

Canje Voluntario

LENNAR (US5260571048)

Datos Generales

Periodo de ejercicio:	Del 10/10/2025 al 21/11/2025.
Ratio de canje:	Una cantidad aún no determinada acciones MILLROSE PROPERTIES INC CLASS A por cada 01 acción de LENNAR CORPORATION CLASS A.
Fecha de pago:	Pendiente de informar.
Cotización de LENNAR CORPORATION CLASS A al 11/11/2025:	125,44000 USD.
Cotización de MILLROSE PROPERTIES INC CLASS A al 11/11/2025:	32,18000 USD.
Comisiones/Retenciones del agente / bróker:	Ninguna.
Fecha límite de contestación:	18 de noviembre de 2025 antes de las 17:00 horas.

Restricciones y Aclaraciones

El ratio indica que,

Por cada 01 acción LENNAR CORPORATION CLASS A (ISIN CODE: US5260571048) presentada a la oferta, recibirán una cantidad aún no determinada de acciones MILLROSE PROPERTIES INC CLASS A (ISIN CODE: US6011371027/pendiente de confirmación).

Por otro lado, aquellos tenedores que posean menos de 100 títulos, tienen la posibilidad de acudir a la opción de LOTE IMPAR. Para poder beneficiarse de esta preferencia, el titular de un lote impar deberá ofrecer todas las acciones que posea. Los lotes impares serán aceptados para el pago antes de cualquier prorrateo de la compra de otras acciones ofrecidas. El LOTE IMPAR deberá especificarse a nivel de beneficiario efectivo.

Si desean acudir a la oferta como LOTE IMPAR deberán indicarnos que desean acudir bajo esta opción.

Por último, indicarles que si desean participar en la oferta deberán de realizar sus peticiones por un mínimo de 01 acción y en el caso de que desearán realizar peticiones adicionales deberán de indicárnoslo en múltiplos de 01 acción.

Opciones

Dispone el derecho a elegir entre las siguientes opciones:

- OPCIÓN 1: NO llevar a cabo ninguna acción (**Opción por defecto**)
- OPCIÓN 2: Acudir a la oferta de canje

Les informamos que en caso de no recibir respuesta **antes de las 17:00 horas del 18 de noviembre de 2025**, no llevaremos a cabo ninguna acción sobre su posición.

Información Adicional

12/11/2025 – Nueva Información

El periodo para acudir a la oferta ha sido ampliado. Nueva fecha de contestación: 18 de noviembre de 2025 antes de las 12:00 horas.

04/11/2025 – Nueva Información

El periodo para acudir a la oferta ha sido ampliado. Nueva fecha de contestación: 11 de noviembre de 2025 antes de las 17:00 horas.

En caso de acudir a la oferta de canje, estarán autorizando a CECABANK cumplimentar cualquier formulario/modelo de certificación que requiera el agente de la oferta en base a los requisitos de retención fiscal y obligaciones de revelación de identidad del tenedor / CUALQUIER IMPUESTO QUE SURGIERA POR ESTA OFERTA CORRERÁ A SU CARGO.

El pago de la oferta de canje puede estar sujeto a impuesto bajo la Sección 302 de FATCA.

22/10/2025 – Información Inicial

Lennar ofrece canjear hasta 33.298.764 acciones ordinarias de clase A de Millrose que son propiedad de Lennar por acciones ordinarias de clase A de Lennar en circulación, a una relación de canje que se calculará de la manera que se describe en el folleto de la oferta, que se presentarán válidamente antes de las 12:00 de la medianoche, hora de Nueva York, del 7 de noviembre de 2025, a menos que la Oferta de Canje se prorrogue o se rescinda. El último día en que se aceptarán las ofertas, ya sea el 7 de noviembre de 2025 o cualquier fecha posterior a la que se amplíe la Oferta de Canje, se denomina en el folleto «fecha de vencimiento». Usted puede presentar todas, algunas o ninguna de sus acciones ordinarias de clase A de Lennar. El número de acciones ordinarias de clase A de Lennar que se aceptarán si se completa la Oferta de Canje dependerá de la relación de canje final y del número de acciones ordinarias de clase A de Lennar presentadas válidamente y no retiradas válidamente. El número máximo de acciones ordinarias de clase A de Lennar que se aceptarán si se completa la Oferta de Canje será igual al número de acciones ordinarias de clase A de Millrose ofrecidas por Lennar en la Oferta de Canje dividido por la relación de canje final (que estará sujeta al límite máximo). Lennar ofrece 33.298.764 acciones ordinarias de clase A de Millrose. Por consiguiente, el mayor número posible de acciones ordinarias de clase A de Lennar que se aceptarán es igual a 33.298.764 dividido por la relación de canje final.

La obligación de Lennar de completar la Oferta de Canje está sujeta a condiciones importantes que se describen en la sección titulada «Condiciones para la finalización de la Oferta de Canje». Por cada acción ordinaria de clase A de Lennar que presente en la Oferta de Canje y no retire de forma válida, y que sea aceptada por Lennar, recibirá un número de acciones ordinarias de clase A de Millrose con un descuento del 6 % sobre el VWAP de tres días de las acciones ordinarias de clase A de Millrose durante el periodo que se describe a continuación, sujeto a un límite máximo de 4,1367 acciones ordinarias de clase A de Millrose por cada acción ordinaria de clase A de Lennar. Dicho de otro modo, sujeto al límite máximo que se describe a continuación, por cada 100 dólares de acciones ordinarias de clase A de Lennar aceptadas en la Oferta de Canje, usted recibirá aproximadamente 106,38 dólares en acciones ordinarias de clase A de Millrose, basadas en el Precio Promedio de Lennar y el Precio Promedio de Millrose, según lo determine Lennar. El precio medio de Lennar será igual a la media aritmética simple de los VWAP diarios de las acciones ordinarias de clase A de Lennar en la NYSE durante el periodo de cálculo de la media, según lo determine Lennar, y el precio medio de Millrose será igual a la media aritmética simple de los VWAP diarios de las acciones ordinarias de clase A de Millrose en la NYSE durante el periodo de promedio, según lo determine Lennar, tal y como se describe con más detalle en «—Mecanismo de fijación de precios».

El VWAP diario para las acciones ordinarias de clase A de Lennar o las acciones ordinarias de clase A de Millrose, según sea el caso, será el precio medio ponderado por volumen por acción de dicha acción en la Bolsa de Nueva York durante el periodo comprendido entre las 9:30 a. m., hora de Nueva York (o cualquier otra hora que sea la apertura oficial de la negociación en la Bolsa de Nueva York), y las 4:00 p. m., hora de Nueva York (o cualquier otra hora que sea la hora oficial de cierre de la negociación en la Bolsa de Nueva York), excepto que dichos datos solo tendrán en cuenta los ajustes realizados en las operaciones notificadas incluidas antes de las 4:10 p. m., hora de Nueva York. El VWAP diario será el comunicado por Bloomberg L.P. y que se muestra bajo el encabezado Bloomberg VWAP en las páginas de Bloomberg «LEN UN» con respecto a las acciones ordinarias de clase A de Lennar y «MRP UN» con respecto a las acciones ordinarias de clase A de Millrose (o cualquier otra fuente de cotización reconocida seleccionada por Lennar a su entera discreción si dichas páginas no

están disponibles o son manifiestamente erróneas). Los VWAP diarios obtenidos de Bloomberg L.P. pueden diferir de otras fuentes o de los cálculos propios de los inversores u otros titulares de valores. Lennar determinará la media aritmética simple de los VWAP de cada acción, y dicha determinación será definitiva.

No se realiza ninguna oferta a los titulares de acciones ordinarias Clase B de Lennar.

Límite máximo

El número de acciones ordinarias de clase A de Millrose que puede recibir está sujeto a un límite máximo de 4,1367 acciones ordinarias de clase A de Millrose por cada acción ordinaria de clase A de Lennar aceptada en la oferta de canje. Si el límite máximo está en vigor, recibirá menos de 106,38 dólares en acciones ordinarias de clase A de Millrose por cada 100 dólares en acciones ordinarias de clase A de Lennar que presente, según el precio medio de Lennar y el precio medio de Millrose, y podría recibir mucho menos. Este límite máximo representa un descuento del 12 % para las acciones ordinarias de clase A de Millrose, basado en los precios de cierre de las acciones ordinarias de clase A de Lennar y Millrose el 9 de octubre de 2025 (el último día de negociación inmediatamente anterior a la fecha de inicio de la Oferta de Canje). Lennar estableció este límite máximo para garantizar que no se intercambiara un número excesivamente alto de acciones ordinarias de clase A de Millrose por cada acción ordinaria de clase A de Lennar aceptada en la Oferta de Canje.

Mecanismo de fijación de precios

Las condiciones de la Oferta de Canje están diseñadas para que usted reciba aproximadamente 106,38 dólares en acciones ordinarias de clase A de Millrose por cada 100 dólares en acciones ordinarias de clase A de Lennar válidamente presentadas y aceptadas en la Oferta de Canje, basándose en el precio medio de Lennar y el precio medio de Millrose determinados como se ha descrito anteriormente y sujetos al límite máximo. Independientemente de la relación de canje final, los términos de la Oferta de Canje siempre darían lugar a que usted recibiera aproximadamente 106,38 dólares en acciones ordinarias de clase A de Millrose por cada 100 dólares en acciones ordinarias de clase A de Lennar, basándose en el precio medio de Lennar y el precio medio de Millrose, siempre y cuando no se aplique el límite máximo descrito anteriormente.

A modo de ejemplo, el número de acciones ordinarias de clase A de Millrose que recibirá por las acciones ordinarias de clase A de Lennar válidamente presentadas y aceptadas en la Oferta de Canje, y suponiendo que no se produzca ningún prorrateo, se calculará de la siguiente manera:

Número de acciones ordinarias de clase A de Millrose = (a) número de acciones ordinarias de clase A de Lennar válidamente presentadas por usted y aceptadas por Lennar multiplicado por (b) la relación de canje final

Se utilizará la siguiente fórmula para calcular la relación de canje final:

Relación de canje final = el menor de: (a) el precio medio de Lennar dividido por el 94 % del precio medio de Millrose y (b) 4,1367 (el límite superior)

El precio medio de Lennar a efectos de la oferta de canje será igual a la media aritmética simple de los VWAP diarios de las acciones ordinarias de clase A de Lennar en la Bolsa de Nueva York durante el periodo de promedio de tres días hábiles consecutivos (que, si la oferta de canje no se prorroga ni se rescinde, sería del 3 de noviembre 4 y 5 de noviembre de 2025) que finaliza el segundo día hábil inmediatamente anterior a la fecha de vencimiento de la Oferta de Canje (que, si la Oferta de Canje no se prorroga ni se rescinde, sería el 7 de noviembre de 2025). El precio medio de Millrose a efectos de la oferta de canje será igual a la media aritmética simple de los VWAP diarios de las acciones ordinarias de clase A de Millrose en la Bolsa de Nueva York durante el periodo de cálculo de la media. La relación de canje final, los VWAP diarios utilizados para calcular la relación de canje final, el precio medio de Lennar y el precio medio de Millrose se redondearán a cuatro decimales.

Para ayudar a ilustrar el funcionamiento de estos cálculos, a continuación se presentan dos ejemplos:

Ejemplo 1: Suponiendo que la media aritmética simple de los VWAP diarios durante el periodo de cálculo de la media sea de 120,2050 dólares por acción ordinaria de clase A de Lennar y de 32,3899 dólares por acción ordinaria de clase A de Millrose, usted recibiría 3,9481

acciones (120,2050 USD dividido por el 94% de 32,3899 USD) de acciones ordinarias de clase A de Millrose por cada acción ordinaria de clase A de Lennar aceptada en la oferta de canje. En este ejemplo, no se aplicaría el límite máximo de 4,1367 acciones ordinarias de clase A de Millrose por cada acción ordinaria de clase A de Lennar.

Ejemplo 2: Suponiendo que la media aritmética simple de los VWAP diarios durante el periodo de cálculo sea de 120,2050 dólares por acción ordinaria de clase A de Lennar y de 29,1509 USD por acción ordinaria de clase A de Millrose, se aplicaría el límite máximo de 4,1367 y usted solo recibiría 4,1367 acciones ordinarias de clase A de Millrose por cada acción ordinaria de clase A de Lennar aceptada en la Oferta de Canje, ya que el límite superior es inferior a 4,3867 acciones (120,2050 USD dividido por el 94 % de 29,1509 USD) de acciones ordinarias de clase A de Millrose por cada acción ordinaria de clase A de Lennar.

Se mantendrá un sitio web en www.envisionreports.com/lennarexchange que proporcionará los VWAP diarios tanto de las acciones ordinarias de clase A de Lennar como de las acciones ordinarias de clase A de Millrose durante la vigencia de la Oferta de Canje.

Ratio de canje definitivo

La relación de canje definitiva, que indica el número de acciones ordinarias de clase A de Millrose que recibirá por cada acción ordinaria de clase A de Lennar que haya presentado válidamente y que haya sido aceptada en la oferta de canje, incluyendo si se aplica el límite máximo del número de acciones ordinarias de clase A de Millrose que se pueden recibir por cada acción ordinaria de clase A de Lennar presentada válidamente, se anunciará mediante un comunicado de prensa y estará disponible en www.envisionreports.com/lennarexchange a más tardar a las 9:00 a. m., hora de Nueva York, del día hábil inmediatamente anterior a la fecha de vencimiento de la Oferta de Canje (que, si la Oferta de Canje no se prorroga ni se rescinde, sería el 7 de noviembre de 2025).

Si se produce una perturbación del mercado con respecto a las acciones ordinarias de clase A de Lennar o las acciones ordinarias de clase A de Millrose en cualquier día durante el periodo de promedio, el precio medio aritmético simple de las acciones ordinarias de clase A de Lennar y de las acciones ordinarias de clase A de Millrose se determinará utilizando los VWAP diarios de las acciones ordinarias de clase A de Lennar y de las acciones ordinarias de clase A de Millrose del día o días de negociación anteriores, según sea el caso, en los que no se haya producido ningún evento de perturbación del mercado. Sin embargo, si Lennar decide ampliar el periodo de la Oferta de Canje tras un evento de perturbación del mercado, el Periodo de Promedio se restablecerá. Si se produce un evento de perturbación del mercado como se ha especificado anteriormente, Lennar podrá rescindir la Oferta de Canje si, a su juicio razonable, el evento de perturbación del mercado ha perjudicado los beneficios de la Oferta de Canje.

Dado que la Oferta de Canje está programada para expirar a las 12:00 de la medianoche, hora de Nueva York, en la fecha de vencimiento de la Oferta de Canje (que, si la Oferta de Canje no se prorroga o rescinde, sería el 7 de noviembre de 2025) y la relación de canje final, incluido si el límite máximo del número de acciones que se pueden recibir por cada acción ordinaria de clase A de Lennar válidamente presentada está en vigor, se anunciará a las 9:00 a. m., hora de Nueva York, el día hábil inmediatamente anterior a la fecha de vencimiento de la Oferta de Canje, usted podrá presentar o retirar sus acciones ordinarias de clase A de Lennar después de que se determine la relación de canje definitiva hasta que la Oferta de Canje haya vencido.

A modo ilustrativo, la tabla siguiente indica el número de acciones ordinarias de clase A de Millrose que recibiría por cada acción ordinaria de clase A de Lennar aceptada en la Oferta de Canje, calculado sobre la base descrita en «—Mecanismo de fijación de precios» y teniendo en cuenta el límite superior, suponiendo un rango de medias aritméticas simples de los VWAP diarios de las acciones ordinarias de clase A de Lennar y Millrose durante el periodo de promedio supuesto. La primera línea de la tabla siguiente muestra el precio medio indicativo de Lennar y el precio medio indicativo de Millrose, así como la relación de canje indicativa que habría estado en vigor tras el cierre oficial de la negociación en la Bolsa de Nueva York el 9 de octubre de 2025, basándose en los VWAP diarios de las acciones ordinarias de clase A de Lennar y Millrose los días 7, 8 y 9 de octubre de 2025. La tabla también muestra los efectos de un aumento o una disminución del 10 % en el precio medio indicativo de Lennar y el precio medio indicativo de Millrose, o en ambos, basándose en los cambios relativos a los valores a 9 de octubre de 2025.

(1) En este escenario, se aplica el límite máximo de 4,1367. Sin el límite máximo, la relación de canje habría sido de 4,3867 acciones ordinarias de clase A de Millrose por cada acción ordinaria de clase A de Lennar válidamente presentada. En este escenario, Lennar anunciaría que el límite máximo del número de acciones ordinarias de clase A de Millrose que se pueden recibir por cada acción ordinaria

de clase A de Lennar válidamente presentada está en vigor a más tardar a las 9:00 a. m., hora de Nueva York, del día hábil inmediatamente anterior a la fecha de vencimiento de la Oferta de Canje (que, si la Oferta de Canje no se prorroga ni se rescinde, sería el 7 de noviembre de 2025) .

(2) En este escenario, se aplica el límite máximo de 4,1367. Sin el límite máximo, la relación de canje habría sido de 4,3429 acciones ordinarias de clase A de Millrose por cada acción ordinaria de clase A de Lennar válidamente presentada. En este escenario, Lennar Clase A anunciaría que el límite máximo del número de acciones ordinarias de Millrose Clase A que se pueden recibir por cada acción ordinaria de Lennar Clase A válidamente presentada está en vigor a más tardar a las 9:00 a. m., hora de Nueva York, el día hábil inmediatamente anterior a la fecha de vencimiento de la Oferta de Canje (que, si la Oferta de Canje no se prorroga ni se rescinde, sería el 7 de noviembre de 2025).

(3) En este escenario, el límite máximo de 4,1367 está en vigor. Sin el límite máximo, la relación de canje habría sido de 4,8254 acciones ordinarias de clase A de Millrose por cada acción ordinaria de clase A de Lennar válidamente presentada. En este escenario, Lennar anunciaría que el límite máximo del número de acciones ordinarias de clase A de Millrose que se pueden recibir por cada acción ordinaria de clase A de Lennar válidamente presentada está en vigor a más tardar a las 9:00 a. m., hora de Nueva York, del día hábil inmediatamente anterior a la fecha de vencimiento de la Oferta de Canje (que, si la Oferta de Canje no se prorroga ni se rescinde, sería el 7 de noviembre de 2025) . Si el precio de cotización de las acciones ordinarias Clase A de Lennar aumentara durante los dos últimos días hábiles de la Oferta de Canje (que, si la Oferta de Canje no se prorroga ni se rescinde, serían el 6 y el 7 de noviembre de 2025), es probable que el Precio Medio de Lennar fuera inferior al precio de cierre de las acciones ordinarias Clase A de Lennar en la fecha de vencimiento de la Oferta de Canje. Como resultado, aunque la relación de canje incluirá un descuento sobre el precio medio total de Millrose, es posible que reciba menos dólares de acciones ordinarias de clase A de Millrose por cada 100 dólares de acciones ordinarias de clase A de Lennar de lo que recibiría si el precio medio de Lennar se calculase sobre la base del precio de cierre de las acciones ordinarias de clase A de Lennar en la fecha de vencimiento de la oferta de canje o sobre la base de un período medio que incluya los dos últimos días de negociación de la oferta de canje. Del mismo modo, si el precio de cotización de las acciones ordinarias de clase A de Millrose disminuyera durante los dos últimos días de la oferta de canje, es probable que el precio medio de Millrose fuera superior al precio de cierre de las acciones ordinarias de clase A de Millrose en la fecha de vencimiento de la oferta de canje. Esto también podría dar lugar a que usted no recibiera más dólares, o incluso recibiera menos dólares de acciones ordinarias de clase A de Millrose por cada 100 dólares de acciones ordinarias de clase A de Lennar de lo que recibiría si el precio medio de Millrose se calculase sobre la base del precio de cierre de las acciones ordinarias de clase A de Millrose en la fecha de vencimiento de la oferta de canje o sobre la base de un período promedio que incluya los dos últimos días de negociación de la oferta de canje.

El número de acciones ordinarias de clase A de Lennar aceptadas por Lennar en la Oferta de Canje puede estar sujeto a prorrateo. Dependiendo del número de acciones ordinarias de clase A de Lennar válidamente presentadas y no válidamente retiradas, y de la relación de canje final, determinada como se ha descrito anteriormente, Lennar puede tener que limitar el número de acciones ordinarias de clase A de Lennar que acepta en la Oferta de Canje mediante un proceso de prorrateo. Cualquier prorrateo del número de acciones aceptadas en la Oferta de Canje se determinará sobre la base de los mecanismos de prorrateo descritos en «—Prorrateo; Lotes impares».

Prorrateo: Odd-lot

Si, a las 12:00 de la medianoche, hora de Nueva York, en la fecha de vencimiento de la Oferta de Canje (que, si la Oferta de Canje no se prorroga ni se rescinde, sería el 7 de noviembre de 2025), los accionistas de Lennar han presentado válidamente más acciones ordinarias de clase A de Lennar de las que Lennar puede aceptar para el canje, Lennar aceptará para el canje las acciones ordinarias de clase A de Lennar válidamente presentadas y no válidamente retiradas por cada accionista oferente de forma prorrateada, en función de la proporción que el número total de acciones ordinarias de clase A de Lennar que se aceptarán para el canje tenga con respecto al número total de acciones ordinarias de clase A de Lennar válidamente presentadas y no válidamente retiradas (redondeado al número entero más cercano de acciones ordinarias de clase A de Lennar y sujeto a cualquier ajuste necesario para garantizar el canje de todas las acciones ordinarias de clase A de Millrose ofrecidas por Lennar en la Oferta de Canje), excepto en el caso de las ofertas de lotes impares, tal y como se describe a continuación. Salvo que se disponga lo contrario en esta sección, los titulares beneficiarios de menos de 100 acciones ordinarias de clase A de Lennar que presenten válidamente todas sus acciones no estarán sujetos a prorrateo si la Oferta de Canje se suscribe en exceso. Los titulares directos o beneficiarios de más de 100 acciones ordinarias de clase A de Lennar, y aquellos que posean menos de 100 acciones pero no presenten todas sus acciones, estarán sujetos a prorrateo. Lennar anunciará el factor de prorrateo preliminar, si lo hubiera, mediante un comunicado de prensa antes de las 9:00 a. m., hora de Nueva York, del día hábil inmediatamente posterior a la fecha

de vencimiento de la Oferta de Canje (que, si la Oferta de Canje no se prorroga ni se rescinde, sería el 7 de noviembre de 2025). Una vez determinado el número de acciones ordinarias de clase A de Lennar válidamente presentadas para el canje, Lennar anunciará los resultados definitivos, incluido el factor de prorrateo definitivo, si lo hubiera. Las acciones ordinarias de clase A de Lennar que no sean aceptadas para el canje en la Oferta de Canje como resultado del prorrateo se devolverán al accionista oferente inmediatamente después de que se determine el factor de prorrateo final, en forma de anotación en cuenta, a una cuenta de registro directo a nombre del titular registrado mantenida por el agente de transferencias de Lennar.

Condiciones para completar la oferta de canje

Lennar no estará obligada a aceptar acciones para el canje y podrá rescindir la oferta de canje si:

-Lennar notifica a Millrose que ha recibido una propuesta con respecto al saldo de la participación restante de Lennar en Millrose y que el consejo de administración de Lennar determina, según su criterio de buena fe, que es lo mejor para los intereses de sus accionistas y decide seguir adelante con la propuesta alternativa; o

-se produce cualquiera de los siguientes acontecimientos, o Lennar espera razonablemente que se produzca cualquiera de los siguientes acontecimientos:

- cualquier suspensión general de la negociación de valores en cualquier bolsa de valores nacional o en el mercado extrabursátil de los Estados Unidos;
- una declaración de moratoria bancaria o cualquier suspensión de pagos con respecto a los bancos de los Estados Unidos;
- el inicio de una guerra (ya sea declarada o no), hostilidades armadas u otra calamidad nacional o internacional, incluido un acto de terrorismo, que afecte directa o indirectamente a los Estados Unidos y que sea razonable esperar que afecte de manera significativa y adversa, o que retrase de manera significativa, la finalización de la Oferta de Canje;
- si cualquiera de las situaciones descritas en los tres puntos anteriores existe en la fecha de inicio de la Oferta de Canje, la situación se deteriora de manera significativa;
- un cambio extraordinario o materialmente adverso en los mercados financieros estadounidenses en general, incluyendo, sin limitación, una caída de al menos el 10 % en el Dow Jones Industrial Average o en el Standard & Poor's 500 Index con respecto al nivel de cierre establecido el 9 de octubre de 2025;
- un cambio materialmente adverso en el negocio, las perspectivas, la situación (financiera o de otro tipo), los resultados de las operaciones o el precio de las acciones de Millrose;
- un cambio adverso significativo en el negocio, las perspectivas, la situación (financiera o de otro tipo), los resultados de las operaciones o el precio de las acciones de Lennar;
- se inicie cualquier acción, litigio, demanda, reclamación o procedimiento que pueda razonablemente prohibir, restringir, ilegalizar, encarecer significativamente o retrasar de forma significativa la finalización de la Oferta de Canje;
- cualquier orden, suspensión, sentencia o decreto emitido por cualquier tribunal federal o estatal de los Estados Unidos, gobierno, autoridad gubernamental u otra autoridad reguladora o administrativa que tenga jurisdicción sobre Lennar o Millrose y que esté en vigor, o cualquier ley, estatuto, norma, reglamento, legislación, interpretación, orden gubernamental o mandato judicial que pueda restringir, prohibir o retrasar de forma razonable la finalización de la Oferta de Canje o perjudicar de forma significativa los beneficios previstos de la Oferta de Canje para Lennar;
- la declaración de registro en el Formulario S-4, del que forma parte este folleto, no habrá entrado en vigor en virtud de la Ley de Valores antes de las 5:00 p. m., hora de Nueva York, en la fecha de vencimiento de la Oferta de Canje;

- se haya emitido una orden de suspensión que suspenda la eficacia de la declaración de registro de la que forma parte este folleto, o la SEC haya iniciado cualquier procedimiento con ese fin y no se haya concluido o retirado; o
- se produzca un evento de perturbación del mercado con respecto a las acciones ordinarias de clase A de Lennar o las acciones ordinarias de clase A de Millrose y dicho evento de perturbación del mercado, a juicio razonable de Lennar, haya perjudicado los beneficios de la Oferta de Canje.

Si se produce y persiste cualquiera de los acontecimientos anteriores en la fecha de vencimiento prevista, Lennar podrá:

- rescindir la Oferta de Canje y devolver sin demora todas las acciones ordinarias de clase A de Lennar ofrecidas a los accionistas que las hayan presentado;
- prorrogar la Oferta de Canje y, con sujeción a los derechos de retirada descritos en el apartado «—Derechos de retirada» anterior, conservar todas las acciones ordinarias de clase A de Lennar ofrecidas hasta que venza la Oferta de Canje prorrogada;
- modificar los términos de la Oferta de Canje; o
- renunciar a la condición no cumplida (excepto las condiciones relativas a la ausencia de una orden judicial y la eficacia de la declaración de registro de las acciones ordinarias de clase A de Millrose que se distribuirán en la Oferta de Canje) y, con sujeción a cualquier requisito de ampliar el plazo durante el cual la Oferta de Canje está abierta, completar la Oferta de Canje.

Estas condiciones son para el beneficio exclusivo de Lennar. Si se da alguna de estas condiciones, Lennar revelará oportunamente su existencia. Salvo lo descrito en el punto anterior, Lennar podrá renunciar a cualquier condición, en su totalidad o en parte, en cualquier momento y a su entera discreción, con sujeción a la legislación aplicable. El hecho de que Lennar no ejerza sus derechos en virtud de cualquiera de las condiciones anteriores no supone una renuncia a dichos derechos, salvo que, si se da una condición y Lennar procede con la Oferta de Canje sin revelar la existencia de dicha condición, se considerará que Lennar ha renunciado a dicha condición. Cada derecho es un derecho continuo que Lennar puede hacer valer en cualquier momento. Sin embargo, todas las condiciones para la finalización de la Oferta de Canje deben cumplirse o, cuando lo permita la ley, ser renunciadas por Lennar antes de la expiración de la Oferta de Canje. Cualquier decisión de Lennar relativa a las condiciones descritas anteriormente puede ser impugnada ante un tribunal de jurisdicción competente. Millrose no tiene derecho a renunciar a ninguna de las condiciones de la Oferta de Canje.

Incluso si se cumplen o se renuncian todas las condiciones, Lennar podrá retirar la Oferta de Canje en cualquier momento antes de aceptar las acciones ordinarias de Clase A que se presenten para el canje.

Si la SEC emite una orden de suspensión con respecto a la declaración de registro de la que forma parte este folleto, Lennar no aceptará ninguna acción ordinaria de clase A de Lennar presentada y no canjeará acciones ordinarias de clase A de Millrose por acciones ordinarias de clase A de Lennar.

Actualmente, muchas operaciones gubernamentales están paralizadas debido a la falta de fondos. La SEC ha anunciado que, durante este cierre, no declarará efectivas las declaraciones de registro. Dado que el canje de acciones ordinarias de clase A de Millrose por acciones ordinarias de clase A de Lennar no puede completarse hasta que la declaración de registro de la que forma parte este folleto entre en vigor, si el cierre no finaliza antes de la fecha de vencimiento prevista del 7 de noviembre de 2025, Lennar tendrá que ampliar la fecha de vencimiento o retirar la oferta de canje. Si el cierre sigue vigente al cierre de la jornada del 31 de octubre de 2025, Lennar anunciará antes de las 11:59 p. m. del 31 de octubre de 2025 si (1) prorrogará la Oferta de Canje y, en tal caso, la fecha de vencimiento prorrogada, o (2) dará por terminada la Oferta de Canje.

Pago de dividendos

El 16 de junio de 2025, el consejo de administración de Millrose declaró un dividendo de 0,69 dólares por acción ordinaria de clase A y de clase B de Millrose, que se pagaría a los titulares registrados al cierre de la jornada del 3 de julio de 2025, y que se abonó el 15 de julio de 2025. Este fue el primer dividendo trimestral completo de Millrose desde que se convirtió en una empresa pública independiente. Millrose tiene la intención de seguir pagando dividendos regulares de al menos el 90 % de los ingresos imponibles de Millrose REIT (sin tener en cuenta la deducción por dividendos pagados y excluyendo las ganancias netas de capital) a los titulares de acciones ordinarias de Millrose

con cargo a los activos legalmente disponibles para este fin. Aunque Millrose no tiene previsto hacerlo, según las directrices actualmente aplicables del IRS, aproximadamente el 80 % de estos dividendos pueden pagarse en forma de dividendos en acciones, en lugar de en efectivo. Los dividendos serán autorizados por el Consejo y declarados por Millrose en función de una serie de factores, entre los que se incluyen los resultados reales de las operaciones, las restricciones en materia de dividendos previstas en la legislación de Maryland o en los convenios de deuda aplicables, la liquidez y la situación financiera de Millrose, los ingresos imponibles de Millrose, los requisitos de distribución anual previstos en los requisitos del REIT, los gastos de explotación de Millrose y cualquier otro factor que el Consejo considere relevante. Salvo determinadas excepciones, las distribuciones recibidas de Millrose no serán dividendos cualificados y, por lo tanto, se gravarán a los tipos impositivos ordinarios en la medida de los beneficios y ganancias actuales o acumulados de Millrose.

Fiscalidad

Se espera que la Oferta de Canje sea (y Lennar tiene la intención de informarla como tal) una venta o canje, en el sentido de la sección 302 (b) del Código, por parte de usted (un Titular Estadounidense, tal y como se define en «Consecuencias fiscales federales importantes en EE. UU.») de sus Acciones Ordinarias Clase A de Lennar presentadas, ya que se espera que la Oferta de Canje (1) no sea «esencialmente equivalente a un dividendo», (2) una distribución «sustancialmente desproporcionada» con respecto a usted, ni (3) una «terminación completa» de su participación en Lennar. Si la Oferta de Canje no se considera una venta o un canje con respecto a usted, se tratará como un dividendo imponible en la medida de las ganancias y beneficios actuales y acumulados de Lennar por un importe igual al valor razonable de mercado de las acciones ordinarias de clase A de Millrose (y el efectivo en lugar de las fracciones de acciones) que haya recibido. Dado que la determinación del tratamiento como venta o intercambio en virtud del Código depende de los hechos y circunstancias de cada accionista, se le recomienda que consulte con su asesor fiscal para determinar las consecuencias fiscales que le corresponden. Si no es un titular estadounidense, debe consultar con su asesor fiscal sobre la posible imposición del impuesto federal de retención de los Estados Unidos si la Oferta de Canje no se considera una venta o un intercambio en lo que a usted respecta.

En caso de acudir a la oferta de canje, estarán autorizando a CECABANK cumplimentar cualquier formulario/modelo de certificación que requiera el agente de la oferta en base a los requisitos de retención fiscal y obligaciones de revelación de identidad del tenedor / CUALQUIER IMPUESTO QUE SURGIERA POR ESTA OFERTA CORRERÁ A SU CARGO.

El pago de la oferta de canje puede estar sujeto a impuesto bajo la Sección 302 de FATCA.