

**Opinia Zarządu spółki yarrl S.A. z siedzibą w Krakowie
w sprawie pozbawienia dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru w
odniesieniu do akcji Spółki serii H oraz w sprawie proponowanej ceny
emisyjnej akcji serii H**

Zarząd spółki **yarrl Spółka Akcyjna** z siedzibą w Krakowie (31-866), przy ul. S. Skarżyńskiego 14, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000218370, REGON 351570688, NIP 6772087174 (dalej: „**Spółka**”), działając w trybie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, przedstawia dla potrzeb Walnego Zgromadzenia swoją opinię:

I. W sprawie pozbawienia dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do akcji Spółki serii H:

Planowane podwyższenie kapitału zakładowego jest częścią transakcji kapitałowej nabycia od Spółki Upcom Group Ltd łącznie 100% udziałów w grupie kapitałowej składającej się na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania z następujących podmiotów:

- UPCOM HOLDINGS LTD posiadającej na dzień zawarcia umowy sprzedaży 100% udziałów w następujących spółkach zależnych:
- Upcom Cyprus Ltd, z siedzibą na Cyprze, o nr rejestrowym HE 302521,
- Upcom Single Member Ltd Greece, z siedzibą w Grecji, o nr rejestrowym ELGEMI.007571101000,
- Upcom BVBA Belgium, z siedzibą w Belgii, o nr rejestrowym 0460.714.168.

Podwyższenie kapitału zakładowego ma na celu umożliwienie rozliczenia ceny nabycia pierwszego pakietu udziałów w spółce UPCOM HOLDINGS LTD – tj. Pakietu dającego łącznie 51% udział w kapitale zakładowym tej spółki, przy zastrzeżeniu rozliczenia nabycia częściowo w drodze zapłaty pieniężnej, a częściowo w drodze wniesienia udziałów UPCOM HOLDINGS LTD na kapitał zakładowy Spółki - czego dotyczy planowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki oraz niniejsze sprawozdanie.

Transakcja ta stanowi ważny element realizacji strategii rozwoju Spółki, zarówno z punktu widzenia polityki inwestycyjnej (nabycie istotnych aktywów), jak i właścicielskiej.

Podwyższenie kapitału zakładowego następuje w celu przyznania prawa do objęcia akcji serii H (dalej: „**Akcje**”) Spółce Upcom Group Ltd (CY) z siedzibą 3, Arch. Makariou III, Mesa Geitonia, Limassol 4000, Cypr, o numerze rejestrowym HE436889, w celu umożliwienia nabycia przez Spółkę 1275 udziałów spółki UPCOM HOLDINGS LTD, z siedzibą pod adresem: Arcybiskupa Makariosa III, 3, LOUCAIDES COURT, 4. piętro, lokal/biuro 401, Mesa Geitonia, 4000, Limassol, Cypr, o numerze rejestrowym HE 441692. W konsekwencji więc, emisja ma na celu umożliwienie Spółce nabycie pakietu większościowego, a tym samym kontroli i pozycji spółki dominującej, w spółce UPCOM HOLDINGS LTD.

Założeniem planowanej transakcji jest konsolidacja potencjałów Spółki oraz UPCOM HOLDINGS LTD w celu zapewnienia lepszych szans rozwoju dla Spółki oraz przejmowanego podmiotu.

Wobec powyższego Zarząd rekomenduje Akcjonariuszom głosowanie za wyłączeniem w całości prawa poboru Akcji.

II. W sprawie proponowanej ceny emisyjnej Akcji:

Zarząd proponuje podwyższenie kapitału zakładowego w zamian za wkład stanowiący 1275 udziałów w kapitale zakładowym spółki UPCOM HOLDINGS LTD. Z przygotowanej przez Zarząd wyceny spółki UPCOM HOLDINGS LTD wynika, że wartość całej spółki na dzień 30.06.2025 r. wynosi 5 014 616,00 Euro.

Zarząd, opierając się na powyższej wycenie, rekomenduje następującą cenę emisyjną: 7,9183 zł (średnia z miesięcy maj 2025 - październik 2025).

Uwzględniając wartość wkładu, który ma być wniesiony do Spółki takie określenie ceny emisyjnej pozwoli osiągnąć cele emisji, jakim jest nabycie udziałów w spółce UPCOM HOLDINGS LTD - które wraz z udziałami nabywanymi w trybie umowy sprzedaży, stanowić będą pakiet 51% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

W ocenie Zarządu, cena ta odpowiada wartości wnoszonego przedmiotu wkładu, a takie ukształtowanie ceny emisyjnej pozwoli osiągnąć cel emisji, jakim jest przejęcie podmiotu komplementarnego do działalności Spółki.

Za yarri S.A.

Sławomir Połukord
Prezes Zarządu

Bartosz Piasecki
Wiceprezes Zarządu

Piotr Żukowski
Członek Zarządu