter i ulike segmenter hvor salgspris og -volum er avtalt, med noen justeringsmekanismer. Kontraktene er ofte take-and/or-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 solcellepaneler, selges med produktgaranti. De forventede garantibeløpene innregnes som en kostnad på salgstidspunktet og justeres for senere endringer i estimater eller faktiske utfall. Se note 4 og 20.

2.20 RENTEINNTEKTER OG UTBYTTE

Renteinntekter innregnes 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 estimert virkelig verdi 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. Se note 4.

Eiendeler som omfattes av finansielle leieavtaler, innregnes som eiendeler i REC konsernet til estimert 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 oppstillingen av finansiell stilling som en rentebærende gjeld. Betalinger ved operasjonelle leieavtaler (med fradrag for eventuelle insentiver mottatt fra utleier) innregnes lineært i resultatregnskapet over leieperioden.

Direkte utgifter for å forhandle og konkludere en leieavtale for REC konsernet som leietaker blir tillagt balanseført verdi for eiendelen i en finansiell leieavtale og innregnet som en immateriell eiendel i en operasjonell leieavtale.

Større forskuddsbetalinger som REC konsernet som leietaker betaler i en operasjonell leieavtale periodiseres over leieperioden som avskrivninger i resultatregnskapet.

2.22 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 21. Offentlige tilskudd knyttet til eiendeler innregnes i oppstillingen av finansiell stilling ved at tilskuddet trekkes fra ved fastsettelse av eiendelens innregnede verdi og reduserer avskrivningene i resultatregnskapet. Offentlige tilskudd knyttet til resultatet blir trukket fra ved rapportering av den tilknyttede kostnaden.

2.23 REKLASSIFISERINGER

Sammenligningstillene i oppstillingen av finansiell stilling er omarbeidet for å reflektere endring i regnskapsprinsipp for klassifisering av derivater som kort- og langsiktige, se beskrivelse nedenfor i note 2.24 implementering av nye og reviderte standarder og fortolkninger. Effektene av reklassifiseringene og sammentrukket oppstilling av finansiell stilling vises nedenfor.

2.24 IMPLEMENTERING AV NYE OG REVIDERTE STANDARDER OG FORTOLKNINGER

De implementerte regnskapsprinsippene er konsistente med prinsippene i forrige regnskapsår. I tillegg har konsernet implementert følgende nye og reviderte standarder og fortolkninger utgitt av IASB og godkjent av EU som er relevant for virksomheten og har trådt i kraft for regnskapsår som begynte 1. januar 2009.

IFRS 7 *Finansielle instrumenter: opplysninger - endret*

Endringene krever utvidet informasjon om måling av virkelig verdi og likviditetsrisiko. Målinger av virkelig verdi relatert til poster som innregnes til virkelig verdi må presenteres per klasse på bakgrunn av input-kilde ved bruk av et virkelig verdihierarki med tre nivåer, for alle finansielle instrumenter som innregnes til virkelig verdi. I tillegg er det nå krav om en avstemming mellom balansen ved begynnelsen og slutten av perioden for målinger av virkelig verdi på nivå 3, samt vesentlige overføringer mellom nivåene i virkelig verdi hierarkiet. Se note 3 og 30.

IFRS 8 *Driftssegmenter*

Ifølge IFRS 8 skal et selskap anvende "ledelsesmetoden" ved finansiell rapportering av selskapets driftssegmenter. Som regel vil informasjonen som rapporteres være den som ledelsen bruker

Reklassifisering av derivater

(NOK I MILLIONER)	31. DESEMBER 2008			1. JANUAR 2008		
	FØR	REKLASS.	ETTER	FØR	REKLASS.	ETTER
Sum anleggsmidler	22 982	2 506	25 488	10 362	5	10 367
Sum omløpsmidler	7 227	-2 506	4 721	7 583	-5	7 578
Sum egenkapital	16 512	0	16 512	11 757	0	11 757
Sum langsiktig gjeld	6 809	1 042	7 851	3 183	617	3 800
Sum kortsiktig gjeld	6 887	-1 042	5 845	3 006	-617	2 389

internt til å vurdere segmentenes resultater og bestemme hvordan ressursene skal fordeles mellom segmentene. Denne informasjonen kan være en annen enn den som brukes til å utarbeide oppstillingen av totalresultatet og finansiell stilling. Det vil derfor være behov for forklaring av grunnlaget for segmentinformasjonen og avstemming i forhold til beløpene som er innregnet i oppstillingen av totalresultatet og finansiell stilling. Standarden endret ikke inndelingen av segmentene men endret noe av informasjonen i note 5 for REC. I 2009 har REC konsernet også vist Sovello separat. Dette er ikke som følge av endringen i IFRS 5 men på grunn av de store nedskrivningene i Sovello. REC har også tolket IFRS 5 slik at REC ikke trenger gi informasjon om eiendeler og forpliktelser siden dette ikke er inkludert i den interne rapporteringen. Dette er også slått fast i "forbedringer til IFRS" utstedt i 2009 (i kraft fra regnskapsår som begynner på eller etter 1. januar 2010, men er ikke godkjent av EU) som klargjør at segmenteiendeler og forpliktelser kun må rapporteres når disse postene er inkludert i målinger som brukes av den øverste beslutningstaker.

Revidert IAS 1 Presentasjon av finansregnskap

Revidert IAS 1 fastsetter generelle krav for fremleggelse av finansregnskap, retningslinjer for hvordan de er organisert og minstekrav for hva de inneholder. Forut for implementeringen av revidert IAS 1 presenterte REC konsernet en detaljert konsolidert oppstilling over innregnede inntekter og kostnader som inneholdt alle elementene i den nye konsoliderte oppstillingen over totalresultatet og konsolidert oppstilling over akkumulert totalresultat. Oppstillingen av finansiell stilling ble tidligere kalt balansen. I 2009 er det også inkludert en konsolidert oppstilling av endringer i egenkapital for perioden med detaljer i konsolidert oppstilling over akkumulert totalresultat.

Forbedringer til IFRS utstedt i mai 2008. Forbedringene er i hovedsak ment å fjerne inkonsistens og klargjøre begreper i standarder og fortolkninger. Det er separate overgangsregler for de ulike standardene. REC konsernets vurdering er at effektene av de vedtatte forbedringer til IFRS er begrensede unntatt når det gjelder klassifisering av derivater. REC konsernet hadde inntil utgangen av 2008 klassifisert alle dets derivater som kortsiktige. I henhold til forbedringene skal finansielle eiendeler og gjeld som ikke er holdt for omsetningsformål, som derivater som ikke er en finansiell garantikontrakt eller utpekt som sikringsinstrument, klassifiseres som kortsiktig eller langsiktig basert på oppgjørsgdato. REC konsernet har reklassifisert de relevante delene i oppstillingen av finansiell stilling per 31. desember 2008. Reklassifiseringen i oppstillingen av finansiell stilling per 1. desember 2008 er vist aggregert i tabellen over.

Andre nye og reviderte standarder og fortolkninger som gjelder for regnskapsår som begynte 1. januar 2009 men som ikke hadde vesentlig effekt for REC:

- IFRS 2 *Aksjebasert betaling: innvinningsbetingelser og oppsigelser*
- IAS 23 *Låneutgifter*
- IAS 32 og IAS 1 *Finansielle instrumenter med innløsningsrett og forpliktelser som oppstår ved likvidasjon*
- IFRIC 9 *Revurdering av innebygde derivater* og IAS 39 *Finansielle instrumenter: innregning og måling*
- IFRIC 13 *Kundelojalitetsprogrammer*

På tidspunkt for fastsettelse av årsregnskapet for 2009 var følgende standarder og fortolkninger som kan ha betydning for konsernet, utgitt, men ikke trådt i kraft.

IFRS 3R *Virksomhetssammenslutninger - revidert* (i kraft fra regnskapsår som begynner på eller etter 1. juli 2009). Den reviderte standarden introduserer endringer i verdsettelsen av minoritetsinteresser, regnskapsføringen av transaksjonskostnader, førstegangs innregning og etterfølgende måling av betinget vederlag og trinnvise virksomhetssammenslutninger. Den reviderte standarden skal implementeres uten tilbakevirkende kraft og påvirker alle virksomhetssammenslutninger med oppkjøpsdato på eller etter 1. januar 2010.

IFRS 9 *Finansielle instrumenter* (i kraft fra 1. januar 2013, men er ikke godkjent av EU). Standarden erstatter kravene til klassifisering og måling for finansielle eiendeler i IAS 39. Finansielle eiendeler med vanlige lånevilkår skal måles til amortisert kost, med mindre en velger å måle disse eiendelene til virkelig verdi. Alle andre finansielle eiendeler skal måles til virkelig verdi. Konsernet har ikke konkludert på hvordan endringen kommer til å påvirke konsernregnskapet.

IAS 24R *Opplysninger om nærstående parter - revidert* (i kraft fra 1. januar 2011, men er ikke godkjent av EU). Den reviderte standarden klargjør definisjonen av en nærstående part, og introduserer et delvis unntak fra notekravene for enheter som er nærstående part av offentlig virksomhet. Den foreløpige vurderingen for REC er at den reviderte standarden vil utvide omfanget av nærstående parter da det vil inkludere datterselskaper og tilknyttede selskaper til RECs største eier, som REC har tolket ikke å være inkludert i den eksisterende IAS 24.

IAS 27R *Konsernregnskap og separat finansregnskap - revidert* (i kraft fra regnskapsår som begynner på eller etter 1. juli 2009).

Den reviderte standarden krever at endringer i eierandeler i datterselskaper innregnes som egenkapital. Videre endrer den reviderte standarden regnskapsføringen av underskudd pådratt av datterselskapet i tillegg til tap av kontroll i datterselskap. Den reviderte standarden skal implementeres uten tilbakevirkende kraft, og fremtidige transaksjoner med minoritetsinteresser vil bli påvirket.

IAS 32 *Finansielle instrumenter: presentasjon - endret* (i kraft fra regnskapsår som begynner på eller etter 1. februar 2010). Endringen krever at tegningsretter i en annen valuta enn funksjonell valuta klassifiseres som egenkapital, gitt at visse betingelser oppfylles. REC har vurdert at endringen ikke gjelder for RECs konvertible lån og således er RECs foreløpige vurdering at endringen bare vil ha effekt på eventuelle fremtidige relevante transaksjoner.

IFRIC 19 *Oppgjør av finansielle forpliktelser med egenkapitalinstrumenter* (i kraft fra regnskapsår som begynner på eller etter 1. juli 2010, men er ikke godkjent av EU). Fortolkningen klargjør den regnskapsmessige behandlingen av finansielle forpliktelser som helt eller delvis gjøres opp med egenkapitalinstrumenter, som et resultat av en reforhandling av den finansielle forpliktelsens betingelser. Et foretak skal ikke benytte fortolkningen for transaksjoner i situasjoner hvor:

- (a) Kreditor også er direkte eller indirekte aksjonær og opptrer i sin kapasitet som direkte eller indirekte aksjonær
- (b) Kreditor og foretaket er kontrollert av samme part eller parter før og etter transaksjonen og substansen i transaksjonen inkluderer en utdeling fra, eller innbetaling av egenkapital til foretaket.
- (c) Oppgjør av den finansielle forpliktelsen ved utstedelse av egenkapital er i tråd med de opprinnelige betingelsene i den finansielle forpliktelsen.

Konsernet har vurdert at endringen ikke gjelder for RECs konvertible lån og således er RECs foreløpige vurdering at endringen bare vil ha effekt på eventuelle fremtidige relevante transaksjoner.

Forbedringer til IFRS (i kraft fra regnskapsår som begynner på eller etter 1. januar 2010). Den foreløpige vurderingen er at disse forbedringene vil ha begrenset effekt for konsernet. Se også over vedrørende IFRS 8 *Driftssegmenter*.

Andre nye og reviderte standarder og fortolkninger som var utgitt, men ikke trådt i kraft som REC antar ikke vil ha vesentlig betydning for konsernregnskapet for tidligere transaksjoner og hendelser inkluderer:

- IFRS 2 *Aksjebasert betaling - endret* (i kraft fra regnskapsår som begynner på eller etter 1. januar 2010).
- IAS 39 *Finansielle instrumenter: innregning og måling - kvalifiserte sikringsobjekter - endret* (i kraft fra regnskapsår som begynner på eller etter 1. juli 2009).
- IFRIC 14 *Forskuddsbetalinger av minstekrav til finansiering - endring* (i kraft fra regnskapsår som begynner på eller etter 1. januar 2011, men er ikke godkjent av EU).
- IFRIC 15 *Avtaler om bygging av fast eiendom* (i kraft fra 1. januar 2010).
- IFRIC 16 *Sikring av en nettoinvestering i en utenlandsk virksomhet* (i kraft fra regnskapsår som begynner på eller etter 1. juli 2009).
- IFRIC 17 *Utdeling av ikke-kontanteiendeler til eiere* (i kraft for regnskapsår som begynner på eller etter 1. juli 2009).
- IFRIC 18 *Overføring av eiendeler fra kunder* (i kraft for regnskapsår som begynner på eller etter 1. november 2009).

Ledelsen regner med å implementere disse standardene og fortolkningene på ovennevnte datoer forutsatt at standardene og fortolkningene blir godkjent av EU.

3. HÅNTERING AV FINANSIELL RISIKO

3.1 FINANSIELLE RISIKOFAKTORER

REC konsernets virksomhet medfører ulike typer finansiell risiko, som inkluderer valutarisiko, renterisiko, likviditetsrisiko, kredittisiko og andre.

REC konsernets finansstrategi gir retningslinjer for å håndtere disse risikofaktorene. Finansstrategien definerer målene for risikostyring, ansvar og operasjonelle krav knyttet til likviditetsstyring, valutasikring, kapitalstruktur, selskapsfinansiering, motpartsrisiko og råvarerisiko. REC konsernets finansstrategi ble revidert i desember 2009. Dette reflekterer det faktum at gjennom 2009 har endringer i markedsforhold og fremtidsutsikter resultert i endringer i REC konsernets finansielle prognoser og forventede kontantstrømmer og grunnlaget for, og forutsigbarheten av, sikring av fremtidige kontantstrømmer i REC konsernet har blitt betydelig påvirket.

REC konsernets finansstrategi sikter i hovedsak mot å

skape forutsigbarhet og stabilitet i netto kontantstrømmer. Finansstrategien fastsetter rammen og begrensningene for sikringsvirksomhet i REC konsernet for å opprettholde den lave til moderate finansiell risikoprofilen som er definert i finansstrategien. Alle sikringstransaksjoner skal gjennomføres for å redusere de negative virkningene av endringer i finansmarkedene på netto kontantstrøm. REC konsernet benytter finansielle derivater for å sikre seg mot risiko i forbindelse med operasjonelle, finansielle- og investeringsaktiviteter i henhold til finansstrategien.

a) Valutarisiko

REC konsernet driver internasjonal virksomhet og er utsatt for valutarisiko, hovedsakelig svingninger i euro (EUR), amerikanske dollar (USD), Singapore dollar (SGD) og norske kroner (NOK), som skyldes kommersielle transaksjoner i andre valutaer enn selskapenes funksjonelle valutaer, innregnede eiendeler og gjeld og nettoinvesteringer i utenlandsk enheter. REC konsernet tilstreber økonomisk sikring av valutarisiko.

REC konsernets finansstrategi går ut på å sikre mellom 50 og 105 prosent av estimert konsolidert netto kontantstrøm. Målet for valutasikringen skal normalt være 80 prosent sikring for de første 12 måneder og 60 prosent sikring for de neste 12 måneder. RECs primære fokus er å sikre eksterne netto kontantstrømmer for konsernet. Netto kontantstrømmer er definert som konsoliderte kontantstrømmer fra operasjonelle, finansierings- og investeringsaktiviteter. REC sikrer mot å bruke kontantstrømsikring for å øke forutsigbarheten av kontantstrømmene, sikre deler av fremtidig inntjening med hensyn på valutarisiko og derigjennom redusere risikoen for finansielt stress.

Gjennom 2009 har endringer i markedsforhold resultert i flere endringer i REC konsernets finansielle prognoser og estimerte kontantstrømmer. Forutsigbarheten i markedet har vært lav og forretningsrisikoen har økt betydelig gjennom året. I kombinasjon har grunnlaget for, og forutsigbarheten av, sikring av fremtidige kontantstrømmer i REC konsernet blitt betydelig påvirket. Av denne grunn gjennomførte REC en analyse av finansiell risiko for konsernets kontantstrømmer. På dette grunnlaget vurderte REC kontantstrømmene og justerte sikringsporteføljen og valutasammensetningen av gjeldsporteføljen for å reflektere de justerte netto kontantstrømmene for konsernet. Dette er forventet å gi en bedre risikoprofil og redusere risikoen for brudd på lånebetingelser som følge av fremtidige endringer i valutakurser.

REC selskapene håndterer valutarisiko som oppstår gjennom kommersielle transaksjoner ved å bruke ulike terminkontrakter eller opsjoner. RECs datterselskaper håndterer valutarisiko ved å inngå valutakontrakter mot REC ASA eller ved innebygde derivater i salgskontrakter. REC ASA håndterer valutarisiko på et overordnet konsernnivå og inngår eksterne valutakontrakter med banker. Sikringsbokføring i henhold til IAS 39 *Finansielle instrumenter innregning og måling* har tidligere blitt brukt til kontantstrømsikring av visse inntekter og kostnader i REC Wafer. I fjerde kvartal 2008 avsluttet REC Wafer sikringsbokføringen. Valutasikring foretas også i andre selskaper i REC konsernet uten sikringsbokføring.

Valutakursutviklingen vil også påvirke omregningen av resultatregnskapet og oppstillingen av finansiell stilling til utenlandske enheter, såvel som andre finansielle instrumenter i utenlandsk valuta som kontantekvivalenter, fordringer, gjeld og derivater.

b) Kredittrisiko

REC har historisk realisert begrensede tap på fordringer. REC konsernet har rutiner for å sikre at produkter kun selges til kunder med egnet kredithistorie i kombinasjon med krav til ulike betalingsgarantier eller forskuddsbetalinger, og i noen tilfeller kredittforsikring. Imidlertid har den finansielle uroen som startet i andre halvår i 2008 og de etterfølgende vanskelige markedsforhold redusert forutsigbarheten for kredittrisiko relatert til motparter. REC har også hatt tvister når det har vært nødvendig å kalle på bankgarantier fra kunder, som har økt kredittrisikoen. Se note 30 for ytterligere omtale av kredittrisiko knyttet til fordringer. Finansiell motpartsrisiko kan reduseres gjennom diversifisering, med andre ord ved å sikre at det er et tilstrekkelig antall

motparter til enhver tid. Kredittvurdering vurderes som det beste og mest hensiktsmessige kriteriet for utvelgelse av akseptable finansielle motparter.

Derivatmotparter og kontanttransaksjoner er begrenset til finansielle institusjoner med høy kredittverdighet. For bankderivater er kredittrisikoen vurdert å være begrenset til eventuelle positive virkelige verdier, da ISDA (International Swaps and Derivatives Association) eller avtaler om netting (master netting agreements) er på plass, og noen rentederivater gjøres opp netto. REC inngår derivatkontrakter kun med en definert gruppe av banker. De 19 bankene som har kommitterte beløp i kredittfasilitetene som ble etablert i 2008 er i denne definerte gruppe av banker. Alle bankene som for tiden er motparter i derivatkontrakter har kredittvurdering i A eller AA kategoriene til Standard & Poor's eller Moody's.

Eventuelle positive virkelige verdier i innebygde derivater relateres til kontraktsfestede fremtidige salg av wafer. Deler av disse langsiktige kontraktene er sikret med bankgarantier fra banker med høy kredittverdighet eller ved forskuddsbetalinger. REC Wafers salgspriser for leveringer i 2009 og etterfølgende år var opprinnelig forhåndsdefinert i langsiktige kontrakter. Imidlertid har den markante negative endringen i etterspørselen og markedspriser for produktene gjort at kundene har krevd justeringer i leveringsplaner og volum og/eller waferpriser. REC Wafer har som følge av markedsutviklingen blitt enig om justeringer av salgskontraktene og i noen tilfeller kallet på bankgarantier for å beskytte sine interesser. I noen tilfeller er REC involvert i juridiske prosesser med sine kunder. Juridiske prosesser i tilknytning til kontraktene og bankgarantiene involverer prosessrisiko og kan ta tid å få løst. Risiko knyttet til realisering av fremtidige kontantstrømmer i inngåtte kontrakter så vel som i fremtidig salg økte i 2009. Dette har redusert estimerte fremtidige kontantstrømmer og påvirket estimerte markedsverdier i innebygde derivater som finnes i enkelte kontrakter. REC hadde ingen positive virkelige verdier i innebygde derivater per 31. desember 2009.

c) Likviditetsrisiko

I henholdt til finansstrategien skal REC så langt som mulig, hensyntatt markedssituasjon, sikre at tilstrekkelig likviditet er tilgjengelig for perioder med svingninger i operasjonell kontantstrøm og ha fleksibilitet for mulige nye investeringer eller oppkjøp ved å ha kommitterte kredittfasiliteter og/eller kontantbeholdninger. REC skal i tillegg ha tilgang til ulike finansieringskilder. På grunn av dynamikken i den underliggende virksomheten, sikrer REC konsernet mot å opprettholde en høy grad av finansiell fleksibilitet ved å ha en tilstrekkelig beholdning av kontanter og kontantekvivalenter eller kommitterte kredittfasiliteter. I den nåværende situasjonen er ledelsens vurdering imidlertid at REC har begrenset finansiell fleksibilitet. Likviditetsrisikoen økte i 2009. I løpet av 2009 har REC klart å få tilgang til ulike finansieringskilder og har så langt i 2010 fortsatt diskusjoner om finansiering eller justeringer av låneavtaler. Se nedenfor for informasjon om avtalen som ble inngått den 30. mars 2010 for endring i kravene i de eksisterende banklånneavtalene til finansielle nøkkeltall for første kvartal 2010,

den garanterte fortrinnsrettsemisjonen som vil bli foreslått for en ekstraordinær generalforsamling og et lånetilbud (term sheet) for et nytt banklån og garantifasilitet.

Kronekursen påvirker beløpene i NOK som er tilgjengelig i flervalutakredittfasilitetene, se 3.3 kapitalstruktur og kapitalstyring nedenfor. De 18 bankene som har kommitterte beløp i kredittfasilitetene som ble etablert i 2008 er ansvarlige for deres respektive andeler. Långiverne kan, om de mener at en eller flere hendelser har inntruffet eller sannsynligvis vil inntreffe, som har eller vil ha en materiell negativ effekt for selskapet, enten hevde at låneavtalen er i mislighold eller nekte selskapet ytterligere trekk under låneavtalen.

Låneavtalene til RECs kredittfasiliteter har flere finansielle nøkkeltall som må overholdes, se note 17. Det er kryss-misligholdelse mellom alle låneavtalene. REC er av den oppfatning at selskapet per 31. desember 2009 hadde tilstrekkelig kommittert finansiering for å ferdigstille dets investeringsprogram. Som omtalt i fjerde kvartalsrapport for 2009 var det trolig at visse finansielle nøkkeltall ville falle utenfor nåværende avtalte grenser i de eksisterende syndikerte kredittfasiliteter. Hvis lånebetingelsene ikke skulle bli overholdt kan det gi bankene rett til å avslutte avtalene om kredittfasiliteter. I et slikt tilfelle kan det vise seg å ikke være mulig å få tilgang til tilstrekkelige midler for å tilbakebetale lånene og ferdigstille ekspansjonsprosjektene som er igangsatt. Se nedenfor for informasjon om avtalen som ble inngått den 30. mars 2010 for endring i kravene i de eksisterende banklåneavtalene til finansielle nøkkeltall for første kvartal 2010, den garanterte fortrinnsrettsemisjonen som vil bli foreslått for en ekstraordinær generalforsamling og et "term sheet" for et nytt banklån og garantifasilitet.

Se også note 17 vedrørende Sovellos brudd på lånebetingelser per 31. desember 2008, som har resultert i at Sovello i 2009 har drevet sin virksomhet under en dispensasjon. Den 28. januar 2010 terminerte Sovellos banker låneavtalene formelt men krevde ikke tilbakebetaling av lånene i lys av pågående forhandlinger om salg av Sovello, se note 9.

d) Renterisiko

Endringer i markedsrenten påvirker den virkelige verdien av eiendeler og gjeld eller endringer i kontantstrømmene. REC konsernet er utsatt for renterisiko gjennom finansierings- og likviditetsstyringsaktiviteter, i hovedsak i REC ASA. Bankkonti og gjeld har historisk i hovedsak hatt flytende rente, men dette ble til dels endret ved utstedelsene av fastrenteobligasjoner i andre halvår 2009. REC ASAs bankkredittfasiliteter har rentebetingelser med referanse til LIBOR (tre, seks eller 12 måneder etter RECs valg) for trukket beløp pluss marginer som varierer i henhold til definerte finansielle nøkkeltall for nettogjeld i forhold til EBITDA. Lån i REC ASA er i hovedsak eksponert for endringer i USD, EUR og NOK renten. I februar 2009 startet REC ASA låneopptrekk under en SGD bilateral lånefasilitet med fast rente i SGD med et påslag av premie for den relaterte bankgarantien. REC ASA har også inngått rentebytteavtaler, noen som bytter variabel rente mellom valutaer, og også for å bytte NIBOR-rentedelen av fastrenten i det norske obligasjonslånet til flytende NIBOR.

Lån i Sovello har i hovedsak EUR rente, og denne renten er fast eller det er inngått rentebytteavtaler med det formål å konvertere eksponeringen til fast rente. Renteinntekter og kostnader i resultatet, samt rente inn- og utbetalinger, påvirkes av renteendringer for finansielle instrumenter med flytende rente. Endringer i markedsrenten påvirker den virkelige verdien av fastrenteinstrumenter og rentederivater. REC har betalt betydelige honorarer for inngåelse og endringer av kredittfasiliteter og garantier, som innregnes i resultatet over tid som del av effektiv rente. I forbindelse med eventuell ytterligere refinansiering eller restrukturering av gjeld vil det bli krav om at REC må betale ytterligere honorarer.

Rentesikringsinstrumenter kan brukes til å kontrollere og minimere selskapets rentekostnad innenfor rammene som er definert i finansstrategien. Rentesikringsinstrumenter kan brukes til å kontrollere og minimere risikoen relatert til selskapets netto renteposisjon. Rentesikring av netto renteposisjon (ekskludert finansielle leieavtaler og Sovello) skal måles ved modifisert varighet. Netto renteposisjon er netto rentebærende gjeld fratrukket rentederivater. Modifisert varighet (gjennomsnittlig rentebinding) av netto renteposisjon for konsernet skal til enhver tid ikke overstige fem år i gjennomsnitt. Nomalt skal modifisert varighet være mellom 1,5 og 2,5 år.

e) Sikring av prisrisiko knyttet til innsatsfaktorer

Ifølge 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 vurderes i hvert tilfelle, særlig i lys av den virkning slik prisstigning og prisustabilitet 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 2009 og 2008 var det ikke inngått noen slike sikringsavtaler, med unntak av at det var inngått noen kontrakter for kjøp av energi og naturgass.

3.2 VURDERING AV VIRKELIG VERDI

De eneste vesentlige finansielle instrumentene som er innregnet til virkelig verdi i konsernregnskapet for 2009 og 2008 er valutaderivater, inkludert innebygde derivater, og euroobligasjonen utstedt i oktober 2009. I tillegg er den norske fastrenteobligasjonen innregnet til virkelig verdi for den delen som gjelder risikofri fastrente (NIBOR) som følge av virkelig verdi sikringsbokføring. Den virkelige verdien av valutaderivater (se note 11) er beregnet på grunnlag av noterte valutakurser på rapporteringstidspunktene. De viktigste verdidriverne er spotkurser og termintillegg for standard perioder basert på interbankrente. For komplekse finansielle instrumenter (fleksible og deltagende terminkontrakter) inkluderer verdidriverne opsjonsvolatiliteter og beregningene er gjort ved bruk av anerkjente verdsettelsesmodeller. Instrumentene har flere inputvariabler som gjør det nødvendig å benytte en verdsettelsesteknikk. Verdsettelsesteknikken er å estimere verdien av et motsatt instrument handlet til markedsverdi på rapporteringsdatoen som vil lukke den opprinnelige

posisjonen. Forskjellen i kontantstrøm mellom det opprinnelige instrumentet og det nye instrumentet, basert på markedsverdier, diskonteres med markedsrenter og netto nåverdi er estimert virkelig verdi. Opsjonselementet i fleksible og deltagende terminkontrakter beregnes ved bruk av modifiserte Black-Scholes opsjonsprisindeksmodeller. Virkelig verdi av euroobligasjonen er basert på kurser stillet av en rekke banker. Virkelig verdi av risikofri fastrente i det norske obligasjonslånet er basert på noterte renter.

Beregningene av virkelig verdi er foretatt av uavhengige banker, unntatt for innebygde derivater. Virkelig verdi av innebygde derivater er beregnet basert på verdidrivere og diskonteringsseter fra uavhengige banker. Virkelig verdi av innebygde derivater er beregnet basert på estimerte salgskurser for valutaterminer per 31. desember. Salgskursen tar normalt hensyn til normal kredittrisiko for en motpart til en bank, men tar ikke hensyn til kredittrisiko for REC eller RECs kontraktspartener som ikke er banker (dvs kunder). Per 31. desember 2009 er det estimert kredittpåslag på diskonteringssetene. Estimerte kontantstrømmer i kontraktene som inneholder innebygde derivater har også blitt redusert per 31. desember 2009. Endringer i estimerte fremtidige kontantstrømmer, estimert kredittrisikopåslag og andre inputvariabler kan ha betydelig effekt på estimerte virkelige verdier.

Opsjonene på aksjer i Mainstream Energy er ikke verdsatt som følge av kompleksiteten til strukturen. Verdien av investeringen ble nedskrevet per 31. desember 2009, se note 8. Estimert virkelig verdi av finansielle instrumenter er vist i note 30.

3.3 KAPITALSTRUKTUR OG KAPITALSTYRING

REC konsernet er engasjert i produksjon av silangass og silisium til solcelle og elektronikkindustrien, wafere og ingoter til bruk i solceller, og fremstilling av solceller og solcellepaneler. I lys av REC konsernets vekstambisjoner og målet om å ha en sterk og lønnsom vekst på linje med utviklingen i solenergiindustrien, skal REC konsernet tilstrebe å opprettholde en hensiktsmessig og bærekraftig kapitalstruktur og ha tilgang til ulike finansieringskilder. Hovedgrunnen til dette er den høye omskiftningen i industrien og at gjeldsbetjeningen i stor grad vil være basert på kontantstrømmer fra ekspansjonsprosjekter. Det er stor risiko relatert til EBITDA og kontantstrømmer fra ekspansjonsprosjektene som kan få en betydelig innvirkning på RECs finansielle nøkkeltall og lånebetingelser fremover.

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 solenergiindustrien en relativt ny bransje med begrenset historikk og fortsatt i stor grad avhengig av stimuleringsstiltak fra myndighetene i forskjellige land.

Finansstrategien fastslår at REC konsernet til enhver tid

skal streve etter å ha tilstrekkelig egenkapital til å iverksette forretningsstrategier og ha finansiell fleksibilitet knyttet til mulige nye investeringer og oppkjøp. Den garantert fulltregnede fortrinnsrettsemisjonen som styret 30. mars 2010 bestemte å foreslå for en ekstraordinær generalforsamling og avtalen som forventes å bli signert om nytt banklån og garantifasilitet, antas å bedre denne situasjonen. Imidlertid vil avtalen om nytt banklån og garantifasilitet inneholde begrensninger på nye investeringer og oppkjøp. Som nevnt over er det ledelsens syn at REC på nåværende tidspunkt ikke har denne finansielle fleksibiliteten. Hensyntatt markedsustabiliteten og risikoen knyttet til fremtidige kontantstrømmer fra de store ekspansjonsprosjektene skal REC konsernet sikte mot å opprettholde en langsiktig kapitalstruktur tilsvarende et "investment grade" selskap, som innebærer at i en periode med høy ustabilitet og store pågående ekspansjonsprosjekter bør REC ha en høy grad av egenkapitalfinansiering. Kortsiktige avvik fra denne langsiktige målsettingen kan oppstå. REC ASA har ikke noen formell kredittvurdering per 31. desember 2009. Etter ledelsens oppfatning er ikke REC ASA et "investment grade" selskap per 31. desember 2009.

I henhold til finansstrategien skal REC til enhver tid ha finansielle nøkkeltall som er innenfor de grenser som er definerte i ulike inngåtte låneavtaler og treffe nødvendige tiltak som er tilgjengelige for å unngå finansielt stress. De to banklånene og bankgaranti relatert til SGD bilateralt lån inneholder krav til finansielle nøkkeltall. Senior norsk obligasjonslån, det konvertible euro obligasjonslånet og SGD bilateralt lån inneholder ikke krav til finansielle nøkkeltall. Det er kombinert misligholdelse mellom alle låneavtalene over visse beløp. Beregningene av de finansielle nøkkeltallene ekskluderer beløp fra den forholdsmessige konsolideringen av Sovello og har visse justeringer i forhold til rapporterte IFRS tall, som vist nedenfor. Som omtalt i fjerde kvartalsrapport for 2009 var det trolig at visse finansielle nøkkeltall ville falle utenfor de avtalte grensene i de eksisterende syndikerte kredittfasiliteter. Se nedenfor for informasjon om avtalen som ble inngått den 30. mars 2010 for endring i kravene i de eksisterende banklåneavtalene til finansielle nøkkeltall for første kvartal 2010, den garanterte fortrinnsrettsemisjonen som vil bli foreslått for en ekstraordinær generalforsamling og et "term sheet" for et nytt banklån og garantifasilitet. Se over og i note 17 vedrørende Sovellos brudd på finansielle nøkkeltall per 31. desember 2008 og 2009.

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 2009 og 2008 har styret foreslått ikke å utdele utbytte, og i forbindelse med restruktureringen av bankfasilitetene i juli 2009 har selskapet akseptert begrensninger i betaling av utbytte. I løpet av 2009 utstedte REC ASA nye aksjer, inngikk nye låneavtaler og restrukturerte gjeld. Den 30. mars 2010 besluttet styret i REC å foreslå for en ekstraordinær generalforsamling en allerede garantert fortrinnsrettsemisjon med bruttoproveny på NOK 4.000 millioner. Et "term sheet" for et nytt banklån og garantifasilitet ble også signert på denne datoen.

Banklånefasilitetene har lånerammer i beløp definert i NOK selv om størstedelen av gjelden vil bli trukket og betjent i andre valutaer (for eksempel EUR og USD) for å motsvare investeringer i disse valutaer. Kronekursen vil påvirke beløpene som er tilgjengelige i flervalutafasilitetene med lånerammer i beløp som er bestemt i NOK da REC i hovedsak vil låne i USD og EUR.

I løpet av første halvår 2010 vil investeringer i prosjektet i Singapore og andre ekspansjonsprosjekter, inkludert byggingen av en fjerde fabrikk i USA, øke netto rentebærende gjeld i REC konsernet. EBITDA vil ikke øke tilsvarende da EBITDA fra disse prosjektene i hovedsak forventes i senere perioder. Valutakurseffekter kan også bidra negativt på netto rentebærende gjeld og dermed også på de finansielle nøkkeltallene.

I andre halvår 2009 styrket REC likviditeten og egenkapitalen gjennom en kapitalutvidelse, gjeldsfinansiering og ytterligere gjeld. Drifts- og prisutviklingen gjennom 2009 og inn i 2010 har generert lavere EBITDA enn tidligere antatt. REC er av den oppfatning at selskapet per 31. desember 2009 hadde tilstrekkelig kommittert finansiering for å ferdigstille dets investeringsprogram, forutsatt at kommittert finansiering er tilgjengelig som forutsatt i løpet av periodene. Som omtalt i fjerde kvartalsrapport for 2009 var det trolig at visse finansielle nøkkeltall ville falle utenfor de avtalte grensene i de eksisterende syndikerte kredittfasiliteter. Den 30. mars 2010 inngikk REC en avtale om å endre kravene til finansielle nøkkeltall i de eksisterende banklåneavtalene for første kvartal 2010. Samtidig inngikk REC en kommittert "term sheet" avtale om en ny bankgjeldsstruktur som inkluderer

en rullerende flervalutakreditt på opp til NOK 6.675 millioner og en garantifasilitet på opp til NOK 3.325 millioner (SGD 792 millioner). Dette vil gjøre det mulig å tilbakebetale de to eksisterende kredittfasilitetene som totalt involverer 19 banker (se note 17). REC har avtalt en kommittert "term sheet" om den nye garanterte kreditt- og garantifasiliteten med DnB NOR, Nordea og SEB. Avtalen om de nye fasilitetene er forventet å bli undertegnet i løpet av mai 2010 og er, blant annet, betinget av at REC ASA utsteder ny egenkapital med et bruttoproveny på NOK 4.000 millioner. REC offentliggjorde den 30. mars 2010 at en fortrinnsrettsemisjon, som allerede er garantert fulltegnet for dette beløpet, vil bli foreslått for en ekstraordinær generalforsamling. Den nye fasiliteten har forbedrede krav til finansielle nøkkeltall som med god margin reflekterer forventede kontantstrømmer i selskapets forretningsplan. Den nye fasiliteten setter begrensinger blant annet i beløpene for driftsmessige investeringer, andre investeringer og oppkjøp og utbyttebetalinger. Beløpene for driftsmessige investeringer avtalt i "term sheet" for fasiliteten forventes å være tilstrekkelige for å ferdigstille de pågående ekspansjonsprosjektene.

Verken REC ASA eller noen av dets datterselskaper er underlagt noen andre eksternt pålagte kapitalkrav. I forbindelse med restruktureringen av bankfasilitetene i juli 2009 har selskapet akseptert begrensinger i investeringer i nye ekspansjonsprosjekter og/eller oppkjøp av aksjer eller eiendeler, og betaling av utbytte så lenge gjeldsandelen overstiger visse nivåer. Se over om "term sheet" for et nytt banklån og garantifasilitet som ble inngått 30. mars 2010.

Beregning av gjeldsandelen, rentedekningsgraden og egenkapitalandelen per 31. desember i henhold til 2006 og 2008 bankfasilitetene

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Rentebærende finansiell gjeld ¹⁾	11 977	6 595
Minus konvertibel obligasjon, ansett som egenkapital for beregning av finansielle nøkkeltall	-2 816	0
Kontanter og kontantekvivalenter ²⁾	-1 688	-497
Netto rentebærende finansiell gjeld inklusiv Sovello	7 472	6 099
Ekskludere Sovellos netto rentebærende gjeld forholdsmessig konsolidert	-450	-661
Netto rentebærende finansiell gjeld eksklusiv Sovello	7 022	5 437
EBITDA REC konsern	1 741	3 279
Ekskludere "ekstraordinære- og engangsposter"	409	61
Ekskludere netto effekt av forholdsmessig konsolidering av Sovello	63	-120
EBITDA eksklusiv Sovello	2 212	3 219
Sum eiendeler REC konsern	34 134	30 209
Ekskludere netto effekt av forholdsmessig konsolidering av Sovello	578	-1 249
Sum eiendeler eksklusiv Sovello	34 712	28 960
Sum egenkapital REC konsern	16 909	16 512
Pluss konvertibel obligasjon, ansett som egenkapital for beregning av finansielle nøkkeltall	2 816	0
Ekskludere effekt av Sovello forholdsmessig konsolidert	899	-240
Sum egenkapital REC konsern eksklusiv Sovello	20 625	16 272
Sum finansinntekter for finansielle eiendeler ikke innregnet til virkelig verdi over resultatet	113	181
Rentekostnader for finansielle forpliktelser ikke innregnet til virkelig verdi over resultatet	-877	-254
Andre finanskostnader fra finansielle eiendeler og forpliktelser	-132	-4
Ekskludere Sovello	45	25
Ekskludere avsetning for tap på garantier og løfter	90	0
Ekskludere renteberegning på forskuddsbetalinger	29	13
Ekskludere amortiserte forskuddsbetalte låneomkostninger, og inkludere betalinger av det samme, unntatt for refinansiering i 2009 ³⁾	134	-229
Netto betalte renter	-597	-268
Gjeldsandel	3.17	1.69
Egenkapitalandel (minimum 30 %)	59 %	56 %
Rentedekningsgrad 3)	3.70	12.0

1) Eksklusiv forskuddsbetalinger, renteberegning, se note 17

2) Eksklusiv bundne bankinnskudd, se note 14

3) Forskuddsbetalte låneomkostninger er inkludert når de er betalt, unntatt for refinansiering i 2009 som ikke har blitt inkludert i henhold til de restrukturerte låneavtalene.

Kravene til finansielle nøkkeltall per 31. desember 2009 i de eksisterende 2008 og 2006 bankfasilitetene var at gjeldsandelen ikke skulle overstige 4,5, rentedekningsgraden ikke være lavere enn 3,25 og egenkapitalandel skulle være på minimum 30 prosent. Som nevnt over fikk REC den 30. mars 2010 aksept fra banksyndikatene for de eksisterende fasilitetene å endre kravene til finansielle nøkkeltall for første kvartal 2010 og inngikk et "term sheet" for et nytt banklån og garantifasilitet. Den nye fasiliteten har forbedrede krav til finansielle nøkkeltall som med god margin reflekterer forventede kontantstrømmer i selskapets forretningsplan.

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 tilbakeholdte overskudd

I henhold til gjeldende regler og skatteavtaler vil det påløpe kildeskatt på 15 prosent på utbytte som REC konsernets virksomhet i USA betaler til morselskapet i Norge. REC konsernet kontrollerer utdelingen av fremtidig utbytte fra virksomheten i USA og har bestemt at dette overskuddet ikke skal deles ut i overskuelig fremtid. Således har REC konsernet ikke innregnet utsatt skatt på dette tilbakeholdte overskuddet. I tillegg er det skatt på tre prosent av utbytte fra aksjer som kommer inn under fritaksmetoden. Effektiv skattesats på relevant utbytte er således i underkant av en prosent. RECs forståelse er at konsernbidrag kan utdeles innen Norge uten beskatning under de nye reglene omtalt over.

Dersom disse vurderingene 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. For noen enheter er fakta og forhold sammensatt og konklusjonen er ikke åpenbar, særlig fordi driftsinntekter og kostnader i dag er i flere valutaer og produkter leveres til flere land. I dag bestemmes prisene av 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, og i overskuelig fremtid, hovedmarkedet for RECs solcelle og solcellepanel selskaper og det er blitt vurdert at euro er funksjonell valuta for disse. 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 innregnes som eiendel dersom innregningskriteriene er oppfylte. Utgifter som ikke tilfredsstiller kravene til innregning som eiendel når de pådras blir innregnet som kostnader i resultatregnskapet og kan ikke innregnes som eiendel på et senere tidspunkt. Således kan det være utviklingsutgifter som ikke kan innregnes som eiendel fordi REC konsernet ikke kan dokumentere at alle kravene er oppfylt på

de relevante tidspunktene. Ved årsslutt 2009 og 2008 er de fleste utviklingsutgiftene innregnet som kostnader i resultatregnskapet, unntatt deler av utgiftene i forbindelse med FBR-prosjektet (Fluidized Bed Reactor) i REC Silicon og ovnsteknologiutvikling i REC Wafer (se note 6).

(d) Vurdering av investeringer i felleskontrollert virksomhet

Sovello er forholdsmessig konsolidert i RECs konsernregnskap. REC har investert i den felleskontrollerte virksomheten Sovello i form av egenkapital og aksjonærlån. REC ASA har tolket IAS 31 slik at investeringer i felleskontrollert virksomhet skal vurderes for verdifall i henhold til IAS 36, som del av den kontantgenererende enheten Sovello, og ikke i henhold til IAS 39. REC har i 2009 innregnet betydelige verdifall på eiendommer, fabrikker, utstyr og immaterielle eiendeler, inkludert goodwill, relatert til Sovello. Som følge av den forholdsmessige konsolideringen av 33 prosent av Sovello er 67 prosent av RECs aksjonærlån til Sovello ikke eliminert ved konsolideringen. RECs aksjonærlån til Sovello er ikke vurdert for verdifall i henhold til IAS 39 og er innregnet til amortisert kost i konsernregnskapet til REC. Som følge av den forholdsmessige konsolideringen er 33 prosent av lånene som er ytet fra de andre aksjonærene tilsvarende inkludert som gjeld i RECs konsernregnskap.

(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 om kontraktsfestede betalingsforpliktelser (note 29) for 2009 og 2008 inngår de fremtidige minstebetalingene for leiedelen og andre elementer i avtaler i REC Silicon. Disse avtalene, så vel som en lignende, men mindre avtale i REC Solar, er konkludert å inneholde operasjonelle leieavtaler. I 2006 startet REC Wafer innregningen av kapasitetskontrakter som ble konkludert å inneholde leieavtaler og kjøp av varer og tjenester. Leiedelene av avtalene er for lokaler og utstyr for produksjon og gjenvinning av brukt slurry og ble i 2006 konkludert å være dels finansiell og dels operasjonell, se note 7 og 29. På slutten av 2007 inngikk REC Wafer ytterligere kapasitetskontrakter. Produksjonsfasilitetene i disse avtalene var ikke ferdigbygde ved årsslutt 2008 og estimerte minimumsbetalinger for leie og produksjonselementene av de nye kontraktene ble inkludert som kontraktsmessige betalingsforpliktelser i note 29. I 2009 ble en

av to produksjonsfasiliteter ferdigstilt og deler ble innregnet som finansiell leieavtale, deler som operasjonell leieavtale og deler som avtaler om kjøp av varer og tjenester. Den produksjonsfasiliteten som ikke var ferdigstilt ved årsslutt 2009 er inkludert i sin helhet i note 29. Når den blir ferdigstilt i 2010 vil deler bli innregnet som finansiell leieavtale, deler som operasjonell leieavtale og deler som avtaler om kjøp av varer og tjenester. I 2007 konkluderte REC Solar at leie av en produksjonsbygning var en finansiell leieavtale. Konklusjonene, verdier innregnet i oppstillingen av finansiell stilling og noteopplysninger er blant annet påvirket av REC konsernets estimater på virkelige verdier.

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 rapporteringsdatoen 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, rådgøring 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 (nedskrivninger)

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 kontantgenererende enheter er i hovedsak 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. I 2009 ble det innregnet betydelige verdifall, se notene 6, 7 og 9.

Finansielle eiendeler blir også periodisk vurdert for objektive indikasjoner på verdifall. Som diskutert over i note 4.1 (d) og i note 3, 25 og 30 ble det ikke innregnet betydelige verdifall i 2009 eller 2008. Se note 8 vedrørende verdifall av det tilknyttede selskapet Mainstream.

Det nåværende finansielle klima øker risikoen for verdifall også i fremtidige perioder.

(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 oppstillingen av finansiell stilling 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.

REC innregnet underskudd for 2009, som gir opphav til eiendel ved utsatt skatt. IAS 12 *Inntektsskatt* fastslår at en eiendel ved utsatt skatt skal innregnes for alle skattereduserende midlertidige forskjeller i den utstrekning det er sannsynlig at det vil foreligge en skattepliktig inntekt som den skattereduserende midlertidige forskjellen kan utnyttes mot. Når et foretak har hatt et forløp med underskudd i nær fortid, innregner foretaket en eiendel ved utsatt skatt som oppstår på grunn av utnyttede skattemessige underskudd og skattefradrag bare i den utstrekning foretaket har tilstrekkelige skatteøkende midlertidige forskjeller, eller det foreligger en overbevisende annen begrunnelse for at det vil bli tilgjengelig tilstrekkelig skattemessig overskudd som foretaket kan utnytte utnyttede skattemessige underskudd og utnyttede skattemessige fradrag mot. IAS 12 sier videre at det faktisk at det forekommer utnyttede skattemessige underskudd er et tydelig tegn på at framtidig skattepliktig inntekt ikke nødvendigvis vil være tilgjengelig. Selv om deler av RECs underskudd er knyttet til identifiserbare årsaker som det ikke er sannsynlig at vil gjenta seg, har den volatile og usikre markedsutviklingen økt usikkerheten knyttet til fremtidige resultatprognoser, og REC har kun innregnet deler av eiendelene ved utsatt skatt. Se note 18.

(e) Avsetninger for forpliktelser

I forbindelse med salg av solcellepaneler 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 solcellepanelene. Dette er vanlig i markedet for solcellepaneler. REC konsernet mener at materialet i solcellepanelene 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 dette tatt hensyn til. Per 31. desember 2009 utgjør total garantiavsetning for REC ScanModule, eksklusiv spesifikke forhold, 0,9 prosent av samlede driftsinntekter, hvorav 0,8 prosent var relatert til effektgarantiene. I tillegg kommer spesifikke forhold, i hovedsak problemer med koblingsbokser som ble avdekket mot slutten av 2008, se note 20.

REC konsernets felleskontrollerte selskap Sovello AG produserer solcellepaneler ved bruk av en annen teknologi og gir også produktgarantier. I 2008 reduserte Sovello sine garantiavsetninger.

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.

(f) Innebygde derivater

REC har betydelige estimerte fremtidige kontantstrømmer i wafersalgskontrakter hvor innebygde derivater er skilt ut og innregnet som derivater. Kontraktene angir fremtidige kontantstrømmer med begrensede justeringsmekanismer. Imidlertid har REC i 2009 erfart at kontrakter har blitt reforhandlet eller ikke overholdt. Hvis det er sannsynlig at en kunde ikke vil overholde kontrakten basert på en individuell vurdering har REC foretatt en reduksjon i estimerte fremtidige kontantstrømmer. Reduksjonene av estimerte kontantstrømmer var betydelige i 2009, selv om den estimerte effekten på virkelig verdi av de innebygde derivatene per 31. desember 2009 var begrenset som følge av disse endringene. Estimering av virkelig verdi av disse innebygde derivatene krever også bruk av diskontering. Estimering av kredittrisikopåslag i diskonteringsrenten er usikker som følge av at de ikke er observerbare i markedet. Se note 3, 25 og 30.

(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 (aktuarielle gevinster/tap) påvirker den virkelige verdien av netto pensjonsforpliktelser. Endringene regnskapsføres og påvirker egenkapitalen gjennom den konsoliderte oppstillingen over totalresultat. De viktigste forutsetningene finnes i note 19. I 2009 innregnet REC gevinster ved oppgjør og avkorting av de norske ytelsesplanene som ble besluttet endret på slutten av året, se note 19.

5. SEGMENTINFORMASJON

Segmentinformasjonen som presenteres viser hoveddelene av REC konsernets virksomhet som vurderes regelmessig av den øverste beslutningstaker.

Begrepet "den øverste beslutningstaker" finnes i IFRS 8 *Driftssegmenter* og identifiserer en funksjon og ikke nødvendigvis en leder med en bestemt tittel. Denne funksjonen er å tilordne ressurser til og vurdere inntjeningen til et foretaks driftssegmenter. RECs styre er ansvarlig for den overordnede strategi for selskapet, å godkjenne årsbudsjett og større investeringer, internkontroll mv. Styret mottar jevnlig informasjon om inntjeningen. RECs forståelse er at "den øverste beslutningstaker" relateres til et operativt og ikke et strategisk beslutningsnivå. Konsernledelsen består av lederne for driftssegmentene og konsernfunksjoner. Konsernledelsen mottar jevnlig informasjon om driften og en rekke beslutninger tas i konsernledermøter. Konsernledelsen ledes av konsernsjefen, som tar beslutninger på tvers av segmentene. Således anser REC konsernsjefen for å være den øverste beslutningstaker.

Den finansielle og operasjonelle informasjonen utarbeides spesielt for hvert segment med sikte på å vurdere inntjeningen og å tilordne ressurser. Segmentresultater presenteres i henhold til IFRS, som i den interne rapporteringen. Imidlertid viser den interne rapporteringen også en nedbryting av driftskostnader inkludert i EBITDA som ikke er vist i tabellene nedenfor per segment. Finansmarkedene fokuserer for tiden på EBITDA som mål på segmentenes resultater. Dermed er det også det primære fokuset for ledelsen i REC som segmentresultater. Imidlertid vises også EBIT per segment i den interne rapporteringen. Forskjellen mellom EBITDA og EBIT er av- og nedskrivninger. Det vises ikke beløp for eiendeler, gjeld eller finansposter for hvert segment i den interne rapporteringen. RECs forståelse er dermed at dette ikke trengs vises per segment i tabellene nedenfor. Imidlertid har REC for 2009 rapporteringen valgt å vise beløp for anleggsmidler per segment.

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 produkter som er forskjellige fra de i andre virksomhetsområder. REC konsernets segmenter er REC Silicon, REC Wafer og REC Solar. Sovello er også vist separat i tabellene nedenfor. Sovello er en felleskontrollert virksomhet og REC har felles kontroll over strategiske operasjonelle og finansielle beslutninger og tar beslutninger om å allokere ressurser i form av egenkapital, lån garantier mv. Den informasjonen som rapporteres internt om Sovello er mye mer begrenset enn for de andre driftssegmentene. Imidlertid viser REC informasjon om Sovello separat i tabellene nedenfor som følge av betydelige nedskrivninger av eiendeler i 2009. I tillegg rapporterer REC konsernet "Øvrige".

REC Silicon produserer silangass og silisium til solenergiindustrien og 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 solenergiindustrien selges internt til REC Wafer på langsiktige kontakter basert på armlengdes prinsipper, betingelser og markedsforventninger som eksisterte på tidspunktet vilkårene ble fastsatt.

REC Wafer omfatter anlegg for produksjon av multikrystallinske wafere i Glomfjord og på Herøya (Norge) og et eget anlegg for produksjon av monokrystallinske ingoter og wafere i Glomfjord. Ekspansjonsprosjektet i Glomfjord forventes å bidra med ytterligere produksjonskapasitet for monokrystallinske wafere fra 2010. En ny fabrikk i Singapore forventes å gi ytterligere produksjonskapasitet for multikrystallinske wafere fra 2010. I dag er hovedkundegruppen i Europa og Asia, mens en del selges internt til REC Solar til armlengdes priser. Driftsinntektene er basert på langsiktige kontrakter, som er ment å redusere volatiliteten og sikre stabil kontantstrøm. Som følge av vanskelige markedsforhold ble REC Wafer enig om visse justeringer av volum og/eller priser for leveringer i andre halvår 2009.

REC Solar omfatter anlegg for produksjon av solceller i Narvik (Norge) og solcellepaneler i Glava (Sverige). En ny fabrikk i Singapore antas å øke produksjonskapasiteten for solceller og solcellepaneler fra 2010. I løpet av 2008 og 2009 har REC Solar etablert salgsselskaper i Europa og USA. Europa har tradisjonelt vært REC Solars hovedmarked, med Tyskland som det største. Driftsinntektene er basert på kortsiktige kontrakter og vil derfor påvirkes av svingninger i markedspris.

Sovello (eierandel på 33,33 prosent) produserer solcellepaneler basert på EverGreen string-ribbon teknologi. Sovello er et felleskontrollert selskap av REC konsernet, EverGreen Solar Inc. og Q-Cells AG. Fabrikk nummer to ble bygget i 2007 og oppramping av en tredje fabrikk startet på slutten av 2009. Se note 9 om avtale om salg av Sovello.

"Øvrige" omfatter selskaper og aktiviteter som ikke er store nok til å bli rapportert som separate segmenter. Det omfatter i hovedsak REC ASA med konsernfunksjoner og -aktiviteter (se selskapsregnskapet) og REC Site Services Pte. Ltd. REC Site Services ble etablert for å ivareta prosjektledelse og felles tjenester som å eie og drifte noen bygg og infrastruktur som skal benyttes til å levere tjenester til REC Wafer og REC Solar i Singapore.

Salg og overføringer internt i konsernet er basert på armlengdes priser. Konserninterne tjenestetransaksjoner er kostnadsbaserte. Se også årsberetningen for diskusjon av resultatutviklingen for segmentene.

Kunder som utgjorde mer enn 10 prosent av konsernets konsoliderte eksterne inntekter

	2009	2008
Kunde i REC Wafer	17 %	18 %
Kunde i REC Wafer	12 %	10 %

Segmentinformasjon 2009

(NOK I MILLIONER)	REC SILICON	REC WAFER	REC SOLAR	SOVELLO	ØVRIGE	ELIMINERINGER	REC KONSERN
Driftsinntekter – eksterne	2 188	4 768	1 875	325	0	0	9 156
Driftsinntekter – interne	1 755	1 090	5	0	73	-2 924	0
Sum driftsinntekter	3 943	5 858	1 881	325	73	-2 924	9 156
EBITDA	1 920	990	-1 001	-62	-149	44	1 741
Avskrivninger	-466	-614	-184	-78	-9	0	-1 351
Nedskrivninger	-8	-1 009	-342	-855	0	0	-2 214
EBIT	1 446	-632	-1 527	-995	-159	44	-1 824
Tilgang anleggsmidler*	2 961	3 146	2 409	136	1 951	213	10 816
Anleggsmidler per 31. desember*	12 331	7 579	3 595	21	2 657	213	26 395

*eksklusiv finansielle eiendeler og eiendeler ved utsatt skatt

Segmentinformasjon 2008

(NOK I MILLIONER)	REC SILICON	REC WAFER	REC SOLAR	SOVELLO	ØVRIGE	ELIMINERINGER	REC KONSERN
Driftsinntekter – eksterne	1 706	3 543	2 340	601	0	0	8 191
Driftsinntekter – interne	1 326	1 351	7	0	51	-2 735	0
Sum driftsinntekter	3 033	4 894	2 347	601	51	-2 735	8 191
EBITDA	1 540	1 674	148	128	-128	-83	3 279
Avskrivninger	-178	-329	-157	-46	-4	0	-714
Nedskrivninger	-19	-3	-13	0	0	-1	-36
EBIT	1 343	1 342	-22	81	-132	-84	2 529
Tilgang anleggsmidler*	4 983	3 395	1 177	264	786	-44	10 559
Anleggsmidler per 31. desember*	12 180	6 235	2 062	973	943	0	22 393

*eksklusiv finansielle eiendeler og eiendeler ved utsatt skatt

EBITDA-underskuddet for REC Solar for 2009 inkluderer anslagsvis NOK 364 millioner for reparasjon av defekte koblingsbokser (NOK 61 millioner for 2008).

Geografisk fordeling av anleggsmidler basert på selskapenes lokalisering

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Norge	6 557	6 553
Sverige	13	267
USA	12 333	12 180
Singapore	7 460	2 407
Andre land (inkludert Tyskland)	33	986
Sum anleggsmidler	26 395	22 393

Geografisk fordeling av eksterne driftsinntekter basert på selskapenes lokalisering

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Norge	4 843	3 838
Sverige	1 797	2 041
USA	2 187	1 706
Andre land (inkludert Tyskland)	329	605
Sum driftsinntekter	9 156	8 191

Geografisk fordeling av eksterne driftsinntekter basert på kundens lokalisering

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Tyskland	2 757	3 150
Europa (ekskludert Tyskland)	1 406	1 543
USA	479	615
Japan	2 255	1 801
Asia (ekskludert Japan)	2 243	1 075
Andre land	17	6
Sum driftsinntekter	9 156	8 191

6. ANLEGGSMIDLER

VARIGE DRIFTSMIDLER

(NOK I MILLIONER)	TOMTER OG BYGNINGER	MASKINER OG UTSTYR	ANDRE DRIFTSMIDLER	ANLEGG UNDER UTFØRELSE	SUM
Innregnet verdi per 1. januar 2008	1 331	3 152	113	3 040	7 635
Omregningsdifferanser	136	499	24	2 135	2 795
Netto tilgang*	732	1 564	66	7 356	9 719
Avgang	0	0	-2	0	-2
Avskrivning	-83	-567	-28	0	-678
Nedskrivning	0	-28	-3	0	-32
Innregnet verdi per 31. desember 2008	2 116	4 620	170	12 531	19 438
Per 31. desember 2008					
Anskaffelseskost	2 333	6 195	283	12 531	21 342
Akkumulert av- og nedskrivning	-217	-1 575	-112	0	-1 904
Innregnet verdi per 31. desember 2008	2 116	4 620	170	12 531	19 438
Innregnet verdi per 1. januar 2009	2 116	4 620	170	12 531	19 438
Omregningsdifferanser	-131	-1 018	-24	-1 734	-2 907
Netto tilgang*	1 800	9 466	115	105	11 487
Offentlige tilskudd – reduksjon til anskaffelseskost**	8	0	0	-373	-365
Avgang	0	-6	2	0	-4
Avskrivning	-188	-1 059	-46	0	-1 293
Nedskrivning	-650	-1 200	-50	-57	-1 957
Innregnet verdi per 31. desember 2009	2 955	10 803	167	10 473	24 398
Per 31. desember 2009					
Anskaffelseskost	3 991	14 451	353	10 530	29 325
Akkumulert av- og nedskrivning	-1 035	-3 648	-186	-57	-4 926
Innregnet verdi per 31. desember 2009	2 955	10 803	167	10 473	24 398

* Netto tilgang inkluderer overføringer fra anlegg under utførelse.

** Se note 21.

Forventet brukstid for eiendeler i de ulike klassene gjelder hovedsakelig: Bygninger 5-33 år maskiner og utstyr 3-20 år og andre 3-7 år. Den årlige analysen av forventet brukstid resulterte kun i en liten endring i avskrivninger for 2008 og 2009.

Finansielle leieavtaler per 31.desember

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Anskaffelskost – finansielle leieavtaler innregnet i oppstillingen av finansiell stilling	837	333
Akkumulert avskrivning	-130	-57
Innregnet verdi	707	276
Tomter og bygninger	249	218
Maskiner og utstyr	458	58
Innregnet verdi	707	276

Finansielle leieavtaler per 31. desember 2009 og 2008 var hovedsakelig leie av produksjonsutstyr til produksjon og gjenvinning av brukt slurry for REC Wafer og leie av den andre solcellefabrikken i REC ScanCell.

Slurry er skjærevæsken som brukes når man kutter silisiumblokker opp i wafere. Slurryfabrikkene ligger like ved REC ScanWafers anlegg på Herøya i Norge. Den andre slurryfabrikken ble ferdigstilt i fjerde kvartal 2009. Avtalene er kapasitetsavtaler hvor REC Wafer ved inngåelsen antok at de skulle benytte hele kapasiteten fra anlegget (se note 29). De finansielle leieelementene i avtalene gjelder for maskinene og deler av bygningsstrukturen, og er fastsatt i henhold til de totale investeringene som er pådratt. Innregnet verdi av eiendelene i oppstillingen av finansiell stilling var henholdsvis NOK 505 millioner og NOK 58 millioner per 31. desember 2009 og 2008. Minimum kontraktsperiode for kontraktene ble utvidet i 2007 og er frem til 31. desember 2018 og skal automatisk forlenges for perioder på to år, med mindre avtalene avsluttes av en av partene med 12 måneders varsel. Eiendelene som hører til de finansielle leieavtalene blir betalt over fem til sju år. Eiendeler som betales over fem år har en forlengelsesopsjon som er inkludert i anslått leieperiode.

Solcellefabrikken til REC ScanCell ble ferdigstilt i slutten av 2007. Minimum kontraktsperiode løper til 2022. Leieavtalen inneholder opsjoner til å fornye avtalen, på to perioder av fem år hver, og leieavtalen inneholder en kjøpsopsjon i det tredje året. Innregnet verdi av eiendelene i oppstillingen av finansiell stilling var henholdsvis NOK 202 millioner og NOK 218 millioner per 31. desember 2009 og 2008.

Eiendelene avskrives over det korteste av den forventede brukstiden og leieperioden.

IMMATERIELLE EIENDELER

(NOK I MILLIONER)	GOODWILL	ANLEGG UNDER UTFØRELSE	KUNDE-FORHOLD	ANDRE	SUM
Innregnet verdi per 1. januar 2008	799	68	66	123	1 056
Omregningsdifferanser	121	30	18	18	188
Netto tilgang*	0	50	0	98	147
Tilgang egenutvikling	0	43	0	0	43
Avgang	0	0	0	-1	-1
Avskrivning	0	0	-6	-30	-36
Nedskrivning	-4	0	0	0	-4
Innregnet verdi per 31. desember 2008	917	191	78	207	1 393
Per 31. desember 2008					
Anskaffelseskost	917	191	136	352	1 596
Akkumulert av- og nedskrivning	0	0	-58	-145	-202
Innregnet verdi per 31. desember 2008	917	191	78	207	1 393
Innregnet verdi per 1. januar 2009	917	191	78	207	1 393
Omregningsdifferanser	-96	-22	-13	-22	-152
Netto tilgang*	0	-63	0	141	79
Tilgang egenutvikling	0	55	0	0	55
Avgang	0	0	0	0	0
Avskrivning	0	0	-7	-51	-58
Nedskrivning	-237	0	0	-20	-257
Innregnet verdi per 31. desember 2009	584	161	59	257	1 060
Per 31. desember 2009					
Anskaffelseskost	821	161	114	458	1 554
Akkumulert av- og nedskrivning	-237	0	-55	-201	-494
Innregnet verdi per 31. desember 2009	584	161	59	257	1 060

*Netto tilgang inkluderer overføringer fra anlegg under utførelse.

De immaterielle eiendelene ovenfor har begrenset forventet brukstid og avskrives lineært over denne perioden. Immaterielle eiendeler under utførelse er ikke klare for sitt tiltenkte bruk og avskrivning har derfor ikke begynt. Per 31. desember 2009 var anlegg under utførelse i hovedsak SAP programvare under implementering i REC Silicon og REC ASAs teknologiavtale med SiGen. Kundeforhold avskrives over kundeforholdets forventede varighet. Per 31. desember 2009 og 2008 gjaldt kundeforhold hovedsakelig allerede eksisterende forhold mellom 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 2009 gjaldt hovedsakelig ovnsteknologi i REC Wafer (10 år), programvare (3-8 år), og FBR teknologi i REC Silicon (20 år).

7. VERDIFALL AV KONTANTGENERERENDE ENHETER OG GOODWILL

Goodwill er allokert til kontantgenererende enheter eller grupper av kontantgenererende enheter per 31. desember som følger

Innregnet verdi per 31. desember

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
REC Silicon-segment	254	307
REC Wafer-multi	330	330
REC Wafer-mono	0	12
Sovello AG	0	267
Sum REC konsern	584	917

Endringene i innregnede verdier av goodwill i 2009 skyldes hovedsakelig nedskrivning av goodwill i Sovello og i REC Wafer-mono, samt omregningsdifferanser.

Kontantgenererende enheter

Gjenvinnbart beløp beregnes for den enkelte eiendel. Det gjenvinnbare beløpet for en enkelt eiendel kan ikke beregnes dersom eiendelens bruksverdi ikke kan estimeres til å være nær dens virkelige verdi fratrukket salgsutgifter og eiendelen ikke genererer inngående kontantstrømmer som i all vesentlighet er uavhengige av kontantstrømmer fra andre eiendeler. I slike tilfeller kan bruksverdien, og dermed det gjenvinnbare beløpet, bare fastsettes for eiendelens kontantgenererende enhet.

En eiendels kontantgenererende enhet er den minste gruppen av eiendeler som omfatter eiendelen og som genererer inngående kontantstrømmer som i all vesentlighet er uavhengig av inngående kontantstrømmer fra andre eiendeler eller grupper av eiendeler. Identifikasjon av en eiendels kontantgenererende enhet innebærer bruk av skjønn fra ledelsen i REC.

Ledelsen overvåker driften i hovedsak basert på segmentinndelingen, men også for produktlinjer og for separate lokasjoner. Det enkelte driftssegment produserer produkter som er ulike fra produktene i andre driftssegmenter. REC Silicon og REC Wafer produserer produkter som er innsatsvarer i RECs verdikjede og REC Silicon og REC Solar produserer produkter som er innsatsvarer i egen verdikjede.

Dersom det finnes et aktivt marked for produktene som produseres ved hjelp av en eiendel eller en gruppe av eiendeler, skal denne eiendelen eller gruppen av eiendeler identifiseres som en kontantgenererende enhet, selv om noen av eller alle produktene brukes internt. Et "aktivt marked" er et marked der samtlige av følgende vilkår foreligger: a) varene som omsettes i markedet, er ensartede, b) villige kjøpere og selgere kan vanligvis finnes til enhver tid, og c) prisene er tilgjengelige for allmennheten.

REC Silicon produserer silisium som brukes i elektronikk og solenergiindustrien. REC Silicon produserer også silangass som det bruker i dets egen produksjon av silisium, og deler er solgt eksternt. REC Silicon forsyner er stor del av det totale silangassmarkedet. Ledelsen har vurdert at det for tiden ikke er et aktivt marked som definert i IAS 36 for det store volumet av silangass som benyttes internt og at eiendelene som brukes i silangassproduksjonen således må grupperes sammen med silisiumproduserende eiendeler. Ledelsens vurdering er at silisiumfabrikkene utgjør en kontantgenererende enhet da kundekontrakter kan oppfylles av de ulike fabrikkene og REC kan velge å produsere produktene fra hvilken som helst fabrikk, med noen justeringer. Derfor er det ledelsens vurdering at fremtidige inngående kontantstrømmer for silisiumfabrikkene ikke er uavhengige. REC Silicon vurderes således som en kontantgenererende enhet.

REC Wafer produserer multi- og monowafere (og ingots). Monowafere har høyere solvirkningsgrad, selges separat fra multiwafere i separate kontrakter og til andre kunder, brukes i en annen solcelleproduksjon og kan bare bli produsert i en egen fabrikk i Glomfjord. Ledelsen har vurdert at mono- og multiwafere har ulike inngående kontantstrømmer. Derfor er monofabrikken i Glomfjord en separat kontantgenererende enhet. Multiwafer fabrikken i Singapore er i stor grad lik de to nyeste multiwafer fabrikkene på Herøya. Når de har startet produksjonen er det forventet at forsendelser til kundene vil bli fordelt slik ledelsen finner det mest hensiktsmessig. Således er ledelsens vurdering at inngående kontantstrømmer for multiwafer fabrikkene ikke er uavhengige og multiwafer fabrikkene vurderes således som en kontantgenererende enhet.

REC Solar produserer solceller og solcellepaneler. Innen solcelleproduksjonen er det bestemt at den første solcellefabrikken i Narvik skal legges ned, og må vurderes separat. Solcelleproduksjonen fra den andre fabrikken i Narvik leverer for tiden primært til REC ScanModule, mens produksjonen i Singapore ikke hadde startet ved slutten av 2009. Det trengs bare en liten investering og en kort produksjonsstans for at fabrikken i Narvik skal kunne produsere solceller tilsvarende de som forventes produsert i Singapore. Måten solcelleproduksjonen er forventet å bli styrt gjør at ledelsen vurderer at inngående kontantstrømmer for den andre solcellefabrikken i Narvik og solcellefabrikken i Singapore ikke er uavhengige og solcellefabrikkene vurderes således som en kontantgenererende enhet.

Solcellepanelene som produseres av REC ScanModule avviker noe fra de som forventes å bli produsert i Singapore. Ulikhetene kan overkommes, men det trengs investeringer og stopp i produksjonen i ScanModule i en periode, som trolig ikke kan tas hensyn til i verdifallstesten for ScanModule. Kostnadsstrukturen avviker betydelig fra Singapore og i nåværende tilstand kan bruksverdien av eiendelene i ScanModule estimeres til å være nær virkelig verdi fratrukket salgsutgifter. Sålde er det ledelsens vurdering at REC ScanModule og solcellepanelproduksjonen i Singapore må anses som separate kontantgenererende enheter.

Sovello er et felleskontrollert selskap og REC har bare felles kontroll. Sovello vurderes å være en separat kontantgenererende enhet.

Grunnlag for verdifallstestene

Gjenvinnbare beløp for de kontantgenererende enhetene er i hovedsak basert på bruksverdi. Bruksverdi er estimert ved diskonterte kontantstrømmer. Budsjettprosessen i 2009 har vært påvirket av den betydelige usikkerheten i fremtidig utvikling for nøkkelforutsetninger, som fremtidige salgspriser, kostnadsstruktur i fabrikk under oppføring eller under oppramping eller som er i ferd med å gjennomføre kommitterte eller initierte forbedringstiltak ved utgangen av 2009. Gjennom 2009 har estimatene relatert til fremtidig ytelse og utvikling blitt nedjustert. På slutten av 2009 fikk styret i REC presentert et budsjett for 2010 og ble også vist noen forretningsplantall for 2011 - 2014. Imidlertid har det etter dette vært gjort ytterligere arbeid med forretningsplantallene som er brukt som grunnlag i verdifallstestene, spesielt for REC Solar. REC Solar er nærmest sluttbrukermarkedet og er normalt det segmentet som først blir påvirket av endringer i sluttbrukermarkedet for solcelleinstallasjoner.

De innregnede beløp for de kontantgenererende enhetene inkluderer varige driftsmidler, immaterielle eiendeler og netto arbeidskapital. EBITDA fratrukket investeringer og endring i arbeidskapital er brukt som estimat for kontantstrømmer. Estimert skatt på EBIT har også blitt inkludert hvor det er aktuelt for å være konsistent med diskonteringssetningene som er benyttet, se nedenfor. Eiendeler under oppføring er inkludert med estimerte investeringer for å ferdigstille og estimerte fremtidige kontantstrømmer fra driften. Etter ledelsens beste skjønn omfatter ikke kontantstrømmene effekter av ekspansjons- og forbedringsinvesteringer som ikke er forpliktet og påbegynt.

For å komme frem til estimert gjenvinnbart beløp benytter REC konsernet en estimert stabil kontantstrøm og en vekstrate for å beregne en terminalverdi for uendelige kontantstrømmer. For enhetene i Singapore er perioden imidlertid begrenset til leieperioden for landområdet. En vekstrate lik null for perioden etter 2014 er brukt i beregningene ved slutten av 2009, som er den samme som for 2008. Dette ligger under gjennomsnittlig forventet vekstrate for den fotovoltaiske industrien. Vekstratene som er brukt for industrien tar i betraktning effektene av fremtidige teknologiforbedringer o.l. som ikke kan inkluderes på samme måte i testen av verdifall. Imidlertid er RECs viktigste forpliktete forbedringer inkludert, primært knyttet til anlegg under oppføring. Den lavere vekstraten gjenspeiler også at prisene ventes å synke til det oppnåes nettparitet. Samtidig er det forventet kostnadsbesparelser gjennom verdikjeden, blant annet som følge av disse prisreduksjonene.

I henhold til IAS 36 skal kontantstrømmer og diskonteringssetninger være før skatt. Ved fastsetting av diskonteringssetninger i praksis for kontantgenererende enheter, vurderer REC at det beste grunnlaget, og det som er mest utbredt, er 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 brukes 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 betavardier. REC mener at dette tar hensyn til markedets vurdering av tidsverdi av penger og reflekterer risikopremier som markedet krever fra usikre fremtidige kontantstrømmer basert på den fordeling som er estimert av REC. REC mener at WACC er beste estimat for den nåværende markedsbestemte renten og at WACC i de fleste tilfeller best reflekterer den eiendelsspesifikke risikoen som ikke er justert i kontantstrømestimatene.

WACC er et etter skatt begrep. IAS 36 sier at når grunnlaget for å fastsette diskonteringssetninger er etter skatt, så skal dette grunnlaget justeres for å reflektere en rente før skatt. RECs forståelse er at WACC ikke kan bli omgjort til før skatt ved å sette skattesats til null i ligningen for å beregne WACC. Derfor har REC justert estimert EBIT (resultat før finansposter og skatt) med en estimert skatt, benevnt NOPLAT (EBIT minus justert skatt). REC mener da at det er konsistens mellom kontantstrøm og diskonteringssetning. Finanstheori sier at verdien av en virksomhet (kontantgenererende enhet) er den samme før og etter skatt. Diskonteringssetningen før skatt kan da bli beregnet som den rente som gir den samme nåverdien for kontantstrømmer før skatt.

Fremtidige kontantstrømmer er estimert i ulike valutaer og diskontert med diskonteringssetninger som er relevant for den enkelte valuta. Justeringer er foretatt for renter i de ulike landene hvor fabrikkene er lokaliserte.

Diskonteringsatser (%)

	2009		2008
	ETTER SKATT	FØR SKATT	
REC Silicon USD	9,2	13,6	7,7
REC Wafer-mono NOK	9,7	12,9	9,6
REC Wafer-multi (Norge) NOK	9,7	12,2	9,6
REC Wafer-multi (Singapore) SGD ¹⁾	8,9/8,6	8,9/9,3	IA ²⁾
REC ScanModule EUR	9,0	9,0	IA ²⁾
REC Solar-modules (Singapore) EUR ¹⁾	9,6/9,2	9,6/10,1	IA ²⁾
REC Solar-cells (Singapore) EUR ¹⁾	9,6/9,2	9,6/10,1	IA ²⁾
REC Solar-cells (Norge) EUR	9,0	10,7	9,6
Sovello EUR	IA ³⁾	IA ³⁾	8,0

1) Kontantstrømmer generert i Singapore er skattefrie for en periode.

2) Ikke testet for verdifall ved slutten av 2008.

3) Ikke bruksverdi, se nedenfor.

Økte estimerte risikopremier og risikofrie renter bidro til økte diskonteringsatser i 2009 sammenlignet med 2008, delvis motvirket av effekten av økt gjeldsgrad, basert på markedsverdier. Endring i modellen for beregning av diskonteringsatser har også bidratt.

Generelt så er endringer i markedssituasjonen og reduserte salgspriser forhold som tyder på at det har inntrådt verdifall. Disse forholdene har også bidratt til en betydelig reduksjon av estimerte gjenvinnbare beløp for de ulike kontantgenererende enhetene gjennom 2009 og ved slutten av året. Etterspørselen etter solcellepaneler tok seg opp mot slutten av tredje og i fjerde kvartal 2009, men prisene fortsatte å falle. Verdifallstestene i 2009 ga opphav til følgende tap ved verdifall (nedskrivninger).

Spesifikasjon av verdifall (nedskrivninger) i 2009

(NOK I MILLIONER)	TOMTER OG BYGNINGER	MASKINER OG UTSTYR	ANDRE DRIFTSMIDLER	ANLEGG UNDER UTFØRELSE	GOODWILL	ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER	SUM
REC Silicon	0	7	0	0	0	0	8
REC Wafer-mono	380	554	12	18	12	15	991
REC Wafer-multi	0	18	0	0	0	0	18
REC Solar-cells	0	99	0	0	0	0	99
REC Solar-ScanModule	101	127	10	4	0	0	242
Sovello	170	394	26	35	225	5	855
Øvrige	0	1	0	0	0	0	1
Sum tap ved verdifall (nedskrivninger)	650	1 200	49	57	237	20	2 214

REC Silicon

Det ubetydelige tapet ved verdifall knytter seg til eiendeler som er tatt ut av bruk. REC har estimert at bruksverdi overstiger innregnet verdi per 31. desember 2009. Imidlertid er den estimerte merverdien betydelig redusert sammenlignet med tidligere år, spesielt som følge av antagelser om fremtidig prisutvikling og overskridelser av investeringsutgiftene for fabrikk III.

REC Wafer

Tapene ved verdifall i REC Wafer er i hovedsak relatert til monofabrikken med NOK 991 millioner, inkludert goodwill. Endringer i markedssituasjonen og reduserte salgspriser har hatt en betydelig negativ effekt på estimert bruksverdi. I tillegg har overskridelser av investeringsutgiftene og forsinket oppramping av REC Wafers mono ekspansjonsprosjekt bidratt negativt. Estimert bruksverdi for REC Wafer multi kontantgenererende enhet (summen av fabrikkene i Norge og Singapore inkludert allokerte deler av felleseiendeler) er også negativt påvirket av reduserte salgspriser og enkelte forsinkelser i opprampingen ved de nye fabrikkene på Herøya, men er fremdeles estimert høyere enn innregnet verdi. Det påpekes at waferfabrikkene i Singapore ikke var tatt i bruk per 31. desember 2009. De mindre verdifallene for REC Wafer-multi kontantgenererende enhet knytter seg til eiendeler som er tatt ut av bruk.

REC Solar

Verdifallene for REC Solar-cells kontantgenererende enhet knytter seg til eiendeler som er tatt ut av bruk i REC ScanCell.

REC har skrevet ned alle varige driftsmidler og immaterielle eiendeler i REC ScanModule. Dette ga et tap ved verdifall for REC ScanModule på NOK 242 millioner i fjerde kvartal 2009. REC ScanModule er nærmest sluttbrukermarkedet, har kortsiktige salgskontrakter og har blitt betydelig negativt påvirket av reduksjon i markedspriser uten tilsvarende reduksjon i kostnader.

Estimert bruksverdi for REC Solar-cells kontantgenererende enhet og solcellepanelfabrikken i Singapore overstiger innregnet verdi per 31. desember 2009. Det påpekes at fabrikkene i Singapore ikke var tatt i bruk per 31. desember 2009.

Sovello

Sovello oppfylte ikke alle finansielle nøkkeltall ved utgangen av 2008. Selskapet har siden da drevet under en dispensasjon fra bankene. I løpet av dispensasjonsperioden har Sovello og dets aksjonærer hatt forhandlinger med Sovellos banker, myndighetene og andre parter for å restrukturere selskapet. Den 28. januar 2010 sa bankene formelt opp låneavtalene men krevde ikke tilbakebetaling i påvente av pågående forhandlinger om salg av Sovello. Se note 9 for mer informasjon.

I tredje kvartal 2009 estimerte REC bruksverdi for Sovello til å være lavere enn innregnet verdi, og innregnet tap ved verdifall på NOK 672 millioner. Basert på den betydelige usikkerheten relatert til Sovello og dets finansiering vurderte REC ved slutten av 2009 at beste estimat på gjenvinnbart beløp av Sovello var å nedskrive alle gjenværende verdier av varige driftsmidler med NOK 183 millioner til null. Andre eiendeler, i hovedsak arbeidskapital og forskuddsbetalinger av silisium ble ikke nedskrevet.

Nøkkelforutsetninger og følsomheter

Nøkkelforutsetninger er definert som de som enhetenes gjenvinnbare beløp er mest følsomme for. De estimerte bruksverdiene for alle kontantgenererende enhetene er følsomme for endringer i forutsetninger, spesielt vedrørende fremtidige inntekter, i hovedsak priser og i noen grad volum, kostnader for den viktigste råvaren, utgifter ved bearbeiding av råmateriale til ferdig produkt og i noen grad vedlikeholdsinvesteringer. I tillegg er fremtidige kontantstrømmer relatert til eiendeler under oppføring sensitiv til vellykket ferdigstilling i henhold til plan og budsjett, vellykket implementering av teknologiske nyskapinger innebygget i disse eiendelene og realisering av forventede fremtidige kostnadsreduksjoner. Endringer i nøkkelforutsetninger fremover vil endre estimerte gjenvinnbare beløp, og kan endre konklusjonene som ble trukket ved slutten av 2009.

REC Silicon

Salgspriser er estimert ved bruk av nåværende markedspriser justert for antatte endringer i markedsdynamikk relativ til endringer i tilbud og etterspørsel. Disse estimatene har tatt hensyn til endringer i wafer og solcellemarkedene for den delen som tilbys av REC Silicon til disse markedene. Der det er relevant er innhold i kundekontrakter for fremtidige leveranser reflektert i estimater for pris og volum. Det er forutsatt tilnærmet full produksjonskapasitetsutnyttelse i volumforutsetningene. Imidlertid er volum justert for å hensynta begrensninger i tilgangen av råvarer og etterspørslestimater.

Estimerte utgifter ved bearbeiding av råmateriale til ferdig produkt i verdifallstesten er basert på påviste muligheter hvor det er relevant, eller ledelsens beste estimat på mulighetene i den grad det er relative nye prosesser med lite driftshistorie (FBR). De fremtidige utgiftene er oppjustert basert på priser i spesifikke råvaremarkeder, generell inflasjon og/eller spesifikke kontraktsforpliktelser.

Estimat på driftsmessige investeringer (capex) reflekterer ledelsens beste estimat på vedlikeholdsinvesteringer nødvendig for å opprettholde eksisterende drift og ferdigstille eiendeler under oppføring.

Estimert gjenvinnbart beløp for REC Silicon utover innregnet verdi var om lag fem prosent ved årsslutt 2009. Imidlertid er eiendeler under oppføring inkludert i innregnet verdi med de beløp som var pådratt ved årsslutt, mens fremtidige driftsmessige investeringer og kontantstrømmer er inkludert i estimert gjenvinnbart beløp. For REC Silicon estimeres at en ufordelaktig endring for alle år på to til tre prosent for salgspriser eller volum eller kostnader, eller 11 prosent for driftsmessige investeringer, eller 0,5 prosentpoeng i diskonteringsrente etter skatt, vil føre til at estimert gjenvinnbart beløp reduseres til innregnet verdi.

REC Solar og REC Wafer

Priser for solcellepaneler og wafere er estimert basert på et utvalg av eksterne kilder. Selv om prisene falt betydelig i 2009 er det forventet at prisene skal falle ytterligere hvert år til 2014, med størst fall i 2010. Solcelle- og waferpriser antas i stor grad å følge priskurven/utviklingen som for solcellepanelprisene.

Estimerte utgifter ved bearbeiding av råmateriale til ferdig produkt i verdifallstestene bygger på forbedringene observert i fjerde kvartal 2009 i Skandinavia samt positive resultater fra testproduksjonen i Singapore og forventede skalafordeler. Detaljerte handlingsplaner er etablerte for å oppnå forbedringene sammenlignet med faktisk ytelse i 2009.

Det er forutsatt full produksjonskapasitetsutnyttelse og salg i volumforutsetningene, hensyntatt antatte opprampingsplaner.

Estimat på driftsmessige investeringer (capex) reflekterer ledelsens beste estimat på vedlikeholdsinvesteringer nødvendig for å opprettholde eksisterende drift og ferdigstille eiendeler under oppføring.

Estimerte gjenvinnbare beløp utover innregnet verdi ved årsslutt 2009 var om lag 23 prosent for REC Wafer-multi, 55 prosent for REC Solar-cells og 77 prosent for REC Solar-modules Singapore. Imidlertid er eiendeler under oppføring inkludert i innregnet verdi med de beløp som var pådratt ved årsslutt, mens fremtidige driftsmessige investeringer og kontantstrømmer er inkludert i estimert gjenvinnbart beløp.

Selv om merverdiene er høye i prosent er de gjenvinnbare beløpene sensitive for endringer i nøkkelforutsetninger. Med tanke på de store endringene som har vært i nøkkelforutsetningene den siste tiden, usikkerheten i fremtidig markeds- og driftsutvikling og for ferdigstillelse av eiendeler under oppføring, kan ufordelaktige endringer medføre at estimerte gjenvinnbare beløp reduseres til lavere enn innregnet verdi.

For REC Wafer-multi estimeres at en ufordelaktig endring for alle år på om lag tre prosent for salgspriser vil føre til at estimert gjenvinnbart beløp reduseres til innregnet verdi. Det samme gjelder for endringer mellom syv og ni prosent på individuell basis i volum, eller utgifter ved bearbeiding av råmateriale til ferdig produkt, eller kostnad for den viktigste råvaren. Som nevnt over inkluderer langtidspanene forutsetninger om betydelige kostnadsreduksjoner, og den prosentvise endringen vil være mye lavere hvis disse ikke blir realiserte.

For REC Solar-cells estimeres at en ufordelaktig endring for alle år på om lag fire prosent for salgspriser eller kostnad for den viktigste råvaren vil føre til at estimert gjenvinnbart beløp reduseres til innregnet verdi. Selv om estimerte utgifter ved bearbeiding av råmateriale til ferdig produkt må stige med om lag 13 prosent, så inkluderer langtidspanene forutsetninger om betydelige kostnadsreduksjoner, og den prosentvise endringen vil være mye lavere hvis disse ikke blir realiserte.

For REC Solar-modules Singapore estimeres at en ufordelaktig endring for alle år på to til tre prosent for salgspriser eller kostnad for den viktigste råvaren, eller åtte prosent for utgifter ved bearbeiding av råmateriale til ferdig produkt, vil føre til at estimert gjenvinnbart beløp reduseres til innregnet verdi. Som nevnt over inkluderer langtidspanene forutsetninger om betydelige kostnadsreduksjoner, og den prosentvise endringen vil være mye lavere hvis disse ikke blir realiserte.

8. INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Per 1. januar	288	9
Andel av underskudd i tilknyttede selskaper	-8	-3
Nedskrivning	-57	0
Sum underskudd og nedskrivning	-64	-3
Investeringer i tilknyttede selskaper	0	207
Overføringer og avgang	-2	-6
Omregningsdifferanser	-75	81
Per 31. desember	146	288

Andel av underskudd er etter skatt og minoritetsinteresser i tilknyttede selskaper, inkludert virkelig verdi justeringer. I april 2008 ervervet REC Solar en 20 prosents eierandel/stemmerettsandel i Mainstream Energy Inc., som ligger California, USA. Investeringen støtter opp om RECs ambisjon om å ha en aktiv rolle i oppbyggingen av robuste og skalerbare markedskanaler, og markerer inntreden på det stadig viktigere nordamerikanske markedet. Mainstream Energy driver sin virksomhet gjennom AEE Solar Inc., som er en av de største distributørene av fornybare energisystemer i USA, og den store PV-systemintegratoren REC Solar Inc. (må ikke forveksles med RECs segment REC Solar). Kostpris for oppkjøpet av 20 prosents eierandel var NOK 207 millioner, som består av estimert virkelig verdi av netto eiendeler på NOK 42 millioner og goodwill på NOK 165 millioner. I henhold til avtalen mellom REC og de andre aksjonærene i Mainstream Energy, kan REC øke sin aksjebeholdning til en majoritetsinteresse gjennom opsjoner som kan innløses fra mai til juli i hvert av årene 2009 og 2010, og kan videre øke sin aksjebeholdning fra mai til juli i 2011, dersom REC allerede har en majoritetsinteresse. De særlige vilkårene i eventuelle etterfølgende transaksjoner avhenger av resultatene fremover i Mainstream Energy. Se også note 30.

REC innregnet et verdifall på aksjene i Mainstream Energy på 57 millioner kroner ved utgangen av 2009. Dette var påvirket av generelle svakere markedsforhold, forsinket vekst og reduserte marginer for Mainstream Energy i forhold til opprinnelige planer som lå til grunn for RECs investering i 2008. Estimert virkelig verdi var i hovedsak basert på estimerte diskonterte kontantstrømmer og inntektsmultipler.

REC konsernet eier aksjer i Meløy Bedriftsservice AS og eide aksjer i Si Pro AS inntil november 2009. Begge selskaper ligger i Glomfjord. REC er en stor kunde av disse selskapene. Eierandelen/stemmerettsandelen for Meløy Bedriftsservice AS er 20 prosent og var 18 prosent for Si Pro AS.

REC konsernets andel av tallene for de tilknyttede selskapene*

(NOK I MILLIONER)	EIENDELER	GJELD	DRIFTSINTEKTER	UNDERSKUDD
Sum 2009	182	36	180	-64
Sum 2008	334	46	185	-3

*Inkludert virkelig verdi justeringer og goodwill

9. FELLESKONTROLLERTE SELSKAPER

SOVELLO AG

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

Sovello ble etablert i desember 2004 og produserer solcellepaneler basert på String Ribbon-teknologi. Sovello er lokalisert i Thalheim i Tyskland. Sovello har to fabrikker i drift med en total produksjonskapasitet på 100 MW. En tredje fabrikk med kapasitet av 80 MW er i opprampingsfasen. Sovello hadde 1.112 ansatte på slutten av 2009 og 1.164 på slutten av 2008.

Sovello har vært det eneste felleskontrollerte selskapet i 2009 og 2008. I 2009, foretok REC nedskrivning av samtlige varige driftsmidler og immaterielle eiendeler i Sovello, totalt NOK 855 millioner. Dette bidro til det store underskuddet for året på NOK 1.042 millioner, som utgjør 44 prosent av det totale underskuddet for REC konsernet for 2009, sammenlignet med mindre en fem prosent av overskuddet i 2008. Sovellos sum eiendeler var om lag en prosent av REC konsernets sum eiendeler per 31. desember 2009, og mindre enn seks prosent per 31. desember 2008. De gjenværende anleggsmidler per 31. desember 2009 var i hovedsak forskuddsbetalinger for silisium. I tillegg til nedskrivninger av eiendeler i Sovello har REC ASA innregnet avsetninger for estimerte tap på garantier og løfter knyttet til Sovello med NOK 90 millioner, som ikke er inkludert i resultatet til Sovello.

I januar 2010 kunngjorde EU-kommisjonen at de ville tilbakekalle investeringstilskudd som ble tildelt Sovello i 2006 for bygging av Sovellos første integrerte produksjonslinje. Beløpet er anslått til EUR 11,6 millioner inkludert renter for 100 prosent andel av Sovello. Effekten av dette vedtaket er innregnet i Sovellos regnskap, men beløpene var ikke tilbakebetalt per 31. desember 2009.

Sovello overholdt ikke alle sine finansielle lånebetingelser ved utgangen av 2008. Selskapet har siden drevet under en dispensasjon fra bankene. I denne perioden har selskapet og dets aksjonærer deltatt i forhandlinger med Sovellos banker, med myndighetene og andre parter om å restrukturere selskapet. Den 28. januar 2010 terminerte Sovellos banker låneavtalene formelt, men krevde ikke tilbakebetaling av lånene i lys av pågående forhandlinger om salg av Sovello, og den 5. februar 2010 ble det inngått en avtale med bankene om stillstand. Aksjonærene i Sovello inngikk 5. februar 2010 en ikke-bindende avtale, og 22. mars en endelig avtale, om salg av 100 prosent av aksjene og aksjonærlånene i Sovello. Kjøperen er et fond forvaltet av Ventizz Capital Partners. Det skal ikke betales noe for aksjene og lånene. Den endelige gjennomføringen av transaksjonene er avhengig av visse betingelser, og ventes å finne sted i løpet av april 2010.

For mer informasjon om Sovello se notene 7, 10, 17 og 29

Poster inkludert i oppstillingen av finansiell stilling

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Eierandel per 31. desember	33,33 %	33,33 %
Anleggsmidler (inkl. goodwill)	107	1 091
Omløpsmidler	269	578
Sum eiendeler	375	1 669
Langsiktig gjeld	4	186
Korsiktig gjeld	792	819
Sum gjeld	796	1 005

Resultatposter

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Eierandel i perioden	33,33 %	33,33 %
Driftsinntekter	325	601
Driftskostnader	-387	-473
Avskrivning	-78	-46
Nedskrivning	-855	0
Netto finansposter	-43	-19
Skattekostnad	-4	-15
Resultat etter skatt	-1 042	48

Kontantstrøm

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Eierandel i perioden	33,33 %	33,33 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	145	-63
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-69	-165
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-47	157
Netto kontantstrøm i perioden	29	-71
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	38	100
Valutaeffekt på kontanter og kontantekvivalenter	-7	10
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	60	38

10. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Konsernet har nærstående part relasjoner med sine konsoliderte datterselskaper, med tilknyttede selskaper og felleskontrollerte selskaper og med konsernledelse, styre og de største aksjonærene. Transaksjoner med datterselskapene blir eliminert ved konsolidering.

De største aksjonærene i REC ASA med betydelig innflytelse over REC konsernet ved årsslutt 2009 og 2008 var Elkem AS og Orkla ASA. Det endelige morselskapet (konsernspissen) for Elkem AS er Orkla ASA (Norge) og deres kombinerte eierandeler ved årsslutt 2009 og 2008 var 39,7 prosent.

Beløp i NOK nedenfor er beregnet til gjennomsnittskurser for resultatposter og valutakurser ved årsslutt for poster i oppstillingen av finansiell stilling.

I 2009 kjøpte REC Silicon varer og tjenester fra Elkem AS for NOK 36 millioner (USD 6 millioner), og hadde gjeld til Elkem AS på NOK 5 millioner (USD 1 million) per 31. desember 2009.

De fleste aksjonærer deltok i fortrinnsrettsemisjonen i 2009. Fortrinnsrettsemisjonen var fullgarantert og de største aksjonærene deltok i garantikonsortiet på samme vilkår og betingelser som bank garantistene. Orkla ASA og Elkem AS garanterte for til sammen NOK 1.795 millioner, og mottok derfor garantiprovisjon på NOK 54 millioner.

Godtgjørelse til konsernledelse og styremedlemmer

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

Felleskontrollert virksomhet

Sovello AG ble et felleskontrollert selskap 19. desember 2006.

Sovello for 2009

I løpet av første kvartal 2009 trakk Sovello på lånetilsagnet som REC ASA hadde gitt med NOK 33 millioner (EUR 4 millioner). I nært samarbeid med lånesyndikatet til Sovello ytet REC ASA i andre kvartal en kortsiktig brofinansiering til Sovello på NOK 42 millioner (EUR 5 millioner) og avga en garanti på NOK 83 millioner (EUR 10 millioner) overfor Sovellos banksyndikat. I fjerde kvartal betalte REC ASA NOK 35 millioner (EUR 4,2 millioner) under denne garantien som kapitalinnskudd i Sovello, og reduserte dermed garantien til NOK 48 millioner (EUR 5,8 millioner). REC ASA betalte ytterligere NOK 17 millioner (EUR 2 millioner) som kapitalinnskudd i fjerde kvartal. De to andre aksjonærene i Sovello har ytet tilsvarende brofinansiering og garantier. Sammen med de andre eierne av Sovello har REC ASA avgitt visse løfter til bankene og forpliktet seg til å sikre Sovellos likviditet til utgangen av januar 2010.

I 2009 akkumulerte Sovello NOK 26 millioner (EUR 3,1 millioner) i renter til REC ASA. Per 31. desember 2009 hadde REC ASA utestående aksjonærlån til Sovello på NOK 480 millioner (EUR 58 millioner).

Per 31. desember 2008 var det gjenværende USD 74,6 millioner av forskuddsbetalinger og sign-on fees som Sovello hadde betalt for leveringer av silisium fra REC Silicons fabrikk III (FBR materiale). I andre og fjerde kvartal 2009 tilbakebetalte REC Silicon henholdsvis USD 11,5 og 8,5 millioner til Sovello av forskuddsbetalingene. I 2009 innregnet REC Silicon inntekter fra salg av silisium til Sovello, som reduserte forskuddsbetalingene og sign-on fees ved årsslutt til henholdsvis NOK 17 millioner (USD 3 millioner) og NOK 228 millioner (USD 40 millioner). I tillegg har REC Silicon for regnskapsformål innregnet rentekostnader på disse.

Sovello for 2008

I 2008 solgte REC Silicon silisium til Sovello for NOK 222 millioner (USD 39,3 millioner), hvorav NOK 2 millioner (USD 0,3 millioner) var utestående ved årsslutt. På slutten av 2008 inngikk REC Silicon og Sovello avtale om at USD 45 millioner av forskuddsbetalingene på USD 87 millioner fra 2007 ikke lenger skulle være begrenset i bruk. USD 12,4 millioner ble tilbakebetalt til Sovello for å sikre tilgang av silisium fra andre parter enn REC for å kompensere for utsatte oppstart av fabrikk III (FBR). Gjenværende forskuddsbetaling og sign-on fees per 31. desember 2008 var da USD 74,6 millioner.

REC ASA og de to andre aksjonærene hadde gitt aksjonærlån, med prioritet etter banklånene, lånetilsagn og garantier til Sovello og løfter til eksterne banker relatert til Sovello. Ved årsslutt 2008 hadde REC ASA utestående aksjonærlån til Sovello på NOK 450 millioner (EUR 45,7 millioner) og lånetilsagn på NOK 39 millioner (EUR 4 millioner). Av disse lånene skal NOK 411 millioner (EUR 41,7 millioner) i henhold til avtalene tilbakebetales den 31. desember 2009, men de kan forlenges i tilfelle det ikke er gjennomført en børsnotering og kapitalforhøyelse tilstrekkelig til å nedbetale alle aksjonærlånene. I 2008 ble garanti på EUR 30 millioner fra 2007 avsluttet i henhold til avtalen. I 2008 betalte Sovello NOK 18 millioner (EUR 2,2 millioner) til REC ASA i renter og garantipremie.

REC ASA og de to andre aksjonærene i Sovello hadde avgitt løfter til eksterne banker for ytterligere kapitalbehov for å ferdigstille byggingen av Sovellos tredje fabrikk i tilfelle overskridelser eller brudd på lånebetingelser og for eventuelle bortfall av investeringstilskudd til Sovello. Se også note 17 vedrørende Sovellos brudd på lånebetingelser og note 29 vedrørende Europakommisjonens gjennomgang av bakgrunnen for å gi Sovello investeringsstøtte.

Tilknyttede selskaper

I april 2008 kjøpte REC Solar AS 20 prosent av aksjene i Mainstream Energy Inc. I henhold til avtalen mellom REC Solar AS og de andre aksjonærene i Mainstream Energy Inc., kan kjøps- og salgsoptioner (salgsoptionene er gyldige bare dersom REC har aksjemajoritet) øke RECs aksjeholdning i fremtidige år. De særlige vilkårene i eventuelle etterfølgende transaksjoner avhenger av fremtidige resultater i Mainstream Energy. Antall aksjer som kan bli utøvd under kjøps- og salgsoptionene er innbyrdes avhengige og vil således variere i henhold til om, og når, optionene utøves. I 2009 solgte REC Solar solcellepaneler for NOK 178 millioner (SEK 216 millioner) til, og kjøpte varer og tjenester for NOK 2 millioner fra, REC Solar Inc. og AEE Solar Inc. og hadde fordringer på NOK 80 millioner (SEK 99 millioner) per 31. desember 2009. I andre halvår 2008 solgte REC ScanModule AB solcellepaneler for NOK 101 millioner til REC Solar Inc. og AEE Solar Inc. (USA), datterselskaper av Mainstream Energy Inc., hvorav NOK 47 millioner var utestående ved årsslutt 2008.

Det norske selskapet Si Pro AS og Meløy Bedriftsservice AS, lokalisert i Glomfjord (Norge) var i 2009 og 2008 tilknyttede selskaper til REC Wafer Norway AS. I fjerde kvartal 2009 solgte REC Wafer sine eierinteresser i Si Pro AS. I 2009 kjøpte REC Wafer varer og tjenester fra Si Pro AS og Meløy Bedriftsservice AS på totalt NOK 54 millioner hvorav NOK 2 millioner var skyldig per 31. desember 2009 til Meløy Bedriftsservice AS. I 2008 kjøpte REC Wafer varer og tjenester fra disse for henholdsvis NOK 33 millioner og NOK 17 millioner, hvorav totalt NOK 5 millioner var utestående ved årsslutt 2008.

CSG Solar AG var tilknyttet selskap og nærstående part til 1. februar 2008, da REC reduserte sitt eierskap ved å ikke delta med sin totale andel i en kapitalforhøyelse.

11. FINANSIELLE DERIVATER

Virkelig verdi og innregnede beløp per 31. desember

(NOK I MILLIONER)	2009		2008	
	EIENDELER	GJELD	EIENDELER	GJELD
Valutaterminkontrakter	594	98	69	1 895
Rentebytteavtaler	0	25	0	0
Innebygde valutaterminkontrakter	0	263	2 732	3
REC Silicon naturgass kontrakt, netto oppgjør	0	12	0	0
Sovellos derivativer	0	1	9	4
Sum	594	400	2 810	1 902
- hvorav utpekt som sikringsinstrumenter*	0	49	0	685

* Inkluderer ikke-effektive deler og endring i virkelig verdi etter at sikringsbokføringen ble opphevet i fjerde kvartal 2008, se nedenfor. Se konsolidert oppstilling over akkumulert totalresultat for deler ført mot egenkapital.

REC bruker finansielle derivater i hovedsak for å redusere rente- og valutarisikoen. REC konsernet styrer sikringen av netto kontantstrøm som er eksponert for valutarisiko som en portefølje på grunnlag av forventet fremtidig kontantstrøm. Se note 3 for informasjon om REC konsernets generelle retningslinjer for å dekke valutarisiko og renterisiko.

2009

Avtalte kontantstrømmer i valutaterminkontrakter per 31. desember 2009

(VALUTA I MILLIONER)		2010			2011	2012
		TERMINER	RENTE OG VALUTABYTTAVTALER	FLEKSIBLE TERMINER	TERMINER	TERMINER
KJØPT VALUTA	SGD/EUR	200	0	0	0	0
	USD/NOK	189	0	0	0	0
SOLGT VALUTA	EUR/NOK	-654	0	-180	-308	-20
	USD/NOK	0	-89	0	0	0

Tabellene over viser avtalte kontantstrømmer i valuta per år for de ulike typer instrumenter. Positive beløp er den førstnevnte valuta kjøpt på termin med betaling i den andre valuta. Negative beløp er den førstnevnte valuta solgt på termin med mottak av den andre valuta. En terminkontrakt er en avtale om å kjøpe eller selge valuta på et tidspunkt i fremtiden. Fleksible valutaterminkontrakter er ordinære valutaterminkontrakter kombinert med en opsjon. Rente- og valutabytteavtaler består av bytte av to valutabeløp (hovedstoler). Hovedstolen er inkludert i tabellen. I tillegg betaler REC flytende USD rente og mottar flytende NOK rente. Spotkursen per 31. desember 2009 for EUR, SGD og USD var henholdsvis 8,32, 4,12 og 5,78.

REC har i 2009 restrukturert valutasikringsporteføljen og gjeldsporteføljen i tråd med risikoanalyse av netto kontantstrømmer for konsernet og har redusert USD sikringen og økt EUR sikringen. Dette ble i hovedsak gjennomført i løpet av fjerde kvartal med den hensikt å redusere valutarisiko knyttet til kontantstrømmene.

Virkelig verdi av valutaterminkontrakter per 31. desember 2009

(NOK I MILLIONER)		2010			2011	2012
		TERMINER	RENTE OG VALUTABYTTAVTALER	FLEKSIBLE TERMINER	TERMINER	TERMINER
KJØPT VALUTA	SGD/EUR	26	0	0	0	0
	USD/NOK	33	0	0	0	0
SOLGT VALUTA	EUR/NOK	426	0	-39	100	10
	USD/NOK	0	-60	0	0	0
Sum		485	-60	-39	100	10

Tabellen over viser virkelig verdi, lik innregnet beløp, per 31. desember 2009 fordelt per type instrument, forfallsår og valuta.

Hovedstoler og virkelig verdi av rentebytteavtaler per 31. desember 2009

		2014 HOVEDSTOL (VALUTA I MILLIONER)	2014 VIRKELIG VERDI (NOK I MILLIONER)
BETALE FASTRENTE	USD	100	-15
MOTTA FASTRENTE	NOK	1 250	-9

Tabellen over viser hovedstolene i valutabeløp i rentebytteavtaler, og virkelig verdi, lik innregnet beløp, per 31. desember 2009 fordelt på forfallsår og valuta. Rentebytteavtalene har en fastrente mot en flytende rente og det er ikke andre kontantstrømmer, det vil si at hovedstolene ikke skal betales. Rentebytteavtalene på til sammen NOK 1.250 millioner, hvor REC betaler flytende rente, er en sikring av den norske obligasjonen. USD fastrentebytteavtale er en generell rentesikring.

Estimerte kontraktsfestede kontantstrømmer i innebygde valutaterminkontrakter per 31. desember 2009

(USD I MILLIONER)	SUM	2010	2011	2012	2013	2014
Sum kontraktsverdi*	582	128	267	117	35	35

* Representerer estimerte totale kontraktsverdier for salg av wafere i USD til kunder som ikke har USD som funksjonell valuta.

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 estimert virkelig verdi (innebygde derivater) med innregning av endring i virkelig verdi i resultatregnskapet. 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 daværende finansstrategi.

Disse waferkontraktene angir fremtidige kontantstrømmer med begrensede justeringsmekanismer. Imidlertid har REC Wafer i 2009 erfart at kontrakter har blitt reforhandlet eller ikke overholdt. Hvis det basert på en individuell vurdering er sannsynlig at en kunde ikke vil overholde kontrakten har REC nedjustert estimerte fremtidige kontantstrømmer. Sammenlignet med opprinnelige beløp har totale fremtidige kontantstrømmer per 31. desember 2009 blitt nedjustert fra USD 2.617 millioner til USD 582 millioner. Kontantstrømmene er blitt redusert til de mest sannsynlige beløp, men er usikre og faktisk utfall kan bli høyere eller lavere. Kontantstrømmene i enkelte kontrakter hvis gyldighet bestrides av kundene har blitt redusert til det høyeste av eventuell bankgaranti eller null. De estimerte virkelige verdiene ble negativt påvirket av reduksjonen i estimerte fremtidige kontantstrømmer i disse waferkontraktene og positivt påvirket av økte kredittisikomarginer som økte diskonteringsattsene. Se note 25 og 30.

Kontraktsfestede kontantstrømmer i REC Silicons naturgass kontrakt - netto oppgjør

REC Silicon har kontraktsfestet kjøp av naturgass. Kontrakten var inngått for eget bruk, men som følge av forsinkelser i oppramping av den nye silisiumfabrikken har deler av kontakten blitt gjort opp netto og hele kontrakten er innregnet til virkelig verdi over resultatet. Den totale kontraktsverdien er kjøp av naturgass ved betaling av USD 18 millioner (NOK 105 millioner) i 2010.

Kontraktsfestede kontantstrømmer i Sovellos derivater per 31. desember 2009

Fremtidige kontraktsfestede kontantstrømmer for RECs 33 prosent andel av Sovello beløp seg til NOK 1 million per 31. desember 2009

SIKRINGSAKTIVITETER

Kontantstrømsikring

REC Wafer benyttet sikringsbokføring til fjerde kvartal 2008 for deler av dets kontantstrømsikringsaktiviteter, som hovedsakelig gjaldt valutasikring av innkjøp av silisium i USD og salg av wafere i EUR. I fjerde kvartal 2008 avsluttet REC Wafer sikringsbokføringen og etter dette har ikke REC ASA og datterselskapene benyttet kontantstrømsikringsbokføring. Imidlertid skal tidligere beløp innregnet mot egenkapital forbli i egenkapitalen til den fremtidige transaksjonen skjer. Sovello hadde noe sikringsbokføring av rentebytteavtaler.

For valuta- og rente kontantstrømsikringer per 31. desember 2009 er følgende kontantstrømmer forventet

(NOK I MILLIONER)	INNREGNEDE BELØP		FORVENTET KONTANTSTRØMPROFIL PER 31. DES 2009	
	2009		SUM	2010
Valutaterminkontrakter (salg på termin) ¹⁾	-39		1497	1497
Rentebytteavtaler ²⁾	-1		1	1
Sum ³⁾	-40		1498	1498

1) Salg av EUR og motta NOK. EUR betalinger er omregnet ved bruk av valutakurs per 31. desember 2009. Sikringsbokføringen ble opphevet i fjerde kvartal 2008. Akkumulert gevinst på sikringsinstrumentene forblir i egenkapital fra perioden sikringen var effektiv og til de fremtidige transaksjonene finner sted eller ikke lenger er forventet å oppstå. Beløp innregnet mot egenkapital per 31. desember 2009 var en gevinst på NOK 27 millioner.

2) Sovello - betaler fast og mottar flytende rente.

3) Beløp innregnet mot egenkapital var en gevinst på NOK 26 millioner per 31. desember 2009.

Kontantstrømmene er forventet å bli innregnet i resultatregnskapet i de samme periodene som de oppstår.

Det var ikke noen tidligere kontantstrømsikrede transaksjoner i 2009 som ikke lenger var forventet å skulle inntreffe.

Det var ingen ineffektivitet innregnet i resultatet som følge av kontantstrømsikring i 2009.

Virkelig verdi sikring

REC ASA utstedte en norsk 11 prosent fastrente obligasjon på NOK 1.250 millioner i tredje kvartal 2009 med forfall i september 2014. Fastrenten på 11 prosent består av en femårs NIBOR markedsrente pluss et kredittisikopåslag på 6,9 prosent. REC ASA inngikk samtidig rentebytteavtaler for å gjøre om den faste NIBOR renten til en seks måneders flytende NIBOR rente. Virkelig verdi av rentederivatene per 31. desember 2009 som var utpekt og effektive som sikring var et tap på NOK 9 millioner inkludert akkumulert rente. Ekskludert akkumulert rente var tapet NOK 15 millioner, som motsvares av tilsvarende gevinst på obligasjonen.

2008

Avtalte kontantstrømmer i valutaterminkontrakter per 31. desember 2008

(VALUTA I MILLIONER)		2009		RENTE OG VALUTABYTTAVTALER	2010		2011	2012
		FLEKSIBLE TERMINER	TERMINER		FLEKSIBLE TERMINER	TERMINER		
KJØPT VALUTA	GBP/NOK	2	0	0	0	0	0	0
	SGD/USD	0	200	0	0	0	0	0
	CHF/NOK	13	0	0	0	0	0	0
SOLGT VALUTA	EUR/USD	0	-10	0	0	0	0	0
	EUR/NOK	-203	-320	0	-180	-93	-32	-20
	USD/NOK	0	-220	-334	0	-91	-260	-112

Tabellene over viser avtalte kontantstrømmer i valuta per år for de ulike typer instrumenter. Positive beløp er den førstnevnte valuta kjøpt på termin med betaling i den andre valuta. Negative beløp er den førstnevnte valuta solgt på termin med mottak av den andre valuta. En terminkontrakt er en avtale om å kjøpe eller selge valuta på et tidspunkt i fremtiden. Fleksible valutaterminkontrakter er ordinære valutaterminkontrakter kombinert med en opsjon. Rente- og valutabytteavtaler består av bytte av to valutabeløp (hovedstoler). Hovedstolen er inkludert i tabellen. I tillegg betaler REC flytende USD rente og mottar flytende NOK rente.

Virkelig verdi av valutaterminkontrakter per 31. desember 2008

(NOK I MILLIONER)		2009		RENTE OG VALUTABYTTAVTALER	2010		2011	2012
		FLEKSIBLE TERMINER	TERMINER		FLEKSIBLE TERMINER	TERMINER		
KJØPT VALUTA	GBP/NOK	-4	0	0	0	0	0	0
	SGD/USD	0	27	0	0	0	0	0
	CHF/NOK	21	0	0	0	0	0	0
SOLGT VALUTA	EUR/USD	0	0	0	0	0	0	0
	EUR/NOK	-360	-305	0	-316	-64	-20	-11
	USD/NOK	0	-181	-615	0	-2	15	-11
Sum		-343	-459	-615	-316	-66	-5	-22

Tabellen over viser virkelig verdi, lik innregnet beløp, per 31. desember 2008 fordelt per type instrument, forfallsår og valuta.

Kontraktsfestede kontantstrømmer i innebygde valutaterminkontrakter per 31. desember 2008

(USD I MILLIONER)	SUM	2009	2010	2011	2012	SENERE
Sum kontraktsverdi*	2 890	273	429	604	510	1 074

* Representerer estimerte totale kontraktsverdier for salg av wafere i USD til kunder som ikke har USD som funksjonell valuta.

Kontraktsfestede kontantstrømmer i Sovellos derivater per 31. desember 2008

Fremtidige kontraktsfestede kontantstrømmer for RECs 33 prosent andel av Sovellos beløp seg til USD 13 millioner (kjøp av EUR) per 31. desember 2008

SIKRINGSAKTIVITETER

Kontantstrømsikring

For valuta- og rente kontantstrømsikringer per 31. desember 2008 er følgende kontantstrømmer forventet å oppstå

(NOK I MILLIONER)	INNREGNEDE BELØP	FORVENTET KONTANTSTRØMPROFIL PER 31. DES 2008		
		2008	SUM	2009
Valutaterminkontrakter (salg på termin) ¹⁾	-681	-3 119	-1 665	-1 454
Rentebytteavtaler ²⁾	-4	-4	-3	-1
Sum ³⁾	-685	-3 123	-1 668	-1 455

1) Salg av EUR og motta NOK. Sikringsbøkføringen ble opphevet i fjerde kvartal 2008. Akkumulert gevinst på sikringsinstrumentene forblir i egenkapital fra perioden sikringen var effektiv og til de fremtidige transaksjonene finner sted eller ikke lenger er forventet å oppstå. Beløp innregnet mot egenkapital per 31. desember 2008 var en gevinst på NOK 38 millioner.

2) Sovello - betaler fast og mottar flytende rente.

3) Beløp innregnet mot egenkapital var en gevinst på NOK 34 millioner per 31. desember 2008.

Kontantstrømmene er forventet å bli innregnet i resultatregnskapet i de samme periodene som de oppstår.

Det var ikke noen tidligere kontantstrømsikrede transaksjoner i 2008 som ikke lenger var forventet å skulle inntreffe per 31. desember 2008. Ineffektiviteten innregnet i resultatet som følge av kontantstrømsikring var et tap på NOK 76 millioner i 2008.

12. KUNDEFORDRINGER OG ANDRE FORDRINGER

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Kundefordringer	1 597	1 154
Minus avsetning for tap på fordringer	-2	-4
Netto kundefordringer	1 595	1 149
Forskuddsbetalinger	247	101
Forskuddsbetalte leieavtaler, kortsiktig	11	0
MVA og lignende fordringer	281	530
Aksjonærlån til Sovello	322	276
Andre fordringer	153	163
Sum	2 608	2 220

REC konsernet har realisert minimale tap på fordringer.
For mer informasjon, se notene 3 og 30.

Forskuddsbetalte leieavtaler

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Kortsiktig	11	0
Langsiktig	29	47
Sum	39	47

Forskuddsbetalingene vil bli innregnet i resultatet over tid som avskrivninger.

13. VAREBEHOLDNING

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Råvarer	931	841
Reservedeler	432	280
Varer under tilvirkning	206	178
Ferdigvarer	520	381
Avsetning for ukurans	-99	-11
Sum	1 989	1 670

Avsetning for ukurans per 31. desember 2009 gjelder hovedsakelig Solar segmentet, og relaterer seg til de store prisreduksjonene i løpet av året.

14. KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER OG BANKKONTI MED RESTRIKSJONER

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Konsernkontosystem	1 470	226
Andre bankinskudd	218	271
Sum kontanter og kontantekvivalenter	1 688	497

REC konsernet bruker et flervaluta konsernkontosystem i Nordea Bank for de nordiske REC selskapene og et konsernkontosystem i DnB NOR bank for andre REC selskaper med virksomhet internasjonalt. I henhold til disse avtalene er REC ASA konto innehaver mens de andre konsernselskapene er underkonto innehavere eller deltakere. Bankene kan avregne trekk og innestående mot hverandre slik at nettoposisjonene representerer mellomværende mellom banken og REC ASA. Konsernkontosystemene inneholder trekkfasiliteter på total NOK 350 millioner per 31. desember 2009 og 2008.

Per 31. desember 2009 og 2008 var kontanter og kontantekvivalenter i Sovello henholdsvis NOK 60 millioner og NOK 38 millioner (RECS 33,33 prosent andel). Disse midlene var ikke tilgjengelig for REC konsernet som helhet.

I avtalen med Komatsu America Corporation (Komatsu, se note 17) var det flere bestemmelser som skulle beskytte Komatsus interesser i ASIIMI. Blant annet forbød avtalen ASIIMI og REC Silicon Inc. å slå sammen midler med andre personers eller selskapers midler. Per 31. desember 2008 hadde REC Silicon slike bankinskudd tilsvarende NOK 216 millioner, i tillegg til bundne bankinskudd tilsvarende NOK 126 millioner. Disse midlene var ikke generelt tilgjengelige for hele REC konsernet. På slutten av 2009, betalte REC de utestående beløpene til Komatsu, og derfor gjelder ikke de samme begrensningene ved utgangen av året 2009.

Bundne bankinnskudd (ikke inkludert i kontanter og kontantekvivalenter)

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Kortsiktig	88	116
Langsiktig	14	11
Sum bundne bankinnskudd	101	127

Sum bundne bankinnskudd var i hovedsak bankkonti som REC Silicon hadde stilt som sikkerhet for spesifikke eiendomsskatter, se note 29. NOK 8 millioner av de kortsiktige bundne bankinnskudd per 31. desember 2009 relaterte seg til Sovello.

REC konsernet har kjøpt en bankgaranti til fordel for Bærum Kommune som dekker skattetrekk for ansatte i REC ASA, REC Solar AS, REC Wafer Norway AS og REC ScanCell AS. Ved årsslutt 2009 var garantien NOK 51 millioner, og NOK 34 millioner i 2008.

15. AKSJONÆRINFORMASJON

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

NAVN PÅ AKSJONÆR	2009		2008	
	ANTALL AKSJER	EIERSKAP	ANTALL AKSJER	EIERSKAP
Elkem AS	155 912 989	23,45 %	115 935 300	23,45 %
Orkla ASA	108 244 768	16,28 %	80 489 700	16,28 %
Hafslund Venture AS	76 691 354	11,54 %	70 411 520	14,24 %
Folketrygdfondet	25 057 751	3,77 %	11 508 650	2,33 %
JP Morgan Chase Bank	12 057 836	1,81 %	0	0,00 %
Clearstream Banking S.A.	8 018 002	1,21 %	4 132 966	0,84 %
Rasmussengruppen AS	7 820 000	1,18 %	0	0,00 %
Q-Cells AG	0	0,00 %	84 956 767	17,19 %
Citibank N.A. New York branch	0	0,00 %	5 120 000	1,04 %

Per 31. desember 2009 hadde REC konsernet 29.757 aksjonærer. Totalt antall utestående aksjer per 31. desember 2009 var 664.768.079, hver med pålydende NOK 1 (2008: 494.314.725).

På den ekstraordinære generalforsamlingen 5. juni 2009 fikk styret fullmakt til å øke aksjekapitalen med NOK 60.000.000 gjennom en eller flere emisjoner. Målene med denne fullmakten er å forbedre selskapets finansielle kapasitet, blant annet i forbindelse med investeringer i varige driftsmidler samt oppkjøp og fusjoner og utstedelse av aksjer til ansatte.

Fullmakten gjelder innskudd i penger eller andre eiendeler. Styret har fullmakt til å fravike fortrinnsretten til eksisterende aksjonærer. Styret brukte deler av fullmakten ved å utstede 19.509.958 aksjer i juli 2009 som del av en fortrinnsrettsemisjon med brutto proveny på NOK 4.517.013.881. Resterende bruttoproveny på NOK 3.999.999.994 ble skaffet i henhold til vedtak som ble gjort på samme generalforsamling. Resten av fullmakten på NOK 40.490.042 er gyldig frem til generalforsamlingen i 2010, men ikke lenger enn 15 måneder fra fullmakten ble gitt.

På den ekstraordinære generalforsamlingen 5. juni 2009 fikk styret fullmakt til å utstede en eller flere konvertible lån med den hensikt å sikre finansiell fleksibilitet blant annet i forbindelse med investeringer i varige driftsmidler og/eller oppkjøp og fusjoner. Økningen i aksjekapital skal ikke overstige NOK 60.000.000. Styret har fullmakt til å fravike fortrinnsretten til eksisterende aksjonærer. Fullmakten ble brukt ved å utstede en konvertibel obligasjon på EUR 320.000.000 i oktober 2009. Obligasjonen kan gjennom konvertering fra obligasjonsinnehaverne føre til en økning av aksjekapitalen på NOK 49.277.772 forutsatt at konverteringsprisen ikke justeres, og maksimalt NOK 60.000.000 dersom en slik justering skjer.

På den årlige generalforsamlingen 19. mai 2009 fikk styret fullmakt til å kjøpe aksjer i selskapet, på vegne av selskapet, på inntil 10 prosent av pålydende verdi av selskapets aksjekapital. Formålet med denne fullmakten er å maksimere avkastningen til aksjonærene, innfri forpliktelsen selskapet har ifølge aksjekjøpsprogrammet for ansatte og i forbindelse med selskapets langsiktige insentivplan. Styrets kjøp av aksjer under denne fullmakten kan gjennomføres til pris per aksje mellom NOK 10 og NOK 500. Aksjene kan kjøpes og selges ved vanlig aksjehandel eller i tråd med selskapets opsjonsprogram. Fullmakten gjelder frem til neste generalforsamling i 2010 eller inntil vedtaket tilbakekalles av generalforsamlingen ved simpelt flertall.

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 avholdes en rådgivende avstemming 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 2009 og 2008 beskrives nedenfor. Hva gjelder lederlønnfastsettelsen for neste regnskapsår, vil styret foreslå retningslinjer for generalforsamlingen i 2010 som inneholder punkter nevnt nedenfor.

Kompetansen, prestasjonen og engasjementet til de ansatte er kritiske suksessfaktorer for kort og langsiktig verdiskapning for REC. Derfor er de viktigste målene for godtgjørelsen å tiltrekke, utvikle og beholde de rette talenter, belønne tidligere måloppnåelse og stimulere til fremtidige prestasjoner, operasjonelle evner i verdensklasse og å praktisere RECs kjerneverdier. Lønnpakker 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.

Resultatbonuser skal vurderes og tilbys utvalgte personer hvis oppnåelse av resultatmål kan måles gjennom klart definerte resultatparametere/KPIer innenfor områder som personen kan påvirke i kraft av sin stilling, kvalifikasjoner og prestasjoner. Resultatparametere/KPIer omfatter både resultatmål for REC konsernet og driftssegmentene i tillegg til individuelle mål som er knyttet til den enkeltes ansvarsområde.

REC tilbyr pensjons- og personalforsikringsordninger til ansatte i samsvar med det som er vanlig i tilsvarende selskaper. Med virkning fra 1. januar 2010 ble det gjort endringer i pensjons- og personalforsikringsordningene for alle RECs ansatte i Norge. De nye ordningene inkluderer en innskuddsplan for pensjonsytelser. Ansatte som i henhold til beregninger forventes å opptjene mindre pensjonsmidler i den nye innskuddsplanen sammenlignet med en fripolise ved 67 år i den tidligere ytelsesplanen har rett til en kompensasjon, se note 19. Fra 1. januar 2007 tilbyr REC i tillegg en ekstra pensjons- og personalforsikringsordning 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.

I tillegg til grunnlønn og resultatbonus omfattet RECs lønnsplan for 2009 og 2008 også REC aksjeopsjonsprogram for konsernledelsen, utvalgte ledere og spesielt viktige medarbeidere. Aksjeopsjonsprogrammet ble startet i 2008. På generalforsamlingen i 2010 vil styret i REC foreslå å videreføre aksjeopsjonsprogrammet for 2010. Det foreslåtte 2010 programmet er tilsvarende som for 2009 programmet og er organisert slik at det er et individuelt tak på mulig inntjening for summen av alle REC opsjonsprogrammer i et hvilket som helst år, begrenset til 1 til 1,5 års fastlønn (2 års fastlønn for medlemmer av konsernledelsen). Inntjeningstaket differensieres ved at det opprettes deltakerkategorier som bestemmer deltakerens maksimale inntjeningstak, og er definert på individuell basis.

Antall opsjoner som tildeles for 2010 vil bli fastsatt på grunnlag av mulig inntjeningstak, som opptjenes over programmets levetid på seks år, 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 settes til 10 prosent over gjennomsnittskurs på første omsetningsdag etter offentliggjøringen av resultatene for andre kvartal 2010.

De første tre årene vil bli ansett som en bindingstid. Innløsning av opsjonene kan finne sted i det fjerde, femte og sjette året, med fire innløsningsperioder hvert år. Disse periodene skal være på 14 dager etter offentliggjøring av kvartalsresultatene. Opsjoner som ikke er innløst, 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 fullmakter for hvert års program. Aksjeopsjonsprogrammet bør til enhver tid ikke overstige 1 prosent av det samlede antall utestående aksjer, fullt utvannet.

Programmet vil bli vurdert i 2011.

Godtgjørelse til konsernledelsen for 2009

(BELØP I NOK (OM IKKE ANNET ER ANGITT))						
NAVN	GRUNNLØNN	OPPTJENT BONUS	AKSJEBASERT AVLØNNING	PENSJONS-RETTIGHETER	ANDRE SKATTEPLIKTIGE FORDELER	SLUTT-VEDETLAG MV.
Ole Enger (fra 4. april)	3 185 795	1 181 250	299 531	304 545	156 123	0
President & CEO		100 %				
Erik Thorsen (til 4. april)	978 602	0	-193 635	608 229	62 921	5 187 186
President & CEO		60 %				
John Andersen Jr.	2 359 447	458 400	317 022	-185 138	174 782	0
EVP & COO		60 %				
Erik Sauar	1 974 465	100 000	270 116	-139 059	83 638	0
SVP & CTO		50 %				
Gøran Bye (til 11. februar)	826 644	50 795	-146 683	0	0	1 658 806
EVP		60 %				
Tore Torvund (fra 1. februar)	2 232 958	355 544	88 457	323 539	1 828 130	0
EVP		60 %				
Ingelise Arntsen	2 202 963	0	369 039	92 195	173 206	0
EVP		60 %				
Bjørn Brenna	2 307 357	326 850	369 039	68 672	184 234	0
EVP & CFO		50 %				
Svånaug Bergland	1 350 708	200 400	226 290	53 772	178 865	0
SVP		50 %				
Jon André Løkke (til 30. november)	1 247 176	146 960	169 405	-65 002	152 662	0
SVP		40 %				
Einar Kilde	2 381 222	467 950	348 123	213 755	161 946	0
EVP Projects / Wafer		60 %				
Matthew Shippey (fra 10. september)	525 247	0	48 745	0	0	0
EVP Projects		20 %				
Kristine Ryssdal	1 708 009	262 050	241 767	255 378	159 680	0
SVP & CLO		40 %				
Sum 2009	23 280 594	3 501 449	2 407 215	1 530 886	3 316 187	6 845 992

Godtgjørelse til konsernledelsen for 2008

(BELØP I NOK (OM IKKE ANNET ER ANGITT))						
NAVN	GRUNNLØNN	OPPTJENT BONUS	AKSJEBASERT AVLØNNING	PENSJONS-RETTIGHETER	ANDRE SKATTEPLIKTIGE FORDELER	
Erik Thorsen	3 313 409	660 000	193 635	1 010 992	255 155	
President & CEO		60 %				
John Andersen Jr.	2 246 958	402 000	130 849	587 526	132 436	
EVP & COO		60 %				
Erik Sauar	1 904 754	475 000	111 486	414 891	74 523	
SVP & CTO		50 %				
Gøran Bye	2 114 631	629 901	146 683	318 593	243 081	
EVP		60 %				
Ingelise Arntsen	2 045 610	318 000	165 859	496 532	168 432	
EVP		60 %				
Bjørn Brenna	2 141 065	371 000	165 859	501 371	179 179	
EVP & CFO		50 %				
Svånaug Bergland	1 296 390	312 000	101 706	348 281	130 282	
SVP		50 %				
Jon André Løkke	1 300 736	156 000	76 280	204 224	147 103	
SVP		40 %				
Einar Kilde	1 944 244	300 000	156 473	418 442	211 411	
EVP Projects		30 %				
Kristine Ryssdal (fra 15. sept)	502 274	100 000	81 427	124 604	50 365	
SVP & CLO		40 %				
Sum 2008	18 810 071	3 723 901	1 330 257	4 425 456	1 591 967	

Alle beløp er eksklusiv arbeidsgiveravgift. Godtgjørelse i annet enn NOK er omregnet til NOK i tabellene ved bruk av gjennomsnittskurs, med unntak av bonus som er omregnet til sluttkurs for de aktuelle år. Alle beløp for konsernledelsen inkluderer utbetalinger og ytelser fra REC ASA og datterselskaper. Unntatt for Einar Kilde, se nedenfor, var det ingen utbetalinger fra REC selskaper for tjenester utenom funksjonen som medlem av konsernledelsen, se nedenfor.

Erik Thorsen og Gøran Bye avsluttet sitt arbeidsforhold i REC i begynnelsen av 2009. Ingelise Arntsen sa opp i mars 2010. Jon André Løkke gikk over i stillingen som SVP Mono & Business Development og gikk ut av konsernledelsen fra 30. november 2009. Einar Kilde var ansatt delvis i REC Site Services Pte. Ltd og delvis i REC ASA som EVP Projects fra 1. oktober 2008 til 31. august 2009. Etter dette tok han over som EVP Wafer og Ingelise Arntsen ble Executive Vice President Strategy & Business. Matthew Shippey tok over som EVP Projects fra 10. september 2009.

Retningslinjene for 2009 for fastsettelse av lønn og andre godtgjørelser for ledende ansatte er skissert ovenfor. De eneste endringene i avtalene om godtgjørelse for ledende ansatte i 2009 er justeringer av beløpene, som vist i tabellen over, og endringene i sammensetningen av konsernledelsen.

Grunnlønn representerer beløpene som er utbetalt i løpet av året, inkludert feriepengene. Grunnlønnen justeres normalt 1. januar. Grunnlønnen er for antall måneders ansettelse.

Bonusene er årlige prestasjonsbonuser som ikke skal overstige prosentandelen av grunnlønnen som er oppgitt i tabellene. Beløpene i tabellene 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 skal forstås som summen av bonus og feriepengene på bonus. Hensikten med bonusordningen er å tiltrekke og beholde de riktige talentene og belønne og stimulere fremragende prestasjoner på viktige områder i virksomheten, og samtidig hensynta både kortsiktig og langsiktig verdiskaping.

I 2008 ble RECs aksjeopsjonsprogram etablert. Aksjeopsjonsprogrammet er omtalt i note 23 og antall opsjoner tildelt konsernledelsen er vist i tabell nedenfor. Estimert virkelig verdi av opsjonene er innregnet som kostnad i resultatet over antatt inntjeningsperiode på mer enn tre år og beløpene i tabellene over er de som er innregnet som kostnad i resultatet de relevante år. Negative beløp er reversering av kostnad for opsjoner som har bortfalt i forbindelse med avslutning av ansettelsesforholdet i REC.

Beløpene i tabellene for pensjonsrettigheter inkluderer endring i opptjente pensjonsrettigheter (ABO) for året for ytelsesplaner og kostnaden innregnet i resultatet for året for innskuddsplaner. ABO er nåverdi av opptjente pensjonsrettigheter basert på eksisterende pensjonsgivende inntekt. Se note 19 for ytterligere beskrivelse av ordningene. Som en følge av endringene i RECs norske pensjonsordninger som beskrevet i note 19 ble det innregnet gevinster for oppgjør og avkorting av ordningene i 2009. Dette bidrar til å forklare at tallene i tabellen for 2009 er lavere enn for 2008.

Andre skattepliktige fordeler inkluderer fordeler som 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 tabellene er beløpene som er rapportert som skattepliktig inntekt i gjeldende år, i henhold til lover og regler i aktuelle skatteregimer. Bonusutbetalinger er ikke inkludert fordi opptjent bonus rapporteres separat. I 2006 og 2007 ble en langsiktig insentivplan rapportert med sine totale beløp for disse årene, og etterfølgende utbetalinger av de opptjente beløpene er således ikke inkludert. Ingelise Arntsen har i tillegg mottatt dekning av pendlerutgifter og pendlerbolig, som ikke er skattepliktig og ikke inkludert i tabellene.

Sluttvederlag mv. til tidligere CEO & President Erik Thorsen og EVP Gøran Bye i 2009 var i henhold til deres respektive avtaler.

REC ASA kunne når som helst og med umiddelbar virkning avslutte Erik Thorsens arbeidskontrakt. Thorsen skulle da motta en utbetaling på opptil 24 månedslønner. Thorsen hadde rett til de første 12 månedene av kompensasjonen, men eventuelle beløp utover dette som han mottar fra en annen arbeidsgiver, skal trekkes fra totalen. I tabellen over for 2009 er totalen av dette inkludert med et estimert fratrukk for lønn fra annen arbeidsgiver de siste 12 månedene.

Gøran Bye hadde rett til et sluttvederlag tilsvarende seks månedslønner samt pensjonsgodtgjørelse, kjøregodtgjørelse og en bonus utregnet på proporsjonal basis, et begrenset beløp for saksomkostninger, opptjente feriepengene samt en godtgjørelse for flytting tilbake til Norge.

I 2008 ble det ikke foretatt utbetalinger, eller opptjent ytelser, i forbindelse med avsluttet arbeidsforhold for noen av medlemmene i konsernledelsen.

Følgende andre medlemmer av konsernledelsen hadde avtaler per 31. desember 2009 og 2008 som gir dem rett til spesielle ytelser utover den normale oppsigelsestiden på 6 måneder hvis arbeidsforholdet avsluttes:

Hvis John Andersen Jrs kontrakt avsluttes av 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 12 månedene av kompensasjonen, men eventuelle beløp over dette som hun mottar fra en annen arbeidsgiver, skal trekkes fra totalen.

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

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

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

Hvis Tore Torvunds kontrakt avsluttes av 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.

Godtgjørelse betalt til styret i 2009

(BELØP I NOK) NAVN	GODTGJØRELSE TIL STYRET	GODTGJØRELSE TIL KOMITEER
Ole Enger ¹⁾	299 178	34 192
Tore Schiøtz	239 836	40 000
Christian Berg	200 000	40 000
Marcel Egmond Brenninkmeijer	200 000	40 000
Roar Engeland ¹⁾	200 000	40 000
Line Geheb	200 000	40 000
Susanne Munch Thore ¹⁾	200 000	40 000
Inger Johanne Solhaug ¹⁾	200 000	40 000
Dag Opedal ¹⁾	0	20 000
Sum perioden 19. mai 2008 - 19. mai 2009	1 739 014	334 192

1) Godtgjørelse betalt til de selskaper hvor personene er ansatt.

Godtgjørelse betalt til ansattevalgte styremedlemmer i 2009

(BELØP I NOK) NAVN	GODTGJØRELSE TIL STYRET	GODTGJØRELSE TIL KOMITEER
Mona Stensvik	145 755	0
Are Glørsen	54 795	0
Rolf B. Nilsen	200 000	40 000
Jørn Møbæk	200 000	0
Unni Iren Kristiansen	200 000	0
Sum perioden 19. mai 2008 - 19. mai 2009	800 550	40 000

Godtgjørelse betalt til styret i 2008

(BELØP I NOK) NAVN	GODTGJØRELSE TIL STYRET	GODTGJØRELSE TIL KOMITEER
Ole Enger ¹⁾	350 000	40 000
Tore Schiøtz	220 000	40 000
Christian Berg	200 000	40 000
Marcel Egmond Brenninkmeijer	200 000	40 000
Roar Engeland ¹⁾	200 000	40 000
Line Geheb	200 000	40 000
Susanne Munch Thore ¹⁾	200 000	40 000
Inger Johanne Solhaug ¹⁾	200 000	40 000
Sum perioden 14. mai 2007 - 19. mai 2008	1 770 000	320 000

1) Godtgjørelse betalt til de selskaper hvor personene er ansatt.

Godtgjørelse betalt til ansattevalgte styremedlemmer i 2008

(BELØP I NOK) NAVN	GODTGJØRELSE TIL STYRET	GODTGJØRELSE TIL KOMITEER
Mona Stensvik	200 000	0
Rolf B. Nilsen	200 000	40 000
Jørn Mobæk	200 000	0
Rita Glenne	113 514	0
Unni Iren Kristiansen	86 486	0
Sum perioden 14. mai 2007 - 19. mai 2008	800 000	40 000

Beløpene i tabellen representerer beløpene som ble utbetalt i henholdsvis 2009 og 2008, og som ble godkjent av generalforsamlingene som kompensasjon for periodene mellom generalforsamlingene. Godtgjørelse til styret for perioden 19. mai 2009 til 19. mai 2010, vil bli fastsatt av generalforsamlingen 19. mai 2010.

Komiteer er: Revisjonskomite, kompensasjonskomite og komite for eierstyring og selskapsledelse. Godtgjørelsen til Dag Opedal betalt i 2009 gjelder valgkomite.

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

Ordinær lønn mv for ansattevalgte styremedlemmer i 2009

(BELØP I NOK) NAVN	GRUNNLØNN	BETALT BONUS	PENSJONS- RETTIGHETER	ANDRE SKATTEPLIKTIGE FORDELER
Mona Stensvik (til 17. februar)	65 000	898	5 782	666
Are Glørsen (17. februar til 15. juni)	150 713	61 131	18 979	333
Tommy Kristensen (fra 15. juni)	231 808	0	28 312	1 550
Rolf B. Nilsen	407 333	28 977	1 901	4 849
Jørn Mobæk (til 15. juni)	291 399	8 311	2 241	0
Anders Langerød (fra 15. juni)	240 317	3 833	5 550	5 388
Unni Iren Kristiansen	727 407	107 925	-16 778	20 549
Sum 2009	2 113 977	211 075	45 987	33 335

Ordinær lønn mv for ansattevalgte styremedlemmer i 2008

(BELØP I NOK) NAVN	GRUNNLØNN	BETALT BONUS	PENSJONS- RETTIGHETER	ANDRE SKATTEPLIKTIGE FORDELER
Mona Stensvik	460 875	5 387	5 388	13 297
Rolf B. Nilsen	414 386	41 392	-18 938	11 383
Jørn Mobæk	510 616	24 360	-4 330	10 827
Unni Iren Kristiansen	702 149	165 375	94 370	23 156
Sum 2008	2 088 026	236 514	76 490	58 663

LÅN OG GARANTIER FOR KONSERNLEDELSEN OG STYRET

8. juli 2005 lånte selskapet NOK 700.000 til Erik Thorsen, og 8. desember 2005 lånte selskapet NOK 500.000 til Svånaug Bergland. Formål for disse lånene var innkjøp av bil. 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. Erik Thorsen tilbakebetalte lånet i 2009.

Utestående lån for konsernledelsen og ansattevalgte styremedlemmer i aksjekjøpsprogram for ansatte

(BELØP I NOK)	PER 31. DESEMBER	
	2009	2008
INGELISE ARNTSEN	0	23 333
Einar Kilde	0	23 333
Kristine Ryssdal	0	23 333
Ole Enger	23 333	0
Mona Stensvik	0	23 333
Rolf B. Nilsen	23 333	23 333
Jørn Mobæk	0	23 333
Unni Iren Kristiansen	0	23 333

Ingen styremedlemmer eller andre aksjonærer utover det som er nevnt ovenfor, inkludert deres personlig nærstående, hadde lån eller garantier per 31. desember 2009 eller 2008.

AKSJER OG OPSJONER

Antall aksjer og opsjoner eid av styremedlemmer og RECs konsernledelse, inkludert deres personlig nærstående, er vist i tabellen nedenfor. Tabellen inkluderer kun medlemmer per 31. desember 2009 eller 2008.

(BELØP I NOK)	OPSJONER		AKSJER	
	2009	2008	2009	2008
Ole Enger	138 962	0	3 716	2 000
Erik Thorsen (aksjer også gjennom Toleko AS)	IA	29 779	IA	250 200
John Andersen Jr.	123 740	20 123	186 671	133 975
Erik Sauar (aksjer også gjennom Sauar Invest AS)	105 436	17 145	428 129	367 963
Gøran Bye (aksjer også gjennom Schoutbynacht AS)	IA	22 558	IA	34 800
Ingelise Arntsen	124 015	25 507	8 411	6 255
Bjørn Brenna (aksjer også gjennom RBBR Invest AS)	124 015	25 507	50 695	34 608
Svånaug Bergland	76 039	15 641	12 064	11 016
Jon André Løkke (aksjer også gjennom Ludens AS)	IA	11 731	IA	89 643
Einar Kilde	116 967	24 064	685	505
Kristine Ryssdal	99 432	20 454	685	505
Tore Torvund	88 530	IA	9 629	IA
Matthew Shippey	51 719	IA	0	IA
Tore Schiøtz (aksjer gjennom Granhaug Industrier AS)	0	0	339 448	250 000
Mona Stensvik	IA	0	IA	805
Jørn Mobæk	IA	0	IA	605
Rolf B. Nilsen	0	0	1 681	505
Anders Langerød	0	0	134	IA
Unni Iren Kristiansen	0	0	2 696	2 005

17. LÅN

Rentebærende finansiell gjeld

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Langsiktig rentebærende finansiell gjeld		
Banklån (REC ASA)	4 390	4 447
Bilateralt lån (REC ASA)	2 693	0
NOK obligasjon (REC ASA)	1 235	0
Forskuddsbetalte låneomkostninger (amortisert som en del av effektiv rente)	-392	-253
EUR konvertibel obligasjon (REC ASA)	2 816	0
Beløp skyldig til Komatsu (REC Silicon)	0	666
Finansielle leieavtaler (REC Wafer og REC ScanCell)	623	266
Sovello - aksjonærlån ²⁾	0	30
Sum langsiktig rentebærende finansiell gjeld	11 366	5 157
Kortsiktig rentebærende finansiell gjeld		
Banklån (REC ASA)	0	746
Kortsiktig del av finansielle leieavtaler (REC Wafer og REC ScanCell)	101	24
Sovello - banklån ¹⁾	189	395
Sovello - aksjonærlån ²⁾	321	274
Sum kortsiktig rentebærende finansiell gjeld	611	1 439
Sum rentebærende finansiell gjeld	11 977	6 595

1) Sovellos banklån er klassifisert som kortsiktig som følge av brudd på lånebetingelser. Den 28. januar 2010 terminerte Sovellos banker låneavtalene formelt men krevde ikke tilbakebetaling av lånene i lys av pågående forhandlinger om salg av Sovello, og den 5. februar 2010 ble det inngått en avtale med bankene om stillstand. Se note 9.

2) Hoveddelen av Sovellos aksjonærlån skulle i henhold til avtalene tilbakebetales per 31. desember 2009 men ble i 2009 forlenget til 30. juni 2010. Det inkluderer ytterligere aksjonærlån som ble fremforhandlet og ytet i løpet av 2009. Lånene klassifiseres som kortsiktige. Imidlertid kan de ikke tilbakebetales før Sovellos brudd på låneavtalene er ordnet opp i, og kan bli ytterligere forlenget i tilfelle Sovello ikke har tilstrekkelige midler til å tilbakebetale aksjonærlånene. Den 22. mars 2010 ble det inngått avtale om salg av aksjene og aksjonærlånene til Sovello, se note 9.

Ikke-finansiell gjeld, renteberegning ¹⁾

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Langsiktige forskuddsbetalinger, renteberegning	478	419
Kortsiktige forskuddsbetalinger, renteberegning	76	189
Sum forskuddsbetalinger, renteberegning	554	608

1) Forskuddsbetalinger mottatt for fremtidige leveringer av silisium fra REC Silicon og wafere fra REC Wafer. Rente er beregnet på forskuddsbetalingene men skal ikke betales, og er ikke nevnt i avtalene. Den delen av forskuddsbetalingene som er estimert å bli innregnet som inntekt i resultatregnskapet i henhold til leveransene de neste 12 måneder er klassifisert som kortsiktige.

Banklån i REC ASA består av to syndikerte kredittfasiliteter, én etablert i 2006 på opprinnelig NOK 5.425 millioner, og én etablert i 2008 på NOK 6.275 millioner med en ytterligere SGD 1.050 millioner garantifasilitet for å sikre et bilateralt lån på SGD 1.000 millioner. I tillegg har REC ASA utstedt et norsk senior obligasjonslån på NOK 1.250 millioner og et subordinert konvertibelt euro obligasjonslån. Det er kryssmislighold mellom alle låneavtalene over visse beløpsgrenser. Bankfasilitetene ble restrukturert i juli 2009, se nedenfor.

REC annonserte 19. mai 2009 at selskapet hadde besluttet å styrke dets finansielle stilling for å sikre tilstrekkelig finansiell fleksibilitet fremover. Den forventede likviditetseffekten av ny gjeld og egenkapital var antatt i området syv til ni milliarder kroner gjennom restrukturering av eksisterende gjeld, ytterligere kredittlinjer inkludert obligasjonsutstedelse og utstedelse av nye aksjer gjennom en fulltregnet fortrinnsrettsemisjon.

De ovennevnte gjeld og egenkapitaltransaksjonene ble utført som følger:

(i) REC mottok i juni 2009 aksept fra banksyndikatene for både de eksisterende kredittfasilitetene fra 2006 og 2008 om å restrukturere kravene til finansielle nøkkeltall, og å utsette avdrag i 2006 fasiliteten på samlet NOK 1.725 millioner i 2009 og 2010 til endelig forfall i mars 2012.

(ii) REC sikret en NOK 750 millioner brofinansiering til obligasjonslån og en NOK 525 millioner kredittfasilitet (brofinansiering til Eksportfinans). REC fullførte i september 2009 utstedelse av en fem års NOK 1.250 millioner fastrenteobligasjon i det norske obligasjonsmarkedet. Brofinansiering til obligasjonslån ble dermed terminert. I tillegg gjennomførte REC utstedelse av et konvertibelt obligasjonslån på EUR 320 millioner i oktober. Videre har REC forhandlet en låneavtale med Eksportfinans basert på garantier fra GIEK og DnBNOR. Denne låneavtalen var ikke signert per 31. desember 2009.

(iii) REC gjennomførte en fortrinnsrettsemisjon i juli 2009 med et bruttoproveny på NOK 4.517 millioner.

2006 kredittfasiliteten er tilgjengelig for generelle investeringer og konsernformål. 2008 kredittfasilitet er tilgjengelig for å finansiere investeringer relatert til ekspansjonsprosjektet i Singapore.

Den bilaterale låneavtalen på SGD 1.000 millioner er tilgjengelig for finansiering av inntil 30 prosent av utgiftene i ekspansjonsprosjektet i Singapore. Opptreksperiode for lånet er to år fra første opptrekk i februar 2009 og tilbakebetalingsperioden er fem år, fra februar 2011, i 11 like halvårlige avdrag. Utestående beløp må dekkes av garantier som er utstedt under 2008 bankfasiliteten.

2008 bankfasiliteten, som består av en flervalutakreditt på NOK 6.275 millioner (fasilitet A) og en SGD 1.050 millioner garantifasilitet (fasilitet B), ble etablert 30. september 2008. Fasilitet A består av en treårig transje (NOK 2.092 millioner) og en femårig transje (NOK 4.183 millioner). Fasilitet A er en flervalutakreditt som skal nedbetales i sin helhet ved forfall. Fasilitet B er en garantifasilitet for lånet på SGD 1.000 millioner omtalt over. Fasilitet B er femårig og kan bli forlenget for å dekke SGD lånet som kan løpe i mer enn syv år, forutsatt godkjenning fra bankene. Det var ikke trukket noe beløp under fasilitet A eller B per 31. desember 2008.

2006 bankfasiliteten ble etablert 23. mars 2006 og hadde gjenværende ramme på NOK 4.915 millioner per 31. desember 2009. Den forfaller 23. mars 2011 med NOK 1.135 millioner, 23. september 2011 med NOK 405 millioner og 23. mars 2012 med NOK 3.375 millioner.

I september 2009 utstedte REC ASA en fem års NOK 1.250 millioner 11 prosent fastrenteobligasjon i det norske obligasjonsmarkedet. Obligasjonen er notert på Oslo Børs og forfaller 16. september 2014. NOK 750 millioner brofinansiering til obligasjonslån ble således avsluttet uten å være trukket på. Obligasjonslånet er usikret.

I oktober 2009 utstedte REC ASA et konvertibelt obligasjonslån på EUR 320 millioner. Det subordinerte og usikrede konvertible obligasjonslånet har en årlig kupongrente på 6,50 prosent som er betalbar etterskuddsvis på fastsatte datoer hvert kvartal og har en konverteringskurs på EUR 6,4938 per aksje. Obligasjonen ble utstedt og vil bli innløst til 100 prosent av pålydende og vil, hvis ikke den blir førtidig innløst, konvertert, tilbakekjøpt eller kansellert, forfalle 4. juni 2014. REC har rett til å konvertere obligasjonen til aksjer på ethvert tidspunkt etter 4. januar 2013 forutsatt at verdien av de underliggende aksjene på Oslo Børs, omregnet til euro, i minst 20 handledager innen en periode på 30 etterfølgende handledager, har oversteg 150 prosent av pålydende verdi av den utestående obligasjonen.

Alle lån og garantiforpliktelser i REC ASA er usikrede og inneholder betingelser som begrenser muligheten for pantsettelse av eiendeler for å sikre ytterligere lån uten å tilby tilsvarende sikkerhet til eksisterende långivere (negativ pantsettelseserklæring). Det er også begrensninger knyttet til salg av vesentlige datterselskaper og eiendeler. Banklån inneholder krav til finansielle nøkkeltall med maksimumsgrense på netto rentebærende gjeld i forhold til EBITDA, minimumsgrense for EBITDA i forhold til betalte renter og minimum egenkapitalandel. Se note 3 for ytterligere informasjon om de finansielle nøkkeltallene og om avtalene som ble inngått 30. mars 2010 om å endre kravene til finansielle nøkkeltall i de eksisterende banklåneavtalene for første kvartal 2010, "term sheet" om den nye garanterte kreditt- og garantifasiliteten, og en garantert fulltregnet fortrinnsrettsemisjon som vil bli foreslått for en ekstraordinær generalforsamling.

Restruktureringen av banklånene og bankgaranti knyttet til SGD lån i juli 2009 innebar at REC ASA måtte betale ytterligere omkostninger for restruktureringen, og kredittrisikomarginene i fasilitetene økte.

Sovellos banklån er sikret og inneholder en rekke lånebetingelser. Per 31. desember 2008 og gjennom 2009 overholdt Sovello ikke alle lånebetingelsene. Se note 9.

Finansielle leieavtaler er i hovedsak knyttet til slurryanleggene på Herøya og den andre solcellefabrikken i Narvik, se note 6. Finansielle leieavtaler er effektivt sikret ettersom rettighetene til de leide eiendelene går tilbake til utleier i tilfelle mislighold.

Den 1. august 2005 kjøpte REC konsernet 100 prosent av Advanced Silicon Materials LLC ("ASiMI") fra Komatsu America Corporation (Komatsu). Komatsu beholdt en 25 prosents minoritetsinteresse i ASiMI som REC innregnet som finansiell forpliktelse. Forpliktelsen hadde et planlagt forfall 29. juli 2010, men ble nedbetalt i sin helhet i november 2009.

Nedenstående viser avtalte forfallsprofiler for rentebærende finansiell gjeld som ikke er derivater.

PER 31. DESEMBER 2009 (NOK I MILLIONER)		FORFALLSANALYSE – KONTRAKTSFESTEDE BETALINGER						
(NOK I MILLIONER)	INNREGNEDE BELØP	SUM FORVENTEDE BETALINGER	0 – 6 M 2010	6 – 12 M 2010	2011	2012	2013	ETTER 2013
Banklån (REC ASA)	4 390	5 227	176	176	744	3 496	634	0
Bilateralt lån (REC ASA)	2 693	3 572	116	116	700	658	616	1 366
NOK obligasjon (REC ASA)	1 235	1 903	69	69	138	138	138	1 353
Forskuddsbetalte låneomkostninger*	-392	0	0	0	0	0	0	0
EUR konvertibel obligasjon (REC ASA)	2 816	3 425	86	86	173	173	173	2 733
Finansielle leieavtaler	724	904	63	65	127	127	122	401
Sovello – banklån	509	522	478	43	0	0	0	0
Sum	11 977	15 553	989	556	1 882	4 592	1 682	5 853

* Amortisert som en del av effektiv rente

PER 31. DESEMBER 2008 (NOK I MILLIONER)		FORFALLSANALYSE – KONTRAKTSFESTEDE BETALINGER						
(NOK I MILLIONER)	INNREGNEDE BELØP	SUM FORVENTEDE BETALINGER	0 – 6 M 2009	6 – 12 M 2009	2010	2011	2012	ETTER 2012
Banklån (REC ASA)	5 193	5 495	240	640	1 290	2 646	679	0
Forskuddsbetalte låneomkostninger*	-253	0	0	0	0	0	0	0
Beløp skyldig til Komatsu	666	745	0	0	745	0	0	0
Finansielle leieavtaler	290	418	21	20	40	40	40	257
Sovello – banklån	395	416	202	87	127	0	0	0
Sovello – aksjonærlån	304	323	8	282	33	0	0	0
Sum	6 595	7 397	471	1 029	2 235	2 686	719	257

*Amortisert som en del av effektiv rente

Forskjellen mellom innregnet beløp i oppstillingen av finansiell stilling og sum forventede betalinger utgjør rentebetalinger og gjenværende innregnet del av låneomkostninger. Rentebetalinger er estimert ved bruk av rentesatser henholdsvis per 31. desember 2009 og 2008. Beredskapsprovisjoner for ikke-trukket beløp på kreditt- og garantifasilitetene er inkludert som betalinger av renter for henholdsvis banklån og bilateralt lån per 31. desember 2009. Kontantstrømmene er udiskonterte. Beløp i annen valuta enn NOK er omregnet til kurser henholdsvis per 31. desember 2009 og 2008.

Banklånene i REC ASA er rullerende kredittfasiliteter. Under de totale kredittfasilitetene kan REC ASA velge å trekke opp og tilbakebetale trukne beløp med intervaller på tre, seks eller 12 måneder. De fleste beløp per 31. desember 2009 er trukket opp for tre måneder. Imidlertid er kontraktsmessige betalinger i tabellene over basert på kontraktsfestede nedbetalinger av transjene i banklånene, som beskrevet over.

Pålydende renter og valutafordeling (pålydende beløp) per 31. desember 2009 var som følger

	RENTE (%)	VALUTA	BELØP I MILLIONER VALUTA	LÅNTAKER
Bankovertrekk	2,2 Flytende	NOK	0	REC ASA
Banklån	5,5 Flytende	EUR	458	REC ASA
Banklån	5,8 Flytende	USD	100	REC ASA
Bilateralt lån, inklusiv relaterte bankgarantier	7,7 Fast/flytende	SGD	654	REC ASA
NOK obligasjon	11 Fast	NOK	1 250	REC ASA
EUR konvertibel obligasjon	6,5 Fast	EUR	320	REC ASA
Sovello – banklån	3,6 Flytende	EUR	23	Sovello
Sovello - aksjonærlån	5,4 - 7,0 Fast	EUR	39	Sovello
Finansielle leieavtaler	6,7 Fast	NOK	216	REC ScanCell
Finansielle leieavtaler	4,7 - 11 Fast	NOK	508	REC Wafer

Rentene i REC ASAs banklån består av LIBOR (tre, seks eller 12 måneder) pluss en margin. Marginen blir bestemt for tre måneder av gangen basert på forholdstallet netto rentebærende gjeld i forhold til EBITDA. Renten i det bilaterale SGD lånet, inkludert den tilhørende bankgarantien, består av en fast rente på 2,9 prosent og en margin, som samsvarer med kredittfasilitetene, samt en "fronting fee". REC ASA betaler også beredskapsprovisjoner i kredittfasilitetene og garantiene på ikke-trukket beløp, og har forskuddsbetalt låneomkostninger. Beredskapsprovisjonene er også basert på forholdstallet netto rentebærende gjeld i forhold til EBITDA. Derfor er effektiv rente for banklånene og bilateralt lån inkludert relatert garanti høyere enn de pålydende rentene, og kan totalt estimeres til om lag ni prosent inkludert gjenværende ikke-amortisert forskuddsbetalte låneomkostninger, basert på de trukne beløp, renter og marginer per 31. desember 2009.

Pålydende renter og valutafordeling (pålydende beløp) per 31. desember 2008 var som følger

	RENTE (%)	VALUTA	BELØP I MILLIONER VALUTA	LÅNTAKER
Bankovertrekk	4,3 Flytende	NOK	0	REC ASA
Banklån	4,3 Flytende	NOK	523	REC ASA
Banklån	1,8 Flytende	USD	601	REC ASA
Banklån	3,7 Flytende	EUR	47	REC ASA
Sovello – banklån	4,4 - 6,9 Flytende	EUR	40	Sovello
Sovello - aksjonærlån	5,4 - 6,7 Fast	EUR	25	Sovello
Sovello - aksjonærlån	6,0 - 6,7 Fast	USD	8	Sovello
Beløp skyldig til Komatsu	6,6 Fast	USD	96	ASiMI
Finansielle leieavtaler	6,7 Fast	NOK	226	REC ScanCell
Finansielle leieavtaler	4,7 Fast	NOK	64	REC ScanWafer

For beløp skyldig til Komatsu var den effektive renten 8,1 prosent på grunn av virkelig verdi justering i den endelige allokeringen av kjøpsvederlaget i 2005. Effektive renter for øvrige rentebærende lån innregnet i oppstillingen av finansiell stilling per 31. desember 2008 var tilnærmet lik pålydende rente.

Kredittfasiliteter for REC ASA per 31. desember

(NOK I MILLIONER)	2009		2008	
	SUM	TILGJENGELIG	SUM	TILGJENGELIG
Sum kredittfasiliteter	19 570	8 576	16 583	11 498

Total kredittfasiliteter inkluderer kredittgrensene i banklånene, bilateral SGD lån og EUR konvertibel obligasjon, omregnet med sluttkurser for året, NOK obligasjon og en NOK 350 millioner overtrekksfasilitet i konsernkontosystemet.

Beløp skyldig til Komatsu, finansielle leieavtaler og Sovellos lån eller kredittlinjer er ikke inkludert i sum kredittfasiliteter i tabellen. Sovello hadde en tilgjengelig kredittfasilitet på EUR 18,8 millioner (RECs 33,33 prosent andel) per 31. desember 2008. Som følge av brudd på lånebetingelser per 31. desember 2008 ble imidlertid kredittlinjen stanset.

18. SKATTEKOSTNAD, EIENDELER OG FORPLIKTELSE R VED UTSATT SKATT

Skattekostnad/-inntekt

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Betalbar skatt	-180	-673
Endring utsatt skatt	316	-641
Sum skattekostnad (-)/inntekt (+) innregnet i resultatet	135	-1 314

Betalbar skatt inkluderer en inntekt på NOK 4 millioner for 2009 og kostnad på NOK 15 millioner for 2008 som justeringer for tidligere perioder. Endring utsatt skatt for 2009 og 2008 inkluderer henholdsvis kostnader på NOK 3 millioner og inntekter på NOK 20 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 resultater i de konsoliderte selskapene som følger

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Resultat før skatt	-2 482	4 379
Skatt beregnet med skattesatser som gjelder for resultater i de respektive landene	494	-1 339
Effekter av endringer i skattesats og bruk av en annen skattesats for deler av over-/underskudd	24	3
Skattegodtgjørelse, kostnader fradragsberettiget i skatt og ikke-skattepliktige inntekter	228	27
Ikke fradragsberettigede kostnader	-47	-10
Effekter av ikke oppførte utsatte skattefordeler dette år og reversering av tidligere års	-545	0
Resultater fra tilknyttede selskaper	-19	-1
Justering av tidligere års skattekostnad	1	5
Sum skattekostnad (-)/inntekt (+) innregnet i resultatet	135	-1 314
Effektiv skattesats	Ikke relevant	30,0 %

Beregningen av inntektsskatt for REC konsernet er i hovedsak basert på selskapsskattesatser på 28 prosent i Norge, 26,3 prosent i Sverige, 37 prosent i USA, 23 prosent i Tyskland og 17 prosent i Singapore. Total skatteinntekt for 2009 er påvirket av eiendeler ved utsatt skatt som ikke er innregnet. Betydelige tap ved verdifall og realiserte tap gir opphav til eiendeler ved utsatt skatt. IAS 12 krever at det foreligger en overbevisende annen begrunnelse for at det vil bli tilgjengelig tilstrekkelig skattemessig overskudd som foretaket kan utnytte uutnyttede skattemessige underskudd og uutnyttede skattemessige fradrag mot. IAS 12 sier videre at det faktisk at det forekommer uutnyttede skattemessige underskudd er et tydelig tegn på at framtidig skattepliktig inntekt ikke nødvendigvis vil være tilgjengelig. Selv om deler av RECs underskudd er resultatet av identifiserbare årsaker som det ikke er sannsynlig at vil gjenta seg, har den volatile og usikre markedsutviklingen økt usikkerheten knyttet til fremtidige resultatprognoser. Følgelig har REC ikke innregnet eiendeler ved utsatt skatt i Sovello (NOK 231 millioner), REC ScanModule (NOK 213 millioner), og til en viss grad i de norske virksomhetene (NOK 100 millioner).

"Skattegodtgjørelse, kostnader fradragsberettiget i skatt og ikke-skattepliktige inntekter" for 2009 inkluderer et realisert tap på REC ASAs fordringer på REC ScanModule, som har gitt opphav til en skattefordel på NOK 203 millioner. Tapet ble realisert ved konvertering av lån til egenkapital.

For deler av 2009 har REC balanseført lånekostnader på konsernnivå knyttet til kvalifiserende eiendeler i Singapore med totalt NOK 213 millioner. 28 prosent skatt på dette er NOK 60 millioner, hvorav bare NOK 15 millioner er innregnet som forpliktelser ved utsatt som følge av en skattefri periode i Singapore. Av nettoeffekten på NOK 45 millioner er NOK 24 millioner inkludert som del av linjen "effekt av endringer i skattesats og bruk av annen skattesats for deler av over-/underskudd". Resterende NOK 21 millioner er inkludert som ikke-skattepliktige inntekter.

Skatten i USA er basert på en nominell 35 prosent føderal skatt pluss lokal skatt på mellom null (staten Washington) og syv prosent (Montana), som ga en veid skattesats på om lag 37 prosent for 2009 og 2008. Den effektive skattesatsen i USA for 2009 var 36,5 prosent og for 2008 34,6 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 2009 i USA med NOK 7 millioner og NOK 29 millioner i 2008 sammenlignet med beregnet skatt basert på 37 prosent skattesats.

RECs selskaper i Singapore hadde samlede underskudd før skatt på NOK 181 millioner i 2009 og underskudd på NOK 23 millioner i 2008. Ubetydelige skattekostnader og ingen eiendeler eller forpliktelser ved utsatt skatt er innregnet for Singapore-selskapene som følge av en skattefri periode. Imidlertid er det benyttet en skattesats 17 prosent i linjen "skatt beregnet med skattesatser som gjelder for resultater i de respektive landene" for 2009. Dette gir en motsatt effekt i linjen "ikke fradragsberettigede kostnader".

Det antas at Singapore-selskapene vil innregne forpliktelser ved utsatt skatt når avskrivningen av varige driftsmidler starter i 2010 og i

etterfølgende år relatert til eiendeler med antatt brukstid som er lenger enn den skattefrie perioden i Singapore. Det antas også at REC konsernet vil innregne forpliktelse ved utsatt skatt på forskuddsbetalinger fra Singaporeselskapene av deler av royalties i 2010 og fremtidige perioder.

Forskjellen mellom betalbar skatt innregnet i resultatet for året og i oppstillingen av finansiell stilling ved årsslutt skyldes hovedsaklig at det i løpet av året betales skatt i USA.

Estimerte eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt som kan bli realisert innen eller etter 12 måneder, hovedsakelig basert på klassifisering som kortsiktig eller langsiktig i oppstillingen av finansiell stilling er som følger*

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Eiendeler ved utsatt skatt		
Eiendeler ved utsatt skatt som kan bli realisert etter 12 måneder	252	560
Eiendeler ved utsatt skatt som kan bli realisert innen 12 måneder	589	549
Utligning av eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt	-468	-1 088
Sum	374	21
Forpliktelser ved utsatt skatt		
Forpliktelser ved utsatt skatt som kan bli realisert etter 12 måneder	1 007	1 918
Forpliktelser ved utsatt skatt som kan bli realisert innen 12 måneder	222	98
Utligning av eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt	-468	-1 088
Sum	761	928
Netto forpliktelser ved utsatt skatt	-387	-907

* I tabellene ovenfor og nedenfor har beløpene for 2008 ikke blitt endret for reklassifiseringen av derivater fra kortsiktig til langsiktig.

Følgende er viktigste forpliktelser (-) og eiendeler (+) ved utsatt skatt innregnet av konsernet og bevegelser i 2008

(NOK I MILLIONER)	BALANSE 1. JAN 2008	INNREGNET I RESULTATET	INNREGNET I ANDRE RESULTATPOSTER/ EGENKAPITAL	OMREGNINGS- DIFFERANSER	BALANSE 31. DES 2008
Sum anleggsmidler	-453	-562	0	-135	-1 150
Sum omløpsmidler	53	-735	0	4	-678
Sum langsiktig gjeld	116	250	-69	21	318
Sum kortsiktig gjeld	203	400	-16	9	597
Skatteverdi av fremførbare underskudd	1	6	0	0	8
Sum	-80	-641	-85	-101	-907

Følgende er viktigste forpliktelser (-) og eiendeler (+) ved utsatt skatt innregnet av konsernet og bevegelser i 2009

(NOK I MILLIONER)	BALANSE 1. JAN 2009	INNREGNET I RESULTATET	INNREGNET I ANDRE RESULTATPOSTER/ EGENKAPITAL	OMREGNINGS- DIFFERANSER	BALANSE 31. DES 2009
Sum anleggsmidler	-1 150	90	0	149	-912
Sum omløpsmidler	-678	819	0	-9	132
Sum langsiktig gjeld	318	-268	40	-16	75
Sum kortsiktig gjeld	597	-350	2	-13	236
Skatteverdi av fremførbare underskudd	8	24	51	-1	83
Sum	-907	316	94	110	-387

Sum skatt innregnet mot egenkapital unntatt omregningsdifferanser på utsatt skatt (minus er reduksjon av egenkapital)

(NOK I MILLIONER)	PER 31. DESEMBER	
	2009	2008
Effekt av overgang til IAS 39 1. januar 2005	14	14
Effekt av aktuarielle gevinster og tap	-4	4
Effekt av konvertible lån	-371	-371
Effekt av emisjonskostnader	51	0
Effekt av omregningsdifferanser	19	-29
Effekt av kontantstrømsikring	-7	-10
Sum utsatt skatt	-299	-393
Betalbar skatt – effekt av emisjonskostnader	42	42
Sum	-257	-351

Følgende eiendeler ved utsatt skatt har ikke blitt innregnet per 31. desember

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Offentlige investeringstilskudd	19	15
Fremførbare underskudd	183	1
Andre eiendeler ved utsatt skatt	343	0
Sum	545	16

Eiendeler ved utsatt skatt knyttet til offentlige investeringstilskudd er i henhold til IAS 12 ikke innregnet fordi de knytter seg til førstegangsinnregning av ikke-skattepliktige investeringstilskudd. Disse gjelder i hovedsak REC konsernets forholdsmessige konsoliderte 33,33 prosentandel av Sovellos ikke-skattepliktige investeringstilskudd innregnet etter kjøpet 19. desember 2006.

Fremførbare underskudd og andre eiendeler ved utsatt skatt er ikke innregnet per 31. desember 2009 som følge av kravene i IAS 12 om overbevisende annen begrunnelse for at det vil bli tilgjengelig tilstrekkelig skattemessig overskudd i fremtiden. Se over for mer informasjon.

Per 31. desember 2009 og 2008 var akkumulerte tilbakeholdte overskudd for RECs eierandeler i selskaper i USA henholdsvis omlag USD 480 millioner og USD 355 millioner. 15 prosent kildeskatt ville påløpt hvis det hadde blitt betalt utbytte fra USA. REC konsernet har ikke innregnet noen forpliktelser ved utsatt skatt for dette. Se notene 2.16 og 4.

På slutten av 2008 ble det innført skatt på tre prosent av utbytte fra aksjer som kommer inn under fritaksmetoden. Effektiv skattesats på relevant utbytte er således i underkant av en prosent. REC konsernet har ikke innregnet noen forpliktelser ved utsatt skatt for dette.

19. PENSJONSFORPLIKTELSE OG –KOSTNADER

REC konsernet hadde ytelsesbaserte pensjonsordninger for alle ansatte i Norge til slutten av 2009, da planer ble avsluttet og noen nye planer vedtatt. Pensjonsytelsene ble bestemt ut fra antall opptjeningsår og lønnsnivå for den enkelte ansatte. Planene inkluderte ytelser i tilfelle uførhet og noen planer inkluderte ektefelle og barnpensjon ved død. Kostnaden fordeles over den ansattes opptjeningsperiode. Deler av pensjonen blir dekket ved utbetalinger fra Folketrygden. Slike utbetalinger beregnes ut fra folketrygdens grunnbeløp (G) som årlig godkjennes av Stortinget.

De tidligere ytelsesbaserte pensjonsplanene for grunnlønn opp til 12 G ble besluttet avsluttet ved slutten av 2009, og fripoliser vil bli utstedt i 2010. Dette, samt noen justeringer foretatt tidligere på året bidro til gevinster ved oppgjør og avkorting på NOK 110 millioner eksklusiv arbeidsgiveravgift i 2009, som tilsvarer om lag NOK 120 millioner inklusiv arbeidsgiveravgift. Gevinstene skyldes hovedsakelig at pensjonsforpliktelsene var beregnet ved bruk av estimater for fremtidig lønnsøkning, fratredelsesrater, diskonteringssetninger mv, mens den nå vil bli gjort opp til de opptjente rettighetene ved årsslutt 2009. De nye planene som ble vedtatt ved slutten av 2009 inkluderer en innskuddsplan for pensjonsytelser med årlige innskudd på fem til åtte prosent for grunnlønn opp til 12 G. Ansatte som i henhold til beregninger forventes å opptjene mindre pensjonsmidler i den nye innskuddsplanen sammenlignet med en fripolise ved 67 år i de tidligere ytelsesplanene har rett til en kompensasjon. Kompensasjonen er betinget av at den enkelte ansatte er over en spesifisert alder i tilfelle avslutning av arbeidsforholdet før pensjonering. Den varierer i henhold til alder, antall års ansettelse etter 1. januar 2010 og mellom ansatte. Det er ikke opptjent noen rettigheter til betalinger per 1. januar 2010. Noen uføre-, ektefelle og barnpensjonsrettigheter i de tidligere ytelsesplanene er erstattet med forsikringsordninger.

Fra 1. januar 2007 har REC konsernet i tillegg en ytelsesordning for 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, tillagt eller fratrukket en avkastning basert på en definert indeks, som vil bli utbetalt når den ansatte er pensjonist eller ved avslutning av arbeidsforholdet. Den inkluderer også enkelte rettigheter for ektefelle og barn og ved uførhet, som er erstattet med forsikringsordninger i forbindelse med endringene i pensjonsordningene ved slutten av 2009.

REC konsernet tilbyr hovedsakelig innskuddsplaner for ansatte utenfor Norge. REC Silicon betaler bidrag til en pensjonsordning (401(k)) for ansatte i USA, der tilskuddene blir fastsatt for hvert år. ASIMI hadde ytelsesbaserte pensjonsordninger da REC konsernet overtok selskapet i 2005. Etter overtakelsen ble pensjonsordningene til ASIMI frosset, og det opptjenes ingen ytterligere pensjonsrettigheter for medlemmene av planene. Tidligere opptjente pensjonsrettigheter forble uendret.

Noen av de norske datterselskapene har avtalefestet førtidspensjonsordning som er en ytelsesbasert pensjonsordning med flere arbeidsgivere. For denne planen, og en ytelsesbasert 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 innskuddsplaner.

For 2009 og 2008 ble pensjonspremier på henholdsvis NOK 9 millioner og NOK 7 millioner til disse planene innregnet i pensjonskostnadene.

Pensjonsmidlene og de forventede pensjonsforpliktelsene (netto nåverdi av pensjonsytelsene opptjent på rapporteringsdatoen beregnet på forventet pensjonsgivende inntekt ved pensjoneringstidspunktet) ble målt 31. desember hvert år. For de tidligere ytelsesbaserte ordningene i Norge ble målingene gjort på tidspunktet for beslutning og kommunisering om avslutningen av ordningene på slutten av 2009. Uavhengige aktuarer utførte aktuarberegningene. Nåverdien av de forventede ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsene, og den relaterte kostnaden knyttet til innværende periode og tidligere perioders pensjonsopptjening, ble målt med bruk av den lineære opptjeningsmodellen. Diskonteringssatsen for ytelsesbaserte pensjonsordninger i Norge ble beregnet med utgangspunkt i rentesatsen på norske statsobligasjoner. Gjennomsnittlig tid før utbetaling av opptjente rettigheter ble beregnet til i overkant av 40 år, og diskonteringssatsen ble beregnet gjennom en referanse til interbankrenter, 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 I MILLIONER)	2009	2008
Brutto pensjonsforpliktelser 1. januar	428	321
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	83	82
Rentekostnad på pensjonsforpliktelser	19	16
Aktuarielle gevinster (-) eller tap (+)	-26	-18
Utbetalte pensjoner, fripoliser og uføreforpliktelser	-27	-19
Oppgjør og avkorting	-268	0
Omregningsdifferanser	-35	45
Brutto pensjonsforpliktelser 31. desember	174	428
Virkelig verdi pensjonsmidler 1. januar	283	215
Faktisk avkastning på pensjonsmidlene	4	6
Betalt pensjonspremie	54	41
Utbetalte pensjoner, fripoliser og uføreserver	-24	-19
Oppgjør og avkorting	-157	0
Omregningsdifferanser	-30	39
Virkelig verdi pensjonsmidler 31. desember	130	283
Netto pensjonsforpliktelser 31. desember	44	145
Påløpt arbeidsgiveravgift	2	12
Netto pensjonsforpliktelser 31. desember inkl. arbeidsgiveravgift	45	156

Pensjonsforpliktelser innregnet i oppstillingen av finansiell stilling er som følger

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Netto pensjonsforpliktelser 1. januar	156	115
Netto pensjonskostnader	-25	96
Aktuarielle gevinster (-) og tap (+) innregnet direkte mot egenkapital	-19	-14
Betalt pensjonspremie og utbetalte pensjoner	-57	-41
Arbeidsgiveravgift på pensjonspremie	-6	-4
Omregningsdifferanser	-5	5
Sum netto pensjonsforpliktelser 31. desember	45	156

Beløpene innregnet i resultatet er som følger

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	83	82
Rentekostnad på brutto pensjonsforpliktelse	19	16
Forventet avkastning på pensjonsmidler (etter administrasjonskostnader)	-14	-12
Oppgjør og avkorting	-110	0
Arbeidsgiveravgift på pensjonskostnader	-2	9
Totalt for ytelsesplaner	-25	96
Innskuddsplaner inkludert arbeidsgiveravgift	38	20
Totalt pensjonskostnader (se note 24)	14	115

Etter overtakelsen av ASIMI i 2005 ble planene frosset, og det opptjenes ingen ytterligere pensjonsrettigheter for medlemmene av planene. Tidligere opptjente pensjonsrettigheter forble uendret. Netto pensjonsforpliktelse for ASIMI-planene var henholdsvis NOK 31 millioner og NOK 29 millioner per 31. desember 2009 og 2008. For 2009 og 2008 ble en netto pensjonskostnad på NOK 2 millioner innregnet i resultatet i hvert av årene. Aktuarielt tap på NOK 7 millioner ble innregnet mot egenkapital gjennom oppstillingen av totalresultat i begge årene. I løpet av 2009 og 2008 ble det betalt pensjonspremie på henholdsvis NOK 1 million og NOK 5 millioner. Omregningsdifferanser reduserte netto pensjonsforpliktelse med NOK 5 millioner i 2009 og økte netto pensjonsforpliktelse med NOK 5 millioner i 2008 ved omregning fra USD til NOK.

Akkumulerte estimatavvik ført mot egenkapital gjennom oppstillingen av akkumulert totalresultat var null før skatt per 31. desember 2009 og et tap på NOK 19 millioner før skatt per 31. desember 2008.

Aktuarielle tap (+) /gevinster (-) på brutto pensjonsforpliktelser (eksklusiv arbeidsgiveravgift) består av

(NOK I MILLIONER)	2009	2008	2007	2006	2005
(a) effekter av differansene mellom aktuariemessige forutsetninger og faktiske utfall	-10	-3	28	3	10
(b) effekter av endringer i aktuariemessige forutsetninger	-16	-15	-17	2	18
Sum aktuarielle tap (+) /gevinster (-) på brutto pensjonsforpliktelser	-26	-18	11	5	28

Differansen til aktuarielle gevinster og tap på netto pensjonsforpliktelser er aktuarielle gevinster og tap på pensjonsmidler, og arbeidsgiveravgift.

Oversikt over netto pensjonsforpliktelser per 31. desember siste fem år, eksklusiv arbeidsgiveravgift

(NOK I MILLIONER)	2009	2008	2007	2006	2005
Brutto pensjonsforpliktelser	174	428	321	284	266
Virkelig verdi pensjonsmidler	130	283	215	187	158
Netto pensjonsforpliktelser	44	145	106	97	108

Aktuarielle risikotabeller i Norge tar utgangspunkt i publiserte statistikker og erfaring. Navnene på risikotabellene benyttet er: død K2005, giftemål K2005 og uføre IR02.

Fordeling av pensjonsmidlene til estimert virkelig verdi per 31. desember

(NOK I MILLIONER)	TOTALT		NORSKE PLANER		ASIMI PLANER	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
EIENDELSKATEGORI						
Obligasjoner, sertifikater	78	164	0	72	78	92
Aksjer	0	7	0	7	0	0
Eiendom	0	20	0	20	0	0
Annet (inkl. kontanter og pengemarkedsfond)	52	92	0	19	52	74
Sum	130	283	0	117	130	166

Investeringsstrategien for ASIMI-planene er å ha lav volatilitet. Det er ikke inkludert noen pensjonsmidler per 31. desember 2009 for de norske planene som følge av beslutningen om å avslutte ytelsesplaner.

Aktuariemessige forutsetninger brukt for å fastsette pensjonsforpliktelser per 31. desember

	NORSKE PLANER (%)			ASIMI PLANS (%)		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Diskonteringsrente	4,3	3,8	4,5	5,5	5,5	5,8
Årlig lønnsvekst	4,3	4,0	4,3-4,5	IA	IA	IA
Årlig regulering av pensjoner	2,0	2,3-3,8	4,3	IA	IA	IA
Økning i grunnbeløpet (G)	4,0	3,8	4,3	IA	IA	IA
Fradragsrater	Stegvis, fra 10 % til 0 %			IA	IA	IA

Forutsetningene som blir brukt til å fastsette pensjonskostnader for året, er de som blir fastsatt på begynnelsen av året. Forventet langsiktig avkastning i de norske pensjonsordningene var henholdsvis 5,8 prosent og 5,5 prosent for beregning av pensjonskostnader for 2009 og 2008. For ASIMI-planene var det fem prosent. Forventet langsiktig avkastning blir beregnet med grunnlag i risikofri rente på rapporteringsdatoen justert for forventet langsiktig avkastning på forskjellige investeringskategorier utover risikofri rente, med utgangspunkt i historisk langsiktig avkastning og fradrag for forventede administrasjonskostnader.

Gjennomsnittlig forventet gjenværende opptjeningstid i antall år for de norske planene var om lag 16 per 31. desember 2009 og 2008. Tilsvarende tall for ASIMI planene var omlag 14.

Totalt antall aktive og pensjonerte medlemmer i de ytelsesbaserte ordningene i Norge var 1.467 og 1.350 per henholdsvis 31. desember 2009 og 2008. Tilsvarende tall for ASIMI planene var i underkant av 700.

Ingen pensjonspremier er forventet å bli betalt i 2010 for ordninger innregnet som ytelsesbaserte pensjonsordninger.

Som følge av relativt lave beløp per 31. desember 2009 for pensjonsforpliktelser i de norske ytelsesbaserte pensjonsordningene som følge av beslutningen om å avslutte planer ved slutten av 2009 er det ikke vist noen følsomhetsanalyse for mulige endringer i aktuarielle forutsetninger.

For pensjonsordningene til ASIMI er en økning (reduksjon) på en prosent i diskonteringsrente estimert å redusere (øke) pensjonsforpliktelsen per 31. desember 2009 med om lag NOK -20 (24) millioner.

20. LEVERANDØRGJELD, AVSETNINGER OG ANNEN GJELD

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Kortsiktig		
Avsetninger for forpliktelser	420	52
Leverandørgjeld	997	858
Gjeld og påløpte forpliktelser for kjøp av varige driftsmidler	881	1 460
MVA og lignende forpliktelser	68	52
Påløpte driftskostnader	520	437
Påløpte finanskostnader	133	14
Annen ikke-rentebærende gjeld	117	184
Sum leverandørgjeld, avsetninger og annen kortsiktig gjeld	3 137	3 058
Langsiktig		
Avsetninger for forpliktelser	195	84
Negativ verdi leveringskontrakt*	20	60
Annet	-6	5
Sum avsetninger og annen ikke-rentebærende gjeld	209	149

* 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 verdi justeringen innregnes i resultatet som en kostnadsreduksjon over fem år fra august 2005.

Spesifikasjon av avsetninger for forpliktelser

(NOK I MILLIONER)	KOBLINGS- BOKSER	ANDRE PRODUKT- GARANTIER	FJERNINGS- FORPLIKTELSE	FINANSIELLE GARANTIER	ANDRE AVSETNINGER	SUM
Per 1. januar 2008	0	28	8	0	6	42
Økning i avsetninger	61	21	0	0	15	97
Reverserte avsetninger	0	-2	0	0	0	-2
Benyttet i løpet av året	0	-1	0	0	-8	-9
Omregningsdifferanser	4	4	0	0	1	9
Per 31. desember 2008	64	50	8	0	14	136
Økning i avsetninger	234	14	2	90	42	383
Reverserte avsetninger	0	0	0	0	0	0
Innregnet i oppstillingen av finansiell stilling	0	0	125	0	0	125
Benyttet i løpet av året	0	-1	0	0	-11	-12
Omregningsdifferanser	-7	-6	0	0	-3	-16
Per 31. desember 2009	291	58	134	90	42	615

Fordeling av sum avsetninger for forpliktelser per 31. desember

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Kortsiktige avsetninger	420	52
Langsiktige avsetninger	195	84
Sum avsetninger for forpliktelser	615	136

En avsetning for en forpliktelse er en forpliktelse med usikkert tidspunkt eller beløp. Kortsiktige avsetninger forventes å gjøres opp innen 12 måneder. Langsiktige avsetninger består hovedsakelig av produktgarantier og fjerningsforpliktelser, hvorav om lag 90 prosent ikke forventes å bli betalt innen fem år.

Mot slutten av 2008 ble det oppdaget en designsvakhet i koblingsboksene i en serie av solcellepaneler som var produsert av REC ScanModule. Det ble innregnet en avsetning på NOK 61 millioner som beste estimat på mulig reparasjonskostnad. Beregningen av avsetningen er basert på en rekke forutsetninger knyttet til tidspunkt og omfang av reparasjoner. Beregningen baserte seg på en rekke forutsetninger med tanke på antall, tidspunkt og omfang av reparasjoner. Størrelsen på avsetningen ble revidert flere ganger i løpet av 2009 når faktisk omfang av reparasjonsarbeidene var fastlagt, og tilleggsavsetninger ble innregnet. I løpet av 2009 ble deler av reparasjonsarbeidet utført og det er forventet at arbeidet til en stor grad er ferdig i 2010. I 2009 økte estimert kostnad for reparasjonsarbeidene med NOK 364 millioner. Dette inkluderer innregnede avsetninger, pådratte kostnader og nedskrivninger av solcellepaneler som er brukt i dette prosjektet.

Finansielle garantier per 31. desember 2009 er estimerte tap på garantier og løfter relatert til Sovello.

Fjerningsforpliktelser gjelder i hovedsak utbyggingsprosjektet i Singapore.

Se note 4 for mer informasjon om avsetninger for forpliktelser.

21. OFFENTLIGE TILSKUDD

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Innregnet i oppstillingen av finansiell stilling – tilskudd knyttet til eiendeler	365	28
Innregnet i resultatet – tilskudd knyttet til kostnader	47	7
Sum	412	35

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

Et offentlig tilskudd blir ikke 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. Det er en rekke krav som må oppfylles i fremtiden knyttet til de innregnede tilskuddene. Dette inkluderer enkelte minimumskrav for investeringer i anleggsmidler, ansettelse av et minimum antall utvalgte ansatte i bestemte geografiske områder for bestemte perioder, minimum ansettelsesperioder for enkelte ansatte og restriksjoner på avhending av eiendeler og/eller selskaper. I tilfelle brudd på vilkårene, kan REC måtte tilbakebetale tilskuddene.

I januar 2010 kunngjorde EU-kommisjonen tilbakekalling av tilskudd til økonomisk bistand designet for små og mellomstore bedrifter som ble tildelt i 2006 for bygging av Sovellos første integrerte produksjonslinje. REC har gjennom forholdsmessig konsolidering av Sovello på slutten av 2009 innregnet 26 millioner kroner som en reduksjon av tilskudd. Denne reduksjonen har blitt innregnet som tilgang av varige driftsmidler med en tilsvarende økning i av- og nedskrivninger.

22. ANDRE DRIFTSKOSTNADER

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Kostnader til energi og vann	551	519
Sum drifts- og vedlikeholdskostnader	629	321
Leiekostnader	135	42
Frakt, porto og transportkostnader	89	61
IT og telekommunikasjonskostnader	117	75
Reise- og representasjonskostnader	111	87
Forsikringskostnader	70	50
Salgs-, markedsførings- og annonsekostnader	25	26
Konsulenter, innleie av personel, og godtgjørelse til revisor	470	368
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler	-136	-153
Produktgarantier	329	76
Annet*	63	192
Sum andre driftskostnader	2 455	1 666

* Annet inkluderer kostnadsreduksjon knyttet til den negative verdien av langsiktig leveringskontrakt som var NOK 37 millioner i 2009 og NOK 33 millioner i 2008.

Godtgjørelse til revisor

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Honorarer til revisor	14	10
Andre revisjonsrelaterte tjenester	1	1
Skatterådgivning	5	0
Andre tjenester utenom revisjon	3	0
Sum godtgjørelse til revisor	23	12

Beløpene er eksklusive MVA.

Honorarer til revisor omfatter: Alle kontrollhandlinger og arbeid som er utført for å sikre korrekt rapportering og lovpålagt 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 perioderegnskaper.

Skatterådgivning omfatter: Teknisk bistand med utarbeidelse av ligningspapirer, veiledning av klienten for å forklare hvordan skatteregler/skattelovgivningen 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 alle andre tjenester som ikke omfattes av det ovennevnte.

23. AKSJEBASERT BETALING

REC ASA gjennomførte i 2008 og 2009 aksjeopsjonsprogram for ledelsen og nøkkelpersonell. Aksjeopsjonsprogrammene erstattet den langsiktige insentivplanen (LTIP). I tillegg gjennomførte REC ASA aksjekjøpsprogram for ansatte i 2008 og 2009.

Aksjeopsjonsprogram

71 ansatte fikk tildelt 638.464 opsjoner i henhold til aksjeopsjonsprogrammet for 2008, og for aksjeopsjonsprogrammet i 2009 fikk 85 ansatte tildelt 3.250.094 opsjoner. Begge programmene har et inntjeningsstak på ett til to års fastlønn og er seksårige programmer med bindingstid i de første tre årene. Antallet aksjeopsjoner som tildeles er begrenset til en maksimal gevinst i hvert kalenderår i innløsningsperioden i forhold til grunnlønn per 1. januar i innløsningsåret. Gevinsten beregnes som forskjellen mellom innløsningskursen og markedskursen på innløsningsstidspunktet.

Virkelig verdi ble estimert ut fra Black-Scholes opsjonsprismodell. Forventet volatilitet for 2008 og 2009 programmene var på henholdsvis 59 og 77 prosent, og er basert på historisk volatilitet og sammenligning med andre selskaper. Det forventes ikke utdelt utbytte i perioden, og den risikofrie renten ble satt til 4,9-5,3 prosent for 2008 programmet og 3,4-3,9 prosent for 2009 programmet. Forventet varighet av 2008 og 2009 programmene ble satt til henholdsvis 3,5 og 3,3 år ut fra forventning om at de ansatte vil innløse opsjonene tidlig på grunn av programstrukturen, inkludert årlig inntjeningsstak, og den høye volatiliteten i REC ASAs aksjekurs.

Gjennomsnittlig estimert inntjeningsperiode er 3,2 år for 2008 programmet og 3,0 år for 2009 programmet.

	ANTALL OPSJONER	PER OPSJON (NOK)	PER AKSJE (NOK)	
		ESTIMERT VIRKELIG VERDI PÅ TILDELINGS-TIDSPUNKTET	VEID UTØVELSES-PRIS	MARKEDSPRIS PÅ TILDELINGS-TIDSPUNKTET
Utestående per 1. januar 2008	0	IA	IA	IA
Opsjoner tildelt 20. mai 2008	192 055	34,26	178,59	170,09
Opsjoner tildelt 2. juni 2008	425 955	29,79	178,59	151,75
Opsjoner tildelt 30. juni 2008	20 454	24,81	178,59	132,00
Opsjoner kansellert i 2008	16 694	29,79	IA	IA
Opsjoner utøvet i 2008	0	IA	IA	IA
Opsjoner utgått i 2008	0	IA	IA	IA
Utestående per 31. desember 2008	621 770	IA	178,59	IA
Opsjoner som kan utøves per 31. desember 2008	0	IA	IA	IA
Opsjoner tildelt 3. april 2009	138 962	8,70	60,50	55,00
Opsjoner tildelt 12. august 2009	770 131	7,70	52,48	47,71
Opsjoner tildelt 14. august 2009	2 341 001	7,40	52,48	45,67
Opsjoner kansellert i 2009 for 2008 program	90 913	31,72	178,59	IA
Opsjoner kansellert i 2009 for 2009 program	109 501	7,40	52,48	IA
Opsjoner utøvet i 2009	0	IA	IA	IA
Opsjoner utgått i 2009	0	IA	IA	IA
Utestående per 31. desember 2009	3 671 450	IA	71,02	IA
Opsjoner som kan utøves per 31. desember 2009	0	IA	IA	IA

Vektet gjennomsnittlig gjenstående kontraktperiode per 31. desember 2008 var 5,6 år for 2008 programmet. Vektet gjennomsnittlig gjenstående kontraktperiode per 31. desember 2009 var 4,6 år for 2008 programmet og 5,6 år for 2009 programmet. Beregning av arbeidsgiveravgift er basert på egenverdi ved utgangen av periodene.

Aksjeopsjonskostnaden som ble innregnet i resultatet i 2009 var NOK 11,3 millioner og NOK 3,5 millioner i 2008. Ved årsslutt 2009 var den samlede gjenstående estimerte virkelige verdien som ikke var resultatført på NOK 28,6 millioner.

AKSJEKJØPSPROGRAM FOR ANSATTE

Programmet tilbød alle ansatte i REC ASA og dets datterselskaper å kjøpe aksjer opp til en markedsverdi på høyst NOK 35.000 per ansatt med en rabatt på 15-20 prosent. I 2009 ble 260.380 aksjer kjøpt til en vektet gjennomsnittlig aksjekurs på NOK 35 den 9. november 2009. 10,5 prosent av de ansatte deltok i 2009 programmet. I 2008 programmet var antall aksjer som ble kjøpt 294.546, med en vektet gjennomsnittlig aksjekurs på NOK 69 den 3. november 2008. 33 prosent av de ansatte deltok i 2008 programmet.

24. LØNN OG PERSONALKOSTNADER

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Lønn og feriepenger	1 361	1 078
Bonuser	95	99
Arbeidsgiveravgift	150	123
Pensjonskostnader, inkludert arbeidsgiveravgift	14	115
Andre personalkostnader	144	130
Sum lønn og personalkostnader	1 764	1 545

Antall gjennomsnittlig fast ansatte i 2009 målt i årsverk var 2.660 (2008: 2.171) Antall fast ansatte per 31. desember 2009 var 3.117 (2008: 2.418). I tillegg var antall gjennomsnittlig fast ansatte målt i årsverk i 2009 i Sovello AG 1.174 (2008: 1.083) og antall fast ansatte per 31. desember 2009 var 1.112 (2008: 1.164).

Total lån og garantier til ansatte beløper seg til NOK 5,2 millioner per 31. desember 2009 som i hovedsak relaterer seg til aksjeprogrammet 2009 for ansatte. Alle REC ansatte ble tilbudt et 12 måneders rentefritt lån for beløpet hver enkelt ansatte kjøpte for i 2009 programmet, se note 23. Lånene skal tilbakebetales i 12 like avdrag med første avdrag i november 2009. Lån og garantier til ansatte beløper seg til NOK 16,8 millioner per 31. desember 2008.

25. FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Andel av underskudd i tilknyttede selskaper	-64	-3
Renteinntekter for finansielle eiendeler som ikke er innregnet til virkelig verdi over resultatet	112	174
Andre finansinntekter	1	7
Sum finansinntekter – ikke innregnet til virkelig verdi over resultatet	113	181
Rentekostnader for finansielle forpliktelser ikke innregnet til virkelig verdi over resultatet	-877	-254
Balanseføring av lånekostnader	554	226
Andre finanskostnader	-132	-4
Sum finanskostnader – ikke innregnet til virkelig verdi over resultatet	-455	-32
Netto valutagevinst/-tap	-331	291
Netto gevinst/-tap på bankderivater*	3 217	-1 858
Netto gevinst/-tap på innebygde derivater	-2 997	3 294
Virkelig verdi innregnet i resultatet – virkelig verdi rentesikring NOK-obligasjon*	15	0
Netto gevinst/-tap derivater og virkelig verdi sikring	234	1 436
Virkelig verdi innregnet i resultatet – konvertibel EUR-obligasjon	-156	0
Sum virkelig verdi innregnet i resultatet	78	1 436
Sum nedskrivning finansielle eiendeler	0	-24
Netto finansposter	-658	1 850

*Inkludert ineffektiv del i sikringsbokføring

Andre finanskostnader består i hovedsak av avsetninger for tap på garantier og forpliktelser vedrørende Sovello på NOK 90 millioner, kostnader relatert til etableringen av en brofinansiering som ikke ble benyttet i forbindelse med den norske obligasjonen og kostnader vedrørende etablering av den konvertible obligasjonen.

Balanseføring av lånekostnader på kvalifiserende eiendeler i første halvdel av 2009 var primært relatert til REC Silicon i USA og REC Wafer i Norge. I andre halvdel var det primært relatert til REC Silicon i USA og RECs anlegg under utførelse i Singapore. For første halvdel av 2009 var balanseføring av lånekostnader begrenset til det totale beløpet av påløpte eksterne lånekostnader for morselskapet og datterselskapene. Konsernets lånekostnader økte betydelig i løpet av 2009, først og fremst som følge av forskuddsbetalte låneomkostninger i forbindelse med refinansieringer sommeren 2009, økte marginer, ny gjeld med høyere rente og økte låneopptak. For REC Wafers balanseføring av lånekostnader i løpet av første halvår ble det benyttet en gjennomsnittlig rente på under 3 prosent, REC Silicon har benyttet under 5 prosent og konsernet benyttet under 8 prosent for kvalifiserende eiendeler i Singapore i andre halvår.

Balanseføring av lånekostnader på kvalifiserende eiendeler i 2008 var primært relatert til REC Silicon i USA og REC Wafer i Norge, med effektiv rentesats på henholdsvis om lag 5 prosent og 6 prosent. For 2008 har balanseføring av lånekostnader blitt begrenset til de samlede eksterne lånekostnader for morselskapet og datterselskapene i året.

Netto gevinst på derivater i 2009 kom i hovedsak av styrket NOK og en endring i derivatporteføljen til en økning i EUR sikringen (terminkontrakter). REC Wafer har store fremtidige kontantstrømmer i waferkontrakter der innebygde derivater er skilt ut og bokført som derivater. Disse waferkontraktene angir fremtidige kontantstrømmer med begrensede justeringsmekanismer. Imidlertid har REC Wafer i 2009 erfart at kontraktene har blitt reforhandlet eller ikke overholdt. Hvis det basert på en individuell vurdering er sannsynlig at en kunde ikke vil overholde kontrakten har REC nedjustert estimerte fremtidige kontantstrømmer. De estimerte virkelige verdiene ble negativt påvirket med om lag NOK 23 millioner av reduksjonen i estimerte fremtidige kontantstrømmer i disse waferkontraktene. Økte kredittrisikomarginer, som førte til økte diskonteringsatser, ble estimert til å ha en positiv virkning på virkelig verdi av de innebygde derivatene med om lag NOK 35 millioner.

Netto gevinst på derivater i 2008 kom som en følge av gevinster på innebygde derivater grunnet svekkelse av NOK sammenlignet med USD. Svekkelsen av NOK mot andre valutaer førte til tap på bankderivater i 2008.

I oktober 2009 utstedte REC ASA en konvertibel obligasjon på EUR 320 millioner til en fast rente på 6,5 prosent med forfall 4. juni 2014. 49,3 millioner aksjeopsjoner med en utøvelsespris på EUR 6,5 per aksje ble utstedt som en del av den konvertible obligasjonen. Se note 17 for mer informasjon. Siden Euro ikke er REC ASAs funksjonelle valuta, kan ikke noe av den konvertible obligasjonen innregnes som egenkapital. REC har innregnet endringen i virkelig verdi for hele kontrakten i resultatet med NOK 156 millioner (EUR 19 millioner). Av dette er NOK 106 millioner (EUR 13 millioner) estimert å være knyttet til implisitt kredittspread for REC.

Tilleggsinformasjon til betalte renter og betaling av låneomkostninger i oppstillingen av kontantstrømmer

Betalte renter er estimert til om lag NOK 600 millioner for 2009 og NOK 185 millioner for 2008. Dette inkluderer ikke betaling av forskuddsbetalte låneomkostninger, inkludert omkostninger i forbindelse med restrukturering av låneavtalene, på om lag NOK 280 millioner for 2009 og NOK 235 millioner for 2008, som er rapportert som en del av finansieringsaktiviteter i oppstillingen av kontantstrømmer. Omkostningene vil innregnes i resultatet over tid som del av finanskostnadene. Betalte renter inkluderer balanseførte lånekostnader som er rapportert som en del av investeringsaktiviteter i oppstillingen av kontantstrømmer. Beløp skyldig til Komatsu (se note 17) ble betalt i 2009, inkludert akkumulerte renter fra etableringstidspunktet i 2005. Beløpene for betalte renter, og i operasjonelle aktiviteter i oppstillingen av kontantstrømmer, inkluderer kostnadsførte renter i 2009, og resterende beløp er rapportert som del av finansieringsaktiviteter i oppstillingen av kontantstrømmer.

26. RESULTAT PER AKSJE

Ordinært

Ordinært resultat per aksje beregnes ved å dividere årets resultat etter skatt som kan henføres til aksjonærene i selskapet med det vektede gjennomsnittlige antall ordinære utstedte aksjer i løpet av året, eksklusive egne aksjer (se note 15). Vektet gjennomsnittlig antall ordinære aksjer er justert med tilbakevirkende kraft som et resultat av bonuselementet i fortrinnsrettsemisjonen som ble gjennomført i juni/juli 2009. Faktoren for bonuselementet ble beregnet ved å dividere virkelig verdi per aksje rett før emisjonen med den teoretiske virkelige verdien per aksje ekskludert emisjonen. Denne teoretiske verdien ble kalkulert ved å summere aksjenes samlede totale markedsverdi rett før emisjonen og bruttoprovenyet fra emisjonen, og dividere dette med antallet utestående aksjer etter emisjonen. Faktoren for bonuselementet var 1,15.

	2009	2008
Resultat som kan henføres til aksjonærene i REC ASA (NOK I MILLIONER)	-2 347	3 064
Vektet gjennomsnittlig antall ordinære utstedte aksjer (I MILLIONER)	617	567
Ordinært resultat per aksje (NOK per aksje)	-3,8	5,4

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 fra den konvertible obligasjonen og ansattes aksjeopsjoner blir konvertert. Den konvertible obligasjonen er antatt å ha blitt konvertert til ordinære aksjer og netto resultat blir justert for å eliminere endringen i virkelig verdi, rentekostnader og valutaeffekter etter innregnet inntektsskatt. Beregningene viser at verken aksjeopsjonsprogrammene (se note 23) eller den konvertible obligasjonen har utvannende effekt.

Potensielt antall ordinære aksjer fra 2008 og 2009 aksjeopsjonsprogrammene er henholdsvis 530.857 og 3.140.593 med utøvelseskurs per aksje på NOK 178,59 og 52,48. Potensielt antall ordinære aksjer som et resultat av den konvertible obligasjonen er 49.277.772 med en utøvelseskurs på EUR 6,49 per aksje.

	2009	2008
Utvannet resultat per aksje (NOK per aksje)	-3,8	5,4

27. 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 2009 eller 2008. I forbindelse med restruktureringen av bankfasilitetene i juli 2009 har selskapet akseptert begrensninger i betaling av utbytte så lenge gjeldsandelen overstiger visse nivåer.

28. KOSTNADER TIL FORSKNING OG UTVIKLING

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Kostnader til forskning og utvikling	314	213

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 waferne samtidig som tykkelsen reduseres, forbedre solcelle- og solcellepaneleffektiviteten og redusere produksjonskostnadene gjennom hele verdikjeden. Sovello er inkludert med NOK 10 millioner i 2009 og NOK 1 million i 2008.

29. KONTRAKTSFORPLIKTELSER, GARANTIER OG PANTSETTELSER

Betalingsforpliktelser består av poster som REC konsernet er kontraktsforpliktet til å kjøpe fra en tredjepart per 31. desember 2009 og 2008. For kjøp av varer og tjenester er det hensyntatt muligheter for oppsigelse av kontrakter og beløpene utgjør bare den avtalte minimumsdelen av REC konsernets forventede fremtidige kostnader. Operasjonelle leieavtaler er vist i en separat tabell nedenfor. Kontraktsfestede forfall av lån, 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 per 31. desember 2009

(NOK I MILLIONER)	TOTALE FREMtidIGE BETALINGER*	FORDELING AV BETALINGENE					
		2010	2011	2012	2013	2014	ETTER 2014
Kjøp av varer og tjenester							
REC Silicon	1 967	859	296	98	99	99	516
REC Wafer	2 043	514	319	283	175	210	542
REC Solar	67	36	27	1	1	1	2
Sovello**	355	132	70	36	36	32	50
Øvrige	8	8	0	0	0	0	0
Sum kjøp av varer og tjenester	4 440	1 547	713	418	310	342	1 110
Capex – investeringer i varige driftsmidler							
REC Silicon	202	197	5	0	0	0	0
REC Wafer	778	754	24	0	0	0	0
REC Solar	1 231	1 161	71	0	0	0	0
Sovello	12	12	0	0	0	0	0
Øvrige	221	208	13	0	0	0	0
Sum capex – investeringer i varige driftsmidler	2 444	2 332	112	0	0	0	0
Sum kontraktsfestede betalingsforpliktelser**	6 884	3 880	825	418	310	342	1 110

* Betalingene er udiskonterte.

** Beløpene inkluderer ikke Sovellos forpliktelse til kjøp av silisium fra REC konsernet. Det inkluderer heller ikke RECs løfte om å yte egenkapital eller ansvarlig lån til Sovello i visse tilfeller, se nedenfor.

Kontraktsfestede betalingsforpliktelser per 31. desember 2008

(NOK I MILLIONER)	TOTALE FREMtidIGE BETALINGER*	FORDELING AV BETALINGENE					
		2009	2010	2011	2012	2013	ETTER 2013
Kjøp av varer og tjenester							
REC Silicon	1 903	675	417	233	75	74	429
REC Wafer	3 178	422	386	429	400	317	1 224
REC Solar	101	32	32	32	1	1	3
Sovello**	438	181	53	56	32	32	83
Øvrige	3	1	1	1	1	0	0
Sum kjøp av varer og tjenester	5 622	1 311	890	751	509	424	1 738
Capex – investeringer i varige driftsmidler							
REC Silicon	1 118	1 099	19	0	0	0	0
REC Wafer	2 561	2 119	415	27	0	0	0
REC Solar	3 384	2 340	1 044	0	0	0	0
Sovello	120	120	0	0	0	0	0
Øvrige	2 139	1 842	293	5	0	0	0
Sum capex – investeringer i varige driftsmidler	9 322	7 520	1 770	32	0	0	0
Sum kontraktsfestede betalingsforpliktelser**	14 944	8 831	2 659	783	509	424	1 738

* Betalingene er udiskonterte.

** Beløpene inkluderer ikke Sovellos forpliktelse til kjøp av silisium fra REC konsernet. Det inkluderer heller ikke RECs løfte om å yte egenkapital eller ansvarlig lån til Sovello i visse tilfeller, se nedenfor.

Kontraktsfestet kjøp av varer og tjenester i REC Silicon inkluderer avtaler som gir rett til produksjonen av visse gasser fra bestemte anlegg som bygges for å betjene produksjonsbehovene knyttet til utvidelsene i Moses Lake. Per årsslutt 2009 og 2008 var det konkludert at avtalene inkluderer operasjonelle leieavtaler for anleggene. I tabellene over er de totale utbetalingene for disse kontraktene NOK 853 millioner (USD 147 millioner) per 31. desember 2009 og NOK 590 millioner (USD 85 millioner) per 31. desember 2008 og inkluderer kjøp av varer og tjenester og operasjonelle leieavtaler. Enkelte anlegg var ikke ferdig per 31. desember 2009 og 2008.

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 146 millioner og NOK 195 millioner per 31. desember 2009 og 2008.

Kontraktsfestet kjøp av varer og tjenester i REC Wafer inkluderer NOK 1.253 millioner per 31. desember 2009 (NOK 2.087 millioner per 31. desember 2008) for kapasitetskontrakter for gjenvinning, blanding og leveranser av slurry fra produksjonsanlegg lokalisert ved REC Wafers fabrikk i Norge. Avtalene inkluderer kjøp av varer og tjenester og leieelementer. Leieelementene er vurdert til å være både operasjonelle og finansielle. Inntil anleggene er ferdige og leien og produksjonen starter, er kontraktene i sin helhet rapportert som kontraktsfestede betalingsforpliktelser i tabellene over. Per 31. desember 2009 var ikke anlegget i Glomfjord ferdigstilt og er derfor inkludert i tabellen for 2009 med NOK 875 millioner. Det er forventet at ferdigstilling skjer i første halvdel av 2010. Nedgangen fra 31. desember 2008 til 2009 i tabellene over vedrører i hovedsak leieelementer i den andre fabrikk på Herøya som var ferdigstilt i andre halvdel av 2009. Leiebeløpene er nå inkludert som finansiell leie (se note 6) og operasjonell leie (se tabellen nedenfor). Minimum kontraktslengde for avtalene per 31. desember 2009 er 5-10 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 vil ikke være kjent før byggingen er ferdig. Betalingene for å dekke leverandørens driftskostnader kan endre seg i samsvar med produksjonen og effektiviteten i produksjonsprosessen.

En relativt lik kontrakt som ble inngått med en annen leverandør i Singapore inneholder leie av maskiner og er inkludert i sin helhet med NOK 437 millioner i tabellen over for 2009 for REC Wafer (NOK 486 millioner for 2008).

Capex er investeringer i varige driftsmidler som skal balanseføres og benyttes i mer enn én periode. Capex i tabellene over og i teksten under inkluderer ikke balanseføring av lånekostnader. 85 prosent av kontraktsfestet capex per 31. desember 2009 var knyttet til ekspansjonsprosjektet i Singapore. Det resterende gjelder i hovedsak Silicon IV og utvidelsesprosjektet i REC Wafer - mono. Kontraktsfestet capex per 31. desember 2008 var primært relatert til ekspansjonen i Singapore og USA samt waferfabrikkene på Herøya og i Glomfjord.

I tillegg til kontraktsfestet capex har REC konsernet godkjent capex på om lag NOK 1,8 milliarder per 31. desember 2009, hvorav om lag NOK 1,4 milliarder er forventet å bli betalt i 2010.

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

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Ikke senere enn 1 år	186	34
Senere enn 1 år men ikke senere enn 5 år	406	98
Senere enn 5 år	147	36
Sum	738	168

Operasjonelle leieavtaler per 31. desember 2008 i tabellen over var i hovedsak relatert til en produksjonsbygning for REC ScanCell, leie av hovedkontoret for REC ASA og produksjonsbygning for den første kontrakten for blanding og gjenvinning av slurry i REC Wafer, som beskrevet over. Økningen i 2009 gjelder i hovedsak den andre slurry kontrakten (se over), og leie av tomt i Singapore, som i 2008 var inkludert i tabellen for kontraktsfestede betalingsforpliktelser.

Det er vurdert slik at REC har inngått operasjonelle leieavtaler for produksjonsbygg til bruk i kontraktene for blanding og gjenvinning av slurry på Herøya. Den første operasjonelle leieavtalen gjelder for 10 år med mulighet for fem års forlengelse og en kjøpsopsjon ved slutten av leieperioden til en pris som skal forhandles. Den andre operasjonelle leieavtalen gjelder for 10 år med mulighet for å forlenge med fem år to ganger med forkjøpsrett hvis bygningen blir lagt ut for salg. Som beskrevet over så inneholder slurry kontrakten i Glomfjord også operasjonelle og finansielle leieelementer, men kontrakten er i sin helhet rapportert som en del av kontraktsfestede betalingsforpliktelser til fabrikkens er ferdig og leien starter.

REC leier tomt i Singapore med en gjenværende leieperiode på 28,5 år per 31. desember 2009. Det er en mulighet for forlengelse av perioden og å øke antall kvadratmeter som leies. Ifølge kontrakten skal REC forskuddsbetale resten av leien i løpet av de neste tre årene.

Salgskontrakter**2009**

REC gikk inn i 2009 med langsiktige kontrakter med forhåndsdefinert struktur for priser og volum som dekket den planlagte produksjonen av silisium og wafere i 2009. Den svake utviklingen i markedet førte til vesentlig lavere etterspørsel og derav lavere markedspriser i løpet av 2009 enn forventet. Dette gjorde at flertallet av RECs waferkunder ba om reduserte volumer og priser og endring av leveringsplaner. Selv om mange av kontraktene har liten fleksibilitet med tanke på endringer fra kundene og er delvis sikret med bankgarantier eller forskuddsbetalinger, har REC foretningmessige interesser i å finne akseptable løsninger for sine langsiktige kunder. I de fleste tilfellene klarte REC å bli enig med kundene om løsninger for 2009 og første halvdel av 2010, men har i enkelte tilfeller ikke lyktes i å komme til enighet. I to tilfeller har REC måttet be om betalinger under bankgarantiene for å forsvare sine interesser, og i begge tilfellene er juridiske prosesser startet.

Reduksjoner i pris og volum og lavere enn ventet produksjonsvolum som følge av forsinket oppstart og langsommere oppramping av nye anlegg førte til lavere inntekter i 2009 enn ventet ved årsslutt 2008. I fjerde kvartal 2009 var gjennomsnittsprisen på wafere 22 prosent lavere enn gjennomsnittet for 2008. I begynnelsen av 2010 har REC Wafer blitt enig med sine kunder om priser som i gjennomsnitt er 20 prosent under dette nivået.

I 2009 gjorde REC Silicon noen små endringer i sine langsiktige kontrakter og har pågående diskusjoner om noen endringer i 2010.

2008

REC Silicon og REC Wafer hadde gjenværende ekstern langsiktig kontraktsportefølje på totalt om lag NOK 65 milliarder per 31. desember 2008 (beregnet med valutakurser per 31. desember 2008 og inkluderer alt salg til Sovello). Om lag NOK 11 milliarder av totalen på NOK 65 milliarder var beregnet levert i 2009 og om lag NOK 13 milliarder i 2010. Gjenværende kontraktsportefølje på totalt om lag NOK 41 milliarder gjelder leveranser planlagt i 2011-2015. Deler av kontraktsverdiene er sikret med bankgarantier eller forskuddsbetalinger.

For de totale take-and/or-pay kontrakter kan noen justeringer i volum foretas forutsatt at det gis tilstrekkelig forhåndsvarsel. Utover dette har kundene lite fleksibilitet til å justere volum. For silangasskontrakter i REC Silicon krever kompleksiteten i lagring av gass en viss fleksibilitet i å administrere kontraktsbetingelsene. Faktiske leveranser kan ikke se bort fra svingninger i etterspørselen i markedet og faktisk forbruk.

For 2009 var størstedelen av den forventede produksjonen fra REC Wafer og REC Silicon kontraktsfestet solgt til eksterne parter eller for bruk internt. For 2009 var mer enn 70 prosent av forventet produksjon i REC Wafer kontraktsfestet solgt til eksterne parter, forventet redusert til i overkant av 50 prosent i 2010. Tilsvarende tall for REC Silicon var mer enn 40 prosent for begge år, inkludert alt salg til Sovello.

Kontraktsfestet eksternt salg og planlagt økning i eget bruk var avhengig av en vellykket oppbygging av ny kapasitet. Beløpene var basert på godkjente kapasitetsøkninger på eksisterende lokasjoner, eksklusiv Singapore, og gjenspeilet fakta og antagelser per 31. desember 2008.

For REC Wafer inneholder kontraktene inngått i 2006-2008 rettigheter for både kundene og REC Wafer å redusere leveranser for det påfølgende året med inntil ti prosent uten at det anses som kontraktsbrudd. I tillegg, hvis det er mangel på råmateriale har REC Wafer rett til å redusere leveranser på en pro rata basis.

Salgskontraktene for silisium inneholder rettigheter for både kundene og REC Silicon å redusere leveranser for det påfølgende året med inntil 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 fabrikken i Moses Lake vil lede til reduserte leveranser pro rata for de tre kundene som er påvirket av forsinkelsen, som er Sovello AG, REC ScanWafer AS og REC SiTech AS. For REC Silicons eksisterende leveranseavtale med Sovello, skal forskuddsbetalingen på USD 42 millioner og gjenværende andel av forskuddsbetalingen på USD 33 millioner tilbakebetales hvis REC Silicon ikke klarer å oppfylle leveringsforpliktelsene i avtalen. For silangasskontrakter i REC Silicon krever kompleksitet i lagring av gass en viss fleksibilitet i å administrere kontraktsbetingelsene. Faktiske leveranser kan ikke se bort fra svingninger i etterspørselen i markedet og faktisk forbruk.

Garantier, pantsettelse og løfter

Kjøpte bankgarantier som ikke er sikret med eiendeler i REC konsernet er ikke inkludert i omtalen nedenfor.

REC ASA og dets datterselskaper har begrensinger i de eksisterende kredittfasilitetene i å gi finansiell støtte til tredjeparter, inkludert å yte (faktiske eller betingede) lån, kreditter eller garantier, skadesløshetserklæring eller andre forsikringer mot finansielle tap for, eller til fordel for, noen personer, eller på annet vis frivillig påta seg ansvar knyttet til forpliktelser for en annen person. Kredittfasilitetene inneholder også negativ pantsettelseserklæring, se note 17.

2009

Se note 9 om avtalen inngått i 2010 for salg av alle aksjene i Sovello til en tredjepart. RECs forventede tap på garantier og løfter i forbindelse med transaksjonen er estimert til NOK 90 millioner (EUR 10,8 millioner).

Sovello har for sine banklån med innregnet verdi per 31. desember 2009 på NOK 189 millioner (RECs 33,33 prosentandel) stillet sikkerhet i anleggsmidler og omløpsmidler med innregnet verdi på NOK 178 millioner i RECs konsernregnskap (RECs 33,33 prosentandel).

REC Silicon har gjennom en eksternt bank visse kredittrammer/garantier knyttet til enkelte kjøpsavtaler. REC Silicon har stilt varelager, fordringer og noen bankkonti som sikkerhet i forbindelse med en fasilitet på USD 19 millioner, der banken har avgitt garantier for USD 17 millioner per 31. desember 2009. Innregnede beløp av varelager, fordringer og bankkonti stilt som sikkerhet var USD 230 millioner per 31. desember 2009. REC Silicon hadde per 31. desember 2009 stilt bankinnskudd på USD 16 millioner (rapportert som en del av bundne bankinnskudd i oppstillingen av finansiell stilling og i note 14) som sikkerhet for visse betalinger av eiendomsskatt beskrevet ovenfor som en del av kontraktfestede betalingsforpliktelser.

Gjenværende verdi av offentlige tilskudd på SEK 5 millioner per 31. desember 2009 er sikret med totale eiendeler i REC ScanModule AB, begrenset til SEK 14 millioner.

2008

REC ASA og de to andre aksjonærene i Sovello hadde avgitt løfter til eksterne banker for ytterligere kapitalbehov for å ferdigstille byggingen av Sovellos tredje fabrikk i tilfelle overskridelser eller brudd på lånebetingelser og for eventuelle bortfall av investeringstilskudd til Sovello, se nedenfor. Se også note 17 vedrørende Sovellos brudd på lånebetingelser og note 10 for transaksjoner med Sovello som nærstående part. Garantien på EUR 30 millioner som REC ASA stilte i 2007 ble avsluttet i 2008 i henhold til avtalen.

Per 31. desember 2008 hadde Sovello innregnet offentlige investeringstilskudd på totalt EUR 66 millioner (100 prosent tall for Sovello), hvorav EUR 28 millioner var utbetalt. Et banksyndikat hadde brofinansiert og forskuddsbetalt mesteparten av resterende fordringer på EUR 38 millioner. I en avtale som hver av de tre eierne i Sovello har signert i tilknytning til Sovellos syndikerte EUR 193 millioner låneavtale, har hver av eierne avgitt løfte om å skyte inn ytterligere egenkapital, eller yte ansvarlige lån, for hver sin 33,33 prosent andel av de investeringstilskudd som eventuelt ikke blir utbetalt slik antatt, eller som eventuelt må tilbakebetales. RECs 33,33 prosent andel av totale investeringstilskudd beløp seg til EUR 22 millioner per 31. desember 2008.

Betaling av investeringstilskuddene til Sovello er betinget av en godkjennelsesprosess i EU og at midler er tilgjengelige. Europakommisjonen informerte Sovello i første halvdel av 2008 at den hadde til hensikt å gjennomgå bakgrunnen for å yte Sovello investeringsstøtte på inntil EUR 30 millioner for byggingen av den første og andre fabrikken. Etter en vurdering, som ble støttet av eksterne råd, mente Sovello per 31. Desember 2008 at selskapet kvalifiserte for denne investeringsstøtten. Således ble det ikke foretatt noen avsetninger for forpliktelser knyttet til dette forholdet. I januar 2010 kunngjorde EU-kommisjonen tilbakekallingen av bevilgninger gitt som støtte til små og mellomstore bedrifter i 2006 for bygging av Sovellos første integrerte produksjonslinje, se note 21.

Sovello har for banklån med innregnet verdi EUR 40 millioner, stillet sikkerhet i omløpsmidler og anleggsmidler med innregnet beløp på totalt EUR 132 millioner per 31. desember 2008 for RECs 33,33 prosent andel.

REC Silicon har gjennom en ekstern bank visse kredittrammer/garantier knyttet til enkelte kjøpsavtaler. REC Silicon har stilt varelager, fordringer og noen bankkonti som sikkerhet i forbindelse med en fasilitet på USD 19 millioner, der banken hadde avgitt garantier for USD 12 millioner per 31. desember 2008. Innregnede beløp i oppstillingen av finansiell stilling av varelager, fordringer og bankkonti stilt som sikkerhet var USD 331 millioner per 31. desember 2008. REC Silicon hadde per 31. desember 2008 stilt bankinnskudd på USD 18 millioner (rapportert som en del av bundne bankinnskudd i oppstillingen av finansiell stilling og i note 14) som sikkerhet for visse betalinger av eiendomsskatt beskrevet ovenfor som en del av kontraktfestede betalingsforpliktelser.

Gjenværende verdi av offentlige tilskudd på SEK 8 millioner per 31. desember 2008 er sikret med sum eiendeler i REC ScanModule AB. Innregnet beløp av sum eiendeler i oppstillingen av finansiell stilling til REC ScanModule AB var SEK 1,2 milliarder per 31. desember 2008.

30. ANDRE OPPLYSNINGER OM FINANSIELLE INSTRUMENTER

Se også note 3 håndtering av finansiell risiko.

FINANSIELLE INSTRUMENTERS VIRKELIGE VERDI

Den estimerte virkelige verdien av konsernets finansielle instrumenter bygger på markedspriser og verddivurderingsmetodene beskrevet nedenfor. De finansielle instrumentene som i oppstillingen av finansiell stilling, helt eller delvis, er innregnet til virkelig verdi er vist i tabellen nedenfor.

(NOK I MILLIONER)	2009		2008		VV HIERARKI NIVÅ
	EIENDELER	FORPLIKTELSE	EIENDELER	FORPLIKTELSE	
Konvertibelt obligasjonslån - hele instrumentet til virkelig verdi	0	2 816	0	0	2
Norsk obligasjonslån - virkelig verdisikring av markedsrenten	0	1 235	0	0	2
Derivater					
Valuta og rentederivater fra banker	594	124	78	1 899	2
REC Silicon naturgass kontrakt, netto oppgjør	0	12	0	0	2
Innebygde derivater	0	263	2 732	3	3

Det kreves bruk av skjønn for å bestemme i hvilket nivå i virkelig verdi (VV) hierarkiet de ulike virkelig verdi målingene skal kategoriseres i henhold til IFRS 7.

Nivå 2

EUR konvertibelt obligasjonslån: REC innregner hele instrumentet til virkelig verdi. Det konvertible obligasjonslånet er ikke børsnotert. Imidlertid handles det konvertible obligasjonslånet i markedet og en rekke banker stiller daglig kurser. Bloomberg lager en "generisk" kvotering hver dag basert på disse indikasjonene, men volum opplyses ikke. Kvoteringen fra Bloomberg og faktiske handler er grunnlag for den virkelige verdi som benyttes av REC.

Virkelig verdi har blitt estimert av eksterne parter basert på kontraktfestede kontantstrømmer og handlede priser for innsatsfaktorene for følgende instrumenter: Derivater handlet med banker, virkelig verdi for den risikofrie markedsrenten (NIBOR) i den femårige norske fastrenteobligasjonen, og REC Silicon's naturgasskontrakt. Virkelig verdi av valutaterminkontrakter og rentebytteavtaler er estimert til nåverdien av fremtidige kontantstrømmer, beregnet ved å bruke noterte terminkurser og priser per 31. desember i henholdsvis 2009 og 2008. Opsjonselementer i fleksible og deltakende terminkontrakter er verddivurdert ved hjelp av passende opsjonsprisindeksmodeller. Se note 3.2 for ytterligere omtale.

Nivå 3

Virkelig verdi av innebygde derivater er beregnet basert på verddivurdering og diskonteringssetninger som er fremskaffet av uavhengige banker i tillegg til kontantstrømmer og kredittrisikomarginer estimert av REC. Virkelig verdi av innebygde derivater er beregnet ved bruk av bankenes terminkurs for salg av valuta ("bid rate") per 31. desember. Bankenes terminkurs for salg av valuta tar normalt hensyn til en normal kredittrisiko for en motpart til en bank, men tar ikke hensyn til kredittrisiko for REC eller RECs motparter i kontraktene (dvs kundene). Per 31. desember 2009 har estimerte kredittrisikomarginer blitt tillagt diskonteringssetningene.

De estimerte kontantstrømmene i kontraktene som inneholder innebygde derivater har blitt redusert per 31. desember 2009 sammenlignet med kontraktsfestede kontantstrømmer som ble benyttet per 31. desember 2008. REC Wafer har inngått salgskontrakter i USD, som ikke er funksjonell valuta til noen av partene i kontraktene. Disse wafer salgskontraktene angir fremtidige kontantstrømmer, med begrensede justeringsmekanismer. Imidlertid har REC Wafer i 2009 erfart at kontrakter har blitt reforhandlet eller ikke oppfylt av kundene. Hvis det, basert på en individuell vurdering, er sannsynlig at kunden ikke vil oppfylle kontrakten har REC nedjustert estimerte kontantstrømmer. Sammenlignet med opprinnelige beløp i kontraktene er fremtidige kontantstrømmer blitt redusert fra USD 2.617 millioner til USD 582 millioner. Kontantstrømmene er blitt redusert til det mest sannsynlige beløpet, men er usikker og faktisk utfall kan bli høyere eller lavere. Kontantstrømmene i noen kontrakter som er bestridt av kundene er redusert til det høyeste av eventuell bankgaranti eller null. Estimert verdi av de innebygde derivatene ble negativt påvirket med om lag NOK 23 millioner som følge av reduksjonene i de estimerte fremtidige kontantstrømmene i wafer salgskontrakter. Økte estimerte kredittrisikopremier som økte diskonteringsrentene er estimert å ha bidratt positivt på estimerte virkelige verdier av innebygde derivater med om lag NOK 35 millioner.

Endringer i estimerte fremtidige kontantstrømmer, estimerte kredittrisikopåslag og andre innsatsfaktorer kan ha vesentlig effekt på beregningen av virkelig verdi.

For måling av virkelig verdi i nivå 3 i virkelig verdi hierarkiet; innebygde derivater

(NOK I MILLIONER)	
Virkelig verdi per 31. desember 2008	2 729
Netto tap på innebygde derivater inkludert som del av finansposter i resultatet, note 25 ¹⁾	-2 997
Realiserte kontantstrømmer i løpet av året	5
Virkelig verdi per 31. desember 2009	-263

1) Hvorav NOK 593 millioner i netto tap innregnet i resultatet for 2009 for innebygde derivater per 31. desember 2009. Netto tap innregnet i resultatet for 2009 for innebygde derivater per 31. desember 2009 er beregnet som endring i estimert virkelig verdi av kontantstrømmer i innebygde derivater per 31. desember 2009 som også var inkludert i beregningen per 31. desember 2008.

Effekter av en rimelig endring i forutsetninger i estimatet av virkelig verdi av innebygde derivater per 31. desember 2009

(NOK I MILLIONER)	
Økning/reduksjon i diskonteringsrentesats med 1 %-poeng	+5/-5
Økning i fremtidige kontantstrømmer fra det som er estimert til det som er angitt i de opprinnelige kontraktene	23
- Hvorav effekt av kontantstrømmer i kontrakter som er i brudd ¹⁾	221
- Hvorav effekt av endringer i pris og volum i kontrakter som ikke er i brudd	-198

1) Med kontrakter som er i brudd menes kontrakter hvor juridisk prosess er startet og/eller det er trukket på eventuell bankgaranti.

Rentebærende finansielle forpliktelser og finansielle fordringer

Som beskrevet over er det konvertible obligasjonslånet innregnet til virkelig verdi. Det norske 11 prosent fastrenteobligasjonslånet er notert på Oslo Børs. REC har innregnet den delen som relaterer seg til risikofri rente til virkelig verdi. Differansen til notert verdi skal da representere selskaps-spesifikk risiko.

Ingen av REC konsernets andre rentebærende gjeldsforpliktelser er markedsnoterte. Rentebærende gjeld i kredittfasilitetene har flytende rente basert på LIBOR pluss en margin som avhenger av forholdet mellom netto rentebærende gjeld og EBITDA. Dette forholdstallet er ansett som en justering for kredittrisiko basert på marginen i markedet på tidspunktet kredittfasilitetene ble etablert. Gjennom 2008 økte kredittrisikomarginene i markedet betydelig, hovedsaklig som følge av den finansielle uroen. Gjennom 2009 utviklet kredittrisikomarginene seg positivt men kredittrisikomarginene er fremdeles på et høyt nivå for gjeld under "investment grade" som er RECs implisitte kredittvurdering.

Virkelig verdi av RECs banklån kan vurderes til innregnet verdi. Kredittmarkedet for foretak har generelt utviklet seg positivt i 2009, men RECs kredittprising har utviklet seg dårligere enn markedet. RECs banklån ble re-priset i løpet av 2009 og skulle således reflektere pålydende verdi. Per 31. desember 2008 var det begrenset informasjon om markedsverdier for gjeld tilsvarende RECs og RECs oppfatning var at markedet var negativt påvirket av den verdensomspennende finanskrisen og det var få sammenlignbare transaksjoner. REC inngikk avtale om nye kredittfasiliteter i slutten av september 2008 som ledelsen mener danner en basis for å estimere markeds-kredittmarginene for REC. Ledelsens oppfatning var at marginene i markedet hadde økt ytterligere etter inngåelsen av de nye kredittfasilitetene.

Virkelig verdi for gjeld med fast rente, finansielle leieavtaler og finansielle fordringer er beregnet ved å bruke estimert rente på rapporteringsdatoen for lignende gjeld. Tilsvarende vansker og usikkerheter som diskutert over gjelder for disse.

I henhold til IAS 31 innregnes kontanter og andre ressurser som er overført til det felleskontrollerte foretaket Sovello i RECs konsernregnskap som en investering i det felleskontrollerte foretaket. Verdifall og gjenvinnbart beløp er vurdert i henhold til IAS 36. RECs tolkning er at RECs investering i form av egenkapital og aksjonærlån ikke skal evalueres eller presenteres i henhold til IAS 39. En konsekvens

av dette er at RECs aksjonærlån på NOK 480 million (EUR 58 millioner), hvorav 66,7 prosent er rapportert som ekstern og ikke eliminert ved forholdsmessig konsolidering, er innregnet i konsernregnskapet til pålydende verdi. Verdifall er estimert og innregnet via tap ved verdifall i henhold til IAS 36 på eiendeler i Sovello, som er forholdsmessig konsolidert i REC.

Virkelig verdi av andre fordringer og kortsiktig gjeld til banker mv er i tabellen nedenfor estimert å tilsvare innregnede beløp. Det samme gjelder for 33,3 prosent av Sovellos eksterne kortsiktige gjeld, unntatt Sovellos lån fra de andre aksjonærene som er innregnet som eksterne rentebærende forpliktelser i RECs konsernregnskap. I tabellen nedenfor er virkelig verdi av Sovellos aksjonærlån satt til null per 31. desember 2009, som er konsistent med estimeringen av gjenvinnbart beløp for den kontantgenererende enheten Sovello.

Opsjoner - Mainstream

REC Solar AS eier 20 prosent av Mainstream Energy Inc., se note 8. I henhold til avtalen mellom REC og de andre aksjonærene i Mainstream Energy, kan kjøpsopsjoner for REC og salgsoptioner for de andre aksjonærene (salgsoptionene er gyldige bare dersom REC har aksjemajoritet) øke RECs aksjebeholdning i fremtidige år. De særlige vilkårene i eventuelle etterfølgende transaksjoner avhenger av fremtidige resultater i Mainstream Energy. Antall aksjer som kan bli utøvd under kjøps- og salgsoptionene er innbyrdes avhengige og vil således variere i henhold til om, og når, opsjonene utøves. Basert på strukturen, kompleksiteten og den innbyrdes avhengigheten av kjøps- og salgsoptionene er det RECs foreløpige vurdering at opsjonene ikke kan separeres og verdsettes. Per 31. desember 2009 innregnet REC et verdifall på aksjene, inkludert opsjonene, i Mainstream. Dette skulle også være en indikasjon på at opsjonene har begrenset 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 innregnede verdien i oppstillingen av finansiell stilling.

Aksjer

REC konsernet har bare et begrenset antall noterte 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.

Estimerte virkelig verdier av finansielle instrumenter per 31. desember

(NOK I MILLIONER)	2009		2008	
	INNREGNET VERDI	ESTIMERT VIRKELIG VERDI	INNREGNET VERDI	ESTIMERT VIRKELIG VERDI
Kontanter og bankinnskudd (inkl. bundne bankinnskudd)	1 790	1 790	623	623
Kundefordringer	1 595	1 595	1 149	1 149
Andre langsiktige og kortsiktige fordringer	476	476	709	709
Finansielle fordringer og kortsiktige utlån	128	128	142	134
Aksjer tilgjengelige for salg	5	5	2	2
Derivater - eiendeler	594	594	2 810	2 810
Derivater - gjeld	-400	-400	-1 902	-1 902
Kortsiktig gjeld og påløpte kostnader	-2 717	-2 717	-3 305	-3 305
Avsetninger og andre forpliktelser	-610	-610	-201	-201
Sovello - lån fra aksjonærene	-321	0	-300	-300
Sovello - annen rentebærende gjeld	-189	-189	-399	-399
Rentebærende gjeld	-11 468	-11 445	-5 896	-5 678
Sum	-11 115	-10 772	-6 569	-6 358

Tabellen over omfatter ikke forskuddsbetalinger og en negativ verdi av en leveringskontrakt. Forskuddsbetalinger er per definisjon ikke finansielle instrumenter. Forskuddsbetalinger omfatter forskuddsbetalte kostnader (se note 12), forskuddsbetalte investeringer i varige driftsmidler (se konsolidert oppstilling av finansiell stilling) og langsiktig forskuddsbetalte kostnader. I tillegg er forskuddsbetalinger av fremtidige leveranser fra REC Silicon og REC Wafer presentert som kortsiktig og langsiktig gjeld, renteberegning (se konsolidert oppstilling av finansiell stilling og note 17). Denne gjelden er ikke ment å skulle tilbakebetales i kontanter. Den negative verdien av en leveringskontrakt på NOK 20 millioner per 31. desember 2009 og NOK 60 millioner per 31. desember 2008, er innregnet som andre forpliktelser i oppstillingen av finansiell stilling, men er per definisjon ikke en finansiell forpliktelse (se note 20). REC ASAs aksjonærlån (fordring) til Sovello anses som en del av investeringen i felleskontrollert foretak, og ikke et finansielt instrument som skal inkluderes i tabellen over og nedenfor.

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 for forpliktelser. Alle kortsiktige forpliktelser forventes å bli betalt innen ett år fra rapporteringsdatoene. I tillegg har REC ASA avgitt garantier og løfter relatert til Sovello. Per 31. desember 2009 beløp garantiene seg til NOK 48 millioner (EUR 5,8 millioner). Løftene har ikke noe bestemt beløp. Imidlertid er virkelig verdi av disse estimert til NOK 42 millioner (EUR 5 millioner) per 31. desember 2009. Estimater er basert på avtale om salg av 100 prosent av aksjene i Sovello til en tredjepart, se note 9. Garantiene og løftene er innregnet som kortsiktige avsetninger for forpliktelser. Per 31. desember 2008 hadde REC ASA gitt lånetilsagn på EUR 4 millioner som Sovello kunne trekke på til enhver tid og hadde avgitt løfter overfor Sovellos banker.

Kredittrisiko

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

(NOK I MILLIONER)	2009		2008	
	INNREGNET BELØP	MAKS. EKSPONERING	INNREGNET BELØP	MAKS. EKSPONERING
Kontanter og bankinnskudd (inkl. bundne bankinnskudd)	1 790	1 790	623	623
Kundefordringer	1 595	1 595	1 150	1 150
Andre langsiktige og kortsiktige fordringer	476	476	709	709
Finansielle fordringer og kortsiktige utlån	128	128	142	142
Innebygde derivativer – eiendeler	0	0	2 732	2 732
Andre derivater – eiendeler	594	594	78	78
Garantier, løfter, lånetilsagn - Sovello	90	90	0	26
Sum	4 673	4 673	5 434	5 460

* Se over for en beskrivelse av hva som er inkludert i tabellen.

REC ASA har i tillegg utstedt morselskapsgarantier for om lag NOK 720 millioner per 31. desember 2009. Disse er relatert til fremtidige leveranser av varer og tjenester og driftsmessige investeringer. De fremtidige leveranser er ikke innregnet i konsernregnskapet og disse relaterte garantiene er ikke ansett som finansielle garantier for konsernregnskapet for REC for disse notekravene.

Den finansielle uroen som startet i andre halvdel av 2008 og de etterfølgende vanskelige markedsforhold har bidratt til å redusere forutsigbarheten for den fremtidige utviklingen for RECs motparter og har således økt kredittrisikoen. REC har også hatt noen uenigheter med kundene hvor det har vært nødvendig for REC å trekke på, eller varsle trekk på bankgarantier, som har økt kredittrisikoen.

REC konsernets kundefordringer er primært på et begrenset antall engros- eller produksjonsbedrifter i solenergi-, silangass- og elektronikkindustrien i Europa (spesielt Tyskland), USA og Asia.

Felles kjennetegn som identifiserer hver konsentrasjon av kundefordringer per 31. desember 2009

GEOGRAFISK	SEKTOR	INDUSTRI
Europa	36 % Engros	20 % Solenergiindustri
USA	17 % Produksjon	83 % Elektronikkindustri
Asia	45 %	4 % Annet/ikke fordelbar*
Andre land	2 %	13 %
Sum	100 %	100 %

* I hovedsak relater til salg av silangass, som brukes både i solenergi- og elektronikkindustrien.

Av totale kundefordringer per 31. desember 2009 var om lag 45 prosent relatert til fire kunder i solenergiindustrien, og disse kundene utgjorde om lag 25 prosent av eksterne inntekter for 2009.

REC konsernet har en strategi for å sikre at salg bare skjer til kunder med egnet kreditthistorie i kombinasjon med krav til ulike betalingsgarantier eller forskuddsbetalinger og i noen grad kredittforsikringer. Kredittverdigheten til kundefordringene per 31. desember i henholdsvis 2009 og 2008 ble totalt sett ansett som relativt god, hensyntatt at REC konsernet historisk har realisert minimale tap på fordringer og kredittforbedringer nevnt over. Imidlertid var noen av kundefordringene per 31. desember i henholdsvis 2009 og 2008 forfalt til betaling. Merk nedenstående relatert til status per 31. desember 2009.

Analyse av aldersfordelingen av fordringer per 31. desember 2009

(NOK I MILLIONER)	SUM	ALDERSFORDELING AV FORDRINGER SOM IKKE ER NEDSKREVET					NEDSKREVET
	INNREGNET	FORFALT					
	BELØP	IKKE FORFALT*	< 30 DAGER	>30<90 DAGER	>90<365 DAGER	>365 DAGER	
Kundefordringer	1 595	996	188	265	141	6	0
Andre langsiktige og kortsiktige fordringer	475	474	1	0	0	0	0
Finansielle fordringer og kortsiktige utlån	128	128	0	0	0	0	0

* Ingen fordringer var ikke forfalt på grunn av at de var reforhandlet.

Om lag halvparten av totale kundefordringer og omlag 3/4 av forfalte kundefordringer var sikret med bankgarantier, kredittrammer/garantier, forskuddsbetalinger eller kredittforsikringer per 31. desember 2009. Som følge av markedsutviklingen har REC Wafer akseptert å gjøre endringer til salgskontrakter og i noen tilfeller anmodet om trekk på bankgaranti eller informert relevante banker om at de vurderer å trekke på bankgaranti for å beskytte sine interesser. I noen tilfeller er REC involvert i juridiske prosesser med kundene. Juridiske prosesser i tilknytning til kontrakter eller bankgarantier innebærer prosessrisiko og kan ta tid å løse. REC Wafer hadde per 31. desember 2009 anmodet om trekk på bankgarantien for den største forfalte fordringen på NOK 217 millioner. Denne kunden har bestridt RECs rett til å trekke på bankgarantien og REC hadde per 31. desember 2009 ikke mottatt betaling under denne garantien. Kunder har i noen grad utsatt betalinger til REC, delvis relatert til påståtte krav og likviditetsutfordringer. Risiko for realisering av fremtidige kontantstrømmer i tidligere inngått kontrakter, så vel som fremtidige salg, økte i 2009. I tillegg til negativ effekt på ordreserven, påvirket det den estimerte virkelige verdien av innbygde derivater som finnes i noen av kontraktene. REC har også erfart økning i returer fra kunder som påstår at det er feil eller mangler ved produktene, med målsetting om å slippe å motta produktene og i noen tilfeller for å kansellere bindende leveringskontrakter. I løpet av 2009 var REC Wafer ikke i stand til å komme til enighet om endringer i en leveringskontrakt og terminerte kontrakten og anmodet om trekk på en USD 50 millioners bankgaranti i september 2009. Kunden påstår at REC Wafer ikke har rett til å trekke på bankgarantien og har startet juridiske prosesser i denne forbindelse. REC har ikke innregnet noen inntekt fra salg til denne kunden i 2009 og har ikke innregnet noen kundefordringer på denne kunden per 31. desember 2009.

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

Finansielle fordringer er i hovedsak usikrede utlån til en leverandør til REC Wafer. REC har betydelige fremtidige kjøpsforpliktelser fra denne leverandøren, som også inkluderer finansielle og operasjonelle leieavtaler. Lån og fordringer og tilhørende kredittisiko knyttet til denne leverandøren må ses i sammenheng med de totale kontraktsforpliktelsene.

Derivatmotparter og innskudd er begrenset til finansinstitusjoner med høy kredittverdighet, se note 3. Eventuelle positive verdier i innebygde derivater relateres til kontraktsforpliktete fremtidige salg av wafere. Deler av de langsiktige kontraktene er sikret med bankgarantier fra banker med høy kredittverdighet og/eller forskuddsbetalinger. REC hadde ingen positive virkelige verdier i innebygde derivater per 31. desember 2009.

Følsomheter

Kontraktsmessige kontantstrømmer i REC Silicons naturgass kontrakt - netto oppgjør

En 10 prosents økning (reduksjon) i markedspris for naturgass estimeres å ha en positiv (negativ) effekt på NOK 9 (-9) millioner per 31. desember 2009.

Konvertibelt EUR obligasjonslån

Per 31. desember 2009 estimeres at en 10 prosents økning (reduksjon) i REC ASAs aksjekurs vil øke (redusere) estimert virkelig verdi av det konvertible obligasjonslånet med NOK 156 (-144) millioner. Valuta- og rentefølsomhet er inkludert i beregningene nedenfor.

Rentefølsomhet

Rentebærende eiendeler og gjeld innregnes til amortisert kost, unntatt derivater, EUR konvertibelt obligasjonslån og NIBOR renten i det norske obligasjonslånet.

En renteendring vil påvirke rentebetalingene for rentebærende gjeld, kontanter og kontantekvivalenter og bundne bankinnskudd. Nettoeffekten av en økning (reduksjon) på ett prosentpoeng i renten er estimert å øke (reducere) netto renteutgifter for året med om lag NOK 67 (-67) millioner, beregnet ut fra utestående beløp per 31. desember 2009. Den samme beregningen per 31. desember 2008 var om lag NOK 50 (-50) millioner. Disse beregningene er ikke justert for balanseføring av lånekostnader. En økning (reduksjon) på ett prosentpoeng i renten anslås å redusere (øke) netto estimert virkelig verdi av obligasjonslån og derivater med NOK -68 (71) millioner.

Valutafølsomhet

REC konsernet har estimert effekten på finansielle eiendeler og gjeld per 31. desember i henholdsvis 2009 og 2008 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 omregnes til NOK ved hjelp av valutakursene per 31. desember i henholdsvis 2009 og 2008. I tillegg har REC noen valutaderivater med fremtidige kjøp og salg på termin av to valutaer som ikke er den relevante enhetens funksjonelle valuta. I følsomhetsberegningen for disse derivatene er det antatt at disse to valutaene endres med 10 prosent i forhold til hverandre.

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 terminkontrakter, hovedsaklig fleksible og deltakende terminkontrakter ettersom disse derivatene omfatter et opsjonselement innenfor forhåndsfastsatte valutakursbånd.

“Sum innregnet mot egenkapital” er et estimat på den effekten som kan påvirke egenkapitalen gjennom andre resultatposter. Det utelukker også omregningsdifferanser på nettoinvesteringer i utenlandsk valuta, bortsett fra et lån til REC Silicon som anses som en del av nettoinvesteringen.

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 innregnet mot egenkapital sammenlignet med til resultat.

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 2009

(NOK I MILLIONER)	ENDRING +10 % SAMMENLIGNET MED FUNKSJONELLE VALUTAER				
	EUR	USD	SGD	ANDRE	SUM
Finansielle eiendeler og gjeld					
Finansielle eiendeler	229	948	493	33	1 703
Finansiell gjeld	-689	-83	-788	-24	-1 585
Netto unntatt derivater	-460	864	-296	9	118
Derivater					
Bankderivater	-973	64	28	0	-882
Innebygde derivater	0	291	0	0	291
Netto derivater	-973	354	28	0	-591
Sum	-1 434	1 219	-268	9	-473
Av dette innregnes mot egenkapital					
USD-fordringer som del av nettoinvestering	0	81	0	0	81
Resten innregnes i resultatet	-1 434	1 138	-268	9	-554

Valutfølsomhet på finansielle instrumenter per 31. desember 2009

(NOK I MILLIONER)	ENDRING -10 % SAMMENLIGNET MED FUNKSJONELLE VALUTAER				
	EUR	USD	SGD	ANDRE	SUM
Finansielle eiendeler og gjeld					
Finansielle eiendeler	-229	-948	-493	-33	-1 703
Finansiell gjeld	689	83	788	24	1 585
Netto unntatt derivater	460	-864	296	-9	-118
Derivater					
Bankderivater	949	-64	-28	0	858
Innebygde derivater	0	-291	0	0	-291
Netto derivater	949	-354	-28	0	567
Sum	1 410	-1 219	268	-9	449
Av dette innregnes mot egenkapital					
USD-fordringer som del av nettoinvestering	0	-81	0	0	-81
Resten innregnes i resultatet	1 410	-1 138	268	-9	530

Valutfølsomhet på finansielle instrumenter per 31. desember 2008

(NOK I MILLIONER)	ENDRING +10 % SAMMENLIGNET MED FUNKSJONELLE VALUTAER				
	EUR	USD	SGD	ANDRE	SUM
Finansielle eiendeler og gjeld					
Finansielle eiendeler	0	796	-198	15	613
Finansiell gjeld	-104	-464	11	-30	-587
Netto unntatt derivater	-104	333	-188	-15	26
Derivater					
Bankderivater	-733	-655	30	9	-1 349
Innebygde derivater	0	1 763	0	0	1 763
Netto derivater	-733	1 108	30	9	414
Sum	-837	1 441	-158	-6	440
Av dette innregnes mot egenkapital					
USD-fordringer som del av nettoinvestering	0	98	0	0	98
Resten innregnes i resultatet	-837	1 343	-158	-6	342

Valutfølsomhet på finansielle instrumenter per 31. desember 2008

(NOK I MILLIONER)	ENDRING -10 % SAMMENLIGNET MED FUNKSJONELLE VALUTAER				
	EUR	USD	SGD	ANDRE	SUM
Finansielle eiendeler og gjeld					
Finansielle eiendeler	0	-796	198	-15	-613
Finansiell gjeld	104	464	-11	30	587
Netto unntatt derivater	104	-333	188	15	-26
Derivater					
Bankderivater	677	613	-27	-9	1 255
Innebygde derivater	0	-1 763	0	0	-1 763
Netto derivater	677	-1 149	-27	-9	-508
Sum	781	-1 482	161	7	-534
Av dette innregnes mot egenkapital					
USD-fordringer som del av nettoinvestering	0	-98	0	0	-98
Resten innregnes i resultatet	781	-1 384	161	7	-436

31. TVISTESAKER

REC Silicon Inc., Solar Grade Silicon LLC og REC Advanced Silicon Materials LLC er gjenstand for flere søksmål anlagt av en nærliggende eiendomseier Victor Jansen. Kravene er fremsatt fra mai 2009 til mars 2010. Den 9. april 2010 ble alle krav forlikt, uten vesentlig negativ effekt for REC.

32. FORHOLD INNTRUFFET ETTER RAPPORTERINGSDATOEN

I januar 2010 fikk REC Silicon bekreftelse på at de hadde blitt tildelt opptil om lag USD 155 millioner i stimuleringspakken "Recovery Act Advanced Energy Manufacturing Tax Credits", relatert til fabrikkene Silicon III og Silicon IV. Noen vilkår må oppfylles i fremtiden for at tilskuddet skal kunne mottas, blant annet at den som har fått tilskuddet har tre år på seg fra tildelingen til å gjøre ferdig og starte drift i prosjektene som er godkjent i programmet. Fordelene i dette programmet blir gjort opp som fradrag i betalbar skatt, underlagt begrensningene som ligger i alternativ minimumsskatt. Ubrukte deler kan fremføres i 20 år og brukes til å utligne inntektsskatt gjennom de periodene som er underlagt samme begrensninger. Eventuelt ubrukt beløp etter 20 år er tapt.

Aksjonærene i Sovello inngikk 5. februar 2010 en ikke-bindende avtale, og 22. mars en endelig avtale, om salg av 100 prosent av aksjene og aksjonærlånene i Sovello. Kjøperen er et fond forvaltet av Ventizz Capital Partners. Det skal ikke betales noe for aksjene og lånene. Den endelige gjennomføringen av transaksjonene er avhengig av visse betingelser, og ventes å finne sted i løpet av april 2010.

Den 30. mars 2010 inngikk REC en avtale om å endre kravene til finansielle nøkkeltall i de eksisterende banklånneavtalene for første kvartal 2010. Samtidig inngikk REC en kommittert "term sheet" avtale om en ny bankgjeldsstruktur som inkluderer en rullerende flervalutakreditt på opp til NOK 6.675 millioner og en garantifasilitet på opp til NOK 3.325 millioner (SGD 792 millioner). Dette vil gjøre det mulig å tilbakebetale de to eksisterende kredittfasilitetene som totalt involverer 19 banker (se note 17). REC har inngått en kommittert "term sheet" om den nye garanterte kreditt og garantifasiliteten med DnB NOR, Nordea og SEB. Avtalen om de nye fasilitetene er forventet å bli undertegnet i løpet av mai 2010 og er, blant annet, betinget av at REC ASA utsteder ny egenkapital med et bruttoproveny på NOK 4.000 millioner. REC offentliggjorde på samme tid at en fortrinnsrettsemisjon, som allerede er garantert fulltegnet for dette beløpet, vil bli foreslått for en ekstraordinær generalforsamling. Se note 3 for ytterligere informasjon.

BALANSE (NGAAP)

RENEWABLE ENERGY CORPORATION ASA

PER 31. DESEMBER (NOK I MILLIONER)	NOTER	2009	2008
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler	D	87	39
Varige driftsmidler	C	25	15
Aksjer i datterselskaper	H	4 561	2 268
Langsiktige rentebærende fordringer på datterselskaper		8 725	8 682
Aksjer i felleskontrollerte selskaper	I	0	421
Langsiktige rentebærende fordringer på felleskontrollerte selskaper	O	0	450
Andre investeringer	I	124	123
Sum investeringer		13 410	11 944
Andre fordringer		1	2
Derivater, interne	L	17	424
Derivater, eksterne	L	110	15
Sum anleggsmidler		13 650	12 439
Omløpsmidler			
Rentebærende trekkfasiliteter for datterselskaper (konsernkontosystem)	B	10 081	6 804
Kundefordringer på datterselskaper		42	43
MVA og andre skatter og avgifter		10	0
Fordringer på konsernbidrag fra datterselskaper		467	787
Andre fordringer på datterselskaper		169	139
Andre fordringer		14	7
Derivater, interne	L	39	934
Derivater, eksterne	L	484	55
Sum kortsiktige fordringer		11 305	8 770
Kontanter og kontantekvivalenter		1 470	227
Sum omløpsmidler		12 775	8 997
Sum eiendeler		26 425	21 436

Regnskapet er presentert i norske kroner (NOK), avrundet til nærmeste hele million, dersom ikke annet er angitt. Som følge av avrunding, kan tallene i en eller flere linjer eller kolonner i regnskapet ikke summere seg til totalen i linjen eller kolonnen.

BALANSE (NGAAP)

RENEWABLE ENERGY CORPORATION ASA

PER 31. DESEMBER (NOK I MILLIONER)	NOTER	2009	2008
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Aksjekapital	K	665	494
Overkursfond	K	12 481	8 266
Annen innskutt kapital	K	283	283
Sum innskutt kapital		13 428	9 043
Annen egenkapital	K	850	1 798
Sum egenkapital		14 278	10 841
Langsiktig gjeld			
Rentebærende gjeld	G	10 590	4 945
Pensjonsforpliktelser	E	11	20
Forpliktelser ved utsatt skatt	J	0	55
Avsetning for forpliktelser		1	0
Derivater, interne	L	42	15
Derivater, eksterne	L	25	1 039
Sum langsiktig gjeld		10 669	6 074
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld til datterselskaper		2	1
Rentebærende trekkfasiliteter for datterselskaper (konsernkontosystem)	B	938	3 295
Leverandørgjeld til andre		31	18
Betalbar skatt	J	0	281
Arbeidsgiveravgift, MVA og andre skatter og avgifter		7	7
Avsetning for forpliktelser	P	91	1
Annen kortsiktig gjeld		156	35
Derivater, interne	L	155	27
Derivater, eksterne	L	98	856
Sum kortsiktig gjeld		1 479	4 522
Sum gjeld		12 147	10 595
Sum egenkapital og gjeld		26 425	21 436


Sandvika, 15. april 2010
Styret



Dag Opedal
Styreleder


Anders Langerød
Styremedlem


Grace Reksten Skaugen
Styremedlem


Roar Engeland
Styremedlem


Tore Schiøtz
Styremedlem


Rolf B. Nilsen
Styremedlem


Hilde Myrberg
Styremedlem


Susanne Elise Munch Thore
Styremedlem


Tommy Kristensen
Styremedlem


Odd Christopher Hansen
Styremedlem


Silje Johnsen
Varamedlem


Ole Enger
Konsernsjef

RESULTATREGNSKAP (NGAAP)

RENEWABLE ENERGY CORPORATION ASA

FOR ÅRET (NOK I MILLIONER)	NOTER	2009	2008
Driftsinntekter fra datterselskaper		76	72
Sum driftsinntekter		76	72
Lønn og personalkostnader	E	-112	-96
Andre driftskostnader	F	-116	-90
Av- og nedskrivning	C	-7	-3
Driftsresultat (EBIT)		-160	-118
Konsernbidrag fra datterselskaper		467	787
Renteinntekter, interne		911	217
Renteinntekter, eksterne		98	379
Rentekostnader		-721	-159
Andre finanskostnader	P	-131	-3
Valutagevinst/-tap	L	-1 025	727
Netto gevinst/-tap på interne derivater	L	-1 622	78
Netto gevinst/-tap på eksterne derivater	L	2 895	-526
Tap på finansielle eiendeler	O	-1 678	-26
Resultat før skatt		-966	1 356
Skattekostnad/-inntekt	J	9	-366
Årsresultat		-956	990
Årsresultatet disponeres på følgende måte			
Annen egenkapital	K	-956	990
Sum disponert		-956	990

KONTANTSTRØMOPPSTILLING (NGAAP) RENEWABLE ENERGY CORPORATION ASA

FOR ÅRET (NOK I MILLIONER)	2009	2008
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skatt	-966	1 356
Betalt skatt	-281	-199
Av- og nedskrivninger	7	3
Nedskrivning av finansielle eiendeler	1 678	26
Endring kundefordringer	-4	-142
Endring leverandørgjeld	221	0
Effekt av konsernbidrag	320	-122
Valutaeffekter ikke kontantstrøm eller ikke relatert til operasjonelle aktiviteter*	130	-509
Endring derivater	-839	515
Andre poster	125	7
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter*	393	936
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Kontant betaling for aksjer	-2 348	-1 084
Utbetalinger for finansielle fordringer	-1 800	-4 872
Netto endring i trekkfasiliteter (konsernkontosystem) for datterselskaper*	-6 358	-2 722
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-65	-45
Innbetalinger fra salg av varige driftsmidler	0	37
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-10 571	-8 686
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger ved nedbetaling av gjeld	-16 973	-1 144
Innbetalinger ved opptak av gjeld	24 061	3 632
Innbetaling av egenkapital	4 333	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	11 421	2 488
Valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	0	-81
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	1 243	-5 342
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	227	5 570
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	1 470	227

Netto endring i trekkfasiliteter (konsernkontosystem) er presentert netto på bakgrunn av transaksjonenes høye omløpshastighet og vesentlige beløp.

* Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2009 inkluderer valutatap på om lag NOK 890 millioner som relaterer seg til konsernkontosystemet. Netto valutatap relaterer seg til konserninterne fordringer og gjeld (konsernkontosystemet) og REC ASAs eksterne bankkonti. Det er ikke praktisk mulig å skille disse effektene fra hverandre. Netto endring i NOK av den konserninterne delen av konsernkontosystemet er vist som en del av investeringsaktiviteter. Valutaeffektene fra konserninterne fordringer og gjeld ville ha blitt vist som del av netto endring i trekkfasiliteter (konsernkontosystem) for datterselskaper dersom det kunne vært skilt.

INNHold NOTER REGNSKAP RENEWABLE ENERGY CORPORATION ASA

Note		side
A	Viktige regnskapsprinsipper og generell informasjon	113
B	Kontanter og kontantekvivalenter	113
C	Varige driftsmidler	113
D	Immaterielle eiendeler	114
E	Lønn og personalkostnader og pensjonsforpliktelser	114
F	Andre driftskostnader	116
G	Rentebærende gjeld	117
H	Aksjer i datterselskaper	117
I	Felleskontrollerte selskaper og andre investeringer	118
J	Skattekostnad, forpliktelser og eiendeler ved utsatt skatt	118
K	Egenkapital	119
L	Derivater og valutagevinst/-tap	120
M	Forskning og utvikling	121
N	Garantier	121
O	Tap på finansielle eiendeler	121
P	Andre finanskostnader og avsetninger for forpliktelser	121

NOTER TIL REGNSKAPET

RENEWABLE ENERGY CORPORATION ASA

A. VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPPER OG GENERELL INFORMASJON

Renewable Energy Corporation ASA (REC ASA) er et holdingselskap og omfatter deler av konsernledelsen, konsernfunksjoner, teknologiavdeling, konsernprosjekter og REC konsernets internbank. Disse aktivitetene ble skalert opp i 2009 og 2008 på grunn av økt aktivitet og kompleksitet i REC konsernet. 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 2009. 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, tilsvarer imidlertid regnskapsprinsippene for REC ASA regnskapsprinsippene for REC konsernet, som beskrevet i noter til konsernregnskapet. Der notene for morselskapet er vesentlig forskjellige fra notene for konsernet, er dette vist nedenfor. Se ellers notene til konsernregnskapet.

Konsernbidrag og utbytte som skal vedtas på den årlige generalforsamlingen er i konsernregnskapet regnskapsført på tidspunktet for vedtak. 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 gjennvinnbart beløp. I konsernregnskapet er disse selskapene henholdsvis konsolidert, forholdsmessig konsolidert og regnskapsført i henhold til egenkapitalmetoden. I konsernregnskapet er den konvertible obligasjonen som ble utstedt i 2009 innregnet til virkelig verdi. I REC ASAs regnskap er den innregnet til amortisert kost. I REC ASAs regnskap er betalinger som er estimert å bli foretatt i løpet av de neste 12 måneder knyttet til langsiktige fordringer og gjeld ikke reklassifisert til kortsiktige fordringer og gjeld. I konsernregnskapet er disse reklassifisert.

B. KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

I 2009 og 2008 har REC ASA hatt en garanti gjennom Nordea Bank på henholdsvis NOK 7,5 millioner og NOK 5 millioner, for å dekke skattetrekk for ansatte.

Se note 14 i konsernregnskapet vedrørende konsernkontosystemene i REC konsernet.

C. VARIGE DRIFTSMIDLER

(NOK I MILLIONER)	INVESTINGER I LEIDE LOKALER	KONTOR- OG ANNET UTSTYR	MASKINER OG UTSTYR	2009 SUM	2008 SUM
Kostpris per 1. januar	2	13	7	22	54
Tilgang	12	2	0	14	12
Avgang	0	0	0	0	-45
Kostpris per 31. desember	14	16	7	36	21
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember	1	7	3	11	6
Balanseført verdi per 31. desember	13	9	3	25	15
Årets avskrivninger	1	3	1	4	2
Anslått brukstid i antall år	Opptil 10	Opptil 5	Opptil 5		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær		

D. IMMATERIELLE EIENDELER

(NOK I MILLIONER)	EGENUTVIKLEDE IMMATERIELLE EIENDELER	ANLEGG UNDER UTFØRELSE	ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER	2009 SUM	2008 SUM
Kostpris per 1. januar	5	32	3	40	7
Tilgang	0	45	6	51	33
Avgang	0	0	0	0	0
Kostpris per 31. desember	5	76	10	91	40
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember	2	0	1	4	1
Balanseført verdi per 31. desember	3	76	9	87	39
Årets avskrivninger	2	0	1	3	1
Anslått brukstid i antall år	3	Ikke bestemt	3-10		
Avskrivningsplan	Lineær	Ikke bestemt	Lineær		

Egenutviklede immaterielle eiendeler består av REC ASAs intranett og system for dokumenthåndtering. Anlegg under utførelse består av en teknologiavtale med SiGen og utvikling av IT systemer. Anlegg under utførelse er ikke klare for sitt tiltenkte bruk. Andre immaterielle eiendeler består av en lisensavtale med CSG Solar AG og programvare bestående av IFS regnskapssystem og Hyperion konsolideringssystem.

E. LØNN OG PERSONALKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSER

Lønn og personalkostnader

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Lønn	92	63
Arbeidsgiveravgift	12	9
Pensjonskostnad inkludert arbeidsgiveravgift	2	17
Andre personalkostnader	6	7
Sum lønn og personalkostnader	112	96

Gjennomsnittlig antall ansatte målt i årsverk var 73 i 2009 og 54 i 2008. Samlede lån til ansatte i REC ASA var på NOK 1,9 millioner per 31. desember 2009, hvorav NOK 1,4 millioner relaterer seg til aksjekjøpsprogram for ansatte. Alle ansatte ble tilbudt et 12 måneders rentefritt lån tilsvarende det beløpet hver ansatt kjøpte aksjer for i 2009. Lånene blir tilbakebetalt i 12 like avdrag fra og med november 2009. Samlede lån til ansatte per 31. desember 2008 var NOK 2,4 millioner. For godtgjørelse, lån og aksjeeie til konsernledelsen og styret, se note 16 til konsernregnskapet.

Ytelsesbaserte pensjonsordninger

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Brutto pensjonsforpliktelser per 1. januar	27	19
Overføring av personell	0	-4
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	15	15
Rentekostnad på pensjonsforpliktelser	2	1
Aktuarielle gevinster eller tap	-1	-3
Utbetalte pensjoner, fripoliser og uføreforpliktelser	-4	0
Avkorting og oppgjør	-30	0
Brutto pensjonsforpliktelser per 31. desember	9	28
Virkelig verdi pensjonsmidler per 1. januar	10	8
Overføring av personell	0	-1
Faktisk avkastning på pensjonsmidlene	1	-2
Betalt pensjonspremie	6	6
Utbetalte pensjoner, fripoliser og uføreserver	-1	0
Avkorting og oppgjør	-16	0
Virkelig verdi pensjonsmidler per 31. desember	0	10
Netto pensjonsforpliktelser per 31. desember	9	17
Påløpt arbeidsgiveravgift	1	2
Netto pensjonsforpliktelser per 31. desember inkl. arbeidsgiveravgift	11	20

Pensjonsforpliktelser innregnet i balansen er som følger

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Netto pensjonsforpliktelser per 1. januar	20	12
Overføring av personell	0	-3
Netto pensjonskostnader	2	17
Aktuarielle gevinster og tap innregnet direkte mot egenkapital	-1	0
Betalt pensjonspremie og pensjonsutbetalinger	-9	-6
Arbeidsgiveravgift på pensjonspremie	-1	-1
Netto pensjonsforpliktelser per 31. desember	11	20

Beløpene innregnet i resultatet er som følger

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	15	15
Rentekostnad på brutto pensjonsforpliktelse	2	1
Forventet avkastning på pensjonsmidler (etter administrasjonskostnader)	-1	0
Avkorting og oppgjør	-14	0
Arbeidsgiveravgift på pensjonskostnader	0	2
Totalt for ytelsesplaner	2	17

Ytelsesplanen for lønn opp til 12 G ble besluttet avsluttet ved årsslutt 2009 og erstattet av andre pensjons- og forsikringsplaner. Sammen med enkelte andre endringer i planene, ble det innregnet gevinster ved avkorting og oppgjør på NOK 14 millioner eksklusive arbeidsgiveravgift. For informasjon vedrørende forutsetninger som er brukt og beskrivelse av pensjonsplanen, se note 19 i konsernregnskapet. Antall medlemmer i REC ASAs pensjonsplaner var 83 ved årsslutt 2009 og 60 ved årsslutt 2008. Pensjonsplanene til REC ASA oppfyller kravene etter "Lov om obligatorisk tjenestepensjon".

Akkumulert actuarielt tap innregnet direkte mot egenkapitalen per 31. desember

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Brutto før skatt	-1	-2
Skatt	0	1
Akkumulert actuarielt tap innregnet direkte mot egenkapital	-1	-1

Aksjeopsjonsprogram

REC ASA hadde aksjeopsjonsprogrammer både for 2008 og 2009 for ledelse og nøkkelpersonell. Kostnaden knyttet til disse programmene var NOK 6,1 millioner i 2009 og NOK 1,7 millioner i 2008. Per 31. desember 2009 var NOK 11,3 millioner innregnet mot egenkapital for opsjonsprogrammene. Beløpet per 31. desember 2008 var NOK 3,5 millioner. Differansen mellom beløpet innregnet mot egenkapital og kostnaden, er aksjeopsjoner REC ASA har tildelt ansatte i datterselskaper.

	PER OPSJON		PER AKSJE	
	ANTALL OPSJONER	ESTIMERT VIRKELIG VERDI PÅ TILDELINGS-TIDSPUNKT	GJENNOMSnittlig UTØVELSESKURS	MARKEDSPRIS PÅ TILDELINGS-TIDSPUNKT
Utestående per 1. januar 2008	0	IA	IA	IA
Tildelt 20. mai 2008	169 497	34,26	178,59	170,09
Tildelt 2. juni 2008	85 170	29,79	178,59	151,75
Tildelt 30. juni 2008	20 454	24,81	178,59	132,00
Kansellert i 2008	0	IA	IA	IA
Utøvet i 2008	0	IA	IA	IA
Utgått i 2008	0	IA	IA	IA
Utestående per 31. desember 2008	275 121	IA	178,59	IA
Opsjoner som kan utøves per 31. desember 2008	0	IA	IA	IA
Tildelt 3. april 2009	138 962	8,70	60,50	55,00
Tildelt 12. august 2009	681 601	7,70	52,48	47,71
Tildelt 14. august 2009	647 404	7,40	52,48	45,67
Kansellert i 2009 for 2008 program	29 779	34,26	178,59	IA
Kansellert i 2009 for 2009 program	0	IA	IA	IA
Utøvet i 2009	0	IA	IA	IA
Utgått i 2009	0	IA	IA	IA
Utestående per 31. desember 2009	1 713 309	IA	71,19	IA
Opsjoner som kan utøves per 31. desember 2009	0	IA	IA	IA

F. ANDRE DRIFTSKOSTNADER

Spesifikasjon av andre driftskostnader

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Kostnader for operasjonelle leieavtaler	11	7
Drifts- og vedlikeholdskostnader	6	2
Godtgjørelse til revisor	3	3
Honorarer til konsulenter og innleie av arbeidskraft	68	57
Reisekostnader	11	9
Markedsføring, representasjon, møte- og konferanseutgifter	2	3
Forsikring	2	1
IT og telekommunikasjonskostnader	8	7
Andre kontorkostnader	7	2
Sum andre driftskostnader	116	90

Kostnadsført godtgjørelse til revisor

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Revisjon	2,9	2,2
Andre revisjonsrelaterte tjenester	0,0	0,0
Skatterådgivning	0,1	0,3
Andre tjenester utenom revisjon	0,1	0,2
Sum godtgjørelse til revisor	3,1	2,7

Beløpene er eksklusive MVA.

For en beskrivelse av tjenestene, se note 22 til konsernregnskapet.

Fremtidige betalingsforpliktelser

Fremtidige samlede minimumsbetalinger i ikke-opsigelige avtaler er som følger

(NOK I MILLIONER)	2009			2008		
	OPERASJONELL LEIE	ANNET	SUM	OPERASJONELL LEIE	ANNET	SUM
Ikke senere enn 1 år	19	28	47	11	1	12
1–5 år	37	12	49	31	2	33
Senere enn 5 år	0	0	0	0	0	0
Sum	56	40	96	42	3	45

G. RENTEBÆRENDE GJELD

For informasjon vedrørende rentebærende gjeld, se note 17 til konsernregnskapet.

H. AKSJER I DATTERSELSKAPER

Selskap	EIERANDEL/ STEMMEANDEL	FORRETNINGS- KONTOR	INNREGNET VERDI PER 31. DESEMBER	
			2009	2008
REC Silicon AS	100 %	Bærum	224	223
REC Wafer Norway AS ¹⁾	100 %	Meløy	1 273	IA
REC ScanWafer AS ¹⁾	100 %	Meløy	IA	744
REC SiTech AS ¹⁾	100 %	Meløy	IA	27
REC Solar AS	100 %	Bærum	445	193
REC Technology Ventures AS	100 %	Bærum	0	0
REC Site Services Pte Ltd	100 %	Singapore	2 618	1 080
Sum			4 561	2 268

1) Med virkning fra 1. januar 2009, ble REC ScanWafer AS og REC SiTech AS fusjonert til REC Wafer Norway AS.

I løpet av 2009 har REC ASA konvertert lån til aksjer i REC ScanModule AB. Aksjene ble deretter solgt til REC ScanModules morselskap, REC Solar AS. Se note O. 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 OG ANDRE INVESTERINGER

Aksjer i felleskontrollert selskap per 31. desember

(NOK I MILLIONER)	EIERANDEL/ STEMMEANDEL	ANSKAFFELSESKOST		INNREGNET VERDI	
		2009	2008	2009	2008
Sovello AG, Thalheim, Tyskland	33,33 %	473	421	0	421

I løpet av 2009 hadde REC ASA renteinntekter på NOK 26 millioner fra Sovello. Beløpet var NOK 18 millioner i 2008. Se note O.

Andre investeringer per 31. desember

(NOK I MILLIONER)	EIERANDEL/ STEMMEANDEL	ANSKAFFELSESKOST		INNREGNET VERDI	
		2009	2008	2009	2008
CSG Solar AG, Thalheim, Tyskland	2 %	87	85	3	1
Affitech AS, Oslo, Norge	2 %	1	1	0	0
Solar Implant Technologies Inc., USA	10 %	1	0	1	0
Sum aksjer		88	86	4	2
Langsiktige fordringer				120	122
Sum andre investeringer				124	123

Langsiktige fordringer relaterer seg i hovedsak til et lån til en av REC konsernets leverandører på NOK 120 millioner.

J. SKATTEKOSTNAD, FORPLIKTELSER OG EIENDELER VED UTSATT SKATT

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Betalbar skatt	-5	310
Endring utsatt skatt	-4	56
Sum skatteinntekt (-)/kostnad (+) innregnet i resultatet	-9	366

Betalbar skatt

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Resultat før skatt	-966	1 356
Nedskrivning av aksjer – permanente forskjeller	473	1
Andre permanente forskjeller	9	10
Emisjonskostnader ført mot egenkapital	-183	0
Ikke skattepliktig andel av konsernbidrag	0	-59
Endringer i midlertidige forskjeller	396	-201
Grunnlag for betalbar skatt	-270	1 108
Anvendt underskudd til fremføring	20	0
Underskudd til fremføring	-250	0
Årets betalbare skatteinntekt (-)/kostnad (+)	-5	310

Betalbar skatteinntekt for 2009 relaterer seg i hovedsak til bruken av en spesiell skatteregel for 2009 og 2008 der opp til NOK 20 millioner av årets underskudd kan tilbakeføres mot overskudd i to tidligere år.

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Anleggsmidler	2	3
Fordringer	-480	-15
Avsetning for forpliktelser	-90	0
Pensjonsforpliktelse	-11	-20
Derivater	329	-509
Netto urealisert tap på langsiktige fordringer og gjeld i utenlandsk valuta	36	738
Underskudd til fremføring	-250	0
Sum	-463	197
28 % eiendel (-)/forpliktelse (+) ved utsatt skatt	-130	55
Eiendel ved utsatt skatt, ikke innregnet	130	0
Eiendel (-)/forpliktelse (+) ved utsatt skatt	0	55
Endring i eiendel (-)/forpliktelse (+) ved utsatt skatt	-55	56
Hvorav emisjonskostnader ført mot egenkapital	-51	0
Årets totale inntekt (-)/kostnad (+) ved utsatt skatt	-4	56

For 2008 inkluderte betalbar skatt en kostnad, og utsatt skatt inkluderte en inntekt på NOK 29 millioner som justeringer for tidligere perioder. Denne betalbare skatten ble betalt i løpet av 2008 og bidro til at betalbar skatt i balansen per 31. desember 2008 var lavere enn betalbar skatt i resultat for 2008.

K. EGENKAPITAL

(NOK I MILLIONER)	AKSJEKAPITAL	OVERKURSFOND	ANNEN INNSKUTT EGENKAPITAL	ANNEN EGENKAPITAL	SUM
Per 1. januar 2008	494	8 266	283	805	9 848
Opsjonsprogram	0	0	0	4	4
Årsresultat	0	0	0	990	990
Per 31. desember 2008	494	8 266	283	1 798	10 841
Opsjonsprogram	0	0	0	8	8
Aksjeemisjon	170	4 215	0	0	4 385
Årsresultat	0	0	0	-956	-956
Per 31. desember 2009	665	12 481	283	850	14 278

Aksjekapitalen per 31. desember 2008 bestod av 494.314.725 aksjer, mens antallet per 31. desember 2009 er 664.768.079 aksjer pålydende NOK 1. 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 I MILLIONER)	2009	2008
Annen innskutt egenkapital	283	283
Annen egenkapital	850	1 798
Lån - aksjekjøpsprogram ansatte	-2	-1
Fri egenkapital	1 131	2 080

L. DERIVATER OG VALUTAGEVINST/-TAP

Se note 3 og 11 til konsernregnskapet for en beskrivelse av derivatene. Transaksjoner vedrørende derivater er inngått for økonomisk sikring. Sikringsbokføring er ikke benyttet bortsett fra virkelig verdi sikring av deler av NOK obligasjonen, som beskrevet i note 11 til konsernregnskapet.

2009

Eksterne derivater

Ikke back-to-back avtaler med datterselskaper; avtalte kontantstrømmer i valutaterminkontrakter per 31. desember 2009

(VALUTA I MILLIONER)		2010		2011
		TERMINER	RENTE OG VALUTABYTTAVTALER	TERMINER
KJØPT VALUTA	SGD/EUR	200	0	0
	USD/NOK	189	0	0
SOLGT VALUTA	EUR/NOK	-313	0	-100
	USD/NOK	0	-89	0

Back-to-back avtaler med datterselskaper; avtalte kontantstrømmer i valutaterminkontrakter per 31. desember 2009

(VALUTA I MILLIONER)		2010		2011	2012
		TERMINER	FLEKSIBLE TERMINER	TERMINER	TERMINER
SOLGT VALUTA	EUR/NOK	-341	-180	-208	-20

Tabellene ovenfor viser avtalte kontantstrømmer i valuta per år for de ulike typer instrumenter. Positive beløp er den førstnevnte valuta kjøpt på termin med betaling i den andre valuta. Negative beløp er den førstnevnte valuta solgt på termin med mottak av den andre valuta. Totalen av de to tabellene ovenfor tilsvarer tabellen for REC konsernet i note 11 i konsernregnskapet, som også viser virkelig verdi for det samme.

Hovedstoler av rentebytteavtaler per 31. desember 2009

		2014 HOVEDSTOL
		(VALUTA I MILLIONER)
BETALE FASTRENTE	USD	100
MOTTA FASTRENTE	NOK	1 250

Rentebytteavtalene har en fastrente mot en flytende rente og det er ikke andre kontantstrømmer, det vil si at hovedstolene ikke skal betales. Tabellen ovenfor tilsvarer tabellen for REC konsernet i note 11 i konsernregnskapet, som også viser virkelig verdi for det samme.

Interne derivater

Interne derivater består av motpostene til back-to-back kontraktene i tabellen ovenfor. I tillegg hadde REC ASA per 31. desember 2009 inngått avtaler om å kjøpe USD 140 millioner fra datterselskaper i hovedsak i løpet av 2011. Disse interne derivatene er ikke back-to-back avtaler med eksterne motparter, og virkelig verdi per 31. desember 2009 var estimert til et tap på NOK 17 millioner.

2008

Eksterne derivater

Ikke back-to-back avtaler med datterselskaper; avtalte kontantstrømmer i valutaterminkontrakter per 31. desember 2008

(VALUTA I MILLIONER)		2009	2010
		TERMINER	RENTE OG VALUTABYTTAVTALER
KJØPT VALUTA	SGD/USD	200	0
	EUR/USD	-10	0
SOLGT VALUTA	USD/NOK	0	-334

Back-to-back avtaler med datterselskaper; avtalte kontantstrømmer i valutaterminkontrakter per 31. desember 2008

(VALUTA I MILLIONER)		2009		2010		2011	2012
		FLEKSIBLE TERMINER	TERMINER	FLEKSIBLE TERMINER	TERMINER	TERMINER	TERMINER
KJØPT VALUTA	GBP/NOK	2	0	0	0	0	0
	CHF/NOK	13	0	0	0	0	0
SOLGT VALUTA	EUR/NOK	-203	-320	-180	-93	-32	-20
	USD/NOK	0	-220	0	-91	-260	-112

Totalen av de to tabellene ovenfor tilsvarer tabellen for REC konsernet i note 11 i konsernregnskapet, som også viser virkelig verdi for det samme.

Interne derivater

Interne derivater består av motpostene til back-to-back kontraktene i tabellen ovenfor. I tillegg hadde REC ASA per 31. desember 2008 inngått avtaler om å kjøpe EUR 60 millioner fra datterselskaper i 2009 (terminkontrakter) som ikke er back-to-back med eksterne motparter.

Valutagevinst/tap

I 2009 styrket NOK seg betraktelig sammenliknet med utenlandsk valuta. Det er for REC ASA spesielt relevant for USD, EUR og SGD. Netto valutatap for 2009 relaterer seg i hovedsak til netto valutatap på fordringer på datterselskaper og felleskontrollert selskap i tillegg til konsernkontosystemet. Dette ble delvis motvirket av valutagevinster på eksternt rentebærende gjeld. I 2008 svekket NOK seg mot utenlandsk valuta noe som førte til netto valutagevinst.

M. FORSKNING OG UTVIKLING

Utgifter til forskning og utvikling i REC ASA var på NOK 49 millioner i 2009, netto etter utfakturering til datterselskaper. Beløpet i 2008 var NOK 16 millioner. I tillegg kommer en teknologivtale med SiGen, der betalingene har blitt innregnet i balansen, se note D.

REC ASAs teknologiavdeling leder og samordner forskning og utvikling innenfor 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.

N. GARANTIER

Per 31. desember 2009 hadde REC ASA utstedt morselskapsgarantier til fordel for datterselskapene på til sammen NOK 718 millioner. Beløpet per 31. desember 2008 var NOK 625 millioner. Dette relaterer seg til fremtidig levering av varer og tjenester samt investeringer i varige driftsmidler.

O. TAP PÅ FINANSIELLE EIENDELER

(NOK I MILLIONER)	2009	2008
Tap på konvertering av lån til aksjer i REC ScanModule AB	-725	0
Tap ved verdifall på aksjer i Sovello AG	-473	0
Tap ved verdifall på lån til Sovello AG	-480	0
Tap ved verdifall på aksjer i, og lån til, CSG Solar AG	0	-26
Tap på finansielle eiendeler	-1 678	-26

Se note 7 og 9 til konsernregnskapet for beskrivelse av tap ved verdifall på Sovello og avtale om salg av alle aksjene i, og aksjonærlånene til, Sovello. Tap ved verdifall på aksjer i, og lån til, Sovello var ikke realisert per 31. desember 2009. Per 31. desember 2009 var lånene til Sovello før tap ved verdifall på NOK 480 millioner. Beløpet per 31. desember 2008 var på NOK 420 millioner.

P. ANDRE FINANSKOSTNADER OG AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE

Andre finanskostnader består i hovedsak av avsetninger for tap på garantier og løfter vedrørende Sovello på NOK 90 millioner, kostnader relatert til etableringen av en brofinansiering som ikke ble benyttet i forbindelse med den norske obligasjonen og kostnader vedrørende den konvertible obligasjonen.

REVISJONSBERETNING



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

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Renewable Energy Corporation ASA

REVISJONSBERETNING FOR 2009

Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Renewable Energy Corporation ASA for regnskapsåret 2009, som viser et tap på MNOK 956 for morselskapet og et totalresultat på MNOK -3 995 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tapet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap og oppstilling av totalresultat, oppstilling av finansiell stilling, oppstilling av kontantstrømmer, oppstilling av endringer i egenkapital 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 regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og internkontrollsystemer. 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 2009 og av resultatet, kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling 31. desember 2009 og av totalresultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen 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, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tapet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter

Oslo, 15. april 2010

KPMG AS

Arve Gjøvold

Statsautorisert revisor

Offices in:

Oslo	Grimstad	Sandefjord
Bodo	Haugesund	Sandnessjøen
Alta	Kristiansand	Stavanger
Arendal	Larvik	Stord
Bergen	Mo i Rana	Tromsø
Elverum	Molde	Trondheim
Finnsnes	Narvik	Tønsberg
Hamar	Røros	Ålesund

KPMG AS, a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

ADRESSER

Renewable Energy Corporation ASA

Kjørboveien 29
PO Box 594
NO-1302 Sandvika
Norway
Tlf: +47 67 57 44 50
Faks: +47 67 57 44 99

REC SILICON:

REC Silicon Inc

1616 S. Pioneer Way
Moses Lake, Washington 98837
USA
Tlf: +1 509 793 9000
Faks: +1 509 764 9945

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 9854

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

12th Floor, Ark Mori Building
1-12-32 Akasaka Minato-ku
Tokyo 107-6012
Japan
Tlf: +81 3 4360 8253
Faks: +81 3 4360 8201

REC I SINGAPORE:

20 Tuas South Avenue 14,
Singapore 637312
Tlf: +65 6495 9228
Faks: +65 6495 9050

REC WAFER:

REC Wafer Norway AS

Kjørboveien 29
PO Box 594
NO-1302 Sandvika
Norway
Tlf: +47 67 57 44 50
Faks: +47 67 57 44 99

REC Wafer Norway AS

Glomfjord plant, multi
Ørnesveien 3
NO-8160 Glomfjord
Norway
Tlf: +47 75 72 32 00
Faks: +47 75 71 90 13

REC Wafer Norway AS

Glomfjord plant, mono
Ørnesveien 3
PO Box 100
NO-8161 Glomfjord
Norway
Tlf: +47 75 72 30 00
Faks: +47 75 72 30 01

REC Wafer Norway AS

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

REC SOLAR:

REC Solar AS

Kjørboveien 29
PO Box 594
NO-1302 Sandvika
Norway
Tlf: +47 67 57 44 50
Faks: +47 67 57 44 99

REC ScanCell AS

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

REC ScanModule AB

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

REC Solar Germany GmbH

Leopoldstraße 175
D-80804 München
Germany
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 (Barcelona)
Spain
Tlf: +34 936 476 012
Faks: +34 936 476 010

REC Solar Italy Srl

Centro Direzionale Milanofiori
Street 4, Building Q7
5th floor
20089 Rozzano (Milano)
Italy
Tlf: +39 028 920 0146
Faks: +39 025 753 5283

REC Solar France SAS

25 rue Greffuhle
92300 Levallois Perret
Paris
France
Tlf: +33 66061 5225

REC Solar US LLC

PO Box 3416
San Luis Obispo, CA 93403
USA
Tlf: +1 210 445 3749



Renewable Energy Corporation ASA
Kjørboveien 29
PO Box 594
No-1302 Sandvika
Norway
Tlf: +47 67 57 44 50
Faks: +47 67 57 44 99

www.recgroup.com