



Q-Cells International Finance B.V.

Rotterdam, Niederlande / The Netherlands

Deutsche Originalfassung

English Convenience Translation

Informationsweise Veröffentlichung

Publication for information purposes

eines Auszugs der Garantie in der Fassung auf Basis der am 25. Oktober 2011 gefassten Beschlüsse der Inhaber der Teilschuldverschreibungen der EUR 492.500.000 1,375 % Wandelschuldverschreibungen fällig 2012

of an excerpt of the Guarantee as amended by the resolutions adopted on 25 October 2011 by the holders of the partial bonds of the EUR 492,500,000 1.375% convertible bonds due 2012

(- noch nicht vollzogen/noch nicht wirksam -)

(- not yet implemented/not yet effective -)

Diese Aufstellung dient dazu, die Änderungen der gegenüber der Citibank N.A. zu Gunsten der Gläubiger von der Q-Cells AG (heute SE) abgegebenen Garantie vom 28. Februar 2007 durch die Beschlussfassungen der Inhaber der zu den EUR 492.500.000 1,375 % Wandelschuldverschreibungen fällig 2012 gehörigen Teilschuldverschreibungen in der Gläubigerversammlung vom 25. Oktober 2011 im Textzusammenhang ohne großen Aufwand nachvollziehen zu können.

This overview is to provide a better understanding of the amendments to the Guarantee of 28 February 2007 provided by Q-Cells AG (today SE) to Citibank N.A. for the benefit of the Holders, by the resolutions of the holders of the partial bonds forming part of the EUR 492,500,000 1.375% convertible bonds adopted at the Holders' Meeting of 25 October 2011, by incorporating such amendments into the text of the relevant provisions.

Die Q-Cells International Finance B.V. weist in diesem Zusammenhang darauf hin, dass (a) die beschlossenen Änderungen der Garantie eines Vollzugs gemäß §§ 22, 21 Abs. 1 SchVG bedürfen und daher noch nicht wirksam geworden sind, (b) die in die-

In this context, Q-Cells International Finance B.V. expressly states that (a) the resolved amendments to the Guarantee require implementation pursuant to Secs. 21 (1), 22 of the German Law on Debt Securities (Schuldverschreibungsgesetz) and have

sem Dokument enthaltenen Angaben informatorischer Natur sind. Der maßgebliche Wortlaut der in der Gläubigerversammlung vom 25. Oktober 2011 gefassten Beschlüsse der Gläubiger ist auf der Internetseite der Emittentin sowie u.a. im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

Die in der Gläubigerversammlung vom 25. Oktober 2011 beschlossenen Änderungen und Ergänzungen der ursprünglichen Garantie sind in diesem Dokument farblich kenntlich gemacht.

thus not yet become effective, and (b) the content of this document is for information purposes only. The official wording of the Holders' resolutions adopted at the Holders' Meeting of 25 October 2011 has been published on the Issuer's website and, inter alia, in the electronic Federal Gazette (Bundesanzeiger).

The amendments to and modifications of the original Guarantee as resolved at the Holders' Meeting on 25 October 2011 are highlighted in this document.

GUARANTEE

Die deutsche Version dieser Garantie ist bindend. Die englische Übersetzung dient nur Informationszwecken.

2 Garantie

[...]

(a) Die Garantin übernimmt gegenüber jedem Gläubiger (jeweils ein "**Gläubiger**") der Schuldverschreibungen (wobei dieser Begriff die Globalurkunde, welche die Schuldverschreibungen verbrieft, einschließt), die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung bei Fälligkeit von allen Beträgen, die gemäß den Emissionsbedingungen von der Emittentin zu zahlen sind.

(b) Diese Garantie begründet unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und nicht besicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die mindestens im gleichen Rang mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht nachrangigen und nicht besicherten Verbind-

The German text of this Guarantee will be binding. The English translation is for information purposes only.

2 Guarantee

[...]

(a) The Guarantor unconditionally and irrevocably guarantees towards each holder (each a "**Holder**") of each Bond (which expression shall include the Global Bond representing the Bonds) the due and punctual payment of any amounts which may be expressed to be payable by the Issuer, as and when the same shall become due and payable in accordance with the Terms and Conditions.

(b) This Guarantee constitutes direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor ranking at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor, present and future save for certain mandatory excep-

lichkeiten der Garantin stehen, soweit bestimmte zwingende gesetzliche Bestimmungen nichts anderes vorschreiben.

(c) [...]

(d) Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie (i) sind selbständig und unabhängig von den Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen, (ii) bestehen unabhängig von der Rechtmäßigkeit, Gültigkeit, Verbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Schuldverschreibungen und (iii) werden nicht durch Ereignisse, Bedingungen oder Umstände tatsächlicher oder rechtlicher Art berührt, außer durch die vollständige, endgültige und unwiderrufliche Erfüllung sämtlicher in den Schuldverschreibungen eingegangenen Zahlungsverpflichtungen.

(e) [...]

(f) Die Garantin übernimmt die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die Verpflichtung der Emittentin zur Übernahme der Kosten und Aufwendungen (einschließlich der Vergütung) eines nach den Emissionsbedingungen bestellten gemeinsamen Vertreters der Gläubiger der Schuldverschreibungen. Abs. (b) und (d) gelten entsprechend für die in diesem Absatz übernommene Garantie.

(g~~f~~) Sämtliche auf die Garantie zu zahlende Beträge werden unter Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben geleistet, falls ein solcher Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.

5 Verschiedene Bestimmungen

(a) Diese Garantie unterliegt deutschem Recht.

(b) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(c) Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit der Garantie ent-

tions provided by law.

(c) [...]

(d) The obligations of the Guarantor under this guarantee (i) shall be separate and independent from the obligations of the Issuer under the Bonds, (ii) shall exist irrespective of the legality, validity and binding effect or enforceability of the Bond, and (iii) shall not be affected by any event, condition or circumstance of whatever nature, whether factual or legal, save the full, definitive and irrevocable satisfaction of any and all payment obligations expressed to be assumed under the Bonds.

(e) [...]

(f) The Guarantor unconditionally and irrevocably guarantees all obligations of the Issuer to bear the costs and expenses (including remuneration) of a joint representative of the Holders of the Bonds appointed pursuant to the Terms and Conditions. Paragraphs (b) and (d) apply *mutatis mutandis* to the guarantee granted in this section.

(g~~f~~) All payments in respect of the Guarantee will be made with deduction of taxes or other duties, if such deduction is required by law.

5 Miscellaneous Provisions

(a) This Guarantee shall be governed by, and construed in accordance with, German law.

(b) Place of performance shall be Frankfurt am Main.

(c) The District Court (Landgericht) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive

stehenden Klagen oder sonstige Verfahren ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(d) [...]

(e) Die Hauptzahlstelle verpflichtet sich, das Original dieser Garantie bis zur Erfüllung sämtlicher Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen und dieser Garantie zu verwahren.

(f) Änderungen der Emissionsbedingungen gemäß § 19 der Emissionsbedingungen lassen die Verpflichtungen der Garantin unter dieser Garantie unberührt.

(g) Änderungen dieser Garantie durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger sind nach Maßgabe des § 19 der Emissionsbedingungen zulässig.

jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Guarantee.

(d) [...]

(e) The Principal Paying Agent agrees to hold the original copy of this Guarantee in custody until all obligations under the Bonds and this Guarantee have been fulfilled.

(f) Amendments to the Terms and Conditions pursuant to § 19 of the Terms and Conditions do not affect the obligations of the Guarantor under this guarantee.

(g) Amendments of this guarantee by way of majority resolution of the Holders are permissible subject to § 19 of the Terms and Conditions.

Rotterdam, 26. Oktober 2011 / 26 October 2011

Q-Cells International Finance B.V.

Die Geschäftsführung/The Management