Załącznik nr 1 do Uchwały nr [...]

Opinia Zarządu Agora Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w sprawie pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do Warrantów Subskrypcyjnych oraz Akcji Nowej Emisji oraz proponowanej ceny emisyjnej Akcji Nowej Emisji

Zarząd Agora S.A. z siedzibą w Warszawie ("**Spółka**"), w wykonaniu obowiązku wynikającego z art. 433 § 2 oraz § 6 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych przedstawia swoją opinię w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Warrantów Subskrypcyjnych oraz Akcji Nowej Emisji Spółki oraz w sprawie proponowanej ceny emisyjnej Akcji Nowej Emisji oraz Warrantów Subskrypcyjnych.

Terminy pisane w niniejszej opinii Zarządu z wielkiej litery mają znaczenie przypisane im w projekcie uchwały w sprawie utworzenia i wprowadzenia Programu Opcyjnego, emisji warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz związanej z powyższym zmiany Statutu Spółki („**Uchwała**"), chyba, że z treści niniejszej opinii wynika co innego.

Warranty Subskrypcyjne oraz Akcje Nowej Emisji mają zostać wyemitowane w związku z zamiarem wprowadzenia w Spółce Programu Opcyjnego zgodnie z Uchwałą. W ocenie Zarządu Spółki uchwalenie Programu Opcyjnego pozytywnie wpłynie na rozwój Spółki, a także zachęci pracowników i współpracowników kluczowych z punktu widzenia Spółki do realizacji Strategii Grupy Agora na lata 2018-2022 („**Strategia**"), stanowiąc dodatkową formę wynagrodzenia powiązaną, poprzez Warunki Przyznania, z realizacją Strategii i osiąganymi przez Spółkę wynikami. W konsekwencji wyłączenie prawa poboru leży w interesie Spółki oraz jej akcjonariuszy.

Pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do Warrantów Subskrypcyjnych oraz Akcji Nowej Emisji jest uzasadnione z uwagi na fakt, że emisja Warrantów Subskrypcyjnych oraz Akcji Nowej Emisji jest funkcjonalnie związana z planowanym wprowadzeniem Programu Opcyjnego i jej celem jest umożliwienie zaoferowania Warrantów Subskrypcyjnych oraz Akcji Nowej Emisji w całości Osobom Uprawnionym.

Cena emisyjna Akcji Nowej Emisji wynosi 6,00 zł (słownie: sześć złotych) za każdą akcję („**Cena Emisyjna Akcji Nowej Emisji**"). Cena Emisyjna Akcji Nowej Emisji będzie pokrywana wkładem pieniężnym. Zgodnie z Uchwałą Warranty Subskrypcyjne będą obejmowane nieodpłatnie.

W ocenie Zarządu, sposób ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji Nowej Emisji jest uzasadniony z uwagi na opcyjny charakter Programu Opcyjnego. Cena ma charakter preferencyjny w odniesieniu do obecnego kursu akcji Spółki znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., niemniej uzależnienie uprawnienia do objęcia Akcji Nowej Emisji od realizacji przez Osoby Uprawnione celów określonych w Programie Opcyjnym, które będą wskazane przez Radę Nadzorczą, jest zgodne z funkcją Programu Opcyjnego oraz wprowadza element motywujący do działań zapewniających zarówno długoterminowy wzrost wartości Spółki dla jej akcjonariuszy, jak również stabilny wzrost wyników Spółki oraz realizację Strategii. Zarząd tak samo ocenia możliwość nieodpłatnego objęcia Warrantów Subskrypcyjnych.

Podsumowując, w ocenie Zarządu Spółki, zarówno pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Warrantów Subskrypcyjnych oraz Akcji Nowej Emisji, jak i sposób ustalenia ceny emisyjnej Warrantów Subskrypcyjnych oraz Ceny Emisyjnej Akcji Nowej Emisji są uzasadnione i leżą w interesie Spółki.