

**INFORME JUSTIFICATIVO DE
MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS
SOCIALES DE
NALANDA GLOBAL, S.A.**

24 de septiembre de 2025

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 286 de la Ley de Sociedades de Capital, el administrador solidario de la sociedad Nalanda Global, S.A. (la **?Sociedad?**), esto es D. Christopher John Murray, redacta, suscribe y formula el presente informe, con el objeto de justificar la propuesta de acuerdos relativa a la creación del artículo 7 bis y la modificación del artículo 11 de los Estatutos Sociales de la Sociedad.

La modificación de los Estatutos Sociales propuesta se incluirá como puntos primero y segundo del Orden del Día de la Junta General Extraordinaria de la Sociedad a convocar por el administrador solidario de la Sociedad para el día 24 de octubre de 2025, a las 10 horas, en primera convocatoria, y en segunda convocatoria el próximo día 27 de octubre de 2025, a las 10 horas (la **?Junta General de Accionistas?**).

A los efectos de lo previsto en el artículo 286 de la Ley de Sociedades de Capital, el administrador solidario formula y suscribe este informe conforme a los siguientes términos.

1. Creación del artículo 7 bis de los Estatutos Sociales

Justificación

En el marco de una operación de financiación del grupo de sociedades de la que forma parte la Sociedad, se contempla, entre otros aspectos, la pignoración de las acciones de la Sociedad.

En este sentido, resulta necesario incluir en los estatutos sociales la regulación relativa al ejercicio de derechos inherentes a las acciones en caso de que exista una prenda sobre las mismas, a los efectos de poder completar la operación de financiación del grupo en los términos acordados con los prestamistas.

Modificación de los Estatutos Sociales

**REPORT REGARDING THE
JUSTIFICATION FOR THE AMENDMENT
OF THE BYLAWS OF NALANDA GLOBAL,
S.A.**

On 24 September 2025

In compliance with the provisions of Article 286 of the Spanish Companies Act, the joint and several director of Nalanda Global, S.A., (the **?Company?**), that is Mr. Christopher John Murray drafts, subscribes and approves this report in order to justify the proposed resolutions regarding the creation of article 7 bis and the amendment of article 11 of the Company's Bylaws.

The proposed amendment to the Company's Bylaws shall be included as the first and second items of the Agenda of the Extraordinary General Shareholders' Meeting of the Company to be called by the joint and several director of the Company for 24 October 2025, at 10 a.m., at first call, and at second call on October, 27th 2025, at 10 a.m. (the **?General Shareholders' Meeting?**).

For the purposes of Article 286 of the Spanish Companies Act, the joint and several director formulates and executes this report in accordance with the following terms.

1. Amendment to article 7 bis of the Bylaws

Justification

As part of a financing transaction within the group of companies to which the Company belongs, it is envisaged, among other aspects, that the shares of the Company will be pledged.

In this regard, it is necessary to include in the bylaws provisions regulating the exercise of rights inherent to the shares in the event that a pledge is established over them, for the purposes of completing the group's financing transaction on the terms agreed with the lenders.

Amendment to the Bylaws

La modificación de los Estatutos Sociales que se pretende llevar a cabo conllevará la correspondiente creación del artículo 7 bis de los Estatutos Sociales, cuya nueva redacción propuesta se transcribe a continuación:

?Artículo 7 bis .- Prenda sobre las acciones.

En caso de prenda de acciones de la sociedad, corresponderá al propietario de estas el ejercicio de los derechos a ellas inherentes. No obstante, corresponderá a cada acreedor pignoraticio recibir cualesquiera importes derivados de los derechos económicos, y podrá asimismo dar instrucciones al pignorante sobre el ejercicio de los derechos políticos de las acciones, desde el momento en que se haya comenzado la ejecución judicial o extrajudicial de la prenda y este hecho se notifique fehacientemente a la sociedad y al pignorante. Se entiende que la ejecución ha comenzado en el caso de ejecución judicial cuando se haya admitido a trámite la demanda de ejecución y en el caso de ejecución extrajudicial cuando se haya producido la aceptación por el notario del requerimiento de subasta.?

The proposed amendment of the Bylaws will entail the corresponding inclusion of Article 7 bis in the Bylaws, the proposed new wording of which is transcribed below:

?Article 7 bis.- Pledge over shares

In the case of a pledge of shares in the company, the owner of the shares shall be entitled to exercise the rights inherent to them. However, each pledgee shall be entitled to receive any amounts derived from the economic rights, and may also give instructions to the pledgor on the exercise of the voting rights of the shares, from the time when the judicial or extrajudicial enforcement of the pledge has begun and this fact is duly notified to the company and to the pledgor. It is understood that the execution has begun in the case of judicial execution when the demand for execution has been admitted for processing and in the case of extrajudicial execution when the notary has accepted the request for auction.?

2. Modificación del artículo 11 de los Estatutos Sociales

Justificación

Tal y como se detalla en la justificación de la modificación anterior, resulta necesario modificar los estatutos sociales de la Sociedad para permitir la pignoración de las acciones de la Sociedad, a los efectos de poder completar la operación de financiación del grupo en los términos acordados con los prestamistas.

En este sentido, resulta necesario (i) eliminar las actuales restricciones estatutarias a la pignoración de las acciones; y (ii) excluir de las excepciones a la libre transmisión de las acciones las transmisiones forzosas derivadas de la ejecución de la prenda

Modificación de los Estatutos Sociales

2. Amendment to article 11 of the Bylaws

Justification

As set forth in the justification for the preceding amendment, it is necessary to amend the Company's Bylaws to allow for the pledging of the Company's shares, for the purposes of completing the group's financing transaction on the terms agreed with the lenders.

Accordingly, it is necessary to (i) eliminate the current bylaw restrictions on the pledging of shares; and (ii) exclude from the restrictions on the free transferability of shares any forced transfers resulting from the enforcement of the pledge.

Amendment to the Bylaws

La modificación de los Estatutos Sociales que se pretende llevar a cabo conllevará la correspondiente modificación del artículo 11 de los Estatutos Sociales, cuya nueva redacción propuesta se transcribe a continuación:

¿Artículo 11°.- Régimen de transmisión de las acciones

No se podrá directamente vender, ceder o directamente transmitir de cualquier forma acciones de la sociedad, íntegra o parcialmente, salvo en los supuestos que expresamente se permitan en estos Estatutos.

No obstante lo anterior: (i) la transmisión de las acciones como consecuencia de una fusión no se sujetará a lo previsto en el presente artículo; y (ii) a efectos aclaratorios, el contenido de este artículo 11 no resultará de aplicación a las transmisiones indirectas de acciones de la sociedad ni en el caso de transmisiones forzosas derivadas de un procedimiento de ejecución de prenda sobre las acciones.

Cualquier accionista (en adelante un ¿Accionista Vendedor?) podrá transmitir la totalidad o parte de sus acciones a un tercero, siempre y cuando:

- A. dicho Accionista Vendedor ofrezca y negocia de buena fe la transmisión de dichas acciones, a favor de los demás accionistas y en proporción al número de acciones propiedad de los accionistas interesados en la compra de dichas acciones;*
- B. los demás accionistas renuncien o no ejerciten el derecho a compra la totalidad de las acciones, al precio ofrecido por el Accionista Vendedor, dentro de un plazo de 30 (treinta) días desde la recepción por parte de dicho accionista de una oferta escrita por parte del Accionista Vendedor; y*
- C. el Accionista Vendedor transmita las acciones a un tercero en el plazo de 3 meses a contar desde la negativa por parte de los otros accionistas a adquirir dichas acciones y el precio pagado por dicho tercero no sea inferior al ofertado por el Accionista Vendedor a los otros accionistas, de acuerdo con lo establecido en el apartado B) anterior.*

The proposed amendment of the Bylaws will entail the corresponding amendment of Article 11 of the Bylaws, the proposed new wording of which is transcribed below:

¿Artículo 11°.- Share transfer regime

No shares in the company may be directly sold, assigned, or otherwise directly transferred in whole or in part, except as expressly permitted in these Bylaws.

Notwithstanding the foregoing: (i) the transfer of shares following a merger shall not be subject to the provisions of this article; and (ii) for the avoidance of doubt, the provisions of this Article 11 shall not apply to any indirect transfer of shares in the company nor in the event of mandatory transfers derived from an enforcement proceeding of a pledge of shares.

Any shareholder (hereinafter referred to as a ¿Selling Shareholder?) may transfer all or part of its shares to a third party, provided that:

- A. such Selling Shareholder offers and negotiates in good faith the transfer of such shares, in favour of the other shareholders and in proportion to the number of shares owned by the shareholders interested in the purchase of such shares;*
- B. the other shareholders waive or do not exercise the right to purchase all of the shares at the price offered by the Selling Shareholder within 30 (thirty) days after receipt by such shareholder of a written offer from the Selling Shareholder; and*
- C. the Selling Shareholder transfers the shares to a third party within 3 months of the refusal by the other shareholders to acquire such shares and the price paid by such third party is not less than the price offered by the Selling Shareholder to the other shareholders, in accordance with paragraph B) above.*

Cualquier transmisión de acciones a favor de terceros en incumplimiento de lo previsto en el presente artículo se reputará inválida y no producirá efecto alguno para la sociedad.

Any transfer of shares to third parties in breach of the provisions of this article shall be deemed invalid and shall have no effect on the company.

Estarán excluidas de toda limitación y en consecuencia serán libres las transmisiones de acciones entre sociedades de un mismo Grupo, en el sentido previsto en el artículo 4 de la Ley de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

Transfers of shares between companies in the same group, within the meaning of Article 4 of the Spanish Securities Markets and Investment Services Act, shall be excluded from any limitation and, consequently, shall be free.

Cuando se trate de la transmisión por la sociedad de sus propias acciones en autocartera, el órgano de administración podrá decidir si ha lugar, o no, al derecho de preferente adquisición por parte del resto de accionistas. Caso de que la decisión sea la de no haber lugar al ejercicio de ese derecho de preferente adquisición, el órgano de administración podrá enajenarlas libremente.?

In the case of the transfer by the Company of its own treasury stock, the management body may decide whether or not there is a right of first refusal for the remaining shareholders. In the event that the decision is not to exercise the right of first refusal, the management body may freely dispose such shares.?

Madrid, a 24 de septiembre de 2025 / Madrid, on 24 September 2025

EL ADMINISTRADOR SOLIDARIO / THE JOINT AND SEVERAL DIRECTOR

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'CJ Murray', written in a cursive style.

D. / Mr. Christopher John Murray