

FIRST SOLAR, INC. NDQ:FSLR

RECENT PRICE **38.51** P/E RATIO **10.3** (Trailing: 8.8 Median: NMF) RELATIVE P/E RATIO **0.58** DIV'D YLD **Nil** VALUE LINE

TIMELINESS	3	Lowered 7/5/13																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																						</
------------	---	----------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	----

2016-18 PROJECTIONS Price Gain Ann'l Total High 70 (+80%) 16% Low 45 (+15%) 4%												
Insider Decisions N D J F M A M J J to Buy 0 0 0 0 0 0 0 0 Options 0 0 0 0 0 0 0 0 to Sell 0 0 0 0 0 2 0 0												
Institutional Decisions 4Q2012 1Q2013 2Q2013 to Buy 122 127 175 to Sell 122 125 116 Hld's(000) 63643 57047 57669												
Percent shares traded 75 50 25												
% TOT. RETURN 8/13 THIS STOCK VL ARITH. 1 yr. 83.7 27.8 3 yr. -71.3 69.7 5 yr. -86.7 80.2												

First Solar was founded in 1999 with the goal of applying new technologies to the process of solar power generation. The company initially conducted only research and development operations, until commercial operations began in January 2002. The company went public in November 2006, issuing 22.9 million shares at \$20 each, in a deal underwritten by Credit Suisse and Morgan Stanley. CAPITAL STRUCTURE as of 6/30/13 Total Debt \$255.8 mill. Due in 5 Yrs \$360.0 mill. LT Debt \$194.6 mill. LT Interest \$17.0 mill. (Total int. coverage: 25.0x) (4% of Cap'l) Leases, Uncapitalized Annual rentals \$12.5 mill. No Defined Benefit Pension Plan Common Stock 97,647,373 shs. as of 8/2/13 MARKET CAP: \$3.8 billion (Mid Cap)	2003	2004	2005 ^A	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	© VALUE LINE PUB. LLC 16-18
	--	--	1.06	1.87	6.41	15.27	24.24	29.86	31.98	38.65	32.40	34.50	Sales per sh ^A
	--	--	d.07	.20	1.73	5.00	9.03	9.56	8.31	7.91	6.30	6.00	"Cash Flow" per sh
	--	--	d.14	.07	1.43	4.24	7.53	7.68	5.55	4.90	3.75	3.50	Earnings per sh ^{A B}
	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	Nil	Nil	Div'ds Decl'd per sh
	--	--	.94	2.12	3.08	5.63	3.28	6.86	8.46	4.35	4.25	4.00	Cap'l Spending per sh
	--	--	.29	5.69	13.96	18.54	31.13	40.25	42.13	41.37	41.15	45.50	Book Value per sh
	--	--	45.21	72.33	78.58	81.60	85.23	85.84	86.49	87.16	98.00	100.00	Common Shs Outst'g ^C
	--	--	--	NMF	NMF	50.7	19.3	16.5	19.4	5.3	Bold figures are Value Line estimates		Avg Ann'l P/E Ratio
	--	--	--	NMF	NMF	3.05	1.29	1.05	1.22	.40			Relative P/E Ratio
Business: First Solar, Inc. designs and manufactures solar modules for use in the conversion of solar energy for everyday use. The modules are produced using a proprietary thin-film semiconductor technology that allows for a lower manufacturing cost per watt (\$0.73, 2012) than traditional crystalline silicon solar modules. From 2002 to 2006, sold a total of 28 megawatts (MW) worth of modules. In '07, 201 MW; '08, 498 MW; '09, 568 MW; '10, 727 MW; '11, 880 MW; '12, 1,875 MW. Has 7,000 employees. Foreign sales: 20% of '12 total. The Walton family owns 35.0% of common; officers/directors, less than one percent (5/13 Proxy). CEO: James Hughes, Inc.: DE. Add.: 350 W. Washington St., Suite 600, Tempe, AZ 85281. Tel.: 602-414-9300. Internet: www.firstsolar.com.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	Avg Ann'l Div'd Yield
	--	--	48.1	135.0	504.0	1246.3	2066.2	2563.5	2766.2	3368.5	3175	3750	Sales (\$mill) ^A
	--	--	NMF	9.6%	32.1%	39.9%	39.2%	35.3%	28.3%	21.0%	18.5%	17.0%	Operating Margin
	--	--	3.4	10.2	24.5	59.5	129.6	156.1	235.2	264.0	265	255	Depreciation (\$mill)
	--	--	d6.6	4.0	111.7	348.3	640.1	664.2	483.6	425.0	350	345	Net Profit (\$mill)
	--	--	--	56.7%	28.4%	24.9%	6.7%	12.8%	14.2%	15.0%	16.0%	17.0%	Income Tax Rate
	--	--	NMF	2.9%	22.2%	27.9%	31.0%	25.9%	17.5%	12.6%	11.0%	9.2%	Net Profit Margin
	--	--	d7.3	336.4	616.0	695.6	956.4	1114.8	1639.6	1730.9	1800	1800	Working Cap'l (\$mill)
	--	--	28.6	61.0	68.9	163.5	146.4	210.8	619.1	500.2	300	300	Long-Term Debt (\$mill)
	--	--	13.1	411.4	1097.3	1513.0	2652.8	3454.9	3643.9	3605.5	4275	4550	Shr. Equity (\$mill)
First Solar, Inc. has entered into an agreement to take possession of GE's solar panel technology. First Solar has acquired GE's cadmium telluride (CdTe) intellectual property in exchange for 1.75 million new shares of First Solar. GE has established the "solar cell efficiency" world record using this technology. With this deal, we believe that there will be many strategic synergies between the two companies in the area of photovoltaic (PV) thin-film, solar technology. The market had a mixed reaction to the news of the agreement, however, with some investors believing that if the technology and market were so promising, why was GE reducing its exposure to it? Despite some market skepticism, we believe that this is a coup for First Solar. Several companies in this industry have been joining with stronger firms because of weak finances. GE is perhaps the best partnership possible because while First Solar doesn't need financial help (see below), it could use the research and product knowledge that GE has accumulated by participating in this market for many years. And, though, we don't expect this	--	--	NMF	1.0%	10.2%	23.0%	24.1%	19.2%	13.3%	11.8%	8.0%	7.5%	Return on Total Cap'l
	--	--	NMF	1.0%	10.2%	23.0%	24.1%	19.2%	13.3%	11.8%	8.0%	7.5%	Return on Shr. Equity
	--	--	NMF	1.0%	10.2%	23.0%	24.1%	19.2%	13.3%	11.8%	8.0%	7.5%	Retained to Com Eq
	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	Nil	Nil	All Div'ds to Net Prof
	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	

CURRENT POSITION 2011 2012 6/30/13 (\$MILL.)					
Cash Assets	671.8	901.3	928.7		
Receivables	310.6	553.6	192.6		
Inventory (FIFO)	475.9	434.9	334.3		
Other	1155.0	942.5	2154.7		
Current Assets	2613.3	2832.3	3601.3		
Accts Payable	176.4	350.2	217.6		
Debt Due	44.5	62.3	61.2		
Other	752.8	688.9	1576.0		
Current Liab.	973.7	1101.4	1854.8		

ANNUAL RATES Past 10 Yrs. Past 5 Yrs. Est'd '10-'12 of change (per sh)					
Sales	--	NMF	3.0%		
"Cash Flow"	--	NMF	-1.0%		
Earnings	--	--	-4.0%		
Dividends	--	--	Nil		
Book Value	--	NMF	5.0		

QUARTERLY SALES (\$ mill.)					
Cal-endar	Mar.31	Jun.30	Sep.30	Dec.31	Full Year
2010	568.0	587.8	797.9	609.8	2563.5
2011	567.3	532.8	1005.8	660.3	2766.2
2012	497.1	957.3	839.1	1075.0	3368.5
2013	755.2	519.7	700.1	1200	3175
2014	725	850	775	1400	3750

EARNINGS PER SHARE (¢)					
Cal-endar	Mar.31	Jun.30	Sep.30	Dec.31	Full Year
2010	2.00	1.84	2.04	1.80	7.68
2011	1.33	.70	2.26	1.26	5.55
2012	d.08	1.65	1.25	2.04	4.90
2013	.66	.37	1.02	1.70	3.75
2014	.65	.60	.90	1.35	3.50

QUARTERLY DIVIDENDS PAID					
Cal-endar	Mar.31	Jun.30	Sep.30	Dec.31	Full Year
2009					
2010					
2011					
2012					
2013					

NO CASH DIVIDENDS BEING PAID

Company's Financial Strength					A
Stock's Price Stability					10
Price Growth Persistence					30
Earnings Predictability					40

To subscribe call 1-800-833-0046.