

Q-CELLS SE

AUSSERORDENTLICHE HAUPTVERSAMMLUNG

9. März 2012, Leipzig

Q.CELLS

Q. DISCLAIMER (1)

Diese Präsentation ist ausschließlich zu Informationszwecken erstellt worden und alle in dieser Präsentation enthaltenen Beschreibungen, Beispiele und Berechnungen dienen ausschließlich der Illustration. Diese Präsentation stellt kein Angebot und keine Einladung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren der Q-Cells SE ("Q-Cells") dar.

Diese Präsentation enthält zukunftsgerichtete Aussagen. Zukunftsgerichtete Aussagen betreffen zukünftige Tatsachen, Ereignisse sowie sonstige Umstände, die keine historischen Tatsachen sind. Zukunftsgerichtete Aussagen werden durch den Zusammenhang, in dem sie stehen, kenntlich, sie können aber auch durch Worte wie "könnte", "wird", "sollte", "planen", "beabsichtigen", "erwarten", "voraussagen", "vorhersehen", "glauben", "annehmen", "schätzen", "vorhersagen" oder "möglicherweise" und ähnliche Ausdrücke gekennzeichnet sein.

Die zukunftsgerichteten Aussagen beruhen auf gegenwärtigen Plänen, Schätzungen, Prognosen und Erwartungen der Q-Cells sowie auf bestimmten Annahmen, die sich als fehlerhaft erweisen können. Zahlreiche Faktoren können dazu führen, dass die tatsächliche Entwicklung oder die erzielten Erträge der Q-Cells wesentlich von der Entwicklung oder den Erträgen abweichen, die in den zukunftsgerichteten Aussagen ausdrücklich oder implizit angenommen werden. Sollten solche Faktoren oder Unsicherheiten eintreten oder sollten sich die von der Q-Cells zugrunde gelegten Annahmen als unrichtig erweisen, ist nicht auszuschließen, dass die tatsächlichen Ereignisse wesentlich von denen abweichen, die in den zukunftsgerichteten Aussagen enthalten sind. Die Q-Cells beabsichtigt nicht, die Präsentation einschließlich der darin enthaltenen zukunftsgerichteten Aussagen zu aktualisieren.

Die Bilanz der Q-Cells SE und alle weiteren Finanzkennzahlen als Auszug aus dem nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches erstellten Jahresabschluss zum 31.12.2011 sowie aus dem nach IFRS Vorschriften erstellten Konzernabschluss zum 31.12.2011 sind vorläufig und durch den Abschlussprüfer der Gesellschaft noch nicht geprüft und testiert. Bei der Erstellung wurden die Bewertungsmethoden des Vorjahres beibehalten (bis auf erstmalige Anwendung von neuen bzw. geänderten Standards, sowie die erstmalige freiwillige Umsetzung der Vorschriften zum Hedge Accounting in Bezug auf IFRS-Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden)

Der Erstellung liegt die Annahme zugrunde, dass das Unternehmen fortgeführt wird (going concern); das setzt voraus, dass die Maßnahmen der geplanten finanziellen Restrukturierung beschlossen werden. Die vorläufige und ungeprüfte Bilanz berücksichtigt sämtliche relevanten Erkenntnisse bis zum 4. März 2012.

Wir weisen darauf hin, dass der Zeitraum, innerhalb dessen sogenannte wertaufhellende Ereignisse noch im Jahresabschluss zu berücksichtigen sind, erst zum Zeitpunkt seiner Feststellung endet. Infolge etwaiger Wertaufhellungen kann sich insofern auch noch die Bewertung der ausgewiesenen Finanzkennzahlen nachträglich ändern, was einer der Gründe für die Vorläufigkeit ist.

Die Veröffentlichung der vorläufigen und ungeprüften Kennzahlen der Gesellschaft zum 31.12.2011 erfolgt ausschließlich zur Vorabinformation und ersetzt nicht die zu einem späteren Zeitpunkt erfolgende Veröffentlichung des vollständigen Jahresabschlusses und Konzernabschlusses zuzüglich des Lageberichts und Konzernlageberichts.

0. AUSGANGSSITUATION UND MARKT

1. ERLÄUTERUNGEN ZU TOP 1 VERLUST DER HÄLFTE DES GRUNDKAPITALS

2. ERLÄUTERUNGEN ZU TOP 2 STAND DER RESTRUKTURIERUNGSVERHANDLUNGEN



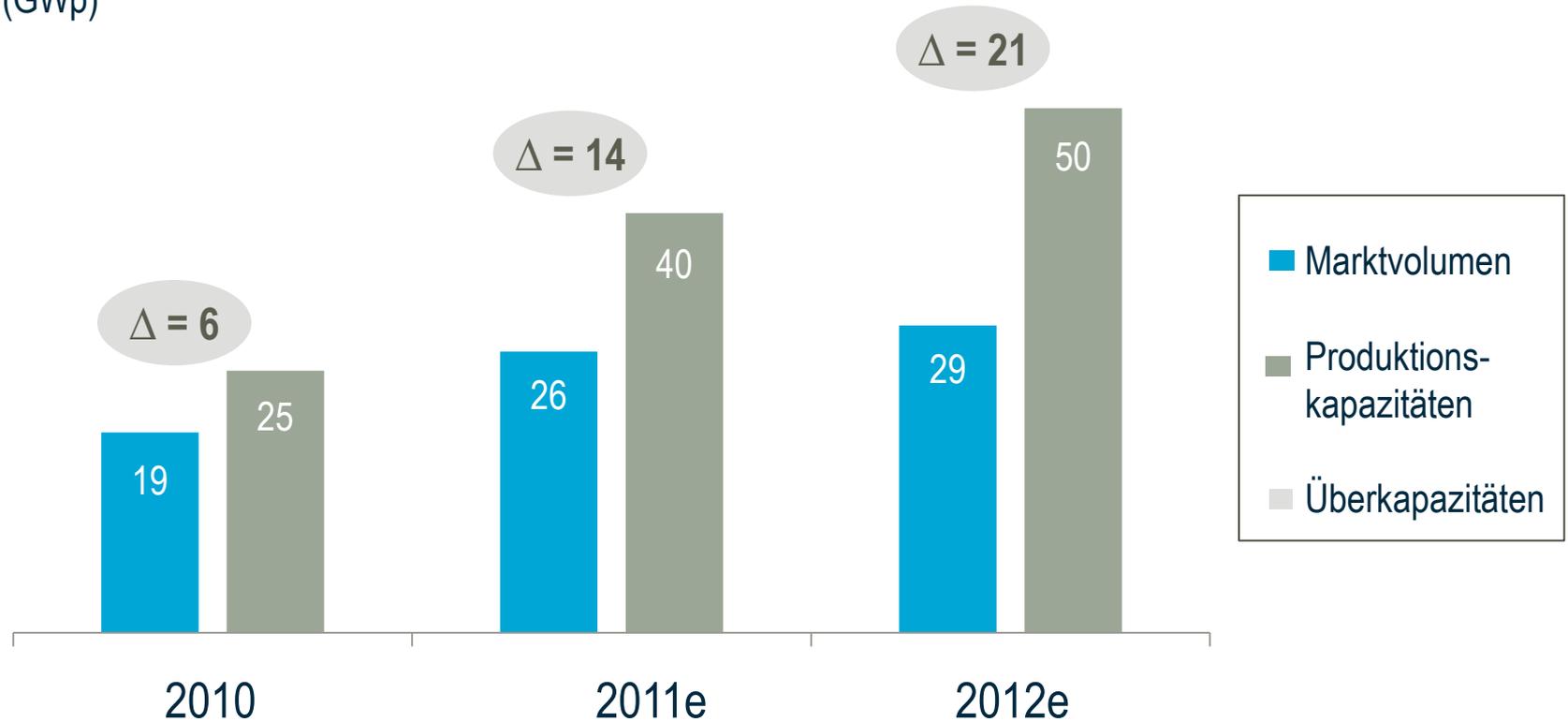
AUSGANGSSITUATION

- Neuausrichtung des Geschäftsmodells seit Anfang 2010
 - Globales Produktionskonzept für Zellen und Module
 - Erweiterung des Produktportfolios sowie Internationalisierung
- Erste Erfolge der Restrukturierung und Neuausrichtung im Jahr 2010 sichtbar
- Komplexe Kapitalmarkttransaktion im Herbst 2010 mit Refinanzierung von ca. 60 % der Wandelanleihe 2012



MARKT- UND KAPAZITÄTSENTWICKLUNG

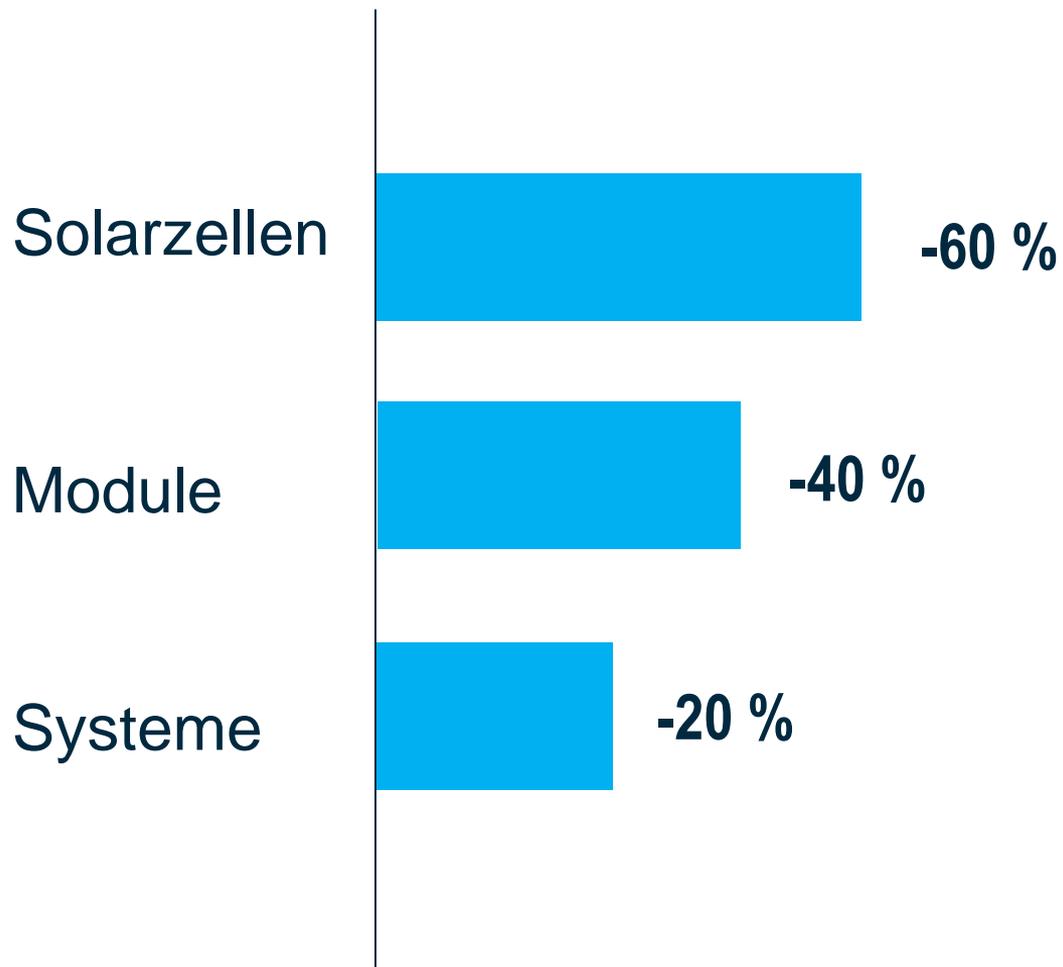
(GWp)



Quellen: Q-Cells Marktforschung, iSuppli



ENTWICKLUNG SPOTMARKTPREISE 2011



- Zunächst temporäre Drosselung der Produktion in Deutschland und Malaysia
- Dauerhafte Reduzierung der Zellkapazitäten in Deutschland um etwa 50 %
- Deutschland als Innovationsstandort – Massenfertigung in Malaysia
- Massiver Preisverfall auf Zell- und Modulebene führt zu negativem operativen Ergebnis und hohen Wertberichtigungen

0. AUSGANGSSITUATION UND MARKT

1. ERLÄUTERUNGEN ZU TOP 1 VERLUST DER HÄLFTE DES GRUNDKAPITALS

2. ERLÄUTERUNGEN ZU TOP 2 STAND DER RESTRUKTURIERUNGSVERHANDLUNGEN



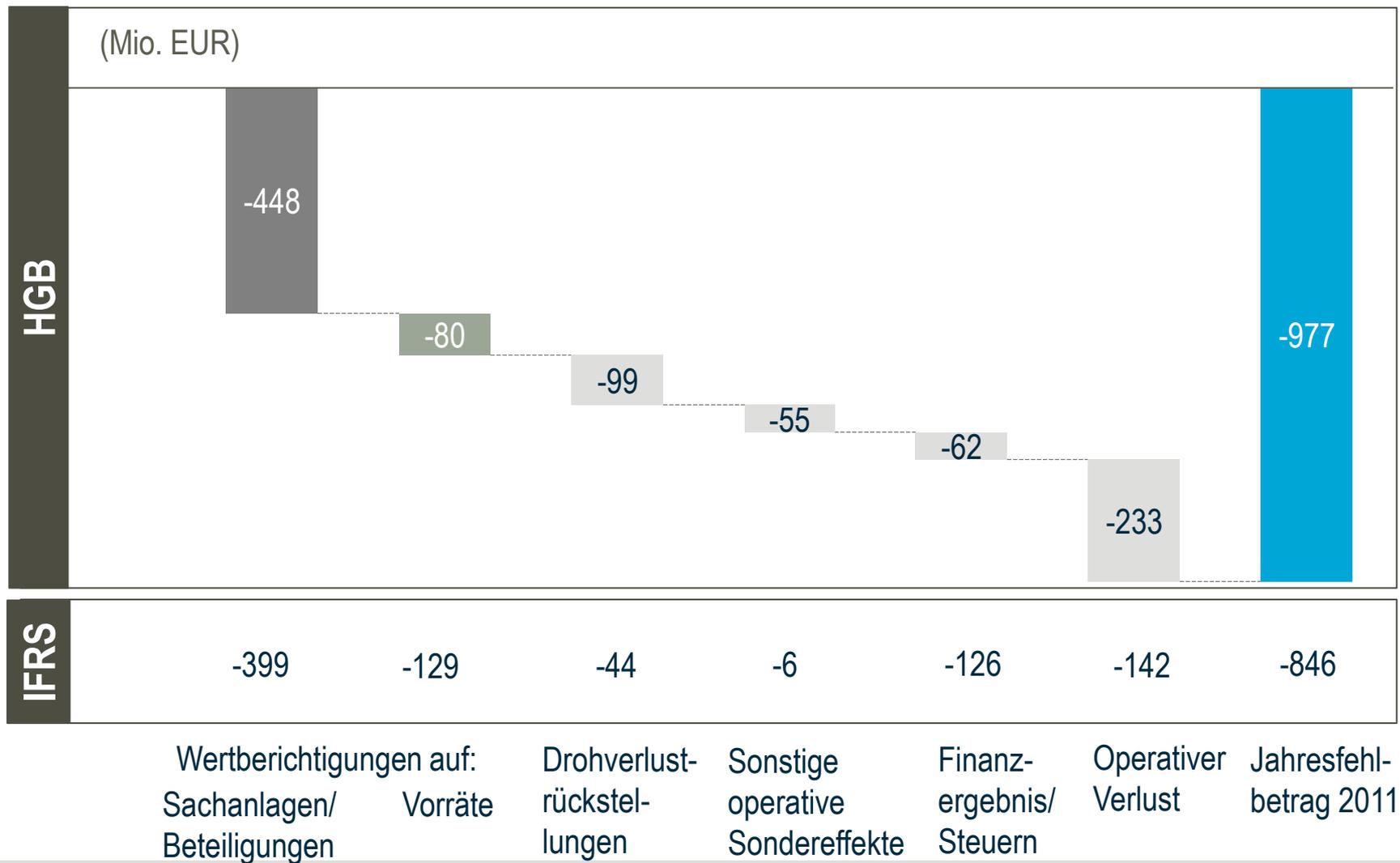
ZUSAMMENGEFASSTE GUV NACH HGB

GESCHÄFTSJAHR 2011 (VORLÄUFIG UND UNGEPRÜFT)

Mio. EUR	2011
Umsatzerlöse	923
Bestandsveränderungen und aktivierte Eigenleistungen	-38
Sonstige betriebliche Erträge/Aufwendungen	-215
Materialaufwand	-1.027
Personalaufwand	-92
Abschreibungen Sachanlagen/Finanzanlagen	-453
Finanzergebnis	-62
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-964
Verschmelzungsverlust Q-Cells International GmbH	-13
Steuern	0
Jahresfehlbetrag	-977



SONDEREFFEKTE GUV NACH HGB GESCHÄFTSJAHR 2011 (VORLÄUFIG UND UNGEPRÜFT)





WERTBERICHTIGUNGEN HGB VS. IFRS

GESCHÄFTSJAHR 2011 (VORLÄUFIG UND UNGEPRÜFT)

Mio. EUR	Q2 2011		Q4 2011		GJ 2011	
	HGB	IFRS	HGB	IFRS	HGB	IFRS
Sachanlagen Q-Cells SE	121	121	71	72 ¹	192	193
Sachanlagen/Beteiligung Solibro	19	19	98	111	117	130
Sachanlagen/Beteiligung Malaysia	-	-	95	76	95	76
Darlehen QCI Italien	-	-	37	-	37	-
Beteiligung QCI Finance B.V.	-	-	7	-	7	-
Summe	140	140	308	259	448	399

1) Inklusive 1 Mio. € Wertberichtigungen von zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerten in Q3 2011



BILANZ NACH HGB ZUM 31. DEZEMBER 2011

(VORLÄUFIG UND UNGEPRÜFT)

Aktiva

Passiva

Mio. EUR	31.12. 2010	31.12. 2011		31.12. 2010	31.12. 2011
Anlagevermögen	1.088	527	Eigenkapital	784	0
Umlaufvermögen	835	618	Sonderposten für Investitionszuwendungen	27	8
Rechnungsabgrenzungs- posten	73	42	Rückstellungen	84	200
Nicht durch Eigenkapital gedeckter Fehlbetrag	0	193	Verbindlichkeiten	1.101	1.172
Bilanzsumme	1.996	1.380	Bilanzsumme	1.996	1.380

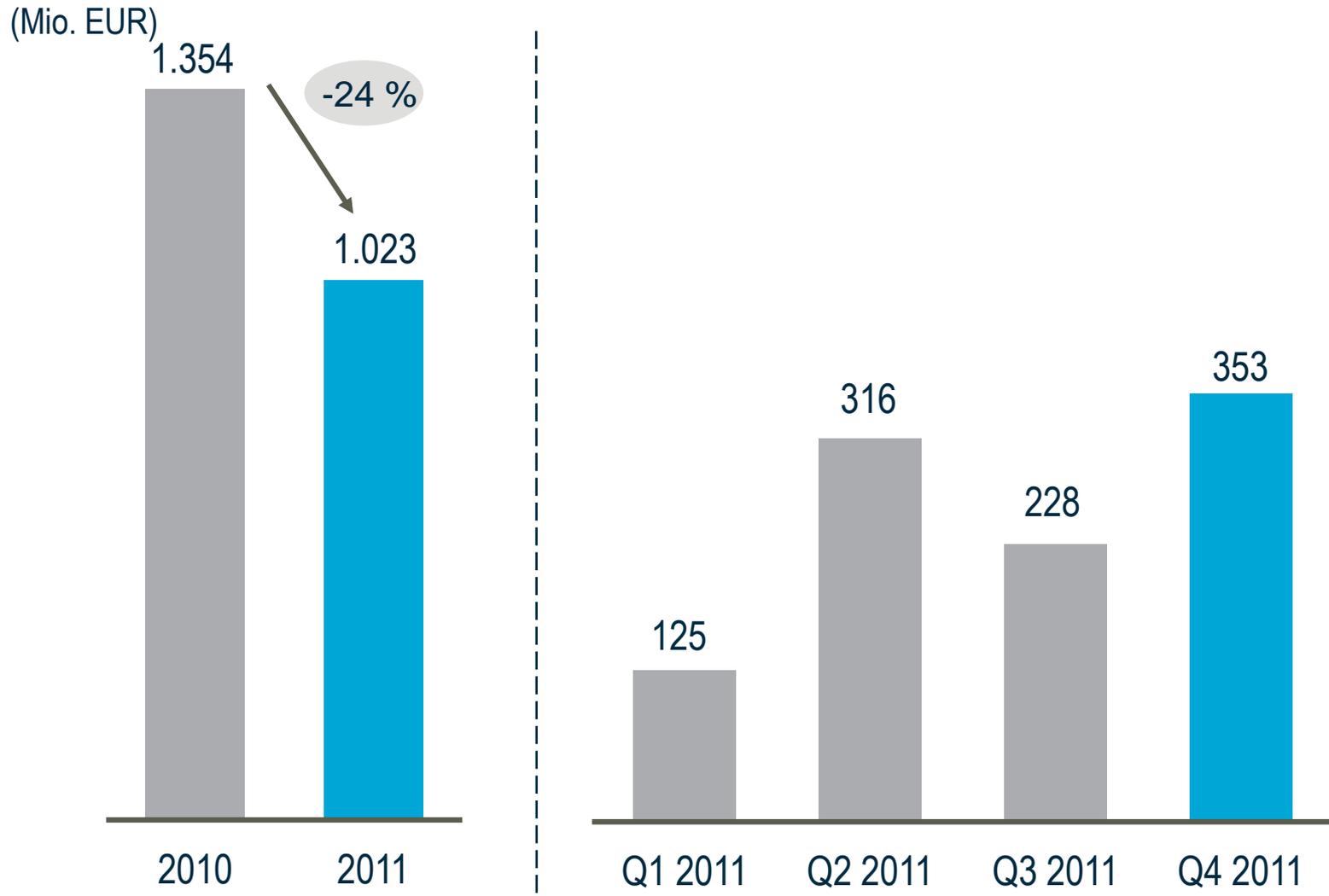
KENNZAHLEN KONZERN NACH IFRS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2011 (VORLÄUFIG UND UNGEPRÜFT)

Mio. EUR (außer Produktionsvolumen)	2010	2011
Produktionsvolumen (in MWp)	1.014	783
Umsatz	1.354	1.023
Operatives Ergebnis (EBIT)	82	-720
Periodenergebnis	19	-846
Net Working Capital ¹	340	152
Nettofinanzverbindlichkeiten ¹	-432	-331
Liquide Mittel ¹	474	305

1) Am Ende der entsprechenden Periode



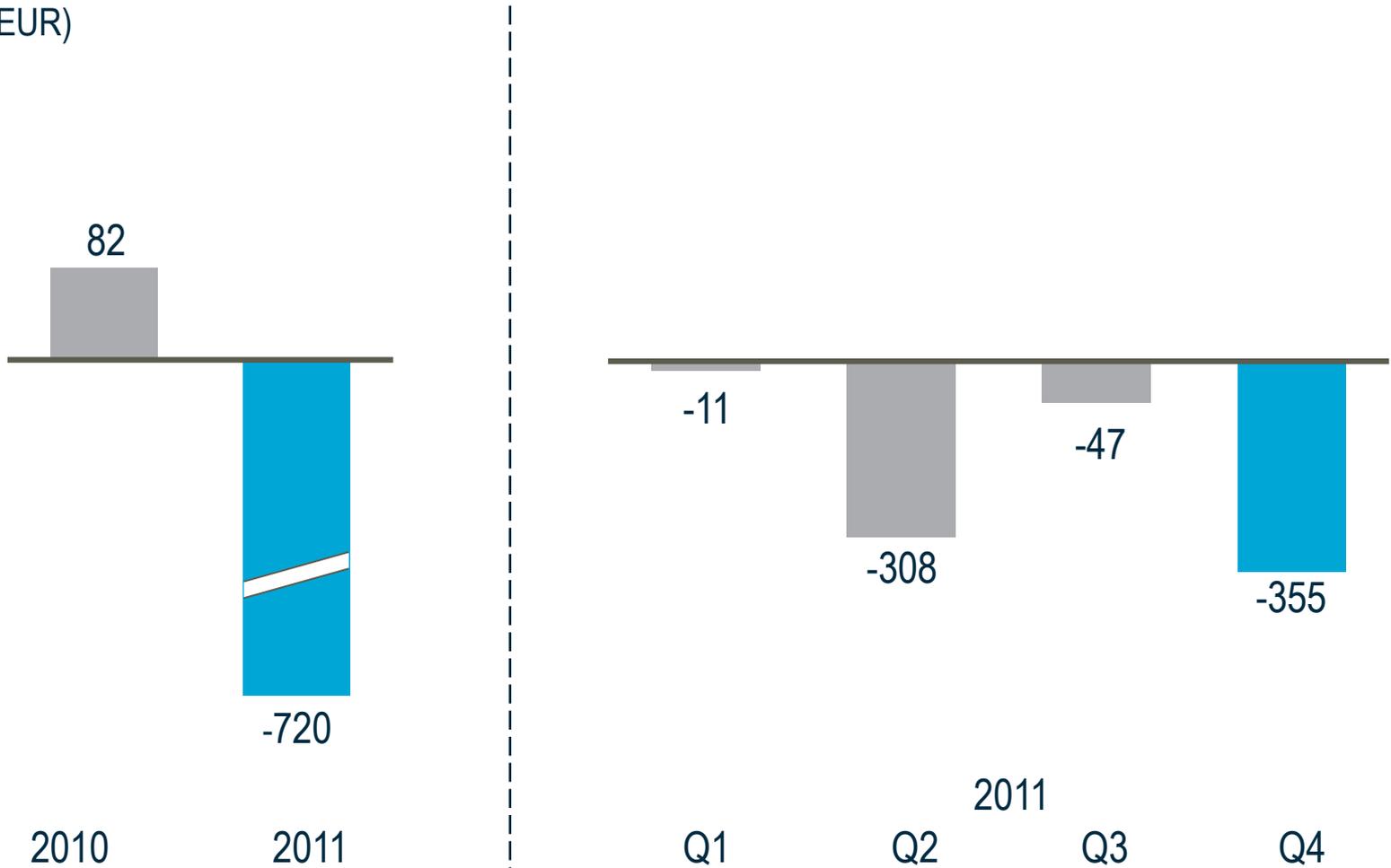
UMSATZENTWICKLUNG KONZERN NACH IFRS GESCHÄFTSJAHR 2011 (VORLÄUFIG UND UNGEPRÜFT)



ENTWICKLUNG EBIT KONZERN NACH IFRS

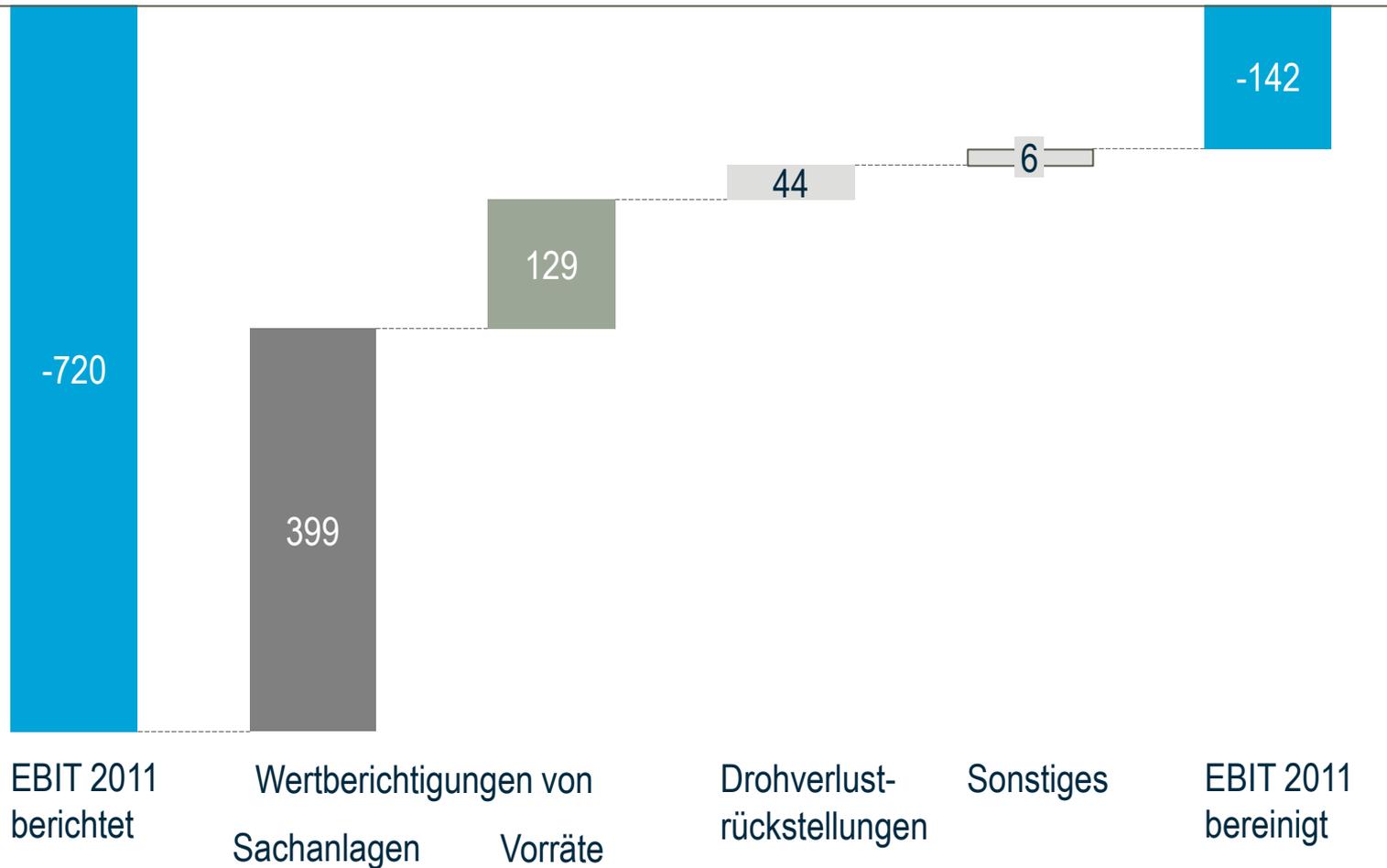
GESCHÄFTSJAHR 2011 (VORLÄUFIG UND UNGEPRÜFT)

(Mio. EUR)



SONDEREFFEKTE KONZERN-EBIT NACH IFRS GESCHÄFTSJAHR 2011 (VORLÄUFIG UND UNGEPRÜFT)

(Mio. EUR)



0. AUSGANGSSITUATION UND MARKT

1. ERLÄUTERUNGEN ZU TOP 1 VERLUST DER HÄLFTE DES GRUNDKAPITALS

2. ERLÄUTERUNGEN ZU TOP 2 STAND DER RESTRUKTURIERUNGSVERHANDLUNGEN



ZUSAMMENFASSUNG AUSGANGSLAGE

- Erstellung des Geschäftsplanes durch Q-Cells und Validierung durch McKinsey
 - Anspruchsvolles Marktumfeld mit weiterem Preisverfall
 - Mittelfristige Rückkehr in Gewinnzone
- Hohe Abschreibungen auf Sachanlagen und Vorräte als Folge
- Negatives Eigenkapital nach HGB (Überschuldungssituation)
- Hohe Schuldenlast (drei Wandelanleihen und Darlehen Malaysia)
- Refinanzierung nicht möglich



VORSCHLAG ZUR RESTRUKTURIERUNG

- Gläubiger der Anleihen 2012, 2014, sowie 2015:
 - Einbringung aller drei Anleihen im Rahmen eines Schulden- und Kapitalschnitts (Debt-Equity-Swap)
 - Teilrückzahlung für Anleihe 2012 nach Abschluss der Transaktion in Höhe von 20 Mio. Euro
 - Ausschüttung verfügbarer Liquidität über einen Mindestbetrag hinaus (nach Verkauf nicht-betriebsnotwendiger Unternehmensteile)
- Aktionäre: Kapitalschnitt
- Sanierungsbeiträge durch Malaysische Regierung sowie Behörden
- Q-Cells wird Maßnahmenprogramm weiter vorantreiben, um die Kostenposition signifikant zu verbessern



ARGUMENTATION FÜR RESTRUKTURIERUNG

- Umfassende Restrukturierung als Basis für Turn-Around
- Erheblicher Wettbewerbsvorteil in einem schwierigen Marktumfeld:
 - Gesunde Bilanzstruktur inklusive einer soliden Eigenkapitalquote
 - Verbesserte Liquiditätsgenerierung
- Schwierige Marktsituation 2012 und 2013 inklusive einer erwarteten Konsolidierung in der PV-Industrie
- Umsetzung des Mittelfristgeschäftsplans nur möglich, wenn:
 - Jederzeit ausreichend liquide Mittel verfügbar
 - Bilanzielle Überschuldung durch Debt-to-Equity-Swap beseitigt

- Nach unabhängiger Prüfung durch eine auf Insolvenzrecht spezialisierte Rechtsanwaltskanzlei (Görg) erhalten die Gläubiger im Insolvenzfall wahrscheinlich eine Quote von rund 20 %
- Aktionäre erhalten als Eigenkapitalgeber keine Zahlung, denn:
 - Sie stehen im Rang bei Verteilung der Mittel an letzter Stelle
 - und würden lediglich im - theoretischen - Fall einer vollständigen Befriedigung sämtlicher vor- und nachrangiger Gläubiger einen Anspruch auf dann noch verbleibender Mittel haben



WEITERE SCHRITTE

	Prozessablauf	Beschreibung
9. März 2012	<ul style="list-style-type: none">▪ Außerordentliche Hauptversammlung	<ul style="list-style-type: none">▪ Information über Verlust >50 % des Grundkapitals nach HGB
Bis Ende April	<ul style="list-style-type: none">▪ Gläubigerversammlungen für 2012, 2014 und 2015 Wandelanleihen	<ul style="list-style-type: none">▪ Beschluss der Wandelanleiheinhaber über Restrukturierungsvorschlag
Ende Mai/ Juni	<ul style="list-style-type: none">▪ Außerordentliche Hauptversammlung	<ul style="list-style-type: none">▪ Beschlüsse der Aktionäre:<ul style="list-style-type: none">– Kapitalherabsetzung– Kapitalerhöhung
Q3/Q4 2012	<ul style="list-style-type: none">▪ Abschluss der Restrukturierung	<ul style="list-style-type: none">▪ Finanzrestrukturierung wird wirksam

- I PV-Industrie mit grundsätzlich intakten Fundamentaldaten und attraktivem mittel- bis langfristigen Ausblick
- II Technologie- und Qualitätsführerschaft mit einer ausgewiesenen Innovations-Erfolgsstory
- III Weitere Verschiebung des Produktmixes in Richtung Systeme und Anwendungslösungen
- IV Signifikantes Potential zur Ergebnisverbesserung bei erfolgreicher Restrukturierung und weiterer Positionierung als Premium-Anbieter



Q-CELLS SE

AUSSERORDENTLICHE HAUPTVERSAMMLUNG

Q.CELLS