



**Q-CELLS SE**

**BERICHT ZUM 31. MÄRZ 2010**

VERÖFFENTLICHUNGSZEITPUNKT: 11. MAI 2010

**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. ÜBERBLICK
  2. BERICHT ZUM 31. MÄRZ 2010
  3. MANAGEMENTWECHSEL
  4. MARKT UND NEUAUSRICHTUNG DES GESCHÄFTS
  5. AUSBLICK 2010
- ANHANG

- 1. ÜBERBLICK**
  2. BERICHT ZUM 31. MÄRZ 2010
  3. MANAGEMENTWECHSEL
  4. MARKT UND NEUAUSRICHTUNG DES GESCHÄFTS
  5. AUSBLICK 2010
- ANHANG

## ■ Finanzen:

- Produktion von 174 MWp, Umsatz von 232 Mio. EUR
- Positives EBITDA in Höhe von 19 Mio. EUR
- Erheblich verbessertes EBIT von -9 Mio. EUR (Q4: -275 Mio. EUR)
- Gewinnschwelle auf bereinigter Basis fast erreicht (EBIT -1 Mio. EUR, Q4: -20 Mio. EUR)
- Positives Vorsteuerergebnis von 4 Mio. EUR aus fortzuführenden Geschäftsbereichen

## ■ Restrukturierung und Neuausrichtung:

- Weitere Neubesetzung im Vorstand
- Laufende Fokussierung des Technologieportfolios: Calyxo und VHF als aufzugebene Geschäftsbereiche (weitere Abschreibungen in Q1), Verkauf von Sovello abgeschlossen

1. ÜBERBLICK
  - 2. BERICHT ZUM 31. MÄRZ 2010**
  3. MANAGEMENTWECHSEL
  4. MARKT UND NEUAUSRICHTUNG DES GESCHÄFTS
  5. AUSBLICK 2010
- ANHANG



# BERICHT ZUM 31. MÄRZ 2010

## ZUSAMMENFASSUNG

	Q1 2010	Q4 2009**	Q1 2009
<b>Produktionsvolumen*</b>	174 MWp	161 MWp	154 MWp
<b>Umsatz</b>	232,3 Mio. EUR	251,3 Mio. EUR	224,6 Mio. EUR
<b>EBITDA</b>	18,8 Mio. EUR	-160,3 Mio. EUR	35,8 Mio. EUR
<b>EBIT bereinigt</b>	-1,0 Mio. EUR	-20,0 Mio. EUR	15,7 Mio. EUR
<b>EBIT</b>	-9,3 Mio. EUR	-274,5 Mio. EUR	21,3 Mio. EUR
<b>Periodenergebnis vor Steuern</b>	4,1 Mio. EUR	-485,8 Mio. EUR	12,7 Mio. EUR
<b>Periodenergebnis</b>	-46,4 Mio. EUR	-411,1 Mio. EUR	-391,9 Mio. EUR
<b>Working Capital</b>	428,1 Mio. EUR	400,5 Mio. EUR	446,5 Mio. EUR

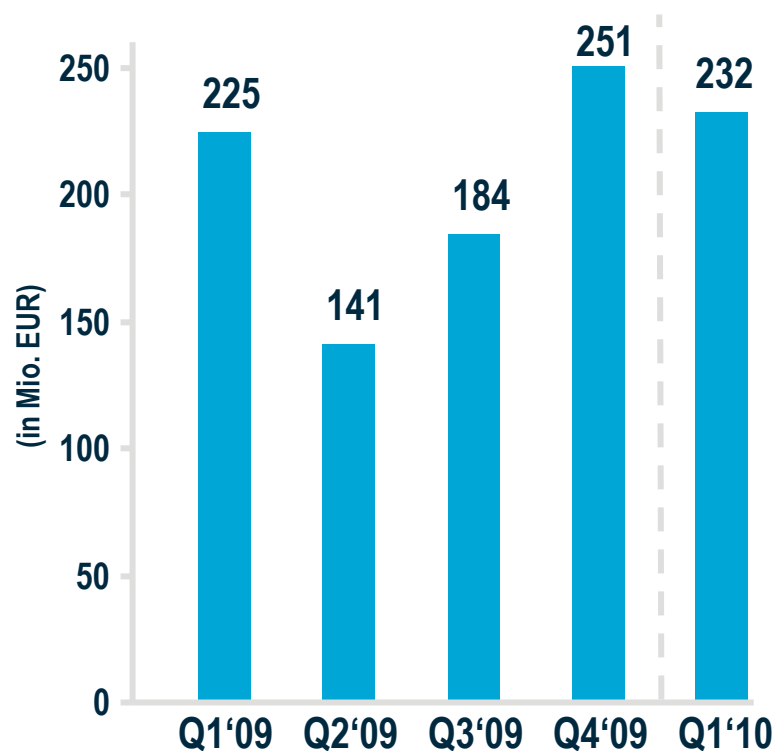
\* Solarzellen und CIGS-Dünnschicht-Module

\*\* Q4 2009 Zahlen wie veröffentlicht (keine Umgruppierung der aufgegebenen Geschäftsbereiche sowie Währungseffekte)



# BERICHT ZUM 31. MÄRZ 2010

## UMSATZ



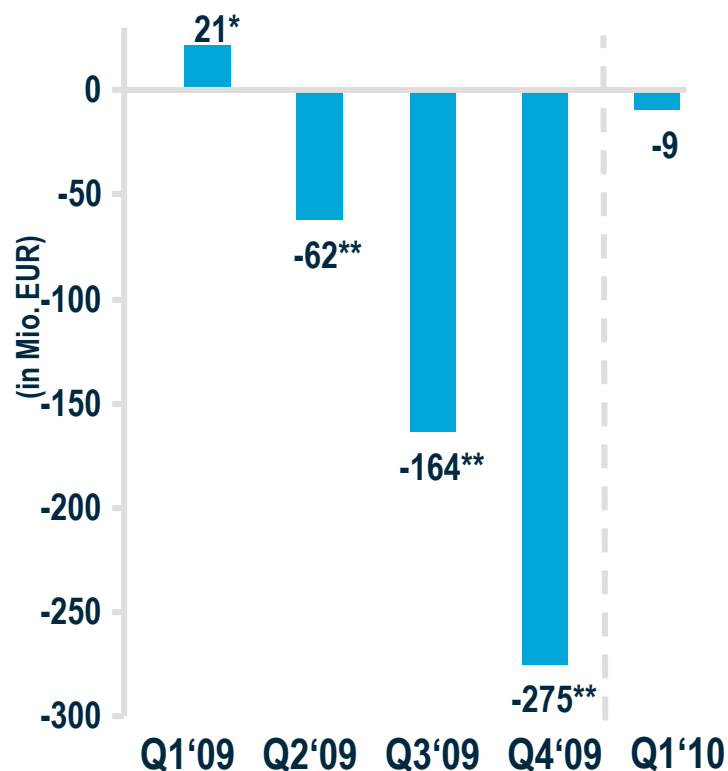
- Umsatz Q1 2010: Steigerung um 3% im Vergleich zu Q1 2009
- Rückgang um 8% im Vergleich zum Vorquartal
- Zwei wesentliche Effekte in Q1:
  - Bestandserhöhung (Solarzellen und Module) wegen Beginn der Modul-Auslieferung ab Q2
  - Saisonale Einflüsse im Projektgeschäft
- Preisrückgang zu Beginn von Q1, stabil während Q1





# BERICHT ZUM 31. MÄRZ 2010

## EBIT



- EBIT Q1 2010: -9,3 Mio. EUR (Q1 2009: 21,3 Mio. EUR)
- Veränderung der Rechnungslegung in Q1 2010 (Q1 2009 angepasst):
  - F/X-Effekte (27,9 Mio. EUR) unterhalb des EBIT
  - Calyxo und VHF als aufgegebenene Geschäftsbereiche nach dem Periodenergebnis (-41,5 Mio. EUR)

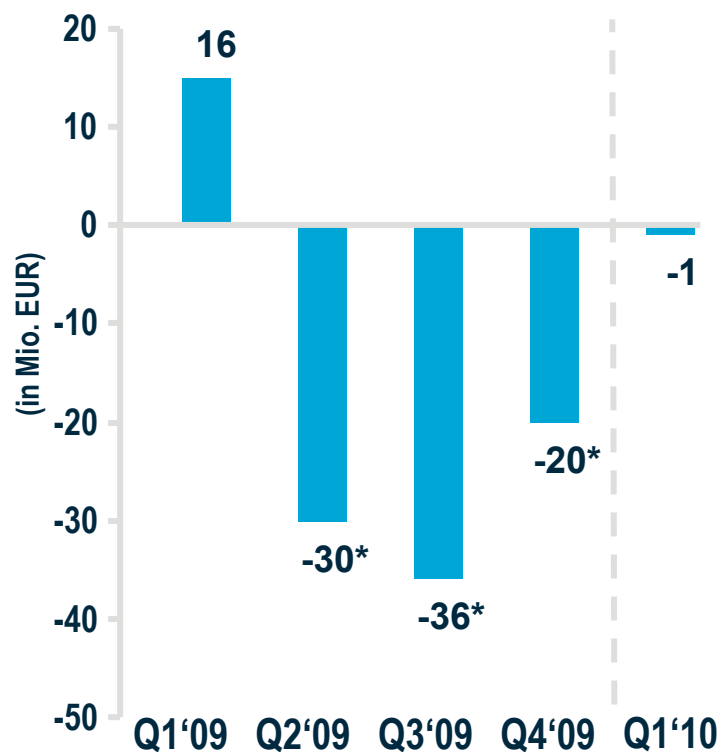
\* Werte Q1 2009 nach Umgruppierung der Währungseffekte und aufgegebenen Geschäftsbereiche (Calyxo, VHF)

\*\* Werte Q2 bis Q4 2009 wie in 2009 veröffentlicht (keine Umgruppierung der aufgegebenen Geschäftsbereiche und Währungseffekte)



# BERICHT ZUM 31. MÄRZ 2010

## BEREINIGTES EBIT



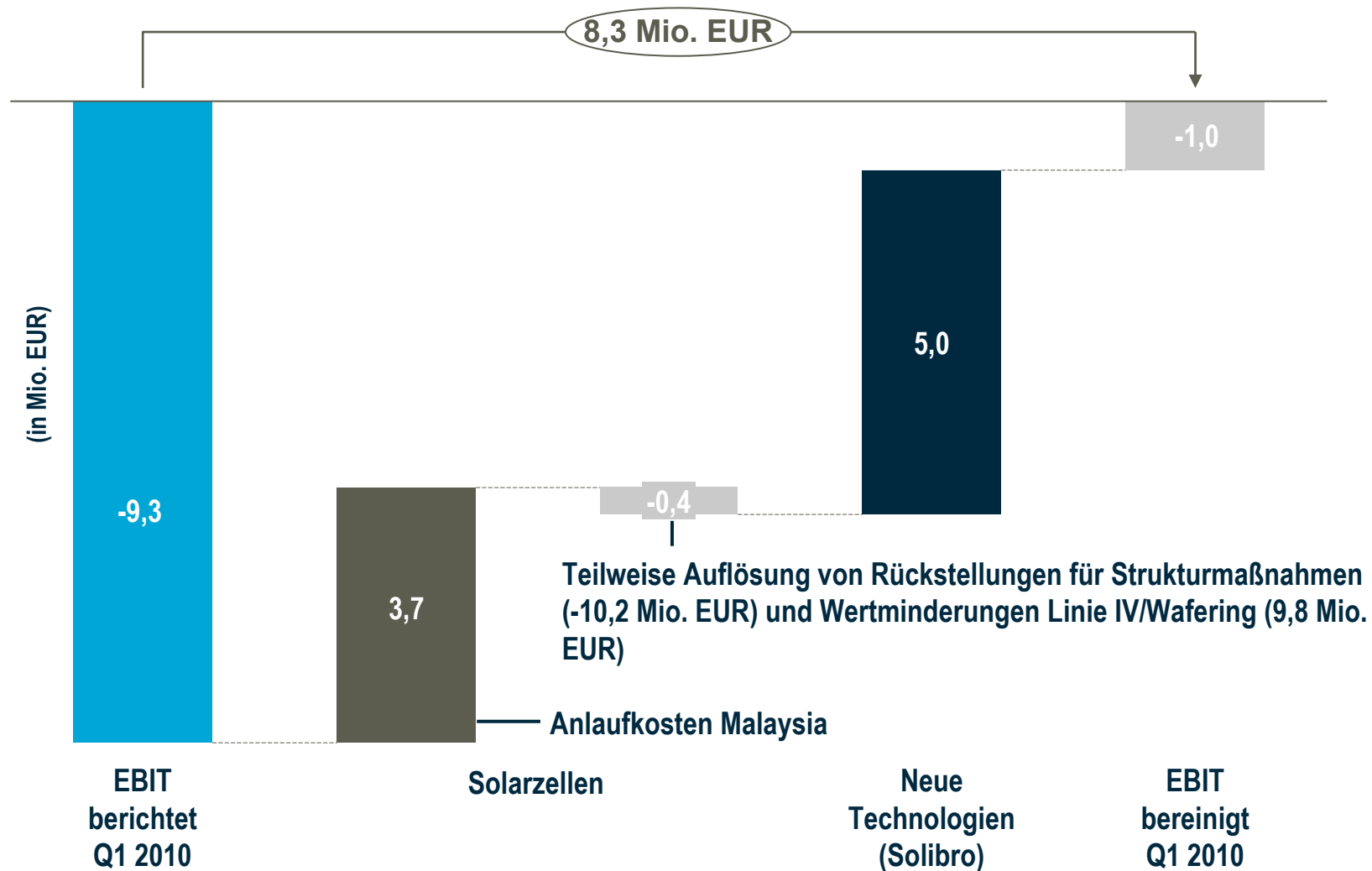
- Weitere Verbesserung des operativen Ergebnisses im Vergleich zum Vorquartal
- EBIT bereinigt: -1,0 Mio. EUR
- Anpassungen in Q1 2010:
  - Anlaufkosten Malaysia und Solibro
  - Keine Bereinigung der Waferkosten (~8 Mio. EUR)
- Belastung durch Bestandserhöhung aufgrund der beginnenden Modulauslieferung ab Q2

\* Werte Q2-Q4 2009 ohne Umgruppierung der aufgegebenen Geschäftsbereiche und Währungseffekte



# BERICHT ZUM 31. MÄRZ 2010

## BEREINIGUNGEN Q1





# BERICHT ZUM 31. MÄRZ 2010

## ÜBERBLICK GESCHÄFTSFELDER Q1 2010

Mio. EUR	Solarzellen	Q-Cells International	Neue Technologien	Sonstiges, Konsolidierung	Gruppe
Umsatz	106,8	114,9	5,9	4,7	232,3
Rohertrag	37,5	8,5	4,8	6,0	56,8
<i>Rohertragsmarge</i>	25,4%	6,9%	37,8%	-	19,6%
EBITDA	13,1	4,3	-1,2	2,6	18,8
EBIT	-11,2*	4,3	-5,0	2,6	-9,3*
EBIT bereinigt	-7,9	4,3	0,0	2,6	-1,0
<i>EBIT-Marge bereinigt</i>	-5,4%	3,4%	0,0%	-	-0,3%

\* Inklusive ~8 Mio. EUR "Legacy-Effekt" aus Einkaufsverträgen



# BERICHT ZUM 31. MÄRZ 2010

## BETEILIGUNGEN

- **Sovello:**
  - Verkauf an Ventizz am 22. April 2010 (kein GuV-Effekt in Q1) abgeschlossen
- **Sunfilm:**
  - Insolvenzantrag im März (Wertminderung bereits in 2009 verarbeitet)
- **Calyxo:**
  - Suche nach Finanzierungspartner (Due-Diligence-Phase)
  - Einstufung als aufgegebenen Geschäftsbereich ab Q1 2010
  - Wertminderung von 33 Mio. EUR in Q1 (restlicher Buchwert: 18 Mio. EUR)
- **VHF Technologies (Flexcell):**
  - Laufende Verhandlungen mit Banken und Suche nach möglichem Investor
  - Einstufung als aufgegebenen Geschäftsbereich ab Q1 2010
  - Wertminderung von 2 Mio. EUR in Q1 (restlicher Buchwert: 4 Mio. EUR)



# BERICHT ZUM 31. MÄRZ 2010

## LIQUIDITÄT, INVESTITIONEN & WORKING CAPITAL

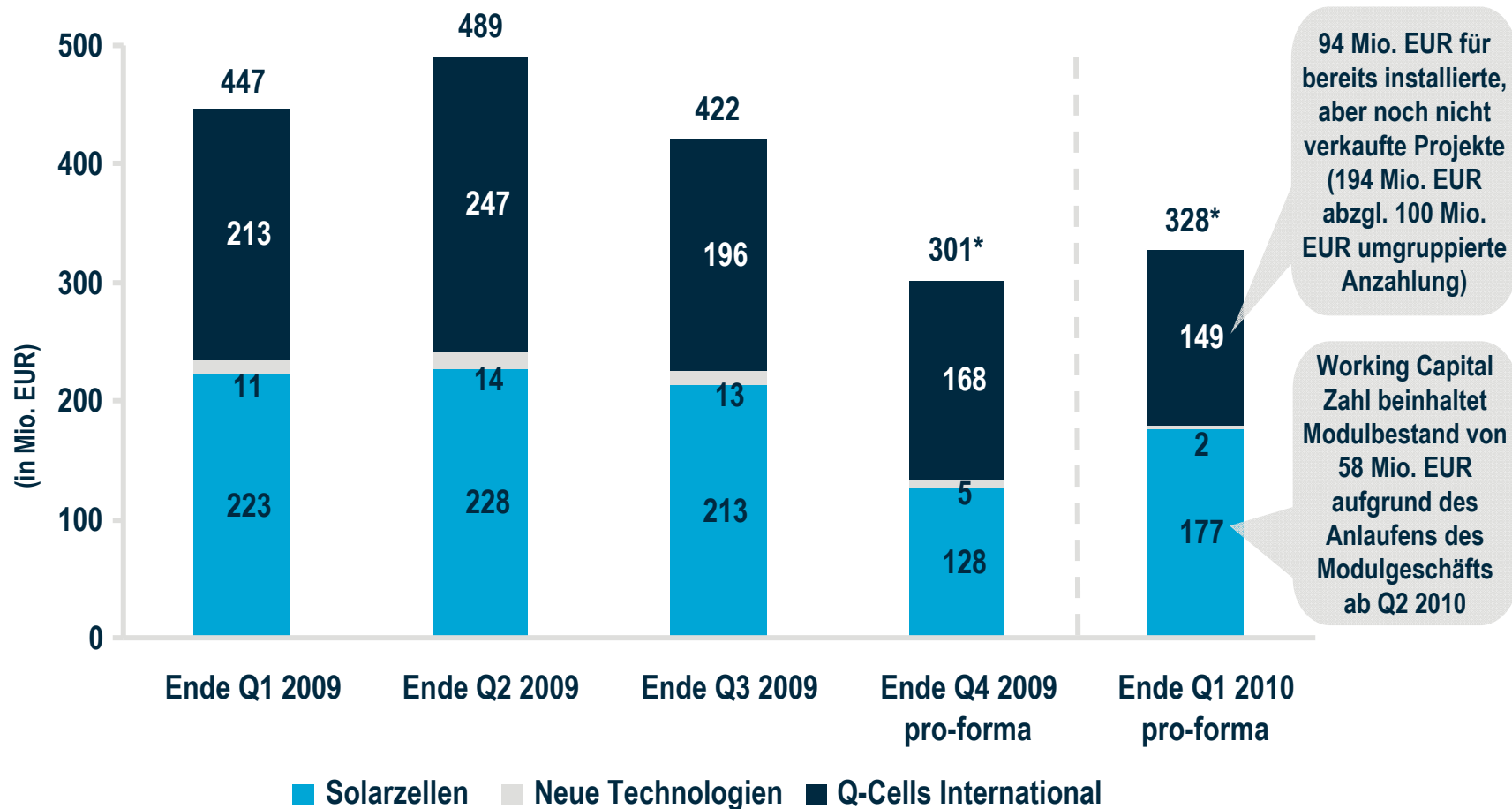
Mio. EUR	Q1 2010	Q4 2009	Kommentare
Liquidität	280	412	- Einmaliger Mittelabfluss für Sunfilm und Sovello (57 Mio. EUR)
Nettoverschuldung	639	489	- Investitionen für Malaysia und Solibro - Saisonalität des Projektgeschäfts
Working Capital	428*	401*	- Steigerung des WC v.a. aufgrund des anlaufenden Modulgeschäfts (58 Mio. EUR Modulbestand Ende Q1)
davon			- QCI: 194 Mio. EUR zugehörig zu bereits installierten aber noch nicht verkauften Projekten (i.W. Finsterwalde und Basilikata)
- Solarzellen	177	128	
- Q-Cells Int. (QCI)	249*	268*	
- Neue Technologien	2	5	
Investitionen	37	76	- Rückgang der Investitionen im Vergleich zu Q4

\* Pro-forma Zahlen 100 Mio. EUR niedriger als veröffentlichte Zahlen (Umgruppierung einer Vorauszahlung für QCI)



# BERICHT ZUM 31. MÄRZ 2010

## WORKING CAPITAL ENTWICKLUNG



\* Pro-forma Zahlen (Umgruppierung einer Vorauszahlung für Q-Cells International in Höhe von 100 Mio. EUR);  
Veröffentlichte Zahlen: Q4 2009: 401 Mio. EUR; Q1 2010: 428 Mio. EUR

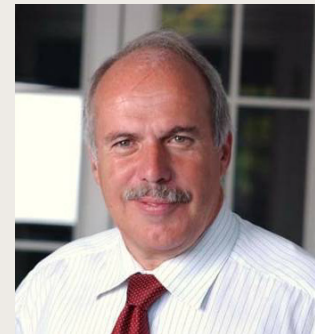
1. ÜBERBLICK
  2. BERICHT ZUM 31. MÄRZ 2010
  - 3. MANAGEMENTWECHSEL**
  4. MARKT UND NEUAUSRICHTUNG DES GESCHÄFTS
  5. AUSBLICK 2010
- ANHANG





# MANAGEMENTWECHSEL

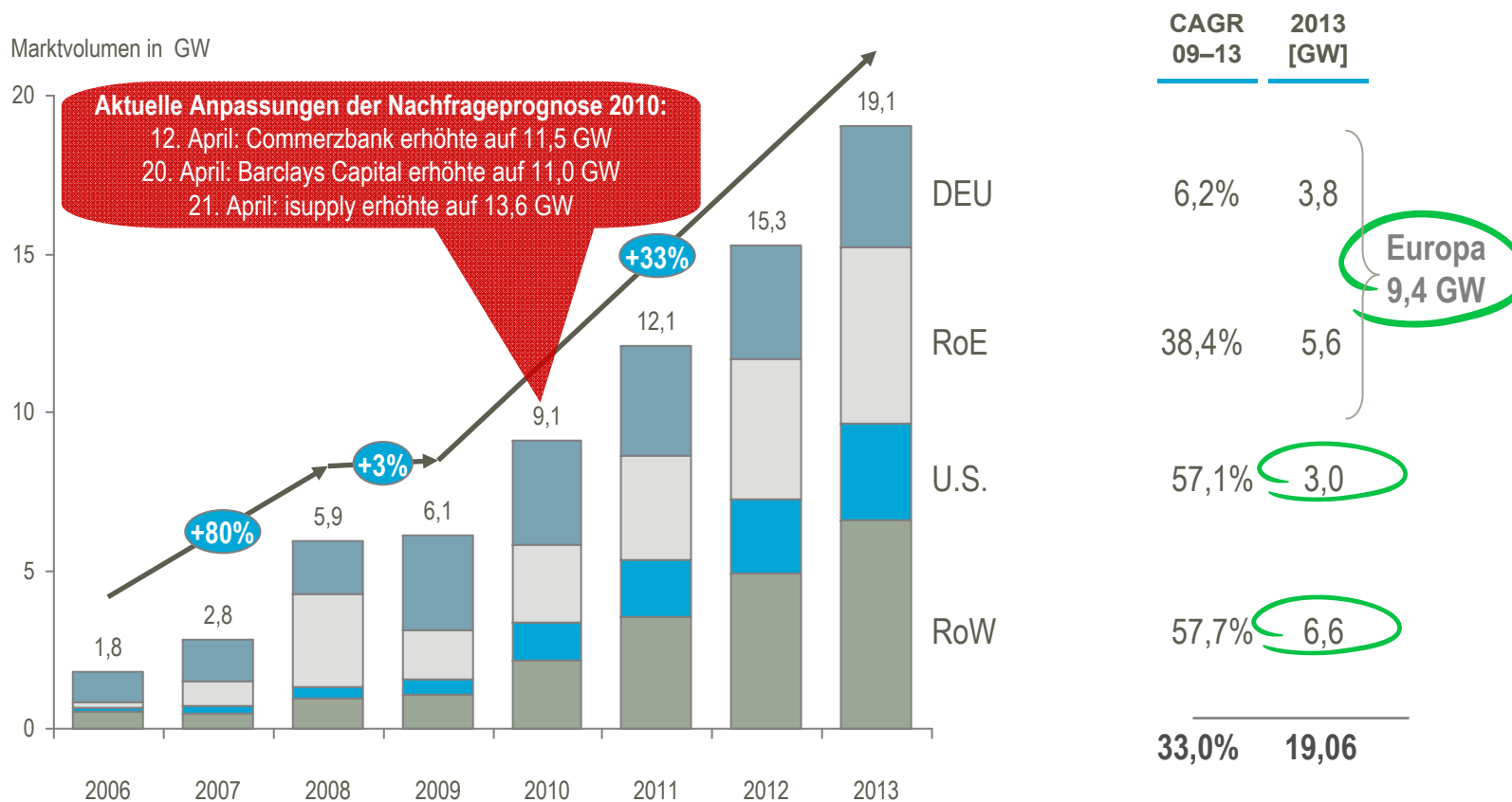
- **Dr. Marion Helmes, neuer Finanzvorstand der Q-Cells SE**
  - Bestellung zum 1. Juli 2010
  - Derzeit Finanzvorstand der ThyssenKrupp Elevator AG (Umsatz in 2008/09: 5,3 Mrd. EUR; 43.000 Mitarbeiter)
  - Seit 1997 bei ThyssenKrupp
  
- **Hans-Gerd Füchtenkort, neuer Vertriebsvorstand der Q-Cells SE**
  - Bestellung zum 25. Mai 2010
  - Vorsitzender der Geschäftsführung der CG Cordes & Graefe 1921 GmbH
  - Vertriebsvorstand der Grohe AG (2005-2009)
  - Umfangreiche Vertriebs- und Führungserfahrung durch Tätigkeiten bei Stanley Works, ACNielsen Corporation, Klaus J.JACOBS und Mars



1. ÜBERBLICK
  2. BERICHT ZUM 31. MÄRZ 2010
  3. MANAGEMENTWECHSEL
  - 4. MARKT UND NEUAUSRICHTUNG DES GESCHÄFTS**
  5. AUSBLICK 2010
- ANHANG



# ANHALTENDES UND SCHNELLES MARKTWACHSTUM BEI PV-MODULEN



Quelle: Q-Cells; Analystenberichte; Presse



# NEUES PRODUKTANGEBOT – SEGMENTSPEZIFISCHE VERTRIEBSSTRATEGIE

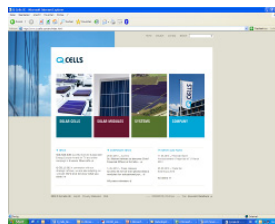
PRODUKTE		VERTRIEBSKANÄLE / APPLIKATIONEN				
		Residential	Small Commercial	Large Commercial & Industrial	Utility-Scale	OEM
SOLAR-ZELLEN	MONO					✓
	MULTI					✓
MODULE	Q.PEAK	✓	✓			
	Q.SMART	✓	✓			
	Q.PRO	✓	✓			
	Q.BASE			✓	✓	
SYSTEME				✓	✓	
KUNDEN		Großhändler Große Installateure	Großhändler Große Installateure	Industriekunden	Versorger/ Investoren	Modulhersteller

# Q. EINFÜHRUNGSSTRATEGIE

<b>Meilensteine</b>	Moduleinführung ✓	Intersolar	PVSEC
<b>Ort/Datum</b>	Q2/ Start: Frankfurt, 24. März 2010	Q3/ Start: München, 9. Juni 2010	Q4/ Start: Valencia, 6 Sept. 2010

Marketing/Vertrieb

Start: Modulvertrieb B2B



Erster Messeauftritt

Einführungskampagne



Eröffnung neuer Landesbüros

Vertriebsnetzwerk installiert



Produkt

Erste Beispielmodule

(inkl. Zertifikation, Gewährleistungen, techn. Informationen/Daten, etc.)



Neues Modulangebot

Einführung:

Q.PRO  
Q.BASE  
Q.SMART

Einführung Q.PEAK

Vollständiges Modulangebot verfügbar

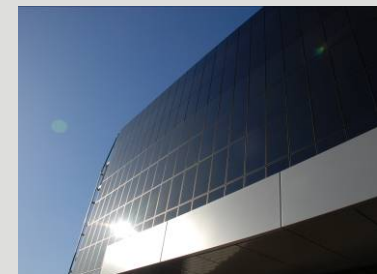


## ■ Malaysia

- Hochfahren der Ausbauschritte drei und vier mit jeweils 150 MWp Produktionskapazität schneller als erwartet (insgesamt 600 MWp)
- Dritte Ausbaustufe bis Ende Q2 2010
- Vierte Ausbaustufe bis Ende Q3 2010

## ■ Solibro

- Verdoppelung der Produktion von Dünnschicht-Modulen auf 8,8 MWp in Q1 2010 (Q4 2009: 4,3 MWp)
- Weiterer Ramp-up der Produktionskapazität auf 135 MWp Ende 2010
- Erwartete Gesamtproduktion in 2010 ca. 80 MWp



1. ÜBERBLICK
2. BERICHT ZUM 31. MÄRZ 2010
3. MANAGEMENTWECHSEL
4. MARKT UND NEUAUSRICHTUNG DES GESCHÄFTS
- 5. AUSBLICK 2010**

ANHANG



## AUSBLICK 2010

- **Kapazitäten:**
  - Anstieg der Produktionskapazität für Solarzellen auf 1,1 GWp bis Ende Q3 2010
  - Anstieg der Kapazität für Dünnschichtmodule auf 135 MWp bis Ende 2010
- **Produktion:**
  - Solarzellenproduktion: >800 MWp
  - Produktion von CIGS-Dünnschichtmodule: ~80 MWp
- **Auslieferung/Installationen:**
  - Auslieferung kristalliner Module: 100 - 150 MW
  - Installationen Q-Cells International: 150 - 200 MWp
  - Installationen C/I-Geschäft: ~50 MWp
- **Finanzen:**
  - Umsatz: 1,0 – 1,2 Mrd. EUR
  - Positives EBIT





## **Q-CELLS SE**

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

### **Investor Relations**

TELEFON +49 (0)3494 6699 10101  
E-MAIL [investor@q-cells.com](mailto:investor@q-cells.com)

### **Corporate Communications**

TELEFON +49 (0)3494 6699 10121  
E-MAIL [presse@q-cells.com](mailto:presse@q-cells.com)



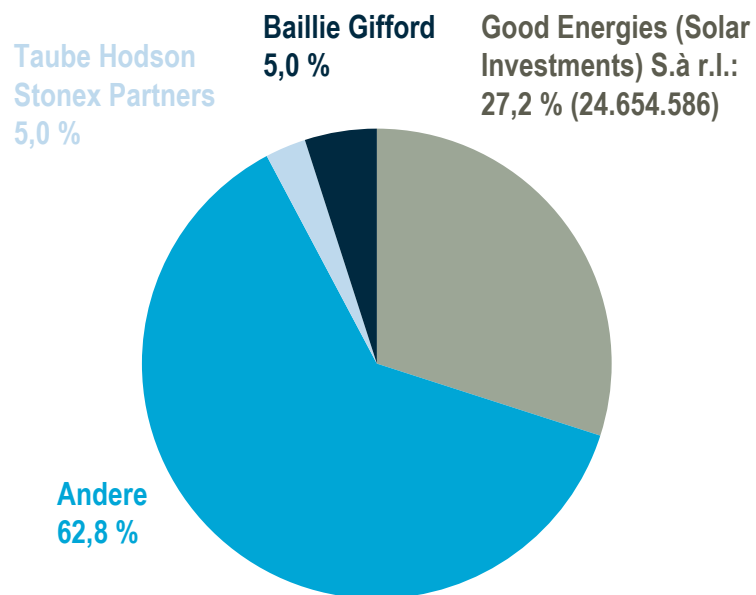
1. ÜBERBLICK
2. BERICHT ZUM 31. MÄRZ 2010
3. MANAGEMENTWECHSEL
4. MARKT UND NEUAUSRICHTUNG DES GESCHÄFTS
5. AUSBLICK 2010

## ANHANG

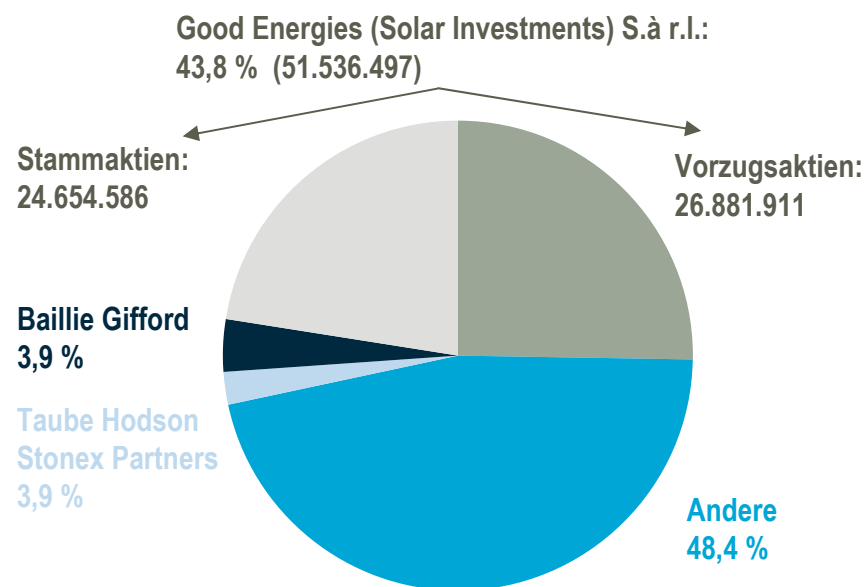


# AKTIONÄRSSTRUKTUR (MAI 2010)

## Stammaktien: 90.650.000



## Gesamtaktien: 117.531.911



### Vorzugsaktien:

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



# BERICHT ZUM 31. MÄRZ 2010

## BILANZ - AKTIVA

In Mio. EUR	31. März 2010	31. Dezember 2009
Langfristige Vermögenswert	1.172,8	1.216,3
Immaterielle Vermögenswerte	14,4	14,6
Sachanlagen	804,9	843,6
Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen	99,1	92,9
Finanzielle Vermögenswerte	118,2	113,4
Sonstige langfristige Vermögenswerte	59,5	64,8
Latente Steuern	76,7	87,0
Kurzfristige Vermögenswerte	992,5	1.011,4
Vorräte	361,4	302,1
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	195,3	198,2
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2,2	2,0
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	36,6	40,0
Sonstige Forderungen und Vermögenswerte	55,4	57,2
Liquide Mittel	279,9	411,9
Als zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte	61,7	0,0
Bilanzsumme	2.165,3	2.227,7



# BERICHT ZUM 31. MÄRZ 2010

## BILANZ - PASSIVA

In Mio. EUR	31. März 2010	31. Dezember 2009
<b>Eigenkapital</b>	<b>690,1</b>	<b>737,0</b>
Gezeichnetes Kapital	117,5	117,5
Kapitalrücklage	293,4	294,3
Gewinnrücklagen	272,9	319,3
Andere Rücklagen	6,2	1,2
Anteilseigner der Q-Cells SE	0,1	4,7
<b>Langfristige Schulden</b>	<b>979,4</b>	<b>974,9</b>
Wandelschuldverschreibungen	675,6	669,1
Genussrechtskapital	14,9	14,8
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	185,5	168,2
Abgegrenzte Zuwendungen der öffentlichen Hand	53,8	64,5
Rückstellungen	21,2	20,9
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	23,2	31,7
Latente Steuern	5,2	5,7
<b>Kurzfristige Schulden</b>	<b>495,8</b>	<b>515,8</b>
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	57,9	63,5
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	128,6	99,8
Steuerschulden	14,7	11,7
Abgegrenzte Zuwendungen der öffentlichen Hand	9,4	9,2
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	0,6	0,4
Rückstellungen	84,9	102,6
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	161,4	228,6
Schulden, die den Veräußerungsgruppen zugeordnet sind	38,3	0,0
<b>Bilanzsumme</b>	<b>2.165,3</b>	<b>2.227,7</b>



# BERICHT ZUM 31. MÄRZ 2010

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

In Mio. EUR	01. Januar – 31. März 2010	01. Januar – 31. März 2009
Umsatzerlöse	232,3	224,6
Veränderung des Bestandes an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	57,4	57,4
Andere aktivierte Eigenleistungen	0,0	0,3
Sonstige betriebliche Erträge	15,7	13,1
Materialaufwand	232,9	221,8
Personalaufwand	23,1	21,2
Abschreibungen	28,1	14,5
Sonstige betriebliche Aufwendungen	30,6	16,6
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit	-9,3	21,3
Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen	-4,2	-2,3
Zinsen und ähnliche Erträge	3,9	1,3
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	14,3	10,0
Wechselkursgewinne und -verluste, saldiert	27,9	1,3
Ergebnis aus Finanzinstrumenten	0,1	1,1
Ergebnis vor Steuern aus fortgeführten Geschäftsbereichen	4,1	12,7
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	13,7	3,9
Ergebnis nach Steuern aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	-9,6	8,8
Ergebnis nach Steuern aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	-41,5	-402,7
Periodenfehlbetrag/ -überschuss	-51,1	-393,9
Ergebnisanteile anderer Gesellschafter	-4,7	-2,0
Auf Anteilseigner der Q-Cells entfallendes Periodenergebnis	-46,4	-391,9



## **Q-CELLS SE**

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

### **Investor Relations**

TELEFON +49 (0)3494 6699 10101  
E-MAIL [investor@q-cells.com](mailto:investor@q-cells.com)

### **Corporate Communications**

TELEFON +49 (0)3494 6699 10121  
E-MAIL [presse@q-cells.com](mailto:presse@q-cells.com)

