



Q-CELLS SE

VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009

VERÖFFENTLICHUNGSZEITPUNKT: 23. FEBRUAR 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. ALLGEMEINE INDUSTRIENTWICKLUNGEN UND AUSWIRKUNGEN**
- 2. ÜBERLICK Q-CELLS 2009**
- 3. MARKTSITUATION**
- 4. VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009**
- 5. AUSBLICK**

ANHANG

- 1. ALLGEMEINE INDUSTRIENTWICKLUNGEN UND AUSWIRKUNGEN**
2. ÜBERLICK Q-CELLS 2009
3. MARKTSITUATION
4. VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009
5. AUSBLICK

ANHANG



ALLGEMEINE INDUSTRIENTWICKLUNGEN UND AUSWIRKUNGEN

- 2009 ein “WENDEJAHR” für die Solarindustrie
- Marktwachstum: Installationen angestiegen um 7-11 % auf 6-6,2 GWp ... übertroffen durch Kapazitätsausbau
- Preisniveau gefallen um 50-55 % für Zellen, 35-50 % für Module
- Zellenhersteller überproportional stark betroffen
- Erwartung an den Markt: starkes Wachstum der Volumina, aber weiterhin Preis- und Margendruck beeinflusst von Angebot-/Nachfragebalance und Veränderungen der politischen Rahmenbedingungen (z.B. EEG)
- **SCHWERPUNKT/PRIORITÄT** in 2009: Restrukturierung und Neupositionierung für die Zukunft

1. ALLGEMEINE INDUSTRIEENTWICKLUNGEN UND AUSWIRKUNGEN
- 2. ÜBERLICK Q-CELLS 2009**
3. MARKTSITUATION
4. VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009
5. AUSBLICK

ANHANG



ÜBERBLICK UND PRIORITÄTEN 2009

1. RESTRUKTURIERUNG – Schwerpunkt “Q-Cells Reloaded” Programm

Kapazitäten & Kosten

- Schließung alter Produktionskapazitäten
- Ramp-up kostengünstiger Kapazität in Malaysia/CIGS-Fabriken
- COGS Reduktion um ca. 25 % und Senkung der Gemeinkosten
- Reduzierung Legacy-Effekt (Waferverträge) auf Marktpreise

Technologie

- Neue Hocheffizienzzellen und neue Produktentwicklung
- Fokus auf Solibro, Partnersuche für Calyxo und Ausstieg/Beendigung aller anderen Technologien

Liquide Mittel

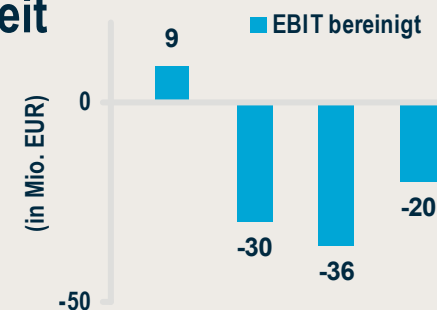
- Optimierung Working Capital und Investitionen
- Projektfinanzierung
- Restrukturierungskosten

2. NEUPOSITIONIERUNG DES GESCHÄFTS FÜR DIE ZUKUNFT



EFFEKTE AUF ZUKÜNFTIGE WETTBEWERBS- FÄHIGKEIT UND ERGEBNISSE 2009

- **Umschwung:**
 - Teil I “QCR Restrukturierung” in allen Kernthemen weitestgehend im Plan
 - Teil II “Neupositionierung” *in Arbeit*
- **Zukünftige Wettbewerbsgrundlage erarbeitet/ in Arbeit**
- **Maßnahmen zeigen erste Wirkungen**
- **2009 Ergebnisse stark durch Einmaleffekte beeinflusst**





ÜBERBLICK 2009 (1)

PRODUKTION

- Restrukturierungsprogramm in der planmäßigen Umsetzung (“Legacy” Effekte größtenteils gelöst)
- Produktionsvolumen* 551 MWp (2008: 574 MWp; - 4%)
- Ramp-up Malaysia Phase 1 und 2 (von 4 Phasen); Schließung von 360 MWp technologisch veralteten Produktionskapazitäten
- Übernahme aller Solibroanteile und Expansion von 30 MWp auf 135 MWp (Ramp-up in 2010): größter CIGS-Hersteller weltweit
- Q-Cells International: 2009 größter Systeminstallateur weltweit

* Solarzellen und CIGS-Module



ÜBERBLICK 2009 (2)

FINANZIERUNG

- Verkauf REC Anteile: 525 Mio. EUR
- Wandelschuldverschreibung: 250 Mio. EUR

FINANZKENNZAHLEN

- Umsatz 801 Mio. EUR (2008: 1.251 Mio. EUR)
- Bereinigtes EBIT von -77 Mio. EUR (2008: 205 Mio. EUR)
- EBIT von -481 Mio. EUR (2008: 205 Mio. EUR); “Einmaleffekte”: 404 Mio. EUR
- Neubewertung und Abschreibung von Tochterfirmen und Beteiligungen
- Liquidität Ende 2009: 412 Mio. EUR

1. ALLGEMEINE INDUSTRIEENTWICKLUNGEN UND AUSWIRKUNGEN
2. ÜBERLICK Q-CELLS 2009
- 3. MARKTSITUATION**
4. VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009
5. AUSBLICK

ANHANG



MARKTSITUATION

- **Positive Nachfragesignale von Kunden für H1 2010 (> H1 2009)**
- **Kurzfristig Preisstabilisierung, und tatsächlich kurzfristige Bodenbildung (vermutlich nur für die ersten Monate)**
- **Wechselkurseffekte helfen bei der Marktpreisstabilisierung**
- **1. Halbjahr “Ausverkauft” – größere Kundennachfrage kann nicht befriedigt werden**
- **2. Halbjahr Marktsituation unsicher: starke Nachfrage erwartet, aber Preisentwicklung ist unklar**
- **H1/H2 Nachfragetreiber sehr unterschiedlich; hängt von politischen Rahmenbedingungen ab (z.B. EEG) und Entwicklung der Nicht-EU-Märkte (insbesondere China, USA) und Italien**

1. ALLGEMEINE INDUSTRIEENTWICKLUNGEN UND AUSWIRKUNGEN
2. ÜBERLICK Q-CELLS 2009
3. MARKTSITUATION
- 4. VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009**
5. AUSBLICK

ANHANG



VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009

ZUSAMMENFASSUNG

	Q4 2009	Q3 2009	2009	2008
Produktionsvolumen*	161 MWp	120 MWp	551 MWp	574 MWp
Umsatz	251 Mio. EUR	184 Mio. EUR	801 Mio. EUR	1.251 Mio. EUR
EBIT bereinigt	-20 Mio. EUR	-36 Mio. EUR	-77 Mio. EUR	205 Mio. EUR
EBIT	-270 Mio. EUR	-164 Mio. EUR	-481 Mio. EUR	205 Mio. EUR
Periodenergebnis	-411 Mio. EUR	-248 Mio. EUR	-1.356 Mio. EUR	191 Mio. EUR
Auszahlungen für Investitionen** (inkl. at Equity-Einzahlungen)	93 Mio. EUR	96 Mio. EUR	375 Mio. EUR	421 Mio. EUR
Working Capital	403 Mio. EUR	422 Mio. EUR	403 Mio. EUR	318 Mio. EUR

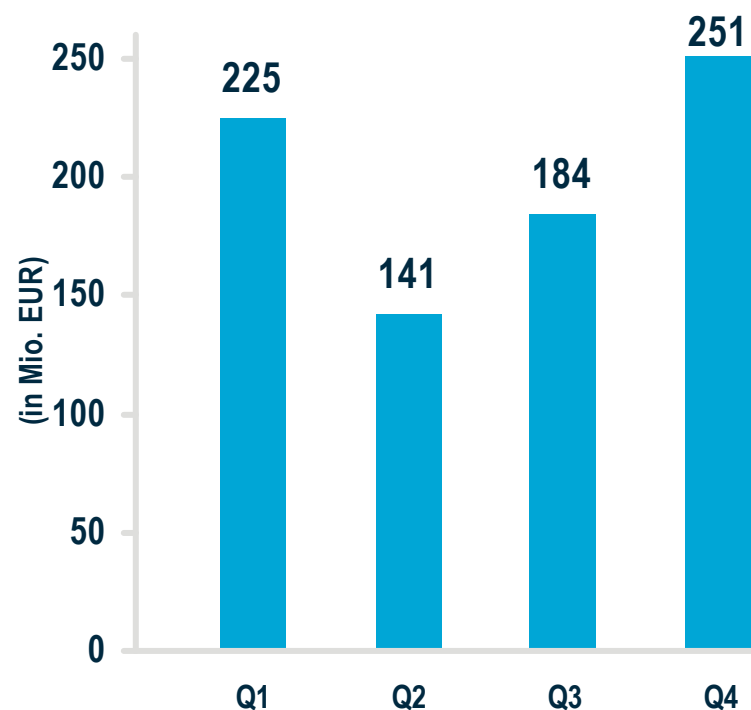
* Solarzellen und Solibro

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



VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009

UMSATZ

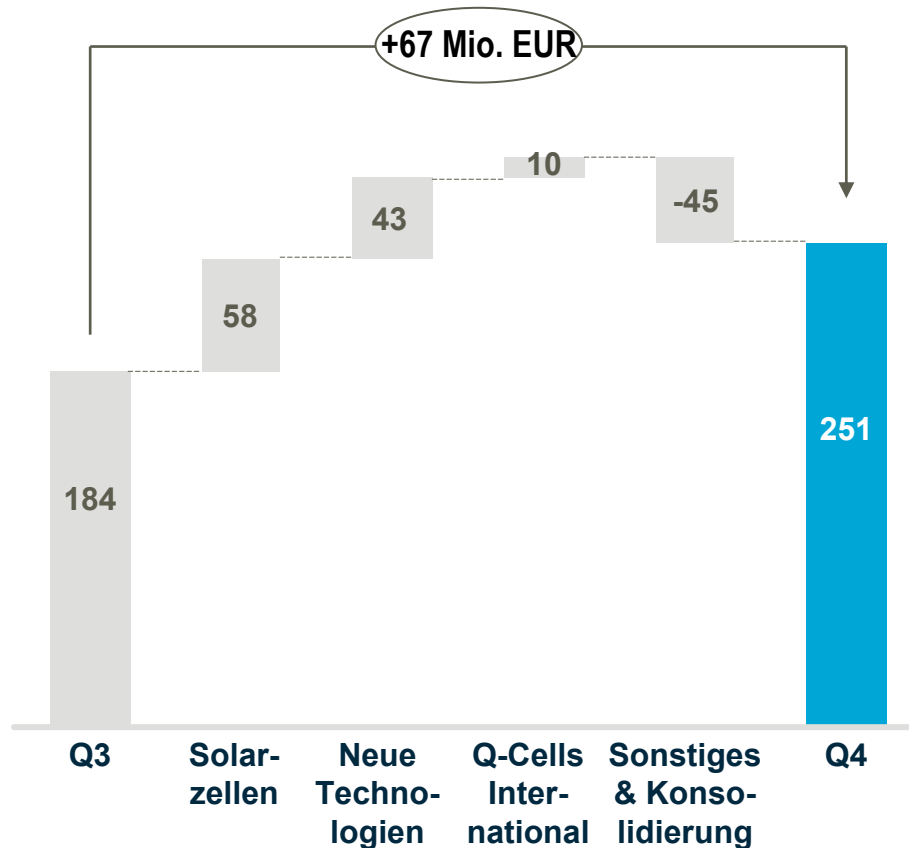


- Umsatz 2009: 801 Mio. EUR (2008: 1.251 Mio. EUR)
- Steigerung um 36 % von Q3 auf Q4 getragen von allen Segmenten



VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009

UMSATZ Q4

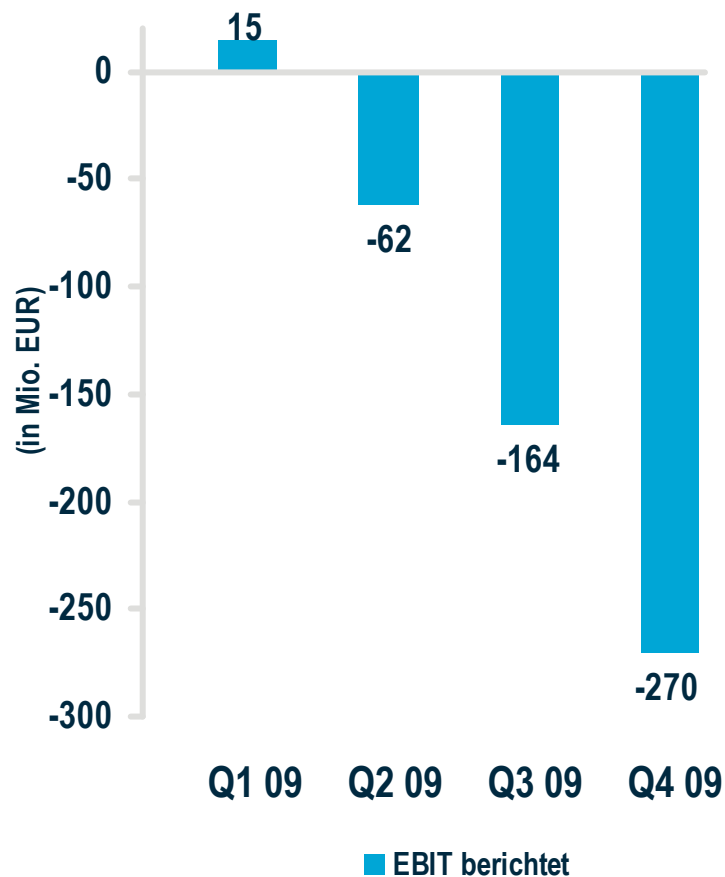


- Weiterer Anstieg der Zelllieferungen an Modulkunden (113 MWp in Q4 vs. 103 MWp in Q3)
- Moderate niedrige Preise für Solarzellen in Q4 vs. Q3
- Starker Anstieg der Zelllieferungen an Q-Cells International (45 MWp in Q4 vs. 21 MWp in Q3)



VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009

EBIT BERICHTET

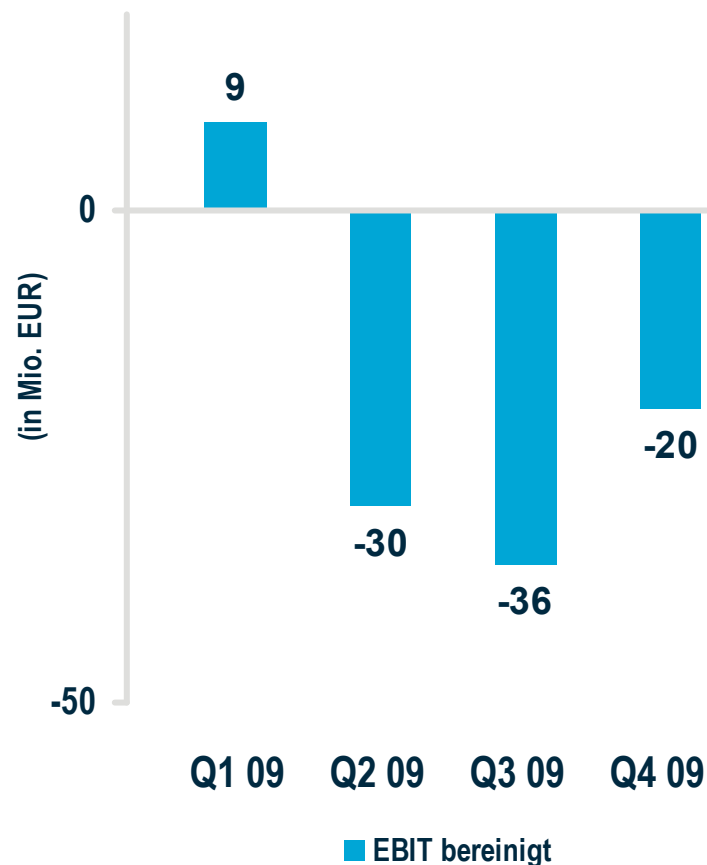


- EBIT 2009: -481 Mio. EUR (2008: 205 Mio. EUR)
- Wichtigste Einmaleffekte in 2009:
 - Abwertung entlang der Wertschöpfungskette
 - Q-Cells Reloaded
 - Wertberichtigung der Beteiligungen



VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009

EBIT BEREINIGT

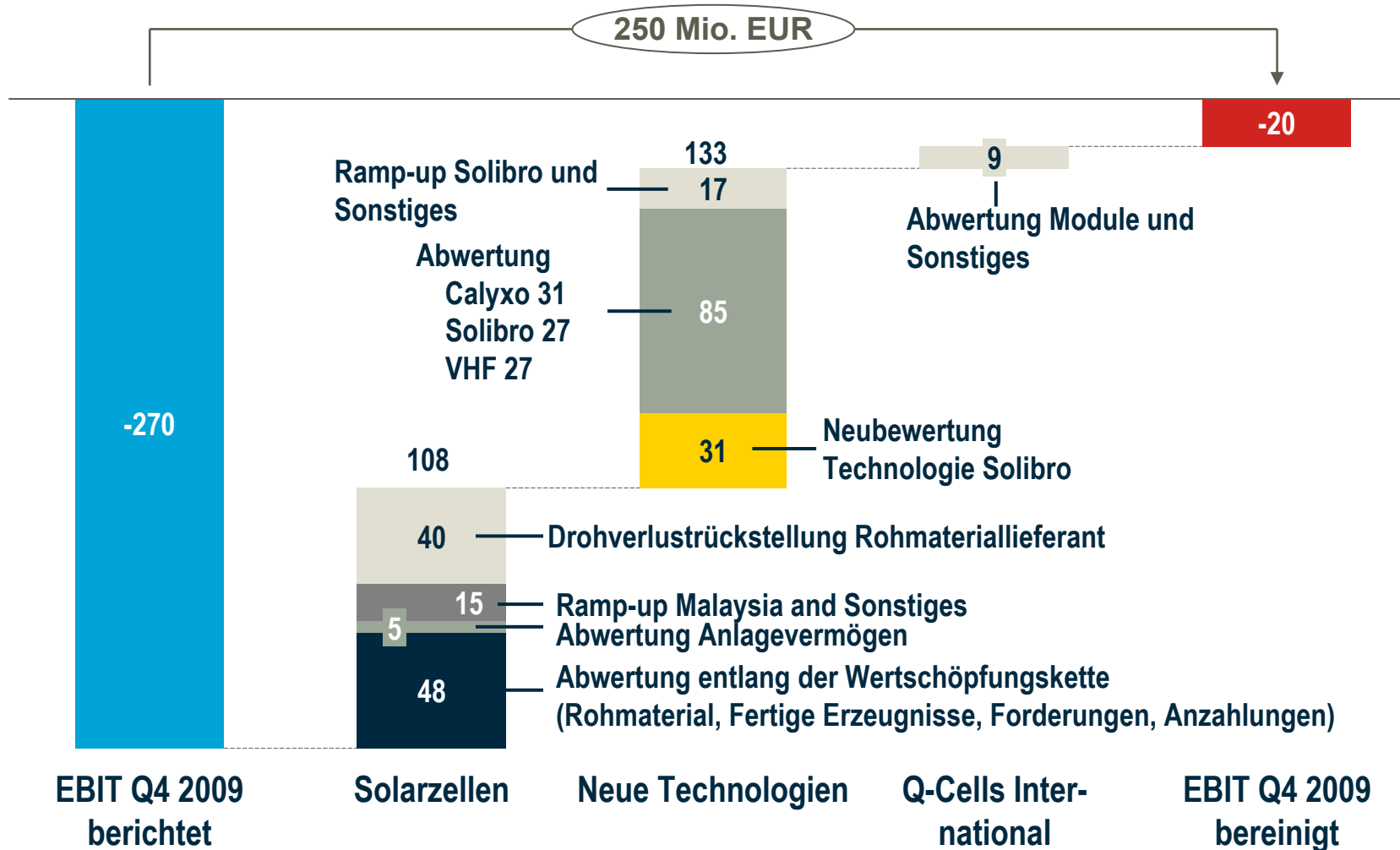


- **Bereinigtes EBIT 2009: -77 Mio. EUR**
- **Bereinigte Zahlen:**
 - Keine Bereinigung für Waferkosten über Marktpreis
 - Keine Bereinigung der F/X Effekte
 - Solibro Ramp-up-Kosten bereinigt (vollkonsolidiert ab Ende Q3)
- **Erste positive Effekte aus Restrukturierung in Q4 2009**



VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009

EBIT-BEREINIGUNGEN Q4 2009





VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009

NETTOERGBNIS

- **Zusätzlich signifikante negative Einmaleffekte unterhalb EBIT in Höhe von 847 Mio. EUR (Q4: 158 Mio. EUR):**
 - Einkommenseffekt REC: -601 Mio. EUR (Q4: 0 Mio. EUR)
 - Abschreibung Sunfilm: -146 Mio. EUR (Q4: -146 Mio. EUR)
 - Abschreibung Sovello: -88 Mio. EUR (Q4: -12 Mio. EUR)
 - Abschreibung und Wertberichtigungsoptionen Solaria: -12 Mio. EUR (Q4: 0 Mio. EUR)
- **Berichtetes Nettoergebnis 2009: -1.356 Mio. EUR (Q4 2009: -411 Mio. EUR)**



VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009

ÜBERBLICK Q4 GESCHÄFTSFELDER

In Mio. EUR	Solarzellen	Q-Cells Inter- national	Neue Technologien		Sonstiges, Konsoli- dierung	Gruppe
			Voll- konsoli- dierung*	Equity- Konsoli- dierung**		
Umsatz	179	103	12		-43	251
EBIT	-118	-15	-142		5	-270
EBIT bereinigt	-10	-6	-9		5	-20
Periodenergebnis (nach Anteilen Dritter)	-64	-18	-113	-176	-40	-411

* Calyxo, VHF Technologies, Solibro

** Sunfilm, Sovello, Solaria



VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009

ÜBERBLICK GESAMTJAHR 2009 GESCHÄFTSFELDER

In Mio. EUR	Solarzellen	Q-Cells Inter- national	Neue Technologien		Sonstiges, Konsoli- dierung	Gruppe
			Voll- konsoli- dierung*	Equity- Konsoli- dierung**		
Umsatz	732	291	17		-239	801
EBIT	-283	-29	-189		20	481
EBIT bereinigt	-19	-8	-34		-16	-77
Periodenergebnis (nach Anteilen Dritter)	-251	-40	-151	-296	-618	-1.356

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

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



VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009

MÖGLICHE EFFEKTE DER PRÜFUNG DER DPR

- Deutsche Prüfstelle für Rechnungslegung (DPR) überprüft derzeit Jahresabschluss, zwei Hauptpunkte zur Diskussion:

- Zeitpunkt der Verbuchung REC-Wertberichtigung:

Mio. EUR	2008	2009
Jahresergebnis	-387	+387

- Umsatzrealisierung eines QCI-Projektes:

Mio. EUR	2008	2009
Umsatz	-56	-9
EBIT	-13	+13



VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009

BETEILIGUNGEN

■ Sovello:

- Laufende Verhandlungen über Verkauf an einen Finanzinvestor
- Buchwert: 0 Mio. EUR

■ Sunfilm:

- Laufende Verhandlungen mit Banken und anderen Anteilseignern
- Buchwert: 0 Mio. EUR
- Mittelabfluss: ~42 Mio. EUR



VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009

LIQUIDITÄT, INVESTITIONEN & WORKING CAPITAL

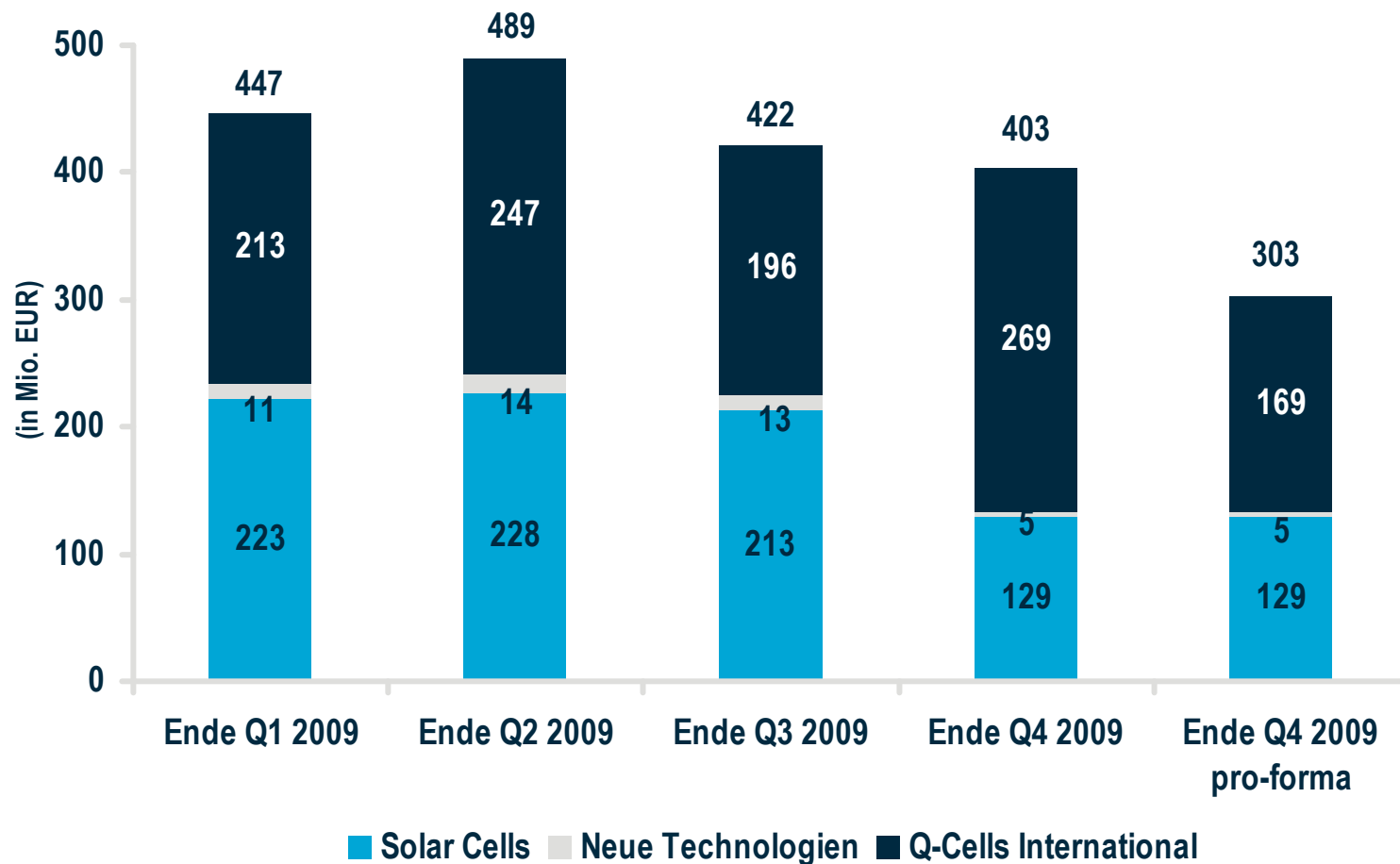
Mio. EUR	Ausblick	Vorläufige Zahlen	Kommentare
Liquidität	250 - 300	412	Optimierung und Verschiebung Investitionen nach 2010 sowie besseres Management Working Capital Solarzellen
Nettoverschuldung	550 – 600	489	
Working Capital	333 – 353	403	Anstieg des Working Capital QCI um 100 Mio. EUR bedingt durch Umklassifizierung einer Anzahlung
davon			
- Solarzellen	180	129	
- Q-Cells International	140 - 160	269	Pro-forma Working Capital auf Konzernebene mit 303 Mio. EUR besser als bisheriger Ausblick
- Neue Technologien	13*	5	
Investitionen	454	375	Verschiebung in 2010 und Optimierung

* Kein Ausblick gegeben, Stand Ende Q3 2009



VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009

WORKING CAPITAL ENTWICKLUNG KONZERN



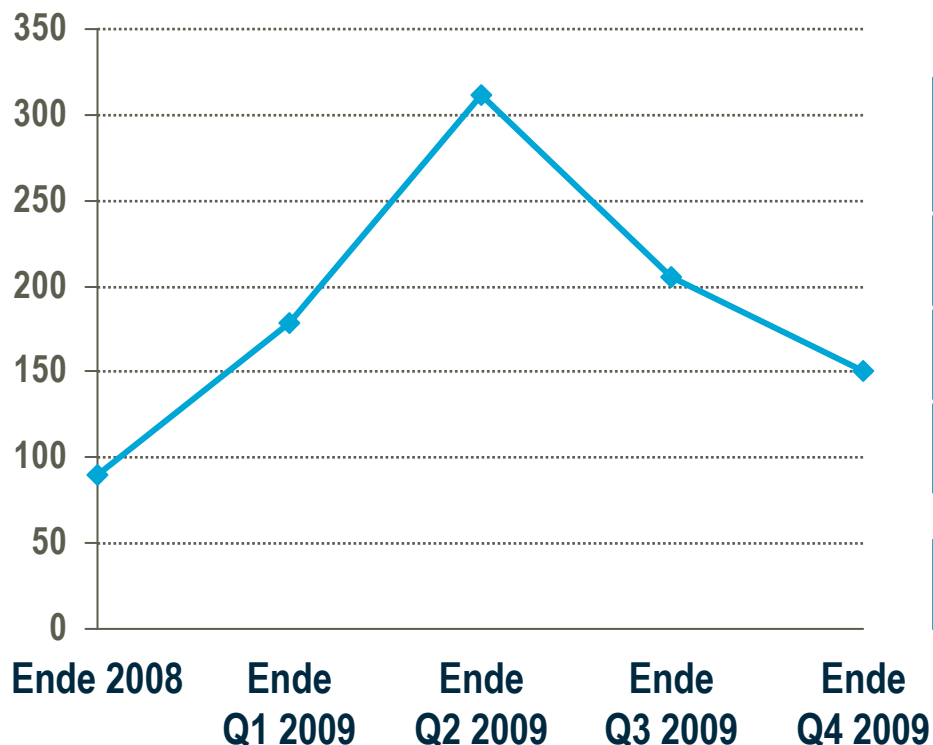
* Anstieg des Working Capitals Q-Cells International um 100 Mio. EUR durch Umklassifizierung einer Anzahlung



VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009

ENTWICKLUNG CASH CYCLE KONZERN

(in Tagen)



	Q4 2009	Q3 2009
Umsatz pro Tag	2,79 Mio EUR	2,05 Mio. EUR
DIO	111 Tage	177 Tage
DSO	67 Tage	89 Tage
DPO	34 Tage	60 Tage
Cash Cycle	144 Tage	206 Tage

Weitere Verbesserung des Cash Conversion Cycle

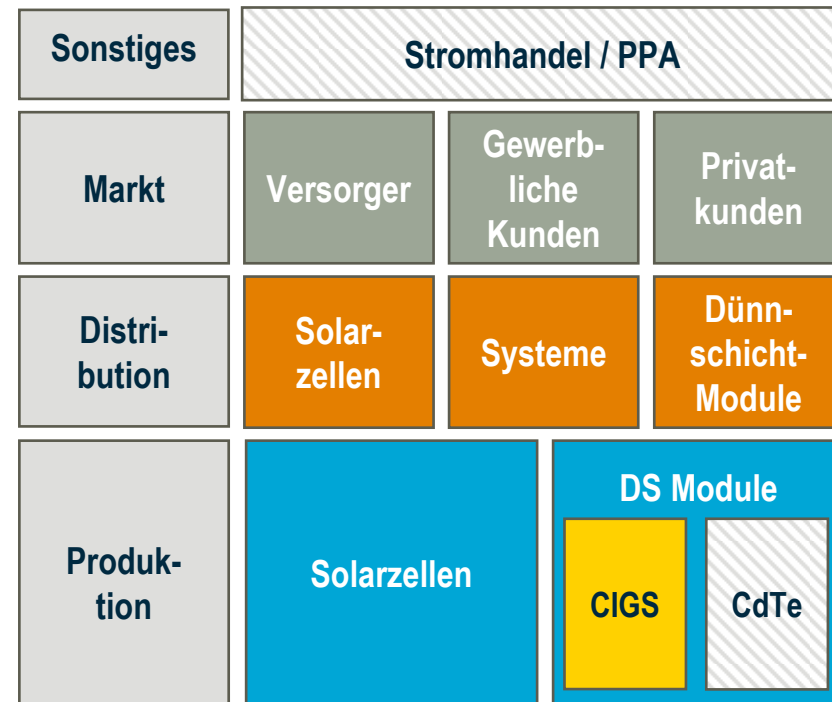
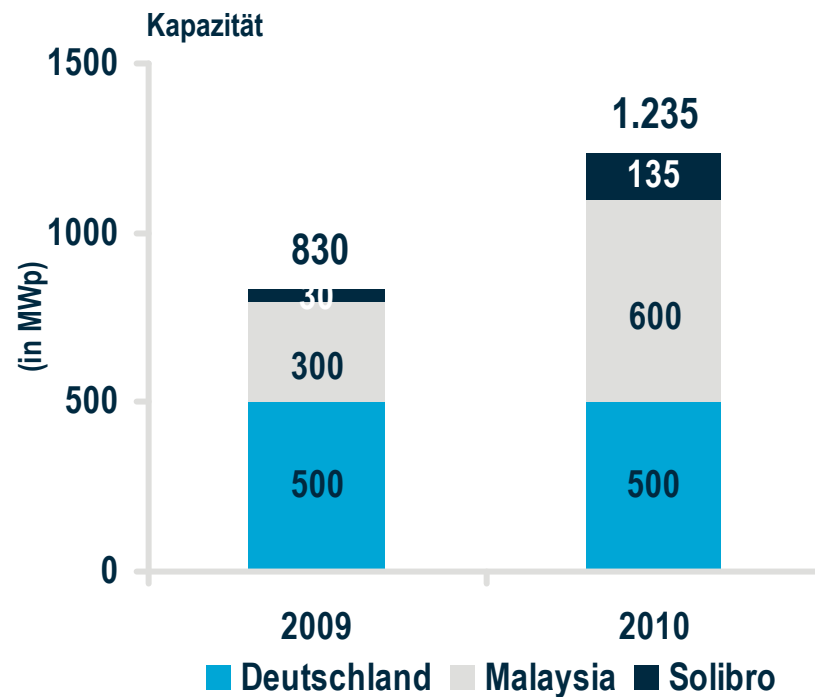
* Berchnet auf Basis berichteter Zahlen (keine pro-forma Zahlen)

1. ALLGEMEINE INDUSTRIEENTWICKLUNGEN UND AUSWIRKUNGEN
2. ÜBERLICK Q-CELLS 2009
3. MARKTSITUATION
4. VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009
- 5. AUSBLICK**

ANHANG



WACHSTUM UND REPOSITIONIERUNG



Deutliches Wachstumspotential basierend auf installierter Kapazität

Entwicklung des Marktzugangs mit unseren Partnern

2010:

- **Positive Marktsignale für H1 2010**
- **Positive Effekte QCR-Restrukturierung werden in 2010 vollständig sichtbar**
- **Signifikantes Wachstumspotential basierend auf installierter Kapazität**
- **Technologischer Fortschritt und Einführung neuer Produkte**
- **Repositionierung und Transformation des Geschäftsmodells**

- **Übergeordnetes Ziel: Rückkehr auf profitablen Wachstumspfad**



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**



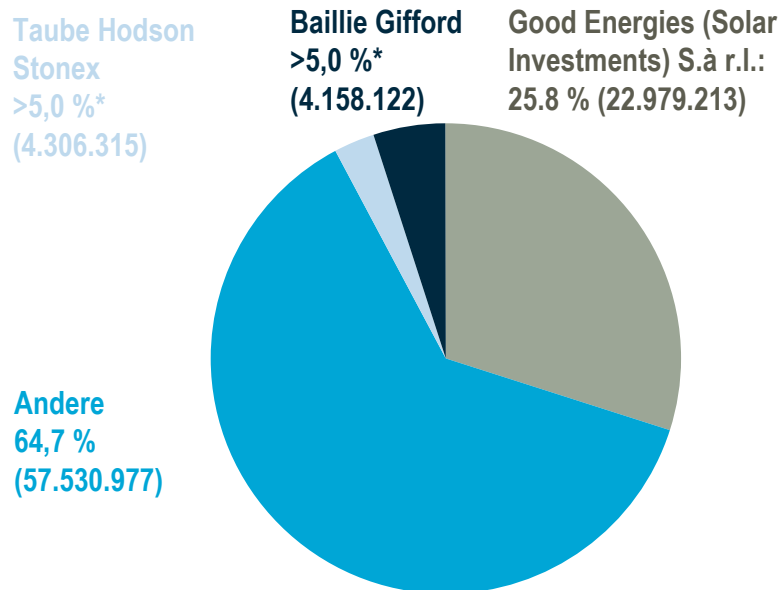
1. ALLGEMEINE INDUSTRIEENTWICKLUNGEN UND AUSWIRKUNGEN
2. ÜBERLICK Q-CELLS 2009
3. MARKTSITUATION
4. VORLÄUFIGE ZAHLEN 2009
5. AUSBLICK

ANHANG

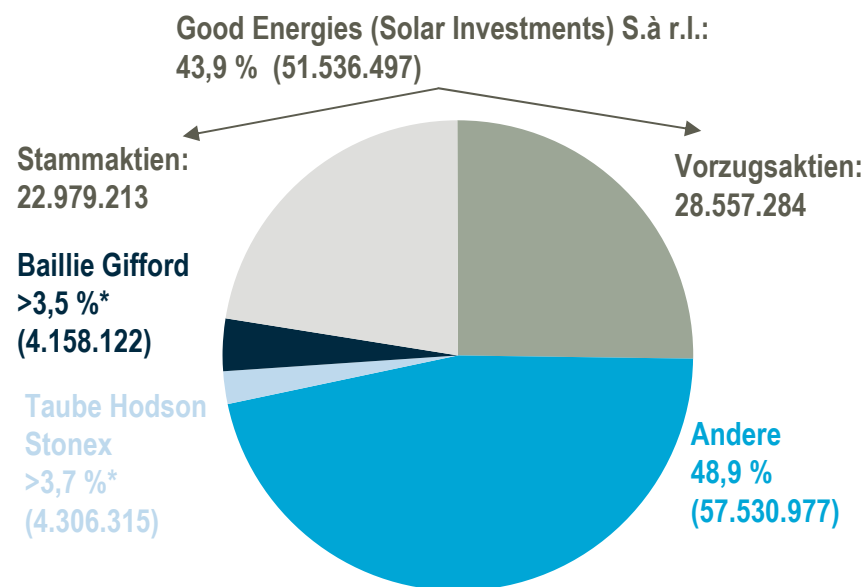


AKTIONÄRSSTRUKTUR (FEBRUAR 2010)

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



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

