



**Q-CELLS AG**

**Bericht zum III. Quartal 2006**

**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 AG („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.



# Agenda

1. **Equity Story und Überblick Q-Cells**
2. **Der Photovoltaikmarkt**
3. **Strategie**
4. **Kerngeschäft**
5. **Neue Technologien**
6. **Bericht zum 3. Quartal 2006**
7. **Ausblick**

**Anhang**



# Agenda

1. Equity Story und Überblick Q-Cells

2. Der Photovoltaikmarkt

3. Strategie

4. Kerngeschäft

5. Neue Technologien

6. Bericht zum 3. Quartal 2006

7. Ausblick

Anhang



# Equity Story





# Q-Cells auf einen Blick

## Unternehmensbeschreibung

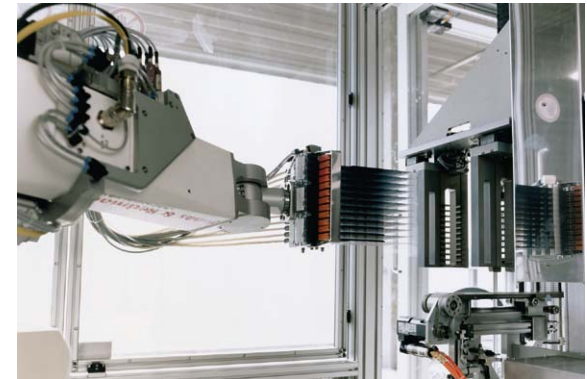
- Fokussiertes Unternehmen („Pure-play“)
- Kerngeschäft beinhaltet Entwicklung, Produktion und Vermarktung von mono- und multikristallinen Solarzellen
- Hervorragender operativer Track-Record
- Starker Fokus auf F&E/ Neue Technologien
- Strategie: Wachstum und Kostensenkung



## Kennzahlen

	2002	2003	2004*	2005*
Produktion (in MWp)	9,3	27,7	75,9	165,7
Umsatz (in Mio. EUR)	17,3	48,8	128,7	299,4
EBIT (in Mio. EUR)	0,9	5,3	19,6	63,2
Jahresüberschuss (in Mio. EUR)	0,2	3,0	12,0	39,9
Mitarbeiter	82	207	484	767

\* Konzernabschluss





# Organisationsstruktur

Q.CELLS	
Kerngeschäft	Neue Technologien
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Nr. 1 der unabhängigen Solarzellenhersteller</li> <li>▪ Multikristalline Solarzellen</li> <li>▪ Monokristalline Solarzellen</li> <li>▪ Nächste Generation von Hochleistungszell-konzepten in Entwicklung</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Calyxo GmbH</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 100 %</li> <li>▪ Dünnschicht-Technologie</li> </ul>
	<p style="text-align: center;"><b>EverQ GmbH</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 21 % (Erhöhung auf 33,3 %)</li> <li>▪ JV mit Evergreen und REC</li> <li>▪ „String Ribbon“ Technologie</li> </ul>
	<p style="text-align: center;"><b>Brilliant 234. GmbH</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 100 %</li> <li>▪ Mikromorphe Silizium-Dünnschicht-Technologie</li> </ul>
	<p style="text-align: center;"><b>CSG Solar AG</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 21,91 %</li> <li>▪ Dünnschicht-Technologie: Kristallines Silizium auf Glas</li> </ul>
	<p style="text-align: center;"><b>VHF-Technologies SA</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 15,52 % (Option auf 51 %)</li> <li>▪ Flexible Dünnschicht-Technologie („flexcell“)</li> </ul>
	<p style="text-align: center;"><b>Solaria</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 12,39 %</li> <li>▪ Niedrig-konzentrierende PV-Technologie</li> </ul>

**Führend im Kerngeschäft mit zukunftsorientiertem Portfolio neuer Technologien**



# Agenda

1. Equity Story und Überblick Q-Cells

**2. Der Photovoltaikmarkt**

3. Strategie

4. Kerngeschäft

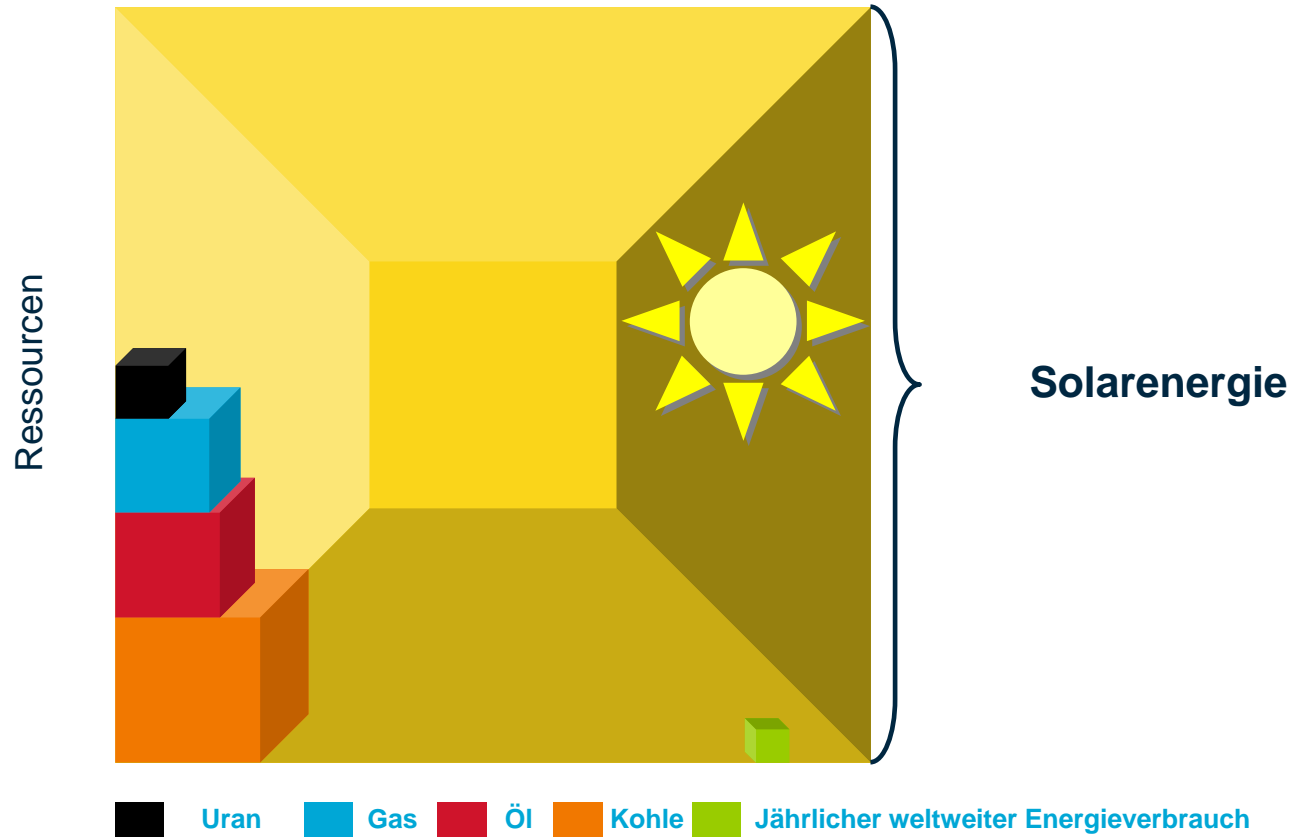
5. Neue Technologien

6. Bericht zum 3. Quartal 2006

7. Ausblick

Anhang





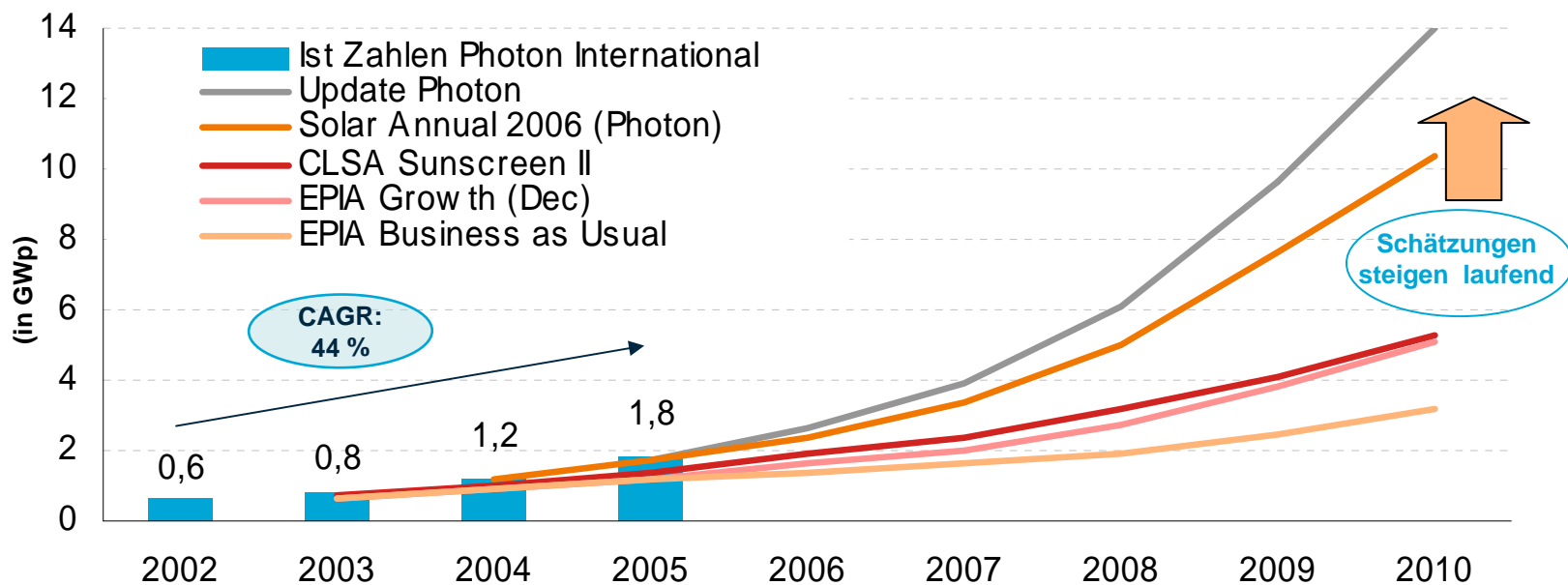
Quelle: BMWi 2000

Es gibt nur zwei Alternativen, um den globalen Energiebedarf zu decken:  
 “Schnelle Brüter” oder Solarenergie



# Starkes Marktwachstum

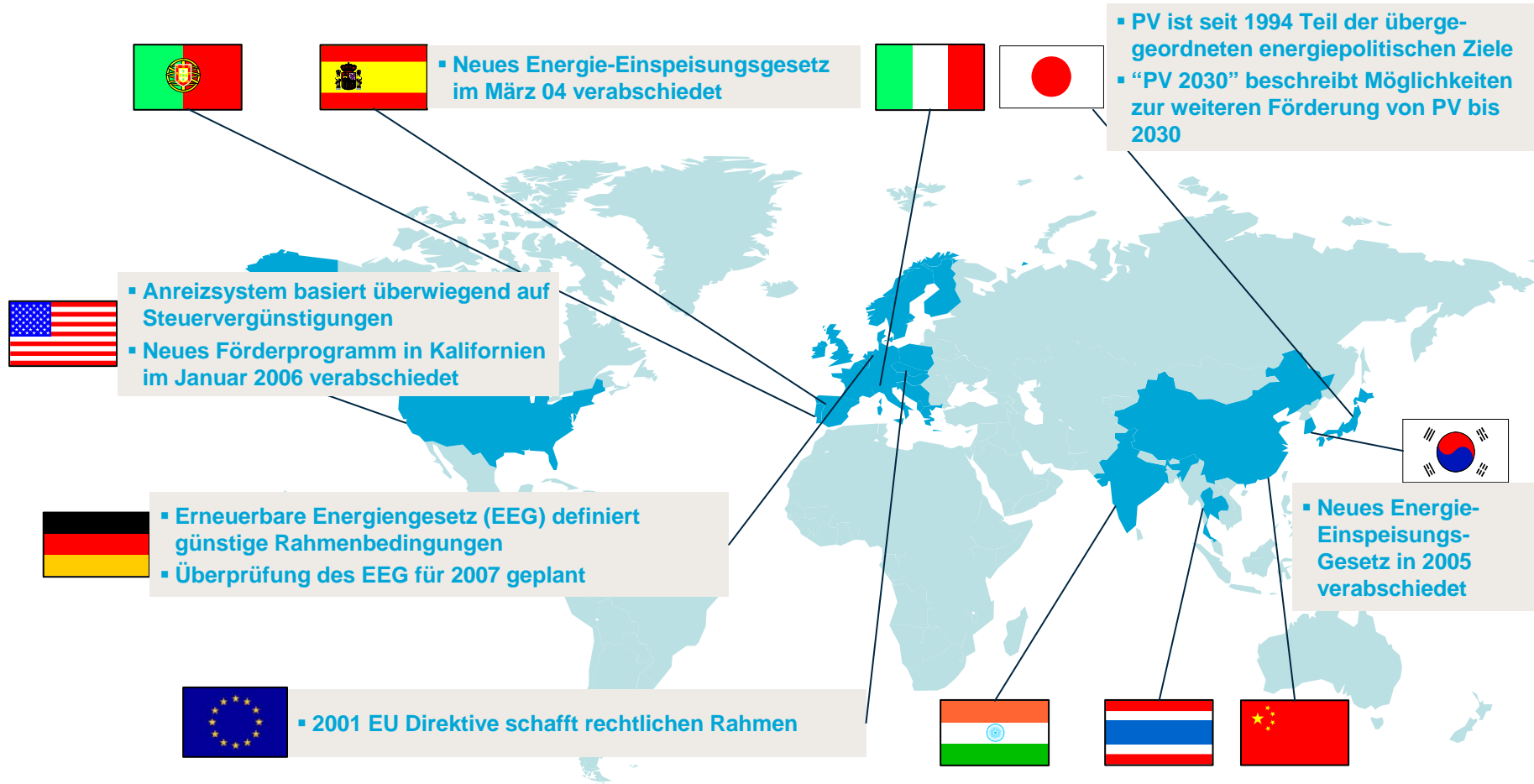
## Entwicklung des Photovoltaikmarktes



Positive Marktentwicklung mit erwarteten Wachstumsraten von 22-35% p. a. und höher



# Internationale Solarinitiativen (Beispiele)



Internationale Solar-Förderinitiativen begünstigen Q-Cells globale Wachstumsziele



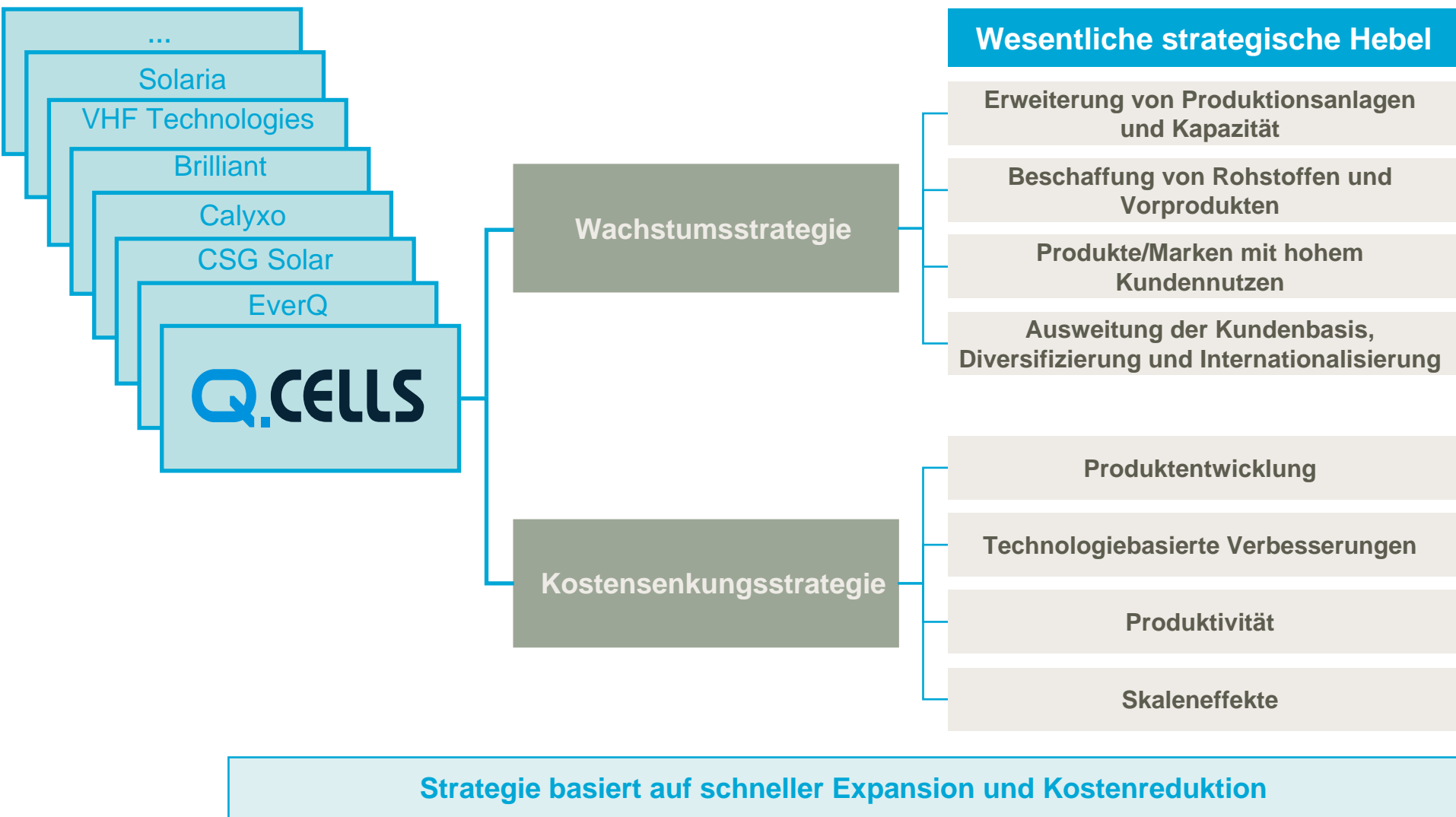
# Agenda

1. Equity Story und Überblick Q-Cells
2. Der Photovoltaikmarkt
- 3. Strategie**
4. Kerngeschäft
5. Neue Technologien
6. Bericht zum 3. Quartal 2006
7. Ausblick

Anhang



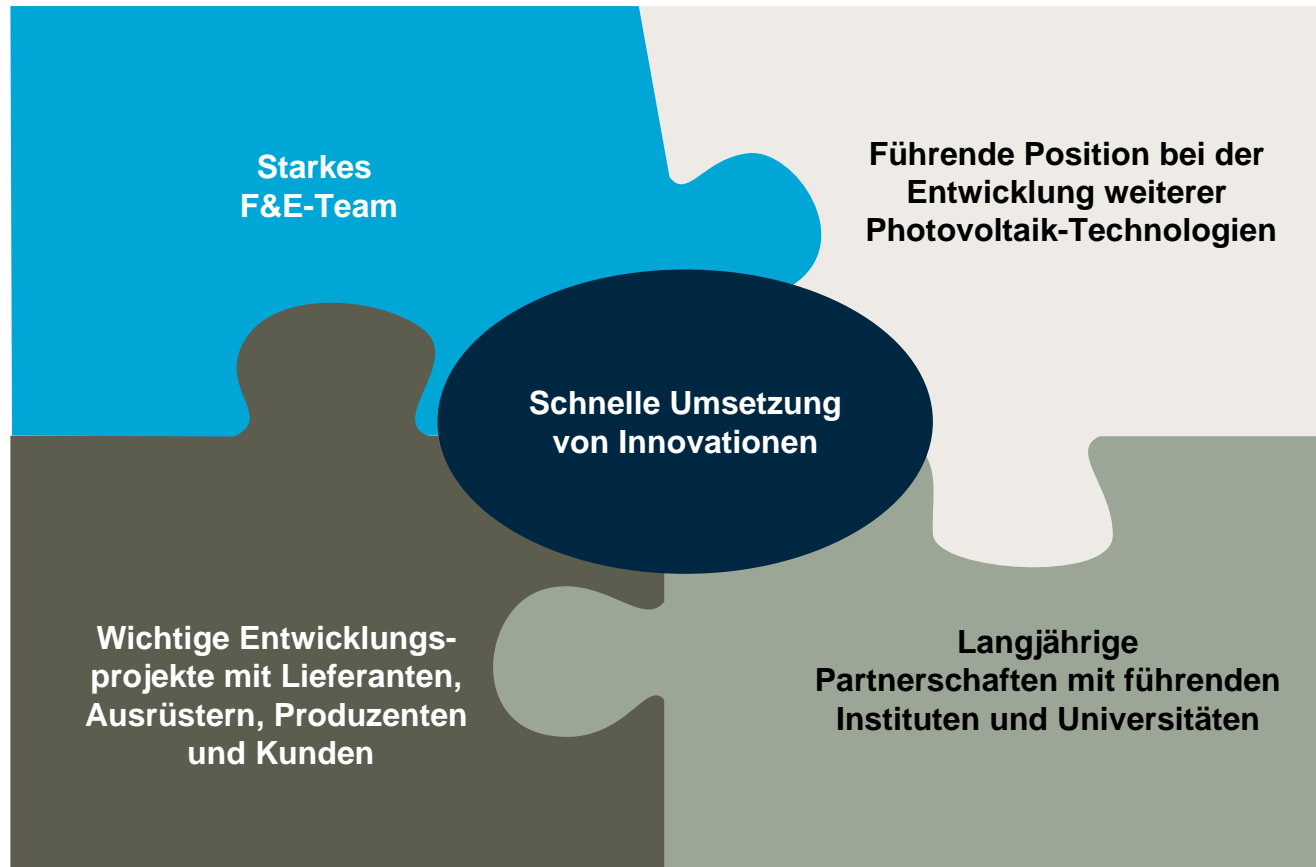
# Wesentliche strategische Zielsetzungen





# Herausragende F&E-Expertise

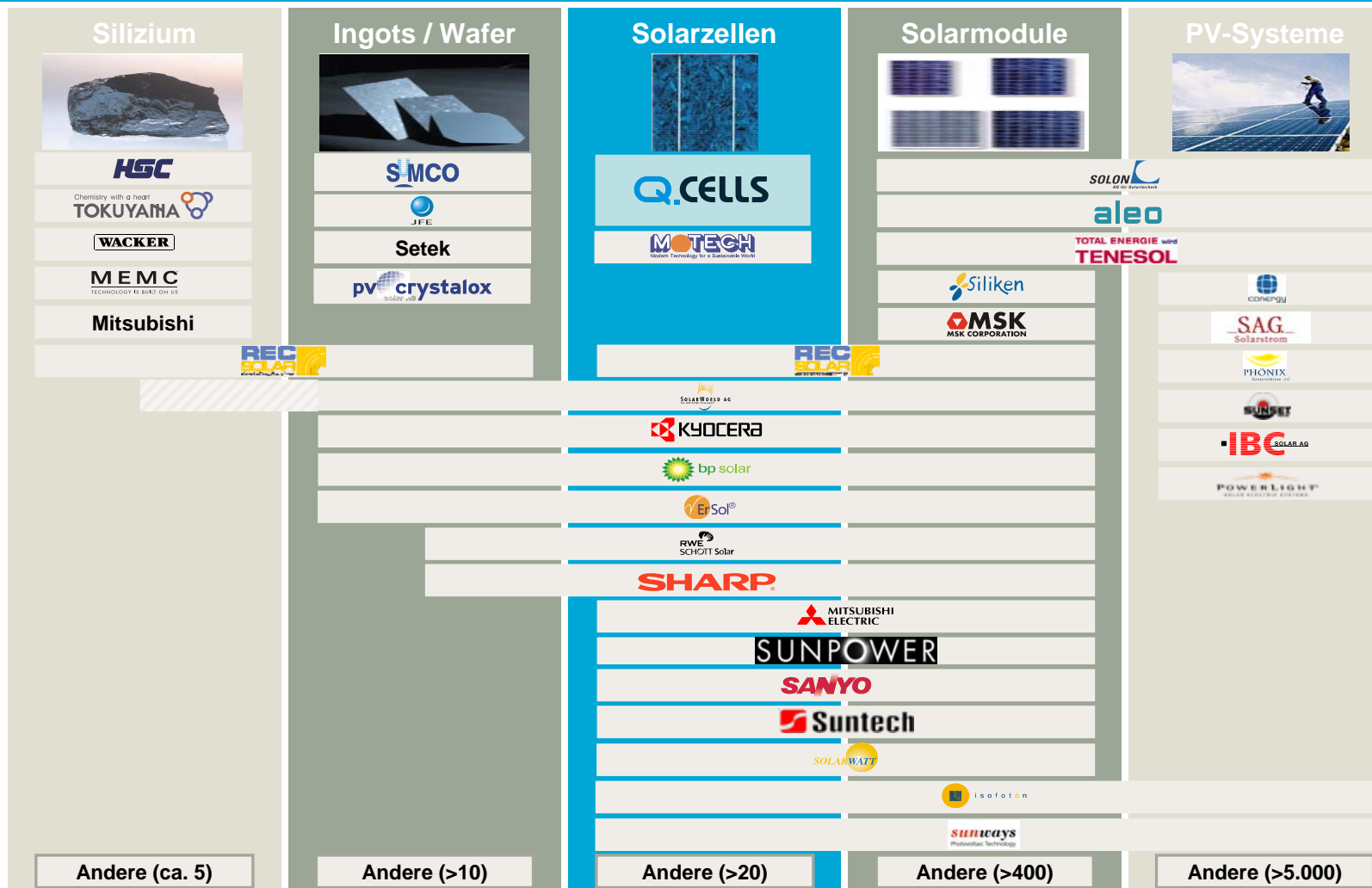
## F&E-Strategie



**Starke F&E-Kompetenz als Basis für Innovationen und Kostendegression**



# Die PV Wertschöpfungskette (multi- und monokristallin)



Positionierung als fokussiertes PV-Unternehmen mit großer unabhängiger Kundenbasis





# Agenda

1. Equity Story und Überblick Q-Cells
2. Der Photovoltaikmarkt
3. Strategie
- 4. Kerngeschäft**
5. Neue Technologien
6. Bericht zum 3. Quartal 2006
7. Ausblick

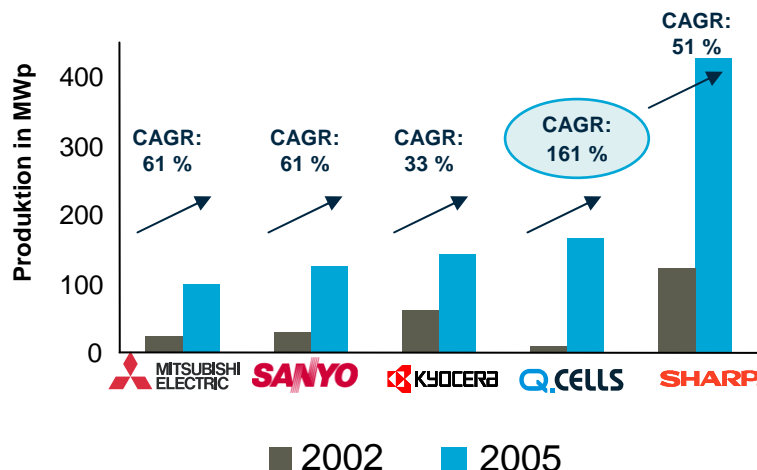
Anhang





# Führendes unabhängiges Unternehmen

## TOP 5 Solarzellen-Produzenten



## Kommentare

- Marktführer in Deutschland und Europa
- Nr. 2 der Solarzellenproduzenten weltweit
- Dynamisches und überproportionales Kapazitäts- und Produktionswachstum
- Klare Kundenfokussierung und starke strategische Partnerschaften mit Lieferanten und Kunden
- Fokus von Ressourcen und Know-how auf Schlüsselfaktoren innerhalb der Wertschöpfungskette

Q.CELLS	2002	2003	2004	2005
Rang	11	9	4/5	2
Marktanteil	2 %	4 %	6 %	9 %

Quelle: PHOTON International (März 06, März 04)

Starke Marktposition als weltweit führender unabhängiger Solarzellenproduzent



# Portfolio von innovativen hochentwickelten Produkten

	Multikristalline Zellen		Monokristalline Zellen		Multikristalline Zellen		
	<b>Q5</b> (125x125mm)	<b>Q6</b> (150x150mm)	<b>Q6M</b> (150x150mm)	<b>Q6LM</b> (156x156mm)	<b>Q6LTT</b> (156x156mm)	<b>Q6LPS</b> (156x156mm)	<b>Q8TT3*</b> (210x210mm)
							
<b>Markt-einführung</b>	Q3 2001	Q2 2002	Q4 2003	Q3 2004	Q2 2004	Q1 2006	2008
<b>Leistung pro Zelle</b>	2,4 Wp	3,3 Wp	3,64 Wp	3,88 Wp	3,65 Wp	3,65 Wp	6,62 Wp

\*Aufgrund der größeren Zeldicke und der derzeitigen Siliziumknappheit wird für die 8-Zoll-Zellen erst ab 2008 ein signifikanter Umsatzanteil erwartet

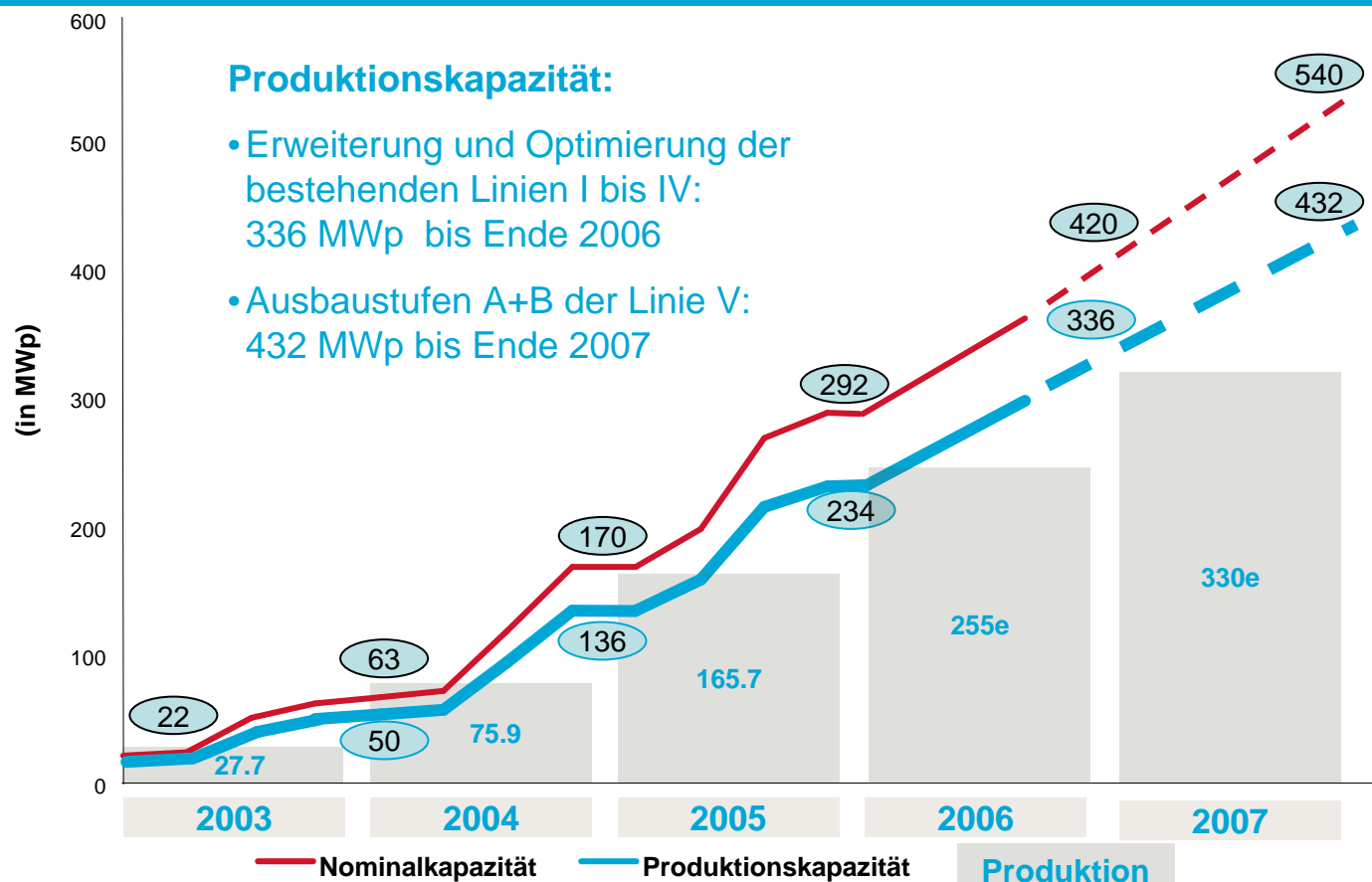
**Hocheffiziente Solarzellen von exzellenter Qualität – hohe Innovationsgeschwindigkeit nachgewiesen**



# Erweiterung von Produktionsanlagen und Kapazität

## Entwicklung der Kapazität 2003-2007e (Kerngeschäft)\*

\*Basis Q6L



Fortlaufende Kapazitätsausweitung und Inbetriebnahme weiterer Kapazitäten



# Einkaufs- und Absatzverträge

## Einkaufs- und Absatzverträge (Kerngeschäft)

Stand 30.09.2006

Einkauf		2006	2007	2008	2009-2018
in MWp)	Vertraglich vereinbart und abgesichert	275	305 <sup>1)</sup>	389	1.785
	Mögliche zusätzliche Liefermengen <sup>2)</sup>	0	(~ 116)	(~ 270)	<sup>3)</sup>
	Summe (gewichtet)	275	340	470	
Verkauf		2006	2007	2008	2009-2019
	Vertraglich abgesichert <sup>4)</sup>	240	264	343	1.317

<sup>1)</sup> Zuzüglich Liefermengen an EverQ (17 MWp).

<sup>2)</sup> Mögliche zusätzliche Liefermengen ergeben sich aus fortlaufenden Liefermengen, laufenden Vertragsverhandlungen und aus der Reduzierung der Waferstärke. Erfahrungsgemäß führt jedoch nur ein Teil (z.B. ~30 % in 2007) zu zusätzlichen Liefermengen.

<sup>3)</sup> Vorhersagen können erst zu einem späteren Zeitpunkt getroffen werden.

<sup>4)</sup> +/- 10 % Schwankung auf Grund vertraglicher Regelungen.

## Kommentare

- Sichere Lieferverträge für den Zeitraum 2007 bis 2008 decken 694 MWp ab, darüber hinaus weitere Liefermengen möglich (zzgl. 17 MWp für EverQ)
- Gesamtliefermengen betreffen mit ca. 15% Silizium
- Gesichertes Waferliefervolumen indiziert hohes Maß an Sicherheit, das kurz- bis mittelfristig geplante Produktionsvolumen zu erreichen
- Waferversorgungssituation unterstützt Umsatzwachstum über das Marktwachstum hinaus

Silizium- und Waferversorgung gesichert als Basis für weiteres Wachstum



# Kostensenkungspotentiale

## 1 Reduktion der Zellstärke

Verringerung von 70 µm in der Zellstärke bewirkt ca. 10-15% höheren Wafer-Output oder 10-15% Kostensenkung

## 2 Höherer Wirkungsgrad

Erhöhung des Wirkungsgrads um 1 % führt zu Kostensenkung in Höhe von ca. 7 %

## 3 Größere Formate

Formatänderung führt zu Leistungserhöhung, niedrigeren Handhabungskosten je Wp und Kosteneinsparungen in der Laminierung

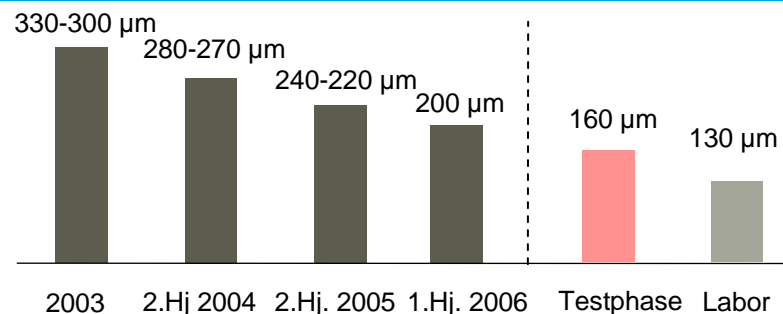
## 4 Skaleneffekte

Kostendegression bei Ausweitung der Produktionsmenge

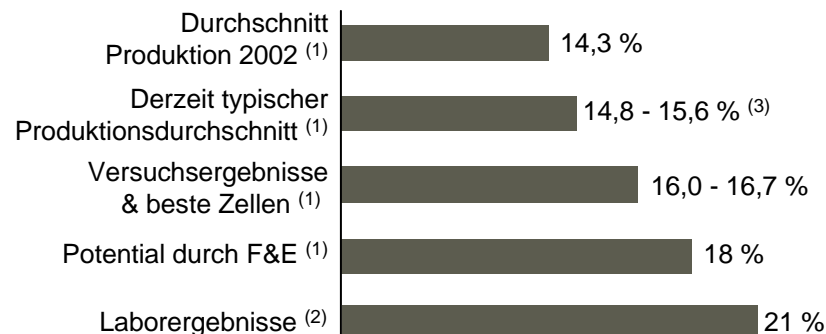
## 5 Sonstiges

Durchsatzerhöhung, Bruchreduzierung, Erhöhung Anteil A-Zellen, Steigerung der Uptimes

## Reduktion der Zellstärke



## Wirkungsgrad-Potenzial



(1) Multikristalline Zellen

(2) Monokristalline Zellen

(3) Prozess- und materialabhängig

Technologieverbesserungen bieten signifikante Kostensenkungspotentiale



# Agenda

1. Equity Story und Überblick Q-Cells
2. Der Photovoltaikmarkt
3. Strategie
4. Kerngeschäft
- 5. Neue Technologien**
6. Bericht zum 3. Quartal 2006
7. Ausblick

Anhang



# Joint Ventures



Fabrikgebäude



Unternehmen

- Kristallines Silizium auf Glas (Dünnschichttechnologie)
- Aktionärsstruktur: Q-Cells: 21,91%, Rest: Sonstige Aktionäre und Partner von Q-Cells (u. a. REC, APAX, Good Energies)

- String-Ribbon Technologie
- JV mit Evergreen Solar und REC
- Aktionärsstruktur: Q-Cells 21%, REC 15%, Evergreen Solar 64% (Umsetzung der Erhöhung auf 33,3% in H2/2006)

Investment Story

- Modulfabrik mit ca. 25 MWp Nominalkapazität in unmittelbarer Nähe zu Q-Cells
- Wirkungsgrad in Pilotlinie 8,2 %, im Labor 10 %
- Siliziumverbrauch ca. 1 % (1,5 µm Siliziumschicht) und hohes Kostensenkungspotenzial
- Erste Testmodule Anfang Q3 ausgeliefert
- Hochfahren der Produktion und Entscheidung über nächste Linie in H2/2006

- Integrierte Modulfabrik mit 30 MWp Produktionskapazität
- Geringer Siliziumverbrauch und hohes Kosteneinsparungspotenzial
- Aufnahme der Produktion im April 2006
- Gewinnschwelle im Juni 2006 erreicht
- Nächste Linie 50 MWp im Bau
- Kapazitätsausweitung auf 300 MWp bis 2010

calyxo

Fabrikgebäude



Unternehmen

- Q-Cells-Anteil: 100%
- Dünnschichtkonzept mit hohem Kostensenkungspotenzial

Investment Story

- Weltweit exklusive Lizenz
- Versuchslinie in Thalheim im Bau
- Nach neuesten Laborergebnissen Erweiterung beschlossen
- Erste Produkte aus der Versuchslinie erwartet für das 1. Quartal 2007
- Ausbau der Pilotlinie auf 25 MWp bis H2/2007

BRILLIANT 234.



- Q-Cells-Anteil: 100%
- Mikromorphe Silizium-Dünnschichttechnologie
- Doppelschichtkonzept (amorphes und mikrokristallines Silizium)
- Wirkungsgradpotenzial von über 10 %
- Q-Cells-interne Entwicklung mit Applied Materials und Forschungszentrum Jülich
- Baubeginn Pilotlinie am 7. August 2006
- Testproduktion im 1. Halbjahr 2007 erwartet
- Zwei Ausbaustufen (insgesamt 25 MWp) bis Ende 2007 vorgesehen

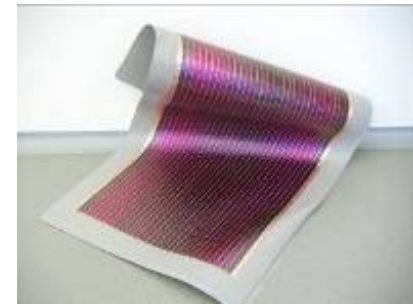




# Minderheitsbeteiligungen



- Beteiligung an VHF-Technologies (Schweiz): 15,52 % (Option auf 51 %)
- Flexible Dünnschichtmodule
- Amorphes Silizium auf Plastiksubstrat
- Geschäftsfeld Consumer-Produkte und Dachanwendungen
- Erste Module aus Testlinie produziert und ausgeliefert
- Ausbau auf 2 MWp bis Anfang 2007
- Entscheidung über weiteren Ausbau (ca. 25 MWp) Anfang 2007



- Beteiligung an Solaria Corporation (USA): 12,39 %
- Niedrig-konzentrierende PV-Technologie
- 2-3 fache Modulanzahl bei gleichem Silizium
- Erste Produkte in H1 2007



# Agenda

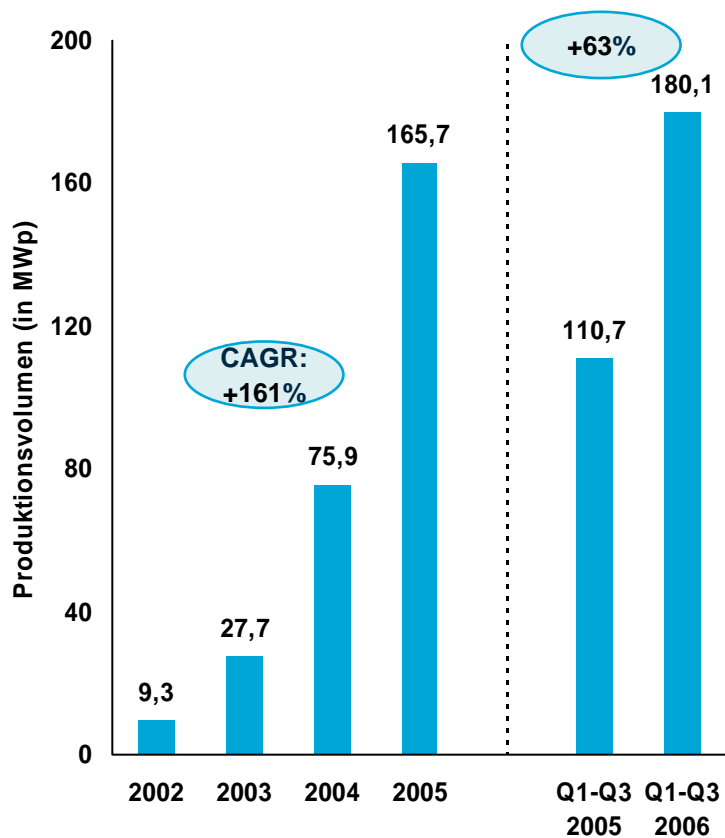
1. Equity Story und Überblick Q-Cells
2. Der Photovoltaikmarkt
3. Strategie
4. Kerngeschäft
5. Neue Technologien
- 6. Bericht zum 3. Quartal 2006**
7. Ausblick

Anhang

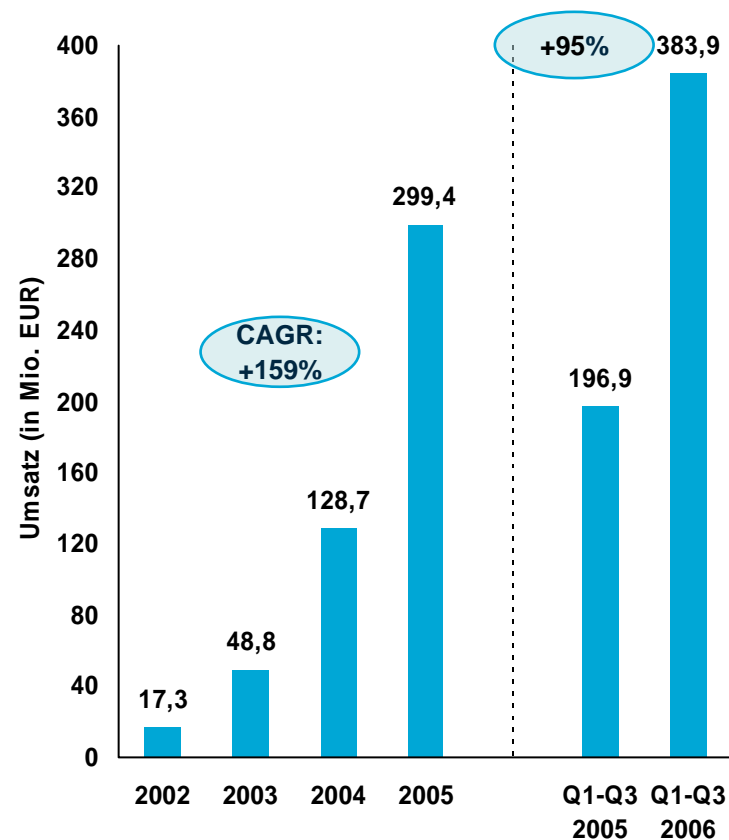


# Produktionsvolumen und Umsatz

## Produktionsvolumen



## Umsatz

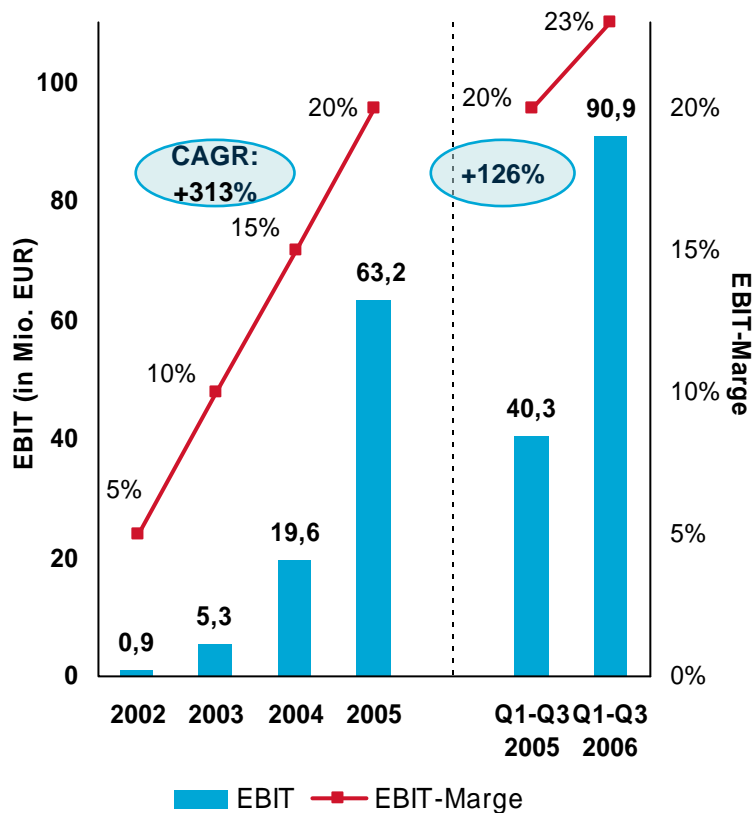


Starker Anstieg des Produktionsvolumens führt zu hohem Umsatzwachstum



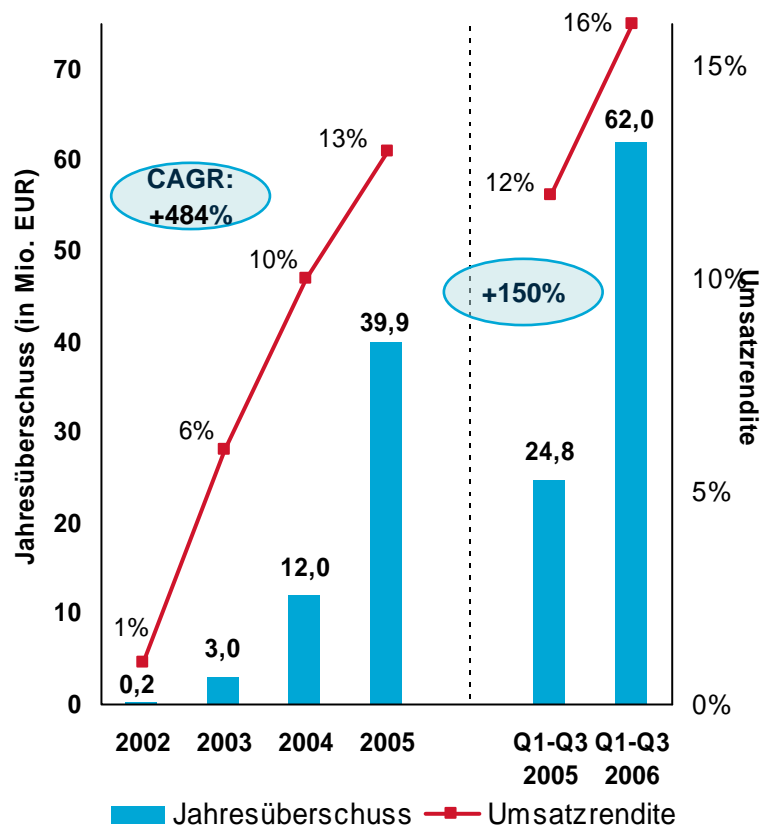
# EBIT und Jahresüberschuss

## EBIT und EBIT-Marge



Margen bezogen auf Umsatz und Bestandsveränderung

## Jahresüberschuss und Umsatzrendite



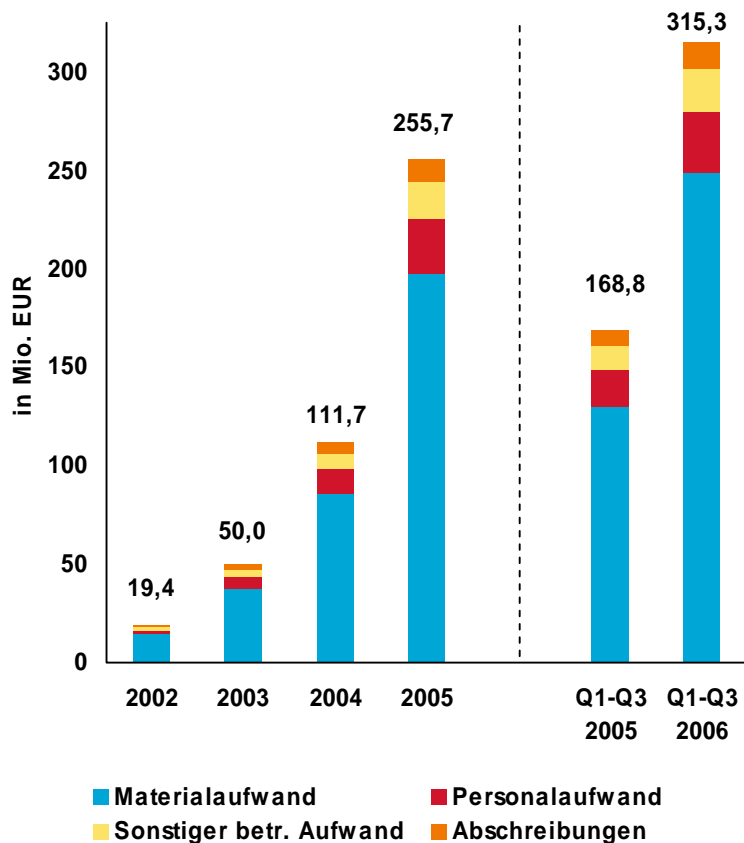
Margen bezogen auf Umsatz und Bestandsveränderung

**Starke Ertragsperformance mit hervorragenden Wachstumsraten**

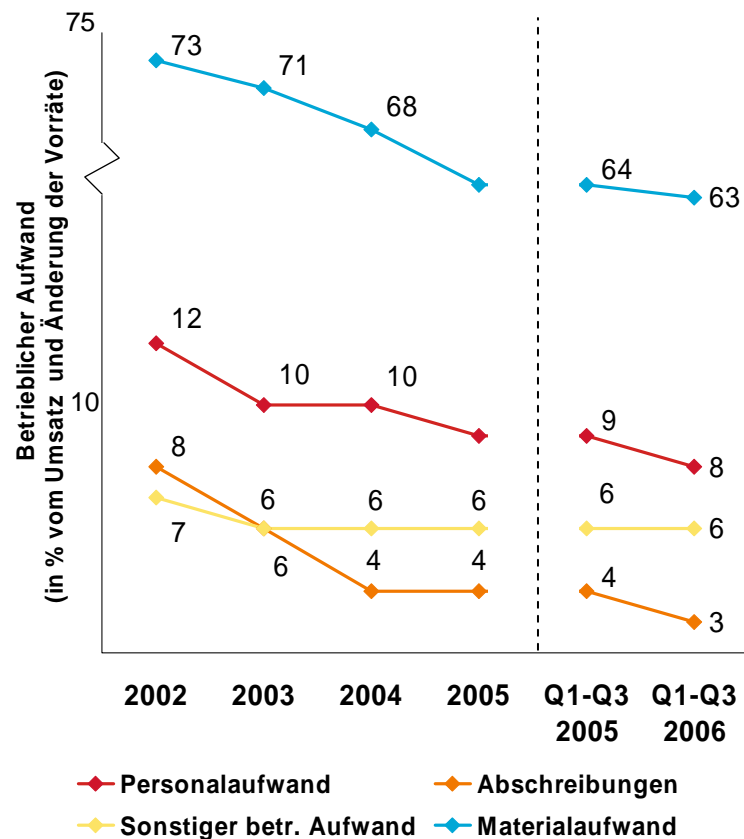


# Betrieblicher Aufwand

## Aufwandspositionen



## Aufwandsquoten

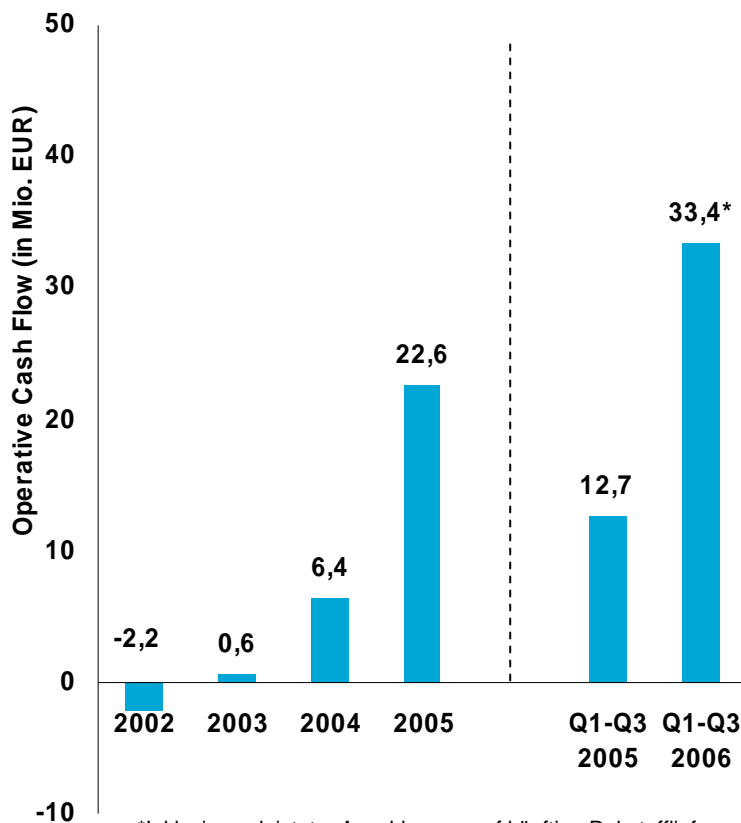


Fortlaufende Aufwandsoptimierung in sämtlichen Bereichen



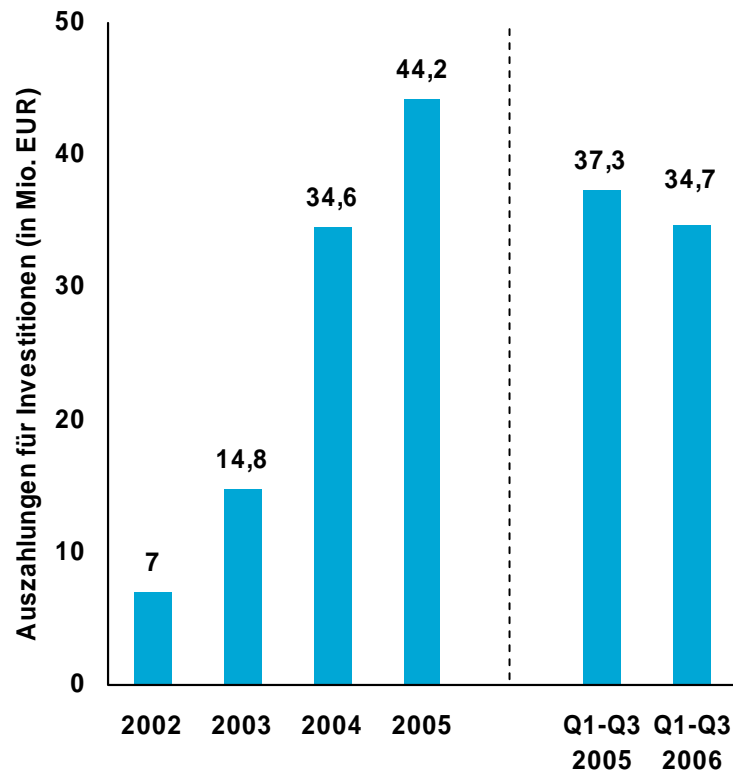
# Cash Flow und Investitionen

## Operativer Cash Flow



\*Inklusive geleisteter Anzahlungen auf künftige Rohstofflieferungen von ca. 22 Mio. EUR

## Auszahlungen für Investitionen in Sachanlagen (Kerngeschäft)



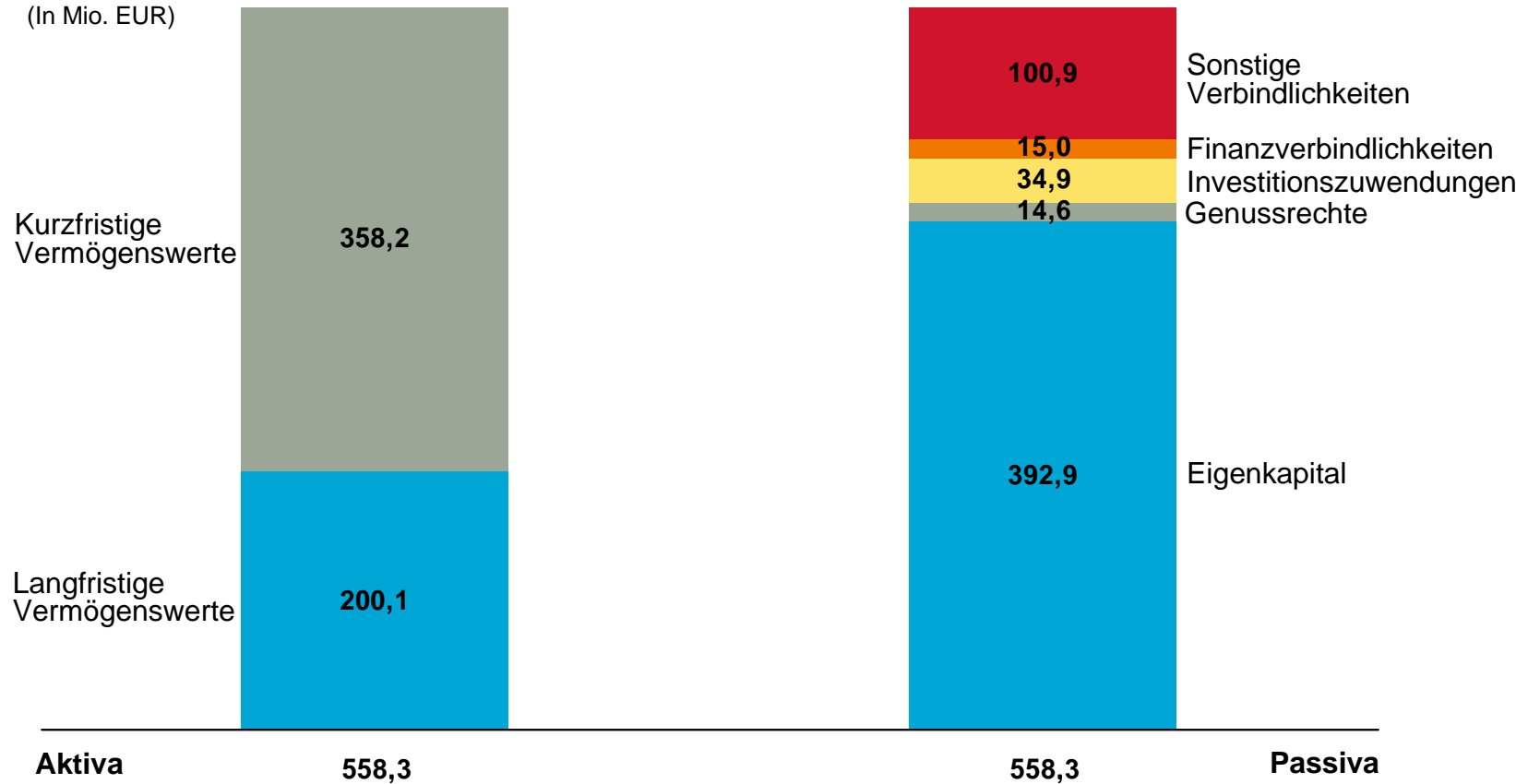
**Starkes Wachstum des operativen Cash Flows unterstützt die Investitionsfinanzierung**



# Bilanz

## Bilanz 30.09.2006

(In Mio. EUR)



Eigenkapitalquote von 70%



# Zusammenfassung

## Q1 – Q3 2006:

- **Produktion: 180,1 MWp (+63 %)**
- **Umsatzerlöse: 383,9 Mio. Euro (+95 %)**
- **Exportquote: 48 %**
- **Bestandserhöhung: 12,9 Mio. Euro**
- **EBIT: 90,9 Mio. Euro (+126 %)**
- **EBIT-Marge: 23 %**
- **Periodenüberschuss: 62,0 Mio. Euro (+150 %)**
- **Umsatzrendite: 16 %**





# Agenda

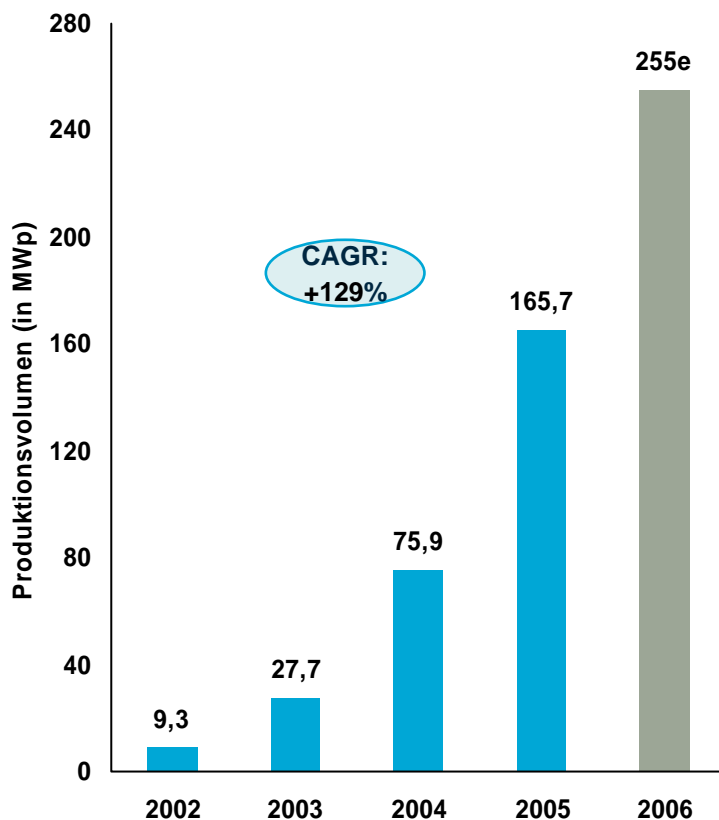
1. Equity Story und Überblick Q-Cells
2. Der Photovoltaikmarkt
3. Strategie
4. Kerngeschäft
5. Neue Technologien
6. Bericht zum 3. Quartal 2006
- 7. Ausblick**

Anhang

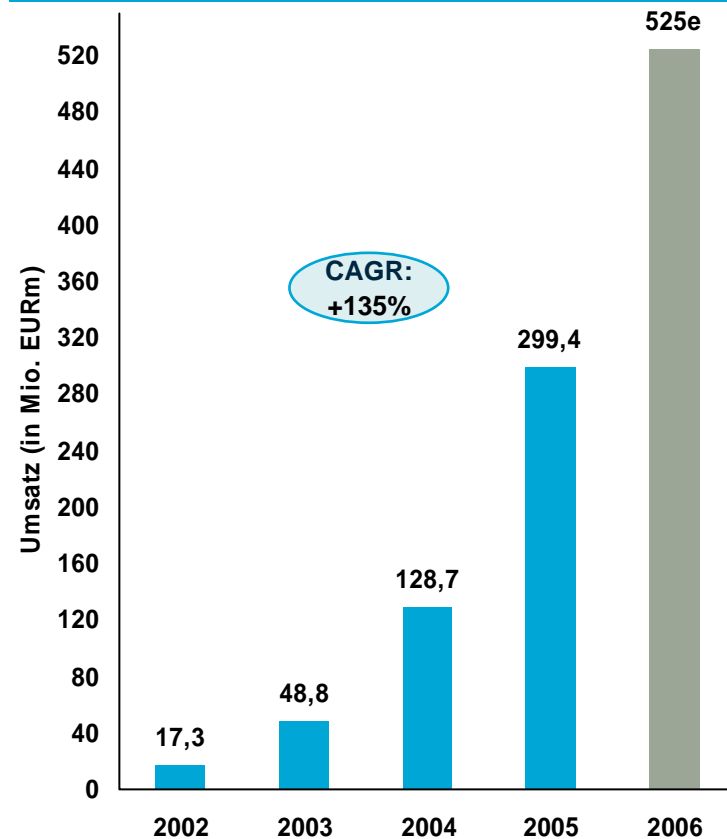


# Produktionsvolumen und Umsatz 2006

## Produktionsvolumen



## Umsatz

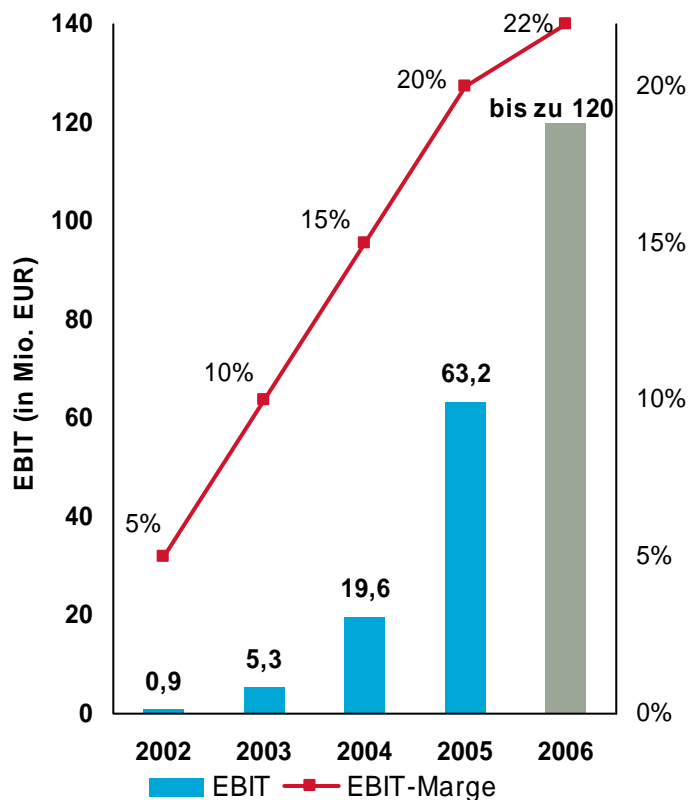


Starker Anstieg des Produktionsvolumens führt zu hohem Umsatzwachstum



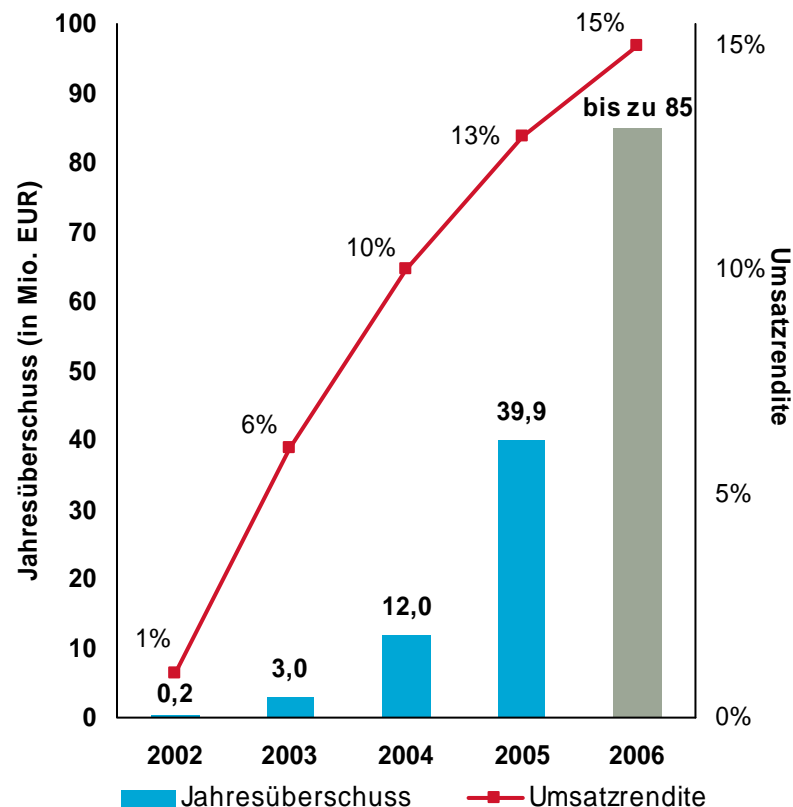
# EBIT und Jahresüberschuss 2006

## EBIT und EBIT-Marge



Margen bezogen auf Umsatz und Bestandsveränderung

## Jahresüberschuss und Umsatzrendite



Margen bezogen auf Umsatz und Bestandsveränderung

**Starke Ertragsperformance mit stabilen Margen**



# Zusammenfassung Ausblick 2006

## Ausblick Gesamtjahr 2006:

- **Produktion: ~255 MWp**
- **Umsatzerlöse: ~525 Mio. Euro (+75 %)**
- **Bestandserhöhung: ~25 Mio. Euro**
- **EBIT: bis zu 120 Mio. Euro (+90 %)**
- **EBIT-Marge: ~22 %**
- **Jahresüberschuss: bis zu 85 Mio. Euro (+ 113 %)**
- **Umsatzrendite: ~15 %**



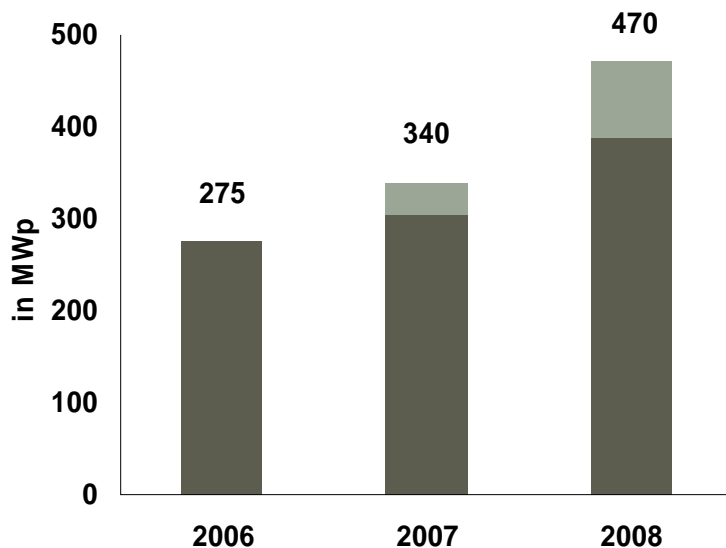
## Wesentliche Projekte des Jahres 2006

- Abschluss Fabrik IV (Linie IVc)
- Erweiterung und Optimierung der bestehenden Linien im Kerngeschäft (Produktionskapazität von 336 MWp/ Nominalkapazität von 420 MWp zum Ende 2006)
- Beginn Aufbau Linie V: Ausbaustufe 1 und 2 mit 120 MWp Nominalkapazität (Gesamtnominalkapazität 240 MWp)
- Weitere Investitionen/Kapazitätsaufbau:
  - CSG Solar AG und EverQ GmbH
  - Vier weitere Projekte im Kerngeschäft sowie im Dünnschichtbereich
- Weitere Internationalisierung: Exportquote 60% bis Ende 2007
- Weiterer Ausbau der F&E-Abteilung: von 57 bis über 100 Mitarbeiter Ende 2006 (PV-Spezialisten: Chemiker, Physiker, Ingenieure)
- Neue ERP Software: SAP
- Umweltmanagement: ISO 14001-Zertifizierung



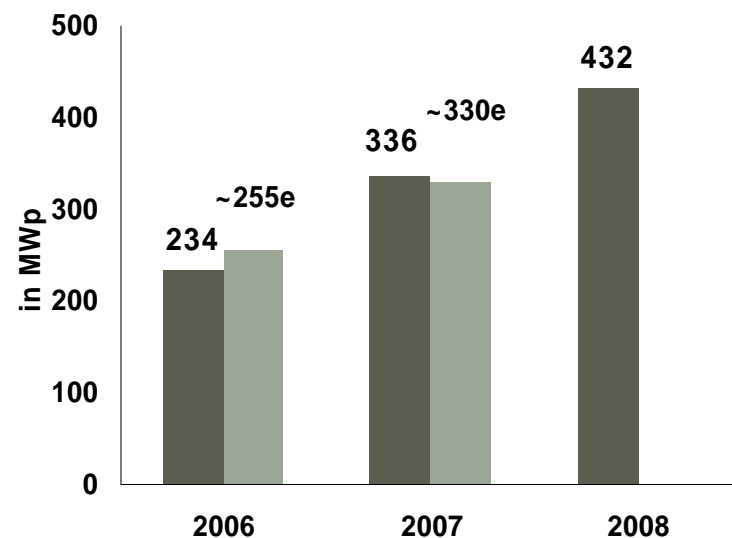
# Ausblick 2007 – 2008 (Kerngeschäft)

## Silizium- und Waferversorgung



- Mögliche zusätzliche Liefermengen (gewichtet)
- Vertraglich vereinbart und abgesichert

## Kapazitäten und Produktionsvolumen



- Produktionskapazität (Jahresanfang)
- Erwartetes Produktionsvolumen

Gesicherte Basis für weiteres Wachstum in den nächsten Jahren



**Q-CELLS AG**  
**Investor Relations**

**Guardianstraße 16**  
**06766 Thalheim**  
**Germany**

**TEL +49 (0)3494 66 8-887**  
**FAX +49 (0)3494 66 8-777**

**MAIL [investor@q-cells.com](mailto:investor@q-cells.com)**  
**WEB [www.q-cells.com](http://www.q-cells.com)**



# Agenda

1. Equity Story und Überblick Q-Cells
2. Der Photovoltaikmarkt
3. Strategie
4. Kerngeschäft
5. Neue Technologien
6. Bericht zum 3. Quartal 2006
7. Ausblick

Anhang





# Gewinn- und Verlustrechnung

Gewinn- und Verlustrechnung					* Konzernabschluss	
(In Tsd. EUR)	2002	2003	2004*	2005*	01.01.- 30.09.2005*	01.01.- 30.09.2006*
<b>Umsatzerlöse</b>	<b>17.293</b>	<b>48.752</b>	<b>128.697</b>	<b>299.369</b>	<b>196.946</b>	<b>383.896</b>
Veränderungen des Bestandes an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	2.132	4.812	-1.159	11.932	7.103	12.917
Andere aktivierte Eigenleistungen	61	127	416	794	660	957
Sonstige betriebliche Erträge	883	1.526	3.341	6.807	4.351	8.501
Materialaufwand	14.244	37.959	86.190	197.894	130.541	248.501
Personalaufwand	2.312	5.386	12.281	28.116	18.273	30.945
Abschreibungen	1.496	3.232	5.201	11.302	7.781	13.144
Sonstige betriebliche Aufwendungen	1.425	3.387	8.019	18.429	12.203	22.766
<b>Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit</b>	<b>892</b>	<b>5.253</b>	<b>19.604</b>	<b>63.161</b>	<b>40.262</b>	<b>90.915</b>
Ergebnis assoziierter Unternehmen	0	0	-396	-1.696	-793	-1.620
Zinsen und ähnliche Erträge	5	186	153	1.749	29	2.846
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	784	972	1.279	3.101	2.158	2.537
Ergebnis aus Finanzinstrumenten	0	0	0	0	0	-2.357
Aufgrund eines Teilgewinnabführungsvertrages abgeführte Gewinne	0	172	172	172	129	26
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>113</b>	<b>4.295</b>	<b>17.910</b>	<b>59.941</b>	<b>37.211</b>	<b>87.220</b>
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-64	1.290	5.924	20.009	12.382	25.212
<b>Periodenüberschuss</b>	<b>177</b>	<b>3.005</b>	<b>11.986</b>	<b>39.932</b>	<b>24.829</b>	<b>62.008</b>



# Bilanz

<b>Bilanz - Aktiva</b>						* Konzernabschluss
<b>Aktiva (In Tsd. EUR)</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2004*</b>	<b>31.12.2005*</b>	<b>30.09.2006*</b>	
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>	<b>16.340</b>	<b>27.315</b>	<b>67.658</b>	<b>126.505</b>	<b>200.062</b>	
Immaterielle Vermögenswerte	419	197	609	3.712	11.818	
Sachanlagen	15.120	27.113	66.425	99.642	127.478	
Finanzanlagen	100	5	30	3	3	
Anteile an assoziierten Unternehmen	0	0	594	12.481	14.101	
Sonstige langfristige Vermögenswerte	0	0	0	10.667	33.290	
Marktwerte aus Finanzinstrumenten	0	0	0	0	13.372	
Latente Steuern	701	0	0	0	0	
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>	<b>10.286</b>	<b>25.308</b>	<b>45.434</b>	<b>329.559</b>	<b>358.188</b>	
Vorräte	3.943	12.697	14.699	49.889	63.657	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2.930	5.882	17.371	33.802	66.423	
Termingeldanlagen	0	0	0	32.500	15.123	
Sonstige Forderungen und Vermögenswerte	3.389	5.324	10.837	12.720	26.645	
Liquide Mittel	24	1.405	2.527	200.648	186.340	
<b>Bilanzsumme</b>	<b>26.626</b>	<b>52.623</b>	<b>113.092</b>	<b>456.064</b>	<b>558.250</b>	



# Bilanz

Bilanz - Passiva					* Konzernabschluss
Passiva (In Tsd. EUR)	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004*	31.12.2005*	30.09.2006*
<b>Eigenkapital</b>	<b>816</b>	<b>10.332</b>	<b>34.729</b>	<b>321.262</b>	<b>392.901</b>
Gezeichnetes Kapital	76	90	10.086	36.914	74.447
Kapitalrücklage	2.006	8.503	12.405	240.687	245.966
Gewinnrücklagen	0	0	0	5.528	3.140
Andere Rücklagen	0	0	-3	-448	546
Bilanzgewinn	-1.266	1.739	12.241	38.581	66.148
Minderheitenanteile	0	0	0	0	2.654
<b>Investitionszuwendungen</b>	<b>6.534</b>	<b>11.862</b>	<b>20.075</b>	<b>29.827</b>	<b>34.909</b>
<b>Langfristige Schulden</b>	<b>8.240</b>	<b>9.497</b>	<b>31.960</b>	<b>32.480</b>	<b>48.286</b>
Genussrechtskapital	0	0	14.407	14.493	14.557
Stille Beteiligungen	3.969	4.092	4.092	0	0
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	2.702	4.809	7.875	12.834	7.791
Marktwerte aus Finanzinstrumenten	0	0	0	0	15.729
Geleistete Einlagen	1.509	0	0	0	0
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	60	82	4.776	4.506	8.981
Latente Steuern	0	514	810	647	1.228
<b>Kurzfristige Schulden</b>	<b>11.036</b>	<b>20.932</b>	<b>26.328</b>	<b>72.495</b>	<b>82.154</b>
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	6.506	10.093	6.094	11.659	7.195
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	3.780	7.456	8.649	24.631	36.772
Steuerschulden	0	75	5.768	14.489	18.299
Sonstige Rückstellungen	509	1.436	3.791	8.848	12.201
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	241	1.872	2.026	12.868	7.687
<b>Bilanzsumme</b>	<b>26.626</b>	<b>52.623</b>	<b>113.092</b>	<b>456.064</b>	<b>558.250</b>

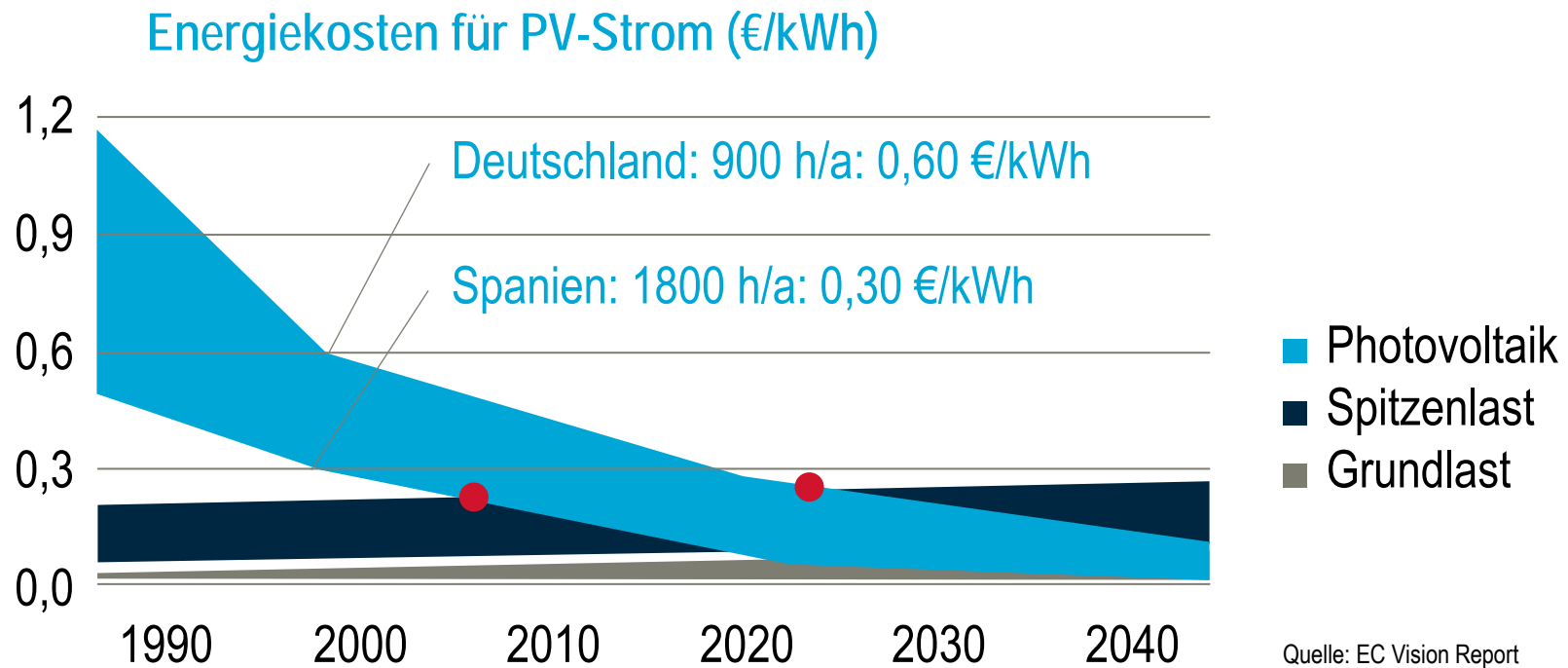


# Kapitalflussrechnung

Kapitalflussrechnung					* Konzernabschluss	
(In Tsd. EUR)	2002	2003	2004*	2005*	01.01.- 30.09.2005*	01.01.- 30.09.2006*
Jahresüberschuss	177	3.005	11.986	39.932	24.829	62.008
Abschreibungen	1.496	3.232	5.201	11.302	7.780	13.143
Ergebnis assoziierter Unternehmen	0	0	396	1.696	792	1.620
Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen und Erträge	-702	-1.154	-2.485	-2.312	833	5.549
Verluste aus dem Abgang von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen	0	42	0	817	603	50
Veränderung der Vorräte, Forderungen und sonstigen Vermögenswerte	-5.405	-11.837	-10.248	-63.567	-46.450	-80.975
Veränderung der Rückstellungen und sonstigen Schulden	2.216	7.303	1.507	34.696	24.328	31.957
<b>Mittelzufluss aus betrieblicher Tätigkeit</b>	<b>-2.218</b>	<b>591</b>	<b>6.357</b>	<b>22.564</b>	<b>12.715</b>	<b>33.352</b>
<b>Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-4.773</b>	<b>-9.029</b>	<b>-29.249</b>	<b>-76.716</b>	<b>-34.590</b>	<b>-14.513</b>
<b>Mittelzufluss (in Q1-Q3 2006: Mittelabfluss) aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>7.009</b>	<b>9.819</b>	<b>24.014</b>	<b>252.273</b>	<b>35.959</b>	<b>-33.061</b>
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds	18	1.381	1.122	198.121	14.084	-14.223
Im Rahmen des Erwerbs von konsolidierten Untern. erworbene Zahlungsmitteläquivalente	0	0	0	0	0	-85
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	6	24	1.405	2.527	2.527	200.648
<b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>	<b>24</b>	<b>1.405</b>	<b>2.527</b>	<b>200.648</b>	<b>16.611</b>	<b>186.340</b>



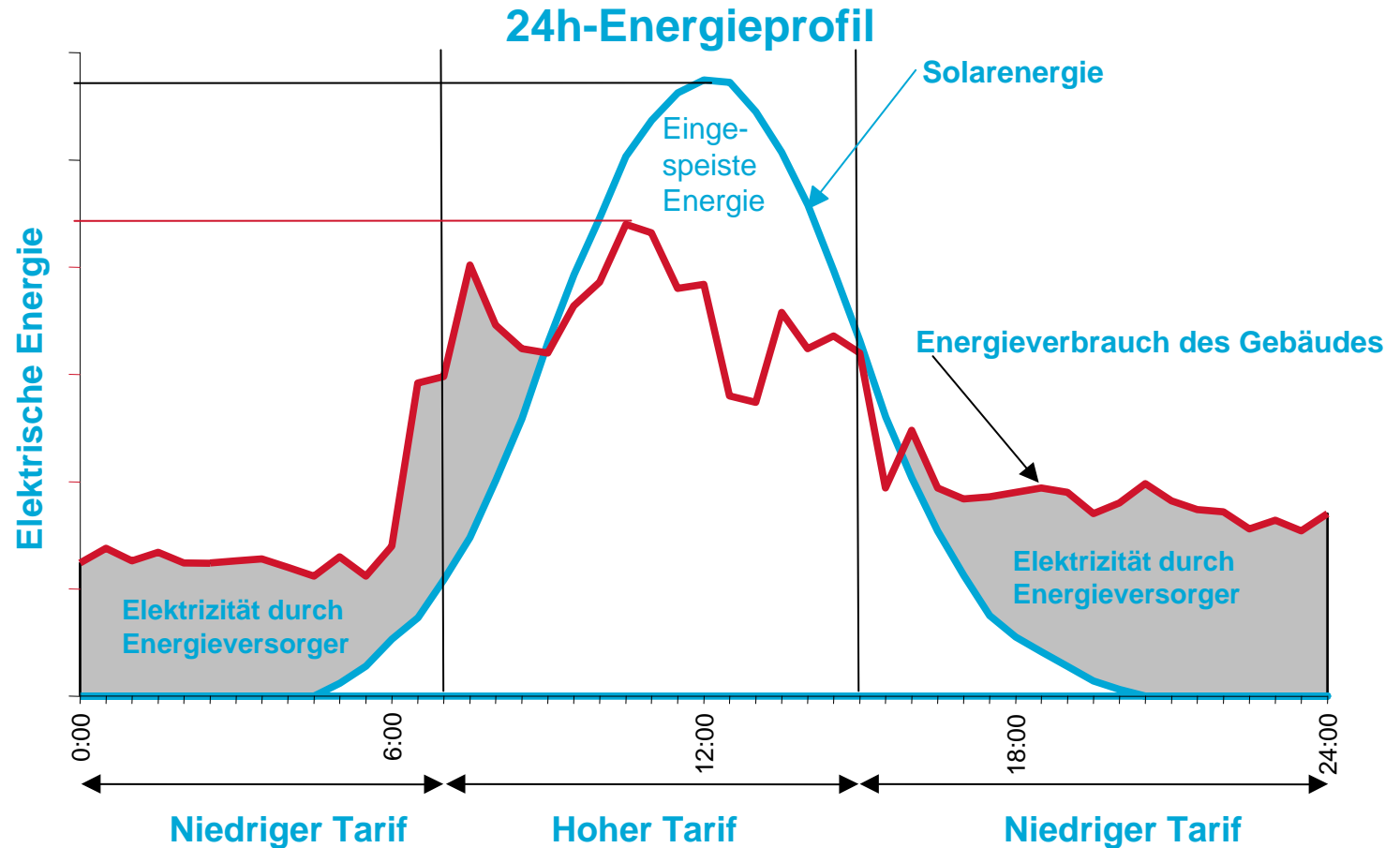
# Die Zukunft des Wettbewerbs



Wir erwarten die Wettbewerbsfähigkeit der Photovoltaik in wenigen Jahren



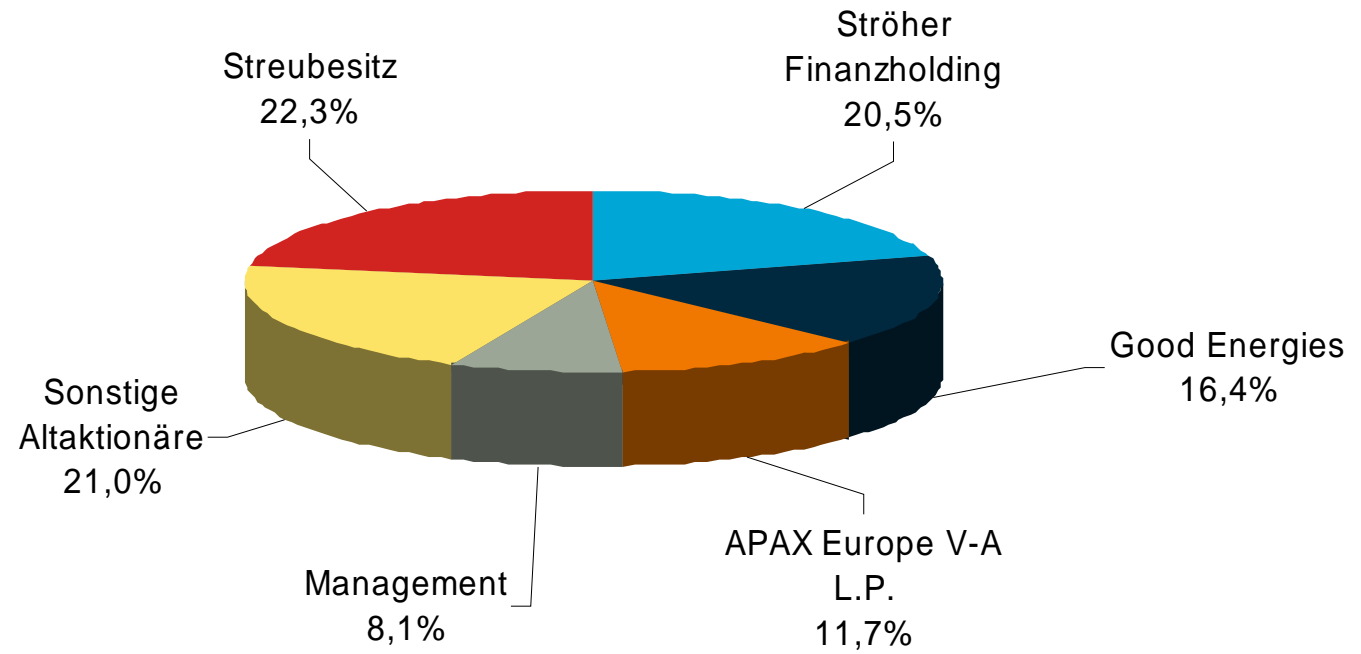
# Korrelation zwischen täglicher Solarstromproduktion und Energieverbrauch eines Bürogebäudes in Spanien



Source: RWE Energie AG and RSS GmbH

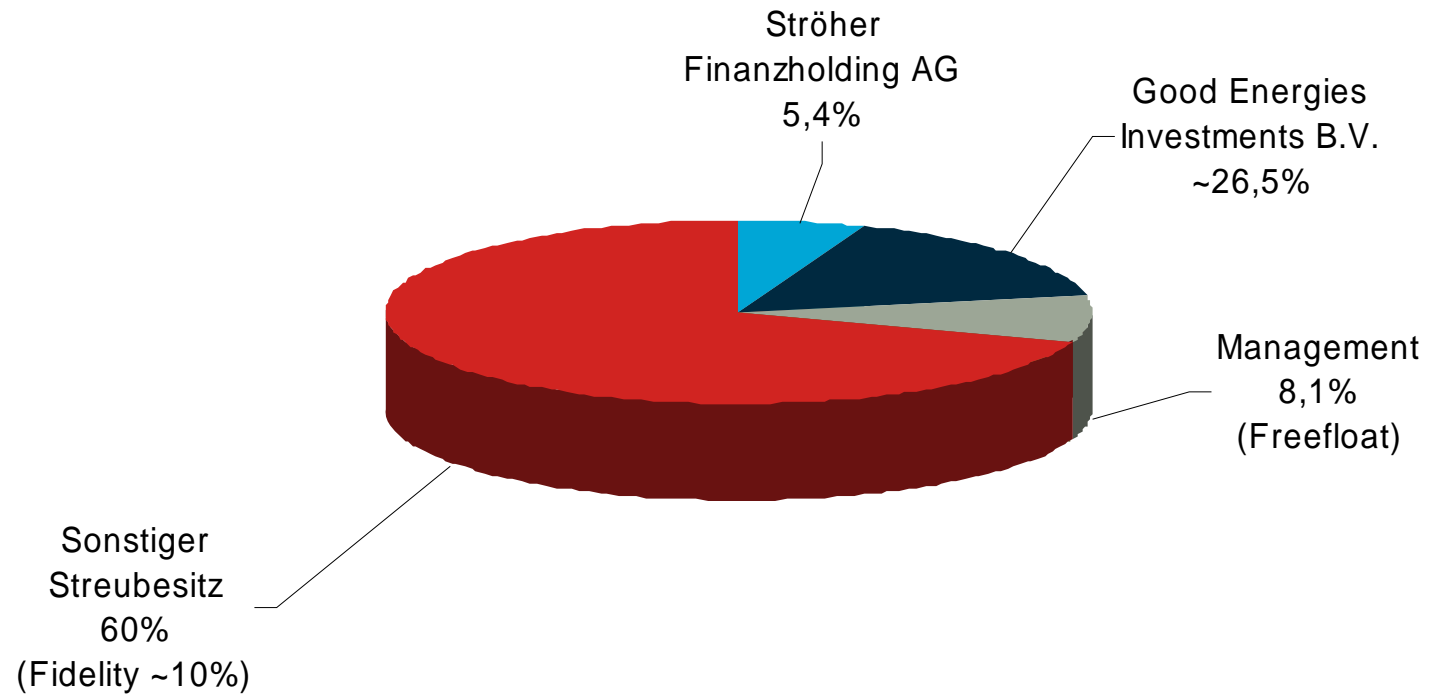


# Aktionärsstruktur zum 31.12.2005





# Aktuelle Aktionärsstruktur Mitte November 2006







**Q-CELLS AG**  
**Investor Relations**

**Guardianstraße 16**  
**06766 Thalheim**  
**Germany**

**TEL +49 (0)3494 66 8-887**  
**FAX +49 (0)3494 66 8-777**

**MAIL [investor@q-cells.com](mailto:investor@q-cells.com)**  
**WEB [www.q-cells.com](http://www.q-cells.com)**