



KPMG ehf.  
Borgartún 27  
105 Reykjavík

Sími 545 6000  
Fax 545 6001  
Veffang [www.kpmg.is](http://www.kpmg.is)

Lagt fyrir hluthafa:

Solid Clouds hf.  
kt. 600913-2550  
Vegmúla 2  
108 Reykjavík

**Efni: Sérfræðiskýrsla samkvæmt 95. gr. a. laga nr. 2/1995 um hlutafélög (hfl.).**

Skýrsla þessi er unnin af KPMG ehf. (hér eftir „**KPMG**“) að beiðni stjórnar Solid Clouds hf., kt. 600913-2550 (hér eftir „**félagið**“) í tengslum við hluthafafund í félaginu sem haldinn verður 1. apríl 2026 til að fjalla um tillögu stjórnar félagsins um að staðfest verði ákvörðun stjórnar um að félagið taki skammtímalán (hér eftir „**brúarlánið**“) og gefi út skuldabréf með breytirétti (hér eftir „**breytanlegu skuldabréfin**“) (hér eftir sameiginlega „**björgunarfjármögnunin**“) og veiti stjórn heimild til að hækka hlutafé til að mæta skuldbindingum samkvæmt breytanlegu skuldabréfunum.

Skýrsla þessi mun fylgja fundarboði til fundarins og verður jafnframt send fyrirtækjaskrá Skattsins.

Ráðgert er að hluti breytanlegu skuldabréfanna, eða þau öll, verði seld félaginu 1961 ehf., kt. 690224-0620, Stigahlíð 68a, 105 Reykjavík (hér eftir „**1961**“). Félagið 1961 er undir yfirráðum hluthafa í félaginu. Í ljósi stöðu félagsins og tengsla aðila telur stjórn félagsins rétt að fjalla um framangreind viðskipti í samræmi við ákvæði 95. gr. a. hfl. Hefur stjórn félagsins því látið útbúa eftirfarandi skýrslu, með vísan til 2. mgr. 95. gr. a. hfl., sbr. 6. gr. sömu laga.

**1. Skilmálar breytanlegu skuldabréfanna og brúarlánsins**

Breytanlegu skuldabréfin verða gefin út í þremur áföngum, samtals að höfuðstólsfjárhæð allt að 400.000.000 kr. og munu veita eiganda skuldabréfanna rétt til þess að breyta höfuðstól sérhvers skuldabréfs, ásamt áföllnum vöxtum, í hluti í félaginu að tilteknum skilyrðum uppfylltum. Breytanlegu skuldabréfin eru hluti af björgunarfjármögnun sem samanstendur einnig af brúarláni að fjárhæð allt að 30.000.000 kr., sbr. nánar hér síðar:

**A. Brúarlán:**

Brúarlánið er að hámarki að fjárhæð 30.000.000 kr., ætlað til rekstrarfjármögnunar, og er tímabundið (gjaldlagi 15. maí 2026) með 25% föstum ársvöxtum, allt nánar samkvæmt lánasamningi. Brúarlánið skal endurgreiða við útgáfu breytanlegs skuldabréfs í fyrsta af þremur áföngum (Áfanga 1), sbr. nánar hér að neðan og ákvæðum lánasamnings og áskriftarsamnings. Komi til þátttöku annarra fjárfesta en 1969 skal hún uppfylla viðeigandi skilyrði, m.a. um lágmarkspátttöku, vera hlutfallsleg og verður þá gert kröfuhafasamkomulag um innbyrðis réttindi kröfuhafa og stöðu gagnvart félaginu.

**B. Áfangi 1 (Upphafsaþangi):**

- Höfuðstóll allt að 100.000.000 kr.
- Útgáfan er háð eftirfarandi skilyrðum:
  - (a) að rannsóknar- og þróunarverkefni, sem félagið er eigandi að, hafi hlotið staðfestingu samkvæmt 5. gr. laga nr. 152/2009 um stuðning við nýsköpunarfyrirtæki á árinu 2026,

og veiti félaginu rétt til sérstaks frádráttar frá álögðum tekjuskatti skv. 10. gr. sömu laga, að fjárhæð allt að 135.000.000 kr., og

- (b) að allir lykilstjórnendur séu enn starfandi hjá félaginu í fullu starfi eða hafi gert ráðgjafar eða verksamning við félagið og vinnuframlag miðast við fullt starf; og
  - (c) að félagið nái að lágmarki 35% miðgildi 30 daga arðsemi auglýsingakostnaðar (d30ROAS) fyrir apríl 2026, þar sem d30ROAS er reiknað sem tekjur af auglýsingaherferðum yfir 30 daga tímabil deilt með heildarkostnaði þeirra. Framangreint skilyrði er þó ekki uppfyllt ef raunverulegur auglýsingakostnaður fellur undir það lágmark sem tilgreind eru í auglýsingaáætlun félagsins.
- Lokafrestur (Long Stop Date): 15. júní 2026.
  - Félaginu er heimilt að afhenda tilkynningu um útgáfu (Drawdown Notice) til kröfuhafa þegar félagið telur sig hafa uppfyllt almenn og sérstök frestskilyrði áfanga 1, ásamt fylgigögnum sem sýna fram á að frestskilyrðin hafi verið uppfyllt.
  - Kröfuhafi hefur í framhaldinu tíu (10) virka daga til að yfirfara tilkynningu félagsins og ákvarða einhliða hvort frestskilyrði séu uppfyllt. Ef kröfuhafi metur svo að félagið hafi uppfyllt öll frestskilyrði, eða kröfuhafi fellur skriflega frá einhverju frestskilyrðanna, gefur kröfuhafi út staðfestingu þess efnis og nefnist sá dagur útgreiðsludagur (Drawdown Date).
  - Greiðsludagur (Payment Date): Innan tíu (10) virkra daga frá útgreiðsludegi (Drawdown Date).
  - Útgáfudagur: Innan þriggja (3) virkra daga frá móttöku félagsins á fullri greiðslu frá kröfuhafa fyrir skuldabréf í Áfanga 1.
  - Uppfylli félagið ekki öll frestskilyrði er kröfuhafa heimilt að skrá sig fyrir hluta af áskriftarfjárhæð áfanga 1. Skal kröfuhafi þá afhenda félaginu tilkynningu um nýtingu að hluta (Partial Drawdown Notice). Aðilum er heimilt en aldrei skylt að semja um uppfærða útgáfuáætlun innan fimmtán (15) daga frá afhendingu tilkynningar um útgáfu að hluta, sem kveður á um tímasetningu og skilyrði fyrir frekari útgreiðslu undir Áfanga 1.
  - Breytigengi: 1 kr. á hlut.
  - Gjald dagi: 30. nóvember 2027.

### C. Áfangi 2 (Árangurstengdur áfangi):

- Höfuðstóll allt að 100.000.000 kr.
- Útgáfa skuldabréfa í Áfanga 2 er háð þeim skilyrðum að:
  - (a) útgáfu skuldabréfa í Áfanga 1 hafi verið lokið,
  - (b) félagið nái að lágmarki 35% miðgildi 30 daga arðsemi auglýsingakostnaðar (d30ROAS), þar sem d30ROAS er reiknað sem tekjur af auglýsingaherferðum yfir 30 daga tímabil deilt með heildarkostnaði þeirra, í tvo af þremur samfelldum almanaksmánuðum, innan 15 mánaða frá útgáfu fyrsta skuldabréfs í Áfanga 1. Framangreint skilyrði er þó ekki uppfyllt ef raunverulegur auglýsingakostnaður fellur undir þau lágmark sem tilgreind eru í auglýsingaáætlun félagsins,
  - (c) að rannsóknar- og þróunarverkefni, sem félagið er eigandi að, hafi hlotið staðfestingu samkvæmt 5. gr. laga nr. 152/2009 um stuðning við nýsköpunarfyrirtæki á árinu 2026 og veiti félaginu rétt til sérstaks frádráttar frá álögðum tekjuskatti skv. 10. gr. sömu laga, að fjárhæð allt að 135.000.000 kr. samkvæmt nánari skilmálum í áskriftarsamningi, og
  - (d) að allir lykilstjórnendur séu enn starfandi hjá félaginu í fullu starfi eða hafi gert ráðgjafar-eða verksamning við félagið og vinnuframlag miðast við fullt starf.

- Lokafrestur (Long Stop Date): Sá dagur sem ber upp sextán (16) mánuðum eftir útgáfu breytanlegs skuldabréfs fyrir Áfanga 1.
- Félaginu er heimilt að afhenda tilkynningu um útgáfu (Drawdown Notice) til kröfuhafa þegar félagið telur sig hafa uppfyllt almenn og sérstök frestskilyrði Áfanga 2, ásamt fylgigögnum sem sýna fram á að frestskilyrðin hafi verið uppfyllt.
- Kröfuhafi hefur í framhaldinu tíu (10) virka daga til að yfirfara tilkynningu félagsins og ákvarða einhliða hvort frestskilyrði séu uppfyllt. Ef kröfuhafi metur svo að félagið hafi uppfyllt öll frestskilyrði, eða kröfuhafi fellur skriflega frá einhverju frestskilyrðanna, gefur kröfuhafi út staðfestingu þess efnis og nefnist sá dagur útgreiðsludagur (Drawdown Date).
- Greiðsludagur (Payment Date): Innan tíu (10) virkra daga frá útgreiðsludegi (Drawdown Date).
- Útgáfudagur: Innan þriggja (3) virkra daga frá móttöku félagsins á fullri greiðslu frá kröfuhafa fyrir skuldabréf í Áfanga 2.
- Uppfylli félagið ekki öll frestskilyrði er kröfuhafa heimilt að skrá sig fyrir hluta af áskriftarfjárhæð Áfanga 2. Skal kröfuhafi þá afhenda félaginu tilkynningu nýtingu að hluta (Partial Drawdown Notice). Aðilum er heimilt en aldrei skylt að semja um uppfærða útgáfuáætlun innan fimmtán (15) daga frá afhendingu tilkynningar um útgáfu að hluta, sem kveður á um tímasetningu og skilyrði fyrir frekari útgreiðslu undir Áfanga 2.
- Breytigengi: 1 kr. á hlut.
- Gjald dagi: 30. nóvember 2027.

#### *D. Áfangi 3 (Valkvæður áfangi):*

- Höfuðstóll allt að 200.000.000 kr.
- Kröfuhafi sem undirgengst áskriftarsamninginn hefur valrétt (en ekki skyldu) til að taka þátt í Áfanga 3, að uppfylltum eftirfarandi skilyrðum:
  - Að útgáfu skuldabréfa í Áfanga 2 hafi verið lokið.
  - Að lágmarki 4 heilir almanaksmánuðir en ekki fleiri en 12 heilir almanaksmánuðir hafi liðið frá útgáfu skuldabréfa í Áfanga 2.
  - Að mánaðarlegar nettótekjur félagsins (brúttótekjur að frádrögnum þóknunum) hafi náð lágmarki 30.000.000 kr. fyrir a.m.k. einn almanaksmánuð.
  - Að miðgildi 30 daga arðsemi auglýsingakostnaðar (d30ROAS) síðustu þriggja almanaks mánaða sé að lágmarki 35%.
- Lokafrestur (Long Stop Date): Tólf (12) mánuðum eftir útgáfu breytanlegs skuldabréf samkvæmt Áfanga 2.
- Kröfuhafi eignast valrétt (en ekki skyldu) til þess að kaupa skuldabréf sem gefin eru út í Áfanga 3, enda séu fyrrgreind skilyrði uppfyllt.
- Félaginu er heimilt að afhenda tilkynningu (Option Notice) til kröfuhafa sem staðfestingu á að frestskilyrðin hafi verið uppfyllt.
- Kröfuhafi hefur í framhaldinu fimmtán (15) daga til að ákveða hvort kröfuhafi vilji taka þátt í Áfanga 3.
- Greiðsludagur (Payment Date): Ekki síðar en tíu (10) dögum eftir að félagið móttækur tilkynningu frá kröfuhafa um að nýta sér rétt til að kaupa skuldabréf í Áfanga 3.
- Útgáfudagur: Innan þriggja (3) virkra daga frá móttöku félagsins á fullri greiðslu frá kröfuhafa fyrir skuldabréf í Áfanga 3.

- Breytigengi: Markaðsgengi að frádregnum 35% afslætti, þó aldrei lægra en 1 kr. á hlut. Með markaðsgengi er átt við vegið meðalverð (VWAP) hlutabréfa félagsins á Nasdaq First North Growth Market Iceland síðustu 10 viðskiptadaga fyrir dagsetningu tilkynningar félagsins um virkjun valréttarins.
- Gjaldldagi: Þremur 3 dögum eftir útgáfu skuldabréfs, eða þegar í stað við afhendingu tilkynningar um samtímis umbreytingu, sbr. skilgreiningu í áskriftarsamningi (*Simultaneous Conversion*).
- Útgáfa skuldabréfa í Áfanga 3 telst til „síðari fjármögnunar“ (Capital Raise Event) eins og hugtakið er skilgreint í áskriftarsamningi og skuldabréfunum. Við síðari fjármögnun er stjórn félagsins heimilt að krefjast þess af kröfuhöfum skuldabréfa að skuldunum samkvæmt útgefnum skuldabréfum verði breytt í hluti í félaginu, allt í samræmi við skilmála skuldabréfanna. Stjórn félagsins hefur þannig einhliða heimild til að gera slíka kröfu, allt samkvæmt eigin mati og ákvörðun stjórnar. Stjórn er þannig ekki skyld að gera slíka kröfu.

#### *Almennir skilmálar breytanlegu skuldabréfanna og brúarlánsins*

Breytanlegu skuldabréfin og brúarlánið munu bera 25% fasta ársvexti. Verður félaginu ekki heimilt að greiða höfuðstól lánsins eða áfallna vexti fyrir gjalddaga, allt í samræmi við nánari skilmála skuldabréfanna.

Til tryggingar á skuldum samkvæmt brúarláninu og skuldabréfum útgefnum í Áfanga 1 og 2 skal félagið (i) gefa út tryggingabréf tryggt með veði í hugverkum félagsins, (ii) veita kröfuhafa handveð í nánar tilgreindum innlánsreikningi félagsins og veita kröfuhafa veð í endurgreiðslukröfu félagsins á hendur Skattinum vegna frádráttar frá álögðum tekjuskatti samkvæmt lögum nr. 152/2009 um stuðning við nýsköpunarfyrirtæki.

#### *Réttarstaða kröfuhafa samkvæmt breytanlegu skuldabréfunum við tiltekin tilvik, sbr. 2. mgr. 47. gr. hfl.*

a) *Hlutfjárhækkun (Capital Raise Event)*: Ef félagið hækkar hlutfé með útgáfu nýrra hluta, breytanlegra skuldabréfa, áskriftarréttindum eða stendur að annarri eiginfjárfjármögnun (Other Equity Financing) (önnur en breytanleg skuldabréf gefin út samkvæmt heimild í Áfanga 2 sem telst „Undanþegin síðari fjármögnun“), telst slíkt til „síðari fjármögnunar“ (Capital Raise Event) í skilningi skilmála skuldabréfanna. Við slíkt tilvik:

- Hefur kröfuhafi rétt til að breyta kröfu sinni í hlutfé á breytigengi samkvæmt skilmálum skuldabréfsins.
- Getur félagið valið að kalla á skyldubreytingu (e. Conversion Obligation) í samræmi við skilmála skuldabréfanna.

Útgáfa skuldabréfa með heimild í Áfanga 3 (Valkvæðs áfanga) telst „síðari fjármögnun“ (Capital Raise Event) og veitir stjórn félagsins heimild til að gera kröfu um skyldubreytingu skuldabréfa sem gefin eru út í Áfanga 1 og Áfanga 2.

b) *Hlutfjárlækkun*: Ef hlutfé félagsins er lækkað eftir útgáfu fyrsta skuldabréfsins í Áfanga 1 skal breytigengi skuldabréfanna aðlagast hlutfallslega, þannig að kröfuhafi fái sama hlutfall í félaginu og hann hefði fengið fyrir lækkun, nema annað sé sérstaklega tekið fram í skilmálum skuldabréfsins.

c) *Slit félagsins, samruni, yfirtökuboð eða skipting (Subsequent Event)*: Ef félaginu er slitið, það sameinast öðru félagi, gert er opinbert yfirtökutilboð (valfrjálst eða skyldubundið) af hálfu þriðja aðila til allra hluthafa um kaup á hlutum þeirra í félaginu, því er skipt eða félagið selur eða ráðstafar með öðrum hætti allar eða verulegan hluta eigna sinna (Subsequent Event), hefur kröfuhafi samkvæmt útgefnum skuldabréfi rétt til að breyta kröfu sinni í hlutfé á breytigengi samkvæmt skilmálum skuldabréfsins, áður

en slíkt tilvik tekur gildi. Félagið skal tilkynna kröfuhafa um slíkt tilvik með hæfilegum fyrirvara (að lágmarki 30 daga) til að gefa kröfuhafa tækifæri til að nýta breytirétt sinn.

d) *Flýtiréttur kröfuhafa*: Kröfuhafi getur, hvenær sem er fallið frá skilyrðum sem kunna að gilda um útgáfu breytanlegra skuldabréfa í tilteknum áfanga, einum eða fleiri, og greitt félaginu höfuðstól viðkomandi áfanga; við greiðslu skal félagið gefa út breytanlegt skuldabréf og reiknast vextir frá greiðsludegi. Við nýtingu á flýtirétti kröfuhafa verður breytigengi vegna Áfanga 1 og Áfanga 2, 1 kr. á hlut en vegna Áfanga 3 65% af markaðsgengi að því tilskildu að breytigengið sé aldrei lægra en 1 kr. á hlut.

e) *Frjáls umbreyting*: Kröfuhafi getur, hvenær sem er eftir útgáfu breytanlegs skuldabréfs (hvort sem það er í Áfanga 1, 2 eða 3), umbreytt kröfu sinni í hlutafé með skriflegri tilkynningu, án þess að bíða eftir hlutafjárhækkun (Capital Raise Event), síðara atviki eða gjalddaga.

f) *Tilvísun í skilmála*: Nánari ákvæði um réttarstöðu kröfuhafa við framangreind tilvik eru tilgreind í skilmálum skuldabréfanna og áskriftarsamningi milli félagsins og kröfuhafa.

## **2. Lýsing á hverri greiðslu eða því sem tekið er við**

Gegn útgáfu og sölu breytanlegru skuldabréfanna mun félagið móttaka lánsfjármögnun samtals að hámarksfjárhæð allt að kr. 400.000.000, auk 30.000.000 kr. skammtímafjármögnunar í formi brúarlánsins. Skuldabréfin verða, að nánari skilyrðum uppfylltum, gefin út í þremur áföngum og munu eigendur skuldabréfanna hafa rétt til þess að breyta höfuðstól sérhvers skuldabréfs, ásamt áföllnum vöxtum, í hluti í félaginu að tilteknum skilyrðum uppfylltum, eins og lýst er hér að framan.

## **3. Upplýsingar um aðferð við mat**

Við mat á kjörum björgunarfjármögnunarinnar í heild sinni, þ.m.t. breytanlegru skuldabréfanna og brúarlánsins, var einkum litið til áhættu tengdri áframhaldandi rekstrarhæfi félagsins í ljósi þröngrar lausafjárstöðu. Félagið hefur tapað eigin fé og uppfyllir ekki lengur kröfur um lágmarkshlutafé samkvæmt lögum um hlutafélög. Lausafjárstaðan er slík að félagið getur ekki staðið við skuldbindingar sínar til skamms tíma án nýrrar fjármögnunar. Ef björgunarfjármögnunin gengur ekki eftir er raunveruleg hætta á að félagið verði ógjaldfært.

Stjórn félagsins hefur leitað eftir fjármögnun hjá fjölmörgum aðilum á undanförunum mánuðum, þ.m.t. fagfjárfestum, lánastofnunum og öðrum hluthöfum. Þessar viðræður skiluðu ekki bindandi skuldbindingum á viðunandi kjörum. Viljayfirlýsing 1961 er eina raunhæfa fjármögnunartilboðið sem félagið hefur fengið og samkomulag um fjármögnun sem liggur fyrir endurspeglar þá stöðu vel.

Skilmálar björgunarfjármögnunarinnar eru að vissu leyti íþyngjandi fyrir félagið, samanborið við viljayfirlýsinguna, þ.m.t.:

- 25% fastir ársvextir
- Veðsetning á lykileignum félagsins (hugverkaréttindum og fjárkröfu á hendur Skattinum)
- Víðtæk réttindi til handa lánveitanda, þ.m.t. varðandi skilyrði fyrir áframhaldandi fjármögnun

Þessi kjör endurspeglar þó þá miklu áhættu sem lánveitandi tekur með því að fjármagna félag í neyðarstöðu þar sem óvissa ríkir um framtíðarrekstur. Í ljósi þess að engir aðrir fjárfestar hafa verið tilbúnir að veita fjármögnun, og að valkosturinn er gjaldþrot félagsins, telur KPMG að skilmálarnir séu innan þeirra marka sem teljast markaðsleg í neyðaraðstæðum (e. *distressed financing*). Þrátt fyrir að skilmálarnir séu íþyngjandi eru þeir því eðlilegir miðað við aðstæður og þá áhættu sem lánveitandi tekur.

Björgunarfjármögnunin gefur félaginu tækifæri til að halda áfram rekstri og vinna að langtíamarkmiðum sínum, sem er hluthöfum, kröfuhöfum og starfsmönnum til hagsbóta.

#### **4. Tilgreining á endurgjaldi verðmæta fyrir það sem félagið tekur við**

Gegn móttöku lánsfjármögnunar samkvæmt framansögðu mun félagið undirrita lánssamning vegna brúarlánsins og gefa út breytanlegu skuldabréfin (hluti af fyrsta áfanga verður notaður til að greiða til baka brúarlánið). Skuldabréfin og brúarlánið skulu bæði bera 25% fasta ársvexti og verður félaginu ekki heimilt að greiða höfuðstól skuldabréfanna eða áfallna vexti fyrir gjalddaga, allt í samræmi við nánari skilmála skuldabréfanna og eins og rakið er hér að framan. Þá mun félagið láta í té veðtryggingu í hugverkaréttindum sínum, í almennri fjárkröfu sinni, þ.e. endurgreiðslukröfu félagsins á hendur Skattinum vegna frádráttar frá álögðum tekjuskatti samkvæmt lögum nr. 152/2009 um stuðning við nýsköpunarfyrirtæki, og handveð í tengdum bankareikningi til tryggingar endurgreiðslu fyrst brúarlánsins og svo breytanlegu skuldabréfanna, eins og nánar er lýst í framansögðu.

Útgáfa breytanlegu skuldabréfanna er auk þess háð því að uppfyllt séu að fullu frestskilyrði (e. Conditions Precedent) þau sem kveðið er á um í áskriftarsamningi vegna skuldabréfaútgáfunnar auk skilyrði fyrir útgáfu skuldabréfa í hverjum áfanga fyrir sig. Í því felst meðal annars það ófrávíkjanlega skilyrði að lækkun hlutafjár félagsins til jöfnunar taps hafi komið til lögformlegrar framkvæmdar og að hluthafafundur hafi samþykkt björgunarfjármögnunina í heild sinni, brúarlánið, útgáfu breytanlegu skuldabréfanna og veðsetningu eigna til tryggingar framangreindum lánum. Komi til þess að framangreind frestskilyrði verði ekki uppfyllt í síðasta lagi á skilgreindum lokadegi (e. Long Stop Date) samkvæmt áskriftarsamningnum, þann 15. júní 2026, falla heimildir til útgáfu skuldabréfanna sjálfkrafa úr gildi.

#### **5. Yfirlýsing um samræmi á milli verðmæta og endurgjalds**

Með vísan til 2. mgr. 95. gr. a. og 6. gr. hfl. er því hér með lýst yfir af hálfu KPMG, með hliðsjón af þeim upplýsingum og forsendum sem stjórn félagsins hefur lagt fram, að björgunarfjármögnunin í heild sinni feli í sér eðlileg kjör í núverandi stöðu félagsins og það gagngjald sem félagið mun fá er í samræmi við þau verðmæti sem það mun láta af hendi. Þannig er því lýst yfir af hálfu KPMG að samræmi sé á milli greiðslu félagsins og þess endurgjalds sem það fær, sbr. 4. tölul. 1. mgr. 6. gr. hfl.

Reykjavík, 25. mars 2026

Virðingarfyllst,

**f.h. KPMG ehf.**

---

Hlynur Sigurðsson  
Endurskoðandi