



Q-CELLS SE

BERICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2009

VERÖFFENTLICHUNGSZEITPUNKT: 12. NOVEMBER 2009

Q.CELLS

. DISCLAIMER

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.

1. ÜBERLICK Q3 2009
 2. MARKT
 3. FINANZERGEBNIS Q3 2009 UND Q-CELLS RELOADED
 4. ZUSAMMENFASSUNG
- ANHANG

1. ÜBERLICK Q3 2009

2. MARKT

3. FINANZERGEBNIS Q3 2009 UND Q-CELLS RELOADED

4. ZUSAMMENFASSUNG

ANHANG



ÜBERBLICK Q3 2009

- Restrukturierungsprogramm in der Umsetzung und im Plan
- Umsatz von 184,1 Mio. EUR (Q2: 141,4 Mio. EUR)
- Bereinigtes EBIT (ohne Sondereffekte und Neue Technologien) von 3,3 Mio. EUR
- Restrukturierungskosten und Sondereffekte führen zu unbereinigtem EBIT von -163,8 Mio. EUR und Periodenergebnis von -248,2 Mio. EUR
- Solibro-Übernahme abgeschlossen
- Fortschritt bei Neuverhandlung der Einkaufsverträge
- Nach Berichtsstichtag:
 - QCI: Projekt in Zeithain verkauft: Geldeingang von 38 Mio. EUR; weitere Einzahlung von MEMC in Höhe von 24 Mio. EUR erhalten
 - Bestellung von CFO Dr. Nedim Cen bis 30. Juni 2010 verlängert

1. ÜBERLICK Q3 2009

2. MARKT

3. FINANZERGEBNIS Q3 2009 UND Q-CELLS RELOADED

4. ZUSAMMENFASSUNG

ANHANG

2009:

- Erholung der Nachfrage ab Mitte des dritten Quartals
- Kurzfristiges Nachlassen des Preisdrucks
- Nachfrage in Q4 stabil: Mengenerhöhung, aber keine Preiserholung
- Solibro und Zellenbereich ausverkauft
... aber “Dezembereffekt” bleibt unsicher

2010:

- Positive Nachfragentwicklung für H1 erwartet (> H1 2009)
- Weiterhin Preisdruck erwartet
- H1/H2 Nachfragetreiber sehr unterschiedlich; abhängig von regulatorischem Umfeld (z.B. EEG) und Entwicklung der nicht-EU Märkte (insbes. China, USA) sowie Italien

1. ÜBERLICK Q3 2009
 2. MARKT
 - 3. FINANZERGEBNIS Q3 2009 UND Q-CELLS RELOADED**
 4. ZUSAMMENFASSUNG
- ANHANG

FINANZERGEBNIS Q3 2009

ZUSAMMENFASSUNG

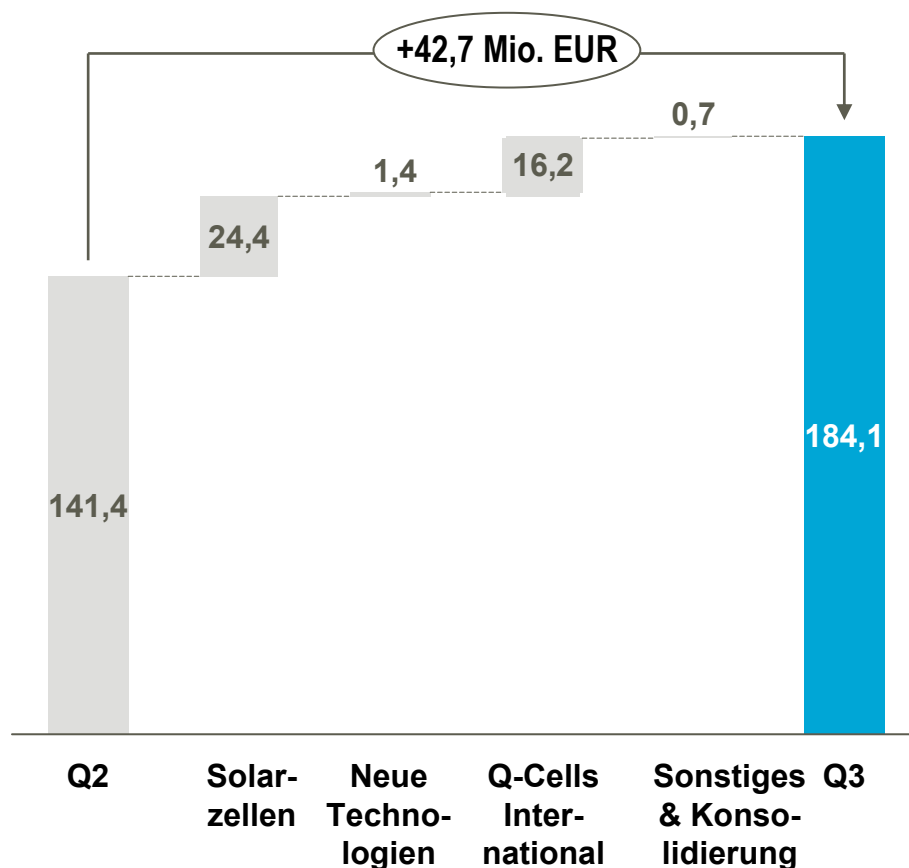
	Q3 2009	Q2 2009
Produktionsvolumen	119,4 MWp	117,8 MWp
Umsatz	184,1 Mio. EUR	141,4 Mio. EUR
EBIT	-163,8 Mio. EUR	-62,3 Mio. EUR
EBIT bereinigt	-4,7 Mio. EUR	1,8 Mio. EUR
Periodenergebnis	-248,2 Mio. EUR	-305,0 Mio. EUR
Auszahlungen für Investitionen* (inkl. at Equity-Einzahlungen)	95,7 Mio. EUR	85,2 Mio. EUR
Working Capital	421,6 Mio. EUR	489,3 Mio. EUR

* Ohne Zahlung in Joint-Venture von Q-Cells International mit LDK und MEMC



FINANZERGEBNIS Q3 2009

UMSATZ

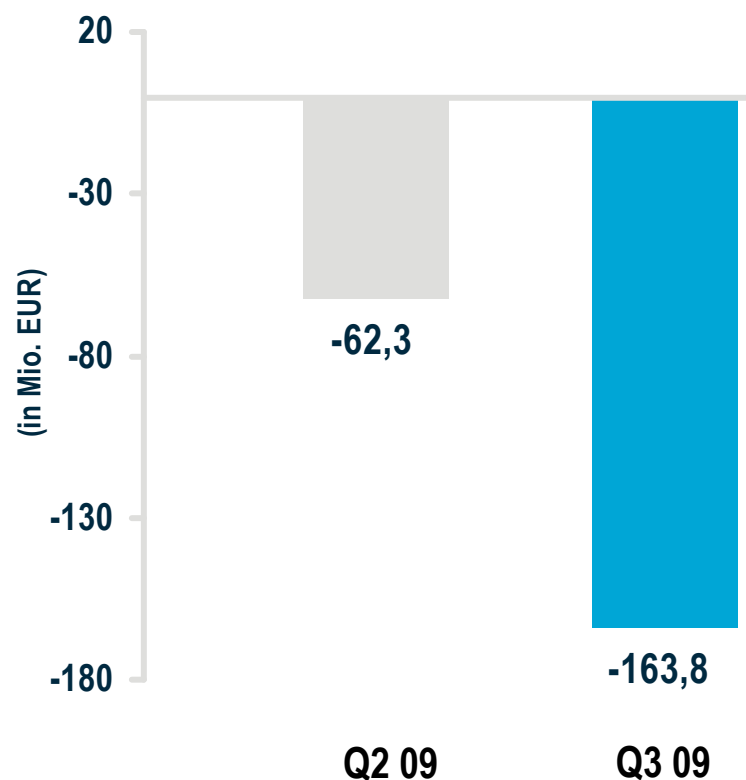


- Starker Anstieg der Zelllieferungen an Modulkunden (103 MWp in Q3 vs. 55 MWp in Q2)
- Weiterhin signifikante Preissenkung für Solarzellen in Q3 vs. vorherigem Quartal (ca. -20 %)
- Zelllieferungen an Q-Cells International ~21 MWp
- Umsatzerlöse im Projektgeschäft hauptsächlich in Q4 (abhängig von Verkauf der JV Projekte)



FINANZERGEBNIS Q3 2009

EBIT

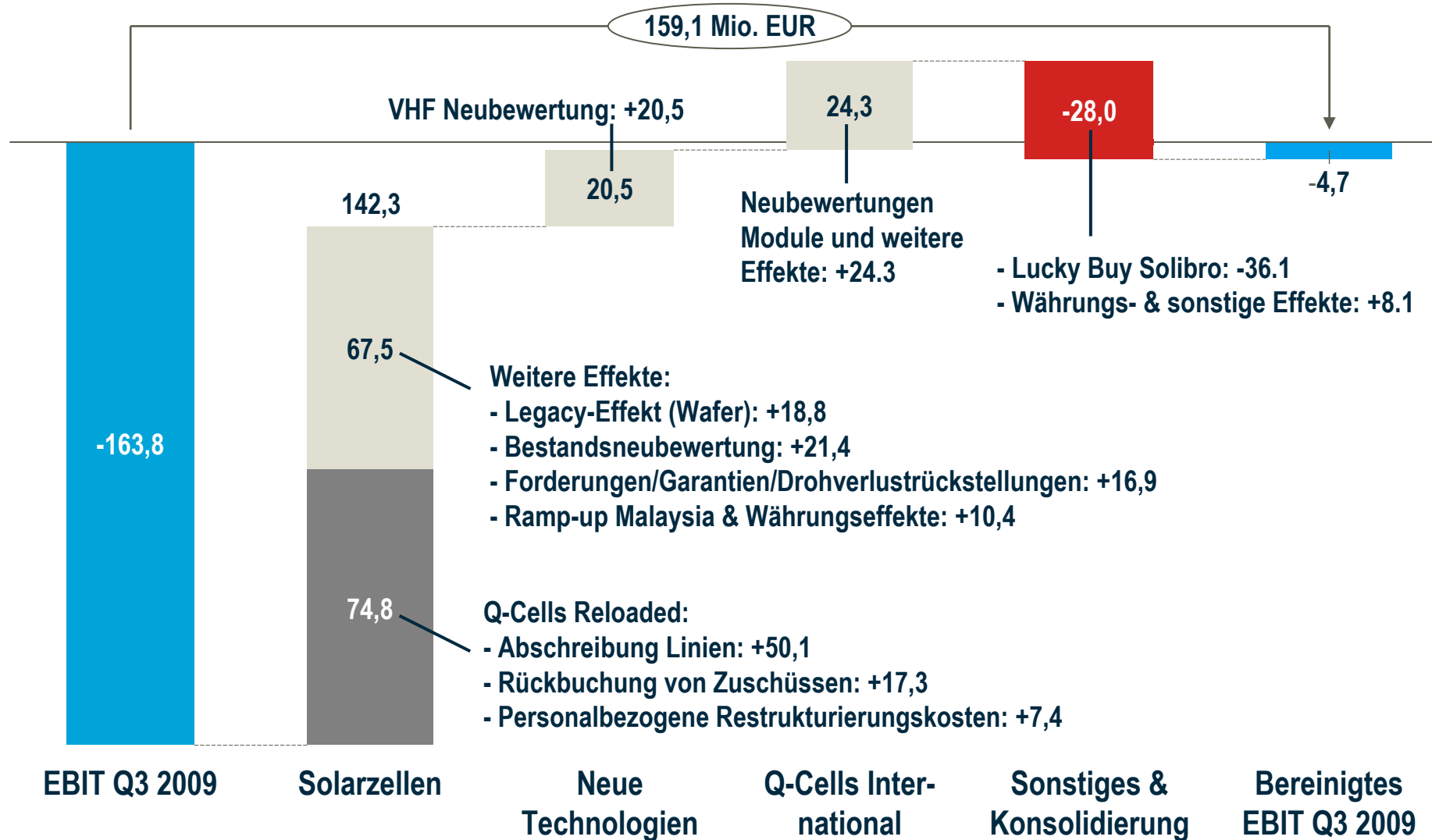


- Berichtetes EBIT stark durch Restrukturierungskosten und Einmaleffekte beeinflusst
- Bereinigtes EBIT trotz ~20 % Zellpreisrückgang mit -4,7 Mio. EUR nur leicht unter bereinigtem EBIT in Q2 von 1,8 Mio. EUR
- Bereinigtes EBIT ohne Anlaufkosten der Neuen Technologien in Q3: 3,3 Mio. EUR



FINANZERGEBNIS Q3 2009

EBIT-BEREINIGUNG





FINANZERGEBNIS Q3 2009

ÜBERBLICK Q3 GESCHÄFTSFELDER

In Mio. EUR	Solarzellen	Q-Cells Inter- national	Neue Technologien		Sonstiges, Konsoli- dierung	Gruppe
			Voll- konsoli- dierung*	Equity- Konsoli- dierung**		
Umsatz	137,6	59,6	1,8		-14,9	184,1
Rohertrag	-9,6	-10,7	-0,5		10,1	-10,7
EBIT	-151,8	-21,9	-28,5		38,4	-163,8
EBIT bereinigt	-9,6	2,4	-8,0		10,5	-4,7
Periodenergebnis (nach Anteilen Dritter)	-150,6	-26,5	-19,4	-90,7	39,0	-248,2

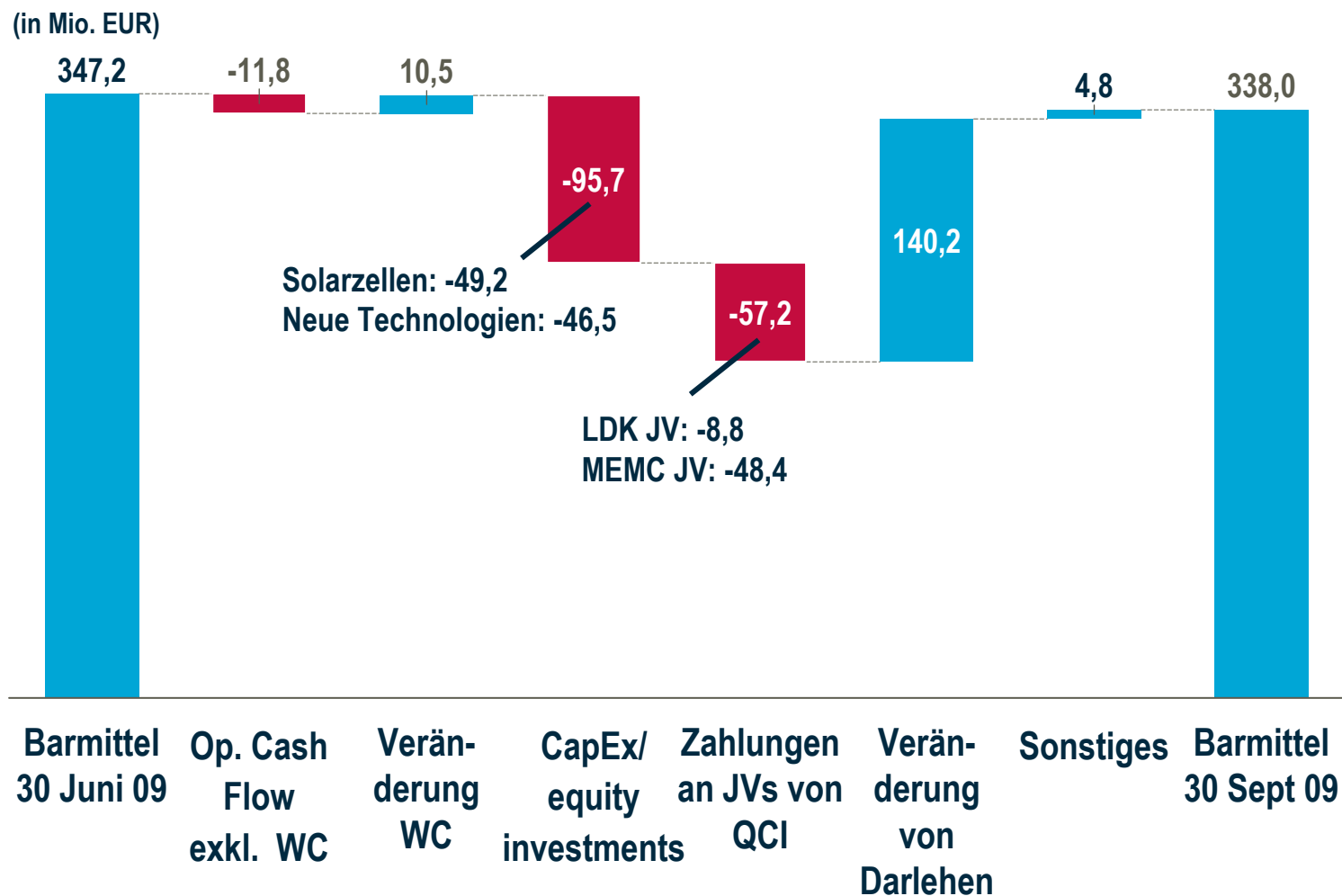
* Calyxo, VHF Technologies, Sunfilm (bis Ende Juli), Solibro (ab Anfang September)

** Solibro (bis Ende August), Sunfilm (ab Anfang August), Sovello, Solaria



FINANZERGEBNIS Q3 2009

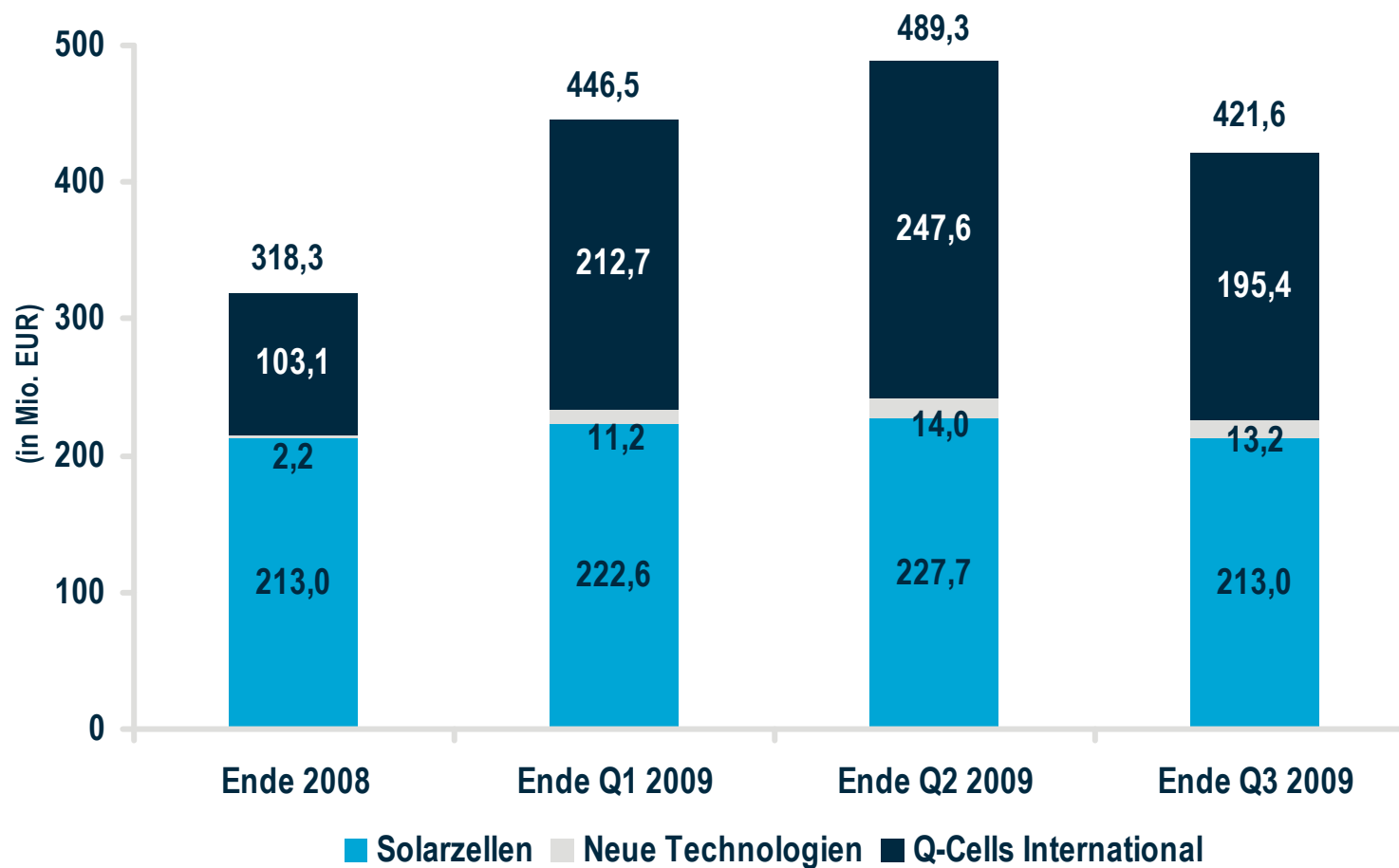
CASH FLOW





FINANZERGEBNIS Q3 2009

WORKING CAPITAL ENTWICKLUNG KONZERN

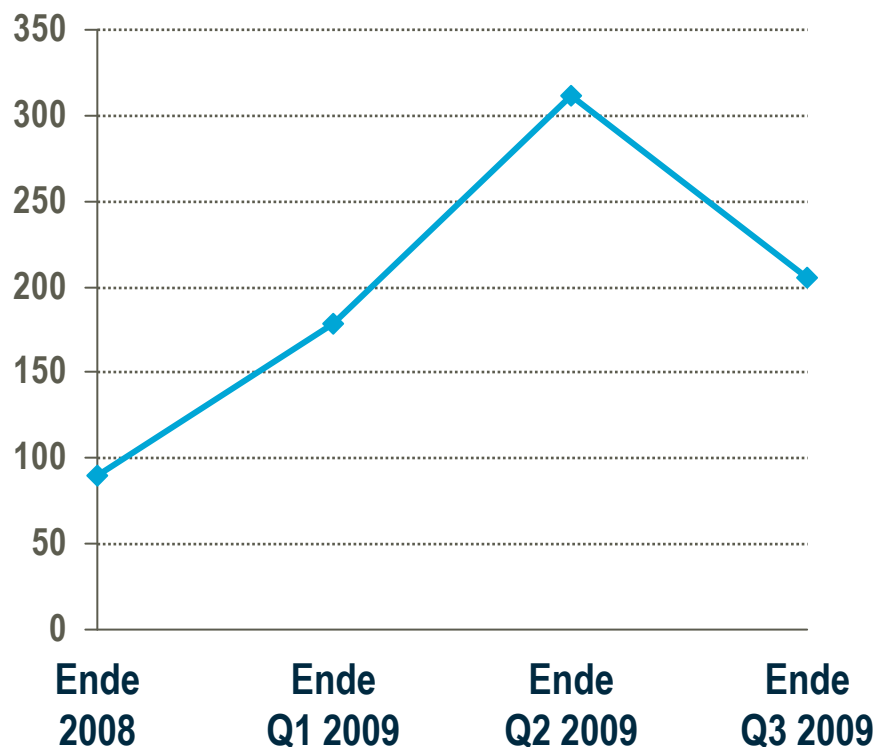




FINANZERGEBNIS Q3 2009

ENTWICKLUNG CASH CYCLE KONZERN

(in Tagen)



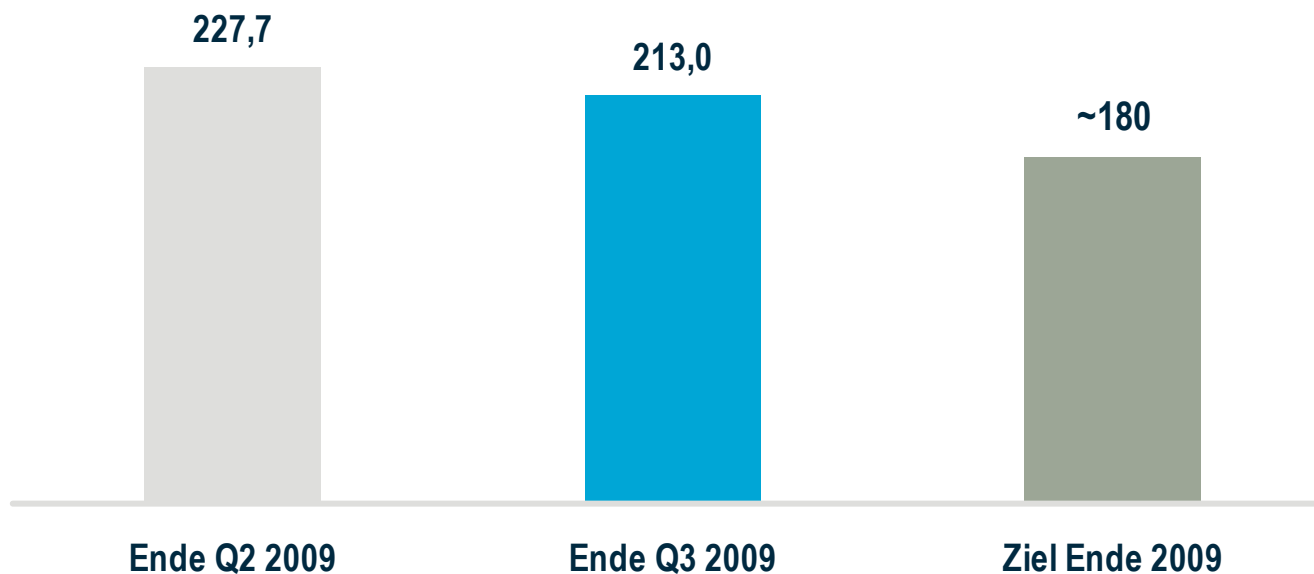
	Q3 2009	Q2 2009
Umsatz pro Tag	2,05 Mio. EUR	1,57 Mio. EUR
DIO	177 Tage	235 Tage
DSO	89 Tage	138 Tage
DPO	60 Tage	62 Tage
Cash Cycle	206 Tage	312 Tage



FINANZERGEBNIS Q3 2009

WORKING CAPITAL ZIEL ZELLGESCHÄFT

(in Mio. EUR)

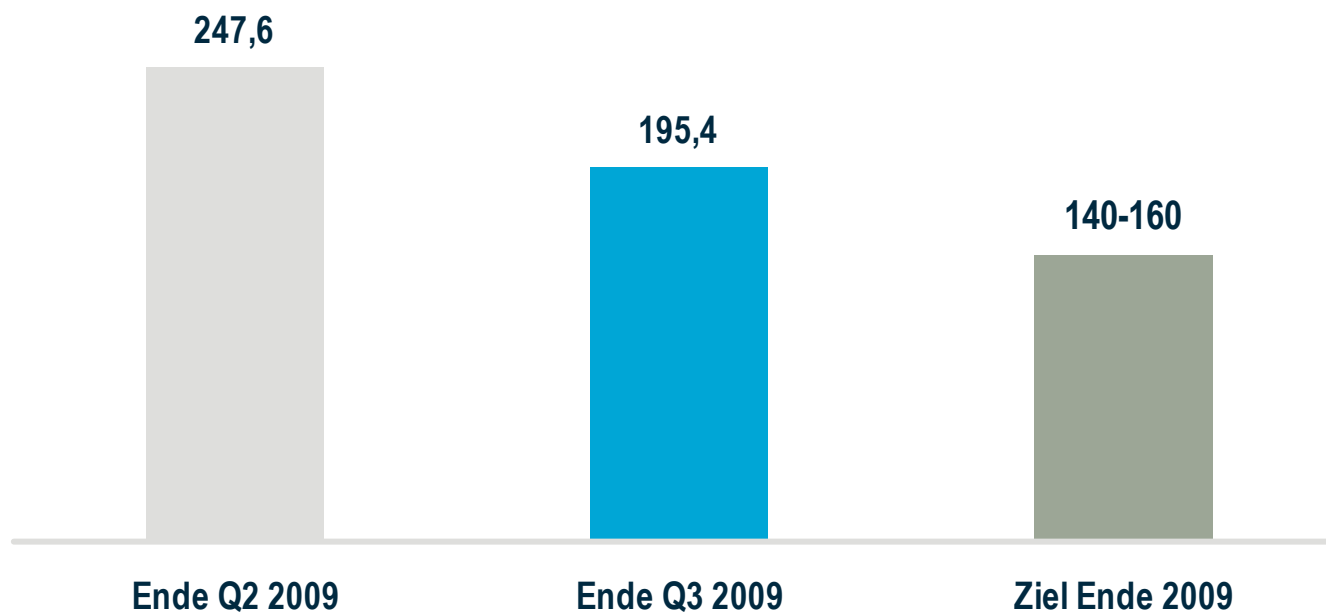




FINANZERGEBNIS Q3 2009

WORKING CAPITAL ZIEL PROJEKTGESCHÄFT

(in Mio. EUR)





FINANZERGEBNIS Q3 2009

WORKING CAPITAL POJEKTGESCHÄFT

in Mio EUR	31. Dez. 2008	31. März 2009	30. Juni 2009	30. Sept. 2009
Forderungen aLL	95,6	194,6	248,9	285,1
Davon aus				
- POC*	80,3	141,7	202,8	239,8
- Fertiggestellten Projekte	15,3	52,9	46,1	45,3
Vorräte	20,7	27,7	93,8	136,3
- Erhaltene Zahlungen	0,0	0,0	-81,3	-207,6
- Verbindlichkeiten aLL	-13,2	-9,6	-13,8	-18,4
Working Capital	103,1	212,7	247,6	195,4

* Inklusive zurechenbare Gewinnmargen der Projekte



FINANZERGEBNIS Q3 2009

BUCHWERTE

in Mio. EUR (Anteil in %)	Bilanzwert 30. Juni 2009*	Bilanzwert 30. September 2009*	Q4
Sovello	83,1 (33,3 %)	14,6 (33,3 %)	✓
Solibro	135,6 (67,5 %)	203,2 (100 %)	✓
Solaria	0,0 (32 %)	0,0 (32 %)	✓
Calyxo	88,0 (93 %)	106,5 (93 %)	in Prüfung
Sunfilm	61,3 (100 %)	109,6 (50 %)	in Prüfung
VHF	59,4 (58 %)	41,0 (58 %)	✓
Gesamt	427,4	474,9	

* At-equity-Beteiligungen: Buchwerte zzgl. Darlehen von Q-Cells,
Vollkonsolidierte Unternehmen: Anlagevermögen in konsolidierter Bilanz

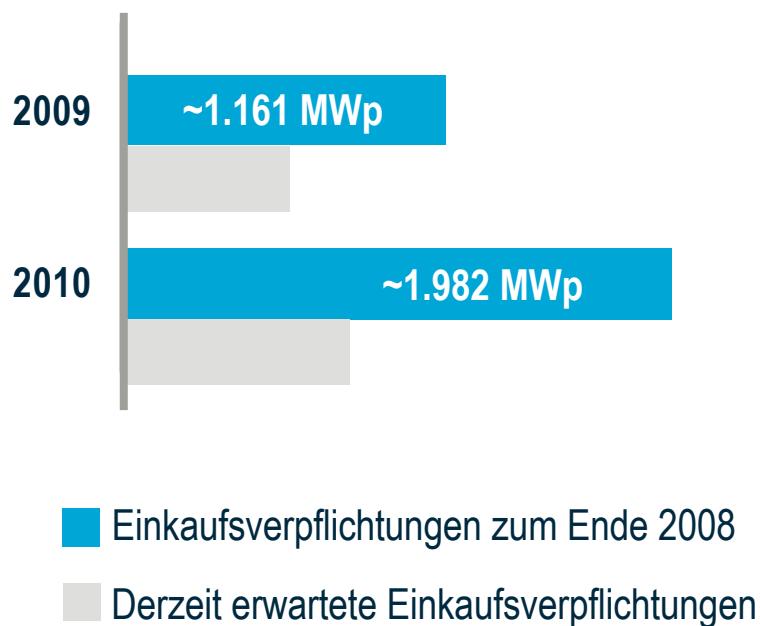


Q-CELLS RELOADED: PERSONALABBAU

- **Vorstand und Betriebsrat haben sich auf einen Interessenausgleich und Sozialplan verständigt**
- **Abbau von rund 500 Mitarbeitern in der Produktion und Verwaltung**
- **Sozialverträgliche Umsetzung der Personalmaßnahme:**
 - **Einrichtung einer Transfergesellschaft**
 - **Abfindungsregelung für Mitarbeiter**
 - **Errichtung eines Härtefallfonds**
- **Straffung der Organisation und Abläufe**
- **Zentraler Beitrag zur Reduzierung der Zell-Produktionskosten**
- **Wirksam ab Q1 2010**



WAFER- UND SILIZIUMEINKAUF



- Höhere Mengen ursprünglich vertraglich für erwartetes Wachstum in 2009/2010 abgesichert (inkl. signifikante umg-Siliziummengen und optionale Mengen)
- Volumenreduzierung der Mengen durch Neuverhandlungen, Verschiebungen, lieferantenbezogene Aspekte usw.
- Lageraufbau wird so weit wie möglich minimiert

Update:

- Potentielle Probleme des Mengenüberhangs größtenteils gelöst ✓
- Erwartete positive Entwicklung auf der Preisseite ✓

1. ÜBERLICK Q3 2009
2. MARKT
3. FINANZERGEBNIS Q3 2009 UND Q-CELLS RELOADED
- 4. ZUSAMMENFASSUNG**

ANHANG



Q-CELLS RELOADED PROGRAMM IM PLAN





2009

- **Restrukturierungsjahr**
- **Abbau der Altlasten (“Legacy-Effekt”) und Positionierung für die Zukunft**
- **Aufbau einer wettbewerbsfähigen Geschäftsbasis für 2010**

2010:

- **Zurück zu profitabilem Wachstum**
- **Positive Marktsignale für H1 2010 sichtbar**
- **Positive Effekte aus der QCR Restrukturierung werden in 2010 sichtbar**
- **Technologischer Fortschritt**



Q-CELLS SE

OT Thalheim
Sonnenallee 17 - 21
06766 Bitterfeld-Wolfen/ Germany
FAX +49 (0)3494 6699 10000
WEB www.q-cells.com

Investor Relations

TEL +49 (0)3494 6699 10101
E-MAIL investor@q-cells.com

Corporate Communications

TEL +49 (0)3494 6699 10121
E-MAIL presse@q-cells.com



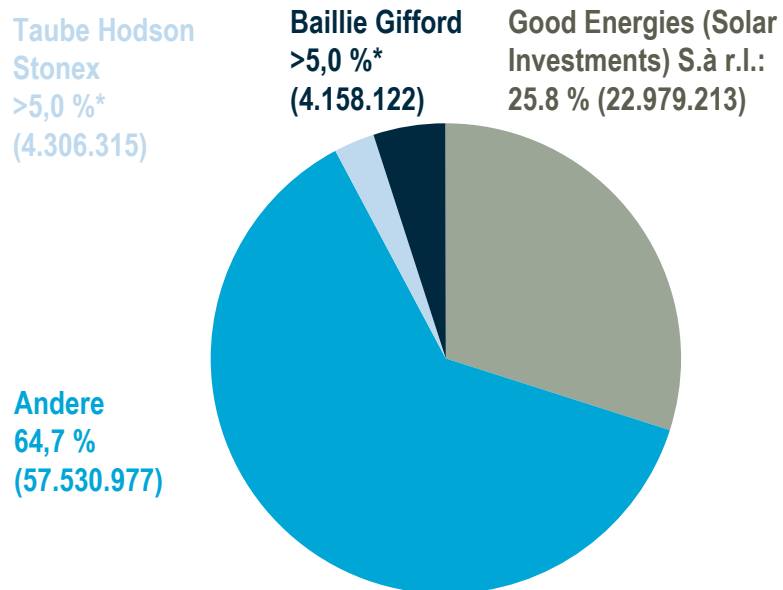
1. ÜBERLICK Q3 2009
2. MARKT
3. FINANZERGEBNIS Q3 2009 UND Q-CELLS RELOADED
4. ZUSAMMENFASSUNG

ANHANG

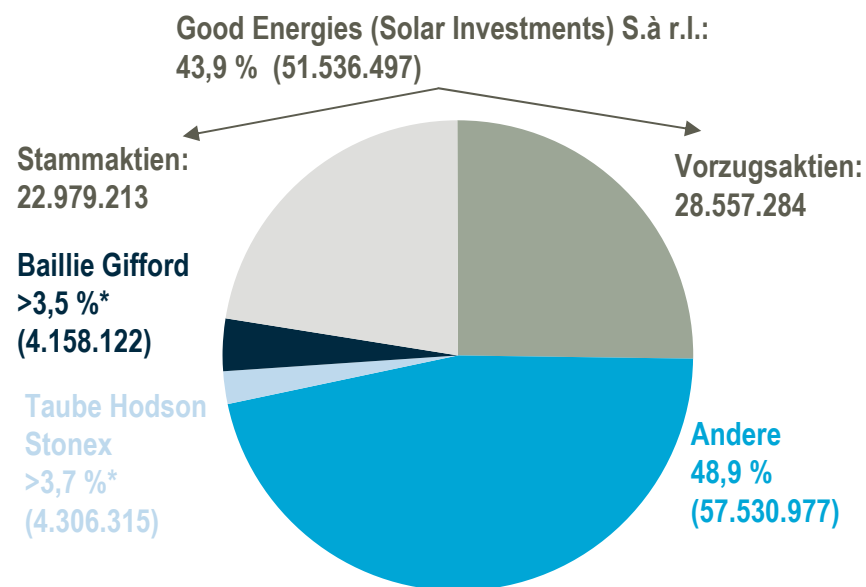


AKTIONÄRSSTRUKTUR (NOVEMBER 2009)

Stammaktien: 88.974.627



Gesamtaktien: 117.531.911



Vorzugsaktien:

- Keine Stimmrechte
- Keine Börsennotierung
- Geringer Dividendenvorzug: 3 Cent
- Wandlungs- und Zulassungsrecht in Stammaktien

* Stimmrechtsmitteilung datiert vor den letzten Erhöhungen der Aktienanzahl



BILANZ - AKTIVA

Aktiva (In Mio. EUR)	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004*	31.12.2005*	31.12.2006*	31.12.2007*	31.12.2008*	30.09.2009*
Langfristige Vermögenswerte	16,3	27,3	67,7	126,5	276,7	1.699,8	2.089,3	1.241,8
Geschäfts- oder Firmenwert	0	0	0	0	0,5	2,5	3,8	9,6
Immaterielle Vermögenswerte	0,4	0,2	0,6	3,7	27,4	40,4	48,4	63,3
Sachanlagen	15,1	27,1	66,5	99,6	144,1	366,4	664,6	841,4
Finanzanlagen	0,1	0	0	0	0	0	0	0
Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen	0	0	0,6	12,5	38,2	1.207,3	1.125,0	158,4
Sonstige langfristige Vermögenswerte	0	0	0	10,7	66,5	83,2	239,0	125,7
Latente Steuern	0,7	0	0	0	0	0	8,5	43,4
Kurzfristige Vermögenswerte	10,3	25,3	45,4	329,6	357,8	888,5	745,8	1.154,7
Vorräte	3,9	12,7	14,7	49,9	78,7	94,4	216,8	362,7
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2,9	5,9	17,4	33,8	83,5	121,1	181,2	182,3
Marktwerte aus Finanzinstrumenten	0	0	0	0	22,2	6,7	5,3	0,1
Termingeldanlagen	0	0	0	32,5	10,1	186,5	0	0
Sonstige Forderungen und Vermögenswerte	3,3	5,3	10,8	12,7	15,9	65,7	165,9	271,6
Liquide Mittel	0	1,4	2,5	200,7	147,4	414,1	176,6	338,0
Bilanzsumme	26,6	52,6	113,1	456,1	634,5	2.588,3	2.835,1	2.396,5

*Konzernabschluss

BILANZ – PASSIVA

Passiva (In Mio. EUR)	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004*	31.12.2005*	31.12.2006*	31.12.2007*	31.12.2008*	30.09.2009*
Eigenkapital	0,8	10,3	34,7	321,3	440,0	1.833,8	1.876,7	1.137,3
Gezeichnetes Kapital	0,1	0,1	10,1	36,9	74,7	111,3	113,5	117,5
Kapitalrücklage	2,0	8,5	12,4	240,7	247,7	1.459,6	1.466,7	1.528,1
Gewinnrücklagen	-1,3	1,7	12,2	44,1	104,0	252,4	442,1	-503,9
Andere Rücklagen	0	0	0	-0,4	-0,1	-0,4	-175,3	-22,7
Minderheitenanteile	0	0	0	0	13,7	10,9	29,7	18,3
Investitionszuwendungen	6,5	11,9	20,1	29,8	39,0	75,5	101,7	85,7
Langfristige Schulden	8,2	9,5	32,0	32,5	44,3	487,4	483,3	870,3
Wandelschuldverschreibung	0	0	0	0	0	402,9	422,2	662,7
Genussrechtskapital	0	0	14,4	14,5	14,6	14,7	14,8	14,8
Stille Beteiligungen	3,9	4,1	4,1	0	0	0	0	0
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	2,7	4,8	7,9	12,8	6,1	1,1	1,4	141,6
Geleistete Einlagen	1,5	0	0	0	0	0	0	0
Sonstige Rückstellungen	0	0	0	0	4,7	6,4	7,0	8,7
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	0,1	0,1	4,8	4,5	13,6	57,2	32,2	29,1
Latente Steuern	0	0,5	0,8	0,6	5,3	5,1	5,7	13,4
Kurzfristige Schulden	11,0	20,9	26,3	72,5	111,2	191,6	373,4	303,2
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	6,5	10,1	6,1	11,7	6,7	10,8	226,8	8,8
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	3,8	7,4	8,6	25,5	44,3	64,6	79,7	123,4
Steuerschulden	0	0,1	5,8	14,5	16,4	26,7	0	6,9
Marktwerte aus Finanzinstrumenten	0	0	0	0	22,6	0,7	0	0,3
Sonstige Rückstellungen	0,5	1,4	3,8	3,2	0,9	1,0	1,2	68,2
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	0,2	1,9	2,0	17,6	20,3	87,8	65,7	95,6
Bilanzsumme	26,6	52,6	113,1	456,1	634,5	2.588,3	2.835,1	2.396,5

*Konzernabschluss



GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

(In Mio. EUR)	2002	2003	2004*	2005*	2006*	2007*	2008*	9M 2008*	9M 2009*
Umsatzerlöse	17,3	48,8	128,7	299,4	539,5	858,9	1.251,3	931,9	550,3
Veränderungen des Bestandes an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	2,1	4,8	-1,1	11,9	18,7	-0,3	50,5	12,7	110,1
Andere aktivierte Eigenleistungen	0,1	0,1	0,4	0,8	1,7	4,9	5,4	3,0	4,3
Sonstige betriebliche Erträge	0,9	1,5	3,3	6,8	10,9	13,8	38,7	22,9	73,3
Materialaufwand	14,2	37,9	86,2	197,9	342,5	534,5	895,6	632,4	596,8
Personalaufwand	2,3	5,4	12,3	28,1	43,4	66,4	93,1	67,1	80,6
Abschreibungen	1,5	3,2	5,2	11,3	17,8	25,0	45,7	30,7	127,4
Sonstige betriebliche Aufwendungen	1,5	3,4	8,0	18,4	37,7	54,4	106,4	67,4	144,6
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit (EBIT)	0,9	5,3	19,6	63,2	129,4	197,0	205,1	172,9	-211,4
Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen	0	0	-0,4	-1,7	7,0	10,6	34,5	-7,5	-125,1
Erträge aus Anteilsverkäufen	0	0	0	0	0	44,0	0	0	0
Zinsen und ähnliche Erträge	5	0,2	0,2	1,7	5,3	18,2	9,1	6,3	5,8
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	0,8	1,1	1,5	3,3	3,3	24,8	32,3	22,8	45,4
Ergebnis aus Finanzinstrumenten	0	0	0	0	-0,4	-35,2	8,8	6,6	-5,5
Ergebnis vor Steuern	0,1	4,3	17,9	59,9	138,0	209,8	173,0	155,5	-381,6
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-0,1	1,3	5,9	20,0	42,2	64,0	37,9	35,8	-24,5
Ergebnis nach Steuern aus fortgeführten Geschäftsbereichen	0,2	3,0	12,0	39,9	95,8	145,8	135,0	119,7	-357,1
Ergebnis nach Steuern aus nicht fortgeführten Geschäftsbereichen	0	0	0	0	0	0	52,3	33,0	-600,9
Periodenüberschuss	0,2	3,0	12,0	39,9	95,8	145,8	187,3	152,7	-958,0
Ergebnisanteile Minderheitsgesellschafter	0	0	0	0	-1,3	-2,6	-3,3	-3,0	-12,9
Periodenüberschuss nach Minderheiten	0,2	3,0	12,0	39,9	97,1	148,4	190,6	155,7	-945,1

*Konzernabschluss



Q-CELLS SE

**OT Thalheim
Sonnenallee 17 - 21
06766 Bitterfeld-Wolfen/ Germany
FAX +49 (0)3494 6699 10000
WEB www.q-cells.com**

Investor Relations

**TEL +49 (0)3494 6699 10101
E-MAIL investor@q-cells.com**

Corporate Communications

**TEL +49 (0)3494 6699 10121
E-MAIL presse@q-cells.com**

