

# 2009

BERICHT ZUM 30. JUNI 2009



# KENNZAHLEN (NACH IFRS)

|   |        | 01.01.-<br>30.06.2009 | 01.01.-<br>30.06.2008 | 2008    | 2007    | 2006  | 2005  | 2004  | 2003 <sup>1)</sup> | 2002 <sup>1)</sup> |
|---|--------|-----------------------|-----------------------|---------|---------|-------|-------|-------|--------------------|--------------------|
| <b>ERTRAGSLAGE</b>  |        |                       |                       |         |         |       |       |       |                    |                    |
| Umsatzerlöse  | Mio. € | 366,2                 | 579,5                 | 1.251,3 | 858,9   | 539,5 | 299,4 | 128,7 | 48,8               | 17,3               |
| Exportquote   | %      | 48,9                  | 70,3                  | 70,1    | 60,7    | 53,3  | 36,8  | 25,8  | 30,4               | 43,3               |
| Gesamtleistung  | Mio. € | 480,0                 | 591,7                 | 1.301,8 | 858,6   | 558,2 | 311,3 | 127,5 | 53,6               | 19,4               |
| Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA)              | Mio. € | -12,2                 | 139,1                 | 250,8   | 222,0   | 147,2 | 74,4  | 24,8  | 8,5                | 2,4                |
| Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit (EBIT)                           | Mio. € | -47,6                 | 119,1                 | 205,1   | 197,0   | 129,4 | 63,2  | 19,6  | 5,3                | 0,9                |
| Ergebnis vor Steuern (EBT)  | Mio. € | -706,2                | 107,1                 | 225,2   | 209,8   | 138,0 | 59,9  | 17,9  | 4,3                | 0,1                |
| Periodenergebnis (nach Anteilen Dritter)                              | Mio. € | -696,9                | 82,1                  | 190,6   | 148,4   | 97,1  | 39,9  | 12,0  | 3,0                | 0,2                |
| Return on Capital Employed (ROCE) <sup>3)</sup>                       | %      | -7,0                  | 36,7                  | 24,6    | 56,5    | 72,4  | 84,0  | 50,1  | 25,3               | -                  |
| <b>VERMÖGENSLAGE</b>  |        |                       |                       |         |         |       |       |       |                    |                    |
| Nettofinanzforderungen (+)/<br>-verbindlichkeiten (-) <sup>2)4)</sup> | Mio. € | -322,9                | -137,5                | -473,8  | 185,8   | 144,6 | 208,6 | -15,6 | -17,6              | -13,2              |
| Working Capital <sup>2)5)</sup>                                       | Mio. € | 489,3                 | 222,0                 | 318,3   | 159,1   | 117,9 | 58,1  | 23,5  | 11,1               | 3,0                |
| Capital Employed (CE) <sup>2)6)</sup>                                 | Mio. € | 1.491,1               | 857,1                 | 1.225,5 | 440,7   | 257,2 | 100,2 | 50,3  | 27,9               | 14,0               |
| Eigenkapital <sup>2)</sup>  | Mio. € | 1.372,8               | 1.931,6               | 1.876,7 | 1.833,8 | 440,0 | 321,3 | 34,7  | 10,3               | 0,8                |
| Eigenkapitalquote <sup>2)</sup>                                       | %      | 57,9                  | 72,5                  | 66,2    | 70,8    | 69,3  | 70,4  | 30,7  | 19,6               | 3,0                |
| Bilanzsumme <sup>2)</sup>   | Mio. € | 2.370,5               | 2.664,3               | 2.835,1 | 2.588,3 | 634,5 | 456,1 | 113,1 | 52,6               | 23,5               |
| <b>FINANZLAGE</b>   |        |                       |                       |         |         |       |       |       |                    |                    |
| Operativer Cash Flow  | Mio. € | -200,7                | -156,4                | -241,2  | 205,7   | 23,7  | 22,6  | 6,4   | 0,6                | -2,2               |
| Auszahlungen für Investitionen <sup>7)</sup>                          | Mio. € | 192,8                 | 134,0                 | 427,5   | 334,6   | 66,9  | 44,1  | 29,2  | 9,0                | 4,6                |
| Free Cash Flow <sup>8)</sup>  | Mio. € | -393,5                | -290,4                | -668,7  | -128,9  | -43,2 | -21,5 | -22,8 | -8,4               | -6,8               |
| Liquide Mittel <sup>2)9)</sup>  | Mio. € | 348,1                 | 280,6                 | 176,6   | 600,6   | 157,4 | 233,1 | 2,5   | 1,4                | 0,1                |
| <b>PRODUKTION</b>   |        |                       |                       |         |         |       |       |       |                    |                    |
| Produktionskapazität (Kerngeschäft) <sup>2)</sup>                     | MWp    | 760                   | 630                   | 760     | 516     | 336   | 234   | 136   | 50                 | 17                 |
| Tatsächliche Produktion <sup>10)</sup>                                | MWp    | 272,2                 | 263,5                 | 574,2   | 389,2   | 253,1 | 165,7 | 75,9  | 27,7               | 9,3                |
| Mitarbeiter <sup>2)</sup>   | Anzahl | 2.569                 | 1.880                 | 2.568   | 1.707   | 964   | 767   | 484   | 207                | 82                 |

<sup>1)</sup> Einzelabschluss

<sup>2)</sup> jeweils zum Periodenende

<sup>3)</sup> EBIT/durchschn. Capital Employed

<sup>4)</sup> Finanzielle Vermögenswerte+Liquide Mittel-Wandelschuldverschreibungen-Langfristige Finanzverbindlichkeiten-Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten

<sup>5)</sup> Vorräte+Forderungen aus Lieferungen und Leistungen-Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistung

<sup>6)</sup> Eigenkapital-Nettofinanzforderungen-Nach der Equity Methode bilanzierte Finanzanlagen

<sup>7)</sup> Investitionen in imm. Vermögenswerte+Investitionen in Sachanlagen+Erwerb von Beteiligungen+Erwerb von Geschäftsbetrieben+Ausgereichte Darlehen-Tilgung ausgereichte Darlehen-Abgänge von Sachanlagen-Investitionszuwendungen

<sup>8)</sup> Operativer Cash Flow+Auszahlungen für Investitionen

<sup>9)</sup> Liquide Mittel+Finanzielle Vermögenswerte

<sup>10)</sup> Produktion Solarzellen und Dünnschichtmodule der Tochterunternehmen

# ÜBERSICHT GESCHÄFTSFELDER 01.01.-30.06.2009

|  | Solarzellen   | Q-Cells<br>International | Neue Technologien                     |  | Anteiliges<br>Nettoergebnis | REC                               |                                    | Sonstiges,<br>Konsolidierung | Konzern      |        |
|--|---------------|--------------------------|---------------------------------------|--|-----------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|--------------|--------|
|  |               |                          | Vollkonso-<br>lidierung <sup>1)</sup> | Equity-Konso-<br>lidierung <sup>2)</sup> |                             | Abschrei-<br>bungen <sup>3)</sup> | Impairment/<br>Abgangs-<br>verlust |                              |              |        |
| <b>Umsatz</b>                                  | <b>Mio. €</b> | <b>415,9</b>             | <b>128,0</b>                          | <b>3,0</b>                               |                             |                                   |                                    | <b>-180,7</b>                | <b>366,2</b> |        |
| Rohertrag                                      | Mio. €        | 92,2                     | 12,0                                  | 2,6                                      |                             |                                   |                                    | -32,5                        | 74,3         |        |
|  |               | 21,4%                    | 8,6%                                  | 22,0%                                    |                             |                                   |                                    |                              | 15,5%        |        |
| <b>EBIT</b>                                    | <b>Mio. €</b> | <b>-12,9</b>             | <b>8,0</b>                            | <b>-18,9</b>                             |                             |                                   |                                    | <b>-23,8</b>                 | <b>-47,6</b> |        |
|  |               |                          | 5,8%                                  |  |                             |                                   |                                    |                              |              |        |
| Periodenergebnis<br>(nach Anteilen<br>Dritter) | Mio. €        | -36,7                    | 4,5                                   | -18,5                                    | -28,8                       | 1,5                               | -4,2                               | -598,2                       | -16,5        | -696,9 |
|  |               |                          | 3,2%                                  |  |                             |                                   |                                    |                              |              |        |

<sup>1)</sup> Calyxo, Sontor, VHF Technologies

<sup>2)</sup> Solibro, Sovello, Solaria, CSG Solar

<sup>3)</sup> Abschreibungen auf Immaterielle Vermögensgegenstände  
(Auftragsbestände und Technologien)

- **KONZERNUMSATZ VON 366,2 MIO. €; EBIT MIT 47,6 MIO. € NEGATIV**
- **ANTEIL AN DÜNNSCICHT-HERSTELLER SOLIBRO GMBH AUF 100% ERHÖHT**
- **SONTOR UND SUNFILM FUSIONIERT**
- **Q-CELLS INTERNATIONAL: PROJEKTFORTSCHRITTE U.A. IN FINSTERWALDE (40 MWP), STRASSKIRCHEN (50 MWP) UND BASILICATA (12 MWP)**
- **DR. NEDIM CEN NEUER CFO**

# INHALT

**005 VORWORT DES VORSTANDS**

**008 DIE Q-CELLS-AKTIE**

**011 KONZERNZWISCHENLAGEBERICHT**

012 GESAMTWIRTSCHAFT UND BRANCHE

014 DIE WIRTSCHAFTLICHE LAGE DER Q-CELLS

018 VERMÖGENSLAGE

020 FINANZLAGE

020 CHANCEN- UND RISIKOBERICHT

021 PROGNOSEBERICHT

021 VERSICHERUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER

**022 KONZERNABSCHLUSS**

024 KONZERNBILANZ

026 KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

027 KONZERNKAPITALFLUSSRECHNUNG

028 ENTWICKLUNG DES KONZERNEIGENKAPITALS

030 DARSTELLUNG DER ERTRAGS- UND AUFWANDSPOSTEN

031 ERLÄUTERUNGEN ZUM ZWISCHENBERICHT

**055 FINANZKALENDER, KONTAKTINFORMATIONEN,  
IMPRESSUM**

Sehr geehrte Aktionäre der Q-Cells SE,  
Liebe Freunde und Partner unseres Hauses

nachdem sich das zweite Quartal erheblich schlechter als erwartet entwickelt hat, mussten wir das Quartalsergebnis vor dem geplanten Termin veröffentlichen. Q-Cells hatte in den Monaten Januar bis Juni einen Umsatzrückgang von rund 37% im Vergleich zur Vorjahresperiode auf 366,2 Mio. Euro zu verzeichnen, verbunden mit einem Ergebnis aus dem operativen Geschäft (EBIT), das mit -47,6 Mio. Euro zum ersten Mal seit 2001 negativ war. Aufgrund weiterer Abschreibungen, die durch den Verkauf unserer Anteile an Renewable Energies Corporation ASA im Mai 2009 notwendig geworden sind, fiel ein Periodenverlust von insgesamt 696,6 Mio. Euro an.

Ohne Zweifel befinden wir uns in einer schwierigen Situation; und mit Q-Cells große Teile des gesamten Photovoltaik-Marktes. Wir gehen davon aus, dass die Industrie in nur neun Monaten gegenüber dem dritten Quartal 2008 rund ein Viertel ihres Absatzvolumens und nahezu die Hälfte ihres Umsatzes eingebüßt hat. Nachdem der Preisverfall für Solarzellen im ersten Quartal 2009 etwa 15% gegenüber dem Vorquartal betrug, ist der Preis in den Monaten April bis Juni nochmals in ähnlicher Höhe gesunken. Die Ursachen für diese Entwicklung sind vielfältig. Im Kern sind es die Überkapazitäten in der Branche, die zu vollen Lagern und in der Folge zu einer massiven Abwärtsbewegung der Preise geführt haben. Auch die Verwerfungen auf den internationalen Finanzmärkten haben diese Entwicklung weiter beschleunigt. Ein kleiner Trost: eine Konsolidierung der Photovoltaik-Industrie war unausweichlich, durch die Verknappung von Kapital erreicht uns diese Entwicklung nun früher als erwartet. Mittel- und langfristig bestärkt der starke Preisrückgang der vergangenen Monate sogar die fundamentalen Treiber der Photovoltaik. Je schneller wir gegenüber den fossilen Energieträgern wettbewerbs-

fähig werden, desto früher wird sich die Photovoltaik in der Breite durchsetzen. Kurzfristig stellt uns die Marktsituation dagegen vor große Herausforderungen.

Trotz der einzigartigen Erfolgsgeschichte, die Q-Cells bisher geschrieben hat, müssen wir jetzt radikal umdenken. Einige unserer Probleme sind auch hausgemacht. Diese müssen wir zu allererst lösen, um insbesondere in der Zellproduktion die Wettbewerbsfähigkeit wieder zu erreichen. Dies wird schmerzhafteste Schritte notwendig machen und wir müssen uns auf eine längere Phase des Umbaus einstellen. Aber nur so werden wir die Chance haben, das Wachstum der globalen Photovoltaik-Märkte wieder mit zu gestalten. Nur auf diesem Wege können wir mit einer wettbewerbsfähigen Kostenstruktur am Markt wieder so erfolgreich sein, wie Sie das über lange Jahre von Q-Cells gewohnt waren. Dazu haben wir unter dem Namen „Q-Cells Reloaded“ ein Programm auf den Weg gebracht, das im Einzelnen folgende Ziele anstrebt:

- Q-Cells wird die Kosten in den Produktionslinien und in der Verwaltung nachhaltig senken, um die Produktionskapazitäten wieder auf ein wettbewerbsfähiges Niveau zu bringen.
- Die Technologie wird gestärkt, so dass sich Q-Cells zukünftig wieder deutlicher durch einen technologischen Vorsprung – im kristallinen Bereich oder in der Dünnschicht – vom Wettbewerb abheben wird.
- Mit einer konservativen Auslegung unserer Liquiditätsreserven erhalten wir zeitlich ausreichend Spielraum, um unser Geschäft neu auszurichten. Dazu werden Kosten, Investitionen und das Working Capital neu ausbalanciert.



Für die Zukunft gilt, dass wir jeden Euro zweimal umdrehen, bevor wir ihn ausgeben. Sämtliche Investitionsvorhaben kommen noch einmal auf den Prüfstand. Im Projektgeschäft diskutieren wir mit potentiellen Partnern über neue Finanzierungsmodelle für Großprojekte, um hier unsere Kapitalbindung zu verringern. Schließlich müssen wir auch darüber nachdenken, unsere Gemeinkosten deutlich abzusenken. Auf diesem Wege stärken wir unsere Innenfinanzierungskraft deutlich.

In der Produktion steht die Wettbewerbsfähigkeit absolut im Vordergrund. So sehr wir der Überzeugung sind, dass wir am Standort Deutschland durchaus wettbewerbsfähig produzieren können, so wissen wir auch, dass dies vor dem Hintergrund der aktuellen Preisentwicklung nur für einen Teil unserer Kapazitäten gilt. Um unsere Produktionskosten auf ein international wettbewerbsfähiges Maß zu senken, werden wir daher Linien der älteren Generation still legen müssen. Ein wesentlicher Hebel zur Kostensenkung ist die in den Verträgen vorgesehene weitestgehende Anpassung der Lieferpreise für Siliziumwafer an das Marktpreisniveau im Jahr 2010. Hier kommt uns zu gute, dass uns die Verträge 2010 deutlich größere Gestaltungsspielräume in den Preisverhandlungen erlauben. Auf Zellebene wollen wir mit diesen Maßnahmen unsere Produktionskosten um rund 25 Prozent senken.

Unsere Technologie-Strategie beruht auf zwei Säulen. Zum einen fokussieren wir unsere Forschungsaktivitäten im kristallinen Bereich auf marktnahe sowie kosteneffiziente Projekte und stärken diese durch zusätzliche, erfahrene Ingenieure. Zum anderen werden wir uns weiterhin bei unseren vielversprechenden Dünnschicht-Töchtern bzw.

-Beteiligungen Solibro und Calyxo engagieren. Mit der Übernahme der restlichen Anteile der Solibro GmbH sind wir schon einen wichtigen Schritt in diese Richtung gegangen. Solibro ist nun – der endgültige Vollzug der Übernahme vorausgesetzt – eine 100%ige Tochter des Konzerns. Die Dünnschicht-Module von Solibro auf Basis der CIGS-Technologie bieten die einzigartige Kombination eines hohen Wirkungsgrades mit äußerst attraktiven Produktionskosten. Die Massenfertigung läuft und der weitere Ausbau der Kapazitäten auf 135 MWp ist im Plan. Calyxo steht für eine äußerst attraktive Dünnschicht-Technologie, die allerdings bis Ende des Jahres ihr technologisches Potential auch in der Massenfertigung umsetzen muss.

Q-Cells wird mit einem breiteren Produktportfolio, insbesondere im Hinblick auf ganzheitliche Systemlösungen, auf das Erfolgsmodell Q-Cells International aufbauen und somit das gesamte Potential seiner Marke nutzbar machen. Schon heute zeigt sich, beispielsweise in der Resonanz auf unsere aktuelle Marketing-Kampagne, die enorme positive Ausstrahlungskraft unserer Marke.

Alle Maßnahmen zusammen genommen, wollen wir bis Ende des Jahres 2010 mit Q-Cells Reloaded Kosten in dreistelliger Millionenhöhe sparen. Es wird nicht leicht, dieses Ziel in einem hart umkämpften Marktumfeld umzusetzen. Wir wissen, Q-Cells und die Industrie befinden sich in einer schwierigen Phase, aber: Wir sind überzeugt, dass wir die richtigen Hebel identifiziert haben und werden diese jetzt mit der notwendigen Entschlossenheit und Konsequenz umsetzen, um als ein Gewinner aus der Konsolidierung des Gesamtmarktes hervorzugehen.







Trotz der aktuell schwierigen Situation ist es uns auch im zweiten Quartal gelungen, einige operative Erfolge zu erzielen und einige wichtige Weichen für die Zukunft zu stellen. Mit dem Verkauf des REC-Anteils, der Platzierung einer Wandelanleihe über 250 Mio. Euro und der in diesem Jahr noch erfolgenden Auszahlung eines Darlehens von der malaysischen Regierung verfügen wir über den finanziellen Spielraum, den wir für das nächste Kapitel der Unternehmensgeschichte brauchen.

Dr. Nedim Cen hat als Nachfolger von Dr. Hartmut Schüning am 18. Juni die Aufgabe des Finanzvorstands von Q-Cells übernommen und wird uns in dieser Funktion mindestens bis Ende des Jahres zur Verfügung stehen. Dr. Cen hat sich in kürzester Zeit in unser Geschäft eingearbeitet und ist bereits integraler Bestandteil unseres Vorstandsteams. Mit Stationen bei KION und in der Finanzbranche bringt er die Expertise mit, die wir in den kommenden Monaten unbedingt brauchen werden.

Auf der operativen Seite möchte ich vor allem Q-Cells International hervorheben. Unsere Projektentwicklungs-Tochter hat in mehreren Großprojekten wichtige Meilensteine erfolgreich abgeschlossen. Im brandenburgischen Finsterwalde konnte Richtfest gefeiert werden; die 40 MWp-Anlage steht kurz vor der Fertigstellung und dem Netzanschluss. Zur Zwischenfinanzierung von Deutschlands größtem Solarpark mit kristalliner Technologie, der im bayrischen Strasskirchen mit einer Kapazität von über 50 MWp entsteht, wurde ein Joint Venture mit der amerikanischen MEMC Electronics Inc. geschlossen. Ein weiteres Multimegawatt-Projekt

von Q-Cells International steht im italienischen Basilicata kurz vor dem Abschluss (ca. 12 MWp). Nicht zuletzt wurde in Berlin mit der Unterzeichnung eines Pachtvertrages für den ehemaligen Flugplatz Staaken der Grundstein für den ersten länderübergreifenden Solarpark in Deutschland gelegt.

Und schließlich sind es zwei fundamentale Trends, die stets an Bedeutung gewinnen und unserer Branche Auftrieb verleihen werden. Der Klimawandel und das Schwinden der fossilen Ressourcen lassen keinen anderen Schluss zu, als den, dass die Photovoltaik in den kommenden Dekaden zu einer der tragenden Säulen in unserem Energiesystem werden muss.

Für den Vorstand der Q-Cells SE

Anton Milner  
CEO

# DIE Q-CELLS-AKTIE

## STAMMDATEN ZUM 30.06.2009:

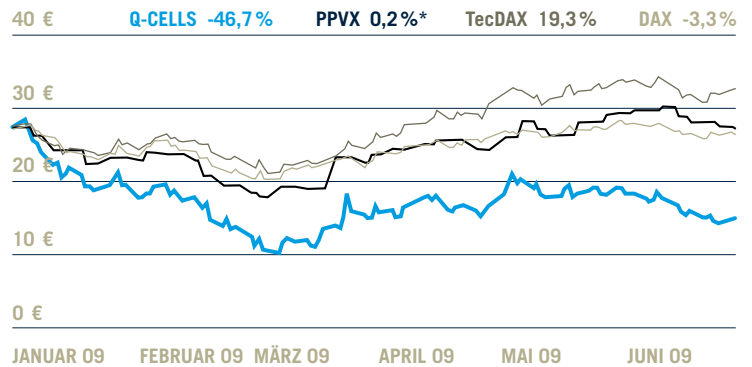
### STAMMAKTIEN:

|                  |                            |
|------------------|----------------------------|
| Börsenkürzel     | QCE                        |
| WKN              | 555866                     |
| ISIN             | DE0005558662               |
| Bloomberg        | QCE GR                     |
| Reuters          | QCEG.DE                    |
| TecDAX-Notierung | seit dem 19. Dezember 2005 |

### VORZUGSAKTIEN (NICHT BÖRSENNOTIERT):

|      |              |
|------|--------------|
| WKN  | AOMFZE       |
| ISIN | DE000AOMFZE1 |

## ENTWICKLUNG DER Q-CELLS AKTIE UND VERGLEICHSINDIZES IM JAHR 2009 AKTIENKURS (IN €, UMBASIERT)



\*= (Quelle: Öko Invest)

|   |       |             |
|---|-------|-------------|
| Anzahl der Stammaktien zum 30.06.2009 (börsennotiert)                       | Stück | 84.986.457  |
| Anzahl der Vorzugsaktien zum 30.06.2009 (nicht börsennotiert)               | Stück | 28.557.284  |
| Gesamtaktienanzahl zum 30.06.2009   | Stück | 113.543.741 |
| Durchschnittliche Anzahl der Stammaktien in den ersten sechs Monaten 2009   | Stück | 84.942.602  |
| Durchschnittliche Anzahl der Vorzugsaktien in den ersten sechs Monaten 2009 | Stück | 28.557.284  |
| Durchschnittliche Gesamtaktienanzahl  | Stück | 113.499.882 |

### STAMMAKTIEN

|  |        |       |
|--|--------|-------|
| Schlusskurs am 30.06.2009 (Xetra)                                      | €      | 14,50 |
| Höchstkurs in den ersten sechs Monaten 2009 (Xetra)                    | €      | 28,10 |
| Tiefstkurs in den ersten sechs Monaten 2009 (Xetra)                    | €      | 9,87  |
| Marktkapitalisierung der Stammaktien zum 30.06.2009                    | Mio. € | 1.232 |
| Ergebnis je Stammaktie in den ersten sechs Monaten 2009 (unverwässert) | €      | -6,14 |
| Ergebnis je Stammaktie in den ersten sechs Monaten 2009 (verwässert)   | €      | -6,14 |
| Operativer Cash Flow in den ersten sechs Monaten 2009 je Stammaktie    | €      | -1,77 |



## FRÜHLING LÄSST HOFFNUNGEN AUF EIN BALDIGES ENDE DER FINANZ- UND WIRTSCHAFTS- KRISE AUFBLÜHEN

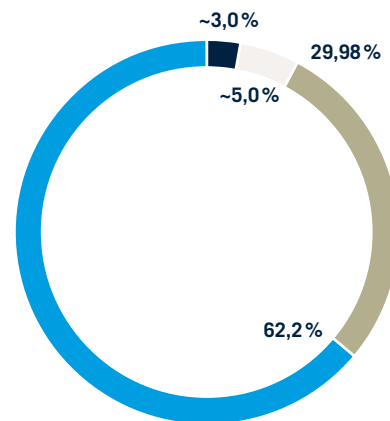
Erst im vergangenen Winter hatte die Weltwirtschaft einen der dramatischsten Einbrüche der letzten Jahrzehnte erlebt. Doch mit Beginn der Blütezeit keimten an den internationalen Aktienmärkten bereits wieder die Hoffnungen, das Ende der Finanz- und Weltwirtschaftskrise läge in nicht mehr all zu weiter Ferne.

Anfang des Jahres hatten noch immer neue Hiobsbotschaften, wie der weltweite Rückgang der Autoverkäufe, die drastische Zunahme der Arbeitslosenzahlen in den USA oder die stark rückläufigen Auftragszahlen im deutschen Maschinenbau den makro-ökonomischen Ausblick bestimmt. Ab Mitte März rückten jedoch verhalten positive Anzeichen einzelner Frühindikatoren in den Fokus der Wahrnehmung und sorgten für einen zeitweiligen Stimmungswechsel an den internationalen Börsen. Der neue Optimismus beruhte bspw. auf Meldungen über eine leichte Verlangsamung des Arbeitsplatzabbaus in den USA oder geringfügige Steigerungen beim Economic Sentiment im Euroraum und beim ifo Geschäftsklima für Deutschland. Gleichzeitig fiel die erste Berichtssaison besser aus als allgemein erwartet. Die hieraus resultierende Hoffnung, ein Ende der Krise sei wohlmöglich bereits absehbar, stützte eine knapp dreimonatige Kursralley, bei der Indizes wie NASDAQ, Nikkei und DAX Zuwächse zwischen 40 und 46% erzielten.

Ab Mitte Juni fanden am Markt dann wieder vorsichtigere Töne Gehör, die aus den verbesserten Frühindikatoren lediglich ein Ende der allgemeinen Talfahrt, aber noch keine Trendwende herauslasen. Gestützt wurde diese Wahrnehmung durch weiterhin rückläufige Arbeitsmarktdaten in den USA und verschiedene andere negative Meldungen, wie bspw. den Rückgang des amerikanischen Konsumentenvertrauens. Die Hoffnungen auf ein schnelles Ende der Krise fanden sich damit zunächst nicht bestätigt.

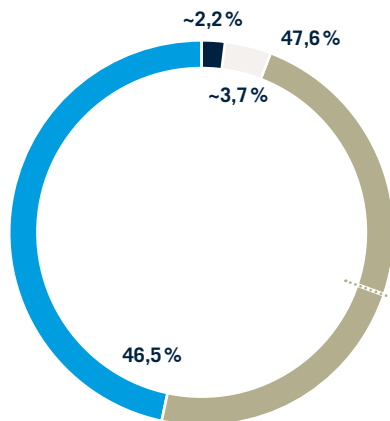
Der DAX konnte sich im zweiten Quartal von seinem Absturz auf 3.666 Punkte in den ersten drei Monaten des Jahres erholen und kletterte zwischenzeitlich auf einen Jahreshöchststand von über 5.100 Punkten. Mit der Eintrübung der allgemeinen Marktstimmung zum Ende des zweiten Quartals ging der DAX bis auf etwa 4.800 Punkte zurück. Im Vergleich zum Quartalsbeginn bedeutete dies dennoch einen Zuwachs von 16,4%. Nach Ablauf der Berichtsperiode setzte sich dieser Abwärtstrend zunächst fort, so dass der DAX weiter an Wert verlor und auf unter 4.600 Punkte rutschte. Anfang Juli erholte sich der deutsche Leitindex wieder und stieg Anfang August sogar

### AKTIONÄRSSTRUKTUR (STAND ENDE JUNI 2009)



**STAMMAKTIEN: 84.986.457**

- ~3,0%\* Taube Hodson Stonex (2.521.505)
- ~5,0%\* Baillie Gifford (4.158.122)
- 29,98% Good Energies (Solar Investments) S.à r.l. (25.479.213)
- 62,2% Andere (52.827.617)



**GESAMTAKTIEN: 113.543.741**

- ~2,2%\* Taube Hodson Stonex (2.521.505)
- ~3,7%\* Baillie Gifford (4.158.122)
- 47,6% Good Energies (Solar Investments) S.à r.l. (54.036.497)  
Vorzugsaktien: 28.557.284  
Stammaaktien: 25.479.213
- 46,5% Andere (52.827.617)

\* Stimmrechtsmitteilung datiert vor der letzten Erhöhung der Aktienanzahl

zeitweilig auf über 5.400 Punkte. Eine ähnliche Entwicklung nahm der TecDAX. Er erreichte im zweiten Quartal am selben Tag wie der DAX mit über 650 Punkten ebenfalls einen bisherigen Jahreshöchststand, nachdem er im ersten Quartal im Zuge der Finanzkrise auf etwa 405 Punkte gefallen war. Zum Ende des zweiten Quartals lag der TecDAX bei knapp 627 Punkten und damit bei einem Plus von etwa 28,5% im Vergleich zu den ersten drei Monaten. Während der DAX nach dem ersten Halbjahr noch ein Minus von 3,3% verzeichnete, lag der TecDAX zu diesem Zeitpunkt bereits wieder fast 20% im Plus. Auch der Photon-Photovoltaik-Aktienindex (PPVX), der sich aus 30 internationalen Unternehmen der Solarbranche zusammensetzt, hatte im ersten Quartal deutlich verloren und Anfang März einen Tiefststand erreicht. Er profitierte jedoch ebenfalls von der positiven Trendwende im zweiten Quartal und konnte das erste Halbjahr mit knapp über 2.316 Punkten praktisch auf Jahresanfangsniveau abschließen.

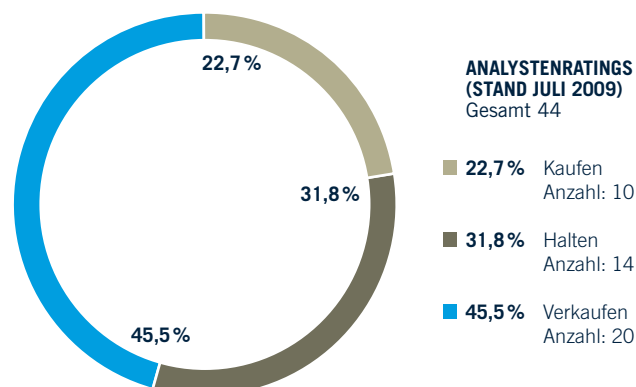
Nachdem die Aktie der Q-Cells im ersten Quartal überdurchschnittlich stark verloren hatte, schloss die Aktie zum Halbjahresende mit 14,50 € nur knapp unter dem Schlusskurs des ersten Quartals von 14,68 €. Gegenüber dem Jahresbeginn bedeutet dies einen Rückgang von knapp über 46%. Zwar konnte das Unternehmen bis Anfang Mai von der positiven Stimmung am Markt profitieren, so dass die Aktie von ihrem im März erreichten Allzeittief bei 9,87 € zwischenzeitlich wieder bis auf 20,51 € kletterte. Dieses Niveau wurde jedoch in der Folge nicht gehalten. Mit der Anfang Juni an den Märkten einsetzenden, allgemeinen Abwärtsbewegung und zusätzlichen Nachrichten über Preissenkungen im Solarsektor sackte die Aktie erneut bis unter den Ende des ersten Quartals erzielten Preis ab. Zwar wurde Anfang Mai die Unternehmensfinanzierung gesichert, dennoch herrscht am Aktienmarkt weiterhin Verunsicherung darüber, inwieweit der aktuelle Preisdruck durch die vornehmlich asiatische Konkurrenz von Q-Cells kompensiert werden kann. Die Aktie geriet daher auch nach Abschluss der Berichtsperiode weiter unter Druck. Mit der Veröffentlichung der vorläufigen Zahlen für das zweite Quartal wurde dieser Abwärtstrend zunächst

verstärkt und die Aktie fiel bis auf ein Niveau knapp über dem bisherigen Tiefststand vom März. Anschließend konnte sich die Q-Cells-Aktie im Zuge der allgemeinen Marktentwicklung jedoch erholen.

Anfang Mai 2009 wandelte unser Hauptaktionär, die Good Energies (Solar Investments) S.a.r.l., 2.012.700 Vorzugsaktien in Stammaktien um. Hintergrund war die Verwässerung ihres Anteils durch Kapitalerhöhungen im Rahmen der Mitarbeiteraktienoptionsprogramme. Mit der Umwandlung wurde der Anteil von Good Energies am stimmberechtigten Kapital wieder auf knapp unter 30% erhöht. Die Gesamtzahl der Stammaktien betrug danach 84.941.745 Stück. Die Anzahl der Vorzugsaktien sank im Gegenzug auf 28.557.284 Stück. Nach der Ausgabe von 44.712 Aktien aus dem Mitarbeiteroptionsprogramm im Juni belief sich die Anzahl der Stammaktien zum Ende des zweiten Quartals auf 84.986.457 bzw. die Gesamtaktienzahl betrug 113.543.741.

Ende Juni hat die Q-Cells bekanntgegeben, dass sie den Anteil an der Solibro GmbH auf 100% erhöhen wird. Die Bezahlung wird durch eine Kapitalerhöhung gegen Sacheinlage erfolgen, bei der zusätzliche 3.988.170 Stammaktien geschaffen werden. Die neuen Aktien werden voraussichtlich im dritten Quartal 2009 zum Handel zugelassen.

Im zweiten Quartal hat sich die Anzahl der Banken, die eine regelmäßige Beobachtung (Coverage) der Q-Cells-Aktie aufgenommen haben, erneut erhöht. Aktuell veröffentlichen insgesamt 44 Analysten Studien über Q-Cells. Von ihnen raten derzeit 10 Analysten dazu, die Aktie zu kaufen und 14 empfehlen, die Aktie zu halten. In 20 Studien wird derzeit zu einem Verkauf der Aktie geraten. Die für einen TecDAX-Wert außergewöhnlich hohe Anzahl von Analysten sowie die Tatsache, dass der überwiegende Teil der veröffentlichten Beurteilungen aus dem Ausland stammt, bekräftigt das internationale Interesse an Q-Cells als einem der weltgrößten Hersteller von Solarzellen. Die Spanne der Kursziele reicht von 10,00 € bis 30,00 €, wobei der Durchschnitt bei 14,18 € liegt.



# KONZERNZWISCHENLAGE- BERICHT

- 012 GESAMTWIRTSCHAFT UND BRANCHE
- 014 DIE WIRTSCHAFTLICHE LAGE DER Q-CELLS
- 018 VERMÖGENSLAGE
- 020 FINANZLAGE
- 020 CHANCEN- UND RISIKOBERICHT
- 021 PROGNOSEBERICHT
- 021 VERSICHERUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER



## GESAMTWIRTSCHAFT UND BRANCHE

Das erste Halbjahr 2009 war gekennzeichnet durch eine konjunkturelle Talfahrt der Weltwirtschaft von historischer Dimension. Ausgelöst durch die Finanz- und Wirtschaftskrise, die in der amerikanischen Immobilienkrise 2007 ihren Anfang nahm, dürfte das globale Bruttoinlandsprodukt im ersten Quartal 2009 sogar zum ersten Mal seit den 1930er Jahren gesunken sein.

Nach Schätzungen des Instituts für Weltwirtschaft Kiel (IfW Kiel) betrug der Rückgang der Weltproduktion in diesem Zeitraum 1,8%. Weltweit wurde insbesondere die Industrieproduktion massiv reduziert, um den gestiegenen Lagerbeständen aufgrund der rückläufigen Nachfrage zu begegnen. Dies führte im Vergleich zum Vorjahr zu einer drastischen Abnahme der Investitionen und Exporte, die auf das Jahr hochgerechnet in den G7-Ländern mit hohen zweistelligen Raten schrumpften.

Um der Finanzkrise zu begegnen, haben die Zentralbanken der Industrieländer ihre Geldpolitik zusätzlich gelockert und die Notenbankzinsen gesenkt. In den USA und Japan lagen sie bereits seit Ende 2008 bei Null und auch in vielen anderen Ländern wurden inzwischen langjährige Tiefststände erreicht. Zudem sollen Banken über so genannte „Bad Banks“ ihre problematischen Wertpapiere auslagern und ihre Bilanzen säubern können. Außerdem sind die Zentralbanken in Ländern wie Japan und den USA dazu übergegangen, durch eine Geldpolitik der quantitativen Lockerung mit dem Kauf von Wertpapieren in bestimmten Segmenten, die Märkte zu stützen und die Zinsen am Kapitalmarkt zu senken.

Von Seiten der Politik wurden in zahlreichen Ländern Konjunkturprogramme in beträchtlicher Höhe aufgelegt, um die Auswirkungen des konjunkturellen Einbruchs abzufedern. Zusammen mit den sich aus diesem Einbruch ergebenden negativen Auswirkungen auf die Staatseinnahmen, sorgen diese Ausgaben sowie versprochene Garantien zur Stützung des Finanzsektors dafür, dass die Zeit der Konsolidierung der Staatshaushalte zunächst vorbei ist.

Auf der Ausgabenseite macht sich für die Volkswirtschaften in zunehmendem Maße auch die Entwicklung auf dem Arbeitsmarkt bemerkbar. Sowohl die Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) als auch das IfW Kiel erwarten für dieses Jahr einen deutlichen Anstieg der Arbeitslosigkeit in allen Industrieländern und damit auch in Deutschland.

Der Preisauftrieb ist nach einem deutlichen Rückgang im zweiten Halbjahr 2008 auch in den ersten sechs Monaten des Jahres 2009 weiter schwach. Das IfW Kiel erwartet für viele Industrienationen sogar negative Inflationsraten, ohne dass sich aber deflationäre Tendenzen längerfristig durchsetzen werden.

Gestützt durch die positive Veränderung einer Reihe von Indikatoren, hat sich der Rückgang der weltwirtschaftlichen Aktivität in den vergangenen Monaten verlangsamt. Allerdings ist derzeit nicht davon auszugehen, dass sich an diese Verlangsamung bereits direkt eine deutliche Erholung anschließt. Grund hierfür ist die komplexe Verknüpfung der Wirtschaft mit der Finanzkrise und einer gleichzeitigen Depression auf den Immobilienmärkten verschiedener Nationen.

Insbesondere die Unternehmensinvestitionen dürften unter diesem Szenario auch weiterhin deutlich hinter dem Niveau der Vorjahre zurückbleiben.

Während China Konjunkturdaten meldet, die Anlass zur Hoffnung geben, ist der Ausblick für die USA weniger günstig. Auch für den Euro-Raum wird nur mit einer schlep-penden Erholung von Mitte 2010 an gerechnet. Für das laufende Jahr rechnet das IfW Kiel mit einem Rückgang der Weltproduktion um 1,5%, für die Industrieländer soll er bei 3,7% liegen. Die USA werden demnach einen Rückgang von 2,5% verzeichnen, Japan 7,1%. Für Deutschland rechnen die meisten Institute mit einer negativen Entwicklung von mehr als 6%.

### PHOTOVOLTAIK: EINE BRANCHE IM UMBRUCH

Blickt man ein Jahr zurück, so gab es in der Solarbranche eigentlich nur eine Losung und die hieß Wachstum. Größtes Problem zu diesem Zeitpunkt war die ausreichende Versorgung mit Rohstoffen.



Mitte 2009 zeigt sich ein vollkommen anderes Bild. Die Solarbranche wurde in den vergangenen zwölf Monaten gleich dreifach getroffen und befindet sich nun in einem umfassenden Anpassungsprozess.

Zunächst begrenzte die spanische Regierung im Spätsommer 2008 die Förderung von Freiflächenanlagen für die nächsten Jahre auf 500 MW pro Jahr. Im Jahr 2008 war Spanien mit Installationen von mehr als zwei GW noch der weltgrößte PV-Markt. Wachsende Märkte wie Deutschland, Italien und die USA müssen diese Nachfragerückgänge von mehr als 1,5 GW durch steigende Installationszahlen ausgleichen.

Nachdem die Banken nicht mehr in der Lage waren, in ausreichendem Maße Kredite zu vergeben, folgte im Herbst 2008 dann das Übergreifen der Finanzkrise auf die Realwirtschaft. Gerade für den Solarbereich, in dem kaum eine Photovoltaikanlage ohne Fremdfinanzierung auskommt, stellte sich der Einbruch der Kreditvergaben als wesentlicher Faktor für den Rückgang der Nachfrage im ersten Halbjahr 2009 heraus.

Schließlich sorgte dann noch einer der härtesten Winter der vergangenen Jahre dafür, dass sich die Nachfrage im Solarsektor bis Ende März 2009 nur sehr schleppend entwickelte. In Deutschland und anderen Märkten Mitteleuropas konnten unter diesen Bedingungen kaum Anlagen verbaut werden und Spanien stand als Abnehmer aus den genannten Gründen nicht mehr im Ausmaß des Vorjahres zur Verfügung. Dies führte zu einem Aufbau von Lagerbeständen auf fast allen Ebenen der PV-Wertschöpfungskette. Die zwar etwas gelockerte jedoch weiterhin restriktive Kreditvergabe der Banken sowie der Abbau von Lagerbeständen verhinderte ein deutliches Anziehen der Nachfrage in den folgenden Frühlingsmonaten.

Eine Folge der rückläufigen Entwicklung auf der Nachfrageseite war die Wende von einem Verkäufer- zu einem Käufermarkt unter drastischem Rückgang der Marktpreise in der gesamten Wertschöpfungskette. So sanken die Preise auf dem Spotmarkt für hochreines Silizium von über 400 US\$ je Kilogramm im vergangenen Jahr auf deutlich unter 100 US\$

in 2009. Auch die Preise für Wafer und Zellen auf dem kurzfristigen Markt brachen deutlich ein. Langfristige Verträge, in denen eine solche Preis- und Nachfrageentwicklung nicht vorgesehen war, büßten damit ihren klaren Wettbewerbsvorteil der vergangenen Jahre ein.

Eine gravierende Änderung dieser Situation ist erst mit Lösung der Kreditklemme zu erwarten. Gleichzeitig wird sich die gesamte Branche der veränderten Situation anpassen müssen, denn auch bei einem Anziehen der Nachfrage erscheint eine Rückkehr zu alten Preisniveaus unrealistisch. Positive Perspektiven bieten hier Verkaufskanäle wie das Projektgeschäft, in dem der Systemanbieter dem Endkunden schlüsselfertige Anlagen verkauft und neue Nachfragegruppen erschließt.

Mittel- bis langfristig sind die Perspektiven für Photovoltaik allerdings weiterhin äußerst gut:

Die politische Unterstützung erneuerbarer Energien nimmt mit dem steigenden Bewusstsein der negativen Folgen des Klimawandels ständig zu. Immer mehr Regierungen erhöhen in diesem Zusammenhang ihre Zielsetzungen zum Beitrag regenerativer Energien bei der Stromerzeugung. Mit ihrer breiten Förderung hat sich nunmehr auch die Regierung der USA als prominenter Fürsprecher der Photovoltaik positioniert und die Branche als Jobmotor und Wirtschaftsfaktor erkannt. Mittelfristig werden die USA damit zu einem der größten Solarmärkte der Welt aufsteigen. Auch China hat zur Stützung der eigenen Solarindustrie Förderprogramme etabliert, die ein Wachstum des bislang vernachlässigten heimatischen Marktes stimulieren sollen.

Darüber hinaus erlauben die deutlich gefallen Preise ein früheres Erreichen der Wettbewerbsfähigkeit mit dem herkömmlichen Strommarkt. In Staaten wie Italien oder in amerikanischen Bundesstaaten wie Kalifornien oder Arizona sind die Kosten für Photovoltaik schon jetzt bereits nah an die Preise für Haushaltsstrom herangerückt. Die zunehmende Konkurrenzfähigkeit mit Strom aus fossilen oder nuklearen Quellen wird die Nachfrage nach Solarstrom daher zusätzlich stärken.

## DIE WIRTSCHAFTLICHE LAGE DER Q-CELLS SE

### BISHERIGE ENTWICKLUNGEN IM JAHR 2009

Q-Cells hat am 6. Mai 2009 erfolgreich 84.956.767 Aktien der Renewable Energy Corporation ASA (REC) zu einem Preis von 55 NOK platziert. Dadurch flossen dem Unternehmen netto Finanzmittel in Höhe von 525,0 Mio. € zu. Damit hat Q-Cells alle gehaltenen Anteile an REC verkauft, die ca. 17,2% des Aktienkapitals der REC entsprechen. Ein Teil des Nettoerlöses in Höhe von 360,0 Mio. € wurde zur Rückzahlung der Inanspruchnahme des Konsortialkredites verwendet.

Da eine Vereinbarung mit dem Bankenkonsortium vorsah, dass ein Zahlungsmittelzufluss aus dem Verkauf der REC-Aktien gleichzeitig auch den Rahmen des Konsortialkredites in Höhe von 500,0 Mio. € reduziert, steht der Konsortialkredit Q-Cells nicht mehr zur Verfügung.

Am 14. Mai 2009 hat Q-Cells eine Wandelanleihe im Volumen von 250,0 Mio. € unter Ausschluss des Bezugsrechtes der Altaktionäre begeben. Die Wandelanleihe ist in insgesamt 10.897.994 Stammaktien zum Wandlungspreis von 22,94 € je Aktie wandelbar. Der Kupon der Wandelanleihe beträgt 5,75%. Die Laufzeit der Wandelanleihe endet am 26. Mai 2014.

Ende Februar wurde Dr. Marko Schulz mit Wirkung zum 1. April 2009 neu in den Vorstand von Q-Cells bestellt. Dr. Schulz übernimmt das neu geschaffene Vorstandsressort Marketing & Sales und damit die Leitung der Vertriebsaktivitäten von Q-Cells.

Am 17. Juni hat der Aufsichtsrat der Bitte des Finanzvorstandes Dr. Hartmut Schüning zur vorzeitigen Auflösung des Vorstandsvertrages entsprochen und gleichzeitig Dr. Nedim Cen als Interims-CFO ernannt. Die Suche nach einem Nachfolger wurde parallel dazu eingeleitet.

### SOLARZELLEN

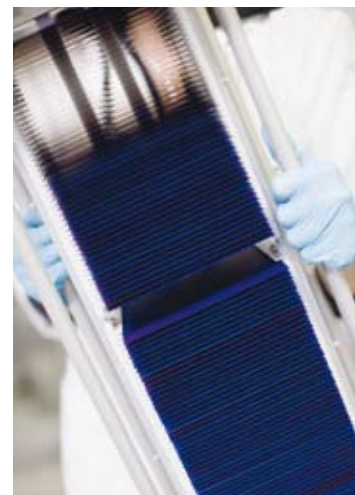
Am Standort Bitterfeld-Wolfen (Solar Valley) stand uns während des ersten Halbjahres, verteilt auf sechs Fertigungslinien, eine Produktionskapazität von 760 MWp zur Verfügung. Den Aufbau der Produktionskapazitäten an unserem neuen Standort Malaysia haben wir vor dem Hintergrund der schwierigen Nachfragesituation nochmals verlangsamt. Bis zum Jahresende 2009 planen wir 150 MWp Kapazität in Malaysia in Betrieb zu nehmen. Ursprünglich hatten wir vorgesehen zum Jahresende 2009 eine Kapazität von 520 MWp zu errichten.

Um unsere Kapazitäten an die schwächere Nachfrage anzupassen haben wir an unserem Standort Bitterfeld-Wolfen zum 1. Mai 2009 Kurzarbeit eingeführt.

Vor dem Hintergrund der deutlich erschwerten Absatzbedingungen haben wir im Laufe des ersten Halbjahres intensive Gespräche mit unseren Kunden und Lieferanten geführt. Als Ergebnis dieser Gespräche konnten wir den durchschnittlichen Einkaufspreis je Solarwafer, dem wichtigsten Kostenfaktor, deutlich senken. Gleichzeitig haben wir unseren Modulkunden Preiszugeständnisse über die vertraglich fixierten Preisnachlässe hinaus gewährt. Es ist uns jedoch nicht gelungen, die den Modulkunden gewährten Preisnachlässe vollständig auf der Einkaufsseite zu kompensieren.

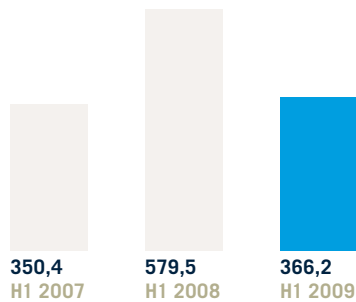
### DIE NEUEN TECHNOLOGIEN

Auf Basis der Vereinbarung vom 28. April werden Sontor, eine 100%ige Tochtergesellschaft von Q-Cells, sowie Sunfilm zu einem der weltweit führenden Hersteller von siliziumbasierten Tandem-Dünnschichtmodulen fusionieren. An dem neuen Unternehmen, das unter dem Namen Sunfilm firmiert, hält Q-Cells 50% der Anteile, Good Energies rund 35% und Norsun etwa 15%. Die installierte Produktionskapazität beläuft sich an den beiden deutschen Standorten Großröhrsdorf und Bitterfeld-Wolfen auf insgesamt 85 MWp. Daneben befinden sich weitere 60 MWp Kapazität im Aufbau in





## KONZERNUMSATZ-ENTWICKLUNG IN MIO. €



Großröhrsdorf. Sämtliche substanzielle Voraussetzung zum Vollzug der Transaktion waren am 22. Juli erfüllt. Wir werden das fusionierte Unternehmen nach der Equity-Methode konsolidieren.

Q-Cells hat am 26. Juni bekannt gegeben, durch Erwerb des schwedischen Joint Venture-Partners Solibro AB ihre Anteile an der Solibro GmbH von bisher 67,5% auf 100% zu erhöhen. Die Übernahme wird als Kapitalerhöhung gegen Sacheinlage durchgeführt. Die Gesellschafter der Solibro AB erhalten für ihren Anteil 3.988.170 Aktien der Q-Cells SE. Die Solibro GmbH wird damit von einer Beteiligung (bisher Bilanzierung nach der Equity-Methode) zu einer vollkonsolidierten Tochtergesellschaft der Q-Cells. Wir rechnen mit der rechtlichen Wirksamkeit im dritten Quartal 2009.

Die Anteile an der CSG Solar haben wir im ersten Quartal 2009 vollständig verkauft.

Für eine detaillierte Beschreibung der verschiedenen neuen Technologien verweisen wir auf den Punkt Beteiligungen und neue Technologien im Geschäftsbericht 2008.

## Q-CELLS INTERNATIONAL

Die im Projektgeschäft tätige Q-Cells International hat im ersten Halbjahr dieses Jahres an Solarparks in Deutschland und Italien gearbeitet. Ein Projekt in Deutschland mit einer Leistung von 40 MWp wird von der LQ energy, einem Gemeinschaftsunternehmen der LDK Solar und der Q-Cells, errichtet.

## UMSATZENTWICKLUNG

Im ersten Halbjahr 2009 haben wir Solarzellen mit einer Leistung von 265,4 MWp produziert. Dies entspricht einer leichten Steigerung von 1,0% gegenüber dem Vorjahreszeitraum, in dem wir Solarzellen mit einer Leistung von 263,5 MWp hergestellt haben. Im zweiten Quartal 2009 lag die Produktion mit 114,6 MWp 24,0% unter der des ersten Quartals 2009 in Höhe von 150,8 MWp. Darin spiegelt sich die temporäre Stilllegung von Kapazitäten im Mai und Juni wider.

Der Umsatz im Segment Solarzellen belief sich in den ersten sechs Monaten 2009 auf 415,9 Mio. € und war damit 26,9% niedriger als im Vorjahreszeitraum. Hauptgrund für diese Entwicklung waren die gesunkenen Verkaufspreise. Darüber hinaus war der Bestandsaufbau an Solarzellen in den ersten sechs Monaten höher als im Vergleichszeitraum des Vorjahres.

Die installierte Leistung von Q-Cells International stieg stark von 3,0 MWp im Vorjahr auf 38,1 MWp im ersten Halbjahr 2009. Entsprechend wuchs auch der Umsatz von Q-Cells International deutlich von 11,1 Mio. € im Vorjahreszeitraum auf 128,0 Mio. € in den ersten sechs Monaten 2009 an.

Im ersten Halbjahr 2009 erzielte das Segment Neue Technologien einen Umsatz von 3,0 Mio. €, nachdem die Erlöse im Vergleichszeitraum des Vorjahres 1,2 Mio. € betragen hatten. Hatte im Vorjahreszeitraum im Wesentlichen nur die VHF Technologies zur Produktion in Höhe von 0,4 MWp an Dünnschicht-Modulen beigetragen, so entfiel im ersten Halbjahr 2009 der Hauptteil der Gesamtproduktion von 6,8 MWp auf Sontor mit einem Beitrag von 6,5 MWp.

Auf Konzernebene betrug der Umsatz im ersten Halbjahr 2009 366,2 Mio. €. Dies entspricht einem Rückgang von 36,8% gegenüber dem Umsatz in Höhe von 579,5 Mio. € im Vorjahreszeitraum.

Bedingt durch die schwierigeren Absatzbedingungen sowie das starke Wachstum unseres Projektgeschäftes stieg der Bestand an fertigen und unfertigen Erzeugnissen im ersten Halbjahr 2009 um 113,8 Mio. € an. Ein weiterer Faktor, der zu diesem Anstieg beitrug, war die Verschiebung der Abrechnung eines Großprojektes von Q-Cells International in das dritte Quartal 2009. Die Gesamtleistung auf Konzernebene betrug im ersten Halbjahr 2009 480,0 Mio. € und lag damit 18,9% unter dem Wert des Vorjahreszeitraums von 591,7 Mio. €.

Gegenüber dem Wert der Vorjahresperiode in Höhe von 70,3% ist unser Exportanteil im ersten Halbjahr 2009 auf 48,9% zurückgegangen. Dies ist im Wesentlichen durch



den deutlich gestiegenen Umsatzanteil des Segmentes Q-Cells International bedingt, das im Berichtszeitraum den Großteil der Umsätze in Deutschland erzielt hat.

Der im übrigen Europa erwirtschaftete Anteil reduzierte sich von 45,5% im Vorjahreszeitraum auf 36,7%. Hauptgrund für diese Entwicklung ist der signifikant gesunkene Umsatzanteil Spaniens, der im Vorjahreszeitraum bei über 20% lag und im ersten Halbjahr 2009 auf unter 10% gefallen ist. Die Umsatzanteile von Italien und Frankreich haben sich gegenüber dem Vorjahreszeitraum im ersten Halbjahr 2009 erhöht. Der von 14,5% auf 6,7% zurückgegangene Umsatzanteil Asiens ist durch gesunkene Lieferungen nach Indien, Südkorea und China verursacht.

## ERGEBNISENTWICKLUNG UND ENTWICKLUNG WESENTLICHER GUV-POSITIONEN

Der **Materialaufwand** im Konzern betrug im ersten Halbjahr 2009 405,7 Mio. € und lag damit um 6,9% über dem Vorjahreswert in Höhe von 379,4 Mio. €. Der Hauptgrund für den Anstieg des Materialaufwandes im Vergleich zum Vorjahr ist der signifikant höhere Umsatzanteil von Q-Cells International. Das Projektgeschäft Q-Cells International weist gegenüber dem Segment Solarzellen aufgrund des Geschäftsmodells eine deutlich höhere Materialaufwandsquote auf. Im Segment Solarzellen ging der Materialaufwand bei leicht gestiegenem Produktionsvolumen zurück. Dies spiegelt zum einen die vertraglich vereinbarten und zusätzlich ausgehandelten niedrigeren Preise für Solarwafer, den Hauptbestandteil dieser Kostenposition, und zum anderen die laufenden Verbesserungen in unserer Produktion wider. So konnten wir den Anteil von Solarzellen der höchsten Qualitätsklasse steigern und gleichzeitig die Bruchrate senken. Darüber hinaus haben wir den Einsatz von Verbrauchsmaterialien reduziert. Insgesamt hat dies zu einem deutlichen Absinken der Nicht-Wafer-Materialkosten geführt.

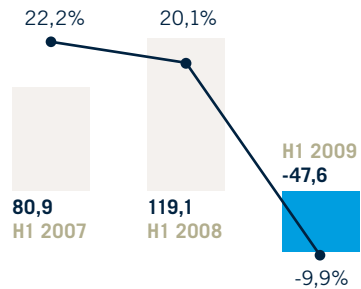
Aufgrund des im Vergleich zu Solarwafern stärker gesunkenen Preises für Solarzellen, der strukturellen Änderung des Anteils der Materialkosten sowie dem Aufbau an Beständen von unfertigen und fertigen Erzeugnissen lag die **Rohhertragsmarge**<sup>1</sup> im Konzern in den ersten sechs Monaten 2009 mit 15,5% unterhalb des Wertes im Vorjahreszeitraum von 35,9%. Im Segment Solarzellen war der Rückgang der Rohhertragsmarge von 36,7% im Vorjahreszeitraum auf 21,4% im ersten Halbjahr 2009 weniger ausgeprägt.

Die **Personalaufwendungen** beliefen sich in den ersten sechs Monaten 2009 auf 51,9 Mio. € (Vorjahreszeitraum 42,9 Mio. €). Der Anstieg gegenüber dem Vorjahreszeitraum in Höhe von 21,0% ist auf die Erhöhung der Zahl unserer Mitarbeiter zurückzuführen. Zum Ende des ersten Halbjahres 2008 betrug die Mitarbeiterzahl 1.880 und stieg bis Ende des Jahres 2008 auf 2.568 an. Während des ersten Quartals 2009 wuchs die Anzahl der Mitarbeiter um weitere 88 auf 2.656 an und sank im zweiten Quartal 2009 um 87 auf 2.569. Die Personalaufwandsquote betrug auf Konzernebene im ersten Halbjahr 2009 10,8% gegenüber 7,3% im Vorjahreszeitraum. Neben dem absoluten Anstieg der Personalkosten ist der niedrigere Umsatz ausschlaggebend für diese Entwicklung.

Die **Abschreibungen** stiegen im ersten Halbjahr 2009 aufgrund der getätigten Investitionen im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um 77,0% von 20,0 Mio. € auf 35,4 Mio. € an. Dadurch sowie durch den gesunkenen Umsatz erhöhte sich die Abschreibungsquote auf 7,4%, nachdem sie im Vorjahreszeitraum 3,4% betragen hatte.

Die **sonstigen betrieblichen Aufwendungen** stiegen von 43,7 Mio. € im Vorjahreszeitraum auf 63,7 Mio. € in den ersten sechs Monaten 2009 an. Die Quote im Verhältnis zur Gesamtleistung wuchs auf 13,3% (Vorjahreszeitraum 7,4%) an.

<sup>1</sup> Margen bzw. Aufwandsquoten sind jeweils im Verhältnis zur Gesamtleistung (Summe aus Umsatz und Bestandsveränderungen) angegeben

**ERGEBNIS DER BETRIEBLICHEN TÄTIGKEIT (EBIT) IN MIO. €  
UND EBIT-MARGE IN %**


Das **Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit (EBIT)** ging auf Konzernebene von 119,1 Mio. € im Vorjahreszeitraum auf minus 47,6 Mio. € im Berichtszeitraum zurück. Nachdem im ersten Quartal 2009 noch ein positives EBIT von 14,7 Mio. € erwirtschaftet wurde, betrug der Verlust auf operativer Ebene im zweiten Quartal 2009 62,3 Mio. €. Der Unterschied von 77,0 Mio. € lässt sich zurückführen auf Volumen- und Preiseffekte im Zellgeschäft von ca. 30 Mio. €, Abschreibungen und andere Sondereffekte in Höhe von ca. 26 Mio. €, wobei 12,0 Mio. € auf die Abwertung von Solarzellen und Wafer entfielen, erhöhte Anlaufkosten für den neuen Standort Malaysia von ca. 7,5 Mio. €, erhöhte Aufwendungen aufgrund von Währungskursveränderungen in Höhe von ca. 7 Mio. €, die im Wesentlichen im Zusammenhang mit dem Verkauf des REC-Anteils stehen, sowie sonstige negative Effekte von ca. 6,5 Mio. €.

Im Segment Solarzellen betrug das operative Ergebnis im ersten Halbjahr 2009 minus 12,9 Mio. €, nachdem im Vorjahreszeitraum ein EBIT in Höhe von 131,5 Mio. € angefallen war. Die wesentlichen Gründe für diese Entwicklung waren der starke Rückgang der Verkaufspreise und das geringere Verkaufsvolumen.

Das operative Ergebnis von Q-Cells International betrug in den ersten beiden Quartalen 2009 8,0 Mio. €. Im Vorjahreszeitraum war auf Basis eines deutlich niedrigeren Umsatzvolumens ein EBIT-Verlust in Höhe von 0,3 Mio. € angefallen.

Bedingt durch die höheren Anlaufverluste der einzelnen Unternehmen weitete sich der EBIT-Verlust des Segmentes Neue Technologien von 12,5 Mio. € im Vorjahreszeitraum auf 18,9 Mio. € aus.

Das **Ergebnis der nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen** belief sich im Berichtszeitraum auf minus 418,4 Mio. €, nachdem im Vorjahreszeitraum ein positives Ergebnis in Höhe von 4,1 Mio. € angefallen war.

Das unter dieser Position ausgewiesene negative Ergebnis ist fast vollständig auf die Wertminderung unseres Anteils an der Renewable Energy Corporation ASA (REC) zurückzuführen. Vor dem Hintergrund des gesunkenen Börsenkurses sowie der von REC veröffentlichten Meldungen haben wir den Nutzungswert unserer Beteiligung an REC zum Ende des ersten Quartals 2009 überprüft. Dies führte zu einer Wertminderung in Höhe von 387,0 Mio. €. Darüber hinaus trugen das anteilige positive Nettoergebnis an REC in Höhe von 1,5 Mio. € (Vorjahreszeitraum: 15,3 Mio. €) sowie die planmäßige Abschreibung auf die erworbenen immateriellen Vermögensgegenstände (Auftragsbestand und Technologien) in Höhe von 4,2 Mio. € (Vorjahreszeitraum 5,9 Mio. €) zu dieser Position bei. In Summe beträgt der Ergebnisbeitrag unserer Beteiligung an REC im ersten Halbjahr 2009 minus 389,7 Mio. € (Vorjahreszeitraum: 9,4 Mio. €).

Der anteilige Ergebnisbeitrag von Sovello belief sich in den ersten sechs Monaten 2009 auf minus 5,1 Mio. €, im Vorjahreszeitraum war dagegen noch ein positives Ergebnis von 2,7 Mio. € angefallen. Sovello hat im zweiten Quartal auf die schwierige Absatzsituation mit einer deutlichen Reduktion der Produktion reagiert. Insgesamt hat Sovello im ersten Halbjahr 2009 Solarmodule mit einer Leistung von 26,3 MWp hergestellt, wobei die Produktionsleistung im zweiten Quartal 2009 bei 4,6 MWp lag. Im negativen Periodenergebnis spiegeln sich der gesunkene Verkaufspreis sowie das kleinere Absatzvolumen im Vergleich zum Vorjahreszeitraum wider.

Der anteilige Verlust von Solibro betrug im ersten Halbjahr 2009 minus 9,4 Mio. € (Vorjahreszeitraum: -4,2 Mio. €). Die Anlaufkosten für die erste Fertigungslinie, der Bau der zweiten Fertigungslinie sowie die verschärfte Absatzsituation wirkten sich negativ auf das Ergebnis aus.

Der anteilige Ergebnisbeitrag von Solaria betrug in den ersten sechs Monaten minus 5,3 Mio. €, im Vorjahreszeitraum war ein Ergebnisbeitrag von minus 2,0 Mio. € angefallen. Darüber hinaus haben wir eine Wertberichtigung auf den Beteiligungsbuchwert in Höhe von 9,4 Mio. € im ersten Quartal 2009 vorgenommen.



Der Ergebnisbeitrag von CSG Solar belief sich im ersten Halbjahr 2009 aufgrund des vollständigen Verkaufs des Anteils an dem Unternehmen auf 0,5 Mio. € (Vorjahreszeitraum: -1,8 Mio. €).

Infolge des vollständigen Verkaufs unseres Anteils an REC im Mai 2009 ist ein Abgangsverlust in Höhe von 211,2 Mio. € angefallen. Dies beinhaltet die Differenz zwischen Buchwert und Veräußerungserlös in Höhe von 143,5 Mio. €. Darüber hinaus wurden zum Zeitpunkt des Verkaufs bislang erfolgsneutral im Konzerneigenkapital erfasste negative Effekte von 67,7 Mio. €, die im Wesentlichen durch Währungskursveränderungen verursacht wurden, erfolgswirksam unter der Position **Verluste aus Anteilsverkäufen** in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Bedingt durch den niedrigeren Bestand an liquiden Mitteln und kurzfristigen finanziellen Vermögenswerten sowie des gesunkenen Zinsniveaus sind die **Zinsen und ähnlichen Erträge** auf 3,4 Mio. € zurückgegangen, nachdem sie im Vorjahreszeitraum 4,3 Mio. € betragen hatten.

Die **Zinsen und ähnlichen Aufwendungen** sind von 15,0 Mio. € im Vorjahreszeitraum auf 27,3 Mio. € in den ersten zwei Quartalen 2009 angewachsen. Der Anstieg ist zum großen Teil auf die stärkere Inanspruchnahme von Fremdfinanzierungsmitteln zurückzuführen.

Der **Periodenüberschuss nach Anteilen Dritter** betrug im ersten Halbjahr 2009 minus 696,9 Mio. €, nachdem im Vorjahr ein positiver Periodenüberschuss in Höhe von 82,1 Mio. € angefallen war. Bereinigt um die ordentlichen und außerordentlichen Effekte der Beteiligung an REC lag der Periodenüberschuss nach Anteilen Dritter im ersten Halbjahr 2009 bei minus 96,0 Mio. € (Vorjahreszeitraum: 74,7 Mio. €).

Das unverwässerte Ergebnis je Aktie ist von 0,74 € in der Vorjahresperiode auf minus 6,14 € in den ersten sechs Monaten 2009 gefallen. Ohne die ordentlichen und außerordentlichen Effekte der Beteiligung an REC betrug das unverwässerte Ergebnis je Aktie im ersten Halbjahr 2009 minus 0,85 € (Vorjahreszeitraum: 0,66 €).

## VERMÖGENSLAGE

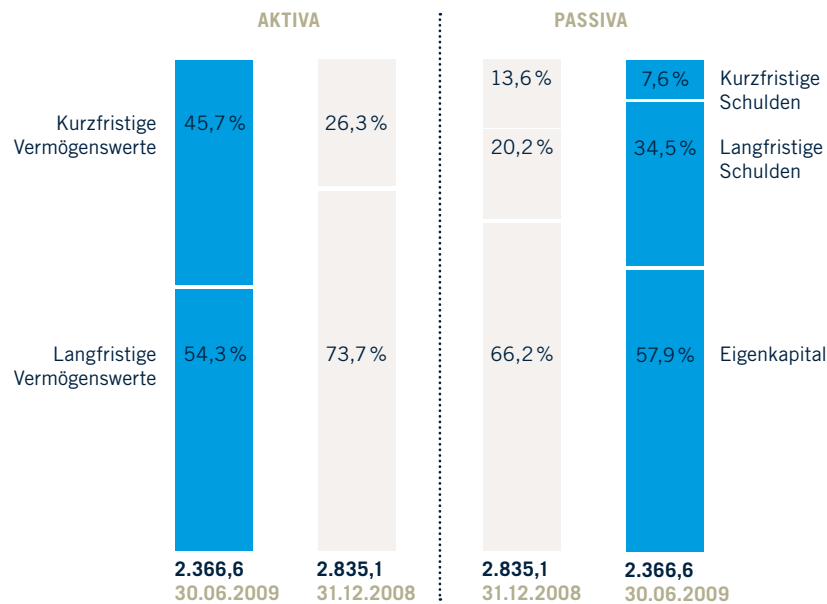
Die **Bilanzsumme** von Q-Cells hat sich gegenüber dem Jahresende 2008 um 464,6 Mio. € auf 2.370,5 Mio. € verringert.

Auf der **Aktivseite** sind die **langfristigen Vermögenswerte** von 2.089,3 Mio. € zum Ende des Jahres 2008 auf 1.286,9 Mio. € gesunken. Dies ist im Wesentlichen durch den Verkauf der Beteiligung an REC im Mai 2009 bedingt, der zu einem deutlichen Rückgang der Bilanzposition „Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen“ geführt hat. Wichtigster Bestandteil dieser Bilanzposition per 30.06.2009 ist der 67,5%ige Anteil an Solibro. Im ersten Halbjahr 2009 überstiegen die Investitionen in Sachanlagen deutlich die Abschreibungen. In der Folge wuchsen die Sachanlagen um 108,1 Mio. € auf 772,7 Mio. € an. Die sonstigen langfristigen Vermögenswerte sind leicht von 239,0 Mio. € zu Beginn des Berichtszeitraumes auf 230,3 Mio. € zurückgegangen. Die größte Einzelposition in den sonstigen langfristigen Vermögensgegenständen ist der langfristige Anteil geleisteter Anzahlungen auf künftige Rohstofflieferungen in Höhe von 216,0 Mio. € (31. Dezember 2008: 233,8 Mio. €).

Die **kurzfristigen Vermögenswerte** sind im Laufe des ersten Halbjahres 2009 um 337,8 Mio. € auf 1.083,6 Mio. € gestiegen. Die Vorräte sind im Wesentlichen auf Grund des erhöhten Bestandes an unfertigen und fertigen Erzeugnissen und der Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe von 216,8 Mio. € zu Beginn der Berichtsperiode auf 369,2 Mio. € angestiegen. Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sind im ersten Halbjahr um 35,9 Mio. € auf 217,1 Mio. € gewachsen. Im zweiten Quartal sind sie um 57,1 Mio. € zurückgegangen nachdem der Anstieg im ersten Quartal 93,0 Mio. € betragen hatte. Dabei entfallen auf Q-Cells International Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von 167,6 Mio. € (31. Dezember 2008: 119,3 Mio. €). Der Bestand an liquiden Mitteln ist von 176,6 Mio. € zu Beginn des Berichtszeitraumes auf 347,2 Mio. € gewachsen. In diesem Anstieg spiegelt sich der Verkauf unserer Beteiligung an REC, die Begebung einer Wandelanleihe sowie die Rückzahlung des Konsortialkredites wider.



## BILANZSTRUKTUR ZUM 30.06.2009 IN MIO. €



Auf der **Passivseite** ging das **Eigenkapital** von 1.876,7 Mio. € zu Beginn des Jahres auf Grund des Periodenverlustes auf 1.372,8 Mio. € zum Ende der Berichtsperiode zurück. Trotz dieses Rückgangs übersteigt das Eigenkapital die langfristigen Vermögenswerte. Die Konzern-Eigenkapitalquote von Q-Cells betrug per Ende Juni 2009 57,9%, nachdem sie sich zum Ende des Jahres 2008 auf 66,2% belief.

Die **langfristigen Schulden** sind während des Berichtszeitraums von 571,7 Mio. € auf 817,5 Mio. € angestiegen. Die Bilanzposition Wandelschuldverschreibungen hat sich von 422,2 Mio. € auf 656,3 Mio. € erhöht und enthält zum 30. Juni 2009 den Fremdkapitalanteil der im Februar 2012 fälligen Wandelanleihe in Höhe von 432,4 Mio. € und den Fremdkapitalanteil der im Mai 2014 fälligen Wandelanleihe in Höhe von 223,9 Mio. €. Zu Beginn der Berichtsperiode enthielt die Position Wandelschuldverschreibung nur den Fremdkapitalanteil der Wandelanleihe mit Fälligkeit im Februar 2012. Die größte Einzelposition in den sonstigen langfristigen Verbindlichkeiten sind erhaltene Anzahlungen in Höhe von 26,9 Mio. € (31. Dezember 2008: 27,5 Mio. €).

Die **kurzfristigen Schulden** sind während der ersten zwei Quartale 2009 von 386,7 Mio. € auf 180,2 Mio. € gefallen. Wesentlicher Treiber dieser Entwicklung war die vollständige Tilgung des Konsortialkredites nach dem Verkauf

der Beteiligung an REC. Dadurch sind die kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten von 226,8 Mio. € zu Beginn der Berichtsperiode auf 3,5 Mio. € zurückgegangen. Dagegen sind die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen im ersten Halbjahr 2009 um 17,3 Mio. € auf 97,0 Mio. € angewachsen. In den sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten sind erhaltene Anzahlungen in Höhe von 13,6 Mio. € (31. Dezember 2008: 14,6 Mio. €) enthalten.

Die Nettofinanzposition<sup>2</sup> hatte sich auf Grund des negativen Free Cashflow im ersten Quartal 2009 von minus 473,8 Mio. € auf minus 677,4 Mio. € verschlechtert. Durch den Liquiditätszufluss aus dem Verkauf der Beteiligung an REC wurde der negative Free Cashflow im zweiten Quartal 2009 überkompensiert, so dass sich die Nettofinanzposition auf minus 322,9 Mio. € zum Ende des ersten Halbjahres 2009 verbesserte.

<sup>2</sup> Nettofinanzposition = Finanzielle Vermögenswerte + Liquide Mittel  
– Fremdkapitalanteil Wandelschuldverschreibungen – Langfristige  
Finanzverbindlichkeiten – Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten



## FINANZLAGE

Aus der **betrieblichen Tätigkeit** sind in der Berichtsperiode Mittel in Höhe von 200,7 Mio. € abgeflossen (Vorjahreszeitraum: Mittelabfluss von 156,4 Mio. €). Hauptgründe für den Mittelabfluss sind zum einen das negative Periodenergebnis und zum anderen die Veränderung der Vorräte, Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände um 271,6 Mio. € (Vorjahreszeitraum Mittelabfluss von 53,8 Mio. €). Darüber hinaus haben wir in der Berichtsperiode 7,2 Mio. € (Vorjahreszeitraum: 50,2 Mio. €) an Lohnsteuer und Sozialversicherung aus der Ausübung von Mitarbeiteraktienoptionen im vierten Quartal 2008 abgeführt. Dieser Betrag war in der Kapitalflussrechnung des vierten Quartals 2008 als Mittelzufluss enthalten und ist daher in beiden Perioden als Sondereffekt zu betrachten. Bereinigt um diesen Sondereffekt ergibt sich in der Berichtsperiode ein Zahlungsmittelabfluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit in Höhe von 193,5 Mio. € (Vorjahreszeitraum: Mittelabfluss von 106,2 Mio. €).

Die Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen beliefen sich im ersten Halbjahr 2009 auf 165,4 Mio. € (Vorjahreszeitraum: 149,0 Mio. €). Die Auszahlungen für den Erwerb von Beteiligungen im Berichtszeitraum in Höhe von 61,9 Mio. € (Vorjahreszeitraum: 27,2 Mio. €) beinhalten Zahlungen LQ energy in Höhe von 40,3 Mio. € sowie an Solibro. Der Nettozufluss aus dem Verkauf der Beteiligung an REC in Höhe von 525,0 Mio. € ist unter der Position Einzahlung aus dem Abgang von Finanzanlagen ausgewiesen.

Insgesamt betrug der Mittelzufluss aus der **Investitionstätigkeit** im ersten Halbjahr 2009 334,3 Mio. € (Vorjahreszeitraum: 9,1 Mio. €).

Aus der **Finanzierungstätigkeit** sind Q-Cells in den ersten sechs Monaten 2009 finanzielle Mittel in Höhe von 35,5 Mio. € zugeflossen (Vorjahreszeitraum 10,0 Mio. €). Dabei steht Mittelzuflüssen von 250,0 Mio. € aus der Begebung einer Wandelanleihe sowie der Erhöhung der Inanspruchnahme eines Konsortialkredites bis Anfang Mai 2009 um 150,0 Mio. € die vollständige Tilgung dieses Konsortialkredites in Höhe von 360,0 Mio. € im Mai 2009 gegenüber.

Insgesamt stieg die Liquidität von Q-Cells im ersten Halbjahr 2009 um 170,6 Mio. € auf 347,2 Mio. € an. Darüber hinaus wird im Laufe des zweiten Halbjahres 2009 ein Kredit in Höhe von 850 Mio. MYR (ca. 170 Mio. €) ausgezahlt, der uns von der malaysischen Regierung gewährt wurde.

## CHANCEN- UND RISIKOBERICHT

Q-Cells nutzt für ihre unternehmerischen Entscheidungen ein integriertes Chancen- und Risikomanagementsystem. Die Wirtschafts- und Finanzmarktkrise hat die Gesamtrisikolage von Q-Cells verschärft.

Die Fähigkeit einer Reihe von Kunden, den laufenden Geschäftsbetrieb zu finanzieren, ist auf Grund der restriktiveren Kreditvergabe der Banken eingeschränkt. Einzelne Kunden sehen sich auf diesem Feld erheblichen Problemen gegenüber. Trotz der Absicherung eines Großteils unserer Forderungen gegenüber Kunden über eine Warenkreditversicherung ist dadurch das Risiko von Forderungsausfällen angestiegen.

Zusätzlich hat sich das Risiko, das Kunden, wie bereits im ersten Halbjahr geschehen, erheblich weniger als die vertraglich vereinbarten Liefermengen abnehmen erhöht. Gegenüber Zulieferern hat sich Q-Cells vertraglich verpflichtet, bestimmte Mengen an hochreinem Silizium bzw. Wafern abzunehmen. Bei fortgesetzten Minderabnahmen von Kun-

den entsteht das Risiko, dass die vertraglich festgesetzten Abnahmeverpflichtungen das verkaufte Volumen an Solarzellen übersteigen.

Die zurückhaltende Kreditvergabe des Bankensektors erschwert darüber hinaus unser Projektgeschäft und hat zu einem Anstieg des Kreditrisikos geführt.

Die Verkaufspreise für Solarzellen und Solarmodule sind in den vergangenen Monaten stark gefallen. Sollte sich die gegenwärtige Marktentwicklung verschärfen, besteht das Risiko von Kapazitätsanpassungen mit der Folge von Abschreibungen auf Produktionsanlagen bzw. Beteiligungsbuchwerte.

## NACHTRAGSBERICHT

Den Vorstand der Q-Cells hat am 11. August das sogenannte Maßnahmenpaket „Q-Cells Reloaded“ beschlossen, welches durch den Aufsichtsrat am 12. August genehmigt wurde. Für weitere Informationen verweisen wir auf die Ausführungen auf Seite 54 im Anhang.

## PROGNOSEBERICHT

Q-Cells erwartet eine saisonal bedingte Erholung des Marktvolumens im zweiten Halbjahr. Trotzdem sehen wir die bislang für das laufende Geschäftsjahr angenommenen Größenordnungen für Umsatz und Produktion als nicht mehr erreichbar an, da wir weiterhin von einem insgesamt schwierigen Marktumfeld und einem stark von der Entwicklung der Finanzmärkte abhängigen Projektgeschäft ausgehen. Vor diesem Hintergrund gibt Q-Cells derzeit keine neue Umsatz- und Produktionsprognose für das laufende Geschäftsjahr.

## VERSICHERUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER


Nach bestem Wissen versichern wir, dass gemäß der anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätze für die Zwischenberichterstattung der Konzernzwischenabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt. Ebenso versichern wir, dass im Konzernzwischenlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird. Die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns im verbleibenden Geschäftsjahr sind beschrieben.

Bitterfeld-Wolfen OT Thalheim, den 13. August 2009

Der Vorstand der Q-Cells SE



Anton Milner



Dr. Nedim Cen



Dr. Florian Holzapfel



Gerhard Rauter



Dr. Marko Schulz

# KONZERNABSCHLUSS



- 024 KONZERNBILANZ**
- 026 KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG**
- 027 KONZERNKAPITALFLUSSRECHNUNG**
- 028 ENTWICKLUNG DES KONZERNEIGENKAPITALS**
- 030 DARSTELLUNG DER ERTRAGS- UND AUFWANDSPOSTEN**
- 031 ERLÄUTERUNGEN ZUM ZWISCHENBERICHT**

# KONZERNBILANZ

## ZUM 30. JUNI 2009

| AKTIVA  | 30.06.2009<br>Mio. € | 31.12.2008<br>Mio. € |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>A. LANGFRISTIGE VERMÖGENSWERTE</b>                 |                      |                      |
| I. Geschäfts- oder Firmenwert                         | 3,8                  | 3,8                  |
| II. Immaterielle Vermögenswerte                       | 56,6                 | 48,4                 |
| III. Sachanlagen                                      | 772,7                | 664,6                |
| IV. Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen | 204,6                | 1.125,0              |
| V. Sonstige langfristige Vermögenswerte               | 230,3                | 239,0                |
| VI. Latente Steuern                                   | 18,9                 | 8,5                  |
|   | <b>1.286,9</b>       | <b>2.089,3</b>       |
| <b>B. KURZFRISTIGE VERMÖGENSWERTE</b>                 |                      |                      |
| I. Vorräte  | 369,2                | 216,8                |
| II. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen        | 217,1                | 181,2                |
| III. Zu Marktwerten bewertete Finanzinstrumente       | 0,9                  | 5,3                  |
| IV. Finanzielle Vermögenswerte                        | 0,9                  | 0,0                  |
| V. Sonstige Forderungen und Vermögenswerte            | 148,3                | 165,9                |
| VI. Liquide Mittel                                    | 347,2                | 176,6                |
|   | <b>1.083,6</b>       | <b>745,8</b>         |
| <b>Bilanzsumme</b>                                    | <b>2.370,5</b>       | <b>2.835,1</b>       |

| PASSIVA  | 30.06.2009<br>Mio. € | 31.12.2008<br>Mio. € |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>A. EIGENKAPITAL</b>                               |                      |                      |
| I. Gezeichnetes Kapital                              | 113,5                | 113,5                |
| II. Kapitalrücklage                                  | 1.489,0              | 1.466,7              |
| III. Gewinnrücklagen                                 | -255,7               | 442,1                |
| IV. Andere Rücklagen                                 | -0,8                 | -175,3               |
| <b>Anteilseigner der Q-Cells</b>                     | <b>1.346,0</b>       | <b>1.847,0</b>       |
| V. Minderheitenanteile                               | 26,8                 | 29,7                 |
|  | <b>1.372,8</b>       | <b>1.876,7</b>       |
| <b>B. LANGFRISTIGE SCHULDEN</b>                      |                      |                      |
| I. Wandelschuldverschreibungen                       | 656,3                | 422,2                |
| II. Genusrechtskapital                               | 14,8                 | 14,8                 |
| III. Langfristige Finanzverbindlichkeiten            | 11,2                 | 1,4                  |
| IV. Abgegrenzte Investitionszuwendungen              | 88,1                 | 88,4                 |
| V. Rückstellungen                                    | 7,0                  | 7,0                  |
| VI. Sonstige langfristige Verbindlichkeiten          | 33,6                 | 32,2                 |
| VII. Latente Steuern                                 | 6,5                  | 5,7                  |
|  | <b>817,5</b>         | <b>571,7</b>         |
| <b>C. KURZFRISTIGE SCHULDEN</b>                      |                      |                      |
| I. Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten              | 3,5                  | 226,8                |
| II. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 97,0                 | 79,7                 |
| III. Steuerschulden                                  | 9,1                  | 0,0                  |
| IV. Abgegrenzte Investitionszuwendungen              | 12,4                 | 13,3                 |
| V. Zu Marktwerten bewertete Finanzinstrumente        | 0,7                  | 0,0                  |
| VI. Rückstellungen                                   | 4,1                  | 1,2                  |
| VII. Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten         | 53,4                 | 65,7                 |
|  | <b>180,2</b>         | <b>386,7</b>         |
| <b>Bilanzsumme</b>                                   | <b>2.370,5</b>       | <b>2.835,1</b>       |

# KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR BIS 30. JUNI 2009

|  | 01.04.-30.06.2009<br>Mio. € | 01.04.-30.06.2008<br>Mio. € | 01.01.-30.06.2009<br>Mio. € | 01.01.-30.06.2008<br>Mio. € |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 1. Umsatzerlöse  | 141,4                       | 309,8                       | 366,2                       | 579,5                       |
| 2. Veränderung des Bestandes an fertigen und unfertigen Erzeugnissen             | 56,4                        | 17,4                        | 113,8                       | 12,2                        |
| 3. Andere aktivierte Eigenleistungen   | 1,8                         | 1,1                         | 3,0                         | 2,1                         |
| 4. Sonstige betriebliche Erträge   | 6,7                         | 6,7                         | 26,1                        | 11,3                        |
| 5. Materialaufwand   | 183,1                       | 214,2                       | 405,7                       | 379,4                       |
| 6. Personalaufwand   | 27,0                        | 23,0                        | 51,9                        | 42,9                        |
| 7. Abschreibungen  | 19,3                        | 10,9                        | 35,4                        | 20,0                        |
| 8. Sonstige betriebliche Aufwendungen  | 39,2                        | 26,7                        | 63,7                        | 43,7                        |
| <b>9. Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit</b>                                   | <b>-62,3</b>                | <b>60,2</b>                 | <b>-47,6</b>                | <b>119,1</b>                |
| 10. Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen              | -21,6                       | 4,8                         | -418,4                      | 4,1                         |
| 11. Verluste aus Anteilsverkäufen  | -211,2                      | 0,0                         | -211,2                      | 0,0                         |
| 12. Zinsen und ähnliche Erträge  | 2,1                         | 1,3                         | 3,4                         | 4,3                         |
| 13. Zinsen und ähnliche Aufwendungen   | 17,1                        | 7,7                         | 27,3                        | 15,0                        |
| 14. Ergebnis aus Finanzinstrumenten  | -5,1                        | -19,7                       | -5,1                        | -5,4                        |
| <b>15. Ergebnis vor Steuern</b>  | <b>-315,2</b>               | <b>38,9</b>                 | <b>-706,2</b>               | <b>107,1</b>                |
| 16. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag   | -8,3                        | 12,4                        | -5,4                        | 26,9                        |
| <b>17. Periodenfehlbetrag/-überschuss</b>  | <b>-306,9</b>               | <b>26,5</b>                 | <b>-700,8</b>               | <b>80,2</b>                 |
| <b>Ergebnisanteile anderer Gesellschafter</b>                                    | <b>-1,9</b>                 | <b>-1,1</b>                 | <b>-3,9</b>                 | <b>-1,9</b>                 |
| <b>Auf Anteilseigner der Q-Cells entfallender Periodenfehlbetrag/-überschuss</b> | <b>-305,0</b>               | <b>27,6</b>                 | <b>-696,9</b>               | <b>82,1</b>                 |
| <b>Ergebnis je Aktie</b>   | <b>01.04.-30.06.2009</b>    | <b>01.04.-30.06.2008</b>    | <b>01.01.-30.06.2009</b>    | <b>01.01.-30.06.2008</b>    |
| Ergebnis je Aktie (unverwässert) in € je Aktie                                   | -2,69                       | 0,25                        | -6,14                       | 0,74                        |
| Ergebnis je Aktie (verwässert) in € je Aktie                                     | -2,69                       | 0,24                        | -6,14                       | 0,72                        |

# KONZERNKAPITALFLUSSRECHNUNG

## 1. JANUAR BIS ZUM 30. JUNI 2009

|   | 01.01.-30.06.2009<br>Mio. € | 01.01.-30.06.2008<br>Mio. € |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Periodenergebnis  | -700,8                      | 80,2                        |
| Ertragsteueraufwendungen  | -5,4                        | 26,8                        |
| Abschreibungen  | 35,4                        | 20,0                        |
| Ergebnis der nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen                           | 418,4                       | -4,1                        |
| Ergebnis aus Finanzinstrumenten   | 5,1                         | 5,4                         |
| Verluste aus Anteilsverkäufen   | 211,2                       | 0,0                         |
| Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen und Erträge                                      | 1,6                         | 1,2                         |
| Auflösung Investitionszuwendungen   | -6,6                        | -5,9                        |
| Veränderung der Rückstellungen  | 2,9                         | 1,4                         |
| Verluste aus dem Abgang von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen                 | 0,3                         | 3,0                         |
| Veränderung der Vorräte, Forderungen und sonstigen Vermögenswerte                         | -271,6                      | -53,8                       |
| Veränderung der Geleisteten Anzahlungen   | 0,2                         | -198,9                      |
| Veränderung der Erhaltenen Anzahlungen  | 80,8                        | 8,0                         |
| Verbindlichkeiten aus Lohnsteuer und Sozialversicherung aufgrund Aktienoptionsprogramm    | -7,2                        | -50,2                       |
| Veränderung der sonstigen Schulden  | 25,2                        | 21,7                        |
| Zinsen und ähnliche Erträge   | -3,4                        | -4,3                        |
| Zinsen und ähnliche Aufwendungen  | 27,3                        | 15,0                        |
| <b>Aus laufender Geschäftstätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel</b>                    | <b>-186,6</b>               | <b>-134,5</b>               |
| Gezahlte Zinsen   | -16,9                       | -7,9                        |
| Erhaltene Zinsen  | 2,8                         | 6,4                         |
| Gezahlte Ertragsteuer   | 0,0                         | -20,4                       |
| <b>Mittelabfluss aus betrieblicher Tätigkeit</b>  | <b>-200,7</b>               | <b>-156,4</b>               |
| Auszahlungen für Investitionen in immaterielle Vermögenswerte                             | -9,7                        | -3,6                        |
| Auszahlungen für Investitionen in Sachanlagen   | -155,7                      | -145,4                      |
| Auszahlungen für Erwerb von Beteiligungen   | -61,9                       | -27,2                       |
| Veränderungen sonstiger finanzieller Vermögenswerte                                       | -0,9                        | 186,5                       |
| Auszahlungen für ausgereichte Darlehen  | -14,0                       | -21,7                       |
| Einzahlungen aus der Tilgung von ausgereichten Darlehen                                   | 18,5                        | 0,0                         |
| Gewinnausschüttungen aus Beteiligungen  | 2,5                         | 0,0                         |
| Einzahlungen aus dem Abgang von Finanzanlagen   | 525,5                       | 0,0                         |
| Einzahlungen aus Investitionszuwendungen  | 30,0                        | 20,5                        |
| <b>Mittelzufluss aus Investitionstätigkeit</b>  | <b>334,3</b>                | <b>9,1</b>                  |
| Einzahlungen aus der Ausgabe einer Wandelanleihe  | 250,0                       | 0,0                         |
| Kosten der Kapitalbeschaffung Wandelanleihe   | -3,8                        | 0,0                         |
| Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführung  | 0,0                         | 1,4                         |
| Einzahlungen aus Kapitalerhöhungen bei Tochterunternehmen durch Minderheitsgesellschafter | 1,6                         | 12,5                        |
| Dividendenauszahlungen (Vorzugsdividende)   | -0,9                        | -0,9                        |
| Einzahlungen aus der Aufnahme von Krediten  | 150,0                       | 0,0                         |
| Auszahlungen aus der Tilgung von Krediten   | -361,1                      | -2,7                        |
| Auszahlungen aus Finance Lease  | -0,3                        | -0,3                        |
| <b>Mittelzufluss aus Finanzierungstätigkeit</b>   | <b>35,5</b>                 | <b>10,0</b>                 |
| Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds  | 169,1                       | -137,3                      |
| Auswirkungen von Wechselkurs- sowie sonstigen zahlungsunwirksamen Änderungen              | 1,5                         | 3,8                         |
| Finanzmittelfonds am Anfang der Periode   | 176,6                       | 414,1                       |
| <b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>  | <b>347,2</b>                | <b>280,6</b>                |

# ENTWICKLUNG DES KONZERNEIGENKAPITALS

FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR BIS 30. JUNI 2009

|  | Gezeichnetes Kapital | Kapitalrücklage |
|--|----------------------|-----------------|
|  | Mio. €               | Mio. €          |
| <b>01.01.2008</b>  | <b>111,3</b>         | <b>1.459,6</b>  |
| Aktienoptionsprogramm  |                      | 1,8             |
| Ausgabe neuer Bezugsaktien   | 0,0                  | 1,3             |
| Ausschüttung Vorzugsdividende  |                      |                 |
| Periodenüberschuss   |                      |                 |
| <b>Unmittelbar im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen</b> |                      | <b>-0,4</b>     |
| Kapitalzuführung in Tochterunternehmen                               |                      |                 |
| Erwerb von Minderheitenanteilen VHF                                  |                      |                 |
| <b>30.06.2008</b>  | <b>111,3</b>         | <b>1.462,3</b>  |
| Aktienoptionsprogramm  |                      | 2,1             |
| Ausgabe neuer Bezugsaktien   | 2,2                  | 2,3             |
| Periodenüberschuss   |                      |                 |
| <b>Unmittelbar im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen</b> |                      | <b>0,0</b>      |
| Kapitalzuführung in Tochterunternehmen                               |                      |                 |
| Erwerb von Minderheitenanteilen VHF                                  |                      |                 |
| <b>31.12.2008</b>  | <b>113,5</b>         | <b>1.466,7</b>  |
| Aktienoptionsprogramm  |                      | -0,5            |
| Ausschüttung Vorzugsdividende  |                      |                 |
| Im Eigenkapital erfasster Teil der Wandelanleihe                     |                      | 22,8            |
| Periodenfehlbetrag   |                      |                 |
| <b>Unmittelbar im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen</b> |                      |                 |
| Kapitalzuführung in Tochterunternehmen                               |                      |                 |
| <b>30.06.2009</b>  | <b>113,5</b>         | <b>1.489,0</b>  |

| Gewinnrücklagen | Andere Rücklagen |                          | Anteilseigner der Q-Cells | Minderheitenanteile | Gesamteigenkapital |
|-----------------|------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------|--------------------|
|                 | Mio. €           | Marktbewertung<br>Mio. € |                           |                     |                    |
| 252,4           | 6,3              | -6,7                     | 1.822,9                   | 10,9                | 1.833,8            |
|                 |                  |                          | 1,8                       |                     | 1,8                |
|                 |                  |                          | 1,3                       |                     | 1,3                |
| -0,9            |                  |                          | -0,9                      |                     | -0,9               |
| 82,1            |                  |                          | 82,1                      | -1,9                | 80,2               |
| 0,0             | 4,1              | -2,1                     | 1,6                       | 0,2                 | 1,8                |
|                 |                  |                          | 0,0                       | 12,6                | 12,6               |
|                 |                  |                          | 0,0                       | 1,0                 | 1,0                |
| 333,6           | 10,4             | -8,8                     | 1.908,8                   | 22,8                | 1.931,6            |
|                 |                  |                          | 2,1                       |                     | 2,1                |
|                 |                  |                          | 4,5                       |                     | 4,5                |
| 108,5           |                  |                          | 108,5                     | -1,4                | 107,1              |
| 0,0             | -8,0             | -168,9                   | -176,9                    | 1,7                 | -175,2             |
|                 |                  |                          | 0,0                       | 6,3                 | 6,3                |
|                 |                  |                          | 0,0                       | 0,3                 | 0,3                |
| 442,1           | 2,4              | -177,7                   | 1.847,0                   | 29,7                | 1.876,7            |
|                 |                  |                          | -0,5                      |                     | -0,5               |
| -0,9            |                  |                          | -0,9                      |                     | -0,9               |
|                 |                  |                          | 22,8                      |                     | 22,8               |
| -696,9          |                  |                          | -696,9                    | -3,9                | -700,8             |
|                 | -2,5             | 177,0                    | 174,5                     | -0,6                | 173,9              |
|                 |                  |                          | 0,0                       | 1,6                 | 1,6                |
| -255,7          | -0,1             | -0,7                     | 1.346,0                   | 26,8                | 1.372,8            |



## DARSTELLUNG DER ERTRAGS- UND AUFWANDSPOSTEN

FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR BIS 30. JUNI 2009

|   | 01.04.-30.06.2009<br>Mio. € | 01.04.-30.06.2008<br>Mio. € | 01.01. - 30.06.2009<br>Mio. € | 01.01. - 30.06.2008<br>Mio. € |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Periodenergebnis  | -306,9                      | 26,5                        | -700,8                        | 80,2                          |
| Bewertung Finanzinstrumente   | 0,0                         | 2,0                         | 0,0                           | 3,8                           |
| Fremdwährungsumrechnung   | -0,5                        | -0,8                        | -2,4                          | 0,5                           |
| Eigenkapitalveränderungen der nach der Equity-Methode<br>bilanzierten Finanzanlagen |                             |                             |                               |                               |
| Fremdwährungsumrechnung   | 76,7                        | -0,1                        | 178,8                         | -2,4                          |
| übrige  | -2,4                        | 0,5                         | -2,5                          | -0,1                          |
| <b>Unmittelbar im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen</b>                | <b>73,8</b>                 | <b>1,6</b>                  | <b>173,9</b>                  | <b>1,8</b>                    |
| <b>Summe der erfassten Erträge und Aufwendungen</b>                                 | <b>-233,1</b>               | <b>28,1</b>                 | <b>-526,9</b>                 | <b>82,0</b>                   |
| <b>Ergebnisanteile anderer Gesellschafter</b>                                       | <b>-2,0</b>                 | <b>-1,5</b>                 | <b>-4,5</b>                   | <b>-1,7</b>                   |
| <b>Auf Anteilseigner der Q-Cells entfallendes Ergebnis</b>                          | <b>-231,1</b>               | <b>29,6</b>                 | <b>-522,4</b>                 | <b>83,7</b>                   |

# ERLÄUTERUNGEN ZUM ZWISCHENBERICHT

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. JANUAR BIS 30. JUNI 2009 DER Q-CELLS SE,  
BITTERFELD-WOLFEN OT THALHEIM

## 1. ALLGEMEINE ANGABEN

### GRUNDLAGEN

Der vorliegende Konzernzwischenabschluss der Q-Cells SE (Q-Cells) wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) und den Interpretationen des International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), wie sie in der Europäischen Union verpflichtend sind, aufgestellt. Er wurde weder geprüft noch einer prüferischen Durchsicht unterzogen. Der Konzernabschluss ist in Euro (€) aufgestellt, da der Hauptteil der Konzerntransaktionen in dieser Währung realisiert wird. Alle Beträge werden in Millionen Euro (Mio. €) angegeben, soweit nichts anderes vermerkt ist. Es wird kaufmännisch gerundet. Hierdurch kann es zu Rundungsdifferenzen kommen.

### WESENTLICHE EREIGNISSE IM GESCHÄFTSJAHR

Die Q-Cells hat am 6. Mai 2009 84.956.767 Aktien der Renewable Energy Corporation ASA (REC) zu einem Preis von 55 NOK platziert und am 12. Mai 2009 verkauft. Dadurch flossen dem Unternehmen netto Finanzmittel in Höhe von 525,0 Mio. € zu. Damit hat Q-Cells seine gesamten Anteile an REC verkauft, die ca. 17,2 % des Aktienkapitals der REC entsprachen. Ein Teil des Nettoerlöses in Höhe von 360,0 Mio. € aus dem Verkauf der REC-Aktien wurde zur Rückzahlung der Inanspruchnahme des Brückenkredites verwendet.

Da eine Vereinbarung mit dem Bankenkonsortium vorsah, dass ein Zahlungsmittelzufluss aus dem Verkauf der REC-Aktien gleichzeitig auch den Rahmen des Konsortialkredites in Höhe von 500,0 Mio. € reduziert, steht der Konsortialkredit der Q-Cells nicht mehr zur Verfügung.

Am 14. Mai 2009 hat die Q-Cells eine Wandelanleihe im Volumen von 250,0 Mio. € unter Ausschluss des Bezugsrechtes der Altaktionäre begeben. Die Wandelanleihe ist in insgesamt 10.897.994 Stammaktien zum Wandlungspreis von 22,94 € je Aktie wandelbar. Der Kupon der Wandelanleihe beträgt 5,75 %. Die Laufzeit der Wandelanleihe endet am 26. Mai 2014.

Mit Vertrag vom 29. Juni 2009 hat die Q-Cells Malaysia einen Kreditvertrag über ca. 170 Mio. € mit einer Laufzeit von fünf Jahren abgeschlossen. Die im dritten Quartal 2009 erstmalig erfolgte Inanspruchnahme beläuft sich bislang auf 90 Mio. €.

## 2. BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN

Der Bericht zum 30. Juni 2009 mit ausgewählten Erläuterungen ist entsprechend den Anforderungen der International Financial Reporting Standards (IFRS) an Zwischenberichte (IAS 34) erstellt.

Der IFRS-Konzernzwischenabschluss wurde, mit Ausnahme der erstmaligen Anwendung des neu gefassten IAS 1 „Darstellung des Abschlusses“, unter Anwendung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt, die denen entsprechen, die auf den IFRS-Konzernabschluss der Q-Cells SE zum 31. Dezember 2008 angewendet wurden.

Die erstmalige Anwendung des neu gefassten IAS 1 führt zu einer veränderten Darstellung der Entwicklung des Konzerneigenkapitals sowie einem getrennten Ausweis der sonstigen im Eigenkapital erfassten Erträge und Aufwendungen. Weitere Änderungen von Standards, die erstmals im Geschäftsjahr 2009 verpflichtend anzuwenden sind, haben keine wesentliche Auswirkung auf den Ausweis oder die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

Die für Zwecke der Quartalsberichterstattung präsentierte Gewinn- und Verlustrechnung weist nur jeweils einen Gesamtbetrag für den Material- und Personalaufwand aus.

Dieser Konzernzwischenabschluss enthält nicht alle Angaben, die für den Konzernabschluss zum Ende eines Geschäftsjahres erforderlich sind und ist deshalb zusammen mit dem Konzernabschluss zum 31. Dezember 2008 zu lesen.

## 3. KONSOLIDIRTER ZWISCHENABSCHLUSS

### KONSOLIDIERUNGSKREIS

In den Konzernabschluss werden sämtliche Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen und assoziierte Unternehmen einbezogen. Im Berichtszeitraum fanden, mit Ausnahme von Projektgesellschaften, keine wesentlichen Neuerwerbe bzw. Veräußerungen von Tochtergesellschaften statt. Bezüglich der Verkäufe bzw. des Erwerbs von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen bzw. Gemeinschaftsunternehmen wird auf die entsprechenden Erläuterungen unter Gliederungspunkt 4 verwiesen. Im Hinblick auf die im dritten Quartal erwarteten Veränderungen des Konsolidierungskreises wird auf die Erläuterungen unter den Ereignissen nach dem Bilanzstichtag verwiesen. Zum Umfang des Konsolidierungskreises verweisen wir auf die Aufstellung des Anteilsbesitzes unter [www.q-cells.de](http://www.q-cells.de).

## 4. ERLÄUTERUNGEN ZU DEN EINZELNEN POSTEN DER BILANZ

### LANGFRISTIGE VERMÖGENSWERTE

#### GESCHÄFTS- ODER FIRKENWERT SOWIE IMMATERIELLE VERMÖGENSWERTE

Im Berichtszeitraum wurden die auf VHF bzw. Calyxo/Solar Fields bezogenen Geschäfts- oder Firmenwerte erneut einem Werthaltigkeitstest unterzogen. Da in beiden Fällen die kleinste zahlungsmittelgenerierende Einheit dem Gesamtunternehmen entspricht, waren die der VHF und Calyxo zuordenbaren immateriellen Vermögenswerte, die als noch nicht nutzungsbereit einzustufen sind (erworbene Technologien und aktivierte Entwicklungskosten), gleichermaßen Gegenstand des Werthaltigkeitstests. Wie in der Vergangenheit auch wurden entsprechende Nutzungswerte ermittelt. Im Ergebnis ergab sich jedoch kein Wertminderungsbedarf.

#### NACH DER EQUITY-METHODE BILANZIERTER FINANZANLAGEN

Es bestehen folgende Anteile an Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen:

|   | 30.06.2009   |       | 31.12.2008     |       |
|---|--------------|-------|----------------|-------|
|   | Mio. €       | %     | Mio. €         | %     |
| <b>ASSOZIIERTE UNTERNEHMEN</b>                            |              |       |                |       |
| CSG Solar AG,<br>Bitterfeld-Wolfen OT Thalheim            | 0,0          | 0,00  | 0,0            | 18,63 |
| Renewable Energy Corporation ASA,<br>Høvik/Norwegen (REC) | 0,0          | 0,00  | 948,7          | 17,18 |
| The Solaria Corporation,<br>Fremont/Kalifornien/USA       | 0,0          | 32,00 | 14,7           | 32,00 |
| <b>GEMEINSCHAFTSUNTERNEHMEN</b>                           |              |       |                |       |
| LQ energy GmbH, Berlin                                    | 40,3         | 49,00 | 0,0            | 0,0   |
| SilQ PV Energy S.L., Paterna/Spanien                      | 0,3          | 50,00 | 2,7            | 50,00 |
| Solibro GmbH,<br>Bitterfeld-Wolfen OT Thalheim            | 135,6        | 67,50 | 125,4          | 67,50 |
| Sovello AG,<br>Bitterfeld-Wolfen OT Thalheim              | 28,4         | 33,33 | 33,5           | 33,33 |
|   | <b>204,6</b> |       | <b>1.125,0</b> |       |

**Assoziierte Unternehmen:****Anteilsverkäufe**

Mit Wirkung zum 31. März 2009 wurden sämtliche Anteile an der **CSG Solar AG** für 0,5 Mio. € veräußert.

Am 12. Mai 2009 sind sämtliche Anteile an der **Renewable Energy Corporation ASA (REC)** verkauft worden. Aus dem Verkauf resultierten Einzahlungen von 525,0 Mio. €. Der in der Gewinn- und Verlustrechnung separat ausgewiesene Veräußerungsverlust in Höhe von 211,2 Mio. € setzt sich aus zwei Komponenten zusammen: dem negativen Unterschiedsbetrag zwischen dem bis zum 12. Mai 2009 fortgeschriebenen Beteiligungsbuchwert (143,5 Mio. €) und dem Verkaufserlös einerseits und den bis zum 12. Mai 2009 direkt im Eigenkapital erfassten negativen Umbewertungseffekten (67,7 Mio. €) andererseits, die mit Veräußerung der Beteiligung aufwandswirksam aus dem Eigenkapital zu eliminieren waren.

**Werthaltigkeitstests**

Für die Beteiligungen an der **Solaria** und **REC** bzw. an **Sovello** wurden im Berichtszeitraum (Ende des 1. Quartals bzw. Ende Juni 2009) erneut Werthaltigkeitstests durchgeführt. Im Falle von REC war dies auf die im ersten Quartal 2009 anhaltend schlechte Entwicklung des Börsenkurses, als Indikator für den beizulegenden Zeitwert, zurückzuführen. Der Börsenkurs lag deutlich unterhalb des Buchwertes. Bei Solaria war ein produktbezogener Strategiewechsel ausschlaggebend, während bei Sovello die weiterhin anhaltenden Kreditverhandlungen mit deren Hausbanken ursächlich sind.

Da der für **Sovello** ermittelte Nutzungswert den Beteiligungsbuchwert übersteigt und die an Sovello ausgereichten Darlehen ebenfalls noch vollumfänglich als werthaltig erachtet werden, war kein Wertminderungsaufwand zu berücksichtigen.

Bezüglich **Solaria** wurden Wertminderungsaufwendungen in Höhe von 9,4 Mio. € aufwandswirksam realisiert, die als Bestandteil des Ergebnisses aus nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen ausgewiesen sind. Betroffen ist das Segment Neue Technologien. Aufgrund der aus der Anwendung der Equity-Methode resultierenden anteiligen Verlustzurechnung im zweiten Quartal hat sich der Beteiligungsbuchwert zum 30. Juni 2009 bereits auf Null reduziert. Deswegen wurden weitere anteilige Verluste in Höhe von 1,0 Mio. € nicht erfasst.

Hinsichtlich der **REC**-Beteiligung ergab sich im ersten Quartal ein Wertminderungsaufwand von 387,0 Mio. €, der auf Basis der Berechnung des Nutzungswerts mittels eines DCF-Modells ermittelt wurde. Dieser Aufwand ist ebenfalls als Bestandteil des Ergebnisses aus nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen ausgewiesen.

Der berechnete Nutzungswert belief sich auf rund 70 NOK je Aktie. Er wurde, wie auch schon in der Vergangenheit, mit weiteren, allgemein zugänglichen, Marktdaten abgeglichen, um die Plausibilität zu untersetzen. Diese Marktdaten hatten sich im Vergleich zum Jahresende 2008 deutlich verschlechtert. Dies traf gleichermaßen für die Prämissen zu, auf deren Basis die zukünftig erwarteten Zahlungsströme ermittelt wurden. Von besonderer Bedeutung waren hierbei das Umsatzwachstum und die EBIT-Marge.

Während zum Jahresende 2008 noch von rückläufigen Umsatzsteigerungen über die nächsten Jahre zwischen 66 % und 5 % (ab 2019 mit 2 % fixiert) ausgegangen werden konnte, erschienen zum Ende des ersten Quartals zwischen 61 % und 5 % (mit Fixierung auf 1,5 % ab 2019) realistisch. Hinsichtlich der EBIT-Marge erschienen noch zum Jahresende 2008 zwischen 34 % und 30 % (ab 2019 mit 20 % fixiert) wahrscheinlich, während zum 31. März 2009 mit 33 % und 25 % (mit Fixierung auf 18 % ab 2019) zu rechnen war.

Die notwendige Adjustierung der Prämissen war hauptsächlich auf die verschlechterte Absatzposition, rückläufige Waferpreise und diverse technische Probleme im Zusammenhang mit der Inbetriebnahme des Wirbelschichtverfahrens zurückzuführen. Als WACC (Weighted Average Cost of Capital) wurden 11,4 % (zuvor 11,5 %) angenommen.

Aus dem Wertminderungsaufwand sowie dem Veräußerungsverlust ergibt sich ein auf REC bezogener Gesamtaufwand im Berichtszeitraum von 598,2 Mio. €.

#### **Gemeinschaftsunternehmen**

Zum Ausbau des internationalen Projektgeschäfts hatte die Q-Cells zusammen mit der LDK Solar Europe Holding S.A. (Luxemburg) mit notariellem Kaufvertrag vom 25. März 2009 die Vorratsgesellschaft AB 31/08 Vermögensverwaltungs GmbH (München) erworben. Mit Gesellschafterbeschluss vom 25. März 2009 wurde im Gesellschaftsvertrag die Firma der Gesellschaft in **LQ energy GmbH** geändert sowie der Sitz der Gesellschaft nach Berlin verlegt. Q-Cells ist an LQ energy zu 49 % beteiligt, wenngleich die vertraglichen Regelungen eine gemeinschaftliche Führung vorsehen.

Folgende Transaktion zwischen dem Q-Cells Konzern und LQ energy, als nahe stehendes Unternehmen, ist für die Beurteilung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage von besonderer Bedeutung:

LQ energy hat sich vertraglich dazu verpflichtet, einen vom Q-Cells Konzern zu errichtenden Solarpark mit ca. 40 MWp zu marktüblichen Preisen und Konditionen zu erwerben. Im Rahmen dieses Projektes kommen die Regelungen zur Bilanzierung von Fertigungsaufträgen gemäß IAS 11 zur Anwendung. Q-Cells hat im Berichtszeitraum auf Basis des Fertigstellungsgrades anteilige Umsatzerlöse nach Zwischenergebniseliminierung in Höhe von 49,6 Mio. € realisiert. LQ energy hat Anzahlungen in Höhe von 81,3 Mio. € an Q-Cells geleistet.

Zum weiteren Ausbau der Produktionskapazität der **Solibro GmbH** leistete Q-Cells weitere Einzahlungen (beteiligungsproportional) in das Eigenkapital in Höhe von 19,6 Mio. €. Bezüglich des im zweiten Quartal initiierten Erwerbs der restlichen Geschäftsanteile (32,5 %) an Solibro GmbH wird auf die entsprechenden Ausführungen zu den Ereignissen nach dem Bilanzstichtag verwiesen.

#### **SONSTIGE LANGFRISTIGE VERMÖGENSWERTE**

Unter den sonstigen langfristigen Vermögenswerten wird der langfristige Anteil geleisteter Anzahlungen auf künftige Rohstofflieferungen (216,0 Mio. €; 31. Dezember 2008: 233,8 Mio. €) ausgewiesen.

## KURZFRISTIGE VERMÖGENSWERTE

### VORRÄTE

|   | 30.06.2009<br>Mio. € | 31.12.2008<br>Mio. € |
|---|----------------------|----------------------|
| Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe   | 121,0                | 113,5                |
| Fertige und unfertige Erzeugnisse   | 207,1                | 79,6                 |
| Kurzfristiger Anteil geleisteter Anzahlungen auf künftige Rohstofflieferungen | 41,1                 | 23,7                 |
|   | <b>369,2</b>         | <b>216,8</b>         |

Auf die für das Projektgeschäft zuständige Q-Cells International GmbH (QCI) entfallen Vorräte in Höhe von 93,8 Mio. € (31. Dezember 2008: 20,7 Mio. €). Im Berichtszeitraum wurden Wertberichtigungen auf Vorräte in Höhe von 12,0 Mio. € (31. Dezember 2008: 0,0 Mio. €) vorgenommen.

### FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

Die aus dem Projektgeschäft resultierenden Forderungen aus Endabrechnungen belaufen sich auf 46,1 Mio. € (31. Dezember 2008: 15,3 Mio. €).

In den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen ist der aktivische Saldo gegenüber Kunden aus Fertigungsaufträgen mit 121,5 Mio. € (31. Dezember 2008: 66,4 Mio. €) enthalten. Dieser Betrag ergibt sich nach Saldierung mit projektbezogenen Anzahlungen bzw. Teilabrechnungen in Höhe von 81,3 Mio. €.

### LIQUIDE MITTEL

Unter den liquiden Mitteln werden im ersten Halbjahr Bargeld und Guthaben bei Kreditinstituten in Höhe von 347,2 Mio. € (31. Dezember 2008: 176,6 Mio. €) zusammengefasst, die eine ursprüngliche Laufzeit von weniger als drei Monaten haben.

### EIGENKAPITAL

Für nähere Informationen zur Veränderung des Eigenkapitals der Q-Cells im ersten Halbjahr wird auf die Konzerneigenkapitalveränderungsrechnung verwiesen.

Im ersten Halbjahr 2009 sind insgesamt 44.712 Bezugsaktien aus dem Bedingten Kapital (ESOP I) ausgegeben worden. Darüber hinaus wurden 2.012.700 Vorzugsaktien in Stammaktien gewandelt.



Der Vorstand der Q-Cells hat am 14. Mai 2009 mit Zustimmung des Aufsichtsrats die Emission einer nicht nachrangigen und (vorbehaltlich der Garantie) nicht besicherten **Wandelschuldverschreibung („Wandelanleihe“)** beschlossen. Die Wandelanleihe wurde von der Q-Cells International Finance B.V. begeben und durch die Q-Cells garantiert. Die Wandelanleihe wurde nur institutionellen Investoren außerhalb der USA im Rahmen eines beschleunigten Bookbuildingverfahrens zum Kauf angeboten. Das Bezugsrecht der Altaktionäre der Q-Cells, die Wandelanleihe zu zeichnen, wurde ausgeschlossen. Das Emissionsvolumen der Wandelanleihe betrug 250,0 Mio. € zum Valutatag am 26. Mai 2009. Auf Basis des unten angegebenen Wandlungspreises ist die Wandelanleihe insgesamt in bis zu 10.897.994 auf den Inhaber lautende Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktien) der Q-Cells wandelbar. Der Wandlungspreis wurde auf 22,94 € festgesetzt. Dies entspricht einer Prämie von 35 % über dem Referenzpreis der Stammaktien der Q-Cells in Höhe von 16,99 € je Aktie. Der Kupon der Wandelanleihe wurde mit 5,75 % festgesetzt. Die Laufzeit der Wandelanleihe endet am 26. Mai 2014. Die Wandelschuldverschreibung wurde am 3. Juni 2009 zum Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassen.

Bei dieser Wandelanleihe handelt es sich nach IAS 32.28 um ein hybrides strukturiertes Finanzinstrument, das aus Sicht des Emittenten sowohl Fremdkapitalkomponenten (Anspruch auf Zins und Tilgung) als auch Eigenkapitalelemente (Recht auf den Bezug von Aktien) enthält. Bei der Bilanzierung sind diese Komponenten getrennt zu ermitteln und darzustellen. Dabei wurde zunächst der Fair Value der Fremdkapitalkomponente (226,8 Mio. €) unter Verwendung von Monte-Carlo-Simulationen ermittelt. Aus diesem Fair Value wurde dann unter Berücksichtigung von Transaktionskosten sowie der erwarteten zukünftigen Zahlungsströme, bei einer angenommenen Laufzeit von fünf Jahren, der Effektivzinssatz bestimmt, welcher sich auf 8,43 % beläuft. Der Fair Value der Eigenkapitalkomponente einschließlich der eingebetteten Derivate (Kündigungsoptionen) beträgt 23,2 Mio. €. Entsprechend IAS 32.38 sind die bisher angefallenen Transaktionskosten in Höhe von 3,8 Mio. € in dem Verhältnis der Fremd- und Eigenkapitalkomponente auf die zugewiesenen Werte verteilt worden.

Zum 30. Juni 2009 wird die Eigenkapitalkomponente aufgrund der direkt im Eigenkapital erfassten anteiligen Transaktionskosten mit einem Saldo von 22,8 Mio. € in der Kapitalrücklage ausgewiesen.

#### **Aktienoptionsprogramm 2007 (ESOP III)**

In 2009 wurden weitere Tranchen des am 14. Juni 2007 von der Hauptversammlung genehmigten Aktienoptionsprogramms 2007 ausgegeben. Das Aktienoptionsprogramm 2007 (ESOP III) erlaubt gegenwärtigen und zukünftigen Mitgliedern des Vorstands und gegenwärtigen und zukünftigen Mitgliedern der zweiten Führungsebene und sonstigen Mitarbeitern der Q-Cells Stückaktien der Gesellschaft zu einem festgelegten Ausübungspreis zu definierten Bedingungen zu erwerben.

Die im März 2009 erfolgte Ausgabe von Aktienoptionen im Rahmen der Tranche ESOP III d und ESOP III.1 des Aktienoptionsprogramms 2007 unterliegt grundsätzlich den gleichen Optionsbedingungen. Unterschiede ergeben sich jedoch bezüglich Erdienungszeitraum und Laufzeit der Optionen. Der Ausübungspreis der Option beträgt 14,68 € gemäß § 10 (1) der Optionsbedingungen. ESOP III d wurde an die Vorstandsmitglieder und ESOP III.1 an die Mitarbeiter des Q-Cells Konzerns ausgegeben.

Die Ermittlung des Fair Values erfolgte auf Grundlage der Monte-Carlo-Simulation. Es wurden folgende Modellparameter und Prämissen für die Optionspreisermittlungen herangezogen:

|   | ESOP III d    | ESOP III. 1   |
|---|---------------|---------------|
| Ausgabedatum  | 05.03.2009    | 05.03.2009    |
| Ausübungspreis je Aktie                                       | 14,68 €       | 14,68 €       |
| Erdienungszeitraum  | 2 Jahre       | 2 Jahre       |
| Erwartete durchschnittliche Laufzeit der Option               | 3 Jahre       | 3 Jahre       |
| Marktpreis der zu Grunde liegenden Aktie zum Ausgabezeitpunkt | 10,40 €       | 10,40 €       |
| Erwartete Volatilität des Aktienkurses                        | 0,9           | 0,9           |
| Dividendenrendite   | 1,0 % ab 2010 | 1,0 % ab 2010 |
| Risikoloser Zins  | 1,56 %        | 1,56 %        |
| Anzahl ausgegebener Bezugsrechte                              | 262.500       | 683.415       |
| Erwartete Anzahl ausgeübter Bezugsrechte                      | 210.000       | 615.074       |
| Beizulegender Zeitwert der Option zum Ausgabezeitpunkt        | 5,10 €        | 5,10 €        |

Die Volatilität wurde auf Grundlage der historischen Volatilität der Peer Group in den vergangenen ein und zwei Jahren ermittelt.

Der in der Berichtsperiode erfasste Gesamtaufwand für das im ersten Quartal 2009 ausgegebene Aktienoptionsprogramm 2007 beträgt 0,7 Mio. €.

Zum 30. Juni 2009 wurde die Anzahl der wahrscheinlich zur Ausübung gelangenden Optionen für sämtliche relevanten Aktienoptionsprogramme neu geschätzt, wobei es zu entsprechenden aufwandsmindernden Korrekturen in Höhe von 2,1 Mio. € kam.

## BESCHLÜSSE DER HAUPTVERSAMMLUNG VOM 18. JUNI 2009

Die Hauptversammlung hat folgende, wesentliche Beschlüsse gefasst:

### VERWENDUNG DES BILANZGEWINNS 2008

Gemäß Beschluss der Hauptversammlung vom 18. Juni 2009 wurde an die Vorzugsaktionäre eine Dividende von 0,9 Mio. € aus dem Vorjahresgewinn ausgeschüttet und der übersteigende Betrag thesauriert.

## ÄNDERUNG DES AKTIONSOPTIONSPROGRAMMS 2007

Folgende Punkte des Aktienoptionsprogramms 2007 wurden geändert:

### **Berechnung des Basispreises**

Der Basispreis beträgt 110 % des nicht gewichteten Mittelwerts der auf Xetra oder einem vergleichbaren Nachfolgesystem festgestellten Schlusskurse für eine Stammaktie, jeweils während der letzten 30 Börsentage. Mindestens beläuft sich der Basispreis jedoch auf 110 % des Schlusskurses für eine Stammaktie auf Xetra oder einem vergleichbaren Nachfolgesystem am Tag der Optionsausgabe. Bislang betrug der Basispreis der Optionen 110% des Mittelwertes der auf Xetra bzw. einem vergleichbaren Nachfolgesystem festgestellten Schlusskurse für eine Stammaktie in den letzten zehn Börsentagen vor Ausgabe der Option.

### **Ausübungsbedingung**

Bislang verfielen Optionen von Bezugsberechtigten, deren beschäftigendes Unternehmen aus dem Kreis der mit der Q-Cells SE verbundenen Unternehmen ausschied. Die Hauptversammlung vom 18. Juni 2009 hat beschlossen, dass der Vorstand mit Zustimmung des Aufsichtsrats eine hiervon abweichende Regelung beschließen kann.

## AUSGABE VON OPTIONS- UND/ODER WANDELANLEIHEN

Die bestehende Ermächtigung zur Ausgabe von Options- und/oder Wandelanleihen wurde aufgehoben. Im Hinblick auf den Entwurf für das Gesetz zur Umsetzung der Aktionärsrichtlinie (ARUG), das nach unserer Erwartung noch in 2009 in Kraft tritt, hat die Hauptversammlung beschlossen, dem Vorstand eine neue Ermächtigung zur Ausgabe von Options- und/oder Wandelanleihen zu geben, welche diese Gesetzesänderung bereits umsetzt.

Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrates bis zum 31. Mai 2014 einmalig oder mehrmals Options- und/oder Wandelanleihen im Gesamtnennbetrag von bis zu 5,0 Mrd. € zu begeben und den Inhabern der jeweiligen Schuldverschreibung Options- bzw. Wandlungsrechte auf Stammaktien mit einem anteiligen Betrag des Grundkapitals von insgesamt bis zu 36.247.465 € zu gewähren.

## NEUWAHLEN ZUM AUFSICHTSRAT

Die Hauptversammlung bestellte folgende Personen zu Mitgliedern des Aufsichtsrates der Q-Cells SE:

- Marcel Brenninkmeijer
- Prof. Jörg Menno Harms
- Richard Kauffman
- Andrew Lee
- Dr. Christian Reitberger
- Frauke Vogler.

Darüber hinaus wurden folgende Mitarbeiter zu Arbeitnehmervertreter gewählt:

- Constanze Schmidt
- Uwe Schmorl
- Marcel Berghoff.

## **ERMÄCHTIGUNG ZUM ERWERB EIGENER AKTIEN**

Die bestehende Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien wurde aufgehoben. Gleichzeitig wurde der Vorstand ermächtigt, bis zum 30. November 2010 eigene Stammaktien bis zur Höhe von 10% des bestehenden Grundkapitals zu erwerben.

## **GENEHMIGTES KAPITAL**

Das bestehende Genehmigte Kapital in Höhe von bis 54.526.653 € wurde aufgehoben. Die Hauptversammlung hat ein neues Genehmigtes Kapital in gleicher Höhe geschaffen. Der Vorstand wurde ermächtigt, dieses Genehmigte Kapital bis zum 31. Mai 2014 durch Ausgabe von Stamm- und/oder Vorzugsaktien gegen Sach- oder Bareinlage zu nutzen und über den Ausschluss des Bezugsrechts, mit Zustimmung des Aufsichtsrats im Rahmen der gesetzlichen Möglichkeiten zu entscheiden.

Für weitere Informationen zu den Beschlüssen der Hauptversammlung verweisen wir auf unsere Homepage ([www.q-cells.de](http://www.q-cells.de)).

## **LANGFRISTIGE SCHULDEN**

### **WANDELSCHULDVERSCHREIBUNGEN**

Diese Bilanzposition beinhaltet die Fremdkapitalkomponenten der im Februar 2007 und Mai 2009 ausgegebenen Wandelanleihen. Zum 30. Juni 2009 betrug dieser Teil der Wandelschuldverschreibungen 656,3 Mio. € (31. Dezember 2008: 422,2 Mio. €).

### **SONSTIGE LANGFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN**

Die sonstigen langfristigen Verbindlichkeiten betreffen zum 30. Juni 2009 im Wesentlichen den langfristigen Teil erhaltener Anzahlungen auf Bestellungen (26,9 Mio. €; 31. Dezember 2008: 27,5 Mio. €).

## **KURZFRISTIGE SCHULDEN**

### **KURZFRISTIGE FINANZVERBINDLICHKEITEN**

Die kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten sind im Wesentlichen aufgrund der Tilgung der Verbindlichkeiten aus dem Konsortialkreditvertrag rückläufig.

### **SONSTIGE KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN**

Der Rückgang der sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten gegenüber dem 31. Dezember 2008 resultiert im Wesentlichen aus dem Ausgleich der Verbindlichkeiten aus Lohnsteuer und Sozialversicherung aufgrund des Aktienoptionsprogramms.

## 5. ERLÄUTERUNGEN ZU DEN EINZELNEN POSTEN DER GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Die Angaben für die Vergleichsperiode beziehen sich auf den Zeitraum vom 01. Januar bis zum 30. Juni 2008.

### UMSATZERLÖSE

Die Aufteilung nach Geschäftsfeldern bzw. Regionen ist im Kapitel Segmentberichterstattung enthalten.

### SONSTIGE BETRIEBLICHE ERTRÄGE

Die sonstigen betrieblichen Erträge gliedern sich wie folgt:

| Sonstige betriebliche Erträge   | 01.01.-30.06.2009<br>Mio. € | 01.01.-30.06.2008<br>Mio. € |
|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Schadensersatz (Take or Pay)    | 8,1                         | 0,0                         |
| Erträge aus Kursdifferenzen     | 7,4                         | 2,1                         |
| Auflösung Investitionszulagen   | 4,1                         | 2,9                         |
| Auflösung Investitionszuschüsse | 2,5                         | 3,0                         |
| Sonstige Erträge                | 4,0                         | 3,3                         |
|                                 | <b>26,1</b>                 | <b>11,3</b>                 |

## SONSTIGE BETRIEBLICHE AUFWENDUNGEN

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen setzen sich aus folgenden Posten zusammen:

| Sonstige betriebliche Aufwendungen                                   | 01.01.-30.06.2009<br>Mio. € | 01.01.-30.06.2008<br>Mio. € |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Kursdifferenzen  | 14,3                        | 3,2                         |
| Einzelwertberichtigungen auf Forderungen und sonstige Vermögenswerte | 7,8                         | 0,0                         |
| Verwaltungsaufwendungen  | 7,3                         | 4,0                         |
| Wartungs- und Instandhaltungsaufwendungen                            | 7,0                         | 6,7                         |
| Rechts- und Beratungsaufwendungen                                    | 6,4                         | 4,2                         |
| Personalleasing  | 4,3                         | 3,8                         |
| Sonstige Fremdleistungen   | 4,0                         | 2,8                         |
| Gewährleistungsaufwendungen  | 2,9                         | 1,4                         |
| Sonstige Reisekosten   | 1,9                         | 1,5                         |
| Vertriebsaufwendungen  | 1,8                         | 1,8                         |
| Fracht- und Lagerkosten  | 1,7                         | 1,0                         |
| Personalbeschaffungskosten   | 0,6                         | 1,3                         |
| Weiterbildung  | 0,5                         | 0,8                         |
| Beiträge und Gebühren  | 0,4                         | 0,3                         |
| Verluste aus Anlagenabgängen   | 0,3                         | 4,5                         |
| Aufsichtsratsvergütung   | 0,1                         | 0,3                         |
| Übrige betriebliche Aufwendungen                                     | 2,4                         | 6,1                         |
|  | <b>63,7</b>                 | <b>43,7</b>                 |

## ERGEBNIS AUS NACH DER EQUITY-METHODE BILANZIERTEN FINANZANLAGEN

|  | 01.01.-30.06.2009<br>Mio. € | 01.01.-30.06.2008<br>Mio. € |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>ERGEBNIS AUS ASSOZIIERTEN UNTERNEHMEN</b> |                             |                             |
| CSG Solar AG                                 | 0,5                         | -1,8                        |
| Renewable Energy Corporation ASA (REC)       | -389,7                      | 9,4                         |
| The Solaria Corp.                            | -14,7                       | -2,0                        |
| <b>ERGEBNIS AUS GEMEINSCHAFTSUNTERNEHMEN</b> |                             |                             |
| Solibro GmbH                                 | -9,4                        | -4,2                        |
| Sovello AG                                   | -5,1                        | 2,7                         |
|  | <b>-418,4</b>               | <b>4,1</b>                  |

Das Ergebnis für REC enthält einen Wertminderungsaufwand in Höhe von 387,0 Mio. € und das für Solaria 9,4 Mio. €.

Der ausgewiesene Ertrag für CSG Solar AG ist auf den Verkauf sämtlicher Anteile zurückzuführen.

Unter Verluste aus Anteilsverkäufen wird separat der Verlust aus der Veräußerung sämtlicher Anteile an der REC ausgewiesen.

### ERGEBNIS AUS FINANZINSTRUMENTEN

|  | 01.01.-30.06.2009<br>Mio. € | 01.01.-30.06.2008<br>Mio. € |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Ergebnis aus der Bewertung der Put-Optionen REC        | 0,0                         | -2,0                        |
| Ergebnis aus der Bewertung der Solaria Option          | -2,2                        | 0,0                         |
| Ergebnis aus eingebetteten Derivaten                   | -2,2                        | -3,4                        |
| Ergebnis aus der Bewertung von Devisentermingeschäften | -0,7                        | 0,0                         |
|  | <b>-5,1</b>                 | <b>-5,4</b>                 |

### STEUERN VOM EINKOMMEN UND VOM ERTRAG

Die Ertragsteuern setzen sich wie folgt zusammen:

|                           | 01.01.-30.06.2009<br>Mio. € | 01.01.-30.06.2008<br>Mio. € |
|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Körperschaftsteueraufwand | 1,5                         | 19,0                        |
| Gewerbesteueraufwand      | 2,6                         | 8,6                         |
| Latenter Steuerertrag     | -9,5                        | -0,7                        |
|                           | <b>-5,4</b>                 | <b>26,9</b>                 |

Die in der „Darstellung der Ertrags- und Aufwandsposten“ aufgeführten Posten unterhalb des Periodenergebnisses beinhalten mangels Relevanz keine latenten Steuereffekte.

## ERGEBNIS JE AKTIE

Bei der Berechnung des unverwässerten Ergebnisses je Aktie werden nur Stammaktien berücksichtigt.

Unverwässertes Ergebnis je Aktie:

|   | 01.01.-30.06.2009 | 01.01.-30.06.2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| Den Stammaktionären zurechenbares Periodenergebnis (Mio. €) | -521,6            | 59,5              |
| Gewichteter Durchschnitt der Anzahl Stammaktien             | 84.942.602        | 80.708.088        |
| <b>Ergebnis je Aktie (unverwässert) in €</b>                | <b>-6,14</b>      | <b>0,74</b>       |

Die gewichtete durchschnittliche Anzahl der Stammaktien ermittelt sich wie folgt:

|  | 01.01.-30.06.2009 | 01.01.-30.06.2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| Ausgegebene Aktien am 1. Januar                          | 82.929.045        | 80.689.389        |
| Effekt aus Kapitalerhöhung aus ausgeübten Aktienoptionen | 857               | 18.699            |
| Effekt aus Umwandlung Vorzugsaktien                      | 2.012.700         | 0                 |
| <b>Gewichteter Durchschnitt der Anzahl Stammaktien</b>   | <b>84.942.602</b> | <b>80.708.088</b> |

Das den Stammaktionären zurechenbare Periodenergebnis ermittelt sich wie folgt:

|  | 01.01.-30.06.2009 | 01.01.-30.06.2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| Periodenergebnis nach Minderheitenanteilen (Mio. €)                | -696,9            | 82,1              |
| Auf Vorzugsaktien entfallendes Periodenergebnis (Mio. €)           | -175,3            | 22,6              |
| <b>Den Stammaktionären zurechenbares Periodenergebnis (Mio. €)</b> | <b>-521,6</b>     | <b>59,5</b>       |

Das auf die Vorzugsaktien entfallende Periodenergebnis wurde unter Annahme einer vollständigen Ausschüttung des Periodenüberschusses bzw. vollständigen Verteilung des Periodenverlustes ermittelt. Im Falle eines Gewinns werden neben dem Dividendenvorzug in Höhe von 3 Euro-Cent je Aktie auch diejenigen Dividendenanteile, die gemäß Satzung für beide Aktionärsgruppen zur Aufteilung verfügbar wären, berücksichtigt. Im Falle eines Verlustes erhalten die Vorzugsaktionäre annahmegemäß ihre Vorzugsdividende, was das den Stammaktionären zurechenbare negative Periodenergebnis weiter verschlechtert. Daran sind die Vorzugsaktionäre annahmegemäß jedoch auch beteiligt.



|  | 01.01.-30.06.2009 | 01.01.-30.06.2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| Gewichteter Durchschnitt der Anzahl Vorzugsaktien                            | 28.557.284        | 30.569.984        |
| Auf Vorzugsaktien entfallender zeitanteiliger Dividendenvorzug (Mio. €)      | 0,4               | 0,5               |
| Den Vorzugsaktionären darüber hinaus zurechenbares Periodenergebnis (Mio. €) | -175,7            | 22,1              |
| <b>Auf Vorzugsaktien entfallendes Periodenergebnis (Mio. €)</b>              | <b>-175,3</b>     | <b>22,6</b>       |

Im Mai 2009 wurden 2.012.700 Vorzugsaktien in Stammaktien gewandelt. Sie gelten jedoch als bereits zum 1. Januar 2009 gewandelt.

Ergebnis je Aktie (verwässert):

|   | 01.01.-30.06.2009 | 01.01.-30.06.2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| Den Stammaktionären zurechenbares Periodenergebnis (Mio. €) | -521,6            | 59,5              |
| Gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien                  | 85.191.462        | 83.241.735        |
| <b>Ergebnis je Aktie (verwässert) in €</b>                  | <b>-6,14</b>      | <b>0,72</b>       |

Die gewichtete durchschnittliche Anzahl der Aktien mit Verwässerungseffekt ermittelt sich wie folgt:

|   | 01.01.-30.06.2009 | 01.01.-30.06.2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| Gewichteter Durchschnitt der Stammaktien (unverwässert) | 84.942.602        | 80.708.088        |
| Effekt aus ausgegebenen Aktienoptionen                  | 248.860           | 2.533.646         |
| <b>Gewichteter Durchschnitt der Anzahl der Aktien</b>   | <b>85.191.462</b> | <b>83.241.735</b> |

18.279.852 potentielle Stammaktien aus den Wandelschuldverschreibungen wirken nicht verwässernd, da bei Berücksichtigung dieser zusätzlichen Aktien der entfallende Zinsaufwand für die Wandelanleihe das Ergebnis je Aktie erhöhen würde. Bestehende, in Stammaktien wandelbare, 28.557.284 Vorzugsaktien sind bereits bei der Ermittlung des zurechenbaren Periodenergebnisses berücksichtigt und wirken deshalb ebenfalls nicht verwässernd.

## 6. ERLÄUTERUNGEN ZUR KAPITALFLUSSRECHNUNG

Der Finanzmittelfonds umfasst die in der Bilanz ausgewiesenen liquiden Mittel.

Der Mittelabfluss aus betrieblicher Tätigkeit betrug im ersten Halbjahr 2009 200,7 Mio. € (2008: 156,4 Mio. €) und ist im Wesentlichen auf den Anstieg der Vorräte und Forderungen zurückzuführen, während im ersten Halbjahr 2008 noch hauptsächlich die hohen geleisteten Anzahlungen ursächlich waren.

Die für den weiteren Ausbau der Produktionskapazitäten getätigten Investitionen in das Sachanlagevermögen und in immaterielle Vermögenswerte in Höhe von 165,4 Mio. € (2008: 149,0 Mio. €) führten zu Mittelabflüssen aus der Investitionstätigkeit. Kapitaleinzahlungen in Höhe von 59,9 Mio. € (2008: 27,2 Mio. €) in die Joint Venture LQ energy (40,3 Mio. €) und Solibro GmbH (19,6 Mio. €) sowie weitere Zahlungen an Solibro AB (2,0 Mio. €) haben im Konzern zu weiteren Mittelabflüssen geführt. Dagegen wirkten sich die Einzahlungen aus der Veräußerung der REC-Anteile von 525,0 Mio. € sowie die Einzahlungen aus Investitionszuwendungen von 30,0 Mio. € positiv aus.

Die Finanzierungstätigkeit der Q-Cells war im ersten Quartal von einer hohen kurzfristigen Fremdfinanzierung über einen Konsortialkredit geprägt. Im zweiten Quartal konnte der Konsortialkredit, der auf insgesamt 360,0 Mio. € angewachsen war, durch die Mittel aus dem REC-Verkauf komplett getilgt werden. Weitere Mittel flossen Q-Cells durch die Begebung einer Wandelanleihe über 250,0 Mio. € zu.

Die Mittelzuflüsse aus der Investitionstätigkeit und aus der Finanzierungstätigkeit finanzieren die Mittelabflüsse aus der betrieblichen Tätigkeit. Dem Finanzmittelfond wurden die übersteigenden Mittel zugeführt.

Die Veränderungen der Bilanzpositionen, die für die Entwicklung der Kapitalflussrechnung herangezogen werden, sind nicht unmittelbar aus der Bilanz ableitbar, da Effekte aus nicht zahlungswirksamen Geschäftsvorfällen eliminiert worden sind.

## 7. SONSTIGE ANGABEN

### SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

Die erstmalige Anwendung von IFRS 8 zum 1. Januar 2009 hat für die Q-Cells zu keinen wesentlichen Auswirkungen im Hinblick auf die Bestimmung der relevanten Segmente geführt. Die folgenden berichtspflichtigen Segmente wurden identifiziert: Solarzellen, Neue Technologien und Q-Cells International, welches in der Vergangenheit aufgrund der Größenkriterien noch nicht berichtspflichtig war. Die Vergleichszahlen wurden entsprechend angepasst. Das Segment Q-Cells International (QCI) beinhaltet nahezu ausschließlich das Projektgeschäft des Q-Cells Konzerns zur Realisierung der Fertigungsaufträge zum Bau von Solarparks.

Das dargestellte jeweilige Segmentergebnis versteht sich, wie in der Vergangenheit auch, als EBIT-Größe. Die Überleitung der Summe der Segmentergebnisse zum Konzern-Periodenergebnis vor Steuern kann insofern unmittelbar aus der Gewinn- und Verlustrechnung entnommen werden.

Da für Zwecke der Quartalsberichterstattung keine, unterhalb des Segmentergebnisses einfließenden, Ertrags-/Gewinn- oder Aufwands-/Verlustpositionen angegeben werden, entfällt für REC eine Darstellung in tabellarischer Form.

Die Umsätze mit anderen Segmenten betreffen im Wesentlichen den Verkauf von Zellen (und vereinzelt auch Modulen) an die QCI. Die Verkaufspreise werden anhand der Marktpreise regelmäßig adjustiert.

Die Angaben zu den berichtspflichtigen Segmenten sind folgender Tabelle zu entnehmen:

| Übersicht Geschäftsfelder<br>01.01. - 30.06. in Mio.€ | Solarzellen  |              | Neue Technologien |              |
|---|--------------|--------------|-------------------|--------------|
|   | 2009         | 2008         | 2009              | 2008         |
| Konzernumsatz   | 222,0        | 567,2        | 3,0               | 1,2          |
| Innenumsatz   | 193,9        | 1,8          | 0,0               | 0,0          |
| Segmentumsatzerlöse                                   | 415,9        | 569,0        | 3,0               | 1,2          |
| <b>Segmentergebnis</b>                                | <b>-12,9</b> | <b>131,5</b> | <b>-18,9</b>      | <b>-12,5</b> |

Auf REC entfallen Gesamtaufwendungen in Höhe von 600,9 Mio. € (30. Juni 2008 Ertrag: 9,4 Mio. €), die sich wie folgt zusammensetzen: außerplanmäßige Abschreibung auf den Beteiligungsbuchwert von 387,0 Mio. € (30. Juni 2008: 0,0 Mio. €), Veräußerungsverlust von 211,2 Mio. € (30. Juni 2008: 0,0 Mio. €), anteiliger Gewinn von 1,5 Mio. € (30. Juni 2008: 15,3 Mio. €) sowie planmäßige Abschreibungen auf die im Zuge des Anteilserwerbes aufgedeckten stillen Reserven von 4,2 Mio. € (30. Juni 2008: 5,9 Mio. €).

| Q-Cells International |             | Übrige     |             | Konsolidierungen |            | Konzern      |              |
|-----------------------|-------------|------------|-------------|------------------|------------|--------------|--------------|
| 2009                  | 2008        | 2009       | 2008        | 2009             | 2008       | 2009         | 2008         |
| 128,0                 | 11,1        | 16,4       | 0,0         | -3,2             | 0,0        | 366,2        | 579,5        |
| 0,0                   | 0,0         | 6,8        | 0,0         | -200,7           | -1,8       | 0,0          | 0,0          |
| 128,0                 | 11,1        | 23,2       | 0,0         | -203,9           | -1,8       | 366,2        | 579,5        |
| <b>8,0</b>            | <b>-0,3</b> | <b>1,2</b> | <b>-0,1</b> | <b>-25,0</b>     | <b>0,5</b> | <b>-47,6</b> | <b>119,1</b> |

Eine wesentliche Veränderung der einzelnen Segmentvermögen gegenüber dem 31. Dezember 2008 ist bei den Segmenten Solarzellen (um 388,4 Mio. € auf 1.828,0 Mio. €) und Q-Cells International (um 231,7 Mio. € auf 350,2 Mio. €) zu verzeichnen.

**Aus der Segmentberichterstattung ergeben sich folgende Konsolidierungs- bzw. Anpassungseffekte:**

**Umsatzerlöse mit externen Kunden (Konzernumsatz)**

Die dargestellten 128,0 Mio. € im Segment Q-Cells International (Projektgeschäft) basieren auf der Ermittlung eines projektspezifischen Fertigstellungsgrades, der auf die Anschaffungskosten der konzernintern gekauften Zellen/Module (inkl. Marge) abstellt. Da die Zellen/Module jedoch konzernintern hergestellt werden, ist der Fertigstellungsgrad für Konzernrechnungslegungszwecke auf Basis von Herstellungskosten zu ermitteln. Diese Adjustierung des Fertigstellungsgrades bewirkt eine entsprechende Veränderung der externen Umsatzerlöse im Zuge der Konsolidierung. Nach Konsolidierungseffekten in Höhe von -3,2 Mio. € beläuft sich der auf Q-Cells International zurückzuführende Umsatz auf 124,8 Mio. €.

Sofern es sich bei den externen Umsatzerlösen im Projektgeschäft um den Kunden LQ energy, ein Joint Venture, handelt (es wird auf den Abschnitt Gemeinschaftsunternehmen verwiesen), erfolgt die Zwischenergebniseliminierung, wovon auch die Umsatzerlöse betroffen sind, bereits auf Segmentebene.

**Segmentergebnis**

Der wichtigste Effekt betrifft die Zwischengewinneliminierung aus Verkäufen von Zellen/Modulen an die QCI in Höhe von 22,3 Mio. €.

Nachfolgende Tabelle zeigt die Verteilung der Umsatzerlöse nach Regionen auf Basis des Kundenstandortes:

|                    | 01.01.-30.06.2009 |              | 01.01.-30.06.2008 |              |
|--------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
|                    | Mio. €            | Anteil in %  | Mio. €            | Anteil in %  |
| Deutschland        | 187,2             | 51,1         | 172,2             | 29,7         |
| Übriges Europa     | 134,4             | 36,7         | 263,7             | 45,5         |
| Asien              | 24,5              | 6,7          | 83,9              | 14,5         |
| Afrika             | 9,7               | 2,6          | 21,3              | 3,7          |
| Nordamerika        | 9,2               | 2,5          | 36,0              | 6,2          |
| Übrige Welt        | 1,2               | 0,4          | 2,4               | 0,4          |
|                    | <b>366,2</b>      | <b>100,0</b> | <b>579,5</b>      | <b>100,0</b> |
| <b>Exportquote</b> |                   | <b>48,9</b>  |                   | <b>70,3</b>  |

## FINANZIELLE RISIKEN

### Kreditrisiken

Ein Kreditrisiko besteht für Q-Cells dahingehend, dass der Wert der Forderungen und anderen finanziellen Vermögenswerte beeinträchtigt werden könnte, wenn Transaktionspartner ihren Verpflichtungen zur Bezahlung oder sonstigen Erfüllung nicht nachkommen. Da der Q-Cells Konzern mit seinen Kunden keine Master-Netting-Vereinbarungen abschließt, stellt der Gesamtbetrag der finanziellen Vermögenswerte das maximale Ausfallrisiko dar.

Zur effektiven Steuerung der Kreditrisiken aus offenen Handelsforderungen hat Q-Cells einen einheitlichen Risikomanagementprozess etabliert. Ein zeitnahes und leistungsfähiges Finanzcontrolling in Verbindung mit regelmäßigen Bonitätsanalysen und Erteilung von Kreditlimiten reduziert die Wahrscheinlichkeit von Forderungsausfällen. Zusätzlich ist der weitaus größte Teil der Kundenforderungen mit einer Warenkreditversicherung abgesichert. Die Länderrisiken aus Warenlieferungen und Konzernkrediten werden kontinuierlich erfasst, methodisch bewertet und zentral gesteuert. Möglichen Risiken auf der Projektgeschäftseite wurde bereits durch eine personelle Verstärkung von erfahrenen Fachkräften aus der Bankbranche und durch die direkte Unterstellung dieses Bereichs unter dem CFO entgegengewirkt.

Im Rahmen von Beschaffungs- und Absicherungsmaßnahmen ist es notwendig, Vorauszahlungen an Lieferanten zu leisten. Hieraus können sich Kreditausfallrisiken ergeben. Diesen wird durch die Absicherung der wesentlichen Vorauszahlungen durch Bankbürgschaften Rechnung getragen.

Das Ausfallrisiko in Bezug auf Geldanlagen und Zahlungsmittel wird durch die Streuung der Anlagen bei verschiedenen Banken reduziert. Die Bonität der Banken wird regelmäßig überwacht. Finanzanlagen erfolgen nur bei Instituten die über ein Investmentgrade-Rating nach S&P Definition verfügen.

### Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko wird im Q-Cells Konzern zentral gemanagt. Zur Sicherstellung der jederzeitigen Zahlungsfähigkeit werden liquide Mittel bereitgehalten, um konzernweit sämtliche geplanten Zahlungsverpflichtungen zur jeweiligen Fälligkeit erfüllen zu können.

Letztere bestehen sowohl in operativen Zahlungsströmen als auch in der Veränderung kurzfristiger Finanzverbindlichkeiten und werden aus der Liquiditätsplanung abgeleitet. Darüber hinaus wird eine Reserve für ungeplante Mindereingänge oder Mehrausgänge vorgehalten. Die Höhe dieser Reserve wird regelmäßig überprüft und bei Bedarf den aktuellen Gegebenheiten angepasst. Die Liquidität wird hauptsächlich in Form von Tages- und Termingeldanlagen vorgehalten. Darüber hinaus stehen Bankkreditlinien als Fremdfinanzierung zur Verfügung, die von Partnerbanken refinanziert werden. Neben diesen klassischen Finanzierungen prüft Q-Cells auch Kapitalmarktinstrumente zur Finanzierung des Wachstums der Gesellschaft. Dabei wird von Q-Cells eine Balance zwischen den Finanzierungsinstrumenten aufgebaut.

**Marktrisiken**

Das Marktrisiko ist das Risiko, dass der beizulegende Zeitwert oder künftige Zahlungsströme eines Finanzinstruments aufgrund von Änderungen der Marktpreise schwanken. Zum Marktrisiko zählen das Währungsrisiko, das Zinsrisiko und das sonstige Preisrisiko. Darüber hinaus gibt es auch im Zusammenhang mit Rohstoffeinkäufen wesentliche Preisrisiken.

Wir nutzen Marktinformationen und zusätzliche Analysedaten, um unsere Risiken zu steuern. Wir verfeinern unsere Verfahren zur Risikomessung und -berichterstattung kontinuierlich; dies beinhaltet u. a. eine regelmäßige Überprüfung der zugrunde liegenden Annahmen und verwendeten Parameter.

Die gegenwärtige Marktentwicklung beinhaltet mögliche Risiken bei Preisen und Abnahmemengen. Die langfristigen Lieferverträge könnten gegebenenfalls hierfür ein zusätzliches Risiko darstellen, wenn die Nachfrage der Kunden nachlassen sollte und Q-Cells dennoch an die Abnahme der Rohstoffe gebunden wäre. Im Rahmen einer Preisreduktion besteht das Risiko der weiteren Neubewertung der Vorräte. Das Risiko, Kapazitätsanpassungen vornehmen zu müssen, besteht latent aufgrund der Weltwirtschafts- und der speziellen Marktsituation.

Risiken aus der Neubewertung von Beteiligungen können sich insbesondere durch den Preisdruck und damit geänderte Perspektiven ergeben. Durch die Nicht-Einhaltung einer vertraglichen Nebenabrede im Konsortialkreditvertrag der Sovello AG sind die Gesellschafter weiterhin mit den finanzierenden Banken im Gespräch, um eine tragfähige Lösung zu finden.

**Währungsrisiko**

Da der Q-Cells-Konzern einen hohen Anteil seines Geschäfts außerhalb der Euroländer tätigt, können Währungsschwankungen das Ergebnis wesentlich beeinflussen. Währungsrisiken aus Finanzinstrumenten bestehen bei Forderungen, Verbindlichkeiten, Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten, die nicht in der funktionalen Währung einer Gesellschaft bestehen. Das Währungsrisiko aus Finanzinstrumenten ist im Q-Cells-Konzern insbesondere für den US-Dollar bedeutsam.

Die Währungsrisiken werden systematisch zentral erfasst, analysiert und gesteuert. Der Umfang der Absicherung wird regelmäßig evaluiert und im Rahmen einer Richtlinie festgelegt. Dabei wird das bestehende Währungsumrechnungsrisiko aus operativer Geschäftstätigkeit und aus finanziellen Positionen, d. h., aus Forderungen und Verbindlichkeiten resultierend, in der Regel in voller Höhe währungskursgesichert.

Das in diesem Geschäftsjahr zu erwartende Währungsumrechnungsrisiko aus geplanten Geschäften wird gemäß den zwischen Vorstand, Konzernfinanzen und operativen Einheiten abgestimmten Vorgaben gesichert. Die Absicherung für einen wesentlichen Teil der vertraglichen und vorhersehbaren Währungsrisiken erfolgt vor allem durch die Nutzung von Devisentermingeschäften und Devisenoptionen.

Der Vorstand hat klare Leitlinien festgelegt, wie die Cashflow-Risiken, die aus diesem Ansatz resultieren, zu begrenzen und zu überwachen sind. Grundsätzliches Ziel der Q-Cells ist es, ein natürliches Hedging durch entsprechend gestaltete Ein- und Verkaufsverträge zu erzielen. Bei einem USD-Überhang aus diesen Verträgen werden gegebenenfalls weiterführende Absicherungen wie beispielsweise Swaps, Optionen oder Termingeschäfte getätigt.

#### **Zinsrisiken**

Das Zinsrisiko des Q-Cells-Konzerns wird zentral analysiert und durch den Konzernbereich Finanzen gesteuert. Maßgabe hierfür ist das vom Management festgelegte Verhältnis zwischen festverzinslicher und variabel verzinslicher Verschuldung, das einer regelmäßigen Überprüfung unterliegt. Für die Steuerung des Zinsänderungsrisikos setzt die Q-Cells bei Bedarf die marktüblichen Sicherungsinstrumente (z. B. Zinsswap, Forward) ein.

#### **Risiken im Zusammenhang mit der Gewährung öffentlicher Fördermittel**

Die Gesellschaften erhalten im Zusammenhang mit dem Kapazitätsaufbau und -ausbau öffentliche Investitionszuwendungen. Rückzahlungsverpflichtungen bestehen nach aktueller Sachlage nicht. Die Gewährung dieser Fördermittel ist jedoch grundsätzlich an die Einhaltung bestimmter Auflagen und Bedingungen, zum Teil über einen mehrjährigen und in die Zukunft reichenden Zeitraum, gebunden. Bei einer etwaigen Nichterfüllung könnte Q-Cells eine Verpflichtung zur vollständigen oder teilweisen Rückzahlung der erhaltenen Zuschüsse drohen, die sich nachteilig auf die wirtschaftliche Lage der Gesellschaft auswirken könnte.

### **EREIGNISSE VON BESONDERER BEDEUTUNG NACH DEM STICHTAG DER ZWISCHENBERICHTPERIODE**

Mit Vertrag vom 28. April wurde die Fusion von **Sontor**, einer 100%igen Tochtergesellschaft der Q-Cells, mit der Sunfilm zu einem der weltweit führenden Hersteller von siliziumbasierten Tandem-Dünnschichtmodulen initiiert. An dem neuen Unternehmen, das unter dem Namen Sunfilm firmiert, hält Q-Cells 50% der Anteile, Good Energies rund 35% und Norsun etwa 15%. Die installierte Produktionskapazität beläuft sich insgesamt an den beiden deutschen Standorten Großröhrsdorf und Bitterfeld-Wolfen auf 85 MWp. Daneben befinden sich weitere 60 MWp Kapazität im Aufbau in Großröhrsdorf.

Der Zusammenschluss der beiden Unternehmen wird bilanziell erst mit Erfüllung sämtlicher substanziellen Voraussetzungen (Closing Conditions) vollzogen. Diese Voraussetzungen waren am 22. Juli erfüllt. Die zum Zwecke der bilanziellen Abbildung der Transaktion erforderlichen Bewertungsgutachten wurden bereits in Auftrag gegeben. Die ersten Ergebnisse werden für Ende August 2009 erwartet. Ab 22. Juli wird das fusionierte Unternehmen nach der Equity-Methode konsolidiert, da Q-Cells weder über die Mehrheit der Stimmrechte noch über sonstige Beherrschungsmöglichkeiten verfügt. Die Verschmelzung wurde am 28. Juli 2009 in das Handelsregister der Sunfilm AG eingetragen.



Die Q-Cells hat am 26. Juni bekannt gegeben, durch Erwerb des schwedischen Joint Venture-Partners Solibro AB ihre Anteile an der **Solibro GmbH** von bisher 67,5% auf 100% zu erhöhen. Die Übernahme wird als Kapitalerhöhung gegen Sacheinlage durchgeführt. Die Gesellschafter der Solibro AB erhalten für ihren Anteil 3.988.170 Aktien der Q-Cells SE. 50% dieser Aktien unterliegen einer Haltefrist von mindestens 180 Tagen. Die Solibro GmbH wird damit von einem Joint Venture (bisher Bilanzierung at equity) zu einer vollkonsolidierten Tochtergesellschaft der Q-Cells. Mit der rechtlichen Wirksamkeit wird im dritten Quartal 2009 gerechnet.

Der Vorstand der Q-Cells SE hat am 11. August 2009 das sogenannte Maßnahmenpaket „Q-Cells Reloaded“ beschlossen, welches durch den Aufsichtsrat am 12. August 2009 genehmigt wurde. Seit Mitte Juli 2009 wurden verschiedene Alternativen zur Ausgestaltung von „Q-Cells Reloaded“ intensiv diskutiert. Bestandteil der letztendlich festgelegten Maßnahmen ist unter anderem die Stilllegung von vier Produktionslinien der älteren Generation am Standort Thalheim. Bis zuletzt bestand die berechnete Hoffnung jedoch darin, diese Linien teilweise gar nicht oder nur vorübergehend stilllegen zu müssen. Die nach dem Bilanzstichtag zu verzeichnende weitere Verschlechterung der Marktbedingungen gebot allerdings eine permanente Stilllegung. Dadurch werden auch mehrere Hundert Arbeitsplätze dauerhaft wegfallen. Diese Kapazitätsanpassung mit der damit verbundenen Personalreduzierung wird das dritte Quartal entsprechend negativ belasten.

Bitterfeld-Wolfen OT Thalheim, den 13. August 2009

Der Vorstand der Q-Cells SE



Anton Milner



Dr. Nedim Cen



Dr. Florian Holzapfel



Gerhard Rauter



Dr. Marko Schulz

## FINANZKALENDER 2009

| Datum      | Ereignis  |
|------------|---|
| 12.11.2009 | Veröffentlichung Bericht zum 30. September 2009 |

## KONTAKTINFORMATIONEN, IMPRESSUM:

### Q-CELLS SE

OT Thalheim  
Sonnenallee 17-21  
D-06766 Bitterfeld-Wolfen  
[www.q-cells.de](http://www.q-cells.de)

### Investor Relations

Stefan Lissner  
TEL +49 (0)3494 66 99-10101  
FAX +49 (0)3494 66 99-10000  
E-MAIL [investor@q-cells.com](mailto:investor@q-cells.com)

### Public Relations

Markus Wieser  
TEL +49 (0)3494 66 99-10121  
FAX +49 (0)3494 66 99-10000  
E-MAIL [presse@q-cells.com](mailto:presse@q-cells.com)

### Konzept und Gestaltung

heureka! Profitable Communication GmbH, Essen

### Druck

Druckstudio GmbH, Düsseldorf

### Veröffentlichungszeitpunkt

13. August 2009

**Q-CELLS SE**

OT Thalheim  
Sonnenallee 17-21  
D-06766 Bitterfeld-Wolfen  
Deutschland

TEL +49 (0) 3494 66 99-0  
FAX +49 (0) 3494 66 99-199  
EMAIL [q-cells@q-cells.com](mailto:q-cells@q-cells.com)  
WEB [www.q-cells.com](http://www.q-cells.com)