

# Letter to Shareholders

## Dear Shareholders

Fiscal year 2023 was a very challenging one for Meyer Burger Technology. In the first half of the year, Meyer Burger confirmed its position as a leading premium solar manufacturer and production capacity in Germany was expanded as planned. However, as the year progressed, it became clear that dumping prices from Chinese suppliers in Europe, coupled with a sharp rise in Chinese production overcapacity and a lack of market protection, led to unprecedented distortions in the European solar market, which had a serious impact on Meyer Burger's earnings.

While the first half of the year showed good growth with sales of CHF 96.9 million, sales in the second half of the year fell to CHF 38.1 million. Total sales in the financial year therefore amounted to CHF 135.0 million. Despite the decline in sales, the volume of solar modules produced increased to 650 megawatts, while module inventories rose significantly to around 365 megawatts. The operating result was adversely affected by the underutilization of production capacity in Germany and impairment losses on production materials and finished products, as well as costs for operating of the production facilities in Germany and the further expansion in the USA in 2023. Inventories increased to CHF 130.8 million due to solar modules and cells produced but not sold, especially in the second half of 2023. These inventories had to be written down for accounting purposes, resulting in an impairment of CHF 51.7 million. In total, this led to a negative EBITDA of CHF 163.6 million. Excluding these impairments, the negative EBITDA would have been CHF 111.9 million. EBIT totaled CHF -250.2 million and was negatively impacted by unscheduled depreciation of CHF 56.8 million on property, plant and equipment and intangible assets following an impairment test due to another special effect. Together with a negative financial result (CHF 42.6 million), this triggered a loss for the period of CHF 291.9 million (CHF 183.4 million excluding the one-off effects from the additional inventory write-

## Sehr geehrte Aktionärinnen, sehr geehrte Aktionäre

Das Geschäftsjahr 2023 war für Meyer Burger Technology sehr herausfordernd. Im ersten Halbjahr bestätigte Meyer Burger seine Position als führender Premium-Solarhersteller, die Produktionskapazitäten in Deutschland wurden wie geplant ausgebaut. Im Jahresverlauf wurde aber deutlich, dass es in Europa durch die Dumpingpreise chinesischer Anbieter bei parallel verlaufendem starkem Anstieg der chinesischen Produktionsüberkapazitäten sowie fehlendem Marktschutz zu beispiellosen Verzerrungen im europäischen Solarmarkt kam, mit gravierenden Auswirkungen auf das Ergebnis von Meyer Burger.

Während im ersten Halbjahr noch ein gutes Wachstum mit einem Umsatz von CHF 96.9 Millionen resultierte, brachen die Verkäufe im zweiten Halbjahr auf CHF 38.1 Millionen ein. Insgesamt betrug der Umsatz im Geschäftsjahr 2023 damit CHF 135.0 Millionen. Die Menge der produzierten Solarmodule stieg trotz rückläufigen Verkäufen auf 650 Megawatt an, der Modul-Lagerbestand erhöhte sich deutlich auf rund 365 Megawatt. Das Betriebsergebnis wurde durch die Unterauslastung der Produktionskapazitäten in Deutschland und die Wertminderungen auf Produktionsmaterial und Endprodukte sowie durch Kosten für den Betrieb der Produktionsanlagen in Deutschland und den weiteren Ausbau in den USA im Jahr 2023 belastet. Die produzierten, aber vor allem im zweiten Halbjahr 2023 unverkäuflichen Solarmodule- und zellen erhöhten den Lagerbestand auf CHF 130.8 Millionen. Diese Vorräte mussten aufgrund von buchhalterischen Auflagen wertberichtigt werden, was zu Wertberichtigungen in Höhe von CHF 51.7 Millionen führte. In der Summe führte dies zu einem negativen EBITDA in Höhe von CHF 163.6 Millionen. Ohne diese Wertberichtigungen hätte der negative EBITDA CHF 111.9 Millionen betragen. Das EBIT belief sich auf CHF -250.2 Millionen und wurde durch ausserplanmässige Abschreibungen auf das Sachanlagevermögen und immaterielle Vermögens-



**Left:**  
Franz Richter  
Chairman  
Meyer Burger  
Technology AG

**Right:**  
Gunter Erfurt  
Chief Executive  
Officer  
Meyer Burger  
Technology AG

downs and the unscheduled depreciation on property, plant and equipment, and intangible assets). Meyer Burger's restricted and unrestricted cash and cash equivalents amounted to CHF 181.0 million as at 31 December 2023 and CHF 113.3 million as at 29 February 2024.

### **Focus on US production**

In order to proactively respond to the negative market constellations in Europe, which are dependent on political decisions, Meyer Burger took strategic steps back in the summer of 2023 and announced that it would shift its business focus to the USA. As part of this strategic adjustment, it has decided to build its own solar cell factory in Colorado Springs, Colorado, in addition to the module production facility at the plant in Goodyear, Arizona, which was announced back in 2021. The US solar market is highly attractive. The market conditions there allow the solar industry to flourish, benefiting from a stable cost base, fixed offtake agreements and excellent price levels. Government support programs such as the Inflation Reduction Act (IRA) also contribute to the market potential on offer.

As the business climate in Europe continued to deteriorate, Meyer Burger decided in February 2024 to focus on production and profitable growth in the USA and to start preparations for the closure of its Freiberg site in Germany, which would take effect at the end of April. In the meantime, the Group halted module production at the site in the first half of March, which is expected to result in significant cost savings from April onward. Solar cell production in Thalheim (Bitterfeld-Wolfen), Germany, will continue for the time being to support the ramp-up of module production in the USA. The engineering and R&D sites in Switzerland and Germany are not affected by these measures and will continue to contribute to the business outside Europe with their technological developments.

werte in Höhe von CHF 56.8 Millionen infolge eines Impairmenttests durch einen weiteren Sonder-effekt negativ belastet. In Kombination mit einem negativeren Finanzergebnis (CHF 42.6 Millionen) resultierte in der Berichtsperiode deshalb ein Verlust von CHF 291.9 Millionen (CHF 183.4 Millionen ohne die Sondereffekte aufgrund der zusätzlichen Wertberichtigungen auf das Vorratsvermögen und die ausserplanmässigen Abschreibungen auf das Sachanlagevermögen und immaterielle Vermögenswerte). Die flüssigen Mittel von Meyer Burger (mit und ohne Verfügungsbeschränkungen) betragen per 31. Dezember 2023 CHF 181.0 Millionen und per 29. Februar 2024 CHF 113.3 Millionen.

### **Fokus auf US-Produktion**

Meyer Burger hat bereits im Sommer 2023 strategische Schritte unternommen, proaktiv auf die negativen und von politischen Entscheidungen abhängigen Marktconstellations in Europa reagiert sowie angekündigt, den Geschäftsschwerpunkt in die USA zu verlegen. Mit dieser Strategieanpassung wurde beschlossen, neben der bereits 2021 angekündigten Modulproduktion in den USA im Werk in Goodyear, Arizona auch eine eigene Solarzellenfabrik in Colorado Springs, Colorado aufzubauen. Denn der US-amerikanische Solarmarkt ist hochattraktiv. Die dortigen Marktbedingungen lassen die Solarindustrie florieren; sie profitiert von einer stabilen Kostenbasis, festen Abnahmeverträgen und einem hervorragenden Preisniveau. Staatliche Förderprogramme wie der Inflation Reduction Act (IRA) tragen zusätzlich zum bestehenden Marktpotenzial bei.

Mit dem sich weiter verschlechternden Geschäftsklima in Europa beschloss Meyer Burger im Februar 2024, sich auf die Produktion sowie profitables Wachstum in den USA zu konzentrieren und mit den Vorbereitungen für die Schliessung ihres Standorts in Freiberg in Deutschland zu beginnen, die per Ende April in Kraft treten soll. Zwischenzeitlich hat die Gruppe die Modulproduktion an diesem Standort in der ersten Märzhälfte eingestellt,

## Financing on multiple levels

In order to finance and secure the promising activities in the USA - namely the completion of the solar cell production in Colorado Springs, Colorado, and the solar module production in Goodyear, Arizona, with an annual production capacity of 2 gigawatts each - Meyer Burger is pursuing a multi-layered financing strategy. The implementation of this strategy is expected to close the current funding gap of around CHF 450 million, which has arisen in particular due to the underutilization of production capacities in Germany, the build-up of inventories in connection with the sharp fall in prices for solar modules on the market, combined with (Chinese) overcapacities, and the previously announced costs of the further expansion in the USA.

Firstly, Meyer Burger's Board of Directors is proposing a capital increase of CHF 200 to 250 million, which will be voted on by shareholders at an Extraordinary General Meeting on 18 March. This capital increase shall enable our shareholders to invest in the attractive US business, where Meyer Burger has a unique offering backed by long-term offtake commitments and strong growth potential.

In parallel, and following a detailed due diligence process, the federal government of Germany has approved an export agency credit guarantee for financing to be provided by a commercial bank with a targeted amount of up to USD 95 million. Funding is expected to be provided in the second quarter of 2024 following the entry into long-form credit documentation and the satisfaction of certain conditions. Meyer Burger is also targeting advanced manufacturing production tax credit financing (45X) in the amount of up to USD 300 million, with a term of five to six years, to be provided by a leading global investment bank from the end of the second quarter of 2024, subject to due diligence and entering into the requisite binding agreements. Meyer Burger believes the 45X financing is feasible based on the partial monetization of an estimated USD 1.4 billion in future tax credits.

Finally, we are seeking a USD 200 to 250 million loan from the Federal Financing Bank under the Title 17 Clean Energy Financing Program, guaranteed by the US Department of Energy (DOE).

Following the successful completion of Part I of the DOE process, the Group was formally invited in February 2024 to submit Part II of an application for such a loan. The DOE's invitation to submit a Part II application is not an assurance that it will invite the applicant into the due diligence and term sheet negotiations process, that it will offer a term sheet to the applicant, or that the terms and conditions of any such term sheet will be consistent with the terms proposed by the applicant. These matters are wholly dependent on the results of the DOE's

was ab April zu erheblichen Kosteneinsparungen führen soll. Die Solarzellproduktion in Thalheim (Bitterfeld-Wolfen), Deutschland, wird vorerst fortgesetzt, um den Hochlauf der Modulproduktion in den USA zu unterstützen. Der Maschinenbau und die F&E-Standorte in der Schweiz und in Deutschland sind von diesen Massnahmen nicht betroffen und werden mit ihren technologischen Entwicklungen weiterhin zum Geschäft ausserhalb Europas beitragen.

## Mehrstufige Finanzierung

Um die vielversprechenden Aktivitäten in den USA zu finanzieren und zu sichern – namentlich die Fertigstellung der Solarzellenproduktion in Colorado Springs, Colorado und der Solarmodulproduktion in Goodyear, Arizona mit einer jährlichen Produktionskapazität von je 2 Gigawatt – verfolgt Meyer Burger eine mehrschichtige Finanzierungsstrategie. Es wird erwartet, dass mit deren Umsetzung die aktuelle Finanzierungslücke von rund CHF 450 Millionen geschlossen werden kann, die insbesondere durch die Unterauslastung der Produktionskapazitäten in Deutschland, den Aufbau von Lagerbeständen in Verbindung mit dem starken Preisverfall für Solarmodule am Markt im Zusammenhang mit den (chinesischen) Überkapazitäten sowie durch die bereits angekündigten Kosten für den weiteren Ausbau in den USA entstanden ist.

Einerseits schlägt der Verwaltungsrat von Meyer Burger eine Kapitalerhöhung in Höhe von CHF 200 bis 250 Millionen vor, über welche die Aktionärinnen und Aktionäre anlässlich einer ausserordentlichen Generalversammlung vom 18. März abstimmen werden. Mit dieser Kapitalerhöhung können unsere Aktionärinnen und Aktionäre in das attraktive US-Geschäft investieren, wo Meyer Burger ein einzigartiges Angebot hat, das durch langfristige Abnahmeverpflichtungen und das Potenzial für starkes Wachstum gestützt wird.

Parallel dazu und nach einer detaillierten Due-Diligence-Prüfung hat die deutsche Bundesregierung eine Exportkreditgarantie für die Finanzierung durch eine Geschäftsbank mit einem Umfang von bis zu USD 95 Millionen genehmigt. Es wird erwartet, dass die Finanzierung nach Abschluss der Kreditdokumentation und der Erfüllung bestimmter Bedingungen im zweiten Quartal 2024 erfolgt. Darüber hinaus strebt Meyer Burger eine weitere Finanzierung basierend auf dem Advanced Manufacturing Production Tax Credit (45X) in Höhe von bis zu USD 300 Millionen mit einer Laufzeit von 5 bis 6 Jahren an, die von einer führenden globalen Investmentbank ab dem Ende des zweiten Quartals 2024 bereitgestellt werden soll, vorbehaltlich der Due-Diligence-Prüfung und des Abschlusses der erforderlichen verbindlichen Vereinbarungen. Angesichts geschätzter USD 1.4 Milliarden an zukünftigen US-Steuerzuschüssen unter dem Inflation

review and evaluation of the Part II application and the DOE's decision on whether to proceed.

Not all of these measures, if obtained, would have to be fully utilized to close the current funding gap. However, the various options can provide Meyer Burger with a safety net for achieving the desired liquidity. The capital increase is an essential building block, ensuring additional liquidity, to finance Meyer Burgers's future operations.

### **EBITDA potential of CHF 250 million per year**

The long-term prospects for Meyer Burger as the only Western supplier of high-efficiency heterojunction technology remain attractive; the potential in the USA alone is considerable thanks to existing offtake agreements. Assuming that cell and module production at the US sites can be ramped up as planned, the Group expects to generate an annual EBITDA of around CHF 250 million per year in the medium term from its business in the USA.

This is because Meyer Burger's heterojunction SmartWire technology remains extremely powerful, our products are characterized by a high energy yield, durability and reliability, and our promising technology roadmap is intact. We are therefore convinced that, under fair market conditions, Meyer Burger is competitive and will achieve sustainable profitability with its US sites. This underlines the attractiveness of the company.

Reduction Act geht Meyer Burger davon aus, dass die 45X-Finanzierung in der geplanten Grössenordnung realisierbar ist. Schliesslich bemühen wir uns um ein vom US-Energieministerium (DOE) garantiertes Darlehen in Höhe von USD 200 bis 250 Millionen von der Federal Financing Bank im Rahmen des Title 17 Clean Energy Financing Loan Program. Nach erfolgreichem Abschluss von Teil I des DOE-Verfahrens wurde die Gruppe im Februar 2024 förmlich aufgefordert, Teil II eines Antrags auf ein solches Darlehen einzureichen. Die Aufforderung des DOE, einen Teil-II-Antrag einzureichen, ist keine Garantie dafür, dass das DOE den Antragsteller zur Due-Diligence-Prüfung und zu Term-Sheet-Verhandlungen einladen wird, dass das DOE dem Antragsteller ein Term-Sheet anbieten wird oder dass die Bedingungen eines Term-Sheets mit den vom Antragsteller vorgeschlagenen Bedingungen übereinstimmen werden. Die vorgenannten Punkte hängen vollständig von den Ergebnissen der Prüfung und Bewertung eines Teil-II-Antrags durch das DOE und der Entscheidung des DOE über das weitere Vorgehen ab.

Nicht alle dieser verschiedenen Massnahmen müssten bei entsprechenden Zusagen voll ausgeschöpft werden, um die bestehende Finanzierungslücke zu schliessen. Die verschiedenen Optionen können Meyer Burger aber ein Sicherheitsnetz bieten, um die angestrebte Liquidität zu erreichen. Die Kapitalerhöhung ist ein wesentlicher Baustein zur Sicherstellung zusätzlicher Liquidität, um die zukünftige Geschäftstätigkeit von Meyer Burger zu finanzieren.

### **EBITDA-Potenzial von CHF 250 Millionen pro Jahr**

Die langfristigen Aussichten für Meyer Burger als einzigen westlichen Anbieter für die hocheffiziente Heterojunction-Technologie sind unverändert attraktiv. Das Potenzial allein in den USA ist mit bestehenden Abnahmeverträgen beträchtlich. Unter der Annahme, dass die Zell- und Modulproduktion an den Standorten in den USA wie geplant in Betrieb genommen werden kann, geht die Gruppe davon aus, dass sie mittelfristig einen EBITDA von rund CHF 250 Millionen pro Jahr aus ihrem Geschäft in den USA generieren können wird.

Denn technologisch ist Meyer Burgers Heterojunction SmartWire-Technologie weiterhin äusserst leistungsstark, unsere Produkte zeichnen sich durch ein hohes Mass an Energieertrag, Langlebigkeit und Zuverlässigkeit aus und unsere vielversprechende Technologie-Roadmap ist intakt. Deshalb sind wir überzeugt, dass Meyer Burger – unter fairen Marktbedingungen – konkurrenzfähig ist und mit den Standorten in den USA nachhaltig in die Gewinnzone kommen wird. Das unterstreicht die Attraktivität des Unternehmens.

## Outlook

Meyer Burger expects that the proceeds from the potential financing sources, together with those from the rights issue, will enable it to commence module production in Goodyear, Arizona by the end of the second quarter of 2024 and cell production in Colorado Springs, Colorado toward the end of 2024. This would provide the basis for returning to commercial success and creating shareholder value.

In parallel, Meyer Burger is continuing to pursue potential strategic partnerships with companies that could provide funding assistance, support industrialization, and drive revenue through customer access, possible exposure to new geographical areas and/or technology licensing. These potential partnership business models could help drive higher long-term growth and reduce capital intensity.

## Thanks

We would like to thank all our employees for their commitment and tireless efforts on behalf of Meyer Burger during the past fiscal year. And we would also like to thank you, our valued shareholders, for your continued support.

## Ausblick

Meyer Burger geht davon aus, dass die Erlöse aus den potenziellen Finanzierungsquellen es ihr zusammen mit den Erlösen aus der Bezugsrechtsemission ermöglichen werden, die Modulfertigung in Goodyear, Arizona bis Ende des zweiten Quartal 2024 und die Zellfertigung in Colorado Springs, Colorado um das Jahresende 2024 in Betrieb zu nehmen. Damit würde die Grundlage geschaffen, um kommerziell auf den Erfolgspfad zurückzukehren und Aktionärswerte zu schaffen.

Parallel dazu verfolgt Meyer Burger weiterhin potenzielle strategische Partnerschaften mit Unternehmen, die Kapital zur Verfügung stellen, die Industrialisierung unterstützen und den Umsatz durch Kundenzugang, mögliche Erschließung neuer geografischer Gebiete und/oder Technologielizenzen steigern könnten. Diese potenziellen Partnerschafts-Geschäftsmodelle könnten zu einem höheren langfristigen Wachstum beitragen und die Kapitalintensität reduzieren.

## Dank

Wir danken allen Mitarbeitenden für ihr Engagement und ihren unermüdlichen Einsatz für Meyer Burger im vergangenen Geschäftsjahr. Und wir möchten auch Ihnen, unseren geschätzten Aktionärinnen und Aktionären, für Ihre anhaltende Unterstützung danken.



Dr. Franz Richter  
Chairman of the Board of Directors



Gunter Erfurt  
Chief Executive Officer