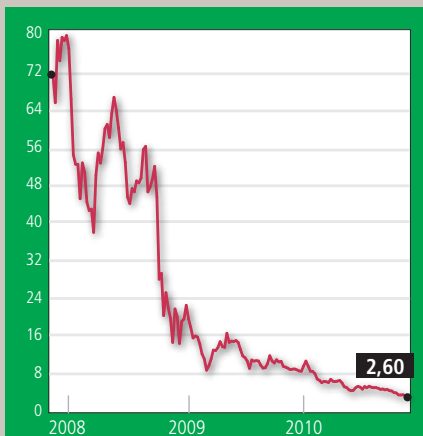




Q-CELLS (€)



Beurswaarde	0,5 mrd	Wpa 2010T	-0,17
Omzet 2009	802 mln	Wpa 2011T	0,57
Nettores. 2009	-1,4 mrd	Dividend 2009	--

de kosten van de overige materialen tot 91 à 98 dollarcent per watt.

First Solar heeft de afgelopen twee jaar nauwelijks hinder ondervonden van de economische zwakte. De productie steeg in 2008 met 144 procent en vorig jaar met ruim 100 procent. De geldomzet steeg in 2009 met 66 procent. Anders dan producenten die afhankelijk zijn van silicium en die met vaste afnamecontracten voor deze cruciale grondstof zwaar in de problemen kwamen toen de prijs ervan in 2008 in een vrije val kwam, heeft Solar slechts een geringe margedruk ervaren. Vorig jaar liep deze terug van 35,2 tot 32,9 procent. Dit jaar

zal die marge nog steeds rond het comfortabele niveau van 30 procent liggen.

De winst per aandeel verdubbelde in 2008 en steeg vorig jaar met 60 procent. In de eerste negen maanden van het lopende jaar ondervond ook First Solar kostendruk bij een verminderde omzetgroei, die evengoed toch nog 35 procent bedroeg. Per saldo zal de winst dit jaar maar matig groeien.

Voor 2011 en 2012 wordt echter alweer een meer robuuste omzet- en winstgroei verwacht. Het bedrijf zal boven de marktgroei presteren, die tot 2012 jaarlijks geraamd wordt op 30 tot 35 procent tot een totale omvang van 12 à 13 GW.

VASTE AFNAMECONTRACTEN

Q-Cells, eveneens opgericht in 1999, heeft zich van stond af aan geconcentreerd op de fabricage van zonnecellen uit silicium. Aanvankelijk richtte het zich op monokristal van de hoogste zuiverheid, dat ook in de semiconductorindustrie voor computerchips wordt gebruikt. Ten tijde van de dotcomcrisis in 2001/2002 kelderde de prijs hiervan, waardoor het ook binnen bereik kwam voor de productie van zonnecellen. Het grote nadeel voor Q-Cells is dat het voor de inkoop van polysilicium geheel afhankelijk is van derden.

Toen de prijs van polysilicium vanaf 2004 fors begon te stijgen tot een niveau van 500 dollar per kilo in 2008, heeft Q-Cells zich ingedeekt met langlopende afnamecontracten tegen vaste prijzen, onder andere met het Noorse REC en het Chinese LDK Solar. Om de samenwerking te bestendigen, werd in 2007 een belang van 17,2 procent in REC genomen, terwijl aan LDK Solar een vooruitbetaling werd gedaan van 225 miljoen euro, die later in een lening werd omgezet.

In 2008 en 2009 kelderde de prijs van silicium tot iets onder de 50 dollar per kilo. Enerzijds kwam Q-Cells daardoor klem te zitten met zijn langlopende afnamecontracten en anderzijds ondervond het moordende concurrentie van andere producenten die zich niet hadden ingedeekt en de kostendaling konden doorberekenen in hun prijzen en zo hun concurrentiepositie ten koste van Q-Cells aanzienlijk verbeterden. Hierdoor en ook doordat de Spaanse overheid een streep haalde door de subsidieregeling voor zonne-energie als gevolg waarvan de vraag in dit land geheel wegviel, werd Q-Cells vorig jaar zwaar geraakt. Het bedrijf kwam in liquiditeitsnood toen ook de verkoopprijzen met ruim 50 procent kelderden.

De omzet daalde vorig jaar met 35 procent