OBSERVACIONES AL PROYECTO COMÚN DE ESCISIÓN PARCIAL FINANCIERA INVERSA DE CÁDIZ CLUB DE FÚTBOL SAD A FAVOR DE SPORT CITY CÁDIZ SLU, DE 19 DE AGOSTO DE 2026

AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CÁDIZ CLUB DE FÚTBOL SAD y, en lo que le concierna, AL ADMINISTRADOR ÚNICO DE SPORT CITY CÁDIZ SLU

WAR HORSE PTE. LTD. (el "**Accionista**"), sociedad de Singapur con número de registro (UEN) 202123594H, número de identificación fiscal español ES N0111120B y domicilio en #09-01, 20 Collyer Quay, Singapur 049319, titular de 329.757 acciones nominativas de CÁDIZ CLUB DE FÚTBOL SAD (la "**Sociedad**" o "**Cádiz CF**"), formula, al amparo del artículo 7.1.2º del Real Decreto-ley 5/2023 ("**RDL 5/2023**"), las siguientes observaciones al proyecto común de escisión parcial financiera inversa (el "**Proyecto**") suscrito el 19 de agosto de 2026 por el Consejo de Administración de la Sociedad y el Administrador Único de SPORT CITY CÁDIZ SLU ("**SCC**"), que se someterá a la Junta General convocada para el 20 de noviembre de 2026 en primera convocatoria (la "**Junta**"):

OBSERVACIONES

PRIMERA. La Sociedad carece de reservas de libre disposición con las que realizar la escisión

1. El Proyecto (apartados 2 y 10) afirma que la escisión se hará sin reducir capital y con cargo a "*reservas de libre disposición*" por 7.635.511,99 €, "*según resulte del balance de escisión de Cádiz CF a 30 de junio de 2026*". No es así.

2. El balance de la Sociedad a 30 de junio de 2026, que coincide con el de las cuentas anuales auditadas, recoge: capital, 5.495.852 €; prima de emisión, 4.208.635 €; reserva legal, 164.657 €; otras reservas, −8.644.998 €; resultado, 277.337 €; fondos propios, 1.501.483 €; patrimonio neto, 5.231.912 €.

OBSERVATIONS ON THE COMMON PLAN FOR THE REVERSE FINANCIAL PARTIAL DEMERGER OF CÁDIZ CLUB DE FÚTBOL SAD IN FAVOUR OF SPORT CITY CÁDIZ SLU, DATED 19 AUGUST 2026

TO THE BOARD OF DIRECTORS OF CÁDIZ CLUB DE FÚTBOL SAD and, where relevant, TO THE SOLE DIRECTOR OF SPORT CITY CÁDIZ SLU

WAR HORSE PTE. LTD. (the "**Shareholder**"), a Singapore company with registration number (UEN) 202123594H, Spanish tax identification number ES N0111120B and registered office at #09-01, 20 Collyer Quay, Singapore 049319, holder of 329,757 registered shares of CÁDIZ CLUB DE FÚTBOL SAD (the "**Company**" or "**Cádiz CF**"), submits, pursuant to article 7.1.2nd of Royal Decree-law 5/2023 ("**RDL 5/2023**"), the following observations on the common plan for the reverse financial partial demerger (the "**Plan**") signed on 19 August 2026 by the Company's Board of Directors and the Sole Director of SPORT CITY CÁDIZ SLU ("**SCC**"), to be submitted to the General Shareholders' Meeting called for 20 November 2026 on first call (the "**Meeting**"):

OBSERVATIONS

FIRST. The Company has no freely distributable reserves against which to carry out the demerger

1. The Plan (sections 2 and 10) states that the demerger will be carried out without a capital reduction and charged to "*freely distributable reserves*" of EUR 7,635,511.99, "*as shown by the demerger balance sheet of Cádiz CF at 30 June 2026*". That is not the case.

2. The Company's balance sheet at 30 June 2026, which matches that in the audited annual accounts, shows: share capital, EUR 5,495,852; share premium, EUR 4,208,635; legal reserve, EUR 164,657; other reserves, EUR −8,644,998; profit, EUR 277,337; shareholders' funds, EUR 1,501,483;

Compensadas las reservas negativas, las reservas disponibles son negativas (−4.159.026 €) y el patrimonio neto ya es inferior al capital.

3. El balance pro forma que incorpora el aumento de capital de 31 de julio de 2026 (el "**Aumento**") tampoco refleja reservas disponibles suficientes para acometer la escisión parcial: con una prima de emisión de 8.063.732 € y las mismas reservas negativas, las reservas disponibles siguen siendo negativas (−303.929 €).

4. El detalle de las reservas disponibles se recoge en la siguiente tabla:

Concepto	**30/06/2026**	**Post Aumento**
Prima emisión	4.208.635 €	8.063.732 €
Otras reservas	(8.644.998 €)	(8.644.998 €)
Resultado del ejercicio	277.337 €	277.337 €
Reservas disponibles netas	(4.159.026 €)	(303.929 €)

5. En lo patrimonial, una escisión parcial sin reducción de capital es un reparto de reservas sujeto al artículo 273.2 LSC, que solo lo permite si el patrimonio neto no es, ni pasa a ser, inferior al capital. Según el balance pro forma, tras la escisión el patrimonio neto sería de 4.199.397 € frente a un capital de 8.243.752 € (51 %), y los fondos propios, de 468.968 €. Por tanto, el Proyecto infringe el artículo 273.2 LSC. La ausencia de reservas disponibles suficientes exigiría reducir capital para acometer el Proyecto, activando el derecho de oposición de los acreedores en virtud de los artículos 334 y siguientes LSC, lo que el Proyecto elude.

6. Además, el patrimonio neto resultante superaría en solo 77.521 € la mitad del capital (4.121.876 €), umbral de la causa de disolución del artículo 363.1.e) LSC. Bastaría cualquier pérdida en la temporada 2026/2027, o el deterioro de la participación directa en Nomadar Corp. (contabilizada a 30 de junio de 2025 en 6.468.863,21

net equity, EUR 5,231,912. Once negative reserves are offset, distributable reserves are negative (EUR −4,159,026) and net equity is already below share capital.

3. The pro forma balance sheet reflecting the capital increase of 31 July 2026 (the "**Increase**") likewise does not show sufficient available reserves to implement the partial demerger: with a share premium of EUR 8,063,732 and the same negative reserves, distributable reserves remain negative (EUR −303,929).

A breakdown of the distributable reserves is provided in the table below:

Item	**30/06/2026**	**Post-Increase**
Share premium	€ 4,208,635	€ 8,063,732
Other reserves	(€ 8,644,998)	(€ 8,644,998)
Profit for the year	€ 277,337	€ 277,337
Net distributable reserves	(€ 4,159,026)	(€ 303,929)

5. In balance-sheet terms, a partial demerger without a capital reduction is a distribution of reserves subject to article 273.2 LSC, which only allows it if net equity is not, and does not become, lower than share capital. According to the pro forma balance sheet, after the demerger net equity would be EUR 4,199,397 against share capital of EUR 8,243,752 (51%), and shareholders' funds EUR 468,968. Therefore, the Plan infringes Article 273.2 LSC. The absence of sufficient distributable reserves would require a capital reduction, thereby triggering the creditors' right of opposition (articles 334 et seq. LSC), which the Plan seeks to circumvent.

6. Moreover, the resulting net equity would exceed half the share capital (EUR 4,121,876), the threshold for the ground for dissolution in article 363.1.e LSC, by only EUR 77,521. Any loss in the 2026/2027 season, or an impairment of the direct stake in Nomadar Corp. (booked at 30 June 2025 at EUR 6,468,863.21, with a current market value probably

€, con un valor de mercado actual probablemente inferior a 1.500.000 €), para incurrir en ella.

SEGUNDA. La Sociedad transmite su participación íntegra en SCC sin información suficiente sobre su valoración razonable y los efectos económicos de la operación

7. El patrimonio que se escinde (el "**Patrimonio Escindido**") es el 100 % de SCC, cuyo principal activo es su participación de control en Nomadar Corp., cotizada en el Nasdaq, a la que el grupo ha trasladado el proyecto del Centro de Eventos, la parcela de El Puerto de Santa María, la marca "Mágico González" en América y el negocio de High Performance Training. Con la escisión, la Sociedad pierde el control de Nomadar Corp.

8. El Proyecto fija en 7.635.511,99 € el valor contable del Patrimonio Escindido y el importe que se cargará a reservas. Esa cifra no constituye un precio de venta: las participaciones de SCC se atribuyen proporcionalmente a los accionistas del Cádiz CF. Sin embargo, el Proyecto no aporta una valoración razonable del Patrimonio Escindido que permita evaluar los efectos económicos de su salida del patrimonio de la Sociedad y su conexión con las fases posteriores de la Reorganización.

9. En una escisión a favor de una sociedad ya existente, como SCC, la Directiva (UE) 2017/1132 solo permite prescindir del informe de expertos independientes si así lo acuerdan todos los accionistas y titulares de otros valores con derecho de voto de cada una de las sociedades que participan en la escisión (artículo 144.1).

10. En cualquier caso, sea o no sea legalmente preceptivo el informe de experto independiente al que hace referencia el artículo 68 del RDL 5/2023, una actuación diligente y de buena fe exigiría, en todo caso, la elaboración de un informe independiente que, entre otros aspectos, determine el valor razonable del Patrimonio Escindido y proporcione a los accionistas del Cádiz CF información suficiente para valorar la operación.

below EUR 1,500,000), would be enough to trigger it.

SECOND. The Company transfers its entire stake in SCC without sufficient information on its fair value and the economic effects of the transaction

7. The assets being demerged (the "**Demerged Assets**") are 100% of SCC, whose main asset is its controlling stake in Nomadar Corp., listed on Nasdaq, to which the group has transferred the Event Centre project, the El Puerto de Santa María plot, the "Mágico González" brand in the Americas and the High Performance Training business. With the demerger, the Company loses control of Nomadar Corp.

8. The Plan sets the book value of the Demerged Assets and the amount to be charged to reserves at EUR 7,635,511.99. This figure is not a sale price: SCC's shares are allocated proportionately to Cádiz CF's shareholders. However, the Plan provides no fair valuation of the Demerged Assets enabling shareholders to assess the economic effects of their removal from the Company's assets and their connection with the subsequent stages of the Reorganisation.

9. In a demerger in favour of an existing company, such as SCC, Directive (EU) 2017/1132 only allows the independent experts' report to be dispensed with if all the shareholders and holders of other securities conferring voting rights in each of the companies involved in the demerger so agree (article 144.1).

10. In any event, whether or not the independent expert report referred to in Article 68 of RDL 5/2023 is legally required, acting diligently and in good faith would, in any event, require the preparation of an independent report which, among other matters, determines the fair value of the Demerged Assets and provides Cádiz CF's shareholders with sufficient information to assess the transaction.

TERCERA. Quorum y mayoría

11. El Aumento se acordó con base en la delegación de la Junta General de 16 de octubre de 2023, por un nominal (2.747.900 €) casi igual a la mitad del capital entonces inscrito (5.495.952 €). Ese capital incluía las 3.000.000 de acciones del aumento de 26 de diciembre de 2020, anulado por la Sentencia 416/2025 de la Audiencia Provincial de Cádiz, firme desde marzo de 2026. Sin ellas, el límite del artículo 297.1.b) LSC habría sido de 1.247.976 €. El Accionista se reserva la impugnación del Aumento y de los actos derivados de él.

12. La única operación semejante a la del Proyecto cuya inscripción ha admitido la entonces Dirección General de los Registros y del Notariado (Resolución de 19 de septiembre de 2019, reorganización de Dipi Group, S.L. (la "**Resolución**")) pone de manifiesto lo siguiente:

12.1. En primer lugar, que esa operación, análoga al Proyecto, no encaja en la letra del actual artículo 60 RDL 5/2023: las participaciones de SCC no son una "*unidad económica*" escindible en una escisión parcial, y su transmisión por escisión solo cabe en una escisión total (artículo 59 RDL 5/2023). Aunque la Resolución afirma que "*[t]ampoco puede compartirse el criterio que […] niega que las participaciones objeto de traspaso […] constituyan una unidad económica […] ya que e]l propio legislador lo admite en […] el artículo 76.2.1.ºc) de la [Ley] del Impuesto sobre Sociedades*"; lo cierto es que ese precepto no se refiere (ni se ha referido nunca) a las "*participaciones en el capital de otras entidades que confieran la mayoría del capital social en estas*" como una "*unidad económica*" ni como una "*rama de actividad*", sino simplemente como "*una parte de su patrimonio social*" (de la sociedad dominante) a la que no se atribuye "*[capacidad] de funcionar por sus propios medios*".

12.2. Ello permite cuestionar que SCC adquiera sus propias participaciones como parte de "un patrimonio adquirido a título universal" (artículo 140.1.a) LSC) y no individualmente.

THIRD. Quorum and voting majorities

11. The Increase was resolved under the delegation granted by the General Meeting of 16 October 2023, for a nominal amount (EUR 2,747,900) almost equal to half the share capital then registered (EUR 5,495,952). That share capital included the 3,000,000 shares from the capital increase of 26 December 2020, annulled by Judgment 416/2025 of the Cádiz Provincial Court, final since March 2026. Without them, the limit under article 297.1.b LSC would have been EUR 1,247,976. The Shareholder reserves the right to challenge the Increase and any acts deriving from it.

12. The only transaction similar to the Plan whose registration was allowed by the then Directorate General of Registries and Notaries (Resolution of 19 September 2019, reorganisation of Dipi Group, S.L. (the "**Ruling**")) shows the following:

12.1. First, that that transaction, being analogous to the Plan, does not fit the wording of the current article 60 RDL 5/2023: SCC's shares are not an "economic unit" that can be transferred in a partial demerger, and their transfer by demerger is only possible in a total demerger (article 59 RDL 5/2023). Although the Ruling states that "[t]he criterion that [...] denies that the shares subject to transfer [...] constitute an economic unit [... since the legislator itself admits it in [...] Article 76.2.1.ºc) of the Corporate Income Tax [Law]"; the truth is that this provision does not refer (nor has it ever referred) to the "shares in the capital of other entities that confer the majority of the share capital in them" either as an "economic unit" or as a "branch of activity", but simply as "a part of its corporate assets" (of the parent company) to which "[capacity] to operate by its own means" is not attributed".

12.2. This makes it questionable that SCC would acquire its own shares as part of "assets acquired by universal title" (article 140.1.a LSC) rather than individually.

12.3. En segundo lugar, que la legislación tributaria (hoy, el artículo 76.2.1º c) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades) aplica el régimen de diferimiento a operaciones como esta, se califiquen o no como escisión conforme al RDL 5/2023.

12.4. La Resolución advierte que "*nada impide que ante situaciones de hecho exentas de complejidad el procedimiento se simplifique y agilice al máximo […]. Pero por sencilla que sea la situación de hecho, la normativa comunitaria y la española imponen en cualquier caso la salvaguarda -en distinto grado- de los derechos de los socios, de los trabajadores y de aquellos eventuales acreedores a quienes pueda afectar el proceso*". La reorganización de Dipi Group se aprobó por unanimidad en las juntas de todas las sociedades participantes.

CUARTA. Los accionistas desconocen los estatutos de la sociedad de la que van a ser socios

13. El Proyecto (apartado 18) y el informe del Consejo (apartado 4.9) anuncian una modificación de los estatutos de SCC, "*otorgada con carácter previo a la Escisión Parcial*", sobre convocatoria de juntas y transmisión de participaciones. Pero solo se han puesto a disposición los estatutos de constitución de 2022 (como Indanspo, S.L.), que ni siquiera recogen el desdoblamiento y el aumento de capital ya inscritos.

14. Se infringen así los artículos 40 y 46.1.3º RDL 5/2023, que exigen poner a disposición el texto íntegro de los estatutos y de sus modificaciones. Además, al aprobar la Sociedad la modificación como socio único antes de la escisión, priva a los futuros socios del derecho de separación del artículo 346.2 LSC, que tendrían si se aprobara cuando ya lo fueran. Los accionistas de una sociedad anónima deportiva pasarían a ser también socios de una sociedad limitada sin mercado, con un régimen de transmisión que desconocen.

12.3. Second, that tax legislation (now article 76.2.1st(c) of the Corporate Income Tax Law) applies the tax-deferral regime to transactions such as this one, whether or not they qualify as demergers under RDL 5/2023.

12.4. The Ruling warns (free translation) that "*nothing prevents the procedure from being simplified and streamlined as far as possible in factual situations free of complexity […]. But however simple the factual situation, EU and Spanish law in any event require the safeguarding – to differing degrees – of the rights of the members, the employees and any creditors who may be affected by the process*". The Dipi Group reorganisation was approved unanimously by the shareholders' meetings of all companies involved.

FOURTH. Shareholders do not know the articles of association of the company of which they will become members

13. The Plan (section 18) and the Board's report (section 4.9) announce an amendment to SCC's articles of association, "*executed prior to the Partial Demerger*", on the calling of meetings and transfers of shares. But only the 2022 articles of incorporation (as Indanspo, S.L.) have been made available, and they do not even reflect the share split and capital increase already registered.

14. This infringes articles 40 and 46.1.3 RDL 5/2023, which require the full text of the articles of association and their amendments to be made available. Moreover, by approving the amendment as sole member before the demerger, the Company deprives future members of the withdrawal right under article 346.2 LSC that they would have if it were approved once they were members. Shareholders of a sports public limited company would also become members of a private limited company with no market, under a transfer regime they do not know.

QUINTA. La Reorganización carece de justificación económica válida y suscita dudas sobre su adecuación al interés social

15. El apartado 1 Proyecto presenta la escisión como fase inicial de una Reorganización destinada a convertir a la Sociedad en filial de Nomadar Corp. mediante (i) un aumento no dinerario de SCC con aportación de acciones de la Sociedad "*conforme a la ecuación de canje que se determine*" y (ii) la aportación de esas acciones por SCC a Nomadar Corp. Aunque el apartado 7 fija la atribución inicial de una participación de SCC por cada acción del Cádiz CF, el Proyecto no determina las ecuaciones de canje de las fases posteriores, las valoraciones que las sustentarán ni sus restantes condiciones.

16. El apartado 3 del Proyecto invoca, en términos genéricos, cinco motivos que justificarían la Reorganización: (i) la simplificación y racionalización de la estructura societaria; (ii) el posicionamiento de SCC como sociedad holding del grupo; (iii) la concentración de la actividad operativa e internacional en Nomadar; (iv) la mejora del acceso a los mercados de capitales; y (v) la eficiencia societaria de la operación.

17. Sin embargo, no concreta las supuestas ineficiencias de la estructura actual, no indica ni cuantifica los costes que se pretende reducir, y tampoco ofrece un análisis comparativo de las ventajas, costes y riesgos de la Reorganización frente al mantenimiento de la estructura actual. Esta insuficiencia resulta especialmente relevante respecto de la pretendida mejora del acceso a la financiación, máxime cuando numerosos precedentes del fútbol europeo ponen de manifiesto los riesgos asociados a la cotización de clubes de fútbol en los mercados de capitales, entre ellos Tottenham Hotspur FC, Charlton Athletic FC, Queens Park Rangers FC, Newcastle United FC, Manchester City FC, Rangers FC, S.S. Lazio y Borussia Dortmund, la mayoría de los cuales acabaron renunciando a su cotización en mercados de valores.

FIFTH. The Reorganisation lacks valid economic justification and raises doubts as to its consistency with the corporate interest.

15. Section 1 of the Plan presents the demerger as the initial stage of a Reorganisation intended to make the Company a subsidiary of Nomadar Corp. through (i) a non-cash capital increase in SCC by contribution of the Company's shares "*at an exchange ratio to be determined*" and (ii) SCC's contribution of those shares to Nomadar Corp. Neither the exchange ratios, nor the valuations, nor the terms are submitted to the Meeting. Although section 7 fixes the initial allocation at one SCC share for each Cádiz CF share, the Plan does not determine the exchange ratios for the subsequent stages, the valuations underlying them or their other terms.

16. Section 3 of the Plan refers, in general terms, to five reasons that are said to justify the Reorganisation: (i) the simplification and rationalisation of the corporate structure; (ii) the positioning of SCC as the group's holding company; (iii) the concentration of operational and international activities in Nomadar; (iv) improved access to capital markets; and (v) the corporate efficiency of the transaction.

17. However, it does not identify the inefficiencies in the current structure, specify or quantify the costs that are intended to be reduced or provide a comparative analysis of the benefits, costs and risks of the Reorganisation as against maintaining the current structure. This lack of detail is particularly relevant in relation to the purported improvement in access to financing, especially given that numerous precedents in European football illustrate the risks associated with the listing of football clubs in capital markets, including Tottenham Hotspur FC, Charlton Athletic FC, Queens Park Rangers FC, Newcastle United FC, Manchester City FC, Rangers FC, S.S. Lazio and Borussia Dortmund, the majority of which ended up delisting from their respective stock exchanges.

18. La mera enumeración de objetivos, sin acreditar un beneficio económico u operativo para el Cádiz CF, no justifica la Reorganización.

19. Por otro lado, la operación de Reorganización debe contar con una causa lícita y verdadera. El artículo 1276 de Código Civil, establece que la expresión de una causa falsa dará lugar a la nulidad si no se prueba que el contrato estaba fundado en otra causa verdadera y lícita.

20. En este sentido, el Proyecto omite términos esenciales de las fases posteriores de la Reorganización, lo que impide a los accionistas valorar adecuadamente sus consecuencias para el Cádiz CF y para sus propios derechos e intereses. Algunas de esas consecuencias, que el Proyecto no explica, son especialmente relevantes.

21. En primer lugar, los socios del Cádiz CF que no aporten sus acciones de la Sociedad a SCC quedarán diluidos en SCC, sin derecho de preferencia (artículo 304 LSC), y serán minoritarios de una filial de una cotizada estadounidense, sin vía de salida.

22. En segundo lugar, según la información de Nomadar Corp. incluida en el *Form 8-K de 19 de marzo de 2026*, D. Karl Christian Septién Stute tiene, a través de Sepsus Media Group, S.L., algo menos del 10 % de su capital. Si la Reorganización culmina, esa participación del Sr. Septién en Nomadar Corp. podría convertirse en una participación indirecta adicional en el Cádiz CF.

23. En tercer lugar, Nomadar Corp. ha invertido 2.000.000 USD en Make A Mark Events SRL, sociedad controlada por el Sr. Septién[1]. Si, tras la Reorganización, Nomadar Corp. pasa a ser el accionista de control del Cádiz CF, la tesorería del Cádiz CF podría acabar financiando los negocios privados del Sr. Septién.

18. The mere enumeration of objectives, without demonstrating any economic or operational benefit for Cádiz CF, does not justify the Reorganisation.

19. Furthermore, the Reorganisation must have a lawful and true cause. Article 1276 of the Spanish Civil Code provides that the statement of a false cause will render the transaction null and void unless it is proven that it was based on another genuine and lawful cause.

20. In this regard, the Plan omits essential terms of the subsequent phases of the Reorganisation, preventing shareholders from properly assessing its consequences for Cádiz CF and for their own rights and interests. Some of those consequences, which the Plan does not explain, are particularly significant.

21. First, Cádiz CF shareholders not contributing their shares in the Company to SCC will be diluted, without pre-emptive rights (article 304 LSC) and will be minority members of a subsidiary of a listed US company, with no exit mechanism.

22. Second, according to the information disclosed by Nomadar Corp. in Form 8-K of 19 March 2026, Mr Karl Christian Septién Stute holds, through Sepsus Media Group, S.L., just under 10% of its share capital. If the Reorganisation is completed, Mr Septién's stake in Nomadar Corp. could become an additional indirect stake in Cádiz CF.

23. Third, Nomadar Corp. has invested USD 2,000,000 in Make A Mark Events SRL, a company controlled by Mr Septién[1]. If, after the Reorganisation, Nomadar Corp. becomes the controlling shareholder of Cádiz CF, Cádiz CF's cash could end up funding Mr Septién's private businesses.

[1] Nomadar Corp., Form 10-Q del segundo trimestre de 2026, nota 4, que describe a Make A Mark Events SRL como propiedad de "an investor in Nomadar": https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1994214/000149315226038330/form10-q.htm // Nomadar Corp., Form 10-Q for the second quarter of 2026, note 4, which describes Make A Mark Events SRL as owned by "an investor in Nomadar": https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1994214/000149315226038330/form10-q.htm.

24. En este contexto, se pretende que la Junta apruebe el primer paso de una Reorganización sin disponer de información suficiente sobre sus condiciones, su justificación y sus efectos finales.

25. La ausencia de justificación económica u operativa de la Reorganización, así como la ocultación de información relativa a sus términos y efectos suscitan dudas sobre la causa subyacente que justifica la operación y su adecuación al interés social del Cádiz CF, además de cualesquiera implicaciones fiscales que pudieran derivarse de llevar a cabo la Reorganización sin acreditar motivos económicos válidos.

SEXTA. Ausencia de información sobre el cumplimiento de la normativa sectorial deportiva

26. El apartado 20.4 del Proyecto reconoce que la realización de una modificación estructural de una sociedad anónima deportiva como el Cádiz CF "*puede requerir autorizaciones, comunicaciones o trámites específicos ante el Consejo Superior de Deportes, la Real Federación Española de Fútbol, la Liga Nacional de Fútbol Profesional y/o cualesquiera otros órganos deportivos competentes*". Según el Proyecto, estos requisitos derivan "*del régimen especial previsto para sociedades anónimas deportivas en la Ley 10/1990, de 15 de octubre, del Deporte*[2] *y el Real Decreto 1251/1999, de 16 de julio, sobre sociedades anónimas deportivas* ("**RD 1251/1999**")". Asimismo, el Proyecto señala que el cumplimiento de "*dichos requisitos, en la medida en que resulten exigibles, será atendido con carácter previo o simultáneo a la ejecución de la Escisión Parcial*".

27. Sin embargo, el Proyecto no identifica los trámites concretos que resultarían exigibles ni informa sobre las actuaciones realizadas o previstas para su cumplimiento. En particular, la operación de Reorganización exigiría, al menos: (i) la comunicación de la escisión parcial inversa al Consejo Superior de Deportes ("**CSD**") y a la Liga de Fútbol Profesional, conforme al artículo 23 del RD 1251/1999; y (ii) la previa autorización del CSD para

24. In this context, the Meeting is being asked to approve the first step of a Reorganisation without sufficient information as to its terms, rationale or ultimate effects.

25. The lack of economic or operational justification for the Reorganisation, together with the withholding of information regarding its terms and ultimate effects, raises doubts as to the underlying rationale for the transaction and its consistency with Cádiz CF's corporate interest, in addition to any tax implications that may arise from pursuing the Reorganisation without demonstrating valid economic reasons.

SIXTH. Lack of information on compliance with sports regulations

26. Section 20.4 of the Plan acknowledges that the implementation of a structural modification involving a sports public limited company such as Cádiz CF "*may require specific authorisations, notifications or procedures before the Spanish Sports Council, the Spanish Football Federation, the Spanish Professional Football League and/or any other competent sports authorities*". According to the Plan, these requirements arise "*from the special regime applicable to sports public limited companies under Law 10/1990, of 15 October, on Sport*[2] *and Royal Decree 1251/1999, of 16 July, on sports public limited companies* ("**RD 1251/1999**")". The Plan further states that "*such requirements, to the extent applicable, will be complied with prior to or simultaneously with the implementation of the Partial Demerger*".

27. However, the Plan does not identify the specific procedures that would be required or provide any information on the steps taken or envisaged to comply with them. In particular, the Reorganisation would require, at a minimum: (i) notification of the reverse partial demerger to the Spanish Sports Council ("**CSD**") and the Spanish Professional Football League, pursuant to article 23 of RD 1251/1999; and (ii) the CSD's prior authorisation for

[2] La Ley 10/1990, de 15 de octubre, del Deporte fue derogada y remplazada por la Ley 39/2022, de 30 de diciembre, del Deporte ("**Ley del Deporte**").

la adquisición de una participación significativa en el Cádiz CF, primero por SCC y, posteriormente, por Nomadar, de acuerdo con el artículo 67.2 de la Ley del Deporte y el artículo 16 del RD 1251/1999.

28. Casi tres meses después de la publicación del Proyecto, no se ha facilitado información adicional sobre el estado de cumplimiento de estos requisitos o las actuaciones emprendidas para atenderlos. La referencia genérica del Proyecto resulta insuficiente para que los accionistas puedan determinar si la Reorganización societaria pretendida es compatible con la normativa deportiva aplicable y en qué medida estos trámites adicionales condicionan su calendario y ejecución.

SOLICITUDES

Por todo lo anterior, el Accionista solicita al Consejo de Administración:

(a) Que ponga estas observaciones a disposición de los accionistas, las dé a conocer a la Junta en el punto 11.1 del orden del día y las incorpore íntegramente al acta notarial (artículo 203 LSC).

(b) Que retire del orden del día el Acuerdo Undécimo o, subsidiariamente, no lo someta a votación hasta subsanar los defectos señalados, en particular la ausencia de: (i) reservas de libre disposición; (ii) una valoración del Patrimonio Escindido y de informe de experto independiente; (iii) la verificación del balance de escisión; (iv) los estatutos de SCC; (v) justificación económica de la Reorganización; y (vi) información sobre el cumplimiento de la normativa deportiva aplicable.

(c) Que responda por escrito a estas observaciones.

RESERVA DE ACCIONES

El Accionista se reserva todas las acciones que le correspondan, como la impugnación de los acuerdos (artículos 204 y siguientes LSC), la solicitud de medidas cautelares (incluidas la suspensión de los acuerdos y la anotación preventiva de la demanda),

the acquisition of a significant shareholding in Cádiz CF, first by SCC and subsequently by Nomadar, pursuant to article 67.2 of the Sports Law and article 16 of RD 1251/1999.

28. Almost three months after publication of the Plan, no further information has been provided on the status of compliance with these requirements or on the steps taken to satisfy them. The generic reference in the Plan is insufficient to enable shareholders to determine whether the proposed Reorganisation is compatible with the applicable sports regulations and the extent to which these additional requirements may affect its timetable and implementation.

REQUESTS

In view of the foregoing, the Shareholder requests the Board of Directors:

(a) That it make these observations available to shareholders, bring them to the attention of the Meeting under item 11.1 of the agenda and have them incorporated in full into the notarial minutes (article 203 LSC).

(b) That it withdraws Resolution Eleven from the agenda or, alternatively, not put it to the vote until the defects identified are remedied, in particular the absence of: (i) freely distributable reserves; (ii) a valuation of the Demerged Assets and of an independent expert's report; (iii) the verification of the demerger balance sheet; (iv) SCC's articles of association; (v) economic justification of the Reorganization; and (vi) information on compliance with applicable sports regulations.

(c) That it replies in writing to these observations.

RESERVATION OF RIGHTS

The Shareholder reserves all actions available to it, such as challenging the resolutions (articles 204 et seq. LSC), applying for interim relief (including suspension of the resolutions and precautionary registration of the claim), bringing liability actions

la acción de responsabilidad contra los administradores (artículos 236 a 241 LSC) y la comunicación de los hechos al Consejo Superior de Deportes y a LaLiga. Presentar estas observaciones no supone aceptar el Proyecto, la convocatoria ni ningún acto previo a la Junta.

against the directors (articles 236 to 241 LSC) and reporting the facts to the Spanish Sports Council and LaLiga. Submitting these observations does not imply acceptance of the Plan, the notice of meeting or any act prior to the Meeting.

En Singapur, a 12 de noviembre de 2026.

In Singapore, on 12 November 2026.

WAR HORSE PTE. LTD

…….

By: Benjamin David Harburg
Title: Director