

VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK OVERNAMEBOD IN CONTANTEN

op alle per datum van dit bod uitstaande aandelen uitgegeven door

NEWBELCO SA/NV

een naar Belgisch recht opgerichte naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel te Koningsstraat 97, 4e verdieping, 1000 Brussel, België, bij de Kruispuntbank van Ondernemingen ingeschreven onder het nummer 0649.641.563 RPR (Brussel)

door

ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV

een naar Belgisch recht opgerichte naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel te Grote Markt 1, 1000 Brussel, België, bij de Kruispuntbank van Ondernemingen ingeschreven onder het nummer 0417.497.106 RPR (Brussel)

geadviseerd door

Lazard Frères & Co. LLC en Lazard & Co., Limited als financieel hoofdadviseur

Prijs van het Belgisch Bod: £0,45 per aandeel

Aanvaardingsperiode: Op 7 oktober 2016 (of een andere datum die door AB InBev kan worden meegedeeld via een aanvulling op dit Prospectus) van 9u Belgische tijd tot 19u Belgische tijd

Offer Agent

BNP Paribas Fortis SA/NV

Een elektronische versie van dit Prospectus is te vinden op de websites van AB InBev (www.ab-inbev.com) en de Offer Agent (www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen).

Dit Prospectus kan ook kosteloos aangevraagd worden bij de Offer Agent op +32 2 433 40 34 (Engels), +32 2 433 40 32 (Frans) en +32 2 433 40 31 (Nederlands).

Prospectus op datum van 25 augustus 2016

INHOUD

DEEL I : SAMENVATTING.....	11
DEEL II : RISICOFACTOREN	19
DEEL III : VERWACHT TIJDSHEMA VAN DE BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN	21
DEEL IV : OVERZICHT VAN DE TRANSACTIE	23
1. CONTEXT EN OVERZICHT	23
2. STRUCTUUR VAN DE TRANSACTIE	23
3. OPSCHORTENDE VOORWAARDEN	33
DEEL V : INFORMATIE OVER DE BIEDER EN HAAR ACTIVITEITEN	35
1. IDENTIFICATIE.....	35
2. MAATSCHAPPELIJK DOEL	37
3. GROEPSSTRUCTUUR VAN AB INBEV	37
4. ACTIVITEITEN EN ACTIVA	38
5. KAPITAALSTRUCTUUR	53
6. AB INBEV AANDEELHOUDERS	53
7. AANDEELHOUDERSCHAP VAN AB INBEV IN NEWBELCO	56
8. MANAGEMENTSTRUCTUUR.....	56
9. PERSONEN DIE HANDELEN IN ONDERLING OVERLEG MET AB INBEV.....	67
10. FINANCIËLE INFORMATIE.....	72
DEEL VI : INFORMATIE OVER DE DOELVENNOOTSCHAP EN HAAR ACTIVITEITEN VÓÓR HET BELGISCH BOD.....	73
1. IDENTIFICATIE.....	73
2. MAATSCHAPPELIJK DOEL	73
3. ACTIVITEITEN EN ACTIVA	73
4. KAPITAALSTRUCTUUR	74
5. NEWBELCO AANDEELHOUDERS	75
6. MANAGEMENTSTRUCTUUR.....	75
7. PERSONEN DIE HANDELEN IN ONDERLING OVERLEG MET NEWBELCO.....	76
8. FINANCIËLE INFORMATIE.....	76
DEEL VII : VOORWAARDEN VAN HET BELGISCH BOD.....	77
1. VRIJWILLIG BOD.....	77
2. EFFECTEN.....	77
3. PRIJS VAN HET BELGISCH BOD.....	77
4. RECHTVAARDIGING VAN DE PRIJS VAN HET BELGISCH BOD.....	82
5. OPSCHORTENDE VOORWAARDEN	87
6. TIJDSHEMA	88
7. FINANCIERING VAN HET BELGISCH BOD	89
8. REGELMATIGHEID VAN HET BELGISCH BOD	96
9. AANVAARDING	97
10. HEROPENING VAN HET BELGISCH BOD	103
11. PUBLICATIE VAN DE RESULTATEN	104
12. OVEREENKOMSTEN DIE ZIJN AFGESLOTEN IN HET KADER VAN DE TRANSACTIE.....	104
DEEL VIII : INTENTIES VAN DE BIEDER.....	111

1.	ACHTERGROND VAN EN MOTIVERING VOOR DE TRANSACTIE	111
2.	OVERNEMING DOOR NEWBELCO.....	114
3.	TEWERKSTELLING BIJ SABMILLER.....	114
4.	DIVIDENDBELEID	117
5.	SHARE PLANS VAN NEWBELCO EN SABMILLER	118
6.	NOTERINGEN VAN NEWBELCO.....	129
7.	RAAD VAN BESTUUR EN MANAGEMENT VAN NEWBELCO.....	130
8.	HET KAPITAAL VAN NEWBELCO	147
9.	HOOFDAANDEELHOUDERS	151
	DEEL IX : BELGISCH BELASTINGSTELSEL	155
1.	ALGEMEEN	155
2.	DEFINITIES	155
3.	BELGISCHE INWONERS NATUURLIJKE PERSONEN	155
4.	BELGISCHE INGEZETEN VENNOOTSCHAPPEN	156
5.	ORGANISMEN VOOR HET FINANCIEREN VAN PENSIOENEN	157
6.	OVERIGE BELASTBARE RECHTSPERSONEN.....	157
7.	BELGISCHE NIET-INWONERS NATUURLIJKE PERSONEN EN VENNOOTSCHAPPEN	157
8.	BELASTING OP BEURSTRANSACTIES	158
	DEEL X : WOORDENLIJST VAN GESELECTEERDE TERMEN	159
	DEEL XI : DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING	175
	DEEL XII : BIJLAGEN.....	176
	BIJLAGE 1: OP ZICH STAANDE FINANCIËLE INFORMATIE INZAKE NEWBELCO	176
	BIJLAGE 2: AANVAARDINGSFORMULIER	178
	BIJLAGE 3: BELGISCHE BOD MEMORIE VAN ANTWOORD	179
	BIJLAGE 4: DE 24.11 BRIEF.....	180

WAARSCHUWINGSVERKLARINGEN

BELANGRIJKE KENNISGEVING

Belangrijk: U moet eerst deze disclaimer lezen alvorens het Prospectus te lezen. Deze disclaimer heeft betrekking op dit Prospectus en wij raden u dan ook aan deze disclaimer zorgvuldig te lezen alvorens dit Prospectus te lezen, te raadplegen of op een andere manier te gebruiken. Bij het raadplegen van het bijgaande Prospectus stemt u ermee in gebonden te zijn door de volgende voorwaarden en modaliteiten, met inbegrip van mogelijke wijzigingen daarin van tijd tot tijd, telkens wanneer u informatie van AB InBev krijgt.

Beperkingen

Het is verboden dit Prospectus geheel of gedeeltelijk te kopiëren of te verspreiden en zijn inhoud bekend te maken of de informatie daarin te gebruiken voor enig ander doel dan de beoordeling van het Belgisch Bod, tenzij de informatie reeds publiek beschikbaar is in een andere vorm. De ontvangst van dit Prospectus door een Newbelco Aandeelhouder houdt de instemming van deze Newbelco Aandeelhouder met de voorgaande en volgende bepalingen in.

Dit Prospectus vormt geen bod om effecten te kopen of te verkopen of het verzoek tot een bod om effecten te kopen of te verkopen (i) in een rechtsgebied waar dergelijk bod of verzoek niet is toegestaan, of (ii) aan een persoon aan wie dit bod of verzoek niet wettelijk mag worden gedaan. Het is de verantwoordelijkheid van iedere persoon in bezit van dit Prospectus om informatie in te winnen betreffende het bestaan van dergelijke beperkingen en om ervoor te zorgen dat zij, in voorkomend geval, worden nageleefd.

Er zijn of zullen nergens anders dan in België stappen ondernomen worden om een openbaar bod mogelijk te maken in rechtsgebieden waar dergelijke stappen vereist zouden zijn.

Dit Prospectus, het Aanvaardingsformulier en eventuele andere advertenties of andere informatie zullen niet publiek verspreid worden in andere rechtsgebieden dan België waar registratie, toelating of andere verplichtingen bestaan of zouden kunnen bestaan met betrekking tot een bod om effecten te kopen of te verkopen of een verzoek daartoe door enige persoon. AB InBev wijst iedere aansprakelijkheid voor schendingen van deze beperkingen door enige persoon uitdrukkelijk van de hand.

Bericht voor Houders in de VS

Noch de Amerikaanse Securities and Exchange Commission (de **SEC**) noch enige Amerikaanse federale, statelijke of andere effectencommissie of toezichthoudende instantie heeft de effecten geregistreerd, goedgekeurd of afgekeurd, of de juistheid of adequaatheid van dit Prospectus beoordeeld. Iedere bewering van het tegendeel vormt een strafbaar feit in de Verenigde Staten.

Het Belgisch Bod dat wordt beschreven in dit Prospectus valt onder de wetten van België. Het is daarbij belangrijk dat houders van VS-effecten zich ervan bewust zijn dat dit Prospectus onderworpen is aan bekendmakings- en overnamewetten en -regels in België die verschillen van de wetten en regels in de VS. Daarnaast dienen houders van VS-effecten ook voor ogen te houden dat dit Prospectus is opgesteld volgens de Belgische formats en stijl, die kunnen verschillen van de formats en stijl in de VS.

Het kan moeilijk zijn om rechten en vorderingen die voortvloeien uit de Amerikaanse federale effectenwetten af te dwingen, omdat AB InBev en Newbelco niet in Amerikaanse rechtsgebieden gevestigd zijn, en sommigen van hun directieleden en bestuurders ingezetenen zijn of kunnen zijn van andere rechtsgebieden dan de VS, en sommige eigendommen van AB InBev en Newbelco gelegen zijn of kunnen zijn in andere rechtsgebieden dan de VS. Het kan onmogelijk blijken om een niet-Amerikaans bedrijf of zijn directieleden of bestuurders te vervolgen voor een niet-Amerikaanse rechtbank wegens schendingen van de Amerikaanse effectenwetten. Bovendien kan het moeilijk zijn om een niet-Amerikaans bedrijf en zijn verbonden vennootschappen te dwingen om de uitspraak van een Amerikaanse rechtbank na te leven.

Waarschuwing

Newbelco Aandeelhouders moeten hun eigen oordeel vellen over het Belgisch Bod en de daarmee gepaard gaande voordelen en risico's. De samenvattingen en beschrijvingen van de wettelijke bepalingen, belastingen, boekhoudprincipes en vergelijkingen van dergelijke principes, rechtspersoonsvormen of contractuele relaties die in dit Prospectus zijn opgenomen mogen in geen geval worden beschouwd als beleggings-, juridisch of fiscaal advies. De Newbelco Aandeelhouders wordt geadviseerd hun eigen adviseur, boekhouder, accountant of andere raadgevers te raadplegen betreffende de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten van het Belgisch Bod. In geval van twijfel over de inhoud en/of de betekenis van de informatie in dit Prospectus moeten Newbelco Aandeelhouders advies inwinnen bij een bevoegde persoon of een persoon die gespecialiseerd is in advies betreffende de verwerving van financiële effecten.

BELANGRIJKE INFORMATIE

Verantwoordelijkheidsverklaringen

AB InBev, vertegenwoordigd door de AB InBev Raad, is als enige verantwoordelijk voor de inhoud van dit Prospectus, in overeenstemming met artikel 21 van de Overnamewet, met dien verstande dat informatie in verband met SABMiller en haar dochtervennootschappen is verkregen uit documenten die zijn bekendgemaakt of ter beschikking gesteld door SABMiller. Elke informatie van derden die is opgenomen in dit Prospectus is als zodanig correct weergegeven en laat, voor zover AB InBev weet en kan bepalen op basis van de door een derde partij gepubliceerde informatie, geen feiten weg die de weergegeven informatie onnauwkeurig of misleidend zouden maken.

De Belgische Bod Memorie van Antwoord die is opgesteld in overeenstemming met artikel 22 en volgende van de Overnamewet en artikel 26 en volgende van het Overnamebesluit, maakt geen deel uit van dit Prospectus en valt onder de verantwoordelijkheid van Newbelco, vertegenwoordigd door de Newbelco Raad.

Behoudens het voorgaande bevestigt de AB InBev Raad dat de inhoud van dit Prospectus voor zover hem bekend nauwkeurig, niet misleidend en conform de feiten is en dat er niets is weggelaten dat een impact kan hebben op dergelijke informatie.

Geen enkele andere persoon is bevoegd om andere informatie te verstrekken of andere verklaringen te doen over het Belgisch Bod dan de informatie en verklaringen in dit Prospectus of om te stellen dat deze informatie en verklaringen zijn toegestaan door AB InBev.

Goedkeuring van dit Prospectus

De Engelse versie van dit Prospectus is door de FSMA goedgekeurd op 25 augustus 2016, in overeenstemming met artikel 19, §3 van de Overnamewet. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling of evaluatie in van de opportuniteit of kwaliteit van het Belgisch Bod of de positie van AB InBev of Newbelco.

In overeenstemming met artikel 5 van het Overnamebesluit heeft AB InBev de FSMA formeel in kennis gesteld van haar intentie om het Belgisch Bod uit te brengen op 24 augustus 2016. Deze kennisgeving werd op 25 augustus 2016 door de FSMA gepubliceerd in overeenstemming met artikel 7 van het Overnamebesluit.

Afgezien van de FSMA heeft geen enkele andere autoriteit in enig rechtsgebied dit Prospectus of het Belgisch Bod goedgekeurd.

In de context van het Belgisch Bod heeft de FSMA op verzoek van AB InBev volgende afwijkingen toegestaan (zie Afdelingen 7.2 (*Cash bevestiging*), 9.1 (*Aanvaardingsperiode*) en 9.2 (*Betaling*) van Deel VII van dit Prospectus):

- met betrekking tot de Aanvaardingsperiode: het Belgisch Bod (en de Aanvaardingsperiode) mag op dezelfde dag worden geopend en gesloten;
- met betrekking tot het krachtens artikel 3, 2° van het Overnamebesluit vereiste Certificaat:
 - o bepaalde afwijkingen met betrekking tot de inhoud ervan; en
 - o het Certificaat dient alleen de Reële Waarde van de Vergoeding in Cash en niet de Onaangepaste Waarde van de Vergoeding te dekken;
- met betrekking tot de identiteit van de betalingsagent: dat de afwikkeling van de Vergoeding in Cash of het cash gedeelte van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief verschuldigd aan de UK Scheme Aandeelhouders kan worden uitgevoerd door Equiniti Limited (in het geval van UK Scheme Aandeelhouders in het UK Register) en Computershare Investor Services Proprietary Limited (in het geval van UK Scheme Aandeelhouders in het Zuid-Afrikaanse Register).

Het UK Panel en de UK City Code on Takeovers and Mergers

Het UK Panel is aangesteld als de toezichhoudende autoriteit om bepaalde voorgeschreven regelgevingsfuncties in verband met overnames en andere zaken in het VK krachtens de Europese Overnamerichtlijn uit te voeren. Het is een onafhankelijke regelgevende instantie, samengesteld uit vertegenwoordigers van financiële instellingen en beroepsverenigingen, met als hoofdplicht het uitvaardigen en toepassen van de UK City Code.

De UK City Code is van toepassing op deze Transactie, en het UK Panel is bevoegd inzake deze Transactie, omdat SABMiller een in het VK geregistreerde vennootschap is met een premium-notering op de London Stock Exchange. In het kader van de UK City Code is SABMiller de “*offeree*” (doelvennootschap) en is AB InBev de “*offeror*” (bieder). Het UK Panel heeft geen rechtsbevoegdheid over dit Prospectus en heeft het niet goedgekeurd.

De UK City Code is hoofdzakelijk bedoeld om ervoor te zorgen dat aandeelhouders in een doelvennootschap fair worden behandeld en de nodige kansen krijgen om zich een oordeel te vormen over de voordelen van een overname, en dat aandeelhouders van dezelfde klasse in een doelvennootschap op gelijke wijze worden behandeld door eenieder. De UK City Code is gebaseerd op zes Algemene Principes. Deze Algemene Principes zijn dezelfde als de algemene principes die zijn uiteengezet in artikel 3 van de Europese Overnamerichtlijn. Zij zijn geformuleerd in ruime, algemene termen en de UK City Code omschrijft geen exacte reikwijdte van, of beperkingen op, hun toepassing. Zij worden naar hun eigen geest toegepast teneinde hun onderliggende doelstelling te verwezenlijken. Naast de Algemene Principes omvat de UK City Code ook een reeks specifieke regels. Hoewel de meeste regels minder algemeen zijn geformuleerd dan de Algemene Principes, zijn zij niet in een technische taal opgesteld, en zij moeten dan ook net zoals de Algemene Principes worden geïnterpreteerd in het licht van hun onderliggende doel. Het is daarom nodig om zowel de geest als de letter van de Algemene Principes en de regels na te leven.

Het UK Panel streeft naar naleving van de UK City Code via een op consensus gebaseerde aanpak met de bij de overnameactiviteit betrokken partijen. Het is de gewoonte van het UK Panel om, bij het vervullen van zijn functies krachtens de UK City Code, te focussen op de specifieke gevolgen van schendingen van de UK City Code teneinde tijdig geschikte compenserende of herstelmaatregelen te kunnen nemen. In het kader van bepaalde schendingen van de UK City Code kan het UK Panel disciplinaire maatregelen nemen, met inbegrip van het uitvaardigen van nalevingsbeslissingen en, in bepaalde omstandigheden, zelfs het opleggen van schadevergoeding. Krachtens de bepalingen van de Companies Act 2006 is het UK Panel in bepaalde omstandigheden bevoegd om de naleving van zijn beslissingen via de Britse rechtbanken af te dwingen.

Termen met een hoofdletter

Tenzij anders aangegeven, hebben de in dit Prospectus gebruikte termen met een hoofdletter de betekenis die is uiteengezet in Deel X (*Woordenlijst van geselecteerde termen*) van dit Prospectus.

Informatie in dit Prospectus

De informatie in dit Prospectus is correct tot op datum van publicatie. Eventuele nieuwe significante feiten of wezenlijke fouten of onnauwkeurigheden in de informatie in dit Prospectus die een impact kunnen hebben op de evaluatie van het Belgisch Bod, die plaatsvinden of bekend raken tussen de goedkeuring van dit Prospectus en de sluiting van de Aanvaardingsperiode, zullen worden bekendgemaakt via een aanvulling op het Prospectus, in overeenstemming met artikel 17 van de Overnamewet.

De Newbelco Aandeelhouders dienen dit Prospectus zorgvuldig en volledig te lezen en hun beslissing om het Belgisch Bod al dan niet te aanvaarden te baseren op hun eigen analyse van de bepalingen en voorwaarden van het Belgisch Bod, en daarbij rekening te houden met de daaruit voortvloeiende voor- en nadelen. De samenvattingen en beschrijvingen in dit Prospectus betreffende de wettelijke bepalingen, ondernemings- of herstructureringstransacties of contractuele relaties worden louter ter informatie verstrekt en mogen niet worden beschouwd als een juridisch of fiscaal oordeel over de interpretatie of toepasselijkheid van dergelijke bepalingen. Als u twijfels hebt over de inhoud of betekenis van de informatie in dit Prospectus, dient u onafhankelijk advies in te winnen bij een erkende financieel consultant of professional die gespecialiseerd is in de aankoop en verkoop van financiële instrumenten.

Beschikbare informatie

De kennisgeving die vereist is krachtens artikel 11 van de Overnamewet zal in de Belgische financiële pers worden gepubliceerd voor het begin van de Aanvaardingsperiode.

Een elektronische versie van dit Prospectus is te vinden op de websites van AB InBev (www.ab-inbev.com) en de Offer Agent (www.bnpparibasfortis.be/sparenbeleggen).

Dit Prospectus kan ook kosteloos aangevraagd worden bij de Offer Agent op +32 2 433 40 34 (Engels), +32 2 433 40 32 (Frans) en +32 2 433 40 31 (Nederlands).

Een Engelse en een Franse vertaling van dit Prospectus zijn in digitaal formaat beschikbaar op de hoger vermelde websites. AB InBev heeft de vertalingen gecontroleerd en is ervoor verantwoordelijk dat zij correct zijn. In geval van verschillen tussen de Engelse, Franse en Nederlandse versies van dit Prospectus, zal de Engelse versie voorrang hebben.

De tekst van dit Prospectus, zoals die beschikbaar is op het internet, vormt geen bod in een rechtsgebied waar een dergelijk bod niet is toegestaan. Het is uitdrukkelijk verboden om de elektronische versie van dit Prospectus te reproduceren op een andere website of op een andere plaats, of om dit Prospectus voor verspreiding te reproduceren in gedrukte vorm.

Financieel en juridisch adviseurs van AB InBev

Lazard treedt uitsluitend op als financieel hoofdadviseur van AB InBev en van niemand anders in verband met het Belgisch Bod en is niet verantwoordelijk, en zal niet verantwoordelijk zijn, tegenover anderen dan AB InBev voor de bescherming die

geboden wordt aan cliënten van Lazard, of voor het verstrekken van advies in verband met het Belgisch Bod of andere zaken waarnaar wordt verwezen in dit Prospectus. Noch Lazard, noch enige van haar verbonden vennootschappen is enige plicht, aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid van welke aard ook verschuldigd (rechtstreeks of onrechtstreeks, op grond van overeenkomst, onrechtmatige daad, de wet of anderszins) aan enige persoon die geen cliënt is van Lazard in verband met dit Prospectus, enige verklaring daarin of anderszins. Lazard & Co., Limited is in het Verenigd Koninkrijk vergund door en staat onder toezicht van de Financial Conduct Authority.

Freshfields Bruckhaus Deringer LLP heeft AB InBev geadviseerd inzake bepaalde juridische aspecten van het Belgisch Bod. Dit advies werd louter ten gunste van AB InBev verstrekt, en derden mogen zich er niet op verlaten. Freshfields Bruckhaus Deringer LLP aanvaardt geen verantwoordelijkheid voor de informatie in dit Prospectus, en niets uit deze informatie mag worden beschouwd als een belofte, garantie of oordeel van Freshfields Bruckhaus Deringer LLP.

Belgische Bod Memorie van Antwoord

In overeenstemming met artikel 22 en volgende van de Overnamewet en artikel 26 en volgende van het Overnamebesluit heeft de Newbelco Raad (i) het voorgestelde Belgisch Bod en dit bij de FSMA ingediende Prospectus bestudeerd, en (ii) de Belgische Bod Memorie van Antwoord opgesteld, waarvan een exemplaar hierbij is gevoegd in Bijlage 3.

Ondernemingsraad

Newbelco heeft geen Ondernemingsraad en dit Prospectus omvat dan ook geen beoordeling van het Belgisch Bod krachtens artikel 44 van de Overnamewet. Voor informatiedoeleinden is het advies van de Europese Ondernemingsraad van SABMiller inzake de Transactie opgenomen in de Belgische Bod Memorie van Antwoord.

Toepasselijke wet en bevoegde rechtbanken

Het Belgisch Bod wordt beheerst door de Belgische wetten, in het bijzonder de Overnamewet en het Overnamebesluit.

De rechtbanken van Brussel zijn uitsluitend bevoegd om geschillen betreffende onderhavig Belgisch Bod te beslechten.

OPMERKING BIJ DE PRESENTATIE

Alle vermeldingen van “USD”, “dollar”, “Amerikaanse dollar”, “\$” en “cent” zijn verwijzingen naar de wettelijke munteenheid van de Verenigde Staten. Alle vermeldingen van “pond sterling”, “Britse pond”, “GBP” en “£” zijn verwijzingen naar de wettelijke munteenheid van het Verenigd Koninkrijk. Alle vermeldingen van “Argentijnse peso” zijn verwijzingen naar de wettelijke munteenheid van Argentinië. Alle vermeldingen van “Colombiaanse peso” zijn verwijzingen naar de wettelijke munteenheid van Colombia. Alle vermeldingen van “Mexicaanse peso” zijn verwijzingen naar de wettelijke munteenheid van Mexico. Alle vermeldingen van “Zuid-Afrikaanse rand” en “ZAR” zijn verwijzingen naar de wettelijke munteenheid van de Republiek Zuid-Afrika. Alle vermeldingen van “Peruviaanse nuevos sol” zijn verwijzingen naar de wettelijke munteenheid van Peru. Alle vermeldingen van “euro”, “Euro”, “€” en “EUR” zijn verwijzingen naar de munteenheid die is ingevoerd bij de start van de derde fase van de Europese economische en monetaire unie krachtens het verdrag dat ten grondslag ligt aan de Europese Gemeenschap, zoals gewijzigd. Alle vermeldingen van “Australische dollar” en “AUD” zijn verwijzingen naar de wettelijke munteenheid van het Gemenebest Australië. Alle vermeldingen van “Canadese dollar” zijn verwijzingen naar de wettelijke munteenheid van Canada. Alle vermeldingen van “Russische roebel” en “RUB” zijn verwijzingen naar de wettelijke munteenheid van de Russische Federatie. Alle vermeldingen van “Oekraïense grivna” en “UAH” zijn verwijzingen naar de wettelijke munteenheid van Oekraïne. De vermelding van “GAAP” verwijst naar de algemeen aanvaarde boekhoudprincipes (*Generally Accepted Accounting Principles*).

Presentatie van de financiële informatie van AB InBev

In dit Prospectus zijn de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekeningen van AB InBev per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2013, 2014 en 2015 opgenomen door middel van verwijzing, zoals zij zijn gepresenteerd in de jaarverslagen van AB InBev voor de jaren afgesloten op 31 december 2013, 2014 en 2015, en de ongecontroleerde geconsolideerde geconsolideerde interim jaarrekeningen van AB InBev per en voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2016 en 2015 zoals weergegeven in AB InBev’s halfjaarlijks financieel verslag van 2016. Deze financiële informatie werd opgesteld in overeenstemming met de IFRS. Zie Deel XI (*Documenten opgenomen door middel van verwijzing*) van dit Prospectus voor een uitgebreide lijst van documenten opgenomen in dit Prospectus door middel van verwijzing.

Tenzij anders aangegeven, zijn de financiële informatie en analyses die elders in dit Prospectus worden gepresenteerd, of er door verwijzing in zijn opgenomen, gebaseerd op deze geconsolideerde jaarrekeningen. Tenzij anders aangegeven, is alle financiële informatie van AB InBev die in dit Prospectus wordt gepresenteerd of er door verwijzing in is opgenomen, uitgedrukt in Amerikaanse dollar.

Volumemetingen

Tenzij anders aangegeven, omvatten de volumes, zoals gebruikt in dit Prospectus in verband met AB InBev, zowel bier (met inbegrip van dranken die daar nauw bij aanleunen) als niet-bier (hoofdzakelijk koolzuurhoudende frisdranken). Bovendien omvatten de volumes van AB InBev, tenzij anders aangegeven, niet enkel merken die het in eigendom of licentie heeft, maar ook het volume van merken van derden die AB InBev als onderaannemer brouwt of anderszins produceert, en producten van derden die het via zijn distributienetwerk verkoopt, in het bijzonder in West-Europa. De volumecijfers van AB InBev weerspiegelen 100% van de volumes van de entiteiten die het volledig consolideert in zijn financiële rapportage en een proportioneel aandeel van de volumes van entiteiten die het proportioneel consolideert in zijn financiële rapportage, maar omvatten niet de volumes van zijn verbonden vennootschappen of niet-geconsolideerde entiteiten.

Presentatie van de financiële informatie van SABMiller

In dit Prospectus zijn de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekeningen van SABMiller per en voor de jaren afgesloten op 31 maart 2014, 2015 en 2016 opgenomen door verwijzing, zoals zij zijn gepresenteerd in de jaarverslagen van SABMiller voor de jaren afgesloten op 31 maart 2014, 2015 en 2016. Deze financiële informatie werd opgesteld in overeenstemming met de IFRS. Zie Deel XI (*Documenten opgenomen door middel van verwijzing*) van dit Prospectus voor een uitgebreide lijst van documenten opgenomen in dit Prospectus door middel van verwijzing.

De rapporteringsvaluta van de SABMiller Groep is de Amerikaanse dollar.

Niet binnen GAAP gedefinieerde financiële maatstaven

Dit Prospectus bevat informatie in verband met de netto productie-inkomsten van de SABMiller Groep (*Net Producer Revenue*, hierna de **SABMiller Groep NPR**) (op groepsbrede basis voor de SABMiller Groep en met betrekking tot de segmenten van de SABMiller Groep), het EBITA zoals gedefinieerd (op groepsbrede basis voor de SABMiller Groep en met betrekking tot de segmenten van de SABMiller Groep) en de netto schulden. De SABMiller Groep NPR omvat de inkomsten samen met het inkomstenaandeel van de SABMiller Groep uit verbonden vennootschappen en joint ventures min accijnzen en andere dergelijke belastingen, samen met het aandeel van de SABMiller Groep in de accijnzen en andere dergelijke belastingen van verbonden vennootschappen en joint ventures. Zoals gedefinieerd bestaat het EBITA uit de bedrijfswinsten vóór eenmalige posten en afschrijving van immateriële activa (met uitsluiting van computersoftware), en omvat zij het aandeel van de SABMiller Groep in de bedrijfswinst van verbonden vennootschappen en joint ventures op vergelijkbare

basis. De netto schuld bestaat uit de bruto schuld (inclusief leningen, financiële derivaten, rekening-courant schulden en financiële leasingcontracten) na aftrek van geldmiddelen en kasequivalenten (met uitsluiting van rekening-courant schulden).

SABMiller Groep NPR en EBITA, zoals gedefinieerd, zijn niet-GAAP gedefinieerde financiële maatstaven, die SABMiller in het verleden heeft gebruikt voor de evaluatie van de resultaten en het spreiden van de middelen tussen segmenten door SABMillers uitvoerend bestuurders, als belangrijkste operationele beleidsmakers. De segmentale bekendmakingen sporen met de manier waarop de SABMiller Groep wordt beheerd. De segmentale resultaten worden gerapporteerd na de specifieke toedeling van toewijsbare dienstenkosten van het hoofdkantoor. Sommige van deze maatstaven worden vaak gerapporteerd en ruim gebruikt door beleggers voor de vergelijking van de resultaten betreffende afschrijvingen en bepaalde andere posten, die aanzienlijk kunnen verschillen naargelang de boekhoudingsmethodes, de rentekosten of belastingen, of niet-operationele factoren. SABMiller Groep NPR en EBITA, zoals gedefinieerd, zijn in dit Prospectus bekendgemaakt om een meer volledige en omvattende analyse van de bedrijfsresultaten van de SABMiller Groep mogelijk te maken. De netto schuld is ook een niet-GAAP financiële maatstaf, die SABMiller in het verleden heeft gebruikt voor de evaluatie van haar liquiditeitspositie en de evolutie van haar schuldafbouw.

SABMiller Groep NPR, EBITA, zoals gedefinieerd, en netto schuld zijn geen maatstaven voor de resultaten of financiële positie krachtens IFRS. Zij mogen niet worden beschouwd als een alternatief voor (a) inkomsten (zoals bepaald in overeenstemming met GAAP), (b) bedrijfswinst (zoals bepaald in overeenstemming met GAAP), of als een maatstaf voor de bedrijfsresultaten van de SABMiller Groep, (c) kasstromen uit de bedrijfsactiviteiten (zoals bepaald in overeenstemming met GAAP), of als een maatstaf van het vermogen van de SABMiller Groep om te voorzien in zijn behoefte aan contanten, of (d) enige andere maatstaf voor de resultaten of financiële positie onder GAAP. SABMiller Groep NPR, EBITA, zoals gedefinieerd, en netto schuld zijn niet noodzakelijk indicatief voor de historische bedrijfsresultaten of financiële positie van de SABMiller Groep, en zij zijn ook niet bedoeld als voorspellingen van de toekomstige resultaten of financiële positie. Omdat bedrijven deze financiële maatstaven bovendien niet op identieke wijze berekenen, is de presentatie van deze maatstaven door SABMiller Groep mogelijk niet vergelijkbaar met andere, gelijkkluidende maatstaven.

Volumemetingen

Tenzij anders aangegeven, worden de volumemaatstaven zoals gebruikt in dit Prospectus met betrekking tot SABMiller vermeld in hectoliter (**hl**). Vermeldingen van de volumes aan lagerbier, frisdranken en andere alcoholische dranken van de SABMiller Groep omvatten 100% van de volumes van alle geconsolideerde dochtervennootschappen en het volumeaandeel van de SABMiller Groep in alle verbonden ondernemingen en joint ventures.

Afronding

Bepaalde geldelijke bedragen en andere cijfers in dit Prospectus zijn afgerond. Verschillen in tabellen tussen het totaal en de som van de cijfers in die tabellen zijn dan ook toe te schrijven aan de afronding.

Wisselkoersinformatie

Schommelingen in de wisselkoersen tussen de euro, de Amerikaanse dollar, de Zuid-Afrikaanse rand en de Mexicaanse peso hebben een impact op de bedragen in Amerikaanse dollar, Zuid-Afrikaanse rand en/of Mexicaanse peso die de houders van Nieuwe Gewone Aandelen of Newbelco ADS's ontvangen bij de omwisseling van dividenden, in voorkomend geval, die in euro worden betaald over de Nieuwe Gewone Aandelen.

Amerikaanse dollar

Onderstaande tabel geeft de gemiddelde, maximale en minimale wisselkoersen van de Amerikaanse dollar per euro weer voor de verschillende opgesomde jaren op basis van de dagelijkse referentiewisselkoers zoals gepubliceerd door de Europese Centrale Bank (de "Dagelijkse Referentiewisselkoers van de ECB") voor de euro en de Amerikaanse dollar.

Jaar	Amerikaanse dollar per EUR 1,00			
	Einde periode	Gemiddelde ⁽¹⁾	Max.	Min.
2013.....	1,3791	1,3281	1,3814	1,2768
2014.....	1,2141	1,3285	1,3953	1,2141
2015.....	1,0887	1,1095	1,2043	1,0552
2016 (tot 30 juni 2016).....	1,1102	1,1159	1,1569	1,0742

(1) Het gemiddelde van de Dagelijkse Referentiewisselkoers van de ECB op de werkdagen tijdens de betrokken periode.

Zuid-Afrikaanse rand

Onderstaande tabel geeft de gemiddelde, maximale en minimale wisselkoersen van de Zuid-Afrikaanse rand per euro weer voor de verschillende opgesomde jaren op basis van de Dagelijkse Referentiekurs van de ECB voor de euro en de Zuid-Afrikaanse rand.

Jaar	Zuid-Afrikaanse rand per EUR 1,00			
	Einde periode	Gemiddelde ⁽¹⁾	Max.	Min.
2013.....	14,5660	12,8330	14,5660	11,2074
2014.....	14,0353	14,4037	15,2836	13,5636
2015.....	16,9530	14,1723	17,3954	12,7006
2016 (tot 30 juni 2016).....	16,4461	17,1983	18,2896	16,0999

(1) Het gemiddelde van de Dagelijkse Referentiekurs van de ECB op de werkdagen tijdens de betrokken periode.

Mexicaanse peso

Onderstaande tabel geeft de gemiddelde, maximale en minimale wisselkoersen van de Mexicaanse peso per euro weer voor de verschillende opgesomde jaren op basis van de Dagelijkse Referentiekurs van de ECB voor de euro en de Mexicaanse peso.

Jaar	Mexicaanse peso per EUR 1,00			
	Einde periode	Gemiddelde ⁽¹⁾	Max.	Min.
2013.....	18,0731	16,9641	18,1236	15,6385
2014.....	17,8679	17,6550	18,5391	16,8044
2015.....	18,9145	17,6157	19,6875	16,0487
2016 (tot 30 juni 2016).....	20,6347	20,1731	21,6852	18,5798

(1) Het gemiddelde van de Dagelijkse Referentiekurs van de ECB op de werkdagen tijdens de betrokken periode.

MARKT- EN SECTORINFORMATIE

SABMiller

Sommige informatie in dit Prospectus betreffende de SABMiller Groep is afkomstig uit bronnen van derden, waar die bronnen door SABMiller worden vermeld in publieke documenten. Deze informatie is nauwkeurig gereproduceerd en er zijn geen feiten weggelaten die de gereproduceerde informatie onnauwkeurig of misleidend zouden maken. Raadpleeg ook Deel II (*Risicofactoren*) voor een verdere bespreking van de risico's en onzekerheden die een invloed kunnen hebben op de activiteiten van de Gecombineerde Groep.

De informatie omvat verklaringen in dit Prospectus betreffende de marktposities en marktaandelen van de SABMiller Groep en andere bedrijven op individuele markten en de betrokken consumptie- en groeicijfers op deze markten. Tenzij anders aangegeven, zijn deze verklaringen ramingen van het management van SABMiller, waar mogelijk gebaseerd op de recentste beschikbare rapporten van de biersector betreffende deze markten, gepubliceerd op wereldwijde basis of per land. Andere informatiebronnen omvatten IRI-Aztec (Australia) Pty Ltd (voor Australië), Canadean Limited (voor China, India, Zuid-Afrika en Rusland), de Czech Beer and Malt Association (voor Tsjechië), Nielsen Consumer (voor Colombia, El Salvador, Honduras, Panama, Polen, Roemenië, Zuid-Afrika, Nederland, Turkije, Kazachstan en Pakistan), CCR Audit (voor Peru), Frontline Market Research (voor Tanzania, Mozambique, Oeganda, Zambia, Botswana, Swaziland en Zimbabwe), het Central Statistical Office of Poland (voor Polen), Ipsos Retail Performance (voor Azerbeidzjan, Kirgizië en Turkmenistan), Mardis Cia. Ltda (voor Ecuador), het National Bureau of Statistics of China (voor China), Retail Zoom (voor Irak) en SymphonyIRI Group (voor Italië).

AB InBev

De financiële informatie (zoals de marktaandelen, marktposities en sectorale gegevens voor de bedrijfsactiviteiten van de AB InBev Groep en die van haar dochtervennootschappen of van bedrijven die zij heeft overgenomen) of andere verklaringen die worden gepresenteerd in dit Prospectus betreffende de positie van de AB InBev Groep (of van bedrijven die zij heeft overgenomen) ten opzichte van haar concurrenten weerspiegelen grotendeels de beste ramingen van het management van AB InBev. Deze ramingen zijn gebaseerd op informatie verkregen van klanten, handels- of beroepsorganisaties en -verenigingen binnen de sectoren waarin de AB InBev Groep actief is en, in sommige gevallen, op gepubliceerde statistische gegevens of informatie van onafhankelijke derden.

Tenzij anders aangegeven, zijn de gegevens over de marktaandelen van de AB InBev Groep, en de beoordeling door het management van haar relatieve concurrentiepositie, verkregen door vergelijking van de verkoopcijfers van de AB InBev Groep voor de betrokken periode met de ramingen door het management van de verkoopcijfers van haar concurrenten tijdens deze periode. Zij zijn ook gebaseerd op de gepubliceerde statistische gegevens en informatie van onafhankelijke derden, die in het bijzonder de rapporten omvatten die zijn gepubliceerd door, en de informatie die beschikbaar is gesteld door, onder andere de plaatselijke brouwersverenigingen en de nationale bureaus voor statistiek in de verschillende landen waarin de AB InBev Groep haar producten verkoopt. De belangrijkste bronnen omvatten doorgaans Plato Logic Limited en AC Nielsen, naast interne ramingen gebaseerd op gegevens van het Beer Institute en IRI (voor de Verenigde Staten), de Brewers Association of Canada (voor Canada), CIES (voor Bolivia), AC Nielsen (voor Argentinië, Brazilië, Chili, de Dominicaanse Republiek, Guatemala, Paraguay, Rusland, Oekraïne en Uruguay), de Cámara Nacional de la Industria de la Cerveca y de la Malta (voor Mexico), de Vereniging van Belgische Brouwers (voor België), de German Brewers Association (voor Duitsland), Seema International Limited (voor China), de British Beer and Pub Association (voor het Verenigd Koninkrijk), het Centraal Brouwerij Kantoor—CBK (voor Nederland), de Association des Brasseurs de France en IRI (voor Frankrijk), Plato Logic Limited (voor Italië), de Korean International Trade Association (voor Zuid-Korea) en andere plaatselijke brouwersverenigingen. U mag zich niet baseren op de marktaandelen en andere financiële informatie die in dit document worden gepresenteerd als nauwkeurige meetgegevens van de marktaandelen of andere reële omstandigheden.

WAARSCHUWING IN VERBAND MET TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

Bepaalde verklaringen in dit Prospectus, zoals verklaringen die woorden of zinsneden omvatten zoals “zal waarschijnlijk leiden tot”, “zullen naar verwachting”, “zullen aanhouden”, “anticiperen”, “normaliter”, “raming”, “voorspelling”, “kan”, “mogelijk”, “zou kunnen”, “geloven”, “denken”, “van plan zijn”, “potentiële” of andere dergelijke uitdrukkingen zijn toekomstgerichte verklaringen. Deze verklaringen zijn onderhevig aan bepaalde risico's en onzekerheden. De werkelijke resultaten kunnen wezenlijk verschillen van wat wordt aangegeven door deze verklaringen, wat te wijten kan zijn aan, onder andere, de onderstaande risico's en onzekerheden.

Deze toekomstgerichte verklaringen vormen geen garantie voor toekomstige resultaten. Zij zijn gebaseerd op de huidige meningen en veronderstellingen en gaan gepaard met bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren, waarvan vele buiten de controle van AB InBev vallen en moeilijk te voorspellen zijn, wat ertoe kan leiden dat de werkelijke resultaten of ontwikkelingen wezenlijk verschillen van de toekomstige resultaten of ontwikkelingen die expliciet of impliciet in de toekomstgerichte verklaringen worden vermeld. Factoren die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten wezenlijk verschillen van wat wordt aangegeven in de toekomstgerichte verklaringen omvatten, onder andere:

- plaatselijke, regionale, nationale en internationale economische omstandigheden, zoals de risico's van een wereldwijde recessie of een recessie op één of meer van de kernmarkten van AB InBev, en de impact die dit kan hebben op AB InBev en op de klanten van AB InBev en de evaluatie van AB InBev van die impact;
- financiële risico's, zoals het renterisico, het wisselkoersrisico (specifiek ten opzichte van de Amerikaanse dollar, de rapporteringsvaluta van AB InBev), het grondstoffenrisico, het activaprijsrisico, het aandelenmarktrisico, het tegenpartijrisico, het soevereine risico, het liquiditeitsrisico, inflatie of deflatie;
- aanhoudende geopolitieke instabiliteit, die kan resulteren in, onder andere, economische en politieke sancties en wisselkoersvolatiliteit, en die een aanzienlijke impact kan hebben op de economie van één of meer van de kernmarkten van AB InBev;
- wijzigingen in het overheidsbeleid of valutacontroles;
- de aanhoudende beschikbaarheid van financiering en het vermogen van AB InBev om haar nagestreefde dekkings- en schuld niveaus en -voorwaarden te verwezenlijken, met inbegrip van het risico van financieringsbeperkingen in geval van neerwaartse herziening van zijn kredietrating;
- het monetaire en rentebeleid van centrale banken, in het bijzonder de Europese Centrale Bank en de Board of Governors van het Amerikaanse Federal Reserve System, de Bank of England, de *Banco Central do Brasil*, de *Banco Central de la República Argentina*, de Central Bank of China, de South African Reserve Bank, de *Banco de la República* in Colombia en andere centrale banken;
- wijzigingen in toepasselijke wetten, regels en belastingen in rechtsgebieden waarin AB InBev actief is, met inbegrip van de wetten en regels die gelden voor de activiteiten van AB InBev en wijzigingen in de stelsels voor belastingvoordelen, naast maatregelen of beslissingen van rechtbanken en toezichthouders;
- beperkingen op het vermogen van AB InBev om haar kosten en uitgaven te beheersen;
- de verwachtingen van AB InBev inzake uitbreidingsplannen, premiegroei, de ramingen van de gerapporteerde winsten, verbeteringen in bedrijfskapitaal en beleggingsinkomsten of de kasstroom;
- het vermogen van AB InBev om nieuwe, concurrerende producten en diensten te blijven aanbieden op tijdige, rendabele basis;
- het effect van de concurrentie en consolidatie op de markten waarin AB InBev actief is, die kunnen worden beïnvloed door regelgeving, deregulering of handhavingsbeleid;
- wijzigingen in consumentenuitgaven;
- wijzigingen in prijsomgevingen;
- volatiliteit in de prijzen van basismaterialen, grondstoffen en energie;
- problemen in de relaties met de werknemers;
- regionale of algemene wijzigingen in activawaarderingen;
- onverwacht hoge kosten (met inbegrip van belastingen) en uitgaven;
- het risico van onverwachte gevolgen die voortvloeien uit overnames, joint ventures, strategische allianties, reorganisaties van bedrijven of overdrachtsplannen, en het vermogen van AB InBev om deze transacties met succes en op rendabele wijze te implementeren en de activiteiten van de bedrijven of andere activa die AB InBev heeft verworven te integreren;
- de uitslag van lopende en toekomstige rechtszaken, onderzoeken en overheidsprocedures;

- natuur- en andere rampen;
- bepaalde risico's die niet op economisch rendabele wijze kunnen worden afgedekt;
- ontoereikende voorzieningen voor waardeverminderingen en verliezen;
- technologische wijzigingen en bedreigingen voor de cyberveiligheid;
- andere verklaringen in dit Prospectus van niet-historische aard; en
- het vermogen van AB InBev om de risico's waarmee bovenstaande factoren gepaard gaan te beheren.

De toekomstgerichte verklaringen in dit Prospectus, met inbegrip van de documenten die er door verwijzing in zijn opgenomen, omvatten verklaringen betreffende de Transactie, de Transactie-gerelateerde Desinvesteringen en de financiering van de Transactie, met inbegrip van de verwachte gevolgen van de Transactie voor de AB InBev Groep en/of de SABMiller Groep en het verwachte tijdschema van de Transactie. Deze toekomstgerichte verklaringen kunnen verklaringen omvatten die betrekking hebben op: de verwachte kenmerken van de Gecombineerde Groep; de verwachte eigendom van Newbelco door AB InBev Aandeelhouders en UK Scheme Aandeelhouders; het verwachte klantenbereik van de Gecombineerde Groep; de verwachte voordelen van de voorgestelde Transactie; en de financiering van de Transactie en de Gecombineerde Groep.

Alle verklaringen betreffende de Transactie, de Transactie-gerelateerde Desinvesteringen, de financiering van de Transactie en de Gecombineerde Groep zijn, met uitzondering van vermeldingen van historische feiten, toekomstgerichte verklaringen. U mag niet overmatig vertrouwen op deze toekomstgerichte verklaringen, die de huidige meningen van het management weerspiegelen, verschillende risico's en onzekerheden inhouden met betrekking tot de AB InBev Groep, de SABMiller Groep, Newbelco en de Gecombineerde Groep, en die afhangen van talrijke factoren, waarvan sommige buiten de controle van AB InBev vallen. Er zijn belangrijke factoren, risico's en onzekerheden waardoor de daadwerkelijke uitkomsten en resultaten in belangrijke mate kunnen verschillen, met inbegrip van de vervulling van de voorwaarden voor de Transactie; het vermogen om de verwachte voordelen en synergieën van de Transactie te realiseren, onder andere door een vertraging in het voltooiën van de Transactie of problemen bij het integreren van de activiteiten van de betrokken bedrijven; het niet voltooiën van de Transactie of enige verstoring van de activiteiten van AB InBev en SABMiller ten gevolge van de focus van het management op de Transactie; het vermogen om de goedkeuring van de regelgevende instanties te verkrijgen met betrekking tot de Transactie, het vermogen om de voorwaarden te vervullen die vereist zijn om dergelijke goedkeuringen te verkrijgen en de impact op de AB InBev Groep, de SABMiller Groep, Newbelco en de Gecombineerde Groep van mogelijke voorwaarden die door regelgevende instanties worden opgelegd; de mogelijke kosten waarmee de complexe grensoverschrijdende structuur van de Transactie gepaard gaat; de financiële en operationele risico's van de herfinanciering van de Transactie en van het gestegen schuldenniveau van de AB InBev Groep; mogelijke wijzigingen in zeggenschap of beperkingen op fusiebepalingen in overeenkomsten waar AB InBev of SABMiller of hun respectieve dochtervennootschappen, verbonden vennootschappen en/of joint ventures betrokken partij bij zijn die door de Transactie kunnen worden teweeggebracht; de impact van wisselkoersen; de prestaties van de wereldeconomie; het groeivermogen van de markten voor bier, alcoholische dranken en niet-alcoholische dranken; de consolidatie en convergentie van en binnen de sector, zijn leveranciers en zijn klanten; de gevolgen van wijzigingen in overheidsregels; verstoringen door de Transactie die het moeilijker maken om gunstige relaties te onderhouden met de klanten, werknemers, leveranciers, verbonden vennootschappen of joint venture-partners, en met de overheden in de rechtsgebieden waar de SABMiller Groep en de AB InBev Groep actief zijn; de impact van mogelijke bijzondere waardeverminderingen van goodwill of andere immateriële activa in het kader van de financiële toestand en bedrijfsresultaten van de Gecombineerde Groep; de impact die de grootte van de Gecombineerde Groep, contractuele beperkingen waar zij onder valt en haar positie op de markten waarin zij actief is kan hebben op haar vermogen om met succes verdere overnames en bedrijfsintegraties uit te voeren en het succes van de AB InBev Groep, Newbelco en/of de Gecombineerde Groep bij het beheren van de risico's waarmee voornoemde factoren gepaard gaan.

Verklaringen betreffende financiële risico's, zoals het renterisico, het wisselkoersrisico, het grondstoffenrisico, het activaprijsrisico, het aandelenmarktrisico, het tegenpartijrisico, het soevereine risico, inflatie en deflatie zijn onderhevig aan onzekerheid. Zo hangen bepaalde mededelingen inzake financiële en marktrisico's af van de keuze van de belangrijkste modelkenmerken en veronderstellingen en zijn zij onderhevig aan diverse beperkingen. Door hun aard zijn bepaalde mededelingen inzake financiële en marktrisico's slechts ramingen, zodat de werkelijke toekomstige winsten en verliezen wezenlijk kunnen verschillen van de vermelde ramingen.

AB InBev wijst erop dat de toekomstgerichte verklaringen in dit Prospectus verder onderhevig zijn aan de risicofactoren die worden vermeld in Deel II (*Risicofactoren*), die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten wezenlijk verschillen van wat wordt aangegeven in de toekomstgerichte verklaringen. Tenzij zoals vereist door de toepasselijke wetten in verband met bekendmaking en continue informatie wijst AB InBev elke intentie of verplichting van de hand om deze toekomstgerichte verklaringen bij te werken of te herzien naar aanleiding van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins.

DEEL I: SAMENVATTING

Deze samenvatting omvat de belangrijkste kenmerken van het Belgisch Bod, dat meer in detail wordt uiteengezet in de hoofdtekst van dit Prospectus. Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op dit Prospectus.

Iedere beslissing om het Belgisch Bod al dan niet te aanvaarden moet gebaseerd zijn op een zorgvuldige en omvattende lezing van het hele Prospectus. De Newbelco Aandeelhouders dienen hun eigen oordeel te vellen over de voorwaarden van het Belgisch Bod en de voor- en nadelen die deze beslissing voor hen kan inhouden.

Niemand kan louter op basis van deze samenvatting of de vertaling ervan burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld, tenzij de inhoud ervan misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van dit Prospectus wordt gelezen.

De termen met een hoofdletter die in deze samenvatting worden gehanteerd en hier niet uitdrukkelijk gedefinieerd worden, zullen de betekenis hebben die aan deze termen toegekend wordt in de hoofdtekst van dit Prospectus.

Bieder	Anheuser-Busch InBev SA/NV, een naamloze vennootschap opgericht in België, met maatschappelijke zetel te Grote Markt 1, 1000 Brussel, België, en administratieve zetel te Brouwerijplein 1, 3000 Leuven, België, en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0417.497.106 RPR (Brussel). AB InBev is 's werelds grootste brouwer naar volume en één van de vijf grootste bedrijven voor consumentenproducten ter wereld. Als klantgerichte en verkoopgedreven onderneming produceert, commercialiseert, distribueert en verkoopt AB InBev een sterke, evenwichtige portefeuille van ruim 200 merken van bieren en andere moutdranken. Daartoe behoren de wereldmerken Budweiser, Corona (uitgezonderd in de Verenigde Staten) en Stella Artois, internationale merken zoals Beck's, Leffe en Hoegaarden, en vele lokale merken, zoals Bud Light en Michelob Ultra in de Verenigde Staten, Corona Light, Modelo Especial, Modelo Light, Negra Modelo, Victoria en Pacifico in Mexico, Skol, Brahma en Antarctica in Brazilië, Quilmes in Argentinië, Jupiler in België en Nederland, Hasseröder in Duitsland, Klinskoye en Sibirskaya Korona in Rusland, Chernigivske in Oekraïne, Harbin en Sedrin in China en Cass in Zuid-Korea. AB InBev produceert en distribueert ook frisdranken, vooral in Latijns-Amerika, en andere producten die nauw bij bier aanleunen, zoals Lime-A-Rita en andere producten in het Rita-assortiment in de Verenigde Staten en MixxTail in China, Argentinië en andere landen.
Doelvennootschap	Newbelco SA/NV, een naamloze vennootschap opgericht in België, met maatschappelijke zetel te Koningstraat 97, 4e verdieping, 1000 Brussel, België, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0649.641.563 RPR (Brussel). Newbelco werd opgericht op 3 maart 2016 met het doel de Transactie te voltrekken en te fungeren als holdingvennootschap van de Gecombineerde Groep na de Voltooiing. Newbelco zal van naam veranderen op of vóór de Voltooiing. De verwachting is dat de nieuwe naam van Newbelco zal worden aangekondigd op de AB InBev Algemene Vergadering en op de Newbelco Algemene Vergadering die zal plaatsvinden op of rond 28 september 2016.
Structuur van de Transactie	Beschrijving Op 11 november 2015 kondigden de AB InBev Raad en de SABMiller Raad aan dat zij een overeenkomst hadden bereikt over de voorwaarden van de voorgestelde bedrijfscombinatie tussen SABMiller en AB InBev, die moet worden uitgevoerd door middel van de Voorgestelde Structuur. Op 26 juli 2016 kondigde AB InBev herziene en finale voorwaarden van de Transactie aan. Structuur in drie fasen De Transactie zal worden uitgevoerd door middel van de Voorgestelde Structuur, die drie hoofdstappen omvat, als volgt: - de eerste stap is de overname van SABMiller door Newbelco via het UK Scheme, een door een Britse rechtbank goedgekeurde <i>scheme of arrangement</i> tussen SABMiller en de UK Scheme Aandeelhouders krachtens Deel 26 van de UK Companies Act 2006, waarbij iedere UK Scheme Aandeelhouder 100 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zal ontvangen per door hem gehouden UK Scheme Aandeel; - de tweede stap is het Belgisch Bod, een vrijwillig overnamebod in contanten door AB InBev krachtens de Overnamewet en het Overnamebesluit op alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen, waarbij (i) UK Scheme Aandeelhouders die geldig kiezen (of die geacht worden te kiezen) voor de Vergoeding in Cash al hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen aanbieden in het Belgisch Bod voor een aanbodprijs van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel teneinde de Vergoeding in Cash te ontvangen en (ii) UK Scheme

	Aandeelhouders die geldig kiezen (of die geacht worden te kiezen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief een deel van hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen in het Belgisch Bod zullen aanbieden voor een aanbodprijs van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel teneinde het cash gedeelte van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief te ontvangen, en zullen het relevante deel van hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen behouden dewelke Beperkte Newbelco Aandelen zullen worden als gevolg van de daaropvolgende Herklassering en Consolidatie; en - de derde stap is de Belgische Fusie, de fusie van AB InBev met Newbelco via een fusie door overneming van AB InBev krachtens het Wetboek van Vennootschappen, waarbij de AB InBev Aandeelhouders Newbelco Aandeelhouders zullen worden en Newbelco de overblijvende entiteit en de holdingvennootschap voor de Gecombineerde Groep zal zijn.
Motivering voor het Bod	AB InBev is van mening dat de Gecombineerde Groep aantrekkelijke synergieën zal genereren en een grotere aandeelhouderswaarde zal creëren. De bouwstenen van synergieën die naar verwachting zullen voortkomen uit de kostenbasis van zowel de AB InBev Groep als de SABMiller Groep en bovenop reeds bestaande kostenbesparingen van de SABMiller Groep komen, bestaan uit: - besparingen op het gebied van aanbestedingen en techniek die naar verwachting zullen worden gegenereerd door derde partijen kosteneffectiviteit door middel van schaalvoordelen via gecombineerd inkopen van grondstoffen en verpakkingen en het herstructureren van aanverwante processen in de volledige kostenbasis van de Gecombineerde Groep; - efficiëntieverhogende voordelen van brouwerij en distributie die naar verwachting zullen worden gegenereerd door afstemming van brouwerij-, botteling- en verzendingsproductiviteit, met inbegrip van minder water- en energieverbruik, verminderen van verliezen, evenals optimalisatie van andere brouwerij- en distributieprocessen in alle regio's; - het delen van beste praktijken op het gebied van kostenbeheer, efficiëntieverbeteringen en productiviteitsverhogingen in de administratieve activiteiten van de gehele Gecombineerde Groep; en - administratieve kostenbesparingen die naar verwachting worden gegenereerd uit het stroomlijnen van de hoofdkantoren en de overlappende regionale hoofdkantoren van de gehele Gecombineerde Groep. AB InBev gelooft ook dat aanzienlijke aanvullende waarde zou kunnen worden gecreëerd door het gebruik van het gecombineerde internationale distributienetwerk teneinde de verkoop van de merkenportefeuille wereldwijd uit te breiden en door gebruik te maken van de innovatiesuccessen van zowel de AB InBev Groep als de SABMiller Groep.
Intenties van de Bieder	Na sluiting van het Belgisch Bod zal AB InBev fuseren met Newbelco via de Belgische Fusie, waarbij de AB InBev Aandeelhouders Newbelco Aandeelhouders zullen worden en Newbelco de overblijvende entiteit zal zijn. Bij de Voltooiing zullen alle activa en verplichtingen van AB InBev worden overgedragen aan Newbelco en zal Newbelco automatisch in de plaats treden van AB InBev inzake al haar rechten en verplichtingen door toepassing van Belgisch recht. Dergelijke overdracht zal normaliter alle contractuele verbintenissen van AB InBev omvatten (tenzij de partijen bij deze contracten anders overeenkomen). Na de Voltooiing zal AB InBev worden ontbonden door toepassing van Belgisch recht. Krachtens de Voorgestelde Structuur: - wordt Newbelco na het van kracht worden van het UK Scheme de houder van het volledige uitgegeven en uit te geven maatschappelijk kapitaal van SABMiller, en van alle activa en verplichtingen van AB InBev bij de Voltooiing, en zal daarom de nieuwe holdingvennootschap voor de Gecombineerde Groep worden; en - zijn de aandeelhouders van Newbelco na de Voltooiing (i) de AB InBev Aandeelhouders en (ii) de UK Scheme Aandeelhouders die Beperkte Newbelco Aandelen zullen aanhouden na de Herklassering en Consolidatie.
Belgisch Bod	Het Belgisch Bod is een vrijwillig en voorwaardelijk bod in overeenstemming met Hoofdstuk II van het Overnamebesluit. Het Belgisch Bod wordt gedaan in contanten en met inachtneming van de onderstaande voorwaarden. Het Belgisch Bod heeft betrekking op alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die door Newbelco zullen zijn uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging.
Geschiedenis van	Op 11 november 2015 kondigde AB InBev de Transactie en haar intentie om het Belgisch Bod uit te

het Belgisch Bod	brenge in het kader van de Transactie aan. Op 26 juli 2016 heeft AB InBev herziene en finale voorwaarden van de Transactie aangekondigd. In overeenstemming met artikel 5 van het Overnamebesluit heeft AB InBev de FSMA formeel in kennis gesteld van haar intentie om het Belgisch Bod uit te brengen op 24 augustus 2016. Deze kennisgeving werd op 25 augustus 2016 door de FSMA gepubliceerd in overeenstemming met artikel 7 van het Overnamebesluit.
Overeenkomsten die zijn afgesloten in het kader van de Transactie	De volgende overeenkomsten zijn afgesloten in het kader van de Transactie: - diverse vertrouwelijkheidsvereenkomsten tussen AB InBev en SABMiller; - een Samenwerkingsovereenkomst tussen AB InBev en SABMiller; - een Tax Matters Overeenkomst tussen AB InBev en Altria; - een Overeenkomst voor Informatierechten tussen AB InBev en Altria; en - een opdrachtbrief tussen AB InBev, SABMiller International BV en Intertrust. Daarnaast heeft AB InBev Onherroepelijke Verbintenissen verkregen van: - de AB InBev Referentieaandeelhouder, EPS Participations en BRC, die op 30 juni 2016 gezamenlijk ongeveer 51,68% van de stemrechten verbonden aan het uitgegeven aandelenkapitaal van AB InBev aanhouden, om te stemmen voor deze besluiten van AB InBev die nodig zijn om het Belgisch Bod en de Belgische Fusie goed te keuren; - de SABMiller Bestuurders die belangen hebben in SABMiller Aandelen, om te stemmen (of een stemming te bekomen of redelijke inspanningen daartoe te leveren) ten gunste van de goedkeuring van het UK Scheme en het SABMiller Besluit, met betrekking tot alle SABMiller Aandelen waarvan zij de uiteindelijk begunstigden zijn of waarin zij een belang hebben, voor een totaal van 663.336 SABMiller Aandelen, die in totaal ongeveer 0,0409% vertegenwoordigen van het uitgegeven kapitaal van SABMiller ten tijde van het sluiten van de beurs op 31 juli 2016; en - Altria en BEVCO, de grootste aandeelhouders in SABMiller, om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun volledige economische aandelenbezit van respectievelijk 430.000.000 en 225.000.000 SABMiller Aandelen. AB InBev heeft ook een onherroepelijke verbintenis van Deutsche Bank en een aanvullende onherroepelijke verbintenis van BEVCO bekomen met betrekking tot de Bij Deutsche Bank in Pand Gegeven Aandelen. AB InBev is ook een aantal overeenkomsten aangegaan met betrekking tot de Transactie-gerelateerde Desinvesteringen, met als doel om proactief potentiële regelgevende bezorgdheden met betrekking tot de combinatie met SABMiller te faciliteren.
Voorwaarden	Het Belgisch Bod is afhankelijk van de onderstaande opschortende voorwaarden. Alle opschortende voorwaarden met betrekking tot het Belgisch Bod, met uitzondering van (b) en (c) hieronder, zullen vervuld zijn of er zal afstand van zijn gedaan vóór het UK Scheme in werking treedt. (a) <u>Aandeelhoudersbesluiten van AB InBev</u> Het Belgisch Bod hangt af van de goedkeuring van de AB InBev Besluiten op de AB InBev Algemene Vergadering. De AB InBev Besluiten omvatten de goedkeuring van de verwerving van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen overeenkomstig het Belgisch Bod en de goedkeuring van de Belgische Fusie. (b) <u>Inwerkingtreding van het UK Scheme</u> Het Belgisch Bod hangt ook af van het in werking treden van het UK Scheme uiterlijk op de Long Stop Datum. De voorwaarden van het UK Scheme zijn nader uiteengezet in het UK Scheme Document. (c) <u>Eigendom van SABMiller Aandelen door Newbelco en Kapitaalverhoging van Newbelco</u> Het Belgisch Bod hangt ook af van (i) de registratie van de UK Scheme Aandelen op naam van Newbelco en (ii) de uitgifte van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen door Newbelco aan de UK Scheme Aandeelhouders krachtens de Kapitaalverhoging, uiterlijk op de dag vóór de start van het Belgisch Bod.
Prijs van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen	£0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel

Rechtvaardiging van de Prijs van het Belgisch Bod	Het bedrag van de Vergoeding in Cash en de voorwaarden van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, en, daaruit volgende, de Prijs van het Belgisch Bod van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel, zijn het resultaat van de onderhandelingen tussen AB InBev en SABMiller. De Prijs van het Belgisch Bod van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel zal aangeboden worden aan alle UK Scheme Aandeelhouders met betrekking tot alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die door hen worden aangeboden in het Belgisch Bod (zijnde, in het geval van de UK Scheme Aandeelhouders die geldig kiezen (of geacht worden te kiezen) voor de Vergoeding in Cash, al hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen en, in het geval van UK Scheme Aandeelhouders die geldig kiezen (of geacht worden te kiezen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, hun aantal Newbelco Aandelen die aangeboden worden in het Belgisch Bod om te voldoen aan het cash gedeelte van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief). De Prijs van het Belgisch Bod van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel is gebaseerd op de waarde van SABMiller. Dit komt voort uit het feit dat bij het van kracht worden van het UK Scheme en de wettelijke overdracht van de UK Scheme Aandelen van de UK Scheme Aandeelhouders naar Newbelco, Newbelco houder zal worden van het gehele uitgegeven en uit te geven aandelenkapitaal van SABMiller. Ten tijde van het Belgisch Bod, zullen de UK Scheme Aandelen het enige actief zijn van Newbelco en zullen de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen al de uitgegeven en uitstaande aandelen van Newbelco zijn op dat tijdstip. De Prijs van het Belgisch Bod van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel is goedgekeurd door de AB InBev Raad. Volgende waarderingsmethoden werden als meest relevant beschouwd teneinde de waarde van SABMiller te beoordelen voorafgaand aan de uitwerking van de Transactie en de voorgestelde premie aangeboden aan de SABMiller Aandeelhouders en, daarom, de Prijs van het Belgisch Bod: - Discounted cash flow analyse gebaseerd op voorspellingen met betrekking tot de toekomstige prestaties van SABMiller; - Waarderingsmodellen van voorgaande vergelijkbare biertransacties; en - Aanbod premies voor Britse vennootschappen. Op basis van SABMillers aantal volledig verwaterde uitstaande aandelen op datum van 31 juli 2016, berekend met de Treasury Stock Methode, vertegenwoordigt de Prijs van het Belgisch Bod van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel een premie van: - 19% tot 41% op de prijs gesuggereerd door de DCF methode; - 19% tot 35% op de prijs gesuggereerd door de voorgaande transacties methode; en - 6% tot 28% op de prijs gesuggereerd door de Britse premies analyse. Een volledige beschrijving wordt uiteengezet in Afdeling 4 (<i>Rechtvaardiging van de Prijs van het Belgisch Bod</i>) van Deel VII.	
Belgische Bod Memorie van Antwoord	In overeenstemming met artikel 22 en volgende van de Overnamewet en artikel 26 en volgende van het Overnamebesluit heeft de Newbelco Raad (i) het voorgestelde Belgisch Bod en dit bij de FSMA ingediende Prospectus bestudeerd, en (ii) de Belgische Bod Memorie van Antwoord opgesteld.	
Prospectus	Een exemplaar van dit Prospectus kan kosteloos aangevraagd worden bij de Offer Agent op +32 2 433 40 34 (Engels), +32 2 433 40 32 (Frans) en +32 2 433 40 31 (Nederlands). Dit Prospectus is ook terug te vinden op de websites van AB InBev (www.ab-inbev.com) en van de Offer Agent (www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen).	
Voorlopig tijdschema	Gebeurtenis	(Verwachte) datum, tijd in Brussel
	Aankondiging door AB InBev van de Transactie en de intentie om het Belgisch Bod uit te brengen in het kader van de Transactie	11 november 2015
	Aankondiging door AB InBev van de herziene en finale voorwaarden van de Transactie	26 juli 2016
	Officiële melding van de kennisgeving betreffende het Belgisch Bod bij de FSMA	24 augustus 2016
	Openbare aankondiging van de belangrijkste voorwaarden en modaliteiten van het Belgisch Bod door de FSMA	25 augustus 2016

	Goedkeuring van dit Prospectus door de FSMA	25 augustus 2016
	Goedkeuring van de Belgische Bod Memorie van Antwoord door de FSMA	25 augustus 2016
	Publicatie van dit Prospectus	26 augustus 2016
	Start van de keuzeperiode (in de context van het UK Scheme)	26 augustus 2016
	Opening van de Aanvaardingsperiode (of een andere datum die door AB InBev kan worden meegedeeld via een aanvulling op dit Prospectus)	7 oktober 2016
	Sluiting van de Aanvaardingsperiode (of een andere datum die door AB InBev kan worden meegedeeld via een aanvulling op dit Prospectus)	7 oktober 2016
	Aankondiging van de resultaten van het Belgisch Bod	8 oktober 2016
	Overdracht van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die zijn aangeboden in de context van het Belgisch Bod	8 oktober 2016
	Verwachte datum voor de betaling van de Prijs van het Belgisch Bod	11 oktober 2016
	Laatste datum voor de betaling van de Prijs van het Belgisch Bod	13 oktober 2016
	De data in bovenstaande tabel kunnen nog veranderen. De exacte data zullen worden gepubliceerd in de Belgische pers en via een Officiële Informatiedienst.	
Aanvaarding van het Belgisch Bod	Zoals nader toegelicht in Afdeling 2.2 (<i>Structuur van de Transactie in drie fasen</i>) van Deel IV van dit Prospectus: - zal elke UK Scheme Aandeelhouder (behoudens beperkte uitzonderingen met betrekking tot Beperkte Overzeese Aandeelhouders) de gelegenheid hebben om te kiezen voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief door het invullen van een papieren Election Formulier of het maken van een gelijkwaardige Electronic Election; - kunnen UK Scheme Aandeelhouders (andere dan Nominee Aandeelhouders) enkel kiezen voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun volledige participatie van UK Scheme Aandelen en niet voor slechts een deel ervan; - Nominee Aandeelhouders, die UK Scheme Aandelen aanhouden ten behoeve van meer dan één Onderliggende Aandeelhouder, mogen met betrekking tot hun gehele participatie van UK Scheme Aandelen kiezen voor een mengeling van de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, voor zover aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Meer bepaald, mag een Nominee Aandeelhouder enkel een Election doen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die hij aanhoudt ten behoeve van een Onderliggende Aandeelhouder als dergelijke Election (i) in overeenstemming is met de instructies die werden gecommuniceerd door de Onderliggende Aandeelhouder en (ii) met betrekking tot alle UK Scheme Aandelen die door de Nominee Aandeelhouder worden aangehouden ten behoeve van de Onderliggende Aandeelhouder; - UK Scheme Aandeelhouders die niet geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, geen geldige Election doen of helemaal geen Election doen, zullen geacht worden gekozen te hebben voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot hun gehele participatie van UK Scheme Aandelen (of, in het geval van een Nominee Aandeelhouder, al zijn UK Scheme Aandelen met betrekking tot dewelke geen geldige Election werd gedaan). Evenwel zal een UK Scheme Aandeelhouder niet geacht worden te hebben gekozen voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot enige van zijn UK Scheme Aandelen (of, in het geval van een Nominee Aandeelhouder, met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die hij aanhoudt ten behoeve van de Onderliggende Aandeelhouder), en enige vermeende Election voor de Vergoeding in Cash zal ongeldig zijn, als deze niet in overeenstemming zou zijn met enige contractuele verplichting die is aangegaan ten opzichte van AB InBev om te stemmen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (tenzij anders bepaald door AB InBev). In dergelijke omstandigheden, zal de relevante UK Scheme Aandeelhouder (of relevante Nominee Aandeelhouder ten behoeve van de relevante	

	Onderliggende Aandeelhouder) geacht worden te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die moeten worden gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief onder de bepalingen van dergelijke contractuele verbintenissen; • elke UK Scheme Aandeelhouder duidt, met betrekking tot alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven onder het UK Scheme, de UK Agent aan die voor zijn rekening dient te reageren op het Belgisch Bod, in overeenstemming met zijn Election (of de Election die hij geacht wordt te hebben gedaan), en de bepalingen van het UK Scheme: - o UK Scheme Aandeelhouders (andere dan Nominee Aandeelhouders) die: (i) geldig kiezen voor de Vergoeding in Cash, (ii) niet geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, (iii) geen geldige Election doen, of (iv) helemaal geen Election doen, zullen de UK Agent benoemen met betrekking tot al hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen om al deze Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden in het Belgisch Bod in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel; - o Nominee Aandeelhouders, voor zover zij (i) geldig kiezen voor de Vergoeding in Cash, (ii) niet geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, (iii) geen geldige Election doen, of (iv) helemaal geen Election doen, met betrekking tot hun gehele of een deel van hun participatie in UK Scheme Aandelen, zullen de UK Agent benoemen met betrekking tot alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die zijn uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders als vergoeding voor de overdracht van deze UK Scheme Aandelen, om al deze Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden in het Belgisch Bod in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel; - o UK Scheme Aandeelhouders (andere dan Nominee Aandeelhouders) die geldig kiezen of geacht worden te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen de UK Agent benoemen om een aantal van hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden in het Belgisch Bod, zoveel als vereist om te voldoen aan het cash gedeelte betaalbaar overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (waarbij rekening wordt gehouden met enige pro rata terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen zoals weergegeven in Afdeling 2.2 (<i>Structuur van de Transactie in drie fasen</i>) van Deel IV van dit Prospectus), in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel, waarbij de resterende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze UK Scheme Aandeelhouders zullen worden behouden door de relevante UK Scheme Aandeelhouders (die Newbelco Aandeelhouders zijn geworden ten gevolge van het UK Scheme) en (bij het verlijden van de betreffende notariële akte) automatisch geherklasseerd en geconsolideerd worden in Beperkte Newbelco Aandelen kort na de sluiting van het Belgisch Bod ten gevolge van de daaropvolgende Herklassering en Consolidatie; en - o Nominee Aandeelhouders, voor zover zij geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief of geacht worden te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun gehele of een deel van hun participatie in UK Scheme Aandelen (met deze UK Scheme Aandelen die alle UK Scheme Aandelen betreffen aangehouden door de relevante Nominee Aandeelhouder namens elke Onderliggende Aandeelhouder die de instructie heeft gegeven om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, of met betrekking tot wiens UK Scheme Aandelen de Nominee Aandeelhouder geacht wordt te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief), zullen de UK Agent benoemen, met betrekking tot alle relevante Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders ter vergoeding van de overdracht van deze UK Scheme Aandelen, om zo een aantal van hun Oorspronkelijk Newbelco Aandelen, zoveel als vereist om te voldoen aan het cash gedeelte overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, aan te bieden in het Belgisch Bod (waarbij rekening wordt gehouden met enige pro rata terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen zoals weergegeven in Afdeling 2.2 (<i>Structuur van de Transactie in drie fasen</i>) van Deel IV van dit Prospectus), in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel, waarbij de overblijvende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders om te worden behouden door de relevante Nominee Scheme Aandeelhouders (die Newbelco Aandeelhouders zijn geworden als gevolg van het UK Scheme) en (bij het
--	--

	verlijden van de betreffende notariële akte) automatisch zullen worden geherklasseerd en geconsolideerd als Beperkte Newbelco Aandelen kort na de sluiting van het Belgisch Bod ten gevolge van de daaropvolgende Herklassering en Consolidatie; en UK Scheme Aandeelhouders die geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, of die geacht worden te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, zullen worden geacht de Herklassering en Consolidatie te erkennen en erdoor gebonden te zijn en zullen geacht worden akkoord te gaan met Newbelco en AB InBev om gebonden te zijn door de Belgische Fusie met betrekking tot al hun Beperkte Newbelco Aandelen. Houders van SABMiller ADS's die willen kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen dit moeten aankondigen om de SABMiller Aandelen waarop hun SABMiller ADS's gebaseerd zijn terug te trekken uit SABMillers depositofaciliteit minstens vijf U.S. Werkdagen vóór de UK Scheme Record Time, en houder te worden van UK Scheme Aandelen voorafgaand aan de UK Scheme Record Time, en een geldige Election doen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zoals hoger beschreven. Nominee Aandeelhouders zullen verantwoordelijk zijn om te verzekeren dat de Elections die zij doen, stroken met de instructies die zij hebben ontvangen (via het STRATE Systeem of enige andere manier) van de relevante Onderliggende Aandeelhouders en geldig zijn ingevuld (met inbegrip van de verklaringen en garanties beschreven in het UK Scheme Document). SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent (i) zullen geen verplichting hebben om te controleren of een Election gedaan door een Nominee Aandeelhouder wel degelijk strookt met de instructies gegeven door zijn Onderliggende Aandeelhouders of geldig is ingevuld door de Nominee Aandeelhouder, of (ii) zullen niet aansprakelijk zijn jegens Nominee Aandeelhouders of Onderliggende Aandeelhouders ingeval een Election gedaan door een Nominee Aandeelhouder als ongeldig wordt beschouwd of afgewezen. In overeenstemming met de algemene voorwaarden van het Belgisch Bod (a) zal cash verschuldigd aan UK Scheme Aandeelhouders krachtens de bepalingen van het Belgisch Bod, om twijfel uit te sluiten, niet rechtstreeks door AB InBev aan de Onderliggende Aandeelhouders worden betaald, (b) zal de betaling aan de Nominee Aandeelhouders in overeenstemming met de bepalingen van het Belgisch Bod een volledige kwijting vormen van AB InBev's betalingsverplichtingen, en (c) zullen noch SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent enige verplichting hebben met betrekking tot het gebruik van de aldus aan de Nominee Aandeelhouder betaalde gelden onder de voorwaarden van het Belgisch Bod. Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen worden uitgegeven aan (en, ingevolge de Herklassering en Consolidatie, zullen Beperkte Newbelco Aandelen worden gehouden door) Nominee Aandeelhouders, eerder dan aan de Onderliggende Aandeelhouders, en SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent zullen geen verplichting of aansprakelijkheid hebben met betrekking tot het aanhouden van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen en/of Beperkte Newbelco Aandelen door Nominee Aandeelhouders namens Onderliggende Aandeelhouders. Elections voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen nog steeds kunnen worden gedaan (en worden teruggetrokken of herzien) na het in werking treden van het UK Scheme en de Kapitaalverhoging, tot het einde van de Aanvaardingsperiode. Hoewel de UK Scheme Aandeelhouders Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen houden na de Kapitaalverhoging en niet langer SABMiller Aandelen zullen houden, zal de UK Agent toch optreden als de agent van de UK Scheme Aandeelhouders in hun hoedanigheid van Newbelco Aandeelhouders in de context van het Belgisch Bod en zal hij enkel handelen op basis van hun Elections of vermeende Elections. Op basis van deze Elections of vermeende Elections zal de UK Agent het hierbij als Bijlage 2 gevoegde Aanvaardingsformulier invullen en bij de Offer Agent indienen in twee exemplaren aan het einde of zo snel als praktisch mogelijk na het einde van de Aanvaardingsperiode, namens de UK Scheme Aandeelhouders. Aangezien het Belgisch Bod naar verwachting slechts één dag open zal zijn, zal de UK Agent alleen op die dag kunnen ingaan op het Belgisch Bod.
Offer Agent	BNP Paribas Fortis SA/NV
Kosten	De kosten en uitgaven die AB InBev oploopt bij het structureren van het Belgisch Bod (met inbegrip van, onder andere, administratievergoedingen en -kosten, aan de FSMA te betalen vergoedingen, wettelijke publicaties, het drukken van dit Prospectus en de vergoedingen voor de adviseurs van AB InBev) worden gedragen door AB InBev. Gelet op het internationaal karakter van de Transactie, zullen alle belastingen verschuldigd of betaalbaar door Newbelco Aandeelhouders met betrekking tot het Belgisch Bod, hetzij in België hetzij in enig ander rechtsgebied, gedragen worden door de Newbelco Aandeelhouders. AB InBev zal daarom geen Belasting op Beurstransacties dragen die verschuldigd zou zijn door de Newbelco Aandeelhouders die hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aanbieden in het Belgisch Bod bij tussenkomst van een in België gevestigde professionele tussenpersoon, in tegenstelling tot de

	gangbare marktpraktijk bij een Belgisch bod.
Toepasselijk recht	Het Belgisch Bod wordt beheerst door de Belgische wetten, in het bijzonder de Overnamewet en het Overnamebesluit. De rechtbanken van Brussel zijn uitsluitend bevoegd om geschillen betreffende onderhavig Belgisch Bod te beslechten.

DEEL II: RISICOFACTOREN

Newbelco Aandeelhouders dienen de onderstaande risicofactoren zorgvuldig in overweging te nemen, evenals de andere informatie in dit Prospectus. Elk van de onderstaande risico's kan, individueel of in combinatie, een ongunstige invloed hebben op de Gecombineerde Groep en de activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaten van de Gecombineerde Groep, en bijgevolg ook op de waarde van de Beperkte Newbelco Aandelen of, na hun omzetting, van de Nieuwe Gewone Aandelen.

De hieronder beschreven risico's en onzekerheden hebben betrekking op de Gecombineerde Groep en haar bedrijven en activiteiten als ware de Transactie reeds voltooid.

De hieronder beschreven risico's en onzekerheden worden door de AB InBev Raad als significant beschouwd, maar deze risico's en onzekerheden zijn mogelijk niet de enige waarmee de Gecombineerde Groep kan worden geconfronteerd. Andere risico's en onzekerheden die de AB InBev Raad momenteel niet kent of niet significant acht, kunnen leiden tot lagere opbrengsten, activa en instroom van kasmiddelen, hogere uitgaven, verplichtingen of uitstroom van kasmiddelen, of andere gebeurtenissen die kunnen leiden tot een daling van de waarde van de Beperkte Newbelco Aandelen of, na hun omzetting, van de Nieuwe Gewone Aandelen, of kunnen een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten en vooruitzichten van de Gecombineerde Groep.

Risico's in verband met de Transactie

De risicofactoren met betrekking tot de Transactie uiteengezet in Deel II (*Risicofactoren – Risico's in verband met de Transactie*) van het Belgische Noteringsprospectus zijn door middel van verwijzing opgenomen in dit Prospectus. Zie Deel XI (*Documenten opgenomen door middel van verwijzing*) van dit Prospectus.

Risico's in verband met de activiteiten van de Gecombineerde Groep

De risicofactoren met betrekking tot de activiteiten van de Gecombineerde Groep uiteengezet in Deel II (*Risicofactoren – Risico's in verband met de activiteiten van de Gecombineerde Groep*) van het Belgische Noteringsprospectus zijn door middel van verwijzing opgenomen in dit Prospectus. Zie Deel XI (*Documenten opgenomen door middel van verwijzing*) van dit Prospectus.

Risico's in verband met de Beperkte Newbelco Aandelen

De overblijvende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen kort na de sluiting van het Belgisch Bod worden omgezet in Beperkte Newbelco Aandelen. De Beperkte Newbelco Aandelen zullen niet worden genoteerd, zullen geblokkeerd zijn voor een lock-up periode van vijf jaar, en zullen geen vaste waarde hebben

Newbelco Aandeelhouders die hebben gekozen (of geacht worden te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen, na de Herklassering en Consolidatie, Beperkte Newbelco Aandelen aanhouden.

De Beperkte Newbelco Aandelen zullen niet genoteerd worden, zullen niet toegelaten zijn tot de verhandeling op enige effectenbeurs, zullen op naam zijn en zullen niet kunnen worden opgenomen in een ADR-programma, en zullen dus bijgevolg illiquide zijn. Voor een beoordeling van de waarde van de Beperkte Newbelco Aandelen moet dan ook rekening worden gehouden met een door de betrokken aandeelhouder te bepalen gepaste liquiditeitskorting. Bovendien zullen de Beperkte Newbelco Aandelen geblokkeerd zijn voor een lock-up periode van vijf jaar. Sommige aandeelhouders zijn mogelijk niet in staat deze effecten te houden in het kader van hun beleggingsmandaat. De Beperkte Newbelco Aandelen hebben bovendien geen vaste waarde omdat hun waarde zal schommelen met de aandelenprijs van Newbelco.

Overeenkomstig de voorwaarden van het UK Scheme, zal elke Beperkte Newbelco Aandeelhouder die meer dan 1% van het totale kapitaal van Newbelco bezit, namens hem een vertegenwoordiger benoemen om na de Voltooiing een overeenkomst aan te gaan met de AB InBev Referentieaandeelhouder voor de uitvoering van de rechten in verband met de rechten inzake bestuurdersbenoemingen betreffende de Nieuwe Gewone Aandelen en Beperkte Newbelco Aandelen, zoals beschreven in Afdeling 7 (*Raad en Bestuur van Newbelco*) van Deel VIII van dit Prospectus. Zie ook Afdeling 9.1.2.4 (*Stemafspraken met de Beperkte Newbelco Aandeelhouders*) van Deel VIII van dit Prospectus.

Newbelco Aandeelhouders moeten nagaan of het verwerven of houden van de Beperkte Newbelco Aandelen wordt beïnvloed door de wet- of regelgeving van het betrokken rechtsgebied waarin zij verblijven, en moeten overwegen of Beperkte Newbelco Aandelen een geschikte belegging zijn in het licht van hun eigen persoonlijke omstandigheden. Het wordt hen dan ook sterk aangeraden om hun eigen onafhankelijke financieel, fiscaal en juridisch advies in te winnen in het licht van hun eigen specifieke omstandigheden en beleggingsdoelstellingen alvorens te beslissen of zij willen kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief. Een beslissing om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief moet gebaseerd zijn op onafhankelijk financieel, fiscaal en juridisch advies en een zorgvuldige overweging van dit Prospectus.

Sommige bepalingen van de Belgische wetgeving en van de Newbelco Statuten kunnen een impact hebben op mogelijke overnamepogingen en op de aandelenkoers van de Beperkte Newbelco Aandelen

Er zijn verschillende bepalingen binnen het Belgisch vennootschapsrecht en enkele andere bepalingen van het Belgisch recht en de Newbelco Statuten, zoals deze in verband met de verplichting om belangrijke deelnemingen openbaar te maken, de controle op fusies en het toegestaan kapitaal die van toepassing kunnen zijn op Newbelco, en die een overnamebod, fusie, wijziging van het management of andere wijziging van zeggenschap moeilijker kunnen maken. Deze bepalingen kunnen potentiële overnamepogingen ontmoedigen die door andere aandeelhouders kunnen worden beschouwd als zijnde in hun belang en kunnen de koers van de Beperkte Newbelco Aandelen ongunstig beïnvloeden. Deze bepalingen kunnen ook tot gevolg hebben dat de aandeelhouders de mogelijkheid wordt ontnomen om hun aandelen te verkopen.

Als Belgische vennootschap is Newbelco niet onderworpen aan bepaalde regels inzake corporate governance die wel van toepassing zijn op andere vennootschappen

Als Belgische naamloze vennootschap volgt Newbelco het Belgisch vennootschapsrecht, het Wetboek van Vennootschappen en, na beursnotering, de Belgische Corporate Governance Code, die op belangrijke vlakken kunnen verschillen van de vereisten voor corporate governance die van toepassing zijn op andere vennootschappen, zoals Amerikaanse bedrijven die genoteerd zijn op de NYSE en Britse bedrijven die genoteerd zijn op de London Stock Exchange.

De rechten van beleggers als aandeelhouders vallen onder de Belgische wet en verschillen in bepaalde opzichten van de rechten van aandeelhouders volgens de wetten van andere landen

Newbelco is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. De rechten van de houders van Beperkte Newbelco Aandelen vallen onder het Belgisch recht en de Statuten van Newbelco. Deze rechten kunnen in wezenlijke opzichten verschillen van de rechten van aandeelhouders in bedrijven die buiten België zijn opgericht.

Beleggen en handelen in effecten in het algemeen gaat altijd gepaard met risico's

Alle beleggingen in effecten gaan gepaard met het risico van verlies van kapitaal. Er bestaat geen zekerheid dat de investeringsdoelstellingen van Newbelco worden verwezenlijkt. De resultaten van Newbelco zullen waarschijnlijk schommelen in de toekomst. De mogelijkheid bestaat dan ook dat de resultaten van Newbelco niet beantwoorden aan de verwachtingen van analisten of andere marktdeelnemers.

Newbelco Aandeelhouders zijn mogelijk niet in staat om schadevergoeding te verkrijgen via burgerrechtelijke procedures of om in België vonnissen af te dwingen van buitenlandse rechtbanken voor burgerlijke aansprakelijkheid die louter op buitenlandse effectenwetgeving is gebaseerd.

Daarnaast is het mogelijk dat de bestuurders en leden van het kader van Newbelco geen ingezetenen zijn van de rechtsgebieden van beleggers, en dat de activa van Newbelco en de activa van de bestuurders en het senior management van Newbelco zich buiten het rechtsgebied van beleggers bevinden. Bijgevolg kan het voor beleggers moeilijk zijn om met succes een vordering tegen Newbelco in te stellen, of aansprakelijkheid af te dwingen op basis van de effectenwetgeving van rechtsgebieden buiten België en, in het algemeen, kan het voor beleggers buiten België moeilijker zijn om een gerechtelijke procedure in te stellen of buitenlandse vonnissen af te dwingen tegen Newbelco, zijn bestuurders of zijn senior management. Daarnaast bestaat er onzekerheid over de afdwingbaarheid in België van oorspronkelijke vorderingen of vorderingen voor de afdwinging van vonnissen van Amerikaanse rechtbanken voor burgerlijke aansprakelijkheid die louter op de effectenwetgeving van de Verenigde Staten gebaseerd zijn.

Risico's in verband met de Nieuwe Gewone Aandelen

Elke Beperkte Newbelco Aandeelhouder zal het recht hebben om zijn deelneming geheel of gedeeltelijk om te zetten van Beperkte Newbelco Aandelen in Nieuwe Gewone Aandelen op enig moment van zijn keuze na de vijfde verjaardag van de Voltooing, of vroeger in bepaalde specifieke beperkte omstandigheden nader weergegeven in de Newbelco Statuten. De risicofactoren met betrekking tot de Nieuwe Gewone Aandelen uiteengezet in Deel II (*Risicofactoren – Risico's in verband met de Nieuwe Gewone Aandelen*) van het Belgisch Noteringsprospectus zijn door middel van verwijzing opgenomen in dit Prospectus. Zie Deel XI (*Documenten opgenomen door middel van verwijzing*) van dit Prospectus.

DEEL III: VERWACHT TIJDSHEMA VAN DE BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN

Het volgende indicatieve tijdschema somt de verwachte data op voor de implementatie van de belangrijkste gebeurtenissen van de Transactie, de uitgifte van de Nieuwe Gewone Aandelen en de Notering. Alle tijdsvermeldingen verwijzen naar de Brusselse tijd, tenzij anders aangegeven. **De opgesomde data en tijden zijn louter indicatief, zij zijn gebaseerd op de huidige verwachtingen van Newbelco en kunnen dan ook nog veranderen.**

<u>Gebeurtenis</u>	<u>Tijd en/of datum</u> ⁽¹⁾
Goedkeuring door Euronext Brussels van de aanvraag voor de toelating tot de notering van de Nieuwe Gewone Aandelen (op voorwaarde van, onder andere, de uitgifte van deze aandelen)	8 augustus 2016
Goedkeuring van dit Prospectus door de FSMA	25 augustus 2016
Publicatie van dit Prospectus en andere Transactiedocumenten	26 augustus 2016
Voting Record Time	19u30 (Brusselse tijd) op 26 september ⁽²⁾
AB InBev Algemene Vergadering	9u00 (Brusselse tijd) op 28 september 2016
UK Scheme Court Meeting	10u00 (Brusselse tijd) op 28 september 2016
SABMiller Algemene Vergadering	10u15 (Brusselse tijd) op 28 september 2016 ⁽³⁾
Newbelco Algemene Vergadering	11u00 (Brusselse tijd) op 28 september 2016
Opschorting van de notering van SABMiller Aandelen op de Johannesburg Stock Exchange	Voor de opening van de markten op 30 september 2016
UK Scheme Court Sanction Hearing	4 oktober 2016 ⁽⁴⁾
UK Scheme Record Time	19u00 (Brusselse tijd) op 4 oktober 2016
Verwachte UK Scheme Effective Time	19u15 (Brusselse tijd) op 4 oktober 2016
Schrapping van de notering van SABMiller Aandelen op de Londen Stock Exchange en op de Johannesburg Stock Exchange	tegen 8u00 (Londense tijd) op 5 oktober 2016
Kapitaalverhoging, uitgifte van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan SABMiller Aandeelhouders en herinschrijving van SABMiller als een private limited company	6 oktober 2016
Laatste dag van handel in AB InBev Aandelen op de Johannesburg Stock Exchange	7 oktober 2016
Opening van de Aanvaardingsperiode van het Belgisch Bod	9u00 (Brusselse tijd) op 7 oktober 2016
Uiterste tijdstip voor de omzetting van AB InBev Aandelen (op naam naar gedematerialiseerde vorm, en <i>vice versa</i>)	14u00 (Brusselse tijd) op 7 oktober 2016
Uiterste tijdstip voor het indienen, wijzigen/aanpassen van het Election Formulier of om een Electronic Election uit te voeren	19u00 (Brusselse tijd) op 7 oktober 2016
Sluiting van de Aanvaardingsperiode van het Belgisch Bod	19u00 (Brusselse tijd) op 7 oktober 2016
Herklassering en Consolidatie	Tegen 24u00 (Brusselse tijd) op 8 oktober 2016
Opschorting van de notering van AB InBev Aandelen op de Johannesburg Stock	Tegen 8u00 (Zuid-

Gebeurtenis**Tijd en/of datum**⁽¹⁾

Exchange	Afrikaanse standaard tijd) op 10 oktober 2016
Laatste dag van handel in AB InBev Aandelen op Euronext Brussel	10 oktober 2016
Opschorting van de verhandeling van AB InBev Aandelen op de Mexico Stock Exchange	11u00 (Mexico tijd) op 10 oktober 2016
Belgische Fusie (tussen AB InBev en Newbelco) wordt van kracht	20u00 (Brusselse tijd) op 10 oktober 2016
Uitgifte van Nieuwe Gewone Aandelen aan AB InBev Aandeelhouders en registratie in Newbelco's aandeelhoudersregister	Op of rond 20u00 (Brusselse tijd) op 10 oktober 2016
Levering van de Nieuwe Gewone Aandelen	Vanaf 11 oktober 2016 ⁽⁵⁾
Schrapping van de notering van AB InBev Aandelen op Euronext Brussels en de Mexico Stock Exchange	Voor de opening van de markten op 11 oktober 2016
Notering van de Nieuwe Gewone Aandelen en start van de verhandeling van de Nieuwe Gewone Aandelen op Euronext Brussels, de Johannesburg Stock Exchange en de Mexico Stock Exchange, en notering van Newbelco ADS's op de NYSE	Bij de opening van de markten op 11 oktober 2016
Verwachte datum van verzending van cheques, elektronische overboeking van fondsen en creditering van rekeningen op CREST en het STRATE Systeem voor de in het kader van het Belgisch Bod verschuldigde inkomsten in cash	11 oktober 2016
Uiterste datum voor verzending van cheques, elektronische overboeking van fondsen en creditering van rekeningen op CREST en het STRATE Systeem voor de in het kader van het Belgisch Bod verschuldigde inkomsten in cash	13 oktober 2016
Schrapping van de notering van AB InBev Aandelen op de Johannesburg Stock Exchange	Tegen 8u00 (Zuid- Afrikaanse standaard tijd) op 13 oktober 2016
Long Stop Datum	11 mei 2017 ⁽⁶⁾

Opmerkingen:

- (1) **De weergegeven data en tijdstippen zijn louter indicatief en zijn gebaseerd op de huidige verwachtingen van AB InBev en kunnen onderhevig zijn aan verandering.**
- (2) Indien een SABMiller Vergadering wordt verdaagd, is de Voting Record Time voor de verdaagde SABMiller Vergadering 18u30 (Londense tijd) op de datum die twee dagen valt voor de datum die is vastgelegd voor de verdaagde SABMiller Vergadering.
- (3) Begint op het vastgelegde tijdstip of, indien later, meteen na de sluiting of verdaging van de UK Scheme Court Meeting.
- (4) Of, indien later, niet later dan 30 Werkdagen na de vervulling of verzaking van al de 'Conditions' andere dan de 'Post Scheme Sanctions Conditions' (beiden zoals weergegeven in het UK Scheme Document) en de 'Condition' weergegeven in paragraaf (a)(iii) van Deel (A) van Deel V van het UK Scheme Document (of een latere datum die SABMiller en AB InBev kunnen overeenkomen en het UK Court kan toestaan). In dat geval, zullen de gebeurtenissen die in het tijdschema worden voorzien plaats te hebben na het UK Scheme Court Sanction Hearing dienovereenkomstig worden uitgesteld.
- (5) Zie Deel 2 (Vorm en levering van de Nieuwe Gewone Aandelen) van Deel IX van het Belgisch Noteringsprospectus voor nadere details met betrekking tot de uiterste datum voor de omzetting van de AB InBev Aandelen en de levering van de Nieuwe Gewone Aandelen.
- (6) Dit is de uiterste datum waarop de Transactie van kracht moet zijn geworden, tenzij SABMiller en AB InBev instemmen met een latere datum en (indien vereist) de UK Court en het UK Panel dit goedkeuren.

DEEL IV: OVERZICHT VAN DE TRANSACTIE

1. CONTEXT EN OVERZICHT

1.1 Aankondiging en Samenwerkingsovereenkomst

Op 11 november 2015 kondigden de AB InBev Raad en de SABMiller Raad in de Rule 2.7 Aankondiging aan dat zij een overeenkomst hadden bereikt over de voorwaarden van de Transactie.

Op dezelfde datum hebben AB InBev en SABMiller de Samenwerkingsovereenkomst afgesloten waarbij AB InBev zich ertoe heeft verbonden naar haar beste vermogen te streven om de vereiste goedkeuringen en vergunningen van de regelgevende instanties te verkrijgen die vereist zijn om te voldoen aan de voorafgaandelijke voorwaarden en goedkeuringsvoorwaarden van de Transactie.

In de Samenwerkingsovereenkomst hebben AB InBev en SABMiller onder andere ingestemd met bepaalde verbintenissen om samen te werken en elkaar te voorzien van redelijke informatie, ondersteuning en toegang met betrekking tot de neerleggingen, inzendingen en kennisgevingen die moeten gebeuren in verband met dergelijke goedkeuringen en vergunningen van de regelgevende instanties. AB InBev en SABMiller hebben er ook mee ingestemd elkaar te voorzien van bepaalde informatie, ondersteuning en toegang voor het voorbereiden van de belangrijkste aandeelhoudersdocumentatie en in verband met het verkrijgen van bepaalde andere officiële goedkeuringen en vergunningen die vereist zijn in verband met de implementatie van de Transactie.

Op 26 juli 2016, kondigde AB InBev de gewijzigde en finale voorwaarden van de Transactie aan en op 29 juli 2016 kondigde SABMiller aan dat de SABMiller Raad zich voornemt om unaniem de Vergoeding in Cash aan te bevelen alsook aan te bevelen dat de SABMiller Aandeelhouders zouden stemmen voor het UK Scheme op de UK Scheme Court Meeting en voor het op de SABMiller Algemene Vergadering voor te leggen SABMiller Besluit.

1.2 Voorwaarden van de Transactie

De Transactie is afhankelijk van verschillende voorafgaandelijke voorwaarden en andere voorwaarden die in detail worden beschreven in de Rule 2.7 Aankondiging. Deze voorafgaandelijke voorwaarden en andere voorwaarden omvatten onder andere:

- het verkrijgen van de goedkeuringen van de relevante antitrust- of mededingingsautoriteiten in de Europese Unie, de Verenigde Staten, China, Zuid-Afrika en in andere relevante rechtsgebieden; en
- de goedkeuring van de relevante aspecten van de Transactie door de AB InBev Aandeelhouders, de Newbelco Aandeelhouders en de SABMiller Aandeelhouders.

Op de datum van dit Prospectus is de Transactie al goedgekeurd door een aantal antitrust- of mededingingsautoriteiten, waaronder de Europese Commissie, de Amerikaanse Federal Trade Commission, het ministerie van Handel van de Volksrepubliek China en het Competition Tribunal van Zuid-Afrika en het Financial Surveillance Department van de South African Reserve Bank. Bijgevolg heeft AB InBev op 29 juli 2016 bevestigd dat alle voorafgaandelijke voorwaarden met betrekking tot de Transactie voldaan zijn. In de overige jurisdicties waar de regelgevende goedkeuring nog hangende is, zal AB InBev proactief blijven samenwerken met de relevante autoriteiten om aan hun bezorgdheden tegemoet te komen om zo snel mogelijk de nodige goedkeuringen te verkrijgen.

De AB InBev Algemene Vergadering, de Newbelco Algemene Vergadering (samengesteld uit de houders van de Oprichtingsaandelen) en de SABMiller Algemene Vergadering zullen elk naar verwachting plaatsvinden op of rond 28 september 2016 om te stemmen over de aspecten van de Transactie die de goedkeuring van de aandeelhouders vereisen.

Zie Afdeling 3 (*Opschortende voorwaarden*) hieronder voor nadere details over de voorwaarden van de Transactie.

2. STRUCTUUR VAN DE TRANSACTIE

2.1 Beschrijving en schematisch overzicht

2.1.1 Samenvattende beschrijving

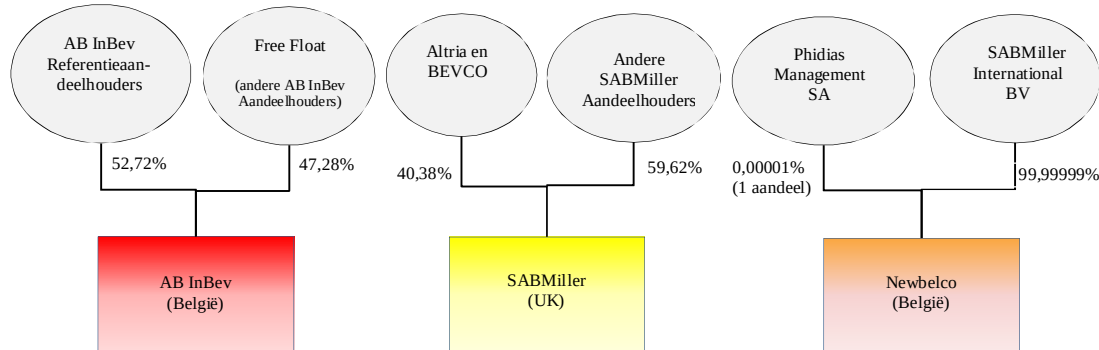
Krachtens de bepalingen van de Transactie zal elke UK Scheme Aandeelhouder de optie hebben te kiezen voor, ofwel:

- de Vergoeding in Cash, *i.e.* inkomsten in cash voor een bedrag van £45,00 voor elk door deze aandeelhouder aangehouden UK Scheme Aandeel; ofwel
- het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, *i.e.* inkomsten in cash voor een bedrag van £4,6588 evenals 0,483969 Beperkte Newbelco Aandelen voor elk door deze aandeelhouder aangehouden UK Scheme Aandeel.

2.1.2 Schematisch overzicht van de structuur van de Transactie

2.1.2.1 Huidige vereenvoudigde structuur

Onderstaand diagram geeft de huidige vereenvoudigde aandeelhoudersstructuren van AB InBev, SABMiller en Newbelco weer:

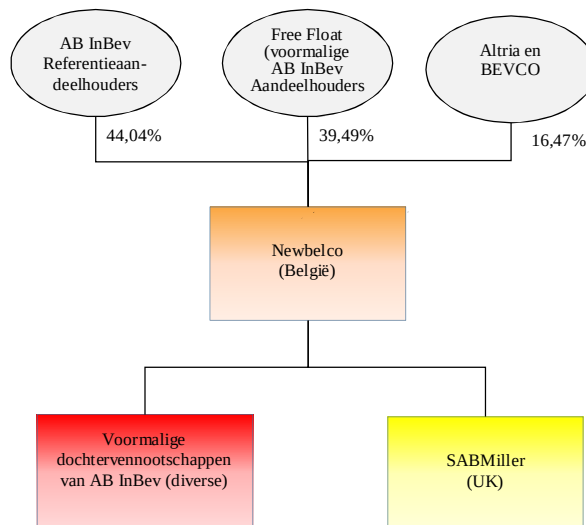


Opmerkingen:

- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram omvat “AB InBev Referentieaandeelhouders” de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen, zoals uiteengezet in Afdeling 6.1 (Aandeelhoudersstructuur) van Deel V van dit Prospectus.
- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram, betreft “Free Float (andere AB InBev Aandeelhouders)” niet de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen.
- De percentages in bovenstaand diagram sluiten alle als eigen aandelen aangehouden AB InBev Aandelen, SABMiller Aandelen en Newbelco Aandelen, uit.

2.1.2.2 Beoogde vereenvoudigde structuur na de Voltooiing

Onderstaand diagram geeft de beoogde vereenvoudigde aandeelhoudersstructuur van Newbelco na de Voltooiing weer:



Opmerkingen:

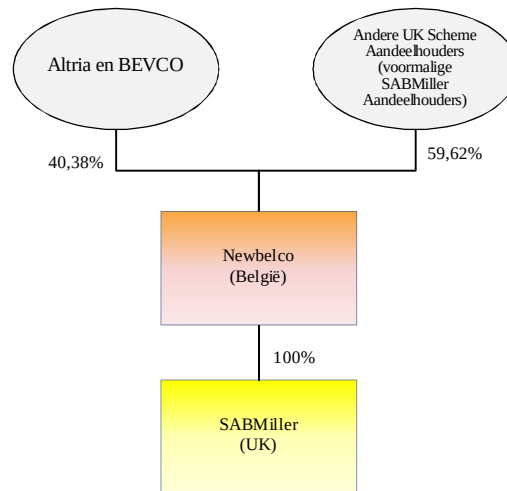
- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram omvat “AB InBev Referentieaandeelhouders” de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen, zoals uiteengezet in Afdeling 6.1 (Aandeelhoudersstructuur) van Deel V van dit Prospectus.
- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram betreft “Free Float (voormalige AB InBev Aandeelhouders)” niet de AB InBev Referentieaandeelhouder en de rechtspersonen die daarmee in onderling overleg handelen.
- De percentages in bovenstaand diagram (i) verwijzen naar het verwachte percentage van stemrechten verbonden aan, zoals van toepassing, Nieuwe Gewone Aandelen en Beperkte Newbelco Aandelen na de Voltooiing, in de veronderstelling dat het Gedeeltelijk Aandelenalternatief wordt gekozen met betrekking tot 655.000.000 SABMiller Aandelen, die de onherroepelijke verbintenissen vertegenwoordigen van Altria en BEVCO, en (ii) betreffen geen Newbelco aandelen die naar verwachting als eigen aandelen zullen worden aangehouden.

2.1.2.3 Samenvatting van de structuur van de Transactie in drie fasen

De Transactie zal worden uitgevoerd door middel van de Voorgestelde Structuur die drie hoofdstappen omvat, als volgt:

Stap 1: het UK Scheme

De eerste stap is de overname van SABMiller door Newbelco via het UK Scheme, een door de UK Court goedgekeurde *scheme of arrangement* tussen SABMiller en de UK Scheme Aandeelhouders krachtens Deel 26 van de UK Companies Act 2006, waarbij iedere UK Scheme Aandeelhouder 100 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zal ontvangen per door hem gehouden UK Scheme Aandeel.



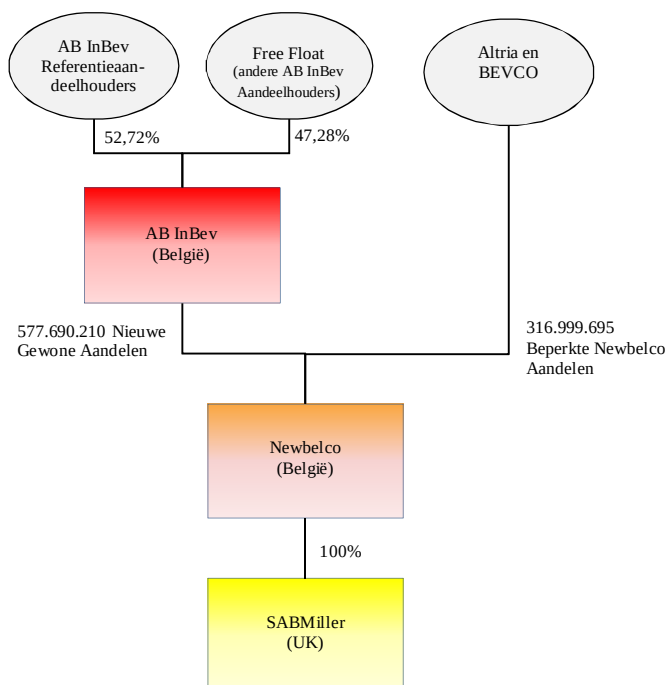
Opmerkingen:

- De percentages in bovenstaand diagram betreffen niet de Uitgestelde Aandelen, die door SABMiller als eigen aandelen zullen worden aangehouden.
- De Oprichtingsaandelen aangehouden door Phidias Management SA en SABMiller International BV zullen worden geannuleerd met ingang vanaf de voltooiing van de Kapitaalverhoging en worden daarom niet weergegeven in het bovenstaand diagram.

Stap 2: het Belgisch Bod

De tweede stap is het Belgisch Bod, een vrijwillig overnamebod in cash door AB InBev overeenkomstig de Overnamewet en het Overnamebesluit op alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen, waarbij:

- UK Scheme Aandeelhouders die geldig kiezen (of die geacht worden te kiezen) voor de Vergoeding in Cash al hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen aanbieden in het Belgisch Bod voor een aanbodprijs van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel teneinde de Vergoeding in Cash te ontvangen; en
- UK Scheme Aandeelhouders die geldig kiezen (of die geacht worden te kiezen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief een deel van hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen in het Belgisch Bod zullen aanbieden voor een aanbodprijs van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel teneinde het cash gedeelte van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief te ontvangen, en zullen het relevante deel van hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen behouden dewelke Beperkte Newbelco Aandelen zullen worden als gevolg van de daaropvolgende Herklassering en Consolidatie.

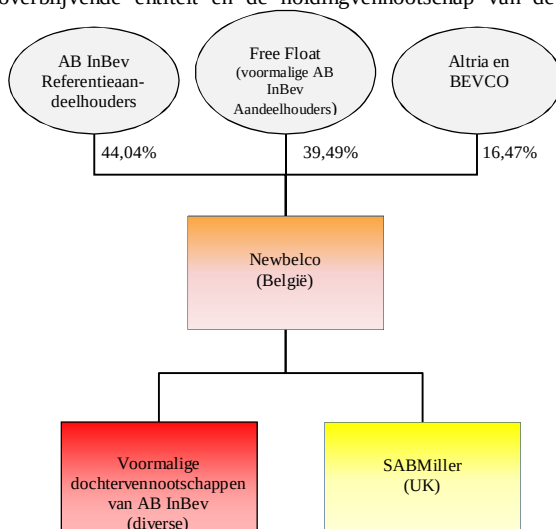


Opmerkingen:

- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram omvat "AB InBev Referentieaandeelhouders" de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen, zoals uiteengezet in Afdeling 6.1 (Aandeelhoudersstructuur) van Deel V van dit Prospectus.
- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram betreft "Free Float (andere AB InBev Aandeelhouders)" niet de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen.
- De percentages en absolute aandelen aantallen in bovenstaand diagram (i) sluiten alle als eigen aandelen aangehouden AB InBev Aandelen, SABMiller Aandelen of Newbelco Aandelen uit, (ii) verwijzen naar de verwachte participaties in Newbelco Aandelen na de voltooiing van het Belgisch Bod in de veronderstelling dat het Gedeeltelijk Aandelenalternatief wordt gekozen met betrekking tot 655.000.000 SABMiller Aandelen, die de onherroepelijke verbintenissen vertegenwoordigen van Altria en BEVCO, en (iii) houden rekening met de Herklassering en Consolidatie.
- Het aantal van 577.690.210 Nieuwe Gewone Aandelen weergegeven in bovenstaand diagram (i) veronderstelt dat, voorafgaand aan of op het moment van de UK Scheme Record Time, er 1.657.262.457 SABMiller Aandelen zijn uitgegeven (zie voetnoot 1 hieronder voor details met betrekking tot de berekeningsbasis van dit aantal), en (ii) werd berekend door 1.657.262.457 SABMiller Aandelen te vermenigvuldigen met 100 en te delen door de Consolidatiefactor (185,233168056448) te verminderen met 316.999.695 (hetgeen veronderstelt dat het Gedeeltelijk Aandelenalternatief wordt gekozen met betrekking tot 655.000.000 SABMiller Aandelen, die de onherroepelijke verbintenissen vertegenwoordigen van Altria en BEVCO).

Stap 3: de Belgische Fusie

De derde stap is de Belgische Fusie, de fusie van AB InBev met Newbelco via een fusie door overname van AB InBev krachtens het Wetboek van Vennootschappen, waarbij de AB InBev Aandeelhouders Newbelco Aandeelhouders zullen worden en Newbelco de overblijvende entiteit en de holdingvennootschap van de Gecombineerde Groep zal zijn.



Opmerkingen:

- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram omvat "AB InBev Referentieaandeelhouders" de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen, zoals uiteengezet in Afdeling 6.1 (Aandeelhoudersstructuur) van Deel V van dit Prospectus.
- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram betreft "Free Float (andere AB InBev Aandeelhouders)" niet de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen.
- De percentages in bovenstaand diagram (i) verwijzen naar het verwachte percentage van de stemrechten verbonden aan, zoals van toepassing, Nieuwe Gewone Aandelen en Beperkte Newbelco Aandelen bij de Voltooiing in de veronderstelling dat het Gedeeltelijk Aandelenalternatief wordt gekozen met betrekking tot 655.000.000 SABMiller Aandelen, die de onherroepelijke verbintenissen vertegenwoordigen van Altria en BEVCO, en (ii) betreffen geen Newbelco aandelen die naar verwachting als eigen aandelen zullen worden aangehouden.

2.2 Structuur van de Transactie in drie fasen

2.2.1 Stap 1: het UK Scheme

Het is de bedoeling dat op of rond 26 augustus 2016 het UK Scheme Document wordt verstuurd naar de SABMiller Aandeelhouders. Het UK Scheme Document zal, onder andere, een kennisgeving omvatten voor de samenroeping van een vergadering van de SABMiller Aandeelhouders met het oog op de goedkeuring van het UK Scheme.

Krachtens de bepalingen van het UK Scheme:

- zal elke UK Scheme Aandeelhouder zijn UK Scheme Aandelen overdragen aan Newbelco, waarbij iedere UK Scheme Aandeelhouder 100 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zal ontvangen per door hem aangehouden UK Scheme Aandeel, en op die manier een Newbelco Aandeelhouder zal worden;
- zal geen enkele UK Scheme Aandeelhouder het recht hebben om enige Oorspronkelijke Newbelco Aandelen over te dragen, behoudens overdrachten die worden gedaan overeenkomstig het Belgisch Bod voor een periode van 72 uur na de datum van de Kapitaalverhoging;
- zal elke UK Scheme Aandeelhouder (behoudens beperkte uitzonderingen met betrekking tot Beperkte Overzeese Aandeelhouders) de gelegenheid hebben om te kiezen voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief door het invullen van een papieren Election Formulier of het maken van een gelijkwaardige Electronic Election;
- kunnen UK Scheme Aandeelhouders (andere dan Nominee Aandeelhouders) enkel kiezen voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun volledige participatie van UK Scheme Aandelen en niet voor slechts een deel ervan;
- Nominee Aandeelhouders, die UK Scheme Aandelen aanhouden ten behoeve van meer dan één Onderliggende Aandeelhouder, mogen met betrekking tot hun gehele participatie van UK Scheme Aandelen kiezen voor een mengeling van de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, voor zover aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Meer bepaald, mag een Nominee Aandeelhouder enkel een Election doen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die hij aanhoudt ten behoeve van een Onderliggende Aandeelhouder als dergelijke Election (i) in overeenstemming is met de instructies die werden gecommuniceerd door de Onderliggende Aandeelhouder, en (ii) met betrekking tot alle UK Scheme Aandelen die door de Nominee Aandeelhouder worden aangehouden ten behoeve van de Onderliggende Aandeelhouder;
- UK Scheme Aandeelhouders die niet geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, geen geldige Election doen of helemaal geen Election doen, zullen geacht worden gekozen te hebben voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot hun gehele participatie van UK Scheme Aandelen (of, in het geval van een Nominee Aandeelhouder, al zijn UK Scheme Aandelen met betrekking tot dewelke geen geldige Election werd gedaan). Evenwel zal een UK Scheme Aandeelhouder niet geacht worden te hebben gekozen voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot enige van zijn UK Scheme Aandelen (of, in het geval van een Nominee Aandeelhouder, met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die hij aanhoudt ten behoeve van de Onderliggende Aandeelhouder), en enige vermeende Election voor de Vergoeding in Cash zal ongeldig zijn, als deze niet in overeenstemming zou zijn met enige contractuele verplichting die is aangegaan ten opzichte van AB InBev om te stemmen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (tenzij anders bepaald door AB InBev). In dergelijke omstandigheden, zal de relevante UK Scheme Aandeelhouder (of relevante Nominee Aandeelhouder ten behoeve van de relevante Onderliggende Aandeelhouder) geacht worden te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die moeten worden gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief onder de bepalingen van dergelijke contractuele verbintenis;
- elke UK Scheme Aandeelhouder duidt, met betrekking tot alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven onder het UK Scheme, de UK Agent aan die voor zijn rekening dient te reageren op het Belgisch Bod, in overeenstemming met zijn Election (of de Election die hij geacht wordt te hebben gedaan), en de bepalingen van het UK Scheme:

- o UK Scheme Aandeelhouders (andere dan Nominee Aandeelhouders) die (i) geldig kiezen voor de Vergoeding in Cash, (ii) niet geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, (iii) geen geldige Election doen, of (iv) helemaal geen Election doen, zullen de UK Agent benoemen met betrekking tot al hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen om al deze Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden in het Belgisch Bod in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel;
- o Nominee Aandeelhouders, voor zover zij (i) geldig kiezen voor de Vergoeding in Cash, (ii) niet geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, (iii) geen geldige Election doen, of (iv) helemaal geen Election doen, met betrekking tot hun gehele of een deel van hun participatie in UK Scheme Aandelen, zullen de UK Agent benoemen met betrekking tot alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die zijn uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders als vergoeding voor de overdracht van deze UK Scheme Aandelen, om al deze Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden in het Belgisch Bod in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel;
- o UK Scheme Aandeelhouders (andere dan Nominee Aandeelhouders) die geldig kiezen of geacht worden te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen de UK Agent benoemen om een aantal van hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden in het Belgisch Bod, zoveel als vereist om te voldoen aan het cash gedeelte betaalbaar overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (waarbij rekening wordt gehouden met enige pro rata terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen zoals hieronder weergegeven), in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel, waarbij de resterende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze UK Scheme Aandeelhouders die zullen behouden door de relevante UK Scheme Aandeelhouders (die Newbelco Aandeelhouders zijn geworden ten gevolge van het UK Scheme) en (bij het verlijden van de betreffende notariële akte) automatisch geherklasseerd en geconsolideerd worden in Beperkte Newbelco Aandelen kort na de sluiting van het Belgisch Bod ten gevolge van de daaropvolgende Herklassering en Consolidatie; en
- o Nominee Aandeelhouders, voor zover zij geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief of geacht worden te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun gehele of een deel van hun participatie in UK Scheme Aandelen (met deze UK Scheme Aandelen die alle UK Scheme Aandelen betreffen aangehouden door de relevante Nominee Aandeelhouder namens elke Onderliggende Aandeelhouder die de instructie heeft gegeven om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, of met betrekking tot wiens UK Scheme Aandelen de Nominee Aandeelhouder geacht wordt te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief), zullen de UK Agent benoemen, met betrekking tot alle relevante Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders ter vergoeding van de overdracht van deze UK Scheme Aandelen, om zo een aantal van hun Oorspronkelijk Newbelco Aandelen, zoveel als vereist om te voldoen aan het cash gedeelte overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, aan te bieden in het Belgisch Bod (waarbij rekening wordt gehouden met enige pro rata terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen zoals hieronder weergegeven), in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel, waarbij de overblijvende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders zullen worden behouden door de relevante Nominee Aandeelhouders (die Newbelco Aandeelhouders zijn geworden als gevolg van het UK Scheme) en zullen (bij het verlijden van de betreffende notariële akte) automatisch zullen worden geherklasseerd en geconsolideerd als Beperkte Newbelco Aandelen kort na de sluiting van het Belgisch Bod ten gevolge van de daaropvolgende Herklassering en Consolidatie; en
- UK Scheme Aandeelhouders die geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, of die geacht worden te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, zullen worden geacht de Herklassering en Consolidatie te erkennen en erdoor gebonden te zijn en zullen geacht worden akkoord te gaan met Newbelco en AB InBev om gebonden te zijn door de Belgische Fusie met betrekking tot al hun Beperkte Newbelco Aandelen.

Houders van SABMiller ADS's die willen kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen dit moeten aankondigen om de SABMiller Aandelen waarop hun SABMiller ADS's gebaseerd zijn terug te trekken uit SABMillers depositofaciliteit minstens vijf U.S. Werkdagen vóór de UK Scheme Record Time, en houder te worden van UK Scheme Aandelen voorafgaand aan de UK Scheme Record Time, en een geldige Election doen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zoals hoger beschreven.

Nominee Aandeelhouders zullen verantwoordelijk zijn om te verzekeren dat de Elections die zij doen, stroken met de instructies die zij hebben ontvangen (via het STRATE Systeem of enige andere manier) van de relevante Onderliggende Aandeelhouders en geldig zijn ingevuld (met inbegrip van de verklaringen en garanties beschreven in het UK Scheme Document). SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent (i) zullen geen verplichting hebben om te controleren of een Election gedaan door een Nominee Aandeelhouder wel degelijk strookt met de instructies gegeven door zijn Onderliggende Aandeelhouders of geldig is ingevuld door de Nominee Aandeelhouder; of (ii) zullen niet aansprakelijk zijn jegens Nominee Aandeelhouders of Onderliggende Aandeelhouders ingeval een Election gedaan door een Nominee Aandeelhouder als ongeldig wordt beschouwd of afgewezen. In overeenstemming met de algemene voorwaarden van het Belgisch Bod: (a) zal cash verschuldigd aan UK Scheme Aandeelhouders krachtens de bepalingen van het Belgisch Bod, om twijfel uit te sluiten, niet rechtstreeks door AB InBev aan de Onderliggende Aandeelhouders worden betaald; (b) zal de

betaling aan de Nominee Aandeelhouders in overeenstemming met de bepalingen van het Belgisch Bod een volledige kwijting vormen van AB InBev's betalingsverplichtingen; en (c) zullen noch SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent enige verplichting hebben met betrekking tot het gebruik van de aldus aan de Nominee Aandeelhouder betaalde gelden onder de voorwaarden van het Belgisch Bod. Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen worden uitgegeven aan (en, ingevolge de Herklassering en Consolidatie, zullen Beperkte Newbelco Aandelen worden gehouden door) Nominee Aandeelhouders, in plaats van aan de Onderliggende Aandeelhouders, en SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent zullen geen verplichting of aansprakelijkheid hebben met betrekking tot het aanhouden van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen en/of Beperkte Newbelco Aandelen door Nominee Aandeelhouders ten behoeve van Onderliggende Aandeelhouders.

Het Gedeeltelijk Aandelenalternatief is beperkt tot een maximum van 326.000.000 Beperkte Newbelco Aandelen en £3.138.153.064 in cash, dat beschikbaar zal zijn met betrekking tot circa 40,65% van het gewoon uitgegeven maatschappelijk kapitaal van SABMiller¹. Voor zover de Elections voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief niet volledig vervuld kunnen worden, zullen zij pro rata worden teruggeschroefd op basis van de omvang van deze Elections (of zo dicht mogelijk daarbij, naargelang AB InBev volledig naar eigen keuze dat haalbaar acht), en de UK Scheme Aandeelhouders, die dergelijke Elections hebben gedaan, zullen geacht worden te hebben gekozen voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot het saldo van de UK Scheme Aandelen aangehouden door hen.

Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen niet worden geherklasseerd en geconsolideerd in fracties van Beperkte Newbelco Aandelen. Bij personen die kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zal hun totale recht op Beperkte Newbelco Aandelen naar beneden worden afgerond naar het dichtstbijzijnde gehele getal van Beperkte Newbelco Aandelen. Gezien alleen gehele aantallen van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen onderhevig zullen zijn aan de Herklassering en Consolidatie, zal het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door elke UK Scheme Aandeelhouder dat geherklasseerd en geconsolideerd dient te worden in Beperkte Newbelco Aandelen berekend worden door (i) vooreerst het vermenigvuldigen van het afgerond aantal Beperkte Newbelco Aandelen waarop deze UK Scheme Aandeelhouder aanspraak kan maken (rekening houdende met enige pro rata terugschroefing en beperkte aanpassingen zoals hieronder beschreven) met de Consolidatiefactor van 185,233168056448 en (ii) dan het naar boven afronden van het resulterende aantal van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen naar het dichtstbijzijnde gehele getal. Enige overblijvende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door deze UK Scheme Aandeelhouders, zullen voor cash worden aangeboden in het Belgisch Bod.

Beperkte aanpassingen aan de aanspraken van UK Scheme Aandeelhouders overeenkomstig de Elections met betrekking tot het Gedeeltelijk Aandelenalternatief mogen gedaan worden door de SABMiller Registrars na de voorafgaandelijke goedkeuring van SABMiller en AB InBev op basis van zodanige voorwaarden die SABMiller en AB InBev rechtvaardig en eerlijk beschouwen in de mate waarin het nodig is om alle aanspraken te voldoen (onderhevig aan de terugschroefing en afronding zoals hierboven weergegeven) overeenkomstig de Elections voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief voor zover dit in de praktijk mogelijk is. Dergelijke aanpassingen zullen finaal en bindend zijn voor alle UK Scheme Aandeelhouders.

Waar Nominee Aandeelhouders samengevoegde Elections hebben gemaakt namens de Onderliggende Aandeelhouders, zullen zo'n terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen worden toegepast op het niveau van de Nominee Aandeelhouder (als de UK Scheme Aandeelhouder) en zal geen rekening worden gehouden met de onderliggende instructies van de Onderliggende Aandeelhouders.

Hierdoor kennen de UK Scheme Aandeelhouders die een geldige Election doen (of geacht worden te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief niet het exacte aantal Beperkte Newbelco Aandelen of het exacte bedrag aan cash dat zij zullen ontvangen overeenkomstig de Transactie, tot de vereffening van de vergoeding voor de Transactie.

AB InBev heeft onherroepelijke verbintenissen verkregen van Altria en BEVCO, de grootste aandeelhouders in SABMiller, en een aanvullende onherroepelijke verbintenis van BEVCO, om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun volledige economische participaties van respectievelijk 430.000.000 en 225.000.000 SABMiller Aandelen, die samen circa 40,38% vertegenwoordigen van SABMillers gewoon uitgegeven maatschappelijk kapitaal.² Als de Elections voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief worden teruggeschroefd zoals hoger beschreven, zullen de Elections gedaan door of voor rekening van Altria en BEVCO worden teruggeschroefd op dezelfde basis als voor alle andere UK Scheme Aandeelhouders.

¹ De berekening van dit percentage veronderstelt dat er, voorafgaand aan of op het moment van de UK Scheme Record Time, 1.657.262.457 UK Scheme Aandelen zijn uitgegeven. Dit aantal werd berekend op basis van: (i) het uitgegeven gewone maatschappelijk kapitaal van SABMiller van 1.622.117.877 gewone aandelen bij het sluiten van de beurs op 30 juni 2016 (uitgezonderd 57.976.623 eigen aandelen); en (ii) 46.228.377 SABMiller Aandelen die kunnen worden uitgegeven op of na 1 juli 2016 via de uitoefening van opties of het verworven worden van awards onder de SABMiller aandelenplannen (uitgezonderd 51.645 in geldmiddelen afgewikkelde opties en stock appreciation rights), verrekend met 11.083.797 SABMiller Aandelen aangehouden in SABMillers Employee Benefit Trust bij het sluiten van de beurs op 30 juni 2016. Teneinde iedere twijfel uit te sluiten: het exacte aantal UK Scheme Aandelen dat is uitgegeven op de UK Scheme Record Time kan hoger of lager eindigen dan 1.657.262.457 Aandelen. Indien de aandelen aangehouden in SABMillers Employee Benefit Trust niet gebruikt worden om aan de uitstaande opties te voldoen, kan het nodig zijn om een bijkomend aantal van maximaal 11.083.797 SABMiller Aandelen uit te geven (of eigen aandelen te transfereren).

² Zoals op 30 juni 2016 en uitgezonderd enige eigen aandelen.

Het is momenteel de bedoeling dat het UK Scheme van kracht wordt op of rond 4 oktober 2016. Op het ogenblik van het van kracht worden van het UK Scheme, zal het bindend zijn voor alle UK Scheme Aandeelhouders, ongeacht of zij al dan niet aanwezig waren of gestemd hebben op de UK Scheme Court Meeting. Na het van kracht worden van het UK Scheme, zal Newbelco alle Oprichtingsaandelen annuleren met uitwerking op het moment van voltooiing van de Kapitaalverhoging, zodat de UK Scheme Aandeelhouders het volledige uitgegeven en uitstaande maatschappelijk kapitaal van Newbelco zullen bezitten in de vorm van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen na de voltooiing van de Kapitaalverhoging. Ervan uitgaande dat de wettelijke overdracht van de UK Scheme Aandelen door de UK Scheme Aandeelhouders aan Newbelco voltooid wordt binnen één Werkdag na het van kracht worden van het UK Scheme, wordt momenteel verwacht dat de Kapitaalverhoging zal plaatsvinden op of rond 6 oktober 2016.

Men verwacht dat, van zodra het praktisch haalbaar is na de wettelijke overdracht van de UK Scheme Aandelen van de UK Scheme Aandeelhouders aan Newbelco, SABMiller zal heringeschreven worden als een private onderneming onder de relevante bepalingen van de UK Companies Act van 2006.

2.2.2 Stap 2: het Belgisch Bod

Na voltooiing van de Kapitaalverhoging zal AB InBev het Belgisch Bod uitbrengen, een vrijwillig overnamebod in cash overeenkomstig de Overnamewet en het Overnamebesluit op alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan de UK Scheme Aandeelhouders als gevolg van het UK Scheme. De FSMA heeft, op vraag van AB InBev, bepaalde afwijkingen toegestaan in het kader van het Belgisch Bod, inclusief wat betreft de termijn tijdens dewelke het Belgisch Bod wordt opengesteld, die slechts één dag bedraagt. Zie Afdeling 7.2 (*Cash bevestiging*) en Afdeling 9.1 (*Aanvaardingsperiode*) van Deel VII van dit Prospectus voor nadere details. Het is momenteel de bedoeling dat het Belgisch Bod wordt uitgebracht op de dag die volgt op de datum waarop de Kapitaalverhoging plaatsvindt (dus op of rond 7 oktober 2016) of zo snel als praktisch haalbaar is daarna.

Krachtens het Belgisch Bod zal AB InBev aanbieden om de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door de UK Scheme Aandeelhouders aan te kopen onmiddellijk na de Kapitaalverhoging voor een vergoeding in cash van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel.

Aanvaardingen door de UK Scheme Aandeelhouders met betrekking tot het Belgisch Bod zullen worden gedaan door de UK Agent die zal optreden namens de UK Scheme Aandeelhouders op basis van de Elections (of vermeende Elections) gedaan door deze UK Scheme Aandeelhouders en het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen in te brengen door elke UK Scheme Aandeelhouder zal afhangen van hun Election (of vermeende Elections) als volgt:

- met betrekking tot UK Scheme Aandeelhouders die geldig hebben gekozen (of geacht worden geldig te hebben gekozen) voor de Vergoeding in Cash, zal AB InBev alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door de UK Scheme Aandeelhouders kopen (of, in geval van Nominee Aandeelhouders, alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders als vergoeding voor de overdracht van deze UK Scheme Aandelen met betrekking tot welke de Nominee Aandeelhouders geldig hebben gekozen (of geacht worden te hebben gekozen)) voor de Vergoeding in Cash; en
 - met betrekking tot UK Scheme Aandeelhouders die geldig hebben gekozen (of worden geacht te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, teneinde het cash gedeelte te voldoen dat betaalbaar is overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (rekening houdende met enige pro rata terugschroefing, afronding of beperkte aanpassingen zoals hierboven beschreven), zal AB InBev het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen kopen gelijk aan:
 - het totale aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan elk van deze UK Scheme Aandeelhouders als vergoeding voor de overdracht van de UK Scheme Aandelen met betrekking tot dewelke zij geldig hebben gekozen (of geacht worden te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (zijnde: (i) in het geval van de UK Scheme Aandeelhouders andere dan de Nominee Aandeelhouders, alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen gehouden door deze UK Scheme Aandeelhouders of (ii), in het geval van Nominee Aandeelhouders, alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door deze Nominee Aandeelhouders namens de relevante Onderliggende Aandeelhouders)
- min
- het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (naar boven afgerond naar het dichtstbijzijnde gehele aantal van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen) dat zal worden behouden door deze UK Scheme Aandeelhouder om te worden geherklasseerd en geconsolideerd in Beperkte Newbelco Aandelen. Aangezien enkel gehele aantallen van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen onderhevig kunnen zijn aan de Herklassering en Consolidatie, zal het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door elke UK Scheme Aandeelhouder dat moet worden geherklasseerd en geconsolideerd in Beperkte Newbelco Aandelen worden berekend door:

- vooreerst het vermenigvuldigen van het afgerond aantal Beperkte Newbelco Aandelen waarop dergelijke UK Scheme Aandeelhouder aanspraak kan maken (zijnde (a) het aantal UK Scheme Aandelen waarvoor deze UK Scheme Aandeelhouder geldig heeft gekozen (of geacht wordt te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, vermenigvuldigd met (b) 0,483969, rekening houdend met enige pro rata terugschroefing, en beperkte aanpassingen zoals hierboven beschreven), met de Consolidatiefactor van 185,233168056448; en
- dan het naar boven afronden van het resulterende aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen naar het dichtstbijzijnde gehele aantal.

Het Belgisch Bod zal vermoedelijk slechts één dag open zijn, hetgeen op dit moment verwacht wordt de dag te zijn na de dag waarop de Kapitaalverhoging plaatsvond, of zo snel als praktisch mogelijk daarna.

UK Scheme Aandeelhouders zullen echter de gelegenheid hebben gekregen om een Election te doen tussen de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (en die Election terug te trekken of te herzien) en om de UK Agent tijdens het UK Scheme proces dienovereenkomstig te instrueren (vanaf het moment waarop het UK Scheme Document naar hen wordt verstuurd of voor hen beschikbaar wordt gesteld).

Elections voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen nog steeds kunnen worden gedaan (en worden teruggetrokken of herzien) na het van kracht worden van het UK Scheme en de Kapitaalverhoging, tot het einde van de Aanvaardingsperiode. Hoewel de UK Scheme Aandeelhouders Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen houden na de Kapitaalverhoging en niet langer SABMiller Aandelen zullen houden, zal de UK Agent toch optreden als de agent van de UK Scheme Aandeelhouders in hun hoedanigheid van Newbelco Aandeelhouders in de context van het Belgisch Bod en zal enkel handelen op basis van hun Elections of vermeende Elections. Op basis van deze Elections of vermeende Elections zal de UK Agent het hierbij als Bijlage 2 gevoegde Aanvaardingsformulier invullen en bij de Offer Agent indienen in twee exemplaren aan het einde of zo snel als praktisch mogelijk na het einde van de Aanvaardingsperiode, namens de UK Scheme Aandeelhouders. Aangezien het Belgisch Bod vermoedelijk slechts één dag open zal zijn, zal de UK Agent alleen op die dag kunnen ingaan op het Belgisch Bod.

De Vergoeding in Cash en het cash gedeelte van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zijn geprijsd in pond sterling. UK Scheme Aandeelhouders geregistreerd in het Zuid-Afrikaanse Register zullen, waar nodig, de volgens de bepalingen van de Transactie aan hen verschuldigde opbrengsten in cash ontvangen in Zuid-Afrikaanse rand.

Na het verlijden van de notariële akte ter bevestiging van de voltooiing van het Belgisch Bod zullen ingevolge de Herklassering en Consolidatie alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen worden geherklasseerd en geconsolideerd als volgt:

- alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen behouden door de voormalige UK Scheme Aandeelhouders die geldig hadden gekozen (of geacht worden te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, zullen geherklasseerd en geconsolideerd worden in Beperkte Newbelco Aandelen op basis van een verhouding van één Beperkt Newbelco Aandeel per 185,233168056448 behouden Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (en het aantal Beperkte Newbelco Aandelen dat voortvloeit uit de herklassering en consolidatie zal naar beneden afgerond worden naar het dichtstbijzijnde gehele aantal);
- ten gevolge daarvan, zullen de UK Scheme Aandeelhouders die geldig hebben gekozen (of geacht worden te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief tussen 316.999.695 en 326.000.000 Beperkte Newbelco Aandelen aanhouden, afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders die kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief;
- alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen verkregen door AB InBev ingevolge het Belgisch Bod zullen geconsolideerd worden in Nieuwe Gewone Aandelen op dezelfde ratio, op basis van één Nieuw Gewoon Aandeel voor elke 185,233168056448 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door AB InBev (en het aantal Nieuwe Gewone Aandelen voortvloeiend uit dergelijke consolidatie zal afgerond worden naar beneden naar het dichtstbijzijnde gehele aantal); en
- ten gevolge daarvan zal AB InBev tussen 568.689.906 en 577.690.210 Nieuwe Gewone Aandelen aanhouden (afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders die kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief).³

Na de sluiting van het Belgisch Bod en de voltooiing van de Herklassering en Consolidatie, en tot aan de Voltooiing zullen de aandeelhouders van Newbelco (i) AB InBev, en (ii) de houders van de Beperkte Newbelco Aandelen zijn (zijnde de UK Scheme Aandeelhouders die geldig kozen of worden geacht te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief).

³ Het aantal aandelen weergegeven in deze paragraaf veronderstelt dat er, voorafgaand aan of op de UK Scheme Record Time, 1.657.262.457 UK Scheme Aandelen zijn uitgegeven. Zie voetnoot 2 voor de berekening van het aantal van 1.657.262.457 UK Scheme Aandelen.

2.2.3 *Stap 3: de Belgische Fusie*

Na de sluiting van het Belgisch Bod zal AB InBev fuseren met Newbelco via een fusie door overneming van AB InBev overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen, waarbij de AB InBev Aandeelhouders en de houders van AB InBev ADS's respectievelijk Newbelco Aandeelhouders en houders van Newbelco ADS's zullen worden en Newbelco de verkrijgende vennootschap en de holdingvennootschap voor de Gecombineerde Groep zal zijn.

De Belgische Fusie zal ter stemming worden voorgelegd aan de AB InBev Aandeelhouders op de AB InBev Algemene Vergadering en aan de Newbelco Aandeelhouders (dit zijn, op het moment waarop de goedkeuring zal worden gevraagd, de houders van de Oprichtingsaandelen) op de Newbelco Algemene Vergadering, die beide gepland zijn op 28 september 2016. Indien goedgekeurd, is het momenteel de bedoeling dat de Belgische Fusie van kracht wordt op of rond 10 oktober 2016. AB InBev en SABMiller hebben onherroepelijke verbintenissen ontvangen van de AB InBev Referentieaandeelhouder, EPS Participations en BRC, die gezamenlijk ongeveer 51,68% van de stemrechten verbonden aan de uitstaande AB InBev Aandelen op 30 juni 2016 aanhouden, om op de AB InBev Algemene Vergadering te stemmen voor deze besluiten van AB InBev die nodig zijn om het Belgisch Bod en de Belgische Fusie goed te keuren.

Ten gevolge van de Belgische Fusie zal Newbelco alle Nieuwe Gewone aandelen aangehouden door AB InBev verwerven na het Belgisch Bod en de Herklassering en Consolidatie. Bij de Voltooiing, zullen al deze Nieuwe Gewone Aandelen geschrapt worden, met uitzondering van 85.000.000 van deze Nieuwe Gewone Aandelen die zullen aangehouden worden door Newbelco en gehouden worden als eigen aandelen na de Voltooiing.

Krachtens de Belgische Fusie:

- zullen AB InBev Aandeelhouders één Nieuw Gewoon Aandeel ontvangen voor elk AB InBev Aandeel dat zij bezitten op de registratiedatum voor de Belgische Fusie; en
- zullen bij de omzetting van AB InBev Aandelen in Nieuwe Gewone Aandelen de AB InBev ADS's, die momenteel elk één AB InBev Aandeel vertegenwoordigen, in plaats daarvan elk één Nieuw Gewoon Aandeel vertegenwoordigen, om zo Newbelco ADS's te worden.

Na de Voltooiing zullen alle activa en passiva van AB InBev worden overgedragen aan Newbelco en zal Newbelco automatisch in de plaats treden van AB InBev inzake al haar rechten en verplichtingen onder Belgisch recht. Dergelijke overdracht zal normaliter alle contractuele verbintenissen van AB InBev omvatten (tenzij de partijen bij deze contracten anders overeenkomen). Na de Voltooiing zal AB InBev worden ontbonden door toepassing van Belgisch recht.

2.2.4 *Resulterende kapitaalstructuur en noteringen*

Krachtens de Voorgestelde Structuur:

- wordt Newbelco na het van kracht worden van het UK Scheme de houder van het volledige uitgegeven en uit te geven maatschappelijk kapitaal van SABMiller, en van alle activa en passiva van AB InBev bij de Voltooiing en wordt daarom de nieuwe holdingvennootschap voor de Gecombineerde Groep; en
- zijn de aandeelhouders van Newbelco na de Voltooiing (i) de AB InBev Aandeelhouders, en (ii) die UK Scheme Aandeelhouders die Beperkte Newbelco Aandelen zullen aanhouden na de Herklassering en Consolidatie.⁴

In geval van Voltooiing, verwacht Newbelco momenteel dat de Nieuwe Gewone Aandelen zullen worden toegelaten tot de notering (als primaire notering) op Euronext Brussels, waarbij het de bedoeling is dat de notering plaatsvindt op of rond de eerste Werkdag na de Voltooiing. Het is ook de bedoeling dat de Nieuwe Gewone Aandelen tegelijk zullen worden genoteerd (als secundaire noteringen) op de Johannesburg Stock Exchange en de Bolsa Mexicana de Valores en dat de Newbelco ADS's (die elk één Nieuw Gewoon Aandeel vertegenwoordigen) zullen worden genoteerd op de NYSE.

De Beperkte Newbelco Aandelen zullen niet genoteerd zijn, zullen niet worden toegelaten tot de verhandeling op enige effectenbeurs, zullen niet kunnen worden opgenomen in een ADR-programma, en zullen onderworpen zijn aan onder andere overdrachtsbeperkingen tot hun omzetting in Nieuwe Gewone Aandelen. De Beperkte Newbelco Aandelen zijn converteerbaar naar keuze van de houder in Nieuwe Gewone Aandelen op een één-voor-één-basis met ingang vanaf het vijfde jaar na Voltooiing. Beperkte Newbelco Aandelen kunnen ook vroeger het voorwerp uitmaken van omzetting in bepaalde specifieke limitatieve omstandigheden die in de statuten van Newbelco worden uiteengezet. Vanaf de Voltooiing zullen deze Beperkte Newbelco Aandelen gelijkwaardig zijn aan de Nieuwe Gewone Aandelen wat betreft dividenden en stemrechten.

⁴ Met uitzondering van Newbelco en voormalige dochtervennootschappen van AB InBev die Newbelco Aandelen als eigen aandelen zullen aanhouden.

Afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders buiten Altria en BEVCO dat geldig kiest voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, en ervan uitgaande dat er geen bijkomende AB InBev Aandelen worden uitgegeven na de datum van dit Fusievoorstel, zullen vroegere AB InBev Aandeelhouders en/of vroegere houders van AB InBev ADS's naar verwachting ongeveer tussen 83,14% en 83,53% bezitten van Newbelco's maatschappelijk kapitaal onmiddellijk na de Belgische Fusie en zullen de UK Scheme Aandeelhouders naar verwachting ongeveer tussen 16,47% en 16,86% bezitten van Newbelco's maatschappelijk kapitaal onmiddellijk na de Belgische Fusie. De verwatering die daaruit zal voortvloeien voor de houders van AB InBev Aandelen bij de Voltooing van de Belgische Fusie zal dan ook naar verwachting ongeveer tussen 16,47% en 16,86% bedragen.⁵ Zie Afdeling 9.1 (*Hoofdaandeelhouders van Newbelco na de Voltooiing*) van Deel VIII voor nadere informatie betreffende de verwachte eigendom van vroegere AB InBev Aandeelhouders en UK Scheme Aandeelhouders na de Belgische Fusie.

2.2.5 Waardevermindering

Indien krachtens de bepalingen van de Transactie, een dividend of andere uitkering wordt aangekondigd, gedeclareerd, gedaan of betaald met betrekking tot de SABMiller Aandelen op of na 11 november 2015 en voor de UK Scheme Effective Time, andere dan een Toegestaan Dividend, of meer bedragend dan een Toegestaan Dividend, zal AB InBev de waarde van de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief verminderen in functie van het bedrag van dergelijk surplus, in het geval van een Toegestaan Dividend, of anders in functie van het bedrag van dergelijk dividend of andere uitkering. Bij het berekenen van het bedrag van een Waardevermindering zal de waarde van een Beperkt Newbelco Aandeel worden berekend op basis van de waarde van 0,483969 vermenigvuldigd met de prijs van een AB InBev Aandeel (op het moment van sluiting van de beurs op de laatste Werkdag vóór een aankondiging van dergelijke Waardevermindering) en zal het bedrag van een dividend of uitkering dat niet in pond sterling is uitgedrukt, worden omgezet in pond sterling tegen de geldende wisselkoers (zoals gemeld door Bloomberg om 16u30 Londense tijd op diezelfde datum).

In geval van een Waardevermindering zal de prijs van het Belgisch Bod automatisch dienovereenkomstig worden verlaagd.

Het Finaal Dividend werd goedgekeurd door de jaarlijkse algemene vergadering van SABMiller op 21 juli 2016 en is betaald op 12 augustus 2016. Zowel het Finaal Dividend als het interim dividend van USD 0,2825 gedeclareerd door de SABMiller Raad voor het semester eindigend op 30 september 2015 en betaald op 4 december 2015 zijn Toegestane Dividenden onder de hierboven uiteengezette voorwaarden en hun betaling heeft geen invloed op de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief.

3. OPSCHORTENDE VOORWAARDEN

De Transactie is onderworpen aan een aantal voorafgaandelijke voorwaarden en andere voorwaarden. Daarnaast hangen de drie stappen van de Transactie telkens af van het voltooien van de voorgaande stap. Zoals hierboven aangegeven, heeft AB InBev op 29 juli 2016 bevestigd dat alle voorafgaandelijke voorwaarden met betrekking tot de Transactie zijn vervuld. In onderstaande alinea's worden de uitstaande voorwaarden van de Transactie beschreven.

3.1 Het UK Scheme

SABMiller heeft aan de UK Court voorgesteld dat Altria en BEVCO (en hun gevolmachtigden, indien er zijn) een afzonderlijke klasse zouden vormen voor de doeleinden van de UK Scheme Court Meeting, en op 23 augustus 2016 heeft de UK Court ermee ingestemd om de UK Scheme Court Meeting op die basis bijeen te roepen.

Om van kracht te kunnen worden, moet het UK Scheme daarom worden goedgekeurd op de UK Scheme Court Meeting door een meerderheid van het aantal houders van UK Scheme Aandelen (buiten Altria en BEVCO (en hun gevolmachtigden, indien er zijn) die zich afzonderlijk zullen verbinden om door het UK Scheme gebonden te zijn), op de Voting Record Time die aanwezig zijn en stemmen op de vergadering, ofwel in persoon ofwel door middel van volmacht, en die niet minder dan 75% in waarde vertegenwoordigen van de UK Scheme Aandelen waarmee door hen wordt gestemd.

Het is momenteel de bedoeling dat de UK Scheme Court Meeting plaatsvindt op of rond 28 september 2016. De implementatie van de Transactie zal ook de goedkeuring vereisen van het SABMiller Besluit op de SABMiller Algemene Vergadering, dewelke naar verwachting zal worden gehouden onmiddellijk na de UK Scheme Court Meeting. Met de SABMiller Aandelen aangehouden door Altria en BEVCO (en hun gevolmachtigden, indien er zijn) kan worden gestemd op de SABMiller Algemene Vergadering.

Voor de implementatie van het UK Scheme moeten de Newbelco Aandeelhouders (dus op het moment waarop deze goedkeuring zal worden gevraagd, de houders van de Oprichtingsaandelen) bovendien de Kapitaalverhoging hebben goedgekeurd. Het is momenteel de bedoeling dat de Newbelco Algemene Vergadering om deze punten goed te keuren op of rond 28 september 2016 plaatsvindt.

⁵ De berekeningen van de percentages in deze paragraaf betreffen niet de eigen aandelen en zijn gebaseerd op het aantal uitstaande AB InBev Aandelen op 30 juni 2016, met uitzondering van de eigen aandelen aangehouden door AB InBev en haar dochtervennootschappen Brandbrew S.A., Brandbev S.à r.l. en Mexbrew S.à r.l.

Na de UK Scheme Court Meeting en de SABMiller Algemene Vergadering moet het UK Scheme nog worden goedgekeurd door de UK Court. Het is momenteel de bedoeling dat de UK Scheme Court Sanction Hearing zal plaatsvinden op of rond 4 oktober 2016.

Het UK Scheme zal slechts in werking treden vanaf het moment dat een kopie van de UK Scheme Court Order wordt afgeleverd aan de UK Registrar of Companies. Nadat het UK Scheme in werking is getreden, zal het bindend worden voor alle UK Scheme Aandeelhouders, ongeacht het feit of ze al dan niet aanwezig waren of gestemd hebben op de UK Scheme Court Meeting.

Na het van kracht worden van het UK Scheme is het momenteel de bedoeling dat de Kapitaalverhoging zal worden voltooid op of rond 6 oktober 2016 (ervan uitgaande dat de wettelijke overdracht van de UK Scheme Aandelen door de UK Scheme Aandeelhouders aan Newbelco voltooid wordt binnen één Werkdag na het van kracht worden van het UK Scheme).

Naast de vereisten inzake goedkeuring door de aandeelhouders en bekrachtiging door de UK Court, zoals hierboven beschreven, hangt het UK Scheme ook nog af van een aantal andere hangende voorwaarden en verdere bepalingen. Deze voorwaarden omvatten (i) het verkrijgen van de goedkeuringen van bepaalde regelgevende instanties, en (ii) de goedkeuring van de AB InBev Besluiten en de Newbelco Besluiten. Daarnaast moeten alle voorwaarden van het Belgisch Bod en de Belgische Fusie (behoudens het van kracht worden van het UK Scheme en bepaalde procedurele voorwaarden) vervuld zijn opdat het UK Scheme van kracht zou kunnen worden.

3.2 Het Belgisch Bod

Het Belgisch Bod hangt af van:

- de aanneming van de AB InBev Besluiten door de vereiste meerderheid van de AB InBev Aandeelhouders op de AB InBev Algemene Vergadering;
- het van kracht worden van het UK Scheme uiterlijk op 11 mei 2017 of een latere datum overeengekomen door SABMiller en AB InBev (met de goedkeuring van het UK Panel en zoals goedgekeurd door de UK Court, ingeval dergelijke goedkeuring(en) vereist is of zijn);
- de registratie van de UK Scheme Aandelen op naam van Newbelco; en
- de uitgifte van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen door Newbelco aan de UK Scheme Aandeelhouders krachtens de Kapitaalverhoging, uiterlijk op de dag voor de start van het Belgisch Bod.

3.3 De Belgische Fusie

De Belgische Fusie is onderhevig aan volgende voorwaarden:

- de goedkeuring van de AB InBev Besluiten door de vereiste meerderheid van AB InBev Aandeelhouders op de AB InBev Algemene Vergadering;
- de goedkeuring van de Newbelco Besluiten door de vereiste meerderheid van houders van Oprichtingsaandelen op de Newbelco Algemene Vergadering;
- de voltooiing van het Belgisch Bod conform zijn bepalingen;
- de overdracht van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangeboden in het Belgisch Bod aan AB InBev uiterlijk op de dag voor de datum van het verlijden van de Finale Notariële Akte (of een latere datum die AB InBev kan vaststellen); en
- het verlijden van de Finale Notariële Akte.

DEEL V: INFORMATIE OVER DE BIEDER EN HAAR ACTIVITEITEN

1. IDENTIFICATIE

1.1 Algemeen

AB InBev werd op 2 augustus 1977 opgericht naar Belgisch recht voor onbepaalde duur, onder de oorspronkelijke naam BEMES. AB InBev heeft de rechtsvorm van een naamloze vennootschap. De maatschappelijke zetel van AB InBev is gevestigd te Grote Markt 1, 1000 Brussel, België, en AB InBev is ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0417.497.106 RPR (Brussel). Het wereldwijde hoofdkantoor van AB InBev is gevestigd te Brouwerijplein 1, 3000 Leuven, België (tel.: +32 16 27 61 11).

AB InBev is een beursgenoteerde onderneming met primaire notering op Euronext Brussels onder het symbool ABI. AB InBev heeft ook secundaire noteringen op de Johannesburg Stock Exchange onder het symbool ANB en op de Mexico Stock Exchange onder het symbool ABI. ADS's die een recht op het verkrijgen van gewone aandelen van AB InBev vertegenwoordigen, zijn genoteerd en worden verhandeld op de NYSE onder het symbool BUD.

1.2 Geschiedenis en ontwikkeling van AB InBev

De toewijding van AB InBev aan kwaliteit stamt uit een brouwerijtraditie van meer dan 600 jaar en gaat terug tot brouwerij Den Hoorn in de Belgische stad Leuven. In 1717 nam Sébastien Artois, meesterbrouwer van Den Hoorn, de brouwerij over en wijzigde hij de naam in Sébastien Artois. In 1987 fuseerden de twee grootste brouwerijen van België: Brouwerijen Artois NV, gevestigd in Leuven, en Brasserie Piedboeuf NV, opgericht in 1853 en gevestigd in Jupille, resulterend in de vorming van Interbrew NV. Interbrew bleef een familiebedrijf tot aan haar beursintroduktie op Euronext Brussels in december 2000. De periode sinds de beursnotering van Interbrew op Euronext Brussels wordt gekenmerkt door toenemende geografische diversificatie.

2004 was een belangrijk jaar in de geschiedenis van AB InBev: door het samengaan van Interbrew en Ambev, een Braziliaanse onderneming met notering (tot op heden) op de New York Stock Exchange en de São Paulo Stock Exchange, ontstond InBev. Ambev zelf ontstond uit de combinatie van twee Braziliaanse bedrijven uit de biersector, Brahma en Antarctica, in 1999 en 2000. Per 31 december 2015 bezat AB InBev 62,0% van de stemrechten en het economisch belang in Ambev.

In 2003 verwierf Ambev een eerste belang in Quilmes Industrial S.A., dat vandaag 100% eigendom is van Ambev.

Op 13 juli 2008 kondigden InBev en Anheuser-Busch een overeenkomst aan om de twee ondernemingen te combineren door middel van een bod van InBev van 70 USD per aandeel in contanten op alle uitstaande aandelen van Anheuser-Busch. De totale financiering voor de voltrekking van de overname van Anheuser-Busch in 2008 bedroeg ongeveer 54,8 miljard USD, waaronder de betaling van 52,5 miljard USD aan de aandeelhouders van Anheuser-Busch. Na de fusie wijzigde InBev haar naam in AB InBev en kondigde het een plan aan om de aangegane schulden voor de samenvoeging met Anheuser-Busch te verminderen door middel van een formeel desinvesteringsprogramma.

Op 24 juli 2009 voltooide AB InBev de verkoop van zijn Zuid-Koreaanse dochtervennootschap Oriental Brewery aan een dochtervennootschap van Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. voor 1,8 miljard USD, hetgeen resulteerde in een opbrengst van 1,5 miljard USD in contanten en de ontvangst van een promesse van 0,3 miljard USD die opeisbaar was bij de voltooiing van de transactie. Op 12 maart 2010 werd de promesse verkocht voor 0,3 miljard USD in contanten. Krachtens de overeenkomst zette AB InBev haar relatie met Oriental Brewery voort door Oriental Brewery een exclusieve licentie te verlenen voor de distributie van bepaalde merken in Zuid-Korea, waaronder Budweiser, Bud Ice en Hoegaarden, en door middel van een lopend belang in Oriental Brewery via een overeengekomen uitverdienregeling. Bovendien behield AB InBev het recht – maar geen verplichting – om Oriental Brewery terug te verwerven vijf jaar na het sluiten van de transactie tegen vooraf overeengekomen financiële voorwaarden. Op 1 april 2014 kondigde AB InBev de voltrekking van de terugkoop van Oriental Brewery aan, zoals hierna uitvoeriger omschreven.

Op 2 december 2009 voltooide AB InBev de verkoop van haar Centraal-Europese activiteiten aan CVC Capital Partners tegen een bedrijfswaarde van 2,2 miljard USD, waarvan 1,6 miljard USD in contanten, 448 miljoen USD als een niet-gewaarborgde uitgestelde betalingsverplichting met een looptijd van zes jaar en 165 miljoen USD als geraamde waarde van minderheidsbelangen. Krachtens de overeenkomst werden de activiteiten in Bosnië en Herzegovina, Bulgarije, Kroatië, Tsjechië, Hongarije, Montenegro, Roemenië, Servië en Slowakije verkocht. Op 15 juli 2011 werd de uitgestelde betalingsverplichting, inclusief verworven intrest, verkocht voor 0,5 miljard USD in contanten. Op het ogenblik van de verkoop aan CVC Capital Partners in 2009 verwierf AB InBev krachtens een Contingent Value Right Agreement ook bijkomende rechten op een toekomstige betaling gekoppeld aan het rendement van CVC op haar initiële investering. Op 15 juni 2012 verkocht CVC het bedrijf aan Molson Coors Brewing Company tegen een totale waardering van 2,65 miljard EUR (3,50 miljard USD). AB InBev is van mening dat het rendement dat CVC Capital Partners met de verkoop aan Molson realiseerde, het recht op een bijkomende betaling opende. Nadat een declaratoire vordering die was ingeleid door CVC voor de Engelse Handelsrechtbank werd beslecht in het voordeel van AB InBev, ontving AB InBev van CVC ongeveer 32

miljoen EUR (42 miljoen USD) in 2013 en 147 miljoen EUR (197 miljoen USD) in 2014. Een beroep aangaande de ontvangen 147 miljoen EUR (197 miljoen USD) is tot op heden nog niet beslecht.

In 2009 verkocht AB InBev een aantal andere bedrijfsonderdelen, waaronder het merk Tennent's Lager, vier fabrieken voor de vervaardiging van metalen drankverpakkingen en deksels en Busch Entertainment Corporation. Tegen het einde van datzelfde jaar had AB InBev haar formeel desinvesteringsprogramma, volgend op de overname van Anheuser-Busch in 2008, afgerond. De doelstelling van 7,0 miljard USD werd overtroffen, door de verkoop van ongeveer 9,4 miljard USD aan activa, waarvan circa 7,4 miljard USD werd gerealiseerd als opbrengsten in contanten.

Op 11 mei 2012 sloten Ambev en E. León Jimenes S.A., dat 83,5% bezat van Cervecería Nacional Dominicana S.A., een akkoord met het oog op een strategische alliantie om de grootste drankonderneming in de Caraïben te worden door hun activiteiten in de regio te combineren. Het initiële onrechtstreekse belang van Ambev in Cervecería Nacional Dominicana S.A. werd verworven door een contante betaling van 1,0 miljard USD en de inbreng van Ambev Dominicana. Daarnaast verwierf Ambev Brazil een bijkomend belang van 9,3% in Cervecería Nacional Dominicana S.A., dat eigendom was van Heineken NV, voor 237 miljoen USD bij het sluiten van de transactie. In de loop van 2012 en 2013 verwierf Ambev, in het kader van diezelfde transactie, bijkomende belangen van andere minderheidsaandeelhouders. Per 31 december 2015 bezat Ambev een totaal onrechtstreeks belang van 55,0% in Cervecería Nacional Dominicana S.A.

Op 4 juni 2013 kondigde AB InBev de voltooiing aan van de samensmelting met Grupo Modelo in een transactie die werd gewaardeerd op 20,1 miljard USD. De samensmelting was de natuurlijke volgende stap gezien het economische belang van meer dan 50% in Grupo Modelo voorafgaand aan de transactie en de succesvolle langlopende samenwerking tussen beide ondernemingen. De gecombineerde onderneming profiteert van het aanzienlijke groeipotentieel dat merken van Grupo Modelo, zoals Corona, wereldwijd hebben buiten de Verenigde Staten, en doet lokaal voordeel in Mexico, waar AB InBev haar eigen merken kon introduceren via het distributienetwerk van Grupo Modelo. De samenvoeging werd voltrokken in een aantal stappen die de vennootschapsstructuur van Grupo Modelo vereenvoudigden, waarna AB InBev een overnamebod in contanten uitbracht op alle uitstaande aandelen van Grupo Modelo die AB InBev op dat ogenblik niet bezat, tegen 9,15 USD per aandeel. Tegen 4 juni 2013, na de afwikkeling van het overnamebod, bezat AB InBev ongeveer 95% van de uitstaande aandelen van Grupo Modelo. Nadat het overnamebod was voltooid en integraal was uitbetaald, richtte AB InBev een trust op die het van financiering voorzag om bijkomende aanbiedingen van aandelen door aandeelhouders van Grupo Modelo te aanvaarden tegen een prijs van 9,15 USD per aandeel gedurende maximaal 25 maanden na de voltooiing van de samenvoeging.

In een transactie die verband hield met de samensmelting met Grupo Modelo kocht een aantal aandeelhouders van Grupo Modelo een uitgesteld recht op de verwerving van het equivalent van ongeveer 23,1 miljoen AB InBev aandelen, te leveren binnen vijf jaar, ter waarde van ongeveer 1,5 miljard USD. Die investering vond plaats op 5 juni 2013.

Op 7 juni 2013 voltooide Grupo Modelo, in een andere transactie die verband hield met de samensmelting met Grupo Modelo, de verkoop van zijn activiteiten in de VS aan Constellation Brands, Inc. voor ongeveer 4,75 miljard USD in totaal, onderhevig aan een herwaardering na het sluiten van de transactie van ongeveer 558 miljoen USD, die Constellation Brands, Inc. betaalde op 6 juni 2014. Bij die transactie werden de Piedras Negras-brouwerij van Grupo Modelo, het belang van 50% van Grupo Modelo in Crown Imports en eeuwigdurende rechten op een aantal van de merken van Grupo Modelo in de Verenigde Staten verkocht. Als gevolg daarvan heeft AB InBev aan Constellation Brands, Inc. het exclusieve recht verleend Corona en enkele andere merken van Grupo Modelo te commercialiseren en te verkopen in de 50 staten van de Verenigde Staten, het District of Columbia en Guam.

Op 1 april 2014 kondigde AB InBev de voltooiing aan van de terugkoop van Oriental Brewery, de grootste brouwer in Zuid-Korea, van KKR en Affinity Equity Partners. De bedrijfswaarde voor de transactie bedroeg 5,8 miljard USD en als gevolg van een overeenkomst die in 2009 werd aangegaan met KKR en Affinity Equity Partners ontving AB InBev ongeveer 320 miljoen USD in contanten bij het sluiten van deze transactie, behoudens herwaarderingen bij voltooiing conform de voorwaarden van de transactie. Door die overname keerde Oriental Brewery terug in de portefeuille van AB InBev, nadat AB InBev de onderneming in juli 2009 had verkocht om, volgend op het samengaan van InBev en Anheuser-Busch, de vooropgestelde schuldafbouw te realiseren.

In de loop van 2014 kocht AB InBev voor 1,0 miljard USD aandelen van Grupo Modelo via de trust die werd opgericht om verdere aanbiedingen van aandelen te aanvaarden. In 2015 bracht AB InBev een verplicht overnamebod uit en kocht het alle uitstaande aandelen van Grupo Modelo in handen van derden voor een totale waarde van 483 miljoen USD. Na afloop van die aankopen bezat AB InBev tegen augustus 2015 99,9% van de uitstaande aandelen van Grupo Modelo en lanceerde het samen met de Mexican Securities and Exchange Commission en de Mexico Stock Exchange een procedure waarbij Grupo Modelo (i) zijn aandelenregister bij het Mexican National Securities Registry annuleerde, (ii) de notering van haar aandelen op de Mexico Stock Exchange ongedaan maakte en (iii) als gevolg van de maatregelen in (i) en (ii) en de in oktober 2015 door zijn aandeelhouders aangenomen besluiten, werd omgevormd van een beursgenoteerde Mexicaanse vennootschap in een Mexicaanse vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (*sociedad de responsabilidad limitada*), die voor 100% eigendom is van AB InBev.

Op 11 november 2015 kondigden de AB InBev Raad en de SABMiller Raad een akkoord aan over de voorwaarden voor een aanbevolen bedrijfscombinatie tussen AB InBev en SABMiller. De Transactie zal verlopen in een aantal stappen, waaronder

de verwerving van SABMiller door Newbelco. AB InBev zal fuseren met Newbelco, zodat na Voltooing Newbelco de nieuwe holdingvennootschap zal zijn voor de Gecombineerde Groep.

Gelieve Afdeling 4.6.1 (*Transactie-gerelateerde Desinvesteringen*) hieronder te raadplegen voor een overzicht van de desinvesteringen die AB InBev heeft afgesloten met het doel te anticiperen op potentiële bezwaren van toezichthouders betreffende zijn combinatie met SABMiller.

2. MAATSCHAPPELIJK DOEL

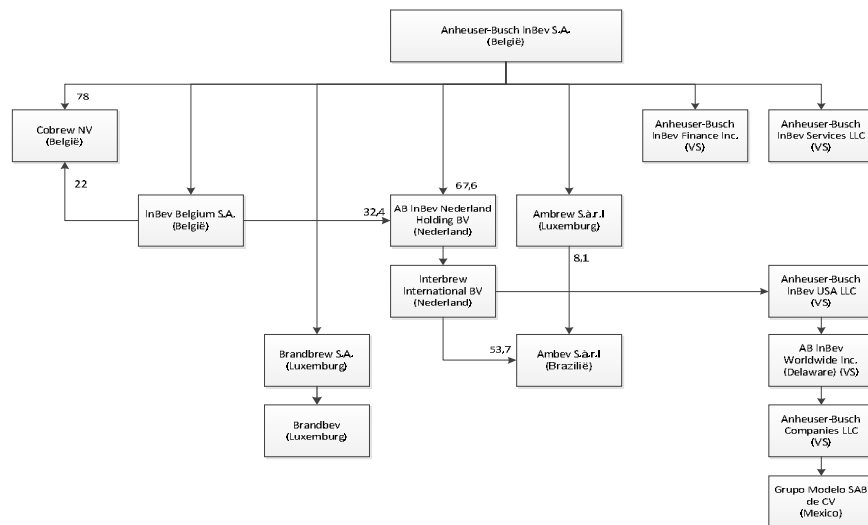
In overeenstemming met artikel 4 van de statuten van AB InBev is het maatschappelijk doel van AB InBev:

- de productie van en de handel in allerlei bieren, dranken en voedings- of aanverwante producten, de bewerking van en de handel in alle bij- en hulpproducten – van gelijk welke herkomst en onder gelijk welke vorm – van haar industrie en haar handel, evenals de studie, de bouw en de realisatie, geheel of gedeeltelijk, van de fabricatie-installaties van hogergenoemde producten;
- de aankoop, de oprichting, de verbouwing, de huur en onderhuur, de financieringshuur, de concessie en de uitbating, onder gelijk welke vorm, van alle roerende en onroerende rechten en van alle handelsfondsen, goederen en roerende rechten die betrekking hebben op de bedrijvigheden van AB InBev;
- de aankoop en het beheer van deelnemingen of aandelen in vennootschappen of ondernemingen, waarvan het doel gelijkaardig of samenhangend is met de doelstelling hierboven bepaald of van aard is de verwezenlijking ervan te bevorderen, en in financiële vennootschappen; de financiering van zulke vennootschappen of ondernemingen door leningen, borgstellingen of onder gelijk welke andere vorm; de deelneming als lid van de Raad van Bestuur of van ieder ander gelijkaardig orgaan aan het bestuur van hogergenoemde vennootschappen; en
- de uitvoering van alle werken en studies van administratieve, technische, commerciële en financiële aard, voor rekening van ondernemingen waarvan zij aandeelhouder is of voor rekening van derden.

AB InBev mag, in het raam van haar maatschappelijk doel, alle burgerlijke, commerciële en financiële verrichtingen doen, zowel in België als in het buitenland. AB InBev mag belangen nemen bij middel van inbreng, fusie, inschrijving, deelneming, financiële tussenkomst, of op gelijk welke andere wijze in alle ondernemingen, vennootschappen of verenigingen die een gelijkaardig of samenhangend doel hebben of dat van aard is de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel te bevorderen.

3. GROEPSSTRUCTUUR VAN AB INBEV

3.1 Schematische structuurweergave



3.2 Informatie over belangrijke dochtervennootschappen

AB InBev is de moedervennootschap van de AB InBev Groep. Hierna worden de belangrijkste dochtervennootschappen van de AB InBev Groep per 31 december 2015 opgelijst:

Naam dochtervennootschap	Rechtsgebied van oprichting of vestiging	Eigendomsbelang	Percentage van de stemrechten in bezit
Anheuser-Busch Companies, LLC One Busch Place St. Louis, MO 63118	Delaware, Verenigde Staten	100%	100%
Ambev Rua Dr. Renato Paes de Barros 1017 3º Andar Itaim Bibi São Paulo.....	Brazilië	62%	62%
Grupo Modelo, S. de R.L. de C.V. Javier Barros Sierra No. 555 Piso 3 Zedec Santa Fe, 01210 Mexico, DF	Mexico	100%	100%

4. ACTIVITEITEN EN ACTIVA

4.1 Algemene beschrijving

AB InBev is naar volume gemeten de grootste brouwer ter wereld en één van de vijf grootste fabrikanten van consumentenproducten wereldwijd. Als klantgerichte en verkoopgedreven onderneming produceert, promoot, distribueert en verkoopt AB InBev een sterke, evenwichtige portefeuille van ruim 200 merken van bieren en andere moutdranken. Daartoe behoren de wereldmerken Budweiser, Corona (uitgezonderd in de Verenigde Staten) en Stella Artois, internationale merken zoals Beck's, Leffe en Hoegaarden, en vele lokale merken, zoals Bud Light en Michelob Ultra in de Verenigde Staten, Corona Light, Modelo Especial, Modelo Light, Negra Modelo, Victoria en Pacifico in Mexico, Skol, Brahma en Antarctica in Brazilië, Quilmes in Argentinië, Jupiler in België en Nederland, Hasseröder in Duitsland, Klinskoye en Sibirskaya Korona in Rusland, Chernigivske in Oekraïne, Harbin en Sedrin in China en Cass in Zuid-Korea. AB InBev produceert en distribueert ook frisdranken, in het bijzonder in Latijns-Amerika, en andere aan bier verwante producten, zoals Lime-A-Rita en andere producten van de Rita-familie in de Verenigde Staten en MixxTail in China, Argentinië en andere landen.

De toewijding van AB InBev aan kwaliteit stamt uit een brouwerijtraditie van meer dan 600 jaar en gaat terug tot brouwerij Den Hoorn in de Belgische stad Leuven en de pioniersgeest van brouwerij Anheuser & Co, met wortels in St. Louis in de Verenigde Staten, sinds 1852. Per 31 december 2015 stelde AB InBev meer dan 150.000 mensen tewerk en was het actief in 26 landen wereldwijd. Gezien de schaal van haar activiteiten is AB InBev georganiseerd volgens zeven bedrijfssegmenten: Noord-Amerika, Mexico, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid, Europa, Azië en Wereldwijde Export- & Holdingvennootschappen. De eerste zes komen overeen met specifieke geografische regio's waarin de activiteiten zich afspelen. AB InBev heeft dus een wereldwijde aanwezigheid met een evenwichtige vertegenwoordiging op ontwikkelde en opkomende markten en beschikt over productiefaciliteiten in de zes geografische regio's waar AB InBev actief is en die "Zones" worden genoemd.

AB InBev heeft omvangrijke brouwactiviteiten binnen de ontwikkelde markten in de zone Noord-Amerika (die in het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 goed waren voor 25,8% van de geconsolideerde volumes) en in een grote meerderheid van haar markten in de zone Europa (die in het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 goed waren voor 9,4% van de geconsolideerde volumes). AB InBev is ook in aanzienlijke mate aanwezig op opkomende markten in Latijns-Amerika Noord (die in het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 goed waren voor 27,0% van de geconsolideerde volumes), Azië (die in het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 goed waren voor 19,3% van de geconsolideerde volumes), Mexico (dat in het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 goed was voor 9,1% van de geconsolideerde volumes) en Latijns-Amerika Zuid (die in het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 goed waren voor 7,9% van de geconsolideerde volumes).

In 2015 bedroegen de volumes (bieren en niet-bieren) 457 miljoen hectoliter en de inkomsten 43,6 miljard USD.

4.2 Troeven en strategie

4.2.1 Troeven

AB InBev gelooft dat de volgende troeven het bedrijf in staat zullen stellen zijn strategische doelstellingen waar te maken en zijn concurrentiepositie op de markt te verstevigen:

Wereldwijd platform met sterke marktposities in cruciale markten

AB InBev is de grootste brouwer ter wereld en acht zich, op basis van een sterke merkenportefeuille en schaalvoordelen, marktleider in de meeste van haar belangrijke markten. AB InBev is van mening dat het daardoor sterk kan investeren in de verkoop en marketing van haar merken, aantrekkelijke inkoopvoorwaarden kan bedingen, kosten kan besparen door middel van centralisering en een efficiënte kostenstructuur kan hanteren. Haar mondiale aanwezigheid verschaft AB InBev een stevig platform voor de groei van haar wereldwijde en internationale merken, terwijl het ook lokale merken op maat van regionale smaken en trends blijft ontwikkelen. AB InBev beschikt over een wereldwijd distributienetwerk dat, afhankelijk van de locatie, eigendom is van AB InBev of is gestoeld op solide partnerschappen met groothandelaars en lokale distributeurs.

Volgens AB InBev bedroegen de sectorvolumes en het marktaandeel van AB InBev naar volume gemeten in haar vier belangrijkste markten in 2015 bij benadering:

	Totaal sectorvolume (miljoen hectoliter)⁽¹⁾	Geraamd marktaandeel AB InBev (%)⁽¹⁾
China	399,4	18,6%
Verenigde Staten.....	233,7	45,8%
Brazilië.....	126,4	67,5%
Mexico.....	71,5	58,2%

Opmerkingen:

(1) Het totale sectorvolume is gebaseerd op de totale omzet- of consumptievolumes van de biersector in de desbetreffende markt, behalve voor de volumecijfers van China, die zijn gebaseerd op de totale productievolumes van de sector. Bronnen voor marktaandeel: China—Seema International Limited; Verenigde Staten—Beer Institute and SymphonyIRI; Brazilië—AC Nielsen Audit Total Trade; Mexico—Cámara Nacional de la Industria de la Cerveca y de la Malta.

AB InBev was naar volume gemeten de voorbije acht jaar wereldleider in de brouwerijsector en was in 2015, gemeten naar EBITDA, zoals gedefinieerd, één van de grootste fabrikanten van consumentenproducten ter wereld. AB InBev is, op basis van eigen ramingen, uitgedrukt in marktaandeel volgens volume op de volledige biermarkt, marktleider in de Verenigde Staten, Mexico en Brazilië, drie van de vijf meest winstgevende biermarkten wereldwijd. AB InBev schat dat het in China, naar volume gemeten de grootste biermarkt ter wereld, uitgedrukt in marktaandeel volgens volume op de volledige biermarkt de derde positie bekleedt en de koppositie inneemt in de snel groeiende categorie van de luxebieren.

Het management van AB InBev gelooft dat het aanzienlijke stijgingen kan realiseren door de merken van AB InBev verder uit te rollen met behulp van haar wereldwijde distributieplatform.

Geografische diversificatie

Het geografisch gediversifieerde platform van AB InBev combineert de groeikansen in de opkomende markten met de stabiliteit en soliditeit van de ontwikkelde markten. Dankzij haar omvangrijke activiteiten in zowel het zuidelijk als het noordelijk halfrond profiteert AB InBev van een natuurlijke indekking tegen schommelingen op de markt, in de economie en tussen de seizoenen.

De ontwikkelde markten vertegenwoordigden in 2015 ongeveer 48% van de inkomsten van AB InBev, terwijl de opkomende markten goed waren voor 52% van de inkomsten van AB InBev in 2015. Tot de opkomende markten waarin AB InBev actief is behoren Brazilië (dat 18,5% van de inkomsten van AB InBev in 2015 vertegenwoordigde), Argentinië, China, Mexico, Rusland, Bolivia, Paraguay, Oekraïne en Zuid-Korea. AB InBev bezit ook aandelenbelangen in Chinese brouwers.

Solide merkenportefeuille met wereldwijde merken, internationale merken en lokale merken

De solide merkenportefeuille van AB InBev speelt in op een brede vraag naar verschillende soorten bier en bestaat uit drie merkcategoryën:

- *Wereldwijde merken:* De drie wereldwijde merken van AB InBev, Budweiser, Corona en Stella Artois, spelen in op gedeelde waarden en ervaringen die consumenten aanspreken over de grenzen heen, en zijn geschikt voor wereldwijde marketing;
- *Internationale merken:* De drie internationale merken van AB InBev, Beck's, Leffe en Hoegaarden, beschikken over een solide consumentenbasis in hun thuismarkt en brengen consumenten in een select aantal markten op verschillende continenten in aanraking met internationale smaken; en

- *Lokale merken:* Lokale merken, zoals Bud Light, Michelob, Victoria, Modelo Especial, Negra Modelo, Skol, Brahma, Antarctica, Quilmes, Jupiler, Klinskoye, Sibirskaia Korona, Chernigivske, Cass, Harbin en Sedrin, bieden lokaal populaire smaken en sluiten bijzonder goed aan bij de consumenten in hun thuismarkten.

Met ruim 200 merken, waarvan er 19 in 2015 een geschatte consumentenwaarde van meer dan 1 miljard USD hadden, meent AB InBev over de sterkste portefeuille van de hele sector te beschikken. Zes merken van AB InBev – Bud Light, Budweiser, Corona, Skol, Stella Artois en Brahma – behoren volgens BrandZ™ tot de 10 waardevolste biermerken ter wereld.

De strategie van AB InBev is om zich toe te spitsen op haar kern- tot luxemerken. Daardoor maakt AB InBev duidelijke merkkeuzes en investeert het in de merken die een hechte band met consumenten tot stand brengen en aan hun behoeften voldoen. AB InBev streeft ernaar om geslaagde merkinitiatieven, marktprogramma's en beste praktijken te herhalen in meerdere geografische markten.

Focusmerken zijn een beperkt aantal merken die volgens AB InBev het meeste groeipotentieel op lange termijn hebben en waarin AB InBev het merendeel van haar middelen (geld, mensen en aandacht) investeert. Het zijn de drie wereldwijde merken, de internationale merken en een select aantal lokale merken van AB InBev.

Focusmerken vertegenwoordigden in 2015 69,6% van het eigen biervolume van AB InBev en groeiden met 0,4%. De wereldwijde merken van AB InBev groeiden in 2015 met 7,3%: Budweiser, Corona en Stella Artois groeiden respectievelijk met 6,9%, 8,1% en 7,5%.

Sterk merkontwikkelingsvermogen op basis van inzicht in de consument

Als een door inzicht in de consument gedreven onderneming streeft AB InBev er voortdurend naar de waarden, levensstijlen en voorkeuren van de consumenten van vandaag en morgen te doorgronden. AB InBev verwacht op die manier relevant te kunnen blijven en nieuwe aantrekkingskracht en een concurrentievoordeel te kunnen genereren met innovatieve producten en diensten op maat van de veranderende behoeften van de consument. AB InBev gelooft dat de beste manier om op de vraag van de consument te anticiperen een hechte relatie tussen de innovatie- en inzichtenteams is, waarbij actuele en verwachte markttrends onderzoeksprocessen op gang brengen en sturen. Succesvolle voorbeelden van recent ontwikkelde producten zijn Bud Light Platinum, de Rita-productfamilie en een hersluitbare 16-ounce aluminium fles (Verenigde Staten), Skol Beats Senses en Brahma 0,0 (Brazilië), MixxTail (Argentinië en China), Cubanisto (Verenigd Koninkrijk en Frankrijk) en Budweiser Supreme (China).

AB InBev gelooft dat haar interne uitmuntendheidsprogramma's, zoals het World Class Commercial Program, een belangrijk concurrentievoordeel zijn. Het World Class Commercial Program is een geïntegreerd marketing- en verkoopprogramma dat tot doel heeft de kwaliteit van de verkoop- en marketingcapaciteit en -processen van AB InBev voortdurend te verbeteren door te garanderen dat alle betrokken werknemers ze volledig begrijpen en consequent toepassen.

Strikte financiële discipline

Toonaangevende efficiëntie is en blijft een aandachtspunt op lange termijn in alle markten, alle activiteiten en alle economische omstandigheden. Onnodige kosten vermijden is een kerncompetentie in de cultuur van AB InBev. AB InBev maakt een onderscheid tussen 'niet-werkzame' en 'werkzame' kosten, waarbij die laatste een rechtstreekse invloed hebben op haar consumenten en klanten en dus op de verkoopvolumes en inkomsten van AB InBev. Dienovereenkomstig heeft AB InBev programma's en initiatieven ingevoerd om niet-werkzame kosten terug te dringen en zal het die verder ontwikkelen. Die strikte financiële discipline heeft AB InBev in staat gesteld om een 'Cost-Connect-Win'-model te ontwikkelen waarin besparingen door het terugdringen van niet-werkzame kosten worden gebruikt om verkoop- en marketinginvesteringen te financieren die zijn bedoeld om de band met de consumenten en klanten van AB InBev te versterken en te winnen door langdurige, rendabele groei te genereren.

AB InBev heeft een aantal kostenefficiëntieprogramma's lopen op groepsniveau, waaronder:

- *Zero-Based Budgeting of ZBB:* bij ZBB houden budgetbeslissingen geen verband met de bestedingsniveaus van het jaar voordien en moeten ze elk jaar vanaf nul gemotiveerd worden. De beloning van de werknemers is nauw verbonden met het naleven van de zero-based budgetten. ZBB werd met succes ingevoerd in alle grote markten van AB InBev en het wereldwijde hoofdkantoor.
- *Voyager Plant Optimization of VPO:* VPO heeft tot doel de efficiëntie en standaardisering in de brouwactiviteiten van AB InBev te vergroten en kostenbesparingen te genereren en tegelijk de kwaliteit, de veiligheid en het milieu te bevorderen. VPO houdt ook een evaluatie van de inkoopprocessen van AB InBev in om haar koopkracht te maximaliseren en de beste voorwaarden te bedingen bij de aankoop van diverse goederen en diensten. Centraal in dit programma staat gedragswijziging met het oog op efficiëntieverbetering. Er werden uitgebreide opleidingsmodules uitgewerkt om de werknemers van AB InBev te helpen VPO te implementeren in hun dagelijkse bezigheden.

- *Business Shared Services Centres*: AB InBev heeft over haar Zones heen een aantal gedeelde dienstencentra opgericht, die zich toeleggen op transacties en ondersteunende activiteiten binnen de groep. Zij helpen om werkwijzen te standaardiseren en beste praktijken te identificeren en verspreiden.

Ervaren managementteam met een solide staat van dienst in het realiseren van synergieën door het combineren van bedrijven

De voorbije twee decennia heeft het management van AB InBev (of het management van de bedrijven die eraan ten oorsprong liggen) een aantal fusie- en overnametransacties van uiteenlopende grootte doorgevoerd, waarbij de overgenomen bedrijven met succes werden geïntegreerd in de activiteiten van AB InBev en aanzienlijke synergieën werden gerealiseerd. Noemenswaardige historische voorbeelden zijn de oprichting van Ambev in 2000 door de samensmelting van Brahma en Antarctica, de overname van Beck's door Interbrew in 2002, de samenvoeging van Ambev en Quilmes in 2003, de verwerving van de zeggenschap over Labatt door Ambev in 2004 en de oprichting van InBev in 2004 door het samengaan van Interbrew en Ambev.

Recentere voorbeelden zijn:

- het samengaan met Anheuser-Busch in november 2008. Tussen 2008 en 2011 haalde AB InBev de vooropgestelde kostensynergieën van 2,25 miljard USD.
- het samengaan met Grupo Modelo in juni 2013. Tegen eind 2015 had AB InBev kostensynergieën van ongeveer 940 miljoen USD gerealiseerd. Het verwacht de resterende kostenbesparingen om het door AB InBev nagestreefde doel van 1 miljard USD te halen, te verwezenlijken in de eerste helft van 2016.
- de terugkoop van Oriental Brewery, de grootste brouwer in Zuid-Korea, die werd voltooid op 1 april 2014.
- de voorgestelde bedrijfscombinatie met SABMiller, die werd aangekondigd op 11 november 2015. Bij die aankondiging verwacht AB InBev recurrente kostensynergieën vóór belastingen van 1,4 miljard USD per jaar tegen het einde van het vierde jaar na voltooiing van de transactie. Er wordt verwacht dat die synergieën boven op de totale lopende kostenbesparingsinitiatieven komen van minstens 1,05 miljard USD per jaar tegen 31 maart 2020, die SABMiller op 9 oktober 2015 aankondigde.

Het sterke track record van AB InBev behelst ook de geslaagde integratie van merken als Budweiser, Corona en Stella Artois in haar wereldwijde merkenportefeuille en distributienetwerk, inclusief de aanwending van de distributiekanaalen van Ambev in Latijns-Amerika en Canada.

4.2.2 Strategie

De strategie van AB InBev is gebaseerd op de Droom om “het Beste Bierbedrijf te zijn dat Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld”.

De rode draad in de strategie van AB InBev is de Droom om “het Beste Bierbedrijf te zijn dat Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld”. Het 'Beste Bierbedrijf' slaat voornamelijk op de doelstelling van AB InBev om sterk winstgevend activiteiten uit te bouwen en in stand te houden, met toonaangevende merken en een leiderspositie op alle markten waarin het actief is. Met haar sterke merkenportefeuille kan AB InBev 'Mensen Samenbrengen' zoals weinig anderen dat kunnen. Door raakvlakken te creëren, menselijke relaties te versterken en haar consumenten te helpen om unieke belevenissen te delen, kan AB InBev samen verwezenlijken wat alleen niet mogelijk is. Met 'een Betere Wereld' drukt AB InBev haar geloof uit dat alle stakeholders er baat bij hebben dat zij haar maatschappelijke verantwoordelijkheid opneemt. Het uit die overtuiging in haar inspanningen om verantwoord genot van haar producten te promoten, het milieu te beschermen en iets terug te doen voor de gemeenschappen waarin AB InBev actief is. AB InBev sensibiliseert consumenten tegen drankmisbruik, alcoholgebruik door minderjarigen en rijden onder invloed. Dat doet AB InBev door middel van marketingcampagnes en gerichte programma's, zoals haar Smart Drinking Goals, vaak in samenwerking met overheden, andere bedrijven uit de privésector en middenveldorganisaties, en door te garanderen dat haar marketing is gericht op meerderjarige consumenten, zoals uiteengezet in het Handvest voor Verantwoorde Marketing en Communicatie van AB InBev.

Een duidelijk en coherent bedrijfsmodel is essentieel in de strategie van AB InBev

Het bedrijfsmodel van AB InBev is gericht op organische groei en duurzame waardecreatie op lange termijn voor de aandeelhouders van AB InBev. Dat doet zij door haar inkomsten sneller te doen groeien dan de rest van de sector dankzij uitstekende kennis van de consument en degelijke uitvoering in de markt in combinatie met verregaande kostencontrole en margeverruiming. Dat bedrijfsmodel wordt ondersteund door strikte financiële discipline in het genereren en aanwenden van liquide middelen, inclusief zorgvuldig geselecteerde mogelijkheden om extern te groeien, en door het krachtige platform Droom-Mensen-Cultuur van AB InBev.

Eerst en vooral streeft AB InBev in elk land apart naar grotere inkomstengroei dan de groei van het sectorvolume plus de inflatie.

- AB InBev wil inkomstengroei realiseren door te investeren om de voorkeur van de consument voor haar merken te versterken en door de verdere premiumisatie van haar merkenportefeuille.
- In een snel veranderende markt legt AB InBev zich toe op doorgedreven inzicht in de noden van de consument en streeft het naar een grote voorkeur voor haar merken door aan die noden tegemoet te komen. AB InBev wil relevant blijven voor bestaande klanten en nieuwe klanten aantrekken en hun trouw aan het merk op lange termijn veiligstellen.
- AB InBev wil haar merkinnovatie verder aanzwengelen om vooruit te blijven lopen op markttrends en haar aantrekkingskracht te behouden.
- In samenwerking met distributeurs, kleinhandelaars en de horeca wil AB InBev banden smeden met haar consumenten in het verkooppunt door de kwaliteit van de winkelervaring en consumptiebeleving van de consument verder te verbeteren.
- AB InBev gebruikt sociale media om bestaande en potentiële consumenten aan te spreken en banden met haar merken tot stand te brengen. De sociale media worden steeds belangrijker voor de ontwikkeling van de merken van AB InBev en vormen een belangrijk platform voor het aangaan van relaties met digitaal vaardige, meerderjarige consumenten.

Ten tweede wil AB InBev voortdurend haar efficiëntie verbeteren door haar potentieel voor besparingen op variabele en vaste kosten ten volle te benutten.

- AB InBev streeft ernaar op lange termijn de kosten trager te laten stijgen dan de inflatie dankzij de uitvoering van kostenefficiëntieprogramma's zoals Zero-Based Budgeting en Voyager Plant Optimization, interne en externe benchmarking en schaalvoordelen.
- AB InBev streeft ernaar om via het Global Procurement Center verdere kostenbesparingen te realiseren en de relaties met haar leveranciers te benutten als voedingsbodem voor nieuwe ideeën en innovatie in haar activiteiten.
- Het management van AB InBev gelooft dat kostenbeheersing en efficiëntie een voortdurend proces zijn. AB InBev zal beste praktijken blijven delen in alle functies en haar prestaties extern aftoetsen tegen andere toonaangevende bedrijven.
- Een combinatie van sterkere inkomstengroei dan de sector en de inflatie, een portefeuille met meer luxemerken en kosten die trager stijgen dan de inflatie moet AB InBev in staat stellen om haar engagement voor margeverbetering op lange termijn waar te maken.

Tot slot zal AB InBev strikte financiële discipline blijven toepassen in het genereren en aanwenden van liquide middelen.

- AB InBev genereert consistent een sterke bedrijfskasstroom uit groei van haar operationele activiteiten, strikt beheer van de werkmiddelen en een gedisciplineerde benadering van investeringen.
- Hoewel voor het management van AB InBev organische groei op de eerste plaats komt, blijft externe groei een cruciale competentie en zal AB InBev kansen blijven grijpen als en wanneer die zich voordoen.
- Het management van AB InBev heeft herhaaldelijk blijk gegeven van zijn vermogen om overgenomen bedrijven met succes te integreren en aanzienlijke kostensynergieën en inkomstengroei te realiseren.
- Wat kapitaalbesteding op lange termijn betreft zal AB InBev voorrang blijven geven aan investeringen in de organische groei van haar activiteiten. Niet-organische, externe groei is een belangrijke competentie en AB InBev zal geschikte mogelijkheden blijven overwegen als en wanneer die zich voordoen. Indien er geen geschikte mogelijkheden zijn om extern te groeien, moet de beschikbare kasstroom worden uitgekeerd aan de aandeelhouders volgens een voorspelbare en stijgende dividendcurve. AB InBev streeft ernaar dat het doel van de Gecombineerde Groep erin zal bestaan om dividenden te laten groeien in de lijn met de niet-conjunctuurgevoelige aard van haar activiteiten. Dividendrendement, uitbetaling van de opbrengsten en uitbetaling van de vrije kasstroom, in vergelijking met andere bedrijven in de industrie van consumentenproducten, zal een rol spelen in de besluitvorming rond dividend betalingen. In het licht van de toegenomen schuld die zal voortvloeien uit de Voltooing, zal schuldafbouw evenwel, een prioriteit blijven en mogelijks het bedrag aan dividenden dat de Gecombineerde Groep kan betalen, beperken. Bovendien beoogt AB InBev een optimale kapitaalstructuur met een verhouding van 2x tussen de netto schuld en het EBITDA, zoals gedefinieerd (aangepast voor eenmalige posten).

Rond dat niveau moet de uitkering van liquide middelen aan de aandeelhouders bestaan uit zowel dividenden als de inkoop van eigen aandelen. De verhouding tussen netto schuld en EBITDA, zoals gedefinieerd (aangepast voor eenmalige posten), steeg van 2,27x in de periode van 12 maanden die eindigde op 31 december 2014 tot 2,51x in de periode van 12 maanden die eindigde op 31 december 2015, telkens op basis van de gerapporteerde cijfers. In 2015 voerde AB InBev met succes een programma voor de inkoop van eigen aandelen uit met betrekking tot diverse verbintenissen om aandelen uit te reiken krachtens het aandelenplan, waarbij 8.200.090 gewone aandelen werden ingekocht voor een totale waarde van ongeveer 1 miljard USD. AB InBev verwacht dat de verhouding tussen haar netto schuld en EBITDA, zoals gedefinieerd (aangepast voor eenmalige posten), na de Voltooiing zal stijgen tot aanzienlijk meer dan 2x.

Algemene factoren faciliteren de uitvoering van de bedrijfsstrategie van AB InBev

AB InBev heeft een aantal andere factoren geïdentificeerd waarvan het gelooft dat ze de uitvoering van haar bedrijfsstrategie zullen faciliteren:

- een gedisciplineerde aanpak van innovatie om voor vernieuwing te zorgen in de categorie 'bieren' en haar marktaandeel op de biermarkt en de volledige markt van alcoholhoudende dranken te vergroten;
- een sterke bedrijfscultuur, investeren in mensen en een sterk op doelstellingen afgestemde beloningsstructuur behouden;
- toonaangevende financiële discipline doorheen de volledige organisatie; en
- een sterk 'Betere Wereld'-platform, dat de bedrijfsdoelstellingen van AB InBev verbindt met haar consumenten en haar initiatieven op het vlak van maatschappelijke verantwoordelijkheid.

4.3 Voornaamste activiteiten en producten

4.3.1 Algemeen

AB InBev produceert, commercialiseert, distribueert en verkoopt een sterke portefeuille van ruim 200 merken van bieren en moutdranken. AB InBev heeft een wereldwijde aanwezigheid met een evenwichtige vertegenwoordiging op ontwikkelde en opkomende markten en beschikt over productiefaciliteiten in al haar Zones.

De productie- en distributiefaciliteiten en overige activa van AB InBev bevinden zich voornamelijk in dezelfde geografische gebieden als haar consumenten. AB InBev organiseert lokale productie wanneer het gelooft dat er een aanzienlijk potentieel is voor lokale verkoop dat niet op een kostenefficiënte manier kan worden benut via export of distributie door derden in het desbetreffende land. Lokale productie helpt AB InBev ook om haar gevoeligheid voor valutaschommelingen te verminderen, al neemt ze die niet helemaal weg.

Onderstaande tabel geeft de voornaamste merken weer die AB InBev per 31 december 2015 verkoopt in de hierna vermelde markten.

Markt	Wereldwijde merken	Internationale merken	Lokale merken
Noord-Amerika			
Canada	Budweiser, Corona, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Bieren: Alexander Keith's, Bass, Bud Light, Kokanee, Labatt, Lakeport, Lucky, Oland, Mike's Hard Lemonade, Okanagan, Palm Bay, Stanley Park, Mill Street
Verenigde Staten	Budweiser, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Bieren: Bass, Bud Light, Busch, Goose Island, Michelob Ultra, Natural Light, Shock Top, Blue Point, Busch Light, Bud Light Lime-A-Rita Family, MixxTail, Oculito, 10 Barrel, Elysian, Golden Road Four Peaks
Mexico	Budweiser, Corona, Stella Artois	-	Bieren: Bud Light, Modelo Especial, Victoria, Pacifico, Negra Modelo, Modelo Ambar, Modelo Light, Barrilito, Estrella, Leon, Montejo, Tropical, Ideal, Mexicali, Day of the Dead, Tijuana
Latijns-Amerika			
Argentinië	Budweiser, Corona, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Bieren: Andes, Brahma, Norte, Patagonia, Quilmes, Iguana, Franziskaner, MixxTail, Lowenbrau, Pilsen, Negra Modelo Niet-bieren: 7UP, Pepsi, H2OH!, Mirinda, Paso de los Toros, Tropicana, Gatorade
Bolivia	Corona, Stella Artois	-	Bieren: Paceaña, Taquiña, Huari Niet-bieren: 7UP, Pepsi
Brazilië	Budweiser, Corona, Stella Artois	Hoegaarden, Leffe	Bieren: Antarctica, Bohemia, Brahma, Skol, Colorado Niet-bieren: Guaraná Antarctica, Pepsi
Chili	Budweiser, Corona, Stella Artois	-	Bieren: Baltica, Becker, Brahma
Colombia	Budweiser, Corona, Stella Artois	-	Bieren: Bogota Beer Company, Modelo Especial, Bud Light
Dominicaanse Republiek	Budweiser, Corona, Stella Artois	Hoegaarden, Leffe	Bieren: Brahma, Presidente, Bohemia, The One Niet-bieren: Pepsi, 7UP, Red Rock
Ecuador	Budweiser	-	Bieren: Brahma, Biela
Guatemala	Budweiser, Corona, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Bieren: Brahva, Modelo Especial, Bud Light
Paraguay	Budweiser, Corona, Stella Artois	-	Bieren: Baviera, Brahma, Ouro Fino, Pilsen
Peru ⁽¹⁾	Budweiser, Corona, Stella Artois	-	Bieren: Brahma, Lowenbrau
Uruguay	Budweiser, Corona, Stella Artois	-	Bieren: Pilsen, Norteña, Patricia, Zillertal Niet-bieren: 7UP, Pepsi, H2OH!
Europa			
België	Budweiser, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Bieren: Belle-Vue, Jupiler, Vieux Temps
Frankrijk	Budweiser, Corona, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Bieren: Belle-Vue, Boomerang, Loburg
Duitsland	-	Beck's	Bieren: Diebels, Franziskaner, Haake-Beck, Hasseröder, Löwenbräu, Spaten, Gilde, Lindener, Ratskeller Bieren: Diekirch, Jupiler, Mousel
Luxemburg	Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Bieren: Dommelsch, Jupiler, Hertog Jan
Nederland	Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Bieren: Bass, Boddingtons, Brahma, Mackeson, Cubanisto, Camden Town
Verenigd Koninkrijk	Budweiser, Corona, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Bieren: Franziskaner, Löwenbräu, Spaten
Italië	Budweiser, Corona, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Bieren: Franziskaner
Spanje	Corona, Stella Artois	Beck's, Leffe	Bieren: Bagbier, Brahma, Klinskoye, Löwenbräu, Sibirskaia Korona, T, Tolstiak, Spaten, Franziskaner
Rusland	Bud, Corona, Stella Artois	Hoegaarden, Leffe	Bieren: Chernigivske, Rogan, Yantar
Oekraïne	Bud, Corona, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	
Azië			
China	Budweiser, Corona, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Bieren: Harbin, Sedrin, Big Boss, Ginsber, MixxTail
Zuid-Korea	Budweiser, Corona, Stella Artois	Hoegaarden	Bieren: Cass, OB

Opmerkingen:

(1) AB InBev verkocht haar frisdrankactiviteiten in Peru in juli 2015.

Onderstaande tabel toont de verkoop van AB InBev per bedrijfssegment in de weergegeven periodes:

Markt	2015		2014		2013	
	Inkomsten ⁽¹⁾ (miljoen USD)	Inkomsten (% van totaal)	Inkomsten ⁽¹⁾ (miljoen USD)	Inkomsten (% van totaal)	Inkomsten ⁽¹⁾ (miljoen USD)	Inkomsten (% van totaal)
Noord-Amerika	15.603	35,8%	16.093	34,2%	16.023	37,1%
Mexico ⁽²⁾	3.951	9,1%	4.619	9,8%	2.769	6,4%
Latijns-Amerika Noord ⁽⁴⁾	9.096	20,9%	11.269	23,9%	10.877	25,2%
Latijns-Amerika Zuid	3.458	7,9%	2.961	6,3%	3.269	7,6%
Europa ⁽³⁾⁽⁴⁾	4.012	9,2%	4.865	10,3%	5.065	11,7%
Azië ⁽⁵⁾	5.555	12,7%	5.040	10,7%	3.354	7,8%
Wereldwijde Export- & Holdingvennootschappen	1.929	4,4%	2.216	4,7%	1.839	4,2%
Totaal	43.604	100,0%	47.063	100,0%	43.195	100,0%

Opmerkingen:

- (1) Bruto-inkomsten (omzet) verminderd met accijnzen en kortingen. In veel rechtsgebieden maken accijnzen een groot deel uit van de prijs van het bier die aan klanten van AB InBev wordt aangerekend.
- (2) Na de samensmelting met Grupo Modelo consolideert AB InBev Grupo Modelo volledig in haar financiële verslaggeving vanaf 4 juni 2013 en vanaf die datum rapporteert het de inkomsten van Grupo Modelo in de gerapporteerde inkomsten. De resultaten van Grupo Modelo worden gerapporteerd volgens hun geografische aanwezigheid in de volgende segmenten: de bier- en verpakkingsactiviteiten in Mexico worden gerapporteerd in de zone Mexico, de Spaanse activiteiten worden gerapporteerd in de zone Europa en de exportactiviteit wordt gerapporteerd in het segment Wereldwijde Export- & Holdingvennootschappen.
- (3) Met ingang van 1 januari 2014 creëerde AB InBev één zone Europa door twee bestaande Zones samen te voegen: West-Europa en Centraal- & Oost-Europa.
- (4) In het kader van de creatie van één zone Europa werd het belang van AB InBev in een joint venture in Cuba via haar dochtervennootschap Ambev overgeheveld van de zone West-Europa naar de zone Latijns-Amerika Noord. De cijfers voor beide zones houden rekening met die verschuiving vanaf 1 januari 2014.
- (5) Na de terugkoop van Oriental Brewery consolideert AB InBev Oriental Brewery volledig in haar financiële verslaggeving vanaf 1 april 2014 en vanaf die datum rapporteert het de inkomsten van Oriental Brewery in de gerapporteerde inkomsten. De resultaten van Oriental Brewery worden gerapporteerd in de zone Azië.

Onderstaande tabel bevat de uitsplitsing tussen de volumes en inkomsten van AB InBev in bieren en niet-bieren. Op basis van de werkelijke historische financiële informatie voor deze periodes waren de niet-bieractiviteiten van AB InBev goed voor 9,6% van de geconsolideerde volumes in 2015, 10,2% van de geconsolideerde volumes in 2014 en 11,0% van de geconsolideerde volumes in 2013. Uitgedrukt in inkomsten genereerden de niet-bieractiviteiten van AB InBev, op basis van de werkelijke historische financiële informatie voor deze periodes, 6,9% van de geconsolideerde inkomsten in 2015, tegenover 8,4% in 2014 en 9,5% in 2013.

	Bieren ⁽¹⁾⁽³⁾			Niet-bieren ⁽⁴⁾			Geconsolideerd		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Volume (miljoen hectoliter)	413	411	379	44	47	47	457	459	426
Inkomsten ⁽²⁾ (miljoen USD)	40.595	43.116	39.080	3.009	3.947	4.115	43.604	47.063	43.195

Opmerkingen:

- (1) Biervolumes en inkomsten omvatten niet alleen merken die AB InBev bezit of in licentie geeft, maar ook derde merken die AB InBev brouwt of anderszins produceert als onderaannemer en derde producten die AB InBev verkoopt via haar distributienetwerk, met name in West-Europa.
- (2) Bruto-inkomsten (omzet) verminderd met accijnzen en kortingen. In veel rechtsgebieden maken accijnzen een groot deel uit van de prijs van het bier die aan klanten van AB InBev wordt aangerekend.
- (3) De categorie bieren omvat ook gearomatiseerde moutdranken, zoals de Rita-drankenfamilie en MixxTail.
- (4) De categorie niet-bieren omvat frisdranken en enkele andere dranken, zoals Stella Artois Cidre.

4.3.2 Bieren

AB InBev beheert een portefeuille van ruim 200 biermerken. De bierportefeuille van AB InBev is onderverdeeld in wereldwijde merken, internationale merken en lokale merken. De merken van AB InBev vormen de grondslag en de hoeksteen van de relatie tussen AB InBev en haar consumenten. AB InBev investeert in haar merken om een duurzaam concurrentievoordeel op lange termijn te genereren door te voldoen aan de uiteenlopende behoeften en verwachtingen van consumenten en door overal ter wereld een leidende merkpositie uit te bouwen.

Op grond van kwaliteit en prijs kan in bier een onderscheid worden gemaakt tussen de volgende categorieën:

- luxe- of topmerken;
- kernmerken; en
- goedkope, discount- of subpremiermerken.

AB InBev heeft merken in elk van die categorieën. Zo positioneert een wereldwijd merk als Stella Artois zich doorgaans overal ter wereld in het luxesegment, terwijl een lokaal merk als Natural Light zich in de Verenigde Staten in het subpremiersegment positioneert. In de Verenigde Staten positioneert Bud Light zich in het segment van lichte luxe- of mainstreambieren, wat overeenkomt met het kernsegment in andere markten. AB InBev legt zich vooral toe op kern- en luxebieren, maar wil ook aanwezig zijn in het goedkope segment als de marktstructuur in een bepaald land dat vereist.

AB InBev maakt duidelijke keuzes voor categorieën en binnen die categorieën duidelijke merkkeuzes. Voorbeelden van dergelijke keuzes zijn de focus op het kernmerk Quilmes in Argentinië, op het kernsegment in Brazilië, op de kern- en luxesegmenten in Canada, op kern- en luxemerken in Rusland en de internationale luxe- en binnenlandse luxe- en kernsegmenten in China. Het merendeel van de middelen van AB InBev gaat naar de 'focusmerken', waarin AB InBev binnen hun consumentensegment het meeste groeipotentieel ziet. De focusmerken vertegenwoordigden in 2015 69,6% van het eigen biervolume van AB InBev.

De voorkeuren van consumenten veranderen in de tijd, zeker in moeilijke economische omstandigheden zoals veel markten tussen 2008 en 2015 doormaakten. AB InBev meent evenwel goed geplaatst te zijn om trendwijzigingen op korte termijn met haar portefeuille op te vangen en ondertussen haar langetermijnstrategie van groei in de kern- en luxebieren voort te zetten. AB InBev wil doorgaan met haar strategie van focusmerken, die inspeelt op het verlangen van consumenten om van goedkope merken over te gaan naar kernmerken en van kernmerken naar luxemerken.

De portefeuille van AB InBev omvat drie wereldwijde merken met mondiale distributie:

- Budweiser is het grootste wereldwijde uithangbord en vertegenwoordigde in 2015 11,3% van de totale eigen biervolumes van AB InBev. Wereldwijd is het totale volume Budweiser elk jaar sinds 2010 gegroeid. In 2015 steeg het met 6,9% dankzij forse groei in China en Brazilië. Budweiser was in 2014 sponsor van de FIFA World Cup™ en heeft bevestigd ook de FIFA World Cups™ van 2018 en 2022 te zullen sponsoren;
- Corona is het best verkopende Mexicaanse bier ter wereld en het grootste biermerk in Mexico. Corona is verkrijgbaar in meer dan 120 landen. In 2015 bekleedde het de zesde plaats in de BrandZ™-lijst van waardevolste biermerken ter wereld. AB InBev verleende aan Constellation Brands, Inc. het exclusieve recht om Corona en enkele andere merken van Grupo Modelo op de markt te brengen en te verkopen in 50 staten van de Verenigde Staten, het District of Columbia en Guam; en
- Stella Artois is volgens Plato Logic Limited het belangrijkste Belgische bier in de wereld. Stella Artois wordt gedistribueerd in meer dan 90 landen over de hele wereld en heeft een sterk mondiaal potentieel. Stella Artois is een luxelagerbier met een brouwerfgoed dat teruggaat tot 1366. De drie belangrijkste markten van AB InBev voor Stella Artois zijn vandaag het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten en Argentinië. Voortbouwend op de kracht van dit merk in het Verenigd Koninkrijk bracht AB InBev Stella Artois Cidre uit in 2011, Stella Artois Cidre Pear in 2012 en Stella Artois Cidre Raspberry in 2014. In de Verenigde Staten werd Stella Artois Cidre in 2013 op de markt gebracht.

Daarnaast beschikt AB InBev over drie internationale merken:

- Beck's, het grootste Duitse bier ter wereld, staat bekend om zijn compromisloze kwaliteit. Het wordt vandaag op precies dezelfde wijze gebrouwen als in 1873, volgens een nauwgezet brouwproces en een recept met slechts vier natuurlijke ingrediënten. Beck's beantwoordt aan de strengste kwaliteitsnormen van het Duitse Reinheitsgebot (zuiverheidsgebot). Beck's wordt gebrouwen in diverse landen, waaronder de Verenigde Staten;
- Leffe, een rijk en karaktervol bier uit België, heeft de langste geschiedenis in de bierportefeuille van AB InBev en is verkrijgbaar in meer dan 70 landen over de hele wereld; en
- Hoegaarden, een exclusief Belgisch witbier. De brouwtraditie van Hoegaarden gaat terug tot 1445. Het is een bier van hoge gisting met nagisting op fles of vat, waardoor het zijn typische troebele, witte uiterlijk krijgt.

Op lokaal niveau beschikt AB InBev over talrijke bekende 'lokale kampioenen', die het fundament van de activiteiten van AB InBev vormen. De portefeuille van lokale merken omvat:

Noord-Amerika

- Bud Light is het bestverkopende bier in de Verenigde Staten en marktleider in het segment lichte luxebieren. Het is de officiële sponsor van de NFL (National Football League). De zesjarige sponsorovereenkomst loopt af in 2016 en werd met zes jaar verlengd tot 2022. In de Verenigde Staten heeft het een aandeel van circa 44,6% in het segment lichte luxebieren, meer dan de twee volgende kernmerken samen (op basis van ramingen van IRI).
- Michelob ULTRA werd in 2002 nationaal uitgerold in de Verenigde Staten en is er volgens een schatting van Beer Marketer's Insights het negende merk. Michelob ULTRA was volgens IRI in 2015 het snelst groeiende biermerk in de Verenigde Staten.

Mexico

- Victoria is een lagerbier in Weense stijl en een van de populairste bieren in Mexico. Fans van het merk waarderen het evenwichtige karakter en de licht zoete moutsmak. Victoria werd voor het eerst gebrouwen in 1865 en is daarmee het oudste biermerk van Mexico.
- Modelo Especial is een pilsbier met een volle smaak dat gebrouwen wordt met tweerijige gerst van de allerbeste kwaliteit voor een licht zoete, evenwichtige smaak met een licht hopkarakter en een pittige afdronk. Het wordt gebrouwen sinds 1925 en werd gelanceerd als 'modelbier' voor heel Mexico. Het staat voor trots en authenticiteit.

AB InBev verleende aan Constellation Brands, Inc. het exclusieve recht om Corona en enkele andere merken van Grupo Modelo op de markt te brengen en te verkopen in 50 staten van de Verenigde Staten, het District of Columbia en Guam, waaronder Victoria, Modelo Especial, Pacifico en Negra Modelo.

Latijns-Amerika

- Skol is volgens Plato Logic Limited het toonaangevende biermerk in Brazilië. Skol is een baanbrekend en vernieuwend biermerk. Het smeet banden met consumenten en lanceert nieuwe markttrends, met name in de entertainmentwereld, zoals muziekfestivals.
- Brahma is volgens Plato Logic Limited het op een na meest gedronken bier in Brazilië. Het was een van de officiële Braziliaanse sponsors van de FIFA World Cup™ in 2014.
- Antarctica is volgens Plato Logic Limited het op twee na meest gedronken bier in Brazilië.
- Quilmes is volgens Nielsen marktleider in Argentinië en is een nationaal icoon met zijn lichtblauw en wit gestreepte etiket dat doet denken aan de kleuren van de vlag en het nationale voetbalelftal van Argentinië.

Europa

- Jupiler is marktleider in België en de officiële sponsor van de belangrijkste Belgische professionele voetbalcompetitie, de Jupiler League. Het is ook de sponsor van het Belgische nationale voetbalelftal.
- Klinskoye, het grootste merk van AB InBev in Rusland, heeft zijn oorsprong nabij Moskou.
- Sibirskaya Korona, dat aanvankelijk werd opgericht als lokaal Siberisch merk met trotse Siberische waarden, is uitgegroeid tot een nationaal premiummerk dat in heel Rusland wordt verkocht.
- Chernigivske is het best verkopende biermerk in Oekraïne en sponsor van het Oekraïense nationale voetbalelftal.

Azië

- Harbin is een nationaal merk dat stamt uit het noordoosten van China. Harbin is AB InBev's grootste merk in China en volgens Plato Logic het 11e biermerk ter wereld.
- Sedrin is een sterk regionaal merk dat ontstond in de Chinese provincie Fujian.
- Cass is marktleider in Zuid-Korea.

De branding en marketing van de wereldwijde merken van AB InBev – Budweiser, Corona en Stella Artois – wordt centraal beheerd binnen de groep. Internationale merken worden met het oog op flexibiliteit beheerd op het niveau van de zone of lokaal, terwijl de lokale merken van AB InBev doorgaans lokaal worden beheerd.

In sommige markten distribueert AB InBev ook producten van andere brouwers.

Niet-alcoholhoudende moutdranken

In de Verenigde Staten produceert AB InBev ook niet-alcoholhoudende moutdranken, waaronder O'Doul's, O'Doul's Amber en aanverwante producten.

AB InBev heeft ook haar wereldwijde portefeuille van niet-alcoholhoudende dranken verder uitgebreid, bijvoorbeeld met de lancering van Hoegaarden 0,0% in België voor consumenten die een alcoholvrij alternatief verkiezen. Bovendien werd in 2015 Brahma 0,0% het grootste alcoholvrije bier in Brazilië met volgens AC Nielsen een marktaandeel van 71,9% in dat segment.

4.3.3 Aan bier verwante producten

Enkele recente innovaties van AB InBev, vaak andere moutdranken, gaan verder dan de gebruikelijke biermomenten, zoals de Rita-familie in de Verenigde Staten en MixxTail in China en Argentinië. Ze zijn bedoeld om de categorie aan bier verwante producten te doen groeien en het marktaandeel van AB InBev in andere segmenten van alcoholische dranken dan bier te vergroten door in te spelen op veranderende trends en voorkeuren bij consumenten, zoals een voorkeur voor zoetere dranken met een hoger alcoholgehalte.

4.3.4 Niet-bieren

Hoewel de kernactiviteit van AB InBev bier is, is het ook actief op de frisdrankenmarkt in Latijns-Amerika via haar dochtervennootschap, Ambev, en in de Verenigde Staten via Anheuser-Busch. Frisdranken omvatten zowel koolzuurhoudende als niet-koolzuurhoudende dranken.

De frisdrankactiviteiten van Ambev omvatten zowel de eigen merken, zoals Guaraná Antarctica, als overeenkomsten met PepsiCo voor de botteling en distributie van PepsiCo-merken zoals Pepsi, 7UP en Gatorade. Ambev heeft langlopende overeenkomsten met PepsiCo die Ambev het exclusieve recht verlenen een aantal merken uit de portefeuille koolzuurhoudende en niet-koolzuurhoudende frisdranken van PepsiCo te bottelen, verkopen en distribueren in Brazilië, Argentinië, Bolivia en de Dominicaanse Republiek. Bijvoorbeeld, de Brazilië overeenkomsten lopen af op 31 december 2017 en worden automatisch verlengd voor een nieuwe termijn van 10 jaar, onderhevig aan de vervulling van bepaalde voorwaarden. Ambev is ook bottelaar van Pepsi in Uruguay.

Los van de bottel- en distributieovereenkomsten met PepsiCo produceert, verkoopt en distribueert Ambev haar eigen frisdranken. Haar belangrijkste koolzuurhoudende frisdrankmerk is Guaraná Antarctica.

Sinds 2006 treedt Anheuser-Busch op als coördinator voor de distributie van de energiedrank van Monster Energy Company (Monster) in delen van de Verenigde Staten en distribueren een aantal eigen en onafhankelijke groothandelaars van Anheuser-Busch de producten in lokale markten. Bovendien verkoopt en distribueert Ambev de energiedrank van het merk Monster in Brazilië volgens een distributieovereenkomst die werd gesloten in november 2012. In 2015 ging Monster een investerings- en distributieovereenkomst aan met The Coca-Cola Company en werd The Coca-Cola Company de preferente wereldwijde distributeur van Monster, ook in de Verenigde Staten. Als gevolg daarvan beëindigde Monster in de loop van 2015 de meeste van haar overeenkomsten met groothandelaars van Anheuser-Busch met betrekking tot de lokale distributie van de producten van Monster in de Verenigde Staten, inclusief alle dergelijke overeenkomsten met de groothandelaars die dochtervennootschappen zijn van Anheuser-Busch.

4.4 Voornaamste markten

AB InBev is een wereldwijde brouwer met verkoop in meer dan 130 landen over de hele wereld.

De voorbije twee decennia werden gekenmerkt door snelle ontwikkeling in sterk groeiende opkomende markten, vooral in regio's in Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid en Azië, waar AB InBev een aanzienlijk deel van haar omzet boekt. Onderstaande tabel toont de totale volumes van AB InBev per bedrijfssegment in de weergegeven periodes:

Markt	2015		2014		2013	
	Volumes (miljoen hectoliter)	Volumes (% van totaal)	Volumes (miljoen hectoliter)	Volumes (% van totaal)	Volumes (miljoen hectoliter)	Volumes (% van totaal)
Noord-Amerika	118	25,8%	121	26,4%	122	28,7%
Mexico ⁽¹⁾	42	9,1%	39	8,5%	22	5,3%
Latijns-Amerika Noord ⁽³⁾	123	27,0%	125	27,3%	119	28,0%
Latijns-Amerika Zuid	36	7,9%	37	8,0%	37	8,7%
Europa ⁽²⁾⁽³⁾	43	9,4%	44	9,7%	47	11,2%
Azië	88	19,3%	83	18,0%	66	15,4%
Wereldwijde Export- & Holdingvennootschappen ⁽⁴⁾	7	1,5%	10	2,1%	12	2,8%
Totaal	457	100,0%	459	100,0%	426	100,0%

Opmerkingen:

- (1) Na de samensmelting met Grupo Modelo consolideert AB InBev Grupo Modelo volledig in haar financiële verslaggeving vanaf 4 juni 2013 en vanaf die datum rapporteert het de volumes van Grupo Modelo in de gerapporteerde volumes. De resultaten van Grupo Modelo worden gerapporteerd binnen de desbetreffende zone waar AB InBev lokale operationele activiteiten heeft. De Mexicaanse bier- en verpakingsactiviteiten worden gerapporteerd in de zone Mexico. De resterende exportactiviteiten worden gerapporteerd in het segment Wereldwijde Export- & Holdingvennootschappen.
- (2) Met ingang van 1 januari 2014 creëerde AB InBev één zone Europa door twee bestaande Zones samen te voegen: West-Europa en Centraal- & Oost-Europa.
- (3) In het kader van de creatie van één zone Europa werd het belang van AB InBev in een joint venture in Cuba via haar dochtervennootschap Ambev overgeheveld van de zone West-Europa naar de zone Latijns-Amerika Noord. De cijfers voor beide zones houden rekening met die verschuiving vanaf 1 januari 2014.
- (4) Na de terugkoop van Oriental Brewery consolideert AB InBev Oriental Brewery volledig in haar financiële verslaggeving vanaf 1 april 2014 en vanaf die datum rapporteert het de volumes van Oriental Brewery in de gerapporteerde volumes. De resultaten van Oriental Brewery worden gerapporteerd in de zone Azië.

Vergeleken per afzonderlijk land, waren de grootste markten van AB InBev naar volume gemeten tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 Argentinië, België, Brazilië, Canada, China, de Dominicaanse Republiek, Duitsland, Mexico, Oekraïne, Rusland, het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten en Zuid-Korea, waarbij elke markt zijn eigen dynamiek en consumentenvoorkeuren en trends kent. AB InBev gelooft dat het, gezien haar uitgebreide merkenportefeuille, goed geplaatst is om in te spelen op veranderende consumentenbehoeften in de diverse segmenten (luxé, kern en goedkoop) binnen een bepaalde markt.

4.5 Concurrentie

Historisch gezien was de brouwerijsector een lokale activiteit en hadden slechts enkele spelers een substantiële internationale aanwezigheid. Grotere brouwers verwierven vaak een internationale dimensie door middel van directe export, licentieovereenkomsten en joint ventures. De voorbije decennia werd de sector echter grondig omgevormd in een lange periode van consolidatie. Die trend begon in de meer gevestigde biermarkten van West-Europa en Noord-Amerika en leidde tot de totstandkoming van grotere bedrijven door fusie- en overnameactiviteit binnen nationale markten. Recenter doet zich ook consolidatie voor binnen de opkomende markten. Het voorbije decennium is het proces van wereldwijde consolidatie versneld. Brouwgroepen doen grote overnames buiten hun binnenlandse markten en proberen steeds vaker andere regionale brouworganisaties op te kopen. Door dat consolidatieproces is de absolute en relatieve omvang van de grootste brouwers ter wereld sterk gestegen. De toonaangevende internationale brouwers van vandaag hebben dan ook veel sterker gediversifieerde activiteiten en hebben een leiderspositie verworven in een aantal internationale markten.

AB InBev is meegegaan in die consolidatietrend en heeft haar internationale aanwezigheid vergroot door een reeks fusies en overnames die zijn beschreven in Afdeling 1.2 (*Geschiedenis en Ontwikkeling van AB InBev*) hierboven, waaronder:

- de overname van Labatt in 1995;
- de overname van Beck's in 2002;
- de overname van Ambev en Quilmes Industrial S.A. in 2003;
- de oprichting van InBev in 2004 door de samensmelting van Interbrew en Ambev;
- de overname van Anheuser-Busch in november 2008;
- het samengaan met Grupo Modelo in juni 2013; en
- de terugkoop van Oriental Brewery in april 2014.

Onderstaande tabel toont de 10 grootste brouwers ter wereld, naar volume gemeten, in 2014.

Plaats	Naam	Volume (miljoen hectoliter) ⁽¹⁾
1	AB InBev	411,9
2	SABMiller	291,7
3	Heineken	210,5
4	Carlsberg	129,4
5	Tsingtao (Group)	91,5
6	Molson Coors Brewing Company	63,4
7	Beijing Yanjing	53,2
8	Kirin	42,1
9	Castel BGI	30,7
10	Asahi	29,9

Opmerkingen:

(1) Bron: rapport van Plato Logic Limited voor kalenderjaar 2014 (gepubliceerd in december 2015). De hier vermelde volumes van AB InBev zijn de ramingen voor Plato Logic Limited van de loutere biervolumes van AB InBev en omvatten niet de volumes van verbonden vennootschappen. De eigen biervolumes van AB InBev bedroegen 408 miljoen hectoliter voor het jaar dat eindigde in 2014 en 410 miljoen hectoliter voor het jaar afgesloten op 31 december 2015.

In elk van haar regionale markten concurreert AB InBev met een mix van nationale, regionale, lokale en geïmporteerde biermerken. In veel landen in Latijns-Amerika concurreert AB InBev voornamelijk met lokale spelers en lokale biermerken. In Noord-Amerika, Brazilië en een select aantal andere landen in Latijns-Amerika, Europa en Azië concurreert AB InBev voornamelijk met grote toonaangevende internationale of regionale brouwers en internationale of regionale merken.

4.6 Recente gebeurtenissen

4.6.1 Transactie-gerelateerde Desinvesteringen

4.6.1.1 MillerCoors Desinvestering

Op 11 november 2015 zijn AB InBev en Molson Coors de Molson Coors Aankoopovereenkomst aangegaan op basis waarvan Molson Coors het gehele belang van SABMiller in MillerCoors zal verwerven, evenals bepaalde activa (waaronder merken, andere intellectuele eigendom, contracten, voorraden en andere activa) met betrekking tot de portfolio van SABMiller van Miller merken buiten de VS voor een totale aankoopprijs van USD 12,0 miljard in cash, onderhevig aan bepaalde aanpassingen zoals beschreven in de Molson Coors Aankoopovereenkomst. Na het afsluiten van de MillerCoors Desinvestering zal Molson Coors rechtstreeks of onrechtstreeks 100% bezitten van het uitstaande aandelenvermogen van MillerCoors. De MillerCoors Desinvestering hangt af van de Voltooiing en zal van kracht worden kort na de Voltooiing.

Op 20 juli 2016, heeft het U.S. Department of Justice de Transactie goedgekeurd. Als deel van het instemmingsdecreet van het U.S. Department of Justice, is AB InBev akkoord gegaan met de MillerCoors Desinvestering op voorwaarde van de succesvolle afronding van de Transactie. De voorwaarden van het instemmingsdecreet formaliseren voorgaande verbintenissen van de dochtervennootschap van AB InBev Anheuser-Busch Companies LLC, onder meer dat Anheuser-Busch Companies LLC (i) geen controle zal verwerven over een distributeur indien, mocht zij dat toch doen, dit zou resulteren in een distributie van meer dan 10% van haar jaarlijks volume via door AB InBev gecontroleerde distributeurs in de VS, en (ii) geen enkele groothandelaar zal opzeggen ten gevolge van de samensmelting met SABMiller. Bovendien, zullen bepaalde aspecten van het sales programma en beleid van AB InBev in de VS geëvalueerd en aangepast worden teneinde in overeenstemming te zijn met het instemmingsbesluit.

De voltooiing van de MillerCoors Desinvestering hangt af van de volgende sluitingsvoorwaarden:

- de afwezigheid van enig toepasselijk en wezenlijk wettelijk of overheidsgebod dat de voltrekking van de MillerCoors Desinvestering verbiedt of onwettelijk maakt; en
- de Voltooiing.

AB InBev en Molson Coors zijn overeengekomen om redelijke inspanningen te leveren om de MillerCoors Desinvestering te voltrekken en in werking te doen treden, met inbegrip van het verkrijgen van regelgevende toelatingen en goedkeuringen zoals beschreven in de Molson Coors Aankoopovereenkomst. AB InBev's verplichting om dergelijke inspanningen te leveren is onderworpen aan de beperkingen uiteengezet in de Samenwerkingsovereenkomst, en Molson Coors' verplichting om akkoord te gaan met desinvesteringen of andere remedies om regelgevende toelatingen en goedkeuringen te bekomen is onderworpen aan bepaalde beperkingen uiteengezet in de Molson Coors Aankoopovereenkomst.

Molson Coors heeft een gegarandeerde schuldfinanciering bekomen ter financiering van haar verwerving van SABMillers belang in MillerCoors en de daaraan verbonden vergoedingen en kosten. Overeenkomstig de Molson Coors Aankoopovereenkomst heeft Molson Coors ingestemd met gebruikelijke verbintenissen om haar financiering te bekomen, en

is AB InBev ermee akkoord gegaan om redelijke inspanningen te leveren om ervoor te zorgen dat SABMiller haar redelijke medewerking levert aan Molson Coors bij de inspanningen van Molson Coors om haar financiering te bekomen. Er is geen financieringsvoorwaarde verbonden aan de MillerCoors Desinvestering.

De Molson Coors Aankoopovereenkomst kan worden beëindigd bij wederzijds schriftelijk akkoord van Molson Coors en AB InBev of door één van de partijen indien de MillerCoors Desinvestering niet voltrokken is vóór 11 november 2016, rekening houdende met een automatische verlenging met 6 maanden indien alle regelgevende goedkeuringen vereist voor het voltrekken van de MillerCoors Desinvestering en de Transactie niet zijn verkregen. De Molson Coors Aankoopovereenkomst zal van rechtswege beëindigd worden indien de Transactie wordt ingetrokken of verjaart, met uitzondering van bepaalde intrekkingen of verjaringen in verband met een verandering in de structuur van de Transactie. In het geval de Molson Coors Aankoopovereenkomst beëindigd wordt als gevolg van een intrekking of verjaring van de Transactie zoals beschreven in de Molson Coors Aankoopovereenkomst, heeft AB InBev ermee ingestemd om aan Molson Coors bepaalde onkosten gemaakt in verband met de MillerCoors Desinvestering terug te betalen.

AB InBev heeft ermee ingestemd om Molson Coors te vergoeden voor verliezen voortkomend uit (i) bepaalde schendingen van verklaringen, garanties, verbintenissen en overeenkomsten van AB InBev voorzien in de Molson Coors Aankoopovereenkomst, (ii) alle aansprakelijkheden van AB InBev, SABMiller en al hun respectieve verbonden vennootschappen die niet uitdrukkelijk door Molson Coors worden gedragen in de MillerCoors Desinvestering, en (iii) bepaalde andere aansprakelijkheden (inclusief in verband met stappen te ondernemen door Molson Coors teneinde de nodige regelgevende toelatingen en goedkeuringen te bekomen). AB InBev's schadeloosstellingsverplichtingen resulterend uit schendingen van haar verklaringen en garanties in de Molson Coors Aankoopovereenkomst blijven bestaan gedurende vierentwintig maanden na de voltrekking van de MillerCoors Desinvestering en zijn onderhevig aan een franchise van USD 5,0 miljoen en een limiet van USD 750 miljoen.

AB InBev heeft ermee ingestemd om bepaalde overgangsdiensten te leveren aan Molson Coors, met inbegrip van het produceren van bepaalde producten van Miller-merken in welbepaalde landen buiten de VS gedurende drie jaar en het leveren van bepaalde andere overgangsdiensten gedurende één jaar na de voltrekking van de MillerCoors Desinvestering. AB InBev heeft eveneens ingestemd met bepaalde wijzigingen aan bepaalde bestaande overeenkomsten tussen SABMiller en haar verbonden vennootschappen en MillerCoors met betrekking tot de vergunning en/of levering van bepaalde merken in het bezit van SABMiller en verdeeld door MillerCoors in de VS en Puerto Rico, met inbegrip van het verlenen van permanente vergunningen voor dergelijke merken aan MillerCoors en het engagement om producten te leveren aan MillerCoors onder deze merken gedurende drie jaar (plus twee éénjarige verlengingen naar keuze van Molson Coors).

De Molson Coors Aankoopovereenkomst bevat ook andere gebruikelijke verklaringen, garanties en verbintenissen door elke partij die, in bepaalde gevallen, onderworpen zijn aan welbepaalde uitzonderingen en kwalificaties voorzien in de Molson Coors Aankoopovereenkomst.

Op 25 maart 2016 zijn AB InBev en Molson Coors de Wijziging Nr. 1 van de Molson Coors Aankoopovereenkomst overeengekomen, krachtens dewelke AB InBev en Molson Coors (i) overeengekomen zijn om in de MolsonCoors Desinvestering bepaalde rechten en activa op te nemen met betrekking tot MillerCoors en SABMillers bedrijfsactiviteiten in de VS die bedoeld waren om in de MillerCoors Desinvestering begrepen te zijn maar onopzettelijk weggelaten werden uit de Molson Coors Aankoopovereenkomst, (ii) de procedure hebben verduidelijkt via dewelke AB InBev en Molson Coors bepaalde toelatingen, goedkeuringen en overdrachten van en aan derde partijen met betrekking tot de MillerCoors Desinvestering zullen trachten te bekomen, (iii) de niet-toepasbaarheid hebben verduidelijkt van bepaalde beperkingen op SABMillers portfolio van Miller merken buiten de VS, en (iv) bepaalde verklaringen hebben gedaan ten aanzien van elkaar met betrekking tot hun respectieve verbintenissen voorafgaand aan de sluiting. Daarenboven heeft Molson Coors in de Wijziging Nr. 1 onherroepelijk afstand gedaan van (i) haar recht om voorafgaand aan de sluiting te eisen van AB InBev om bepaalde gecontroleerde jaarrekeningen voor SABMillers portfolio van Miller merken te verstrekken, en (ii) haar recht om ervoor te kiezen de activa die hoofdzakelijk verband houden met SABMillers portfolio van Miller merken buiten de VS niet te verwerven.

Op 18 mei 2016 hebben AB InBev, SABMiller en Molson Coors een *side-letter* met betrekking tot werknemers afgesloten die voorziet in bepaalde procedures en beperkingen voor werknemer-gerelateerde aangelegenheden in verband met de MillerCoors Desinvestering.

4.6.1.2 CR Snow Desinvestering

Op 2 maart 2016 kondigde AB InBev aan dat het een overeenkomst had gesloten voor de verkoop van de participatie van SABMiller van 49% in CR Snow aan China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd., dat momenteel 51% van CR Snow bezit. De overeenkomst waardeert het belang van SABMiller van 49% in CR Snow op USD 1,6 miljard. De verkoop hangt af van de Voltooiing en zal kort na de Voltooiing in werking treden.

Op 29 juli 2016, heeft het Ministerie van Handel van de Volksrepubliek China de Transactie goedgekeurd op voorwaarde van de CR Snow Desinvestering.

4.6.1.3 Europese Desinvesteringen

Op 10 februari 2016 kondigde AB InBev aan dat het een bindend bod had ontvangen van Asahi om bepaalde van de Europese topmerken van de SABMiller Groep en hun betrokken activiteiten te verwerven (met uitzondering van bepaalde rechten in de VS). Asahi's bod waardeert de Peroni, Grolsch en Meantime merkenfamilies en geassocieerde activiteiten in Italië, Nederland en het Verenigd Koninkrijk, respectievelijk, op 2,550 miljoen euro op een kas- en schuldvrije basis. AB InBev kondigde aan dat zij het bindende bod van Asahi had aanvaard na afloop van de relevante procedures voor informatie en raadpleging van werknemers van toepassing op de verkoop van deze merken en activiteiten. De acquisitie door Asahi hangt af van de Voltooiing en zal kort na de Voltooiing in werking treden. Op 24 mei 2016, heeft de Europese Commissie Asahi passend bevonden als koper van Peroni, Grolsch en de Meantime merkenfamilies en gerelateerde activiteiten.

Bovendien kondigde AB InBev op 29 april 2016 aan dat het een bijgewerkt pakket van verbintenissen had ingediend bij de Europese Commissie in het kader van haar proactieve aanpak van potentiële bezwaren van toezichthouders in de context van de Transactie. AB InBev heeft al de activa van SABMiller in Centraal- en Oost-Europa (Hongarije, Roemenië, Tsjechië, Slowakije en Polen) aangeboden ter desinvestering, mits naleving van bepaalde rechten van derde partijen. De desinvestering van de activiteiten van SABMiller in Centraal en Oost-Europa is afhankelijk van de goedkeuring van de Europese Commissie van de koper(s) als passende kopers(s) en, hangt af van de voltrekking van de Voltooiing en zal naar verwachting kort na de Voltooiing plaatsvinden.

Op 24 mei 2016 keurde de Europese Commissie de Transactie goed in Fase I van het beoordelingsproces van de fusie door de EU op voorwaarde van de naleving van de voorgestelde verbintenissen zoals hierboven beschreven.

4.6.1.4 Desinvestering van Distell

AB InBev is ermee akkoord gegaan om de participatie van SABMiller van 26,5% in Distell Group Limited te verkopen teneinde tegemoet te komen aan regelgevende overwegingen die waren opgeworpen door de Competition Commission van Zuid-Afrika in het kader van de Transactie. De verkoop zal naar verwachting plaatsvinden na de Voltooiing in overeenstemming met de goedkeuring (onder voorwaarden) die werd gegeven door het Competition Tribunal van Zuid-Afrika.

4.6.1.5 Ambev Activiteitenruil

Op 13 mei 2016 kondigde AB InBev aan dat het een overeenkomst had gesloten met haar dochtervennootschap Ambev, waarbij AB InBev ermee instemt SABMillers Panamese business over te dragen aan Ambev, in ruil waarvoor Ambev ermee heeft ingestemd om haar activiteiten in Colombia, Peru en Ecuador over te dragen aan AB InBev. De activiteitenoverdrachten hangen af van de Voltooiing en zullen kort na de Voltooiing in werking treden.

4.6.2 **Verbintenissen voor het algemeen belang in Zuid-Afrika**

Op 14 april 2016 kondigde AB InBev aan dat het een overeenkomst had ondertekend met de Zuid-Afrikaanse overheid waarbij AB InBev zich ertoe verbindt bij te dragen tot Zuid-Afrika (de **EDD Agreement**).

De engagementen die AB InBev is aangegaan ten aanzien van Zuid-Afrika in de EDD Agreement betreffen werkgelegenheid, landbouwontwikkeling, ondernemingsontwikkeling, plaatselijke productie en bevoorrading, de handhaving van het Zenzele Scheme, de deelname van kleine bierbrouwers aan de Zuid-Afrikaanse markt, investeringen in initiatieven die zich richten op de ontwikkeling van het onderwijs, het bedrijfsleven en de milieuduurzaamheid en de vermindering van de schadelijke consumptie van alcohol in de Zuid-Afrikaanse maatschappij, en een toezegging om het regionale hoofdkantoor voor Afrika in Johannesburg te vestigen. Raadpleeg Afdeling 5.2.1 (*Zenzele Broad-Based Black Economic Empowerment Scheme (Zenzele Scheme)*) van Deel VIII van dit Prospectus voor nadere details met betrekking tot het Zenzele Scheme.

AB InBev zal over een periode van vijf jaar, die ingaat bij de Voltooiing, via directe investeringen en via een fonds dat zal worden opgericht door AB InBev, een totaalbedrag van ZAR 1,0 miljard beschikbaar stellen voor investering in de programma's van de EDD Agreement in Zuid-Afrika.

Als teken van haar engagementen ten aanzien van Zuid-Afrika, voltooid AB InBev in januari 2016 een tweede (*inward*) beursnotering van haar gewone aandelen op de Johannesburg Stock Exchange. Het is de bedoeling dat, vanaf of kort na de Voltooiing, de Nieuwe Gewone Aandelen zullen genoteerd worden op de Johannesburg Stock Exchange, via een tweede beursnotering, hetgeen de bestaande tweede beursnotering van AB InBev zal vervangen.

AB InBev heeft ook een partnership aangekondigd met de Stad Johannesburg. Het doel van het partnership zal het verminderen van alcoholmisbruik en het promoten van de ontwikkeling van de onderneming zijn, en het is de bedoeling dat het partnership afhankelijk is van de Voltooiing. Als onderdeel van dit partnership, heeft AB InBev de intentie zich te engageren tot een investering van ZAR 50,0 miljoen gedurende vijf jaar.

AB InBev zal een Afrikaanse raad van bestuur oprichten in Zuid Afrika, waarbij Jabu Mabuza, voorzitter van de raad van bestuur van Telkom SA, Sphere Holdings en Business Unity South Africa, ingestemd heeft om er voorzitter van te zijn. Jabu

Mabuza en Carlos Brito, die ook deel zal uitmaken van de Afrikaanse raad van bestuur, zullen tijdens de komende maanden samenwerken om het bestuur en de samenstelling van de Afrikaanse raad van bestuur te finaliseren.

5. KAPITAALSTRUCTUUR

5.1 Maatschappelijk kapitaal

Op datum van dit Prospectus bedraagt het uitgegeven maatschappelijk kapitaal van AB InBev 1.238.608.344,12 EUR, verdeeld over 1.608.242.156 volgestorte, stemgerechtigde gewone aandelen zonder nominale waarde die elk een evenredig deel van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

AB InBev heeft geen uitstaande inschrijvingsrechten die de houder het recht verlenen in te schrijven op nieuwe gewone aandelen.

5.2 Effecten

De AB InBev aandelen kunnen aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen zijn.

Op 1 januari 2008 werden op een effectenrekening ingeschreven aandelen aan toonder automatisch omgezet in gedematerialiseerde aandelen. Sinds 1 januari 2008 worden aandelen aan toonder die nog niet op een effectenrekening werden ingeschreven, automatisch omgezet in gedematerialiseerde aandelen op het ogenblik waarop ze op een effectenrekening worden ingeschreven. Houders van aandelen aan toonder die deze automatische omzetting niet ondergingen (dat wil zeggen, aandelen aan toonder die niet worden aangehouden op een effectenrekening) moesten, in overeenstemming met de bepalingen van de Belgische wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, uiterlijk op 31 december 2013 de omzetting van dergelijke aandelen in aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen aanvragen. Aandelen aan toonder waarvoor op voormelde datum geen omzetting was aangevraagd, werden automatisch omgezet in gedematerialiseerde aandelen en ingeschreven op naam van AB InBev. Alle rechten die aan dergelijke aandelen verbonden zijn werden opgeschort tot hun rechtmatige eigenaar zich kenbaar maakt en vraagt dat dergelijke aandelen worden ingeschreven op zijn eigen naam. In overeenstemming met de Belgische wet van 14 december 2005 werden de aandelen waarvan AB InBev de eigenaar niet kende op 2 november 2015 door AB InBev te koop aangeboden op Euronext Brussels, conform de bepalingen van de wet.

Alle AB InBev aandelen zijn volgestort en vrij overdraagbaar.

5.3 Toegestaan kapitaal

Op de buitengewone algemene vergadering van 30 april 2014 machtigden de aandeelhouders van AB InBev de AB InBev Raad gedurende een periode van vijf jaar vanaf de datum van publicatie van de wijzigingen aan de statuten waartoe de algemene vergadering op 30 april 2014 besliste, om het maatschappelijk kapitaal van AB InBev in een of meer transacties te verhogen met een aantal aandelen dat niet meer vertegenwoordigt dan 3% van het totale aantal uitgegeven en uitstaande aandelen op 30 april 2014 (wat 1.608.242.156 aandelen waren). In overeenstemming met artikel 603, alinea 1 van het Wetboek van Vennootschappen, mag een dergelijke verhoging er niet toe leiden dat het maatschappelijk kapitaal wordt verhoogd met een bedrag dat groter is dan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal op die datum. Op datum van dit Prospectus was het toegestane kapitaal niet benut. De machtiging loopt af op 21 mei 2019.

5.4 Informatie over eigen aandelen

Op datum van dit Prospectus houden AB InBev en haar dochtervennootschappen Brandbrew S.A., Brandbev S.à r.l. en Mexbrew S.à r.l. 540.392 eigen aandelen aan.

6. AB INBEV AANDEELHOUDERS

6.1 Aandeelhoudersstructuur

Op basis van de laatste kennisgevingen aan AB InBev en de FSMA in overeenstemming met artikel 6 van de Transparantiewet en in overeenstemming met artikel 74 van de Overnamewet of van informatie op grond van openbare neerleggingen bij de SEC, is de aandeelhoudersstructuur van AB InBev als volgt:

Grote aandeelhouders	Aantal gehouden AB InBev Aandelen	Gehouden % van de stemrechten die zijn verbonden aan de uitstaande AB InBev aandelen ⁽¹⁾
Stichting Anheuser-Busch InBev, een stichting naar Nederlands recht (de <i>Stichting</i>)	663.074.832	41,24%
EPS Participations S.à r.l., een vennootschap naar Luxemburgs recht, verbonden met Eugénie Patri Sébastien (EPS) S.A., haar moedervennootschap	130.257.459	8,10%
Eugénie Patri Sébastien (EPS) S.A., een vennootschap naar Luxemburgs recht, verbonden met de Stichting, waar ze samen met BRC S.à r.l. de zeggenschap over uitoefent	99.999	0,01%
Rayvax Société d'Investissement NV, een vennootschap naar Belgisch recht	484.794	0,03%
Fonds Verhelst BVBA, een vennootschap met sociaal oogmerk naar Belgisch recht	0	0%
Fonds Voorzitter Verhelst BVBA, een vennootschap met sociaal oogmerk naar Belgisch recht, verbonden met Fonds Verhelst BVBA met sociaal oogmerk, die er de zeggenschap over uitoefent	6.997.665	0,44%
Stichting Fonds Baillet Latour, een stichting naar Nederlands recht	0	0%
Fonds Baillet Latour BVBA, een vennootschap met sociaal oogmerk naar Belgisch recht, verbonden met Stichting Fonds Baillet Latour naar Nederlands recht, die er de zeggenschap over uitoefent	5.485.415	0,34%
BRC S.à r.l., een vennootschap naar Luxemburgs recht, verbonden met de Stichting, waar ze samen met Eugénie Patri Sébastien (EPS) S.A. de zeggenschap over uitoefent	37.598.236	2,34%
Sébastien Holding NV, een vennootschap naar Belgisch recht, verbonden met Rayvax Société d'Investissement NV, haar moedervennootschap	10	<0,01%
MHT Benefit Holding Company Ltd, een vennootschap naar Bahamaans recht, die handelt in onderling overleg met Marcel Herrmann Telles overeenkomstig artikel 3, §2 van de Overnamewet ...	3.645.605	0,23%
LTS Trading Company LLC, een vennootschap naar het recht van Delaware, die handelt in onderling overleg met Marcel Herrmann Telles, Jorge Paulo Lemann en Carlos Alberto Sicupira overeenkomstig artikel 3, §2 van de Overnamewet	4.468	<0,01%

Opmerkingen:

(1) De percentages weergegeven in bovenstaande tabel zijn gebaseerd op de laatste kennisgeving van de aandeelhouders waarnaar wordt verwezen in de tabel en houden rekening met het aantal uitstaande AB InBev Aandelen op 30 juni 2016, uitgezonderd de eigen aandelen aangehouden door AB InBev en haar dochtervennootschappen op deze datum.

De entiteiten in de tabel handelen in onderling overleg (met dien verstande dat (i) de eerste tien entiteiten handelen in onderling overleg overeenkomstig artikel 3, 13° van de Transparantiewet en (ii) de elfde en twaalfde entiteit handelen in onderling overleg met de eerste tien entiteiten overeenkomstig artikel 3, § 2 van de Overnamewet) en bezitten, in het totaal, 847.648.483 AB InBev aandelen, goed voor 52,72% van de stemrechten die zijn verbonden aan de per 30 juni 2016 uitstaande AB InBev aandelen, exclusief de eigen aandelen die worden gehouden door AB InBev en haar dochtervennootschappen Brandbrew S.A., Brandbev S.à r.l. en Mexbrew S.à r.l. Conform de statuten van AB InBev zijn aandeelhouders verplicht AB InBev kennis te geven zodra het aantal stemgerechtigde effecten dat zij houden stijgt tot boven of daalt tot onder een drempel van 3%.

6.2 Referentieaandeelhouder

De AB InBev Referentieaandeelhouder is de grootste aandeelhouder met een controlerend belang in AB InBev, en is een stichting naar Nederlands recht die een aanzienlijk deel vertegenwoordigt van de belangen van de families die Interbrew oprichtten (die voornamelijk vertegenwoordigd worden door EPS SA/EPS Participations) en de belangen van de Braziliaanse families die voordien de controlerende aandeelhouders van Ambev waren (die worden vertegenwoordigd door BRC).

Op basis van de laatste kennisgevingen aan AB InBev en de FSMA in overeenstemming met artikel 6 van de Transparantiewet en in overeenstemming met artikel 74 van de Overnamewet of informatie gebaseerd op publiek beschikbare documenten ingediend bij de SEC, bezat de AB InBev Referentieaandeelhouder 663.074.832 AB InBev aandelen, die een stemgerechtigd belang van 41,24% vertegenwoordigden op basis van het aantal per 30 juni 2016 uitstaande AB InBev aandelen exclusief de eigen aandelen die worden gehouden door AB InBev en haar dochtervennootschappen Brandbrew S.A., Brandbev S.à r.l. en Mexbrew S.à r.l. De AB InBev Referentieaandeelhouder en bepaalde andere entiteiten die handelen in onderling overleg met hem (overeenkomstig artikel 3, 13° van de Transparantiewet en/of overeenkomstig artikel 3, §2 van de Overnamewet) (zie Afdeling 6.3 (*Aandeelhoudersovereenkomsten*) hierna), hielden gezamenlijk 52,72% van de AB InBev aandelen op basis van het aantal per 30 juni 2016 uitstaande AB InBev aandelen, exclusief de eigen aandelen die worden gehouden door AB InBev en haar dochtervennootschappen Brandbrew S.A., Brandbev S.A.R.L en Mexbrew S.A.R.L Per 31 december 2015 bezat BRC 331.537.416 certificaten van klasse B in de stichting (die onrechtstreeks 20,64% van de AB InBev aandelen vertegenwoordigen), bezat EPS SA 1 certificaat van klasse A in de stichting en bezat EPS Participations 331.537.415 certificaten van klasse A in de stichting (die samen onrechtstreeks 20,64%

van de AB InBev aandelen vertegenwoordigen). De AB InBev Referentieaandeelhouder wordt beheerst door zijn reglement en beheersvoorwaarden.

6.3 Aandeelhoudersovereenkomsten

6.3.1 Aandeelhoudersovereenkomst met de AB InBev Referentieaandeelhouder

In het kader van het samengaan van Interbrew en Ambev in 2004 zijn BRC, EPS, Rayvax en de AB InBev Referentieaandeelhouder op 2 maart 2004 een aandeelhoudersovereenkomst aangegaan, die bepaalde dat BRC en EPS SA hun belangen in AB InBev aanhouden via de AB InBev Referentieaandeelhouder (met uitzondering van ongeveer 130 miljoen AB InBev Aandelen die rechtstreeks of onrechtstreeks door EPS SA worden aangehouden en ongeveer 37 miljoen AB InBev Aandelen die rechtstreeks door BRC worden aangehouden per 31 december 2015). De aandeelhoudersovereenkomst werd gewijzigd en gecoördineerd op 9 september 2009. Op 18 december 2013 bracht EPS SA haar certificaten in de AB InBev Referentieaandeelhouder en de gewone aandelen die ze aanhield in AB InBev in EPS Participations in, op 100.000 gewone aandelen na. Onmiddellijk daarop sloot EPS Participations zich aan bij de combinatie die wordt gevormd door BRC, EPS SA, Rayvax en de AB InBev Referentieaandeelhouder en trad het toe tot de aandeelhoudersovereenkomst. Op 18 december 2014 sloten de AB InBev Referentieaandeelhouder, EPS SA, EPS Participations, BRC en Rayvax een nieuwe aandeelhoudersovereenkomst (de "Aandeelhoudersovereenkomst van 2014") die de vorige aandeelhoudersovereenkomst uit 2009 verving. Op 11 april 2016 hebben de betrokken partijen de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 afgesloten.

De Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 regelt onder andere bepaalde aangelegenheden die betrekking hebben op het bestuur en management van AB InBev en de AB InBev Referentieaandeelhouder, alsook op (i) de overdracht van certificaten van de AB InBev Referentieaandeelhouder, en (ii) de decertificerings- en hercertificeringsprocedure van de AB InBev Aandelen en de omstandigheden waarin de door de AB InBev Referentieaandeelhouder gehouden AB InBev Aandelen kunnen worden gedecertificeerd en/of verpand op verzoek van BRC, EPS SA en EPS Participations. Ervan uitgaande dat het Belgisch Bod en de Belgische Fusie voltooid zullen zijn tegen 31 december 2017, moeten verwijzingen naar AB InBev in onderstaande alinea's worden geïnterpreteerd als mede verwijzend naar Newbelco.

De Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 beperkt de mogelijkheden van BRC en EPS SA/EPS Participations om hun certificaten van de AB InBev Referentieaandeelhouder over te dragen.

Overeenkomstig de bepalingen van de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 oefenen BRC en EPS SA/EPS Participations samen en op gelijke wijze de zeggenschap uit over de AB InBev Referentieaandeelhouder en de AB InBev Aandelen die gehouden worden door de AB InBev Referentieaandeelhouder. De AB InBev Referentieaandeelhouder wordt bestuurd door een raad van bestuur met acht leden en BRC en EPS SA/EPS Participations hebben elk het recht om vier bestuurders te benoemen in de raad van bestuur van de AB InBev Referentieaandeelhouder. Behoudens bepaalde uitzonderingen moeten ten minste zeven van de acht bestuurders van de AB InBev Referentieaandeelhouder aanwezig of vertegenwoordigd zijn om een quorum te vormen in de raad van bestuur van de AB InBev Referentieaandeelhouder, en iedere handeling van de raad van bestuur van de AB InBev Referentieaandeelhouder zal, onder voorbehoud van bepaalde gekwalificeerde meerderheidsvoorwaarden, de goedkeuring vereisen van de meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde bestuurders, waaronder de goedkeuring van ten minste twee bestuurders die werden benoemd door BRC en twee bestuurders die werden benoemd door EPS SA/EPS Participations. Behoudens bepaalde uitzonderingen moeten alle beslissingen van de AB InBev Referentieaandeelhouder met betrekking tot de AB InBev Aandelen die hij houdt, met inbegrip van hoe met die aandelen zal worden gestemd op de algemene vergaderingen van AB InBev, door de raad van bestuur van de AB InBev Referentieaandeelhouder worden genomen.

De Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 bepaalt dat de raad van bestuur van de AB InBev Referentieaandeelhouder bijeen dient te komen voorafgaand aan elke algemene vergadering van AB InBev om te bepalen hoe zal worden gestemd met de AB InBev aandelen die door de AB InBev Referentieaandeelhouder worden gehouden. Bovendien, als de Voltooiing plaatsvindt tegen 31 december 2017, zal na de Voltooiing, vóór iedere vergadering van de Newbelco Raad waarop bepaalde belangrijke zaken zullen worden besproken, de raad van bestuur van de AB InBev Referentieaandeelhouder samenkomen om te bepalen hoe de acht leden van de Newbelco Raad die exclusief benoemd zijn door BRC en EPS SA/EPS Participations moeten stemmen.

De Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 legt EPS SA, EPS Participations, BRC en Rayvax, alsook alle andere houders van door de AB InBev Referentieaandeelhouder uitgegeven certificaten, de verplichting op om met hun AB InBev Aandelen op dezelfde manier te stemmen als de AB InBev Aandelen die worden gehouden door de AB InBev Referentieaandeelhouder. De partijen komen overeen om alle vrije overdrachten van hun AB InBev Aandelen op een ordelijke wijze te laten verlopen teneinde de markt van de AB InBev Aandelen niet te verstoren en overeenkomstig alle voorwaarden door AB InBev opgelegd teneinde een dergelijke ordelijke vervreemding te waarborgen. Bovendien stemmen EPS SA, EPS Participations en BRC er krachtens de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 mee in om geen kapitaal aandelen van Ambev te verwerven, behalve in beperkte uitzonderingsgevallen.

Krachtens de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 benoemt en duidt de raad van bestuur van de AB InBev Referentieaandeelhouder, vóór de Voltooiing, acht kandidaten aan om op de algemene vergadering van AB InBev te worden

voorgesteld voor benoeming in de raad van bestuur van AB InBev, waarbij BRC en EPS SA/EPS Participations elk het recht hebben om vier kandidaten aan te duiden. Bovendien stelt de raad van bestuur van de AB InBev Referentieaandeelhouder aan de algemene vergadering van AB InBev drie tot zes kandidaten voor tot benoeming in de raad van AB InBev die onafhankelijk zijn van de aandeelhouders van AB InBev. Dit mechanisme (dat is vastgelegd in de Aandeelhoudersovereenkomst van 2014) zal van kracht blijven als de Transactie niet wordt voltooid tegen 31 december 2017.

Krachtens de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016, als de Voltooiing plaatsvindt tegen 31 december 2017, zal de raad van bestuur van de AB InBev Referentieaandeelhouder, na de Voltooiing, aan de algemene vergadering van Newbelco negen kandidaten voorstellen voor aanstelling in de Newbelco Raad (in plaats van de acht kandidaten krachtens de Aandeelhoudersovereenkomst van 2014), waarbij BRC en EPS SA/EPS Participations elk het recht hebben om vier kandidaten te benoemen, terwijl één kandidaat zal worden benoemd door de raad van bestuur van de AB InBev Referentieaandeelhouder. De voorzitter van de Newbelco Raad zal geen rechtstreekse of onrechtstreekse banden met EPS SA of BRC mogen hebben.

Op voorwaarde van Voltooiing tegen 31 december 2017 zal de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 van kracht blijven voor een initiële termijn tot 27 augustus 2034. Als de Transactie niet wordt voltooid voor 31 december 2017, zal de initiële vervaldatum van de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 blijven op 27 augustus 2024 (dit is de initiële periode die geldt krachtens de Aandeelhoudersovereenkomst van 2014). In beide gevallen zal de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 automatisch worden verlengd voor opeenvolgende termijnen van telkens tien jaar, tenzij een partij bij de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 uiterlijk twee jaar vóór het einde van de initiële of verlengde termijn van tien jaar aan de andere partij kennis geeft van haar voornemen om de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 te beëindigen.

6.3.2 Stemovereenkomst tussen de AB InBev Referentieaandeelhouder en de stichtingen

Daarenboven heeft de AB InBev Referentieaandeelhouder een stemovereenkomst gesloten met Fonds Baillet Latour BVBA met sociaal oogmerk en met Fonds Voorzitter Verhelst BVBA met sociaal oogmerk. Deze overeenkomst behelst dat de drie organisaties voor elke algemene vergadering van AB InBev overleg plegen om te beslissen in welke zin zij de stemrechten zullen uitoefenen die aan de AB InBev Aandelen zijn verbonden. Krachtens die stemovereenkomst is consensus vereist voor alle punten die ter goedkeuring aan de algemene vergaderingen van AB InBev worden voorgelegd. Indien de partijen geen consensus bereiken, zullen Fonds Baillet Latour BVBA met sociaal oogmerk en Fonds Voorzitter Verhelst BVBA met sociaal oogmerk met hun aandelen stemmen op dezelfde wijze als de AB InBev Referentieaandeelhouder. Deze overeenkomst werd voor het laatst verlengd tot 1 november 2034. Ervan uitgaande dat het Belgisch Bod en de Belgische Fusie voltooid zullen zijn tegen 31 december 2017, moeten verwijzingen naar AB InBev in deze alinea worden geïnterpreteerd als mede verwijzend naar Newbelco.

7. AANDEELHOUDERSCHAP VAN AB INBEV IN NEWBELCO

Op de datum van dit Prospectus bezit noch AB InBev, noch enige daarmee verbonden partij, noch enige persoon die handelt in onderling overleg met AB InBev, enige aandelen of andere effecten in Newbelco, met uitzondering van 1 Oprichtingsaandeel in Newbelco, aangehouden door Phidias Management SA, een dochtervennootschap volledig aangehouden door Intertrust.

Zie Afdeling 9 (*Personen die handelen in onderling overleg met AB InBev*) hierna met betrekking tot de personen die handelen in onderling overleg AB InBev.

8. MANAGEMENTSTRUCTUUR

8.1 Overzicht

De managementstructuur van AB InBev is een “one-tier” bestuursmodel dat bestaat uit de AB InBev Raad, een Chief Executive Officer die verantwoordelijk is voor het dagelijkse bestuur van AB InBev en een *executive board of management* dat wordt voorgezeten door de Chief Executive Officer van AB InBev. De AB InBev Raad wordt bijgestaan door vijf belangrijke comités: het Audit Committee, het Finance Committee, het Remuneration Committee, het Nomination Committee en, sinds maart 2015, het Strategy Committee.

8.2 Raad van Bestuur

8.2.1 Bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de AB InBev Raad

De rol en verantwoordelijkheden van de AB InBev Raad en zijn samenstelling, structuur en organisatie worden uitvoerig beschreven in het Corporate Governance Charter van AB InBev, dat beschikbaar is op de website van AB InBev: <http://www.ab-inbev.com/corporate-governance/charter.html>.

8.2.2 *Structuur en samenstelling van de AB InBev Raad*

8.2.2.1 Algemeen

De AB InBev Raad kan bestaan uit maximaal 14 leden. Hij telt momenteel 14 bestuurders, die allen niet-uitvoerende bestuurders zijn.

Krachtens een aandeelhoudersovereenkomst waarin bepaalde belangrijke aandeelhouders van AB InBev zijn overeengekomen bepaalde van hun belangen in AB InBev aan te houden via de AB InBev Referentieaandeelhouder, hebben de houders van de klasse A-certificaten van de Stichting en de houders van de klasse B-certificaten van de Stichting elk het recht vier bestuurders van AB InBev voor te dragen. De raad van bestuur van de Stichting (die bestaat uit acht bestuurders, van wie er vier worden voorgedragen door de houders van de klasse A-certificaten en vier worden voorgedragen door de houders van de klasse B-certificaten) mag drie tot zes bestuurders in de AB InBev Raad voordragen die onafhankelijk zijn van aandeelhouders, op basis van aanbevelingen van het Nomination Committee van AB InBev.

Bijgevolg bestaat de AB InBev Raad momenteel uit vier leden die zijn voorgedragen door EPS SA (dat de Belgische families vertegenwoordigt die Interbrew oprichtten en de klasse A-certificaten van de Stichting houdt), vier leden die zijn voorgedragen door BRC (dat de Braziliaanse families vertegenwoordigt die voordien de controlerende aandeelhouders van Ambev waren en de klasse B-certificaten van de Stichting houdt), twee niet-uitvoerende bestuurders die werden voorgedragen in overeenstemming met de voorwaarden van de samenvoeging met Grupo Modelo en vier onafhankelijke bestuurders. De onafhankelijke bestuurders zijn aanbevolen door het Nomination Committee van AB InBev, voorgedragen door de raad van bestuur van de AB InBev Referentieaandeelhouder en vervolgens verkozen tijdens de algemene vergadering van AB InBev (waarin de AB InBev Referentieaandeelhouder, samen met zijn verbonden partijen, de meerderheid van de stemmen heeft). Bestuurders worden benoemd voor een termijn van maximaal vier jaar. De maximumleeftijd voor bestuurders is 70 jaar, al kunnen in bijzondere omstandigheden uitzonderingen worden gemaakt.

De benoeming en herbenoeming van alle bestuurders van AB InBev gebeurt op aanbeveling van het Nomination Committee en na goedkeuring door de algemene vergadering van AB InBev.

De AB InBev Raad is het hoogste beslissingsorgaan van AB InBev, met uitzondering van de bevoegdheden die krachtens de wet of de statuten zijn voorbehouden aan de algemene vergadering van AB InBev.

De AB InBev Raad komt samen telkens wanneer de belangen van AB InBev dat vereisen. Bovendien kunnen te allen tijde bijzondere vergaderingen van de AB InBev Raad worden samengeroepen en plaatsvinden op oproeping van de voorzitter van de AB InBev Raad of minstens twee bestuurders. De vergaderingen van de AB InBev Raad verlopen volgens een uitvoerige agenda, waarop de onderwerpen ter beslissing en de onderwerpen ter informatie zijn vermeld. De beslissingen van de AB InBev Raad worden genomen bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

De AB InBev Raad is momenteel als volgt samengesteld:

Naam	Voornaamste functie	Aard van de bestuursfunctie	Eerste benoeming	Mandaat loopt af
María Asuncion Aramburuzabala...	Bestuurder	Niet-uitvoerend	2014	2018
Alexandre Behring.....	Bestuurder	Niet-uitvoerend, benoemd door de houders van klasse B-certificaten van de Stichting	2014	2018
Mw. Michele Burns.....	Onafhankelijk Bestuurder	Niet-uitvoerend	2015	2019
Paul Cornet de Ways Ruat.....	Bestuurder	Niet-uitvoerend, benoemd door de houders van klasse A-certificaten van de Stichting	2011	2019
Stéfan Descheemaeker.....	Bestuurder	Niet-uitvoerend, benoemd door de houders van klasse A-certificaten van de Stichting	2008	2019
Valentín Díez Morodo.....	Bestuurder	Niet-uitvoerend	2014	2018
Olivier Goudet.....	Onafhankelijk bestuurder, Voorzitter van de AB InBev Raad	Niet-uitvoerend	2011	2019
Paulo Alberto Lemann.....	Bestuurder	Niet-uitvoerend, benoemd door de houders van klasse B-certificaten van de Stichting	2014	2018
Kasper Rorsted.....	Onafhankelijk Bestuurder	Niet-uitvoerend	2015	2019
Elio Leoni Sceti.....	Onafhankelijk bestuurder	Niet-uitvoerend	2014	2018
Carlos Alberto Sicupira.....	Bestuurder	Niet-uitvoerend, benoemd door de houders van klasse B-certificaten van de Stichting	2004	2018
Grégoire de Spoelberch.....	Bestuurder	Niet-uitvoerend, benoemd door de houders van klasse A-certificaten van de Stichting	2007	2018
Marcel Herrmann Telles.....	Bestuurder	Niet-uitvoerend, benoemd door de houders van klasse B-certificaten van de Stichting	2004	2018
Alexandre Van Damme.....	Bestuurder	Niet-uitvoerend, benoemd door de houders van klasse A-certificaten van de Stichting	1992	2018

De mandaten van Paul Cornet de Ways Ruat, Stéfan Descheemaeker, Olivier Goudet, Kees Storm en Mark Winkelman liepen af onmiddellijk na de jaarlijkse algemene vergadering van 29 april 2015. De jaarlijkse algemene vergadering bevestigde het einde van de mandaten van Kees Storm en Mark Winkelman en verlengde de mandaten van Paul Cornet de Ways Ruat, Olivier Goudet en Stéfan Descheemaeker voor een termijn van vier jaar. De jaarlijkse algemene vergadering benoemde Mw. Michele Burns en Kasper Rorsted als nieuwe onafhankelijke bestuurders voor een termijn van vier jaar. Olivier Goudet volgde Kees Storm op als Voorzitter van de AB InBev Raad. Er liepen geen mandaten af bij de jaarlijkse algemene vergadering die plaatsvond op 27 april 2016.

Het zakelijke adres voor alle bestuurders van AB InBev is: Brouwerijplein 1, 3000 Leuven, België.

Geen enkel lid van de AB InBev Raad heeft enige persoonlijke belangen en/of andere verplichtingen die in de zin van het Wetboek van Vennootschappen strijdig zijn met zijn of haar verplichtingen jegens AB InBev.

Mevrouw Aramburuzabala is een niet-uitvoerend lid van de AB InBev Raad. Zij werd geboren in 1963, heeft de Mexicaanse nationaliteit en is houdster van een diploma boekhouden van het ITAM (Instituto Tecnológico Autónomo de México). Zij is actief als CEO van Tresalia Capital sinds 1996. Zij is momenteel voorzitter van de Raad van Bestuur van Tresalia Capital, KIO Networks, Abilia en Red Universalia. Zij is ook lid van de Advisory Board van Grupo Modelo en een gewezen lid van de Raad van Bestuur van Grupo Modelo, zetelt momenteel in de Raad van Bestuur van Consejo Mexicano de Negocios, Médica Sur, Fresnillo plc en Calidad de Vida, Progreso y Desarrollo para la Ciudad de México, en is lid van de Advisory Board van ITAM School of Business.

De heer Behring is een vertegenwoordiger van de hoofdaandeelhouders (benoemd door BRC, houder van de klasse B-certificaten van de Stichting). Hij werd geboren in 1967, heeft de Braziliaans nationaliteit en behaalde een bachelorsdiploma in de elektrische ingenieurswetenschappen aan de Pontificia Universidade Católica in Rio de Janeiro en een MBA aan Harvard Business School, waar hij afstudeerde als Baker Scholar en Loeb Scholar. Hij is ook medeoprichter en Managing Partner van 3G Capital, een wereldwijd beleggingsbedrijf met kantoren in New York en Rio de Janeiro, sinds 2004. De heer Behring is actief als Voorzitter van Restaurant Brands International sinds de overname door 3G Capital van Burger King in oktober 2010 en na de daaropvolgende overname van Tim Hortons door Burger King in december 2014. De heer Behring is ook actief als Voorzitter van Kraft Heinz Company na de overname van H.J. Heinz Company door Berkshire Hathaway en 3G Capital in juni 2013 en de daaropvolgende versmelting met Kraft Foods Group in juli 2015. Daarnaast zetelde de heer

Behring van 2008 tot 2011 als Bestuurder van CSX Corporation, een toonaangevende spoorwegmaatschappij in de VS. Voordien was de heer Behring ongeveer tien jaar actief bij GP Investments, een van de grootste private equity-bedrijven in Latijns-Amerika, waarvan acht jaar als vennoot en lid van het Investment Committee van het bedrijf. Gedurende zeven jaar, van 1998 tot 2004, werkte hij als Bestuurder en CEO van een van de grootste spoorwegmaatschappijen van Latijns-Amerika, ALL (America Latina Logística).

Mevrouw Burns is een onafhankelijk lid van de AB InBev Raad. Zij werd geboren in 1958, heeft de Amerikaanse nationaliteit en studeerde Summa Cum Laude af aan de University of Georgia met een bachelorsdiploma in bedrijfsbeheer en een masterdiploma boekhouden. Mevrouw Burns was Voorzitter en Chief Executive Officer van Mercer LLC van 2006 tot 2012. Zij zetelt momenteel in de Raad van Bestuur van The Goldman Sachs Group, waar zij het Risk Committee voorziet, Alexion Pharmaceuticals, waar zij het Strategy and Risk Committee voorziet, en Cisco Systems, evenals van twee besloten vennootschappen, Etsy en Circle Online Financial. Van 2003 tot 2013 zetelde zij als bestuurder van Wal-Mart Stores, waar zij het Compensation and Nominating Committee en het Strategic Planning and Finance Committee voorziet. Zij is ook actief als Center Fellow en Strategic Advisor voor het Stanford Center on Longevity van Stanford University. Mevrouw Burns zetelt in de Executive Board van de Elton John Aids Foundation, waar zij actief is als Treasurer. Mevrouw Burns begon haar loopbaan in 1981 bij Arthur Andersen, waar zij vennoot werd in 1991. In 1999 ging zij bij Delta Air Lines aan de slag, waar ze van 2000 tot 2004 de rol van Chief Financial Officer opnam. Van 2004 tot 2006 werkte mevrouw Burns als Chief Financial Officer en Chief Restructuring Officer van Mirant Corporation, een onafhankelijke elektriciteitsproducent. Van maart 2006 tot september 2006 was mevrouw Burns actief als Chief Financial Officer van Marsh and McLennan Companies.

De heer Cornet de Ways Ruart is een vertegenwoordiger van de hoofdaandeelhouders (benoemd door EPS SA, houder van de klasse A-certificaten van de Stichting). Hij werd geboren in 1968, heeft de Belgische nationaliteit en is houder van een masterdiploma handelsingenieur van de Katholieke Universiteit Leuven en een MBA van de University of Chicago. Hij volgde het Master Brewer-programma aan de Katholieke Universiteit Leuven. Van 2006 tot 2011 werkte hij bij Yahoo!, waar hij verantwoordelijk was voor Corporate Development in Europa alvorens bijkomende verantwoordelijkheden op te nemen als Senior Financial Director for Audience en Chief of Staff. Voor hij bij Yahoo! aan de slag ging, was de heer Cornet Director of Strategy voor Orange UK en werkte hij zeven jaar bij McKinsey & Company in Londen en Palo Alto, California. Hij is ook lid van de Raad van Bestuur van Bunge Limited, EPS, Rayvax, Adrien Invest, Floridienne S.A. en verscheidene besloten vennootschappen.

De heer Descheemaeker is een vertegenwoordiger van de hoofdaandeelhouders (benoemd door EPS SA, houder van de klasse A-certificaten van de Stichting). Hij werd geboren in 1960, heeft de Belgische nationaliteit en studeerde af aan de Solvay Business School. Hij is CEO van Nomad Food, een leider in de Europese diepvriesvoedingssector. Hij ging in 1996 bij Interbrew aan de slag als Head of Strategy & External Growth en beheerde de fusie- en overnameactiviteiten, die uiteindelijk uitmondden in de samenvoeging van Interbrew en Ambev. In 2004 verhuisde hij naar het operationele management, eerst aan het hoofd van de operationele activiteiten van Interbrew in de Verenigde Staten en Mexico, later als Zone President Centraal- en Oost-Europa en vervolgens West-Europa van InBev. In 2008 beëindigde de heer Descheemaeker zijn operationele verantwoordelijkheden bij AB InBev en trad hij toe tot de AB InBev Raad als niet-uitvoerend Bestuurder. Hij werd benoemd tot Chief Financial Officer van Delhaize Group in januari 2009 en was actief als Chief Executive Officer van Delhaize Europa van januari 2012 tot oktober 2013. Hij is docent Bedrijfsstrategie aan de Solvay Business School.

De heer Diez Morodo is een niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk lid van de AB InBev Raad. Hij werd geboren in 1940 en heeft de Mexicaanse nationaliteit. Hij is houder van een diploma bedrijfsbeheer van de Universidad Iberoamericana en volgde postgraduaatsopleidingen aan de University of Michigan. Hij is momenteel President van Grupo Nevadi Internacional, Voorzitter van de Consejo Empresarial Mexicano de Comercio Exterior, Inversión y Tecnología, AC (COMCE) en Voorzitter van het Mexico-Spain Bilateral Committee van die organisatie. Hij is Vice President van Kimberly Clark de México en lid van de Advisory Board van Grupo Modelo en zetelde vroeger in de Raad van Bestuur van Grupo Modelo. Hij zetelt in de Raad van Bestuur van Grupo Aeroméxico, Grupo Financiero Banamex, Grupo KUO, Grupo Dine, Mexichem, Zara México, Telefónica Móviles México, Bodegas Vega Sicilia, Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext), ProMexico en het Instituto de Empresa, Madrid. Hij is lid van de Consejo Mexicano de Negocios en Voorzitter van het Instituto Mexicano para la Competitividad, IMCO. Hij is Voorzitter van de Assembly of Associates van de Universidad Iberoamericana en Oprichter en Voorzitter van de Diez Morodo Foundation, die maatschappelijke, sportieve, educatieve en filantropische werken steunt. De heer Diez Morodo is ook lid van de Raad van het Museo Nacional de las Artes, MUNAL in Mexico en lid van de International Trustees van het Museo del Prado in Madrid, Spanje.

De heer Goudet is een onafhankelijk lid van de AB InBev Raad. Hij werd geboren in 1964, heeft de Franse nationaliteit en is houder van een diploma in de ingenieurswetenschappen van de Ecole Centrale de Paris en een diploma in de financiële wetenschappen van de ESSEC Business School in Parijs. De heer Goudet is Vennoot en CEO van JAB Holding Company, LLC, een positie die hij bekleedt sinds juni 2012. Hij begon zijn loopbaan in 1990 bij Mars, Inc. als lid van de financiële afdeling voor de Franse activiteiten. Na zes jaar verliet hij Mars om aan de slag te gaan bij VALEO Group, waar hij verschillende hoge managementfuncties bekleedde, waaronder die van CFO. In 1998 keerde hij terug naar Mars, waar hij in 2004 Chief Financial Officer werd. In 2008 werd zijn rol uitgebreid en werd hij zowel Executive Vice President als CFO. Van juni 2012 tot november 2015 trad hij op als Adviseur van de Raad van Bestuur van Mars. De heer Goudet is ook lid van de Raad van Bestuur van Jacobs Douwe Egberts, het grootste zuivere koffie- en theebedrijf ter wereld; Voorzitter van Peet's Coffee & Tea, een vooraanstaand gespecialiseerd koffie- en theebedrijf en van Caribou Einstein, een premium koffie- en

broodjesketen; lid van de Raad van Bestuur van Coty Inc., een wereldleider in schoonheidsproducten; lid van de Raad van Bestuur van Espresso House Baresso, de grootste keten van koffiebars onder merknaam in Scandinavië; en lid van de Raad van Bestuur van Jimmy Choo PLC, een fabrikant van luxe lederen schoenen.

De heer Lemann is een vertegenwoordiger van de hoofdaandeelhouders (benoemd door BRC, houder van de klasse B-certificaten van de Stichting). Hij is geboren in Brazilië in 1968, heeft de Braziliaanse nationaliteit en studeerde af aan de Faculdade Candido Mendes in Rio de Janeiro, Brazilië met een bachelorsdiploma in de economische wetenschappen. De heer Lemann liep stage bij PriceWaterhouse in 1989 en werkte als Analyst bij Andersen Consulting van 1990 tot 1991. De heer Lemann werkte ook als aandelenanalist bij Banco Marka en Dynamo Asset Management (beide in Rio de Janeiro). Van 1997 tot 2004 ontwikkelde hij de beleggingen in hedgefondsen bij Tinicum Inc., een beleggingsmaatschappij uit New York die advies verleende aan Synergy Fund of Funds, waar hij actief was als Portfolio Manager. In mei 2005 richtte de heer Lemann Pollux Capital op, waar hij momenteel actief is als Portfolio Manager. De heer Lemann is lid van de Raad van Bestuur van Lojas Americanas, de Lemann Foundation en Ambev.

De heer Rorsted is een onafhankelijk lid van de AB InBev Raad. Hij werd geboren in 1962, heeft de Deense nationaliteit en studeerde af aan de International Business School in Kopenhagen. Sinds april 2008 is de heer Rorsted actief als Chief Executive Officer van Henkel AG & Company, KGA, een fabrikant van consumentengoederen met merken in was- en schoonmaakproducten, schoonheidsproducten en lijmttechnologie. In januari 2016 werd bekendgemaakt dat Adidas AG, een Duitse fabrikant van sportartikelen, de heer Rorsted had benoemd in zijn directiecomité met ingang van 1 augustus 2016 en tot Chief Executive Officer met ingang van 1 oktober 2016, op welk ogenblik de heer Rorsted zal aftreden als Chief Executive Officer van Henkel. Vóór Henkel bekleedde de heer Rorsted hogere leidinggevende rollen bij Oracle Corporation, Compaq Computer Corporation en Hewlett-Packard Company. De heer Rorsted is ook lid van de Raad van Bestuur van Bertelsmann SE & Co., KGA en Danfoss A/S in Denemarken.

De heer Leoni Sceti is een onafhankelijk lid van de AB InBev Raad. Hij werd geboren in 1966, heeft de Italiaanse nationaliteit en woont in het VK. Hij studeerde Magna Cum Laude af in de economische wetenschappen van LUISS in Rome, waar hij het Dottore Commercialista postgraduaat balie-examen aflegde. De heer Leoni Sceti heeft meer dan 25 jaar ervaring in consumentengoederen en de media. Hij was CEO van Iglo Group, een Europees voedingsbedrijf met de merken Birds Eye, Findus & Iglo. Iglo Group werd in mei 2015 verkocht aan Nomad Foods, waar de heer Leoni Sceti nog steeds zetelt in de Raad van Bestuur. Voordien was hij actief als CEO van EMI Music van 2008 tot 2010. Vóór EMI had de heer Leoni Sceti een internationale loopbaan in marketing en bekleedde hij hogere leidinggevende rollen bij Procter & Gamble en Reckitt Benckiser. De heer Leoni Sceti is een particuliere initiële investeerder in Media & Tech, Voorzitter van het Londense LSG holdings en Counsellor bij One Young World.

De heer Sicupira is een vertegenwoordiger van de hoofdaandeelhouders (benoemd door BRC, houder van de klasse B-certificaten van de Stichting). Hij werd geboren in 1948, heeft de Braziliaanse nationaliteit, behaalde een bachelorsdiploma in bedrijfsbeheer van de Universidade Federal do Rio de Janeiro en volgde het Owners/Presidents Management Program in Harvard Business School. Hij is Voorzitter van Lojas Americanas sinds 1981, waar hij ook Chief Executive Officer was tot 1992. Hij is lid van de Raad van Bestuur van Burger King Worldwide Holdings en de Board of Dean's Advisors van Harvard Business School en medeoprichter en lid van de Raad van Bestuur van Fundação Estudar, een non-profitorganisatie die beurzen verstrekt aan Brazilianen.

De heer de Spoelberch is een vertegenwoordiger van de hoofdaandeelhouders (benoemd door EPS SA, houder van de klasse A-certificaten van de Stichting). Hij werd geboren in 1966, heeft de Belgische nationaliteit en behaalde een MBA van INSEAD. De heer de Spoelberch is een actieve private equity-aandeelhouder en droeg recent onder meer gedeelde verantwoordelijkheid als Chief Executive Officer voor Lunch Garden, de grootste keten van zelfbedieningsrestaurants in België. Hij is lid van de Raad van Bestuur van verschillende familiebedrijven, waaronder EPS SA, Verlinvest en Cobehold (Cobepa). Hij is ook een bestuurder van het Fonds Baillet-Latour, een stichting die maatschappelijke, culturele, artistieke, technische, sportieve, educatieve en filantropische realisaties ondersteunt.

De heer Telles is een vertegenwoordiger van de hoofdaandeelhouders (benoemd door BRC, houder van de klasse B-certificaten van de Stichting). Hij werd geboren in 1950, heeft de Braziliaanse nationaliteit, behaalde een diploma in de economische wetenschappen van de Universidade Federal do Rio de Janeiro en volgde het Owners/Presidents Management Program in Harvard Business School. Hij was Chief Executive Officer van Brahma en Ambev en is lid van de Raad van Bestuur van Ambev sinds 2000. Hij zetelde als lid van de Raad van Bestuur van H.J. Heinz Company en zetelt vandaag als lid van de Raad van Bestuur van Kraft Heinz Company en de Board of associates van Insper. Hij is medeoprichter en lid van de Raad van Bestuur van Fundação Estudar, een non-profitorganisatie die beurzen verstrekt aan Brazilianen, en oprichter en Voorzitter van Ismart, een non-profitorganisatie die beurzen verstrekt aan studenten uit gezinnen met een laag inkomen. Hij is ook ambassadeur voor Endeavor, een internationale non-profitorganisatie die ondernemers in ontwikkelingslanden steunt.

De heer Van Damme is een vertegenwoordiger van de hoofdaandeelhouders (benoemd door EPS SA, houder van de klasse A-certificaten van de Stichting). Hij werd geboren in 1962, heeft de Belgische nationaliteit en studeerde af aan de Solvay Business School in Brussel. De heer Van Damme ging vroeg in zijn loopbaan aan het werk in de biersector en bekleedde diverse operationele functies bij Interbrew tot 1991, waaronder Head of Corporate Planning and Strategy. Hij heeft verschillende private holdingvennootschappen geleid en is momenteel bestuurder van Patri S.A. (Luxemburg), Restaurant Brands International (vroeger Burger King Worldwide Holdings) en Jacobs Douwe Egberts (JDE). Hij is ook een bestuurder

van het Fonds Baillet-Latour, een stichting die maatschappelijke, culturele, artistieke, technische, sportieve, educatieve en filantropische realisaties ondersteunt, en bestuurder van de charitatieve non-profitorganisatie DKMS, het grootste beenmergdonorcentrum ter wereld.

8.2.2.2 Voorzitter

De heer Goudet, een onafhankelijk lid van de AB InBev Raad, is voorzitter van de AB InBev Raad.

8.2.2.3 Onafhankelijke bestuurders

Onafhankelijke bestuurders van de AB InBev Raad moeten krachtens het Corporate Governance Charter van AB InBev aan volgende onafhankelijkheidsvereisten voldoen. Deze verplichtingen zijn afgeleid van maar niet volledig identiek aan de voorschriften van het Belgisch vennootschapsrecht (wanneer dat wettelijk verplicht is, zal AB InBev de onafhankelijkheidscriteria uit het Belgisch vennootschapsrecht toepassen). Op grond van de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code uit maart 2009 en het Wetboek van Vennootschappen zijn in het Corporate Governance Charter van AB InBev de volgende onafhankelijkheidsvereisten opgenomen:

- de bestuurder is en was de voorbije vijf jaar geen uitvoerend bestuurder of lid van de executive board of management van AB InBev of een daarmee verbonden vennootschap;
- de bestuurder heeft niet gedurende meer dan drie opeenvolgende termijnen of voor een totale duur van meer dan 12 jaar als niet-uitvoerend bestuurder in de AB InBev Raad gezeteld;
- de bestuurder is en was de voorbije drie jaar geen werknemer van AB InBev of een daarmee verbonden vennootschap;
- de bestuurder ontvangt van AB InBev of een daarmee verbonden vennootschap geen belangrijke andere vergoeding of voordelen dan een vergoeding als niet-uitvoerend bestuurder;
- de bestuurder is niet de vertegenwoordiger van een controlerend aandeelhouder of een aandeelhouder met een aandelenbelang van meer dan 10% of een bestuurder of directielid van een dergelijke aandeelhouder;
- de bestuurder heeft of had binnen het gerapporteerde boekjaar geen significante zakenrelatie met AB InBev of een daarmee verbonden vennootschap, noch rechtstreeks, noch als vennoot, aandeelhouder, bestuurder of lid van het kaderpersoneel van een entiteit die een dergelijke relatie had;
- de bestuurder is of was de voorbije drie jaar geen vennoot of werknemer van de commissaris van AB InBev of de commissaris van een daarmee verbonden vennootschap; en
- de bestuurder is geen naast familielid van een uitvoerend bestuurder of lid van de Executive Board of Management of van personen in één van de hierboven omschreven situaties.

Wanneer een onafhankelijk bestuurder drie termijnen in de AB InBev Raad heeft gezeteld, moet elk voorstel om zijn of haar mandaat als onafhankelijk bestuurder te verlengen uitdrukkelijk vermelden waarom de AB InBev Raad van mening is dat zijn of haar onafhankelijkheid als bestuurder is gewijzigd.

Onafhankelijke bestuurders in de AB InBev Raad die zetelen in het Audit Committee van AB InBev moeten ook voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria die zijn uiteengezet in Rule 10A-3 van de Exchange Act.

8.2.2.4 Comités van de AB InBev Raad

De AB InBev Raad wordt bijgestaan door vijf comités: het Audit Committee, het Finance Committee, het Remuneration Committee, het Nomination Committee en, sinds maart 2015, het Strategy Committee.

Daarnaast heeft de AB InBev Raad, in overeenstemming met de overeenkomst die werd bereikt over de voorwaarden van de voorgestelde bedrijfscombinatie tussen AB InBev en SABMiller, in november 2015 een tijdelijk ad hoc Convergence Committee opgericht.

Het bestaan van de Committees doet geen afbreuk aan de verantwoordelijkheid van de AB InBev Raad. De comités van de AB InBev Raad komen samen om aangelegenheden ter overweging door de AB InBev Raad voor te bereiden. Uitzonderingen op dit principe zijn (i) dat het Remuneration Committee mag beslissen over individuele beloningspakketten, behalve met betrekking tot de Chief Executive Officer van AB InBev en de Executive Board of Management van AB InBev (die ter goedkeuring worden voorgelegd aan de AB InBev Raad), en over de realisatie van doelstellingen en (ii) dat het Finance Committee mag beslissen over aangelegenheden die er uitdrukkelijk aan zijn gedelegeerd krachtens het Corporate

Governance Charter van AB InBev, in beide gevallen zonder daarvoor een bijkomende beslissing van de AB InBev Raad te behoeven. Alle Committees van AB InBev werken volgens de gebruikelijke regels voor dergelijke comités onder het Belgische recht, waaronder de verplichting dat een meerderheid van de leden aanwezig moet zijn om een geldig quorum te vormen en beslissingen worden genomen bij meerderheid van de aanwezige leden.

(i) *Audit Committee*

Het Audit Committee bestaat uit minstens drie stemgerechtigde leden. De Voorzitter en leden van het Audit Committee worden door de AB InBev Raad benoemd uit de niet-uitvoerende bestuurders. De Voorzitter van het Audit Committee is niet de Voorzitter van de AB InBev Raad. De Chief Executive Officer, Chief Legal and Corporate Affairs Officer en Chief Financial and Technology Officer worden uitgenodigd voor de vergaderingen van het Audit Committee, tenzij de Voorzitter of een meerderheid van de leden besluiten tot een besloten vergadering.

De huidige leden van het Audit Committee zijn Mw. Michele Burns (Voorzitter), Olivier Goudet en Kasper Rorsted. Ieder lid van het Audit Committee is een onafhankelijk bestuurder in overeenstemming met het Corporate Governance Charter van AB InBev en met Rule 10A-3 van de Exchange Act.

De AB InBev Raad heeft beslist dat zowel Mw. Michele Burns als Olivier Goudet '*audit committee financial experts*' zijn zoals omschreven in Punt 16A van Form 20-F van de Exchange Act.

Het Audit Committee staat de AB InBev Raad bij in zijn verantwoordelijkheid om toezicht te houden op (i) de integriteit van de jaarrekeningen van AB InBev, (ii) de naleving van wettelijke en reglementaire verplichtingen en ecologische en maatschappelijke verantwoordelijkheden door AB InBev, (iii) de kwalificatie en onafhankelijkheid van de commissaris, en (iv) het functioneren van de commissaris en de interne auditfunctie van AB InBev. Het Audit Committee mag informatie inzien over alle punten die het wenst te controleren en is gemachtigd om dergelijke informatie op te vragen van om het even welke werknemer van AB InBev. Het Audit Committee is rechtstreeks verantwoordelijk voor de aanstelling, vergoeding, retentie van en het toezicht op de commissaris. Het stelt ook procedures op voor vertrouwelijke klachten over bedenkelijke boekhoudkundige praktijken of auditaangelegenheden. Het is ook gemachtigd om onafhankelijk advies in te winnen, met inbegrip van juridisch advies, indien dat nodig is voor een onderzoek naar een aangelegenheid waarvoor het verantwoordelijk is. Het mag een beroep doen op de middelen die daarvoor noodzakelijk zijn. Het mag rechtstreeks rapporten ontvangen van de commissaris, met inbegrip van rapporten met aanbevelingen over hoe de controleprocedures van AB InBev kunnen worden verbeterd.

Het Audit Committee komt samen volgens behoefte en minstens viermaal per jaar. Het comité houdt elk jaar de meeste van zijn fysieke bijeenkomsten in België. Paul Cornet woont de vergaderingen van het Audit Committee bij als niet-stemgerechtigde waarnemer.

(ii) *Finance Committee*

Het Finance Committee bestaat uit minstens drie en maximaal zes leden, die worden benoemd door de AB InBev Raad. De AB InBev Raad benoemt uit de leden van het Finance Committee een Voorzitter en, indien het dat gepast acht, een Vicevoorzitter. De Chief Executive Officer en de Chief Financial and Technology Officer worden ambtshalve uitgenodigd voor de vergaderingen van het Finance Committee, tenzij uitdrukkelijk anders wordt beslist. Andere werknemers worden ad hoc uitgenodigd wanneer dat nuttig wordt geacht.

De huidige leden van het Finance Committee zijn Alexandre Van Damme (Voorzitter), Stéfano Descheemaeker, Paulo Alberto Lemann, Alexandre Behring en Mw. Michele Burns.

Het Corporate Governance Charter schrijft voor dat het Finance Committee minstens viermaal per jaar en telkens wanneer de Voorzitter of minstens twee leden dat nodig achten, samenkomt. Het comité houdt elk jaar de meeste van zijn fysieke bijeenkomsten in België.

Het Finance Committee staat de AB InBev Raad bij in zijn verantwoordelijkheid om toezicht te houden op de bedrijfsfinanciën, het risicobeheer, de thesauriecontrole, fusies en overnames, fiscale en wettelijke verplichtingen, pensioenplannen, financiële communicatie en aandelenmarktbeleid en alle andere aanverwante domeinen die hij gepast acht.

(iii) *Remuneration Committee*

Het Remuneration Committee bestaat uit drie leden die worden benoemd door de AB InBev Raad en allen niet-uitvoerende bestuurders moeten zijn. De Voorzitter van het comité moet een vertegenwoordiger zijn van de controlerende aandeelhouders en de overige twee leden moeten voldoen aan de onafhankelijkheidsvereisten die zijn uiteengezet in het Corporate Governance Charter van AB InBev en het Wetboek van Vennootschappen. De Voorzitter van het Remuneration Committee van AB InBev zou volgens de regels van de NYSE niet als onafhankelijk worden beschouwd en bijgevolg zou het Remuneration Committee van AB InBev niet in overeenstemming zijn met de Corporate Governance Standards van de NYSE voor binnenlandse emittenten wat betreft de onafhankelijkheid van beloningscomités. De Chief Executive Officer en

de Chief People Officer worden ambtshalve uitgenodigd voor de vergaderingen van het Committee, tenzij uitdrukkelijk anders wordt beslist.

De huidige leden van het Remuneration Committee zijn Marcel Herrmann Telles (Voorzitter), Olivier Goudet en Elio Leoni Sceti.

Het comité komt minstens viermaal per jaar samen en vaker indien nodig, en kan worden samengeroepen door de Voorzitter of op verzoek van minstens twee leden. Het comité houdt elk jaar de meeste van zijn fysieke bijeenkomsten in België.

De voornaamste rol van het Remuneration Committee is de AB InBev Raad te begeleiden bij al zijn beslissingen met betrekking tot het salarisbeleid en de individuele salarispakketten voor de AB InBev Raad, de Chief Executive Officer en de Executive Board of Management. Het comité ziet erop toe dat de Chief Executive Officer en de leden van de Executive Board of Management worden gestimuleerd om uitzonderlijke prestaties te realiseren en daarvoor worden beloond. Het comité ziet ook toe op de instandhouding en voortdurende verbetering van het beloningsbeleid voor werknemers van AB InBev, dat gebaseerd moet zijn op verdienste en ernaar moet streven de belangen van de werknemers af te stemmen op de belangen van alle aandeelhouders. In bepaalde uitzonderlijke omstandigheden kunnen het Remuneration Committee of de afgevaardigden die het heeft aangesteld beperkte vrijstellingen op blokkeringsverplichtingen verlenen, op voorwaarde dat afdoende maatregelen worden genomen om te garanderen dat de verbintenis om aandelen aan te houden wordt nageleefd tot de oorspronkelijke einddatum.

(iv) Nomination Committee

Het Nomination Committee bestaat uit vijf leden die worden benoemd door de AB InBev Raad. De vijf leden omvatten de Voorzitter van de AB InBev Raad en de Voorzitter van het Remuneration Committee. Vier van de vijf leden van het comité zijn vertegenwoordigers van de controlerende aandeelhouders. Die vier leden van het Nomination Committee van AB InBev zouden volgens de regels van de NYSE niet als onafhankelijk worden beschouwd en bijgevolg zou het Nomination Committee van AB InBev niet in overeenstemming zijn met de Corporate Governance Standards van de NYSE voor binnenlandse emittenten wat betreft de onafhankelijkheid van benoemingscomités. De Chief Executive Officer, de Chief People Officer en de Chief Legal and Corporate Affairs Officer worden ambtshalve uitgenodigd om de vergaderingen van het Nomination Committee bij te wonen, tenzij uitdrukkelijk anders wordt beslist.

De huidige leden van het Nomination Committee zijn Marcel Herrmann Telles (Voorzitter), Carlos Alberto Sicupira, Grégoire de Spoelberch, Olivier Goudet en Alexandre Van Damme.

De voornaamste rol van het Nomination Committee is om het opvolgingsproces in de AB InBev Raad te begeleiden. Het comité identificeert personen die in aanmerking komen om lid te worden van de AB InBev Raad en beveelt kandidaat-bestuurders aan voor voordracht door de AB InBev Raad en verkiezing tijdens de algemene vergadering. Het comité begeleidt de AB InBev Raad ook bij alle beslissingen met betrekking tot de benoeming en retentie van cruciale werknemers van AB InBev.

(v) Strategy Committee

Het Strategy Committee bestaat uit drie leden, waarvan er twee worden benoemd door de AB InBev Raad. Het derde lid is de Voorzitter van de AB InBev Raad. De Voorzitter van het Strategy Committee is een vertegenwoordiger van de controlerende aandeelhouders. De Chief Executive Officer en de Chief Financial and Technology Officer worden ambtshalve uitgenodigd voor de vergaderingen van het comité, tenzij specifiek anders wordt beslist.

De huidige leden van het Strategy Committee zijn Alexandre Van Damme (Voorzitter), Olivier Goudet en Marcel Herrmann Telles.

Het Strategy Committee staat de AB InBev Raad bij met strategisch advies op het vlak van de bedrijfsstrategie, externe groei, organische groei, desinvesteringen en nieuwe zakelijke kansen. Het identificeert kritieke strategische problemen voor de AB InBev Groep en/of de sector en belangrijke risico's voor de duurzame ontwikkeling van de activiteiten van de vennootschap op lange termijn en analyseert alternatieve strategische opties.

(vi) Convergence Committee

Het Convergence Committee is geen formeel comité van de AB InBev Raad en moet worden beschouwd als een tijdelijke gemengde (samengesteld uit leden van zowel de AB InBev Raad als de Executive Board of Management) werkgroep die de voltooiing zal opvolgen van de voorgestelde bedrijfscombinatie tussen AB InBev en SABMiller en de daaropvolgende integratie. Het zal worden ontbonden zodra de integratie van beide vennootschappen wordt geacht voltooid te zijn.

Het comité bestaat uit Alexandre Van Damme, Marcel Telles, Carlos Brito, David Almeida en Sabine Chalmers.

8.3 Executive Management

8.3.1 Rollen en verantwoordelijkheden, samenstelling, structuur en organisatie

De Chief Executive Officer van AB InBev heeft de dagelijkse leiding over AB InBev. Hij draagt de onmiddellijke verantwoordelijkheid voor de operationele activiteiten van AB InBev en overziet de organisatie en het doeltreffende dagelijkse beheer van de dochtervennootschappen, filialen en joint ventures van AB InBev. De Chief Executive Officer van AB InBev is verantwoordelijk voor de uitvoering en realisatie van de beoogde resultaten van alle beslissingen van de AB InBev Raad.

Hij wordt benoemd en ontslagen door de AB InBev Raad en rapporteert rechtstreeks aan de AB InBev Raad.

De Chief Executive Officer van AB InBev leidt een Executive Board of Management dat bestaat uit de Chief Executive Officer, tien wereldwijde functionele verantwoordelijken en zes Zone Presidents.

Met ingang van 1 januari 2015 werd João Castro Neves Zone President Noord-Amerika, nadat hij eerder de rol vervulde van Zone President Latijns-Amerika Noord en CEO van Ambev. Met ingang van 1 januari 2015 werd Bernardo Pinto Paiva Zone President Latijns-Amerika Noord en CEO van Ambev, nadat hij eerder de rol vervulde van Chief Sales Officer van AB InBev. Met ingang van 1 januari 2015 werd Luiz Fernando Edmond Chief Sales Officer van AB InBev, nadat hij eerder de rol vervulde van Zone President Noord-Amerika.

Met ingang van 10 februari 2015 trad Pedro Earp toe tot de Executive Board of Management van AB InBev als Chief Disruptive Growth Officer, een nieuw gecreëerde rol binnen de Executive Board of Management van AB InBev die tot doel heeft de ontwikkeling van nieuwe groeimogelijkheden te versnellen. In die rol zal Pedro Earp de initiatieven van AB InBev op het vlak van e-commerce, mobiele, ambachtelijke en merkproduct ervaringen, zoals brouwcafés, opvoeren.

Met ingang van 1 september 2015 ging Jo Van Biesbroeck, Chief Strategy Officer en leider van AB InBev International, met pensioen.

Met ingang van 1 december 2015 werd David Almeida benoemd tot Chief Integration Officer met het oog op de voorgestelde Transactie. Deze rol werd gecreëerd om de planning en opvolging van de integratie aan te sturen tijdens de eerste jaren van de integratie van de activiteiten van SABMiller na voltooiing van de Transactie. Voorafgaand aan de voltooiing zal deze rol erop toezien dat alle activiteiten op het vlak van integratieplanning verlopen in overeenstemming met alle antitrustwetten en clean team-protocollen. De recentste functie van David Almeida was Vice President, U.S. Sales, een rol die hij opnam in 2011.

De overige leden van de Executive Board of Management werken samen met de Chief Executive Officer van AB InBev om hem in staat te stellen zijn taken in het dagelijkse beheer naar behoren te vervullen.

De maximumleeftijd voor leden van de Executive Board of Management van AB InBev is 65 jaar, tenzij hun arbeidsovereenkomst anders bepaalt, al kunnen in bijzondere omstandigheden uitzonderingen worden gemaakt.

De Executive Board of Management van AB InBev bestaat momenteel uit de volgende leden:

Naam	Functie
Carlos Brito	Chief Executive Officer
David Almeida	Chief Integration Officer
Claudio Braz Ferro	Chief Supply Integration Officer
Sabine Chalmers	Chief Legal and Corporate Affairs Officer
Felipe Dutra	Chief Financial and Technology Officer
Pedro Earp	Chief Disruptive Growth Officer
Luiz Fernando Edmond	Chief Sales Officer
Claudio Garcia	Chief People Officer
Peter Kraemer	Chief Supply Officer
Tony Milikin	Chief Procurement Officer
Miguel Patricio	Chief Marketing Officer
Michel Doukeris	Zone President Azië
Stuart MacFarlane	Zone President Europa
Marcio Froes	Zone President Latijns-Amerika Zuid
Bernardo Pinto Paiva	Zone President Latijns-Amerika Noord
João Castro Neves	Zone President Noord-Amerika
Ricardo Tadeu	Zone President Mexico

Het zakelijke adres voor al deze directieleden is: Brouwerijplein 1, 3000 Leuven, België.

8.3.2 Algemene informatie over de leden van de Executive Board of Management

David Almeida is Chief Integration Officer van AB InBev. De heer Almeida is geboren in 1976, heeft de dubbele Amerikaanse en Braziliaanse nationaliteit en is houder van een bachelorsdiploma in de economische wetenschappen van de University of Pennsylvania. Zijn recentste functie was Vice President, U.S. Sales, een rol die hij opnam in 2011, nadat hij eerder de rol vervulde van Vice President, Finance voor de Noord-Amerikaanse onderneming. Voordien werkte hij als hoofd fusies en overnames van InBev, een functie waarin hij de samenvoeging met Anheuser-Busch in 2008 en de daaropvolgende integratieactiviteiten in de VS leidde. Alvorens in 1998 aan de slag te gaan bij InBev werkte hij bij Salomon Brothers in New York als financieel analist in de afdeling Investment Banking.

Claudio Braz Ferro is Chief Supply Integration Officer van AB InBev. De heer Ferro is geboren in 1955, heeft de Braziliaanse nationaliteit, is houder van een diploma in de industriële chemie van de Universidade Federal de Santa Maria, RS en studeerde brouwerijwetenschappen aan de Katholieke Universiteit Leuven. De heer Ferro ging aan de slag bij Ambev in 1977, waar hij verschillende belangrijke functies bekleedde, onder meer als Plant Manager van de Skol-brouwerij, Industrial Director van de operationele activiteiten van Brahma in Brazilië en later als VP Operations bij Ambev in Latijns-Amerika. De heer Ferro speelde ook een belangrijke rol bij de structurering van de bevoorradingsorganisatie toen Brahma en Antarctica versmolten tot Ambev in 2000. Hij werd in januari 2007 benoemd tot Chief Supply Officer van AB InBev.

Carlos Brito is Chief Executive Officer van AB InBev. Hij werd geboren in 1960, heeft de Braziliaanse nationaliteit, behaalde een diploma in de mechanische ingenieurswetenschappen van de Universidade Federal do Rio de Janeiro en een MBA van Stanford University. Hij bekleedde functies bij Shell Oil en Daimler Benz alvorens in 1989 bij Ambev te gaan werken. Bij Ambev vervulde hij rollen in Finance, Operations en Sales alvorens in januari 2004 te worden benoemd tot Chief Executive Officer. Hij werd benoemd tot Zone President Noord-Amerika bij InBev in januari 2005 en tot Chief Executive Officer in december 2005. Hij is ook lid van de raad van bestuur van Ambev en van de Advisory Board van Grupo Modelo en was vroeger lid van de raad van bestuur van Grupo Modelo.

João Castro Neves is Zone President Noord-Amerika van AB InBev. De heer Castro Neves werd geboren in 1967, heeft de Braziliaanse nationaliteit en is houder van een diploma in de ingenieurswetenschappen van de Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro en een MBA van de University of Illinois. Hij ging in 1996 werken voor Ambev en bekleedde functies in diverse departementen, zoals Mergers and Acquisitions, Treasury, Investor Relations, Business Development, Technology en Shared Services. Hij was Chief Financial Officer en Investor Relations Officer van Ambev alvorens te worden benoemd tot Zone President Latijns-Amerika Zuid in januari 2007. In januari 2009 werd hij Zone President Latijns-Amerika Noord en CEO van Ambev en met ingang van 1 januari 2015 werd hij benoemd tot Zone President Noord-Amerika. Hij is ook lid van de raad van bestuur van Ambev.

Sabine Chalmers is Chief Legal and Corporate Affairs Officer en Secretaris van de Raad van Bestuur van AB InBev. Mevrouw Chalmers werd geboren in 1965, heeft de Amerikaanse nationaliteit en is van Duitse en Indiase origine en is houdster van een LL.B van de London School of Economics. Zij is geaccrediteerd als solicitor in Engeland en is lid van de balie van de staat New York. Mevrouw Chalmers ging bij AB InBev aan de slag in januari 2005 na meer dan 12 jaar bij Diageo plc, waar zij een aantal hogere juridische functies bekleedde in verscheidene regio's van Europa, Noord- en Zuid-Amerika en Azië, waaronder de functie van General Counsel voor de Latijns-Amerikaanse en Noord-Amerikaanse activiteiten. Vóór Diageo werkte zij als associate bij het advocatenkantoor Lovells in Londen, waar zij was gespecialiseerd in fusies en overnames. Mevrouw Chalmers is lid van de Advisory Board van Grupo Modelo en was vroeger lid van de raad van bestuur van Grupo Modelo. Zij zetelt ook in verschillende beroepsraden en non-profitorganisaties, waaronder de Association of Corporate Counsel and Legal Momentum, het oudste rechtsbijstands- en ontwikkelingsfonds ter bevordering van de rechten van vrouwen en meisjes van de Verenigde Staten.

Michel Doukeris is Zone President Azië van AB InBev. Hij werd geboren in 1973, heeft de Braziliaanse nationaliteit en is houder van een diploma in de chemische ingenieurswetenschappen van de Federal University of Santa Catarina in Brazilië en een masterdiploma in de marketing van Fundação Getulio Vargas, eveneens in Brazilië. Hij voltooide ook postgraduaatsprogramma's in marketing en marketingstrategie aan de Kellogg School of Management en de Wharton Business School in de Verenigde Staten. De heer Doukeris ging voor de vennootschap werken in 1996 en bekleedde verkoopposities met steeds grotere verantwoordelijkheid tot hij in 2008 Vice President, Soft Drinks voor de zone Latijns-Amerika Noord van AB InBev werd. In januari 2010 werd hij benoemd tot President, AB InBev China en momenteel werkt hij als Zone President Azië, een functie die hij bekleedt sinds januari 2013.

Felipe Dutra is Chief Financial and Technology Officer van AB InBev. De heer Dutra werd geboren in 1965, heeft de Braziliaanse nationaliteit en is houder van een diploma in de economische wetenschappen van Candido Mendes en een MBA in Controlling van de Universidade de Sao Paulo. Hij kwam in 1990 naar Ambev over van Aracruz Celulose, een belangrijke Braziliaanse pulp- en papierfabrikant. Bij Ambev bekleedde hij diverse posities in Treasury and Finance alvorens te worden benoemd tot General Manager van een van de dochtervennootschappen van AB InBev. De heer Dutra werd benoemd tot Chief Financial Officer van Ambev in 1999 en werd Chief Financial Officer van AB InBev in januari 2005. In 2014 werd de heer Dutra Chief Financial and Technology Officer van AB InBev. Hij is ook lid van de raad van bestuur van Ambev en van de Advisory Board van Grupo Modelo en was vroeger lid van de raad van bestuur van Grupo Modelo.

Pedro Earp is Chief Disruptive Growth Officer van AB InBev. Hij werd geboren in 1977, heeft de Braziliaanse nationaliteit en behaalde een bachelorsdiploma in de financieel-economische wetenschappen aan de London School of Economics. De heer Earp ging in 2000 bij AB InBev aan de slag als Global Management Trainee in de zone Latijns-Amerika Noord. In 2002 werd hij verantwoordelijk voor het fusie- en overnameteam van de Zone en in 2005 kwam hij naar het wereldwijde hoofdkantoor van AB InBev in Leuven, België als Global Director, M&A. In 2006 werd hij benoemd tot VP, Strategic Planning in Canada, in 2007 tot Global VP, Insights and Innovation, in 2009 tot Global VP, M&A en in 2013 tot VP, Marketing voor de Zone Latijns-Amerika Noord. In februari 2015 werd hij benoemd tot Chief Disruptive Growth Officer.

Luiz Fernando Edmond is Chief Sales Officer van AB InBev. Hij werd geboren in 1966, heeft de Braziliaanse nationaliteit en is houder van een diploma in de productiewetenschappen van de Universidade Federal do Rio de Janeiro. De heer Edmond ging in 1990 werken bij Brahma, dat later Ambev werd, in het kader van het eerste Management Trainee-programma. Bij Ambev bekleedde hij diverse functies in de verkoop, bevoorrading en distributie. Hij werd benoemd tot Zone President Latijns-Amerika Noord en Chief Executive Officer van Ambev in januari 2005 en was van november 2008 tot december 2014 Zone President Noord-Amerika. Tot december 2014 was hij ook lid van de Raad van Bestuur van Ambev. Met ingang van 1 januari 2015 werd hij Chief Sales Officer van AB InBev.

Marcio Froes is Zone President, Latijns-Amerika Zuid van AB InBev. Hij werd geboren in 1968, heeft de Braziliaanse nationaliteit, behaalde een diploma in de chemische ingenieurswetenschappen van de Universidade Federal do Rio de Janeiro en een masterdiploma brouwen van de Universiteit van Madrid, Spanje, in de industriële technologie. Hij ging werken bij Ambev in 1993 als Management Trainee en bekleedde functies in Bevoorrading, Personeel en Verkoop alvorens te worden benoemd tot Vice President, People voor de Canadese activiteiten van AB InBev in 2006. In Canada werkte hij ook als Vice President, Supply and Sales en van 2008 tot 2009 als Business Unit President. Recent was hij Vice President, Supply in Latijns-Amerika Noord en in januari 2014 werd hij benoemd tot Zone President, Latijns-Amerika Zuid.

Claudio Garcia is Chief People Officer van AB InBev. Hij werd geboren in 1968, heeft de Braziliaanse nationaliteit en is houder van een diploma in de economische wetenschappen van de Universidade Estadual do Rio de Janeiro. De heer Garcia ging aan de slag bij Ambev als Management Trainee in 1991 en bekleedde vervolgens diverse financiële en operationele functies alvorens te worden benoemd tot Information Technology and Shared Services Director in 2002. De heer Garcia werd benoemd tot Chief Information and Services Officer van InBev in januari 2005 en tot Chief People and Technology Officer in september 2006. Om de nadruk nog meer te leggen op het uitbouwen van de beste talentpijplijn wereldwijd, werd de heer Garcia eind 2014 benoemd tot Chief People Officer en legt hij zich toe op de People-organisatie wereldwijd van AB InBev. Dit omvat het wereldwijde Management Trainee-programma, de wereldwijde MBA-rekrutering, de managementopleiding en opleidings- en betrokkenheidsinitiatieven.

Peter Kraemer is Chief Supply Officer van AB InBev. Hij werd geboren in 1965 en heeft de Amerikaanse nationaliteit. Peter, een vijfde generatie Brewmaster en geboren in St. Louis, is afgestudeerd in Business Administration aan de St. Louis University en heeft een Bachelor behaald in Chemical Engineering aan de Purdue University. Hij is 27 jaar geleden bij AB InBev gekomen en bekleedde diverse brouwerijfuncties in de afgelopen jaren waaronder Group Director of Brewing en Resident Brewmaster van de brouwerij in St. Louis. In 2008 werd Peter VP, Supply, voor AB InBev's Noord-Amerika Zone, waar hij de leiding had over alle brouwerijdivisies, quality assurance en alle verantwoordelijkheden droeg ten aanzien van grondstoffen en productinnovaties. Hij werd benoemd tot Chief Supply Officer van AB InBev in maart 2016.

Stuart MacFarlane is Zone President Europa van AB InBev. Hij werd geboren in 1967, heeft de Britse nationaliteit en behaalde een diploma in Business Studies van Sheffield University in het VK. Hij is ook een geaccrediteerd Chartered Management Accountant. Hij ging in 1992 bij de onderneming aan de slag en bekleedde sindsdien hogere functies in Finance, Marketing en Sales en was Managing Director voor de activiteiten van AB InBev in Ierland. De heer MacFarlane werd benoemd tot President van AB InBev UK & Ierland in januari 2008 en werd in januari 2012 Zone President, Centraal- & Oost-Europa van AB InBev. In januari 2014 werd hij benoemd tot Zone President Europa aan het hoofd van de nieuwe aangemaakte zone Europa van AB InBev.

Tony Milikin is Chief Procurement Officer van AB InBev. Hij werd geboren in 1961, heeft de Amerikaanse nationaliteit en is houder van een undergraduatediploma financiële wetenschappen van de University of Florida en een MBA in Marketing van de Texas Christian University in Fort Worth, Texas. De heer Milikin kwam in mei 2009 naar AB InBev van MeadWestvaco, waar hij Vice President, Supply Chain en sinds 2004 Chief Purchasing Officer was, met uitvalsbasis in Richmond, Virginia. Vóór MeadWestvaco bekleedde hij diverse aankoop- en bevoorradingfuncties met een toenemende mate van verantwoordelijkheid bij Monsanto en Alcon Laboratories.

Miguel Patricio is Chief Marketing Officer van AB InBev. Hij werd geboren in 1966, heeft de Portugese nationaliteit en is houder van een diploma bedrijfsbeheer van de Fundação Getulio Vargas in São Paulo. Voor hij in 1998 bij Ambev aan de slag ging bekleedde de heer Patricio diverse hogere functies in Noord- en Zuid-Amerika bij Philip Morris, the Coca-Cola Company en Johnson & Johnson. Bij Ambev was hij Vice President, Marketing alvorens in januari 2005 te worden benoemd tot Vice President, Marketing van de zone Noord-Amerika van InBev met vestigingsplaats in Toronto. In januari 2006 werd hij bevorderd tot Zone President, Noord-Amerika, en in januari 2008 verhuisde hij naar Sjanghai om er de rol van Zone President, Azië op te nemen. In juli 2012 werd hij Chief Marketing Officer van AB InBev.

Bernardo Pinto Paiva is Zone President, Latijns-Amerika Noord van AB InBev. Hij werd geboren in 1968, heeft de Braziliaanse nationaliteit en is houder van een diploma in de ingenieurswetenschappen van de Universidade Federal do Rio de Janeiro en een Executive MBA van de Pontificia Universidade Católica do Rio de Janeiro. De heer Pinto Paiva startte in 1991 bij Ambev als Management Trainee en bekleedde tijdens zijn loopbaan in het bedrijf leidinggevende posities in de verkoop, de bevoorrading, de distributie en de financiële diensten. Hij werd benoemd tot Zone President Noord-Amerika in januari 2008 en tot Zone President Latijns-Amerika Zuid in januari 2009 alvorens in januari 2012 Chief Sales Officer te worden. Met ingang van 1 januari 2015 werd hij Zone President Latijns-Amerika Noord en CEO van Ambev.

Ricardo Tadeu is Zone President Mexico van AB InBev en Chief Executive Officer van Grupo Modelo. Hij is geboren in 1976, heeft de Braziliaanse nationaliteit en behaalde een rechtendiploma aan de Universidade Cândido Mendes in Brazilië en een masterdiploma rechten aan Harvard Law School in Cambridge, Massachusetts. Hij ging bij AB InBev aan de slag in 1995 en bekleedde diverse commerciële functies. Hij werd benoemd tot Business Unit President voor de activiteiten van AB InBev in de Spaanssprekende landen van Latijns-Amerika in 2005 en was Business Unit President, Brazilië van 2008 tot 2012. Hij is ook lid van de Advisory Board van Grupo Modelo en was vroeger lid van de raad van bestuur van Grupo Modelo.

9. PERSONEN DIE HANDELEN IN ONDERLING OVERLEG MET AB INBEV

In het kader van het Belgisch Bod handelen de volgende personen in onderling overleg in de zin van artikel 3, §1, 5° van de Overnamewet of kunnen zij als dusdanig worden beschouwd: (i) de AB InBev Referentieaandeelhouder, EPS/EPS Participations en BRC, (ii) Altria en BEVCO, (iii) de SABMiller Bestuurders, en (iv) Newbelco en Intertrust.

(i) AB InBev Referentieaandeelhouder, EPS Participations en BRC

Op 11 november 2015 hebben de AB InBev Referentieaandeelhouder, EPS Participations en BRC, die op 30 juni 2016 gezamenlijk de stemrechten voor ongeveer 51,68% van het uitgegeven maatschappelijk kapitaal van AB InBev hielden, zich ten opzichte van AB InBev en SABMiller onherroepelijk verbonden om te stemmen ten gunste van de aandeelhoudersbesluiten van AB InBev die nodig zijn om het Belgisch Bod en de Belgische Fusie goed te keuren. De onherroepelijke verbintenissen van EPS Participations en BRC beletten hen niet hun stemrechten in AB InBev te vervreemden. Op 30 juni 2016 hielden EPS Participations en BRC gezamenlijk de stemrechten ten aanzien van ongeveer 10,44% van het uitgegeven maatschappelijk kapitaal van AB InBev.

Deze onherroepelijke verbintenissen blijven bindend indien een hoger concurrerend bod op SABMiller wordt uitgebracht, maar vervallen: (a) 18 maanden na de datum van de Rule 2.7 Aankondiging (of een andere latere datum waarmee de AB InBev Referentieaandeelhouder, EPS Participations of BRC (naargelang het geval) instemmen), (b) op de datum waarop het UK Scheme vervalt of wordt ingetrokken in overeenstemming met haar voorwaarden en er geen nieuwe herziene of vervangende UK Scheme werd aangekondigd in haar plaats of op hetzelfde moment, (c) veertien dagen na de datum van succesvolle afronding van de Transactie in overeenstemming met haar voorwaarden, (d) indien de Newbelco Besluiten om (i) de Newbelco Statuten aan te nemen of (ii) de Newbelco Raad te benoemen, niet zijn goedgekeurd, of (e) indien de Newbelco Besluiten weergegeven in (d) worden herroepen of gewijzigd alvorens het UK Scheme in werking treedt.

(ii) Altria en BEVCO

AB InBev heeft eveneens onherroepelijke verbintenissen ontvangen van Altria en BEVCO, de grootste aandeelhouders in SABMiller, en een aanvullende onherroepelijke verbintenis van BEVCO, om ten aanzien van hun volledige belangen van respectievelijk 430.000.000 en 225.000.000 SABMiller Aandelen, die gezamenlijk ongeveer 40,38% van het uitgegeven maatschappelijk kapitaal van SABMiller bij het sluiten van de beurs op 30 juni 2016 vertegenwoordigen, te stemmen ten gunste van de goedkeuring van het SABMiller Besluit dat wordt voorgesteld op de UK Scheme Court Meeting en de SABMiller Algemene Vergadering.

Altria

Op 11 november 2015 sloot AB InBev met Altria de Altria Onherroepelijke Verbintenis, krachtens dewelke Altria zich er onherroepelijk toe heeft verbonden te stemmen ten gunste van de goedkeuring van de Transactie en te opteren voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief ten aanzien van haar volledige economische belang van SABMiller Aandelen.

Krachtens de bepalingen van de Altria Onherroepelijke Verbintenis mag Altria haar belang van SABMiller Aandelen in pand geven in de periode voorafgaand aan de Voltooiing, op voorwaarde dat de desbetreffende pandhouder (waaronder wordt verstaan de begunstigde van een pandgeving) een verbintenis ten gunste van AB InBev verstrekt die in alle wezenlijke opzichten gelijkwaardige verbintenissen jegens AB InBev inhoudt als de verbintenissen die zijn uiteengezet in de Altria Onherroepelijke Verbintenis (of enige andere vorm waarmee AB InBev instemt). Daarenboven, heeft AB InBev, overeenkomstig de bepalingen van een akkoordbrief tussen AB InBev en Altria, de dato 11 november 2015, die in verband met de Altria Onherroepelijke Verbintenis werd gesloten, aan Altria haar voorafgaande instemming verleend om aandelenpanden te creëren (op welk moment dan ook en van tijd tot tijd voorafgaand aan de vijfde verjaardag van de

Voltooiing) met betrekking tot enige Beperkte Newbelco Aandelen aangehouden door Altria na de Voltooiing, een instemming die bindend is voor Newbelco.

De Altria Onherroepelijke Verbintenis blijft bindend indien een hoger concurrerend bod op SABMiller wordt uitgebracht, maar vervalt:

- 18 maanden na de datum van de Altria Onherroepelijke Verbintenis (of een andere latere datum waarmee Altria instemt);
- als AB InBev publiek aankondigt (met de goedkeuring van het UK Panel) dat het niet de intentie heeft om de Transactie verder uit te voeren en er tegelijk geen nieuw, herzien of vervangend UK Scheme waarop de Altria Onherroepelijke Verbintenis van toepassing is, publiek wordt aangekondigd;
- als het UK Scheme wordt teruggetrokken of vervalt in overeenstemming met zijn bepalingen en er tegelijk geen nieuw, herzien of vervangend UK Scheme waarop de Altria Onherroepelijke Verbintenis van toepassing is, publiek wordt aangekondigd;
- als het Newbelco Besluit om de Newbelco Statuten aan te nemen met ingang van de sluiting van het Belgisch Bod niet wordt aangenomen of gewijzigd of wordt herroepen alvorens het UK Scheme in werking treedt;
- als er een verhoging is van de Vergoeding in Cash en Altria niet met dergelijke verhoging heeft ingestemd in omstandigheden waarin het cash gedeelte van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief niet wordt verhoogd met een gelijk (of groter) bedrag;
- veertien dagen na de datum van succesvolle uitvoering van de Transactie in overeenstemming met haar voorwaarden;
- in geval van schriftelijke kennisgeving van Altria, als (i) er wijzigingen worden aangebracht aan de Voorgestelde Structuur (met inbegrip van de bepalingen die zijn uiteengezet in paragrafen 10, 11, 12 en 14 van de Rule 2.7 Aankondiging en Bijlage 6 van de Rule 2.7 Aankondiging of Bijlage 3 van de Samenwerkingsovereenkomst); of (ii) AB InBev instemt met, toelating verleent voor of op enige wijze bijdraagt tot enige handeling door SABMiller die krachtens Rule 21.1 van de UK City Code een “*frustrating action*” ten aanzien van de Transactie zou uitmaken, in beide gevallen andere dan met de goedkeuring van Altria en waarvan redelijkerwijs kan worden aangenomen dat zij wezenlijk ongunstige effecten hebben op Altria hebben; of
- in geval van schriftelijke kennisgeving van Altria, als AB InBev geen zes werkdagen voor de UK Scheme Court Meeting en de SABMiller Algemene Vergadering de verklaring voorlegt die het krachtens de Tax Matters Overeenkomst op die data moet voorleggen.

Indien de Altria Onherroepelijke Verbintenis vervalt in overeenstemming met de twee laatste alinea's hiervoor, is Altria verplicht ten aanzien van haar volledige belang van SABMiller Aandelen te stemmen tegen de goedkeuring van het UK Scheme en het SABMiller Besluit. Ten gevolge van Altria's belang van SABMiller Aandelen, mag worden aangenomen dat deze verplichting ertoe zou leiden dat het UK Scheme niet van kracht wordt.

Als AB InBev ervoor kiest om de Transactie te implementeren middels een UK Offer (in plaats van het UK Scheme), en Altria is akkoord gegaan met dergelijke keuze, zullen de bepalingen van de Altria Onherroepelijke Verbintenis mutatis mutandis van toepassing zijn op dergelijk UK Offer.

Op 25 juli 2016 tekenden Altria en AB InBev een akte die Altria's instemming en akkoord bevestigt met (i) de verhoging van het bedrag van de Vergoeding in Cash, (ii) het cash gedeelte van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, en (iii) het volledig van kracht blijven van de Altria Onherroepelijke Verbintenis.

BEVCO

Op 11 november 2015 sloot AB InBev met BEVCO de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis, krachtens dewelke BEVCO zich er onherroepelijk toe heeft verbonden te stemmen ten gunste van de goedkeuring van de Transactie en te opteren voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief ten aanzien van haar volledige belang van SABMiller Aandelen.

BEVCO had 83.288.000 SABMiller Aandelen in pand gegeven op de datum van de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis. Overeenkomstig de bepalingen van de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis mag BEVCO bijkomende SABMiller Aandelen in pand geven in de periode voorafgaand aan de Voltooiing, op voorwaarde dat de desbetreffende pandhouder een verbintenis ten gunste van AB InBev verstrekt die in alle wezenlijke opzichten gelijkwaardige verbintenissen jegens AB InBev inhoudt als de verbintenissen die zijn uiteengezet in de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis (of enige andere vorm waarmee AB InBev instemt). Daarenboven heeft AB InBev, overeenkomstig de bepalingen van een akkoordbrief tussen AB InBev en BEVCO, de dato 11 november 2015, die in verband met de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis werd gesloten,

aan BEVCO of één van haar verbonden vennootschappen haar voorafgaande instemming verleend om aandelenpanden te creëren met betrekking tot enige Beperkte Newbelco Aandelen aangehouden door BEVCO of één van haar verbonden vennootschappen na de sluiting van het Belgisch Bod, een instemming die bindend is voor Newbelco.

De BEVCO Onherroepelijke Verbintenis blijft bindend indien een hoger concurrerend bod op SABMiller wordt uitgebracht, maar zal ophouden bindend te zijn:

- met betrekking tot de In Pand Gegeven Aandelen (“*Pledged Shares*”) (zoals gedefinieerd in de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis) en enkel in het kader van bepaalde verbintenissen in de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis, in geval van uitwinning;
- als het UK Scheme niet in werking treedt tegen de datum die achttien maanden na de datum van de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis valt (of een andere latere datum waarmee BEVCO instemt);
- als AB InBev publiek aankondigt (met de goedkeuring van het UK Panel) dat het niet de intentie heeft om de Transactie verder uit te voeren (en er tegelijk geen nieuw, herzien of vervangend UK Scheme (waar de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis betrekking op heeft) publiek wordt aangekondigd);
- als het UK Scheme wordt teruggetrokken of vervalt in overeenstemming met zijn bepalingen (en er tegelijk geen nieuw, herzien of vervangend UK Scheme (waar de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis betrekking op heeft) publiek wordt aangekondigd);
- in geval van schriftelijke kennisgeving van BEVCO als de Altria Onherroepelijke Verbintenis:
 - in overeenstemming met haar bepalingen vervalt; of
 - er dermate van wordt afgeweken of afgezien dat er (in het totaal) verbintenissen van kracht zijn van of namens houders van SABMiller Aandelen of Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (exclusief het belang van SABMiller Aandelen of Oorspronkelijke Newbelco Aandelen van BEVCO) om te opteren voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief ten aanzien van minder dan 400.000.000 SABMiller Aandelen;
- in geval van schriftelijke kennisgeving van BEVCO als een relevante verandering in de structuur van de Transactie (zoals uiteengezet in paragrafen 10, 11 en 12 van, en Bijlage 6 bij, de Rule 2.7 Aankondiging en Bijlage 3 van de Samenwerkingsovereenkomst) publiek wordt aangekondigd of wordt gepubliceerd in enig Transactiedocument (zoals gedefinieerd in de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis) en BEVCO AB InBev er schriftelijk van in kennis stelt (medeondertekend door of vergezeld van kennisgevingen van relevante Verzekerde Partijen (“*Secured Parties*” zoals gedefinieerd in de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis)) dat er een Wezenlijke Panduitvoeringsgebeurtenis (“*Material Pledge Enforcement Event*” zoals gedefinieerd in de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis) heeft plaatsgevonden of naar verwachting zal plaatsvinden als gevolg van de verandering in de voorgestelde structuur als de Transactie wordt geïmplementeerd volgens de verandering in de voorgestelde structuur (waarbij iedere dergelijke verandering in de structuur van de Transactie, al dan niet vereist door toepasselijke wetten, regels of een bevoegde toezichthouder, een **Relevante Structuurverandering** is) en de Relevante Structuurverandering niet vereist wordt door toepasselijke wetten, regels (met inbegrip van de UK City Code) of een bevoegde toezichthouder (met inbegrip van het UK Panel of de FSMA); of
- in geval van schriftelijke kennisgeving van BEVCO als een Relevante Structuurverandering vereist wordt door toepasselijke wetten, regels (met inbegrip van de UK City Code) of een bevoegde toezichthouder (met inbegrip van het UK Panel of de FSMA), met dien verstande dat (behoudens met betrekking tot de Huidige In Pand Gegeven Aandelen (“*Current Pledged Shares*”) (zoals gedefinieerd in de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis)), de verplichting om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (en bepaalde andere verplichtingen, maar niet de verbintenis om te stemmen ten gunste van het SABMiller Besluit) bindend blijven.

Als AB InBev ervoor kiest om de Transactie te implementeren middels een UK Offer (in plaats van het UK Scheme) en BEVCO heeft ingestemd met dergelijke keuze, zullen de bepalingen van de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis *mutatis mutandis* van toepassing zijn op dergelijk UK Offer.

Op 26 juli 2016 tekenden BEVCO en AB InBev een akte die BEVCO's instemming en akkoord bevestigt met (i) de verhoging van het bedrag van de Vergoeding in Cash, (ii) het cash gedeelte van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, en (iii) het volledig van kracht blijven van de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis.

Op 5 augustus 2016, is AB InBev een aanvullende onherroepelijke verbintenis aangegaan met BEVCO (de **BEVCO Aanvullende Onherroepelijke Verbintenis**) volgens dewelke, met betrekking tot de verbintenissen in de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis die niet meer bindend zullen zijn indien zich een voorval voordoet dat Deutsche Bank het recht geeft om een Uitvoeringsmaatregel (zoals hieronder gedefinieerd) te nemen, vergelijkbare verbintenissen worden verschaft door BEVCO met betrekking tot de Bij Deutsche Bank in Pand Gegeven Aandelen (zoals hieronder gedefinieerd) die de

periode dekken vanaf het voorval dat Deutsche Bank het recht geeft om een Uitvoeringsmaatregel (zoals hieronder gedefinieerd) te nemen tot het moment dat er een Uitvoeringsmaatregel (zoals hieronder gedefinieerd) wordt genomen. De verbintenissen en verplichtingen opgenomen in de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis blijven onverminderd van kracht.

De BEVCO Aanvullende Onherroepelijke Verbintenis zal bindend blijven indien een hoger concurrerend bod op SABMiller wordt uitgebracht, maar zal ophouden bindend te zijn:

- indien de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis vervalt of ophoudt uitwerking te hebben overeenkomstig zijn voorwaarden;
- met betrekking tot de Bestaande Bij Deutsche Bank in Pand Gegeven Aandelen (zoals hieronder gedefinieerd), indien er zich een Toepasselijke Verandering in Structuur (zoals hieronder gedefinieerd) voordoet; of
- met betrekking tot de Verdere Bij Deutsche Bank in Pand Gegeven Aandelen (zoals hieronder gedefinieerd) en wat betreft de verbintenis om ten gunste van de Transactie te stemmen (maar, voor alle duidelijkheid, niet de verplichting om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, die bindend zal blijven), indien er zich een Toepasselijke Verandering in Structuur voordoet.

Deutsche Bank

Op 11 november 2015, heeft BEVCO 18.000.000 SABMiller Aandelen in pand gegeven bij Deutsche Bank (de **Bestaande Bij Deutsche Bank in Pand Gegeven Aandelen**).

Op 5 augustus 2016, is AB InBev, in verband met de bijkomende inpandgeving door BEVCO van 10.000.000 SABMiller aandelen bij Deutsche Bank (de **Verdere Bij Deutsche Bank in Pand Gegeven Aandelen** en samen met de Bestaande Bij Deutsche Bank in Pand Gegeven Aandelen, de **Bij Deutsche Bank in Pand Gegeven Aandelen**), een onherroepelijke verbintenis aangegaan met Deutsche Bank (de **Deutsche Bank Onherroepelijke Verbintenis**), krachtens dewelke Deutsche Bank zich onherroepelijk heeft verbonden om ten gunste van de Transactie te stemmen en te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot de Bij Deutsche Bank in Pand Gegeven Aandelen volgend op enige uitvoeringsmaatregel door Deutsche Bank onder de inpandgevingsovereenkomst met betrekking tot de Bij Deutsche Bank in Pand Gegeven Aandelen (enige actie in die zin dan ook, een **Uitvoeringsmaatregel**).

De Deutsche Bank Onherroepelijke Verbintenis zal bindend blijven als er een hoger concurrerend bod voor SABMiller wordt uitgebracht maar zal ophouden bindend te zijn:

- als AB InBev publiek aankondigt dat het niet de intentie heeft om door te gaan met de Transactie (en er geen herzien of vervangend UK Scheme (waarop de Deutsche Bank Onherroepelijke Verbintenis van toepassing is) publiek wordt aangekondigd op hetzelfde moment;
- als het UK Scheme wordt teruggetrokken of vervalt in overeenstemming met zijn voorwaarden (en er geen herzien of vervangend UK Scheme (waarop de Deutsche Bank Onherroepelijke Verbintenis van toepassing is) publiek wordt aangekondigd op hetzelfde moment;
- als de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis of de Aanvullende BEVCO Onherroepelijke Verbintenis vervalt of ophoudt uitwerking te hebben in overeenstemming met hun respectieve voorwaarden;
- bij Voltooiing;
- als het UK Scheme niet van kracht wordt tegen de datum die 18 maanden na de datum van de Rule 2.7 Aankondiging plaatsvindt (of een latere datum zoals kan worden overeengekomen door AB InBev, SABMiller en BEVCO);
- met betrekking tot de Bestaande Bij Deutsche Bank in Pand Gegeven Aandelen, als (a) de structuur van de Transactie een relevante wijziging ondergaat (zoals uiteengezet in paragrafen 10, 11 en 12, en Bijlage 6 van de Rule 2.7 Aankondiging (zoals aangevuld door de Herziene Aankondiging) en Schedule 3 van de Samenwerkingsovereenkomst); (b) de verandering wordt vereist door de toepasselijke wetgeving, regelgeving (waaronder de UK City Code) of de bevoegde regelgevende autoriteit (waaronder het UK Panel of de FSMA); en (c) BEVCO AB InBev een geschreven kennisgeving bezorgt (tegengetekend of voorzien van kennisgevingen van de relevante *Secured Parties* (zoals gedefinieerd in de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis)) waarin wordt bevestigd dat er een Wezenlijke Panduitvoeringsgebeurtenis ("*Material Pledge Enforcement Event*" zoals gedefinieerd in de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis) heeft plaatsgevonden of naar verwachting zal plaatsvinden ten gevolge van de voorgestelde verandering in de structuur indien de Transactie dient te worden geïmplementeerd op de wijze beoogd door de voorgestelde verandering van de structuur (enige verandering in overeenstemming met (a), (b) en (c) hierboven, een **Toepasselijke Verandering van de Structuur**);

- met betrekking tot de Verdere Bij Deutsche Bank in Pand Gegeven Aandelen en wat betreft de verbintenis om te stemmen ten gunste van de Transactie (maar, voor alle duidelijkheid, niet de verplichting om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, die bindend zal blijven), als er een Toepasselijke Verandering van de Structuur is;
- met betrekking tot Bij Deutsche Bank in Pand Gegeven Aandelen in zoverre deze Bij Deutsche Bank in Pand Gegeven Aandelen worden bevrijd van de betreffende zekerheidsregeling in het voordeel van Deutsche Bank;
- met betrekking tot Bij Deutsche Bank in Pand Gegeven Aandelen in zoverre deze Bij Deutsche Bank in Pand Gegeven Aandelen voorafgaand aan de voltooiing van de Transactie worden overgedragen naar een Aanvaardbare Overnemer ("Acceptable Transferee") (zoals gedefinieerd in de Deutsche Bank Onherroepelijke Verbintenis) in overeenstemming met de voorwaarden van de Deutsche Bank Onherroepelijke Verbintenis. Een dergelijke overnemer dient er zich jegens AB InBev onherroepelijk toe te verbinden om ten gunste van de Transactie te stemmen op de betreffende zittingen en aandeelhoudersvergaderingen en om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot de relevante Bij Deutsche Bank in Pand Gegeven Aandelen die hij verwerft in de vorm zoals bepaald in een bijlage bij de Deutsche Bank Onherroepelijke Verbintenis; of
- met betrekking tot Bij Deutsche Bank in Pand Gegeven Aandelen in zoverre Deutsche Bank voorafgaand aan de Transactie een deel of het geheel van zijn belang in de leningsfaciliteit die door de Bij Deutsche Bank in Pand Gegeven Aandelen wordt gewaarborgd overdraagt, en gelijktijdig zijn zekerheidsbelang in deze Bij Deutsche Bank in Pand Gegeven Aandelen overdraagt aan een Aanvaardbare Overnemer in overeenstemming met de voorwaarden van de Deutsche Bank Onherroepelijke Verbintenis. Een dergelijke overnemer dient zich jegens AB InBev onherroepelijk te verbinden in substantieel dezelfde vorm als de Deutsche Bank Onherroepelijke Verbintenis.

In het geval dat AB InBev ervoor kiest om de Transactie te implementeren via een UK Offer (eerder dan het UK Scheme) en BEVCO heeft toegestemd met deze keuze, zullen de bepalingen van de Deutsche Bank Onherroepelijke Verbintenis *mutatis mutandis* van toepassing zijn op dit UK Offer.

(iii) *SABMiller Bestuurders*

De SABMiller Bestuurders die belangen hebben in SABMiller Aandelen hebben er zich onherroepelijk toe verbonden om te stemmen (of een stemming te bekomen of redelijke inspanningen daartoe te leveren) ten gunste van de goedkeuring van de UK Scheme en het SABMiller Besluit, met betrekking tot alle SABMiller Aandelen waarvan zij de uiteindelijk begunstigde zijn of waarin zij een belang hebben voor een totaal van 663,336 SABMiller Aandelen, die in totaal ongeveer 0,0409% vertegenwoordigen van het uitgegeven kapitaal van SABMiller ten tijde van het sluiten van de beurs op 31 juli 2016.

De onherroepelijke verbintenis van Alan Clark werd aangegaan met betrekking tot de SABMiller Aandelen aangehouden door The Clark Family Trust. Alan Clark heeft ermee ingestemd om redelijke inspanningen te leveren om ervoor te zorgen dat de trustee van The Clark Family Trust de bepalingen van de onherroepelijke verbintenis naleeft, met dien verstande dat Alan Clark niet bij machte is om enige actie van de trustee te sturen of te controleren.

Deze onherroepelijke verbintenissen blijven bindend indien een hoger concurrerend bod op SABMiller wordt uitgebracht, maar houden op bindend te zijn indien en op de datum waarop de Transactie wordt ingetrokken of vervalt in overeenstemming met haar voorwaarden.

(iv) *Newbelco en Intertrust*

Newbelco werd opgericht op 3 maart 2016 met het doel de Transactie te voltrekken en te fungeren als holdingvennootschap van de Gecombineerde Groep na de Voltooiing.

Overeenkomstig de bepalingen van de Intertrust Opdrachtbrief die werd aangegaan tussen SABMiller International BV, AB InBev en Intertrust, heeft Intertrust zich ertoe verbonden dat Newbelco de nodige vennootschapsrechtelijke stappen zal ondernemen om de Transactie te implementeren, daarin inbegrepen het Belgisch Bod, onder de vorm zoals overeengekomen tussen AB InBev en SABMiller, en AB InBev beschikt over bepaalde weigeringsrechten ten aanzien van handelingen die Newbelco stelt en die niet bepaalde specifieke stappen zijn die zijn vereist om de Transactie uit te voeren, met inbegrip van het Belgisch Bod.

SABMiller zal Intertrust, onderhevig aan en in overeenstemming met de algemene voorwaarden van de Opdrachtbrief, vrijwaren van en tegen enige vorderingen die voortkomen uit de diensten geleverd door Intertrust op basis van de Opdrachtbrief en Intertrust (daarin inbegrepen de bestuurders verbonden aan Intertrust) zal niet aansprakelijk kunnen worden gesteld voor schade die zich voordoet bij Newbelco in relatie tot de diensten die werden geleverd door Intertrust op basis van de Opdrachtbrief.

Er zijn geen afspraken gemaakt waarbij Newbelco AB InBev kan instrueren om bepaalde handelingen uit te voeren of niet uit te voeren, of waarbij AB InBev Intertrust of Newbelco eenzijdig kan aansporen om bepaalde handelingen uit te voeren.

10. FINANCIËLE INFORMATIE

10.1 Jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekeningen van AB InBev per 31 december 2013, 2014 en 2015, en de niet-gecontroleerde beknopte tussentijdse jaarrekeningen van AB InBev voor het semester dat is geëindigd op 30 juni 2016 zijn opgesteld in overeenstemming met de IFRS. De geconsolideerde jaarrekeningen en de niet-gecontroleerde beknopte tussentijdse jaarrekeningen zijn door verwijzing opgenomen in dit Prospectus. Zie Deel XI (*Documenten opgenomen door middel van verwijzing*) van dit Prospectus.

10.2 Commissaris

De commissaris van AB InBev is Deloitte Bedrijfsrevisoren BV CVBA – Réviseurs d’Entreprises SC SCRL, met maatschappelijke zetel te Berkenlaan B, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door de heer Joël Brehmen, accountant. Deloitte Bedrijfsrevisoren BV CVBA – Réviseurs d’Entreprises SC SCRL werd door de algemene vergadering van AB InBev op 27 april 2016 aangesteld voor een termijn van drie jaar die vervalt na de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van AB InBev van 2019.

De historische financiële informatie voor de jaren afgesloten op 31 december 2013, 2014 en 2015 is gecontroleerd door PwC Bedrijfsrevisoren BCVBA (lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren), met adres te Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe (België).

DEEL VI: INFORMATIE OVER DE DOELVENNOOTSCHAP EN HAAR ACTIVITEITEN VÓÓR HET BELGISCH BOD

De inlichtingen over Newbelco in dit Deel VI (*Informatie over de Doelvennootschap en haar activiteiten vóór het Belgisch Bod*) zijn inlichtingen op de datum van dit Prospectus, d.w.z. op een ogenblik dat de Voltooiing nog niet heeft plaatsgevonden. Zie Deel VIII (*Intenties van de Bieder*) voor uitvoerige informatie over Newbelco en haar activiteiten en bestuur na de Voltooiing.

1. IDENTIFICATIE

Newbelco werd opgericht in België op 3 maart 2016 als naamloze vennootschap naar Belgisch recht. De juridische benaming van Newbelco is Newbelco SA/NV, en haar plaats van inschrijving is Brussel. Newbelco is ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0649.641.563 RPR (Brussel). Newbelco is opgericht voor onbepaalde duur. De naam Newbelco zal worden gewijzigd bij of voor de Voltooiing. De verwachting is dat de nieuwe naam van Newbelco zal worden aangekondigd op de AB InBev Algemene Vergadering en de Newbelco Algemene Vergadering die zal plaatsvinden op of rond 28 september 2016.

De maatschappelijke zetel van Newbelco is gevestigd te Koningsstraat 97, 4e verdieping, 1000 Brussel (België). Het telefoonnummer van het hoofdkantoor is +32 (0)2 209 22 00. Er wordt verwacht dat de Newbelco Algemene Vergadering zal beslissen om de maatschappelijke zetel van Newbelco te verplaatsen naar Grote Markt 1, 1000 Brussel (België).

2. MAATSCHAPPELIJK DOEL

In overeenstemming met artikel 4 van de Newbelco Statuten is het maatschappelijk doel van Newbelco:

- de productie van en de handel in allerlei bieren, dranken en voedings- of aanverwante producten, de bewerking van en de handel in alle bij- en hulpproducten – van gelijk welke herkomst en onder gelijk welke vorm – van haar industrie en haar handel, evenals de studie, de bouw en realisatie, geheel of gedeeltelijk, van de fabricatie-installaties van hogergenoemde producten;
- de aankoop, de oprichting, de verbouwing, de verkoop, de huur en onderhuur, de financieringshuur, de concessie en de uitbating, onder gelijk welke vorm, van alle onroerende goederen en rechten en van alle handelsfondsen, roerende goederen en rechten die betrekking hebben op de bedrijvigheden van de vennootschap;
- de aankoop en het beheer van deelnemingen of aandelen in vennootschappen of ondernemingen, waarvan het doel gelijkaardig of samenhangend is met de doelstelling hierboven bepaald of van aard is de verwezenlijking ervan te bevorderen, en in financiële vennootschappen; de financiering van zulke vennootschappen of ondernemingen door leningen, borgstellingen of onder gelijk welke andere vorm; de deelneming als lid van de raad van bestuur of van ieder ander gelijkaardig orgaan in het bestuur van hogergenoemde vennootschappen;
- de uitvoering van alle werken en studies van administratieve, technische, commerciële en financiële aard, voor rekening van ondernemingen waarbinnen zij een belang zou verworven hebben of voor rekening van derden.

Newbelco mag, in het raam van haar maatschappelijk doel, alle burgerlijke, commerciële, industriële en financiële verrichtingen doen, zowel in België als in het buitenland. Newbelco mag belangen nemen bij middel van inbreng, fusie, inschrijving, deelneming, financiële tussenkomst, of op gelijk welke andere wijze in alle ondernemingen, vennootschappen of verenigingen die een gelijkaardig of samenhangend doel hebben of dat van aard is de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel te bevorderen.

3. ACTIVITEITEN EN ACTIVA

3.1 Activiteiten en activa op de datum van dit Prospectus

Newbelco werd opgericht met het doel de Transactie te voltrekken en om te fungeren als holdingvennootschap van de Gecombineerde Groep na de Voltooiing.

Van de datum van oprichting tot de datum van dit Prospectus spitsten de activiteiten van Newbelco zich uitsluitend toe op de voorbereiding van de Transactie. Newbelco heeft geen andere activiteiten gevoerd dan deze die verband hielden met haar oprichting, de ondertekening van documenten in verband met de Transactie, de voorbereiding van de toepasselijke neerleggingen krachtens de Amerikaanse wetgeving op effecten en reglementaire neerleggingen in verband met de Transactie, de voorbereiding en neerlegging van de Belgische Bod Memorie van Antwoord en enkele andere aanverwante activiteiten.

3.2 Activiteiten na de inwerkingtreding van het UK Scheme

Na de Kapitaalverhoging wordt Newbelco houder van het volledige uitgegeven en uit te geven maatschappelijk kapitaal van SABMiller.

SABMiller is, samen met haar dochtervennootschappen, verbonden vennootschappen en joint ventures, volgens Canadean Limited, één van 's werelds grootste brouwers en bekleedt een top twee marktpositie naar volume op veel van de markten waar het actief is. De netto productie-inkomsten (NPR), EBITA en drankvolumes van de SABMiller Groep voor het op 31 maart 2016 afgesloten jaar bedroegen respectievelijk USD 24.149 miljoen, USD 5.810 miljoen en 331 miljoen hl. Per 31 maart 2016 bedroeg het activa-totaal van de SABMiller Groep USD 43.589 miljoen. De SABMiller Groep is ook één van de grootste bottelaars en distributeurs van Coca-Cola-producten buiten de Verenigde Staten.

De SABMiller Groep is actief in de sector van de bieren en frisdranken met belangen over de hele wereld, met een evenwicht tussen snel groeiende opkomende markten en cash genererende ontwikkelde markten. De SABMiller Groep heeft een passie voor brouwen en een lange traditie van vakmanschap om superieure bieren te vervaardigen uit hoogwaardige natuurlijke ingrediënten. De plaatselijke bierexperts van de SABMiller Groep brouwen meer dan 200 bieren, waaruit een assortiment speciale regionale en wereldwijde merken is geselecteerd en wordt gepromoot. De SABMiller Groep telt circa 70.000 werknemers in meer dan 80 landen.

SABMiller is naar marktkapitalisatie gemeten een FTSE-10 bedrijf en de gewone aandelen van SABMiller zijn toegelaten tot het premium-noteringssegment van de Official List en tot de verhandeling op de London Stock Exchange. SABMiller heeft een secundaire notering op de Johannesburg Stock Exchange. SABMiller heeft een aanzienlijke groei geboekt, met een marktkapitalisatie die is gegroeid van USD 5.421 miljoen per 31 december 2000 naar circa USD 95.058 miljoen per 31 juli 2016.

Het overzicht van de activiteiten van SABMiller op datum van dit Prospectus wordt uitvoeriger uiteengezet in de afdeling *“The Business of SABMiller”* van het Amerikaanse prospectus van Newbelco, dat is opgenomen in de SEC-registratieverklaring op Form F-4, die beschikbaar is op de website van AB InBev (www.ab-inbev.com).

Raadpleeg SABMillers jaarverslag voor het jaar dat is afgesloten op 31 maart 2016, dat beschikbaar is op SABMillers website (www.sabmiller.com), voor een overzicht van SABMillers bestuur, kapitaalstructuur en belangrijke aandelenparticipaties per 31 maart 2016.

3.3 Recente gebeurtenissen

Gelieve Afdeling 4.6 (*Recente gebeurtenissen*) van Deel V van dit Prospectus te raadplegen voor een overzicht van de recente gebeurtenissen bij AB InBev, die na de Voltooiing een invloed zullen hebben op Newbelco.

4. KAPITAALSTRUCTUUR

4.1 Maatschappelijk kapitaal

Op datum van dit Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van Newbelco 61.500 EUR, verdeeld over 6.150.000 Oprichtingsaandelen. De Oprichtingsaandelen zijn uitgegeven op naam, zijn vrij overdraagbaar en zijn volgestort. Newbelco heeft slechts één klasse van Oprichtingsaandelen.

Nadat het UK Scheme van kracht zal zijn geworden, zullen alle Oprichtingsaandelen worden geannuleerd vanaf en gelijktijdig met de voltooiing van de Kapitaalverhoging. Onmiddellijk na de Kapitaalverhoging, zullen de UK Scheme Aandeelhouders eigenaar zijn van alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen, zijnde alle uitgegeven en uitstaande aandelen van Newbelco op dat tijdstip.

Via het Belgisch Bod (voorafgaand aan de voltooiing van de Belgische Fusie) zal AB InBev alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen verwerven die zijn ingebracht in het Belgisch Bod. Al deze Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die zijn verworven door AB InBev in het kader van het Belgisch Bod zullen geconsolideerd worden in Nieuwe Gewone Aandelen. De resterende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (die worden gehouden door UK Scheme Aandeelhouders die rechtsgeldig opteerden voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief), zullen worden geherklasseerd en geconsolideerd als Beperkte Newbelco Aandelen.

De Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen niet op enig moment genoteerd worden.

4.2 Effecten

De Oprichtingsaandelen en de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zijn aandelen op naam. Alle Oprichtingsaandelen zijn volgestort en vrij overdraagbaar. Bij hun uitgifte zullen de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen volgestort zijn.

4.3 Informatie over eigen aandelen

Newbelco mag haar eigen aandelen alleen verwerven krachtens een beslissing van de algemene vergadering die werd genomen in overeenstemming met de quorum- en meerderheidsvoorwaarden omschreven in het Wetboek van Vennootschappen. Een dergelijke beslissing vereist op de eerste algemene vergadering een quorum van aandeelhouders die minstens 50% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen en goedkeuring door een gekwalificeerde meerderheid van minstens 80% van de op de vergadering aanwezige of vertegenwoordigde aandelen. Indien geen quorum wordt bereikt, moet een tweede vergadering worden samengeroepen. Op de tweede vergadering is geen quorum vereist, maar moet het desbetreffende besluit worden goedgekeurd door een gekwalificeerde meerderheid van minstens 80% van het op de vergadering aanwezige of vertegenwoordigde maatschappelijke kapitaal.

Op datum van dit Prospectus was een dergelijke machtiging niet verleend en Newbelco bezit momenteel geen eigen aandelen. De verwachting is dat de Newbelco Algemene Vergadering op 28 september 2016 een dergelijke machtiging zal verlenen met ingang van de sluiting van het Belgisch Bod.

5. NEWBELCO AANDEELHOUDERS

Op datum van dit Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van Newbelco 61.500 EUR, verdeeld over 6.150.000 Oprichtingsaandelen. De Oprichtingsaandelen zijn uitgegeven op naam, zijn vrij overdraagbaar en zijn volgestort. Newbelco heeft slechts één klasse van Oprichtingsaandelen. Elk Oprichtingsaandeel verleent zijn houder één stem op de algemene vergadering van Newbelco.

Newbelco is opgericht door twee aandeelhouders: SABMiller International B.V., met maatschappelijke zetel te Brouwerslaan 1, 7548XA, Enschede (Nederland) en Phidias Management SA, een 100% dochtervennootschap van Intertust, met maatschappelijke zetel te Rue Royale/Koningsstraat 97, 1000 Brussel, waarbij SABMiller International B.V. optreedt in haar hoedanigheid van oprichter van Newbelco.

De aandeelhoudersstructuur van Newbelco is sinds haar oprichting onveranderd gebleven zodat op datum van dit Prospectus SABMiller International B.V. 6.149.999 Oprichtingsaandelen aanhoudt en Phidias Management SA 1 Oprichtingsaandeel aanhoudt.

Naam	Aantal Oprichtingsaandelen in bezit
SABMiller International B.V.	6.149.999 Oprichtingsaandelen
Phidias Management SA	1 Oprichtingsaandeel

Nadat het UK Scheme van kracht is geworden, zullen alle Oprichtingsaandelen worden geannuleerd met inwerkingtreding op het ogenblik van de voltooiing van de Kapitaalverhoging. Onmiddellijk na de Kapitaalverhoging zullen de UK Scheme Aandeelhouders alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen bezitten, die op dat ogenblik alle uitgegeven en uitstaande aandelen van Newbelco vormen.

Raadpleeg Afdeling 9 (*Hoofdaandeelhouders*) van Deel VIII voor een overzicht van de verwachte uiteindelijke eigendom van het maatschappelijk kapitaal van Newbelco na de inwerkingtreding van de Transactie.

6. MANAGEMENTSTRUCTUUR

6.1 Oorspronkelijke Managementstructuur

De Newbelco Raad beschikt over de bevoegdheid om alle handelingen te stellen die noodzakelijk of nuttig zijn voor de verwezenlijking van het doel van Newbelco, met uitzondering van de handelingen die krachtens de wet of de statuten uitdrukkelijk zijn voorbehouden aan de algemene vergadering of andere bestuursorganen.

In overeenstemming met artikel 14 van de Newbelco Statuten bestaat de Newbelco Raad uit minstens drie bestuurders, tenzij er slechts twee aandeelhouders zijn, in welk geval twee bestuurders volstaan.

Op datum van dit Prospectus bestaan de Newbelco Raad en het management van Newbelco uit drie bestuurders die zijn verbonden met Phidias Management SA, een bedrijf dat is aangesteld om diverse bedrijfsdiensten te verlenen en een 100% dochtervennootschap is van Intertrust: Christophe Tans, Irène Florescu en Wouter Vanmechelen.

Naam	Functie	Datum van benoeming	Einde van het mandaat
Christophe Tans	Bestuurder	3 maart 2016	2017
Irène Florescu	Bestuurder	3 maart 2016	2017
Wouter Vanmechelen	Bestuurder	3 maart 2016	2017

Christophe Tans is de Managing Director van Intertrust (Belgium) NV. Hij startte bij Intertrust in 2006 na een loopbaan van meer dan drie jaar als fiscaal advocaat en zes jaar als fiscaal adviseur in een toonaangevend audit- en consultancybedrijf. De heer Tans trad toe tot het directiecomité van Intertrust (Belgium) in 2006 en nam in augustus 2010 de functie van Managing Director op. Hij behaalde een masterdiploma in de rechten van de Universiteit Leuven en twee masters in fiscaal recht van de Universiteit de Liège en Groep T. Leuven.

Irène Florescu is de Director of Finance van Intertrust (Belgium) NV en lid van het directiecomité sinds 2003. Voordien was zij een gespecialiseerde accountant in Brussel en werkte zij verscheidene jaren voor een internationaal telecombedrijf. Zij is houdster van een masterdiploma in de economische wetenschappen van de Universiteit van Boekarest.

Wouter Vanmechelen ging bij Intertrust aan de slag in januari 2016 en staat er aan het hoofd van de juridische afdeling als Business Unit Manager for Legal. Voordien werkte hij gedurende zeven jaar als internationaal fiscaal manager bij een toonaangevend audit- en consultancybedrijf. Hij behaalde een masterdiploma in de rechten van de Universiteit Leuven en een master in fiscaal recht van de HUB.

Het zakelijke adres van voormelde bestuurders is Koningsstraat 97, 4e verdieping, 1000 Brussel (België).

6.2 Managementstructuur na de Voltooiing

In Deel VIII (*Intenties van de Bieder*) wordt de managementstructuur van Newbelco na de Voltooiing uiteengezet.

7. PERSONEN DIE HANDELEN IN ONDERLING OVERLEG MET NEWBELCO

Zie Afdeling 9(iv) (*Personen die handelen in onderling overleg met AB InBev – Newbelco en Intertrust*) van Deel V van dit Prospectus.

8. FINANCIËLE INFORMATIE

8.1 Financiën

De enkelvoudige jaarrekening van Newbelco op de datum van oprichting (d.i. 3 maart 2016) werd opgesteld in overeenstemming met de IFRS. De enkelvoudige jaarrekening is in dit Prospectus opgenomen als Bijlage 1.

De geconsolideerde jaarrekeningen van SABMiller voor de boekjaren afgesloten op 31 maart 2014, 2015 en 2016 werden opgesteld in overeenstemming met de IFRS. De geconsolideerde jaarrekeningen zijn door verwijzing opgenomen in dit Prospectus. Zie Deel XI (*Documenten opgenomen door middel van verwijzing*) van dit Prospectus.

De pro forma financiële informatie van de Gecombineerde Groep werd uiteengezet in het Belgisch Noteringsprospectus (beschikbaar op de website van AB InBev (www.ab-inbev.com)). Zie het Belgisch Noteringsprospectus voor meer informatie.

8.2 Commissarissen

De commissaris van Newbelco is Deloitte Bedrijfsrevisoren BV CVBA – Réviseurs d'Entreprises SC SCRL, met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8B, B-1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door de heer Joël Brehmen, bedrijfsrevisor. Deloitte Bedrijfsrevisoren BV CVBA – Réviseurs d'Entreprises SC SCRL werd op 3 maart 2016 aangesteld als commissaris van Newbelco voor een termijn van drie jaar die eindigt na de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van Newbelco van 2019.

De commissaris van SABMiller is PricewaterhouseCoopers LLP, Chartered Accountants and Statutory Auditors, met adres te 1 Embankment Place, London WC2N 6RH (Verenigd Koninkrijk). PricewaterhouseCoopers LLP, Chartered Accountants and Statutory Auditors werd aangesteld door de algemene vergadering van SABMiller op 21 juli 2016 tot de sluiting van de volgende algemene vergadering waarop jaarrekeningen aan de vennootschap worden voorgelegd.

DEEL VII: VOORWAARDEN VAN HET BELGISCH BOD

1. VRIJWILLIG BOD

Het Belgisch Bod is een vrijwillig bod onder de voorwaarden overeenkomstig Hoofdstuk II van het Overnamebesluit. Het Belgisch Bod wordt gedaan in contanten en is onderhevig aan de voorwaarden die staan beschreven in Afdeling 5 (*Opschortende voorwaarden*).

2. EFFECTEN

Het Belgisch Bod is van toepassing op alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die zijn uitgegeven door Newbelco aan de UK Scheme Aandeelhouders ingevolge de Kapitaalverhoging na de UK Scheme Effective Time.

Naast de Oprichtingsaandelen (die gelijktijdig met de Kapitaalverhoging zullen worden geannuleerd), heeft Newbelco op de datum van dit Prospectus geen andere stemrechtverlenende effecten of effecten die toegang verlenen tot stemrechten uitgegeven.

3. PRIJS VAN HET BELGISCH BOD

3.1 Election in het kader van het UK Scheme

Zoals opgemerkt in bovenstaande Afdeling 2.2 (*Structuur van de Transactie in drie fasen*) van Deel IV:

- zal elke UK Scheme Aandeelhouder zijn UK Scheme Aandelen overdragen aan Newbelco, waarbij iedere UK Scheme Aandeelhouder 100 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zal ontvangen per door hem aangehouden UK Scheme Aandeel, en op die manier een Newbelco Aandeelhouder zal worden;
- zal geen enkele UK Scheme Aandeelhouder het recht hebben om enige Oorspronkelijke Newbelco Aandelen over te dragen, behoudens overdrachten die worden gedaan overeenkomstig het Belgisch Bod voor een periode van 72 uur na de datum van de Kapitaalverhoging;
- zal elke UK Scheme Aandeelhouder (behoudens beperkte uitzonderingen met betrekking tot Beperkte Overzeese Aandeelhouders) de gelegenheid hebben om te kiezen voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief door het invullen van een papieren Election Formulier of het maken van een gelijkwaardige Electronic Election;
- kunnen UK Scheme Aandeelhouders (andere dan Nominee Aandeelhouders) enkel kiezen voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun volledige participatie van UK Scheme Aandelen en niet voor slechts een deel ervan;
- Nominee Aandeelhouders, die UK Scheme Aandelen aanhouden ten behoeve van meer dan één Onderliggende Aandeelhouder, mogen met betrekking tot hun gehele participatie van UK Scheme Aandelen kiezen voor een mengeling van de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, voor zover aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Meer bepaald, mag een Nominee Aandeelhouder enkel een Election doen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die hij aanhoudt ten behoeve van een Onderliggende Aandeelhouder als dergelijke Election (i) in overeenstemming is met de instructies die werden gecommuniceerd door de Onderliggende Aandeelhouder en (ii) met betrekking tot alle UK Scheme Aandelen die door de Nominee Aandeelhouder worden aangehouden ten behoeve van de Onderliggende Aandeelhouder;
- UK Scheme Aandeelhouders die niet geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, geen geldige Election doen of helemaal geen Election doen, zullen geacht worden gekozen te hebben voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot hun gehele participatie van UK Scheme Aandelen (of, in het geval van een Nominee Aandeelhouder, al zijn UK Scheme Aandelen met betrekking tot dewelke geen geldige Election werd gedaan). Evenwel zal een UK Scheme Aandeelhouder niet geacht worden te hebben gekozen voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot enige van zijn UK Scheme Aandelen (of, in het geval van een Nominee Aandeelhouder, met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die hij aanhoudt ten behoeve van de Onderliggende Aandeelhouder), en enige vermeende Election voor de Vergoeding in Cash zal ongeldig zijn, als deze niet in overeenstemming zou zijn met enige contractuele verplichting die is aangegaan ten opzichte van AB InBev om te stemmen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (tenzij anders bepaald door AB InBev). In dergelijke omstandigheden, zal de relevante UK Scheme Aandeelhouder (of relevante Nominee Aandeelhouder ten behoeve van de relevante Onderliggende Aandeelhouder) geacht worden te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die moeten worden gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief onder de bepalingen van dergelijke contractuele verbintenissen;

- elke UK Scheme Aandeelhouder duidt, met betrekking tot alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven onder het UK Scheme, de UK Agent aan die voor zijn rekening dient te reageren op het Belgisch Bod, in overeenstemming met zijn Election (of de Election die hij geacht wordt te hebben gedaan), en de bepalingen van het UK Scheme:
 - o UK Scheme Aandeelhouders (andere dan Nominee Aandeelhouders) die (i) geldig kiezen voor de Vergoeding in Cash, (ii) niet geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, (iii) geen geldige Election doen, of (iv) helemaal geen Election doen, zullen de UK Agent benoemen met betrekking tot al hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen om al deze Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden in het Belgisch Bod in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel;
 - o Nominee Aandeelhouders, voor zover zij (i) geldig kiezen voor de Vergoeding in Cash; (ii), niet geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, (iii) geen geldige Election doen, of (iv) helemaal geen Election doen, met betrekking tot hun gehele of een deel van hun participatie in UK Scheme Aandelen, zullen de UK Agent benoemen met betrekking tot alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die zijn uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders als vergoeding voor de overdracht van deze UK Scheme Aandelen, om al deze Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden in het Belgisch Bod in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel;
 - o UK Scheme Aandeelhouders (andere dan Nominee Aandeelhouders) die geldig kiezen of geacht worden te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen de UK Agent benoemen om een aantal van hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden in het Belgisch Bod, zoveel als vereist om te voldoen aan het cash gedeelte betaalbaar overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (waarbij rekening wordt gehouden met enige pro rata terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen zoals hieronder weergegeven), in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel, waarbij de resterende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze UK Scheme Aandeelhouders zullen worden behouden door de relevante UK Scheme Aandeelhouders (die Newbelco Aandeelhouders zijn geworden ten gevolge van het UK Scheme) en (bij het verlijden van de betreffende notariële akte) automatisch geherklasseerd en geconsolideerd worden in Beperkte Newbelco Aandelen kort na de sluiting van het Belgisch Bod ten gevolge van de daaropvolgende Herklassering en Consolidatie; en
 - o Nominee Aandeelhouders, voor zover zij geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief of geacht worden te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun gehele of een deel van hun participatie in UK Scheme Aandelen (met deze UK Scheme Aandelen die alle UK Scheme Aandelen betreffen aangehouden door de relevante Nominee Aandeelhouder namens elke Onderliggende Aandeelhouder die de instructie heeft gegeven om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, of met betrekking tot wiens UK Scheme Aandelen de Nominee Aandeelhouder geacht wordt te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief), zullen de UK Agent benoemen, met betrekking tot alle relevante Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders ter vergoeding van de overdracht van deze UK Scheme Aandelen, om zo een aantal van hun Oorspronkelijk Newbelco Aandelen, zoveel als vereist om te voldoen aan het cash gedeelte overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, aan te bieden in het Belgisch Bod (waarbij rekening wordt gehouden met enige pro rata terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen zoals hieronder weergegeven), in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel, waarbij de overblijvende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders die worden behouden door de relevante Nominee Scheme Aandeelhouders (die Newbelco Aandeelhouders zijn geworden als gevolg van het UK Scheme) en (bij het verlijden van de betreffende notariële akte) automatisch zullen worden geherklasseerd en geconsolideerd als Beperkte Newbelco Aandelen kort na de sluiting van het Belgisch Bod ten gevolge van de daaropvolgende Herklassering en Consolidatie; en
- UK Scheme Aandeelhouders die geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, of die geacht worden te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, zullen worden geacht de Herklassering en Consolidatie te erkennen en erdoor gebonden te zijn en zullen geacht worden akkoord te gaan met Newbelco en AB InBev om gebonden te zijn door de Belgische Fusie met betrekking tot al hun Beperkte Newbelco Aandelen.

Houders van SABMiller ADS's die willen kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen dit moeten aankondigen om de SABMiller Aandelen waarop hun SABMiller ADS's gebaseerd zijn terug te trekken uit SABMillers depositofaciliteit minstens vijf U.S. Werkdagen vóór de UK Scheme Record Time, en houder te worden van UK Scheme Aandelen voorafgaand aan de UK Scheme Record Time, en een geldige Election doen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zoals hoger beschreven.

Nominee Aandeelhouders zullen verantwoordelijk zijn om te verzekeren dat de Elections die zij doen, stroken met de instructies die zij hebben ontvangen (via het STRATE Systeem of enige andere manier) van de relevante Onderliggende Aandeelhouders en geldig zijn ingevuld (met inbegrip van de verklaringen en garanties beschreven in het UK Scheme Document). SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent (i) zullen geen verplichting hebben om te controleren of een Election gedaan door een Nominee Aandeelhouder wel degelijk strookt met de instructies gegeven door

zijn Onderliggende Aandeelhouders of geldig is ingevuld door de Nominee Aandeelhouder, of (ii) zullen niet aansprakelijk zijn jegens Nominee Aandeelhouders of Onderliggende Aandeelhouders ingeval een Election gedaan door een Nominee Aandeelhouder als ongeldig wordt beschouwd of afgewezen. In overeenstemming met de algemene voorwaarden van het Belgisch Bod (a) zal cash verschuldigd aan UK Scheme Aandeelhouders krachtens de bepalingen van het Belgisch Bod, om twijfel uit te sluiten, niet rechtstreeks door AB InBev aan de Onderliggende Aandeelhouders worden betaald, (b) zal de betaling aan de Nominee Aandeelhouders in overeenstemming met de bepalingen van het Belgisch Bod een volledige kwijting vormen van AB InBev's betalingsverplichtingen, en (c) zullen noch SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent enige verplichting hebben met betrekking tot het gebruik van de aldus aan de Nominee Aandeelhouder betaalde gelden onder de voorwaarden van het Belgisch Bod. Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen worden uitgegeven aan (en, ingevolge de Herklassering en Consolidatie, zullen Beperkte Newbelco Aandelen worden gehouden door) Nominee Aandeelhouders, eerder dan aan de Onderliggende Aandeelhouders, en SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent zullen geen verplichting of aansprakelijkheid hebben met betrekking tot het aanhouden van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen en/of Beperkte Newbelco Aandelen door Nominee Aandeelhouders namens Onderliggende Aandeelhouders.

Het wordt verwacht dat het Belgisch Bod slechts één dag open zal zijn, hetgeen momenteel naar verwachting de dag zal zijn die volgt op deze waarop de Kapitaalverhoging plaatsvindt, of van zodra dit redelijkerwijze haalbaar is daarna.

UK Scheme Aandeelhouders zullen echter de gelegenheid hebben gekregen om een Election te doen tussen de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (en die Election terug te trekken of te herzien) en om de UK Agent tijdens het UK Scheme proces dienovereenkomstig te instrueren (vanaf het moment waarop het UK Scheme Document naar hen wordt verstuurd of voor hen beschikbaar wordt gesteld).

Elections voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen nog steeds kunnen worden gedaan (en worden teruggetrokken of herzien) na het van kracht worden van het UK Scheme en de Kapitaalverhoging, tot het einde van de Aanvaardingsperiode. Hoewel de UK Scheme Aandeelhouders Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen houden na de Kapitaalverhoging en niet langer SABMiller Aandelen zullen houden, zal de UK Agent toch optreden als de agent van de UK Scheme Aandeelhouders in hun hoedanigheid van Newbelco Aandeelhouders in de context van het Belgisch Bod en zal hij enkel handelen op basis van hun Elections of vermeende Elections. Op basis van deze Elections of vermeende Elections zal de UK Agent het hierbij als Bijlage 2 gevoegde Aanvaardingsformulier invullen en bij de Offer Agent indienen in twee exemplaren aan het einde of zo snel als praktisch mogelijk na het einde van de Aanvaardingsperiode, namens de UK Scheme Aandeelhouders. Aangezien het Belgisch Bod naar verwachting slechts één dag open zal zijn, zal de UK Agent alleen op die dag kunnen ingaan op het Belgisch Bod.

3.2 Vergoeding in Cash

Zoals opgemerkt in bovenstaande Afdeling 2.2 (*Structuur van de Transactie in drie fasen*) van Deel IV, als een UK Scheme Aandeelhouder geldig kiest voor de Vergoeding in Cash, niet geldig kiest voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, geen geldige Election doet of helemaal geen Election doet (of, in het geval van een Nominee Aandeelhouder, voor zover deze Nominee Aandeelhouder geldig kiest voor de Vergoeding in Cash, niet geldig kiest voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, geen geldige Election doet of helemaal geen Election doet namens zijn Onderliggende Aandeelhouder), zal deze UK Scheme Aandeelhouder worden geacht de UK Agent te hebben benoemd om al zijn Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (of, in het geval van een Nominee Aandeelhouder, met betrekking tot alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen namens de relevante Onderliggende Aandeelhouder) aan te bieden in het Belgisch Bod in ruil voor £ 0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel.

Een rechtvaardiging voor de prijs van het Belgisch Bod wordt verstrekt in Afdeling 4 (*Rechtvaardiging van de Prijs van het Belgisch Bod*) hieronder.

Na het Belgisch Bod en de Herklassering en Consolidatie, zullen alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die deel uitmaakten van het Belgisch Bod omgezet worden in (i) Nieuwe Gewone Aandelen aangehouden door AB InBev of (ii) Beperkte Newbelco Aandelen onderhevig aan een vijfjarige lock-up. Bij de Voltooiing zal Newbelco alle Nieuwe Gewone Aandelen aangehouden door AB InBev verworven hebben en al deze Nieuwe Gewone Aandelen zullen geannuleerd worden, met uitzondering van 85.000.000 die als eigen aandelen zullen aangehouden worden door Newbelco na de Voltooiing. In het geval dat, gedurende één jaar volgend op het einde van de Aanvaardingsperiode, Newbelco (of enige andere persoon die handelt in onderling overleg met AB InBev) geen van de 85.000.000 eigen aandelen behouden bij de Voltooiing terugkoopt (in de veronderstelling dat enige van deze eigen aandelen zijn vervreemd gedurende deze periode) noch dat zij enige Nieuwe Gewone Aandelen die zouden voorkomen uit de vroegere omzetting van Beperkte Newbelco Aandelen aankoopt, zal het artikel 45 van het Overnamebesluit nooit van toepassing zijn in de praktijk ten gevolge van enige aankoop door Newbelco (of enige andere persoon die handelt in onderling overleg met AB InBev) van aandelen op de markt aangezien alle andere uitstaande Newbelco Aandelen ingevolge de Voltooiing nieuw uitgegeven Newbelco Aandelen zullen zijn ten gevolge van de Belgische Fusie, d.i. aandelen die geen deel zullen uitgemaakt hebben van het Belgisch Bod.

3.3 Gedeeltelijk Aandelenalternatief

Het Gedeeltelijk Aandelenalternatief is beperkt tot een maximum van 326.000.000 Beperkte Newbelco Aandelen en £3.138.153.064 in cash, dat beschikbaar zal zijn met betrekking tot circa 40,65% van het gewoon uitgegeven maatschappelijk kapitaal van SABMiller⁶. Voor zover de Elections voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief niet volledig vervuld kunnen worden, zullen zij pro rata worden teruggeschroefd op basis van de omvang van deze Elections (of zo dicht mogelijk daarbij, naargelang AB InBev volledig naar eigen keuze dat haalbaar acht), en de UK Scheme Aandeelhouders, die dergelijke Elections hebben gedaan, zullen geacht worden te hebben gekozen voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot het saldo van de UK Scheme Aandelen aangehouden door hen.

Zoals vereist overeenkomstig Rule 24.11 van de UK City Code, geeft een brief gericht aan de AB InBev Raad een geschatte waarde van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (de **24.11 Brief**). De 24.11 Brief wordt hieraan gehecht als Bijlage 4. Op basis van de veronderstellingen en onder de voorwaarden van en op de datum van de 24.11 Brief, werd de waarde van 0,483969 Beperkte Newbelco Aandelen geschat tussen £36,59 en £46,74, alvorens rekening te houden met enige korting voor niet-overdraagbaarheid en, op deze basis, zou de waarde van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, hetgeen £4,6588 in cash omvat en 0,483969 Beperkte Newbelco Aandelen, gelegen hebben tussen £41,25 en £51,40, alvorens rekening te houden met enige korting voor niet-overdraagbaarheid. Houders van de Beperkte Newbelco Aandelen zullen naar verwachting deze Beperkte Newbelco Aandelen waarderen aan een korting die rekening houdt met de niet-overdraagbaarheid. Het bedrag van deze korting, als er één is, zal afhangen van het type houder en hun individuele omstandigheden. Een typische institutionele investeerder in beursgenoteerde effecten zal naar verwachting een aanzienlijke korting toepassen voor niet-overdraagbaarheid van ongeveer 20% - 30% hetgeen zou betekenen dat de geschatte waarde van 0,483969 beperkte Newbelco Aandelen zou gelegen hebben tussen £25,61 en £37,40 na rekening te houden met een korting voor niet-overdraagbaarheid en, op deze basis, dat de geschatte waarde van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, hetgeen £4,6588 in cash omvat en 0,483969 Beperkte Newbelco Aandelen, zou gelegen hebben tussen £30,27 en £42,05, na een dergelijke korting voor niet-overdraagbaarheid in rekening te brengen.

Zoals opgemerkt in bovenstaande Afdeling 2.2 (*Structuur van de Transactie in drie fasen*) van Deel IV, als een UK Scheme Aandeelhouder geldig kiest (of wordt geacht te kiezen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, zal die UK Scheme Aandeelhouder geacht worden de UK Agent te hebben benoemd om in het Belgisch Bod (rekening houdende met enige pro rata terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen zoals hierna beschreven) het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden gelijk aan:

- het totale aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan elk van deze UK Scheme Aandeelhouders als vergoeding voor de overdracht van de UK Scheme Aandelen met betrekking tot dewelke zij geldig hebben gekozen (of geacht worden te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (zijnde (i) in het geval van de UK Scheme Aandeelhouders andere dan de Nominee Aandeelhouders, alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen gehouden door deze UK Scheme Aandeelhouders of; (ii) in het geval van Nominee Aandeelhouders, alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door deze Nominee Aandeelhouders namens de relevante Onderliggende Aandeelhouders),

min

- het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (naar boven afgerond naar het dichtstbijzijnde gehele aantal van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen) dat zal worden behouden door deze UK Scheme Aandeelhouder om te worden geherklasseerd en geconsolideerd in Beperkte Newbelco Aandelen. Aangezien enkel gehele aantallen van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen onderhevig kunnen zijn aan de Herklassering en Consolidatie, zal het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door elke UK Scheme Aandeelhouder dat moet worden geherklasseerd en geconsolideerd in Beperkte Newbelco Aandelen worden berekend door:
 - (i) vooreerst het vermenigvuldigen van het afgerond aantal Beperkte Newbelco Aandelen waarop dergelijke UK Scheme Aandeelhouder aanspraak kan maken (zijnde (a) het aantal UK Scheme Aandelen waarvoor deze UK Scheme Aandeelhouder geldig heeft gekozen (of geacht wordt te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, vermenigvuldigd met (b) 0,483969, rekening houdende met enige pro rata terugschroefing, en beperkte aanpassingen zoals hierboven beschreven), met de Consolidatiefactor van 185,233168056448; en

⁶ De berekening van dit percentage veronderstelt dat er, voorafgaand aan of op het moment van de UK Scheme Record Time, 1.657.262.457 UK Scheme Aandelen zijn uitgegeven. Dit aantal werd berekend op basis van: (i) het uitgegeven gewone maatschappelijk kapitaal van SABMiller van 1.622.117.877 gewone aandelen ten tijde van de sluiting van de beurs op 30 juni 2016 (uitgezonderd 57.976.623 eigen aandelen); en (ii) 46.228.377 SABMiller Aandelen dewelke kunnen worden uitgegeven op of na 1 juli 2016 via de uitoefening van opties of het verworven worden van awards onder de SABMiller aandelenplannen (uitgezonderd 51.645 in geldmiddelen afgewikkelde opties en stock appreciation rights), verrekend met 11.083.797 SABMiller Aandelen aangehouden in SABMillers Employee Benefit Trust op het moment van de sluiting van de beurs op 30 juni 2016. Teneinde iedere twijfel uit te sluiten: het exacte aantal UK Scheme Aandelen dat is uitgegeven op de UK Scheme Record Time kan hoger of lager eindigen dan 1.657.262.457 Aandelen. Indien de aandelen aangehouden in SABMillers Employee Benefit Trust niet gebruikt worden om aan de uitstaande opties te voldoen, kan het nodig zijn om een bijkomend aantal van maximaal 11.083.797 SABMiller Aandelen uit te geven (of eigen aandelen te transfereren).

- (ii) dan het naar boven afronden van het resulterende aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen naar het dichtstbijzijnde gehele aantal.

De Consolidatiefactor van 185,233168056448 werd berekend op volgende basis:

- Zoals opgemerkt in Afdeling 2.2.1 (*Stap 1: het UK Scheme*) van Deel IV van dit Prospectus, zal elke UK Scheme Aandeelhouder zijn UK Scheme Aandelen, overeenkomstig het UK Scheme, overdragen aan Newbelco waarvoor elke UK Scheme Aandeelhouder in ruil 100 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zal ontvangen voor elk UK Scheme Aandeel die hij bezit.
- Zoals opgemerkt in Afdeling 2.2.1 (*Stap 1: het UK Scheme*) van Deel IV van dit Prospectus, omvat het Gedeeltelijk Aandelenalternatief cash opbrengsten voor een bedrag van £4,6588 evenals 0,483969 Beperkte Newbelco Aandelen met betrekking tot elk UK Scheme Aandeel.
- Teneinde cash opbrengsten van tenminste £4,6588 te ontvangen met betrekking tot elk UK Scheme Aandeel, zou een hypothetische UK Scheme Aandeelhouder die gekozen heeft (of geacht wordt te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, minstens $\frac{4,6588}{0,45}$ Oorspronkelijke Newbelco aandelen moeten aanbieden in het Belgisch Bod voor elke UK Scheme Aandeel.
- Met als gevolg dat het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door een hypothetische UK Scheme Aandeelhouder die heeft gekozen (of geacht wordt te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief dat dient te worden geherklasseerd en geconsolideerd in Beperkte Aandelen $100 - \frac{4,6588}{0,45}$ zou bedragen, en diensgevolge de consolidatie ratio 89,647111111111:0,483969, of 185,233168056448:1 is.

De Prijs per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel dat wordt aangeboden in het Belgisch Bod om te voldoen aan het cash gedeelte, verschuldigd overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (rekening houdende met enige pro rata terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen zoals hieronder beschreven), is £0,45. (Zie Afdeling 3.2 (*Vergoeding in Cash*) hierboven.

Onmiddellijk na de sluiting van het Belgisch Bod zullen ingevolge de Herklassering en Consolidatie alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die werden behouden door de vroegere SABMiller Aandeelhouders die hadden gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief worden geherklasseerd en geconsolideerd in Beperkte Newbelco Aandelen op basis van een verhouding van één Beperkt Newbelco Aandeel per 185,233168056448 behouden Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (en het aantal Beperkte Newbelco Aandelen dat voortvloeit uit deze Herklassering en Consolidatie zal naar beneden afgerond worden naar het dichtstbijzijnde gehele aantal).

Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen niet worden geherklasseerd en geconsolideerd in fracties van Beperkte Newbelco Aandelen. Bij personen die kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zal hun totale recht op Beperkte Newbelco Aandelen naar beneden worden afgerond naar het dichtstbijzijnde gehele getal van Beperkte Newbelco Aandelen. Gezien alleen gehele aantallen van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen onderhevig zullen zijn aan de Herklassering en Consolidatie, zal het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door elke UK Scheme Aandeelhouder dat geherklasseerd en geconsolideerd dient te worden in Beperkte Newbelco Aandelen berekend worden door (i) vooreerst het vermenigvuldigen van het afgerond aantal Beperkte Newbelco Aandelen waarop deze UK Scheme Aandeelhouder aanspraak kan maken (rekening houdende met enige pro rata terugschroefing en beperkte aanpassingen zoals hieronder beschreven) met de Consolidatiefactor van 185,233168056448 en (ii) dan het naar boven afronden van het resulterende aantal van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen naar het dichtstbijzijnde gehele getal. Enige overblijvende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door deze UK Scheme Aandeelhouders, zullen voor cash worden aangeboden in het Belgisch Bod.

Beperkte aanpassingen aan de aanspraken van UK Scheme Aandeelhouders overeenkomstig de Elections met betrekking tot het Gedeeltelijk Aandelenalternatief mogen gedaan worden door de SABMiller Registrars na de voorafgaandelijke goedkeuring van SABMiller en AB InBev op basis van zodanige voorwaarden die SABMiller en AB InBev rechtvaardig en eerlijk beschouwen in de mate waarin het nodig is om alle aanspraken te voldoen (onderhevig aan de terugschroefing en afronding zoals hierboven weergegeven) overeenkomstig de Elections voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief voor zover dit in de praktijk mogelijk is. Dergelijke aanpassingen zullen finaal en bindend zijn voor alle UK Scheme Aandeelhouders.

Waar Nominee Aandeelhouders samengevoegde Elections hebben gedaan namens de Onderliggende Aandeelhouders, zullen dergelijke terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen worden toegepast op het niveau van de Nominee Aandeelhouder (als UK Scheme Aandeelhouder) en zal geen rekening worden gehouden met de onderliggende instructies van de Onderliggende Aandeelhouders.

3.4 Valuta

De Vergoeding in Cash en het cash gedeelte van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zijn geprijsd in pond sterling. Alle cash opbrengsten verschuldigd aan UK Scheme Aandeelhouders die geregistreerd zijn in het Zuid-Afrikaanse Register zullen

betaald worden in Zuid-Afrikaanse rand, en, in het geval van een cheque, getrokken worden op een Zuid-Afrikaanse clearing bank. AB InBev zal de totale opbrengsten in cash verschuldigd aan deze UK Scheme Aandeelhouders, overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van het Belgisch Bod, omzetten in Zuid-Afrikaanse rand aan de gemiddelde pond sterling/ZAR wisselkoers verkregen door AB InBev via een aantal markttransacties en passende opportuniteiten over een vaste tijdspanne tussen de Zuid-Afrikaanse *Register Freeze Date* en de tweede U.S. Werkdag na de sluiting van het Belgisch Bod (de **Toepasselijke Koers**). De Toepasselijke Koers zal aangekondigd worden door AB InBev via Officiële Informatiediensten en op SENS (alsook in de gebruikelijke Zuid-Afrikaanse zakelijke pers voor aankondigingen van die aard) één Werkdag voor de betaling van de cash opbrengsten aan de UK Scheme Aandeelhouders.

Het werkelijke bedrag aan Zuid-Afrikaanse rand ontvangen door UK Scheme Aandeelhouders ingeschreven in het Zuid-Afrikaanse Register met betrekking tot elk UK Scheme Aandeel zal gelijk zijn aan hun proportionele aanspraak (gebaseerd op het bedrag aan hen verschuldigd in ponden sterling) op dit totaal bedrag aan Zuid-Afrikaanse rand ontvangen door AB InBev bij zo een omzetting, op voorwaarde dat geen bedrag in cash lager dan één Zuid-Afrikaanse cent zal betaald worden aan een UK Scheme Aandeelhouder en dat het totaal bedrag aan cash waarop een UK Scheme Aandeelhouder aanspraak kan maken naar beneden zal worden afgerond naar de dichtstbijzijnde Zuid-Afrikaanse cent. Zie Afdeling 9.2.2 (*Zuid-Afrikaanse Exchange Control Regulations*) hieronder voor een samenvatting van de impact van de Zuid-Afrikaanse Exchange Control Regulations voor de UK Scheme Aandeelhouders die ingeschreven zijn in het Zuid-Afrikaanse Register en de Onderliggende Aandeelhouders die UK Scheme Aandelen aanhouden in niet-gecertificeerde vorm via het STRATE Systeem in het kader van de Transactie.

3.5 Waardevermindering

Indien krachtens de bepalingen van de Transactie, een dividend of andere uitkering wordt aangekondigd, gedeclareerd, gedaan of betaald met betrekking tot de SABMiller Aandelen op of na 11 november 2015 en voor de UK Scheme Effective Time, andere dan een Toegestaan Dividend, of meer bedragend dan een Toegestaan Dividend, zal AB InBev de waarde van de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief verminderen in functie van het bedrag van een dergelijk surplus, in het geval van een Toegestaan Dividend, of anders in functie van het bedrag van een dergelijk dividend of andere uitkering. Bij het berekenen van het bedrag van een Waardevermindering zal de waarde van een Beperkt Newbelco Aandeel worden berekend op basis van de waarde van 0,483969 vermenigvuldigd met de prijs van een AB InBev Aandeel (op het moment van sluiting van de beurs op de laatste Werkdag vóór een aankondiging van dergelijke Waardevermindering) en zal het bedrag van een dividend of verdeling dat niet in pond sterling is uitgedrukt, worden omgezet in pond sterling tegen de geldende wisselkoers (zoals gemeld door Bloomberg om 16u30 Londense tijd op diezelfde datum).

In geval van een Waardevermindering zal de prijs van het Belgisch Bod automatisch dienovereenkomstig worden verlaagd.

Het Finaal Dividend werd goedgekeurd door de jaarlijkse algemene vergadering van SABMiller op 21 juli 2016 en is betaald op 12 augustus 2016. Zowel het Finaal Dividend als het interim dividend van USD 0,2825 gedeclareerd door de SABMiller Raad voor het semester afgesloten op 30 september 2015 en betaald op 4 december 2015 zijn Toegestane Dividenden onder de hierboven uiteengezette voorwaarden en hun betaling heeft geen invloed op de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief.

4. RECHTVAARDIGING VAN DE PRIJS VAN HET BELGISCH BOD

4.1 Beschrijving van de gebruikte waarderingmethoden

Zoals uiteengezet in Afdeling 3.1 (*Election in het kader van het UK Scheme*) hierboven, onder de voorwaarden van het UK Scheme, zullen UK Scheme Aandeelhouders de mogelijkheid hebben om te kiezen voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief door het invullen van een Election Formulier of door het doen van een Electronic Election.

Het bedrag van de Vergoeding in Cash en de voorwaarden van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief en, daaruit volgend, de Prijs van het Belgisch Bod van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel, zijn het resultaat van de onderhandelingen tussen AB InBev en SABMiller.

De Prijs van het Belgisch Bod van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel zal aangeboden worden aan alle UK Scheme Aandeelhouders met betrekking tot alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die door hen worden aangeboden in het Belgisch Bod (zijnde, in het geval de UK Scheme Aandeelhouders die geldig kiezen (of geacht worden te kiezen) voor de Vergoeding in Cash, al hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen en, in het geval van UK Scheme Aandeelhouders die geldig kiezen (of geacht worden te kiezen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, hun aantal Newbelco Aandelen die aangeboden worden in het Belgisch Bod om te voldoen aan het cash gedeelte van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief).

De Prijs van het Belgisch Bod van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel is gebaseerd op de waarde van SABMiller. Dit komt voort uit het feit dat bij het van kracht worden van het UK Scheme en de wettelijke overdracht van de UK Scheme Aandelen van de UK Scheme Aandeelhouders naar Newbelco, Newbelco houder zal worden van het gehele uitgegeven en uit te geven aandelenkapitaal van SABMiller. Ten tijde van het Belgisch Bod, zullen de UK Scheme Aandelen het enige actief zijn van Newbelco en zullen de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen al de uitgegeven en uitstaande aandelen van Newbelco zijn op dat tijdstip.

De Prijs van het Belgisch Bod van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel is goedgekeurd door de AB InBev Raad. Volgende waarderingsmethoden werden als meest relevant beschouwd teneinde de waarde van SABMiller te beoordelen voorafgaand aan de uitwerking van de Transactie en de voorgestelde premie aangeboden aan de SABMiller Aandeelhouders en daarom, de Prijs van het Belgisch Bod:

- Discounted cash flow analyse gebaseerd op voorspellingen met betrekking tot de toekomstige prestaties van SABMiller;
- Waarderingsmodellen van voorgaande vergelijkbare beertransacties; en
- Aanbod premies voor Britse vennootschappen.

Voor deze Afdeling 4 (*Rechtvaardiging van de Prijs van het Belgisch Bod*), zijn de waarderingsmethoden toegepast op de volgende basis:

- Wisselkoersen zijn gebaseerd op spotkoersen op datum van 17 augustus 2016: \$ naar £ van 0,7688;
- De analyse is gebaseerd op het aantal volledig verwaterde aandelen van SABMiller die uitstaan op 31 juli 2016, berekend met de Treasury Stock Methode samengesteld uit (i) 1.612.416.771 gewone aandelen (1.623.481.308 aandelen verminderd met de 11.064.537 aandelen aangehouden in SABMillers Employee Benefit Trust) en (ii) de aandelen resulterende van de verwatering gebaseerd op de Oorspronkelijke Newbelco Aandeel prijs gesuggereerd door de verschillende waarderingsmethoden. Het aantal volledig verwaterde aandelen uitstaande op basis van de verschillende waarderingsmethoden varieert van 1.638.940.418 tot 1.643.738.563 aandelen in totaal. Het aantal aandelen dat zal worden teruggekocht onder de Treasury Stock Methode is gebaseerd op de waarde van de opbrengsten die voortkomen uit de uitoefening van verwaterde instrumenten gedeeld door een prijs van een referentie aandeel hetgeen de prijs weerspiegelt die wordt gesuggereerd door de verschillende methodes;
- De SABMiller Ondernemingswaarde en het EBITDA verwijzen naar de SABMiller Groep Ondernemingswaarde en het EBITDA, hetgeen het aandeel van de verbonden vennootschappen en joint-ventures omvat. Daarom is de Discounted Cash Flow analyse gebaseerd op kasstromen die het aandeel van verbonden vennootschappen en joint-ventures omvatten. De vergelijkbare beertransactie analyse is daarom gebaseerd op een EBITDA dat het aandeel van de verbonden vennootschappen en joint-ventures omvat.

4.2 Rechtvaardiging van de prijs

4.2.1 Kasstromen analyse (Discounted cash flow (DCF) analyse)

Een kasstromen analyse is erop gericht om de Ondernemingswaarde te bepalen door de toekomstige vrije kasstromen van de onderneming te verdisconteren. Van de Ondernemingswaarde worden de financiële schuld en de aan schuld gerelateerde items afgetrokken en worden cash-gerelateerde items toegevoegd om de Aandeelhouderswaarde te bekomen. Deze waarderingsmethode wordt sterk beïnvloed door (i) ramingen met betrekking tot de prestaties van de vennootschappen, (ii) de WACC die wordt gebruikt om toekomstige kasstromen en langetermijn-waarden te verdisconteren en (iii) de Toekomstige Groeiratio gebruikt om de waarde op lange termijn te berekenen.

AB InBev heeft een kasstromen analyse uitgevoerd van SABMiller op een 'standalone' basis, alvorens uitvoering te geven aan de Transactie, door gebruik te maken van publieke documenten evenals de interne modellen en business plannen van AB InBev.

De CAGR van de vrije kasstromen die worden gegenereerd gedurende de kalenderjaren 2016 tot 2024 wordt geacht 7,9% te bedragen.

Bij de uitvoering van de kasstromen analyse, heeft AB InBev een vork van discontovoeten toegepast van 8,69% - 9,19% op (i) schuldenvrije kasstromen na belastingen waarvan men verwacht dat deze zullen worden gegenereerd gedurende de kalenderjaren 2016 tot 2024; en (ii) de geschatte waarde op lange termijn waarbij men gebruik maakt van een vork van Toekomstige Groeiratio's van 3,00% - 3,50%.

Deze analyse resulteerde in een vork van Ondernemingswaarden van £69 - £81 miljard hetgeen een vork van Aandeelhouderswaarde impliceert van £52 - £62 miljard.

De vork van de Aandeelhouderswaarde van SABMiller vertaalt zich in een prijsvork van £0,3191 - £0,3787 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel.

Teneinde een waarde per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel te bekomen, heeft AB InBev de kasstromen verdisconteerd (zoals hierboven beschreven) en dan volgende zaken afgetrokken (i) de netto financiële schuld van 8,6 miljard op 31 maart

2016 (aangepast voor de betaling van het dividend van augustus 2016), (ii) de niet-afgedekte netto pensioenverplichtingen van SABMiller gebaseerd op de boekwaarde op 31 maart 2016 van £0,1 miljard, (iii) de impact van het Zenzele Scheme van SABMiller gebaseerd op de schatting van AB InBev van £0,4 miljard, en (iv) het niet-controlerende belang van SABMiller in haar gecontroleerde activiteiten, en dan de resulterende Aandeelhouderswaarde gedeeld door het aantal verwaterde aandelen van SABMiller waarnaar hierboven wordt verwezen.

De waarde van het niet-controlerende belang van SABMiller in haar gecontroleerde activiteiten is ook gebaseerd op de DCF waardering van de lekkage op de kasstromen uit de niet-controlerende belangen, hetgeen zich vertaalt in een vork van £7,9 – £9,2 miljard. AB InBev heeft dezelfde vorken van discontovoeten van 8,69% - 9,19% en de Toekomstige Groeiratio's van 3,00% - 3,50% toegepast voor SABMiller. Er dient opgemerkt te worden dat het EBITDA van SABMiller, de Ondernemingswaarde en de lekkage op kasstromen uit de niet-controlerende belangen de gehele impact weergeven van de oprichting van CCBA, die werd voltooid op 2 juli 2016.

AB InBev merkt op dat de Prijs van het Belgisch Bod van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel een premie vertegenwoordigt van 19% - 41% op de prijs gesuggereerd door de DCF methodologie.

Tabel: Gevoeligheden omtrent de DCF waarderingsmethode – weergegeven per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel (£)⁽¹⁾

		PGR		
		3,00%	3,25%	3,50%
WACC	8,69%	£0,3517	£0,3646	£0,3787
	8,94%	£0,3347	£0,3463	£0,3590
	9,19%	£0,3191	£0,3296	£0,3411

Bron: Bedrijfsinformatie, AB InBev Analyse

(1) Waarderingsdatum op 17 augustus 2016. Uitgaande van halfjaarlijkse kasstroom omzetting en volledig verwaterde uitstaande SABMiller Aandelen.

Tabel: SABMiller WACC berekeningen

Schuld	20%	Gebaseerd op het beoogde hefboomeffect op lange termijn van ~2.5x voor SABMiller op “stand-alone” basis, vóór implementatie van de Transactie
Vermogen	80%	Gebaseerd op de aandelenprijs op 14 september 2015
Kosten van de schuld	4,1%	In lijn met de gewogen kosten van de schuld van de ondernemingen
Belastingtarief	27,7%	Geschat lange termijn marginaal belastingtarief
Beta	0,90	Gemiddelde tussen de mediaan van de wereldwijde industrie voor consumentenproducten en de hefboom van Lokale Barra Betas van AB InBev
Marktrisicopremie	9,9%	Aangepaste marktrisicopremie voor gewogen gemiddelde land risicopremie
Risicovrije rente	1,6%	10Y US Treasury yield vanaf 17 augustus 2016
Kost van eigen vermogen	10,4%	
WACC	8,94%	

Bron: Bloomberg, Barra, A. Damodaran – Equity Risk Premiums (March 2016 Edition), Duff & Phelps 2016 Valuation Handbook, Bedrijfsinformatie.

Zoals uiteengezet in bovenstaande tabel, is de geschatte WACC van toepassing op SABMiller 8,94% gebaseerd op de volgende parameters:

- Kapitaalstructuur gebaseerd op beoogd hefboomeffect van ~2.5x en een aandelenprijs van 14 september 2015;
- Kost van de schuld vóór belastingen van 4,1% in lijn met het gewogen gemiddelde van de kost van de schuld van SABMiller; en
- De geschatte kost van het eigen vermogen van 10,4% gebruik makend van het CAPM model met beta van 0,90, marktrisico van 9,9% en een risicovrije rente van 1,6%.

4.2.2 Waarderingsmodellen van voorgaande vergelijkbare biertransacties

Deze methode bestaat uit de toepassing van waargenomen multiples gedurende vergelijkbare transacties met de historische financiële gegevens van SABMiller. De analyse spitst zich toe op Ondernemingswaarde/EBITDA multiples. De verwijzing naar verkoop multiples werd verwaarloosd voor het doel van deze waardering aangezien deze geen rekening houden met verschillen in het niveau van winstgevendheid van de ondernemingen. Multiples gebaseerd op operationele opbrengsten werden ook weggelaten ingevolge de discrepanties in het beleid omtrent de afschrijvingen en de aflossingen.

AB InBev heeft de Ondernemingswaarde/EBITDA multiples betaald in de volgende transacties voor vergelijkbare ondernemingen in termen van bedrijfsactiviteiten van SABMiller in overweging genomen:

- de overname door Heineken van een belang van 40% in Asia Pacific Breweries ("APB") aangekondigd in juli 2012;
- de overname door AB InBev van een belang van 50% in Grupo Modelo aangekondigd in juni 2012;
- de overname door Ambev van een belang van 51% in Cerveceria Nacional Dominicana aangekondigd in april 2012;
- de overname door Molson Coors van StarBev aangekondigd in april 2012;
- de overname door Anadolu Efes van de Russische en Oekraïense bieractiviteiten van SABMiller aangekondigd in oktober 2011;
- de overname door Kirin van een belang van 51% in Schincariol in augustus 2011;
- de overname door SABMiller van Foster aangekondigd in januari 2010;
- de overname door Kirin van een belang van 54% in Lion Nathan aangekondigd in april 2009;
- de overname door InBev van Anheuser-Busch aangekondigd in juli 2008;
- de overname door Jeineke en Carlsberg van Scottish en Newcastle aangekondigd in januari 2008; en
- de overname door SABMiller van Bavaria aangekondigd in juli 2005.

Datum	Overnemer	Doelwit	Doel	Ondernemingswaarde	EBITDA ⁽⁴⁾
Aankondiging			Natie	@ 100% (in £ miljarden)	Multiple
Jul-12	Heineken	APB (40% control stake)	Singapore	£6,9	17,1x
Jun-12	AB InBev	Grupo Modelo(50%)	Mexico	20,5	12,9x
Apr-12	Ambev	Cervecería Nacional Dominicana (51%)	Dominicaanse Republiek	~1,5	~13x
Apr-12	Molson Coors	StarBev	Republiek Tsjechië	2,2	11,0x
Okt-11	Anadolu Efes	SABMiller's Russian and Ukrainian Beer Operations	Rusland/Oekraïne	1,2	12,8x
Aug-11	Kirin	Schincariol (51%)	Brazilië	3,4	15,7x
Aug-11	SABMiller	Foster's	Australië	7,9 ⁽¹⁾	13,8x ⁽¹⁾
Jan-10	Heineken	FEMSA Cerveza	Mexico	4,7	12,0x
Apr-09	Kirin	Lion Nathan (54%)	Australië	4,0	13,4x
Jul-08	InBev	Anheuser-Busch	U.S.	30,4 ⁽²⁾	12,4x ⁽²⁾
Jan-08	Heineken	Scottish & Newcastle	U.K.	4,5 ⁽³⁾	11,9x ⁽³⁾
Jan-08	Carlsberg	Scottish & Newcastle	Rusland	5,8	12,2x
Jul-05	SABMiller	Bavaria	Colombia	4,5	10,6x

Gemiddelde	13,0x
Mediaan	12,8x
1e Kwartiel	12,0x
3e Kwartiel	13,4x

Memo: Transacties boven £5 miljard:

Gemiddelde	13,7x
Mediaan	12,9x
1e Kwartiel	12,4x
3e Kwartiel	13,8x

Bron: Publiek beschikbare informatie.

(1) Uitgezonderd A\$400m van geschatte huidige waarde van historische belastingverliezen.

(2) Ondernemingswaarde omvat de waarde van vermogensinvesteringen in Modelo en Tsingtao; EBITDA multiple omvat niet de waarde van vermogensinvesteringen in Modelo en Tsingtao.

(3) Ondernemingswaarde omvat een belang van 37,5% in Indië; EBITDA multiple omvat niet de waarde van een belang van 37,5% in Indië.

(4) Gebaseerd op LTM (Last Twelve Months) EBITDA.

Er dient te worden opgemerkt dat elke transactie uniek is ingevolge marktvoorwaarden en verwachte synergieën, niettemin heeft AB InBev met betrekking tot de hierboven vermelde voorgaande transacties een Ondernemingswaarde/EBITDA vork van ongeveer 12,5x - 14,0x vastgesteld.

Door toepassing van deze Ondernemingswaarde/EBITDA vork op het referentie EBITDA van SABMiller van £5,7 miljard, gedefinieerd als het EBITDA van SABMiller van het fiscaal jaar 2016, inclusief het belang van verbonden vennootschappen en joint-ventures, is er een Ondernemingswaarde vork van SABMiller gesuggereerd van £71 - £80 miljard. Er moet opgemerkt worden dat het EBITDA van SABMiller en de Ondernemingswaarde geheel de impact weergeven van de oprichting van CCBA, die werd voltooid op 2 juli 2016. Het referentie EBITDA van SABMiller van £5,7 miljard omvat een gehele phased-in EBITDA van CCBA van £0,6 miljard.

De vork van de Ondernemingswaarde van SABMiller suggereert een Aandeelhouderswaarde vork van £55 - £62 miljard. De Aandeelhouderswaarde werd vastgesteld als (i) de Ondernemingswaarde van SABMiller, (ii) verminderd met de netto schuld van SABMiller op maart 2016 (aangepast voor de betaling van het dividend van augustus 2016), (iii) verminderd met de niet-afgedekte netto pensioenverplichtingen van SABMiller gebaseerd op de boekwaarde van maart 2016, (iv) verminderd met de impact van het Zenzele Scheme van SABMiller gebaseerd op de schattingen van AB InBev, (v) verminderd met de niet-controlerende belangen van SABMiller, waarvan de waarde gebaseerd is op de multiple vork van 12,5x - 14,0x waarnaar hierboven wordt verwezen en het niet-gecontroleerd EBITDA van SABMiller van het fiscaal jaar 2016 van £0,6 miljard, hetgeen een gehele phased-in niet-gecontroleerd EBITDA van CCBA van het fiscaal jaar 2016 omvat van £0,2 miljard.

De Aandeelhouderswaarde vork van SABMiller vertaalt zich in een prijsvork van £0,3329 – £0,3791 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel.

AB InBev merkt op dat de Prijs van het Belgisch Bod van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel een premie vertegenwoordigt van 19% - 35% op de prijs gesuggereerd door de voorgaande transacties methodologie.

4.2.3 Bod premies voor Britse ondernemingen

Deze methode bestaat uit de toepassing van een premie op de referentieprij van SABMiller vanaf de Onaangetaste Datum. Marktwaarderingen waarnaar wordt verwezen als 'onaangetast', zijn deze vanaf 14 september 2015 (de **Onaangetaste Datum**), hetgeen de laatste Werkdag is voorafgaand aan de hernieuwde speculatie van een benadering door AB InBev.

Onderstaande tabel geeft een analyse weer van de premies betaald voor Britse vennootschappen vastgesteld in all-cash deals aangekondigd sinds 31 oktober 2005, en met een transactiewaarde van meer dan £5 miljard:

PREMIE	1e KWARTIEL	MEDIAAN	GEMIDDELDE	4e KWARTIEL
1-Dag	22,2%	39,0%	35,1%	44,4%

Aantal Transacties: 15

Bron: Dealogic.

Op basis van bovenstaande analyse, merkt AB InBev op dat een premie vork van 20% – 45% op de aandelenprijs van SABMiller vanaf de Onaangetaste Datum van £0,2934 zich vertaalt in een prijs vork van £0,3520 - £0,4254 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel, waarbij elk SABMiller aandeel 100 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen vertegenwoordigt.

AB InBev merkt op dat de Prijs van het Belgisch Bod van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel een premievork vertegenwoordigt van 6% – 28% op de prijs gesuggereerd door de Britse premies analyse.

5. OPSCHORTENDE VOORWAARDEN

Het Belgisch Bod is afhankelijk van de onderstaande opschortende voorwaarden. Aan alle andere opschortende voorwaarden van het Belgisch Bod, dan de opschortende voorwaarden die staan vermeld in de paragrafen 5.2 en 5.3 hieronder, zal worden voldaan of deze zullen worden kwijtgescholden voordat het UK Scheme van kracht wordt.

5.1 Besluiten van de Aandeelhouders van AB InBev

Het Belgisch Bod hangt af van de goedkeuring van de AB InBev Besluiten op de AB InBev Algemene Vergadering. De AB InBev Besluiten omvatten de goedkeuring van de overname van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen overeenkomstig het Belgisch Bod en de goedkeuring van de Belgische Fusie.

Overeenkomstig artikel 23 van de Statuten van AB InBev, vereist de overname van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen krachtens het Belgisch Bod de goedkeuring van de AB InBev Aandeelhouders met een positieve stemming van 75% van de aandelen van AB InBev die aanwezig zijn of vertegenwoordigd worden, ongeacht het aantal AB InBev Aandelen dat aanwezig is.

Overeenkomstig artikel 699 van het Wetboek van Vennootschappen, vereist de Belgische Fusie de goedkeuring van de AB InBev Aandeelhouders met een meerderheid van 75% van de uitgebrachte stemmen en het aantal aanwezige AB InBev Aandeelhouders op de vergadering moet minimaal 50% zijn van het kapitaal van AB InBev.

De AB InBev Referentieaandeelhouder, EPS Participations en BRC, die gezamenlijk ongeveer 51,68% van de stemrechten verbonden aan de uitstaande AB InBev aandelen op 30 juni 2016 aanhouden, hebben zich ten opzichte van AB InBev en SABMiller onherroepelijk verbonden om te stemmen ten gunste van die besluiten van AB InBev die nodig zijn voor de goedkeuring van het Belgisch Bod en de Belgische Fusie op de Algemene Vergadering van AB InBev.

De AB InBev Bestuurders menen dat het Belgisch Bod en de Belgische Fusie in het beste belang zijn van AB InBev en van de AB InBev Aandeelhouders in hun geheel, en bevelen unaniem en onvoorwaardelijk aan dat de AB InBev Aandeelhouders zouden stemmen ten gunste van de AB InBev Besluiten die zullen worden voorgesteld op de AB InBev Algemene Vergadering die zal worden bijeengeroepen in verband met de Transactie.

AB InBev is ermee akkoord gegaan om aan SABMiller een *break payment* van een bedrag van USD 3 miljard te betalen of te doen betalen als, onder andere, de AB InBev Besluiten niet worden goedgekeurd op de AB InBev Algemene Vergadering tenzij de Samenwerkingsovereenkomst al is beëindigd in overeenstemming met haar bepalingen.

De AB InBev Algemene Vergadering is gepland om plaats te vinden op of rond 28 september 2016.

5.2 Inwerkingtreding van het UK Scheme

Het Belgisch Bod is verder onderhevig aan het in werking treden van het UK Scheme niet later dan de Long Stop Datum. De voorwaarden van het UK Scheme staan in meer detail beschreven in het UK Scheme Document.

5.3 Eigendom van SABMiller aandelen door Newbelco en Kapitaalverhoging van Newbelco

Het Belgisch Bod hangt ook af van (i) de registratie van de UK Scheme Aandelen op naam van Newbelco en (ii) de uitgifte van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen door Newbelco aan de UK Scheme Aandeelhouders krachtens de Kapitaalverhoging, uiterlijk op de dag voor de start van het Belgisch Bod.

6. TIJDSHEMA

Gebeurtenis	Geplande datum
Aankondiging door AB InBev van de Transactie en de intentie om het Belgisch Bod uit te brengen in het kader van de Transactie	11 november 2015
Aankondiging door AB InBev van de herziene en finale voorwaarden van de Transactie.....	26 juli 2016
Officiële melding van de kennisgeving betreffende het Belgisch Bod bij de FSMA	24 augustus 2016
Openbare aankondiging van de belangrijkste voorwaarden en modaliteiten van het Belgisch Bod door de FSMA	25 augustus 2016
Goedkeuring van dit Prospectus door de FSMA.....	25 augustus 2016
Goedkeuring van de Belgische Bod Memorie van antwoord door de FSMA.....	25 augustus 2016
Publicatie van dit Prospectus	26 augustus 2016
Start van de keuzeperiode in het kader van het UK Scheme.....	26 augustus 2016
Opening van de Aanvaardingsperiode (of een andere datum die door AB InBev kan worden meegedeeld via een aanvulling op dit Prospectus).....	7 oktober 2016
Sluiting van de Aanvaardingsperiode (of een andere datum die door AB InBev kan worden meegedeeld via een aanvulling op dit Prospectus).....	7 oktober 2016
Aankondiging van de resultaten van het Belgisch Bod	8 oktober 2016
Overdracht van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die zijn ingebracht in de context van het Belgisch Bod.....	8 oktober 2016
Verwachte datum van betaling van de Prijs van het Belgisch Bod.....	11 oktober 2016
Uiterste datum voor de betaling van de Prijs van het Belgisch Bod	13 oktober 2016

De data die in bovenstaande tabel worden weergegeven zijn onderhevig aan veranderingen en de exacte data zullen gepubliceerd worden in de Belgische pers en via de Officiële Informatiediensten.

7. FINANCIERING VAN HET BELGISCH BOD

7.1 Voorwaarden van de Financiering

7.1.1 Senior Facilities Agreement van 2015

Op 28 oktober 2015 is AB InBev een niet-gewaarborgde senior facilities agreement aangegaan ter waarde van 75,0 miljard USD met een bankensyndicaat in verband met de Transactie. De Senior Facilities Agreement van 2015 maakte de volgende vijf faciliteiten beschikbaar voor AB InBev en haar dochtervennootschappen in volle eigendom, onder bepaalde voorwaarden: (i) "Cash/DCM ('debt capital markets', schuldkapitaalmarkten) Bridge Facility A", een 364-dagen overbruggingsfaciliteit van maximaal 15 miljard USD in hoofdsom; (ii) "Cash/DCM Bridge Facility B", een 364-dagen overbruggingsfaciliteit, met de optie van verlenging voor nogmaals 12 maanden, voor maximaal 15 miljard USD in hoofdsom; (iii) "Disposals Bridge Facility", een 364-dagen overbruggingsfaciliteit van maximaal 10 miljard USD in hoofdsom; (iv) "Term Facility A", een faciliteit met een looptijd van twee jaar, met de optie van verlenging met nogmaals 12 maanden voor maximaal 25 miljard USD in hoofdsom; en (v) "Term Facility B", een faciliteit met een looptijd van vijf jaar van maximaal 10 miljard USD in hoofdsom. De faciliteiten moeten worden opgenomen in USD, behalve dat een deel van elke faciliteit naar keuze van AB InBev kan worden opgenomen in euro.

Op 27 januari 2016 annuleerde AB InBev faciliteiten voor een bedrag van USD 42,5 miljard beschikbaar onder de Senior Facilities Agreement van 2015 na de uitgifte van de Notes van januari 2016 waarmee AB InBev ongeveer USD 47 miljard ophaalde aan netto opbrengsten. Na de ontvangst van de opbrengst uit de uitgifte van de U.S. Notes van januari 2016 diende AB InBev de Cash/DCM Bridge Facility A en de Cash/DCM Bridge Facility B te annuleren in overeenstemming met de hieronder beschreven bepalingen voor verplichte annulering en vooruitbetaling. Daarnaast koos AB InBev ervoor om USD 12,5 miljard van de Term Facility A te annuleren, zoals toegestaan krachtens de voorwaarden van de Senior Facilities Agreement van 2015. Op 4 april 2016 annuleerde AB InBev de resterende USD 12,5 miljard van de Term Facility A, zoals toegestaan krachtens de voorwaarden van de Senior Facilities Agreement van 2015, als gevolg van de obligatie-uitgifte van 29 maart 2016. Zie "*Vervangende obligatiefinanciering*" hieronder voor nadere details over de uitgaven van AB InBev op de schuldkapitaalmarkten.

Dienovereenkomstig is het totaal aangegane bedrag onder de Senior Facilities Agreement van 2015 op de datum van dit Prospectus USD 20,0 miljard, bestaande uit USD 10,0 miljard onder de Term Facility B en USD 10,0 miljard onder de Disposals Bridge Facility. AB InBev heeft de intentie om te gepasten tijde de netto-opbrengsten van de Transactie-gerelateerde Desinvesteringen te gebruiken voor afbetaling en annulering van de Disposals Bridge Facility.

Elke uitstaande faciliteit kan worden opgenomen tot (i) 28 oktober 2016 behoudens een verlenging tot 28 april 2017, naar keuze van AB InBev, (ii) twee maanden na de afwikkelingsdatum van het Belgisch Bod, en (iii) de datum waarop het UK Scheme of het Belgisch Bod permanent vervalt, eindigt, wordt teruggetrokken of (in het geval van het UK Scheme) wordt afgewezen door de UK Court zonder te zijn geïmplementeerd of, als de reden voor dergelijk verval, einde of terugtrekking van het UK Scheme een beslissing is van AB InBev om door te gaan met de Transactie via een UK Offer, de datum die vier weken na het verval van het UK Scheme, of de datum van beëindiging valt, of de datum waarop AB InBev het 2015 Senior Facilities Syndicaat voorstelt met een verzoek tot goedkeuring van een wijziging met betrekking tot dergelijk UK Offer. Zolang de voorzieningen beschikbaar zijn om te worden getrokken, zullen de verbintenissen onder deze voorzieningen zeker beschikbaar zijn, onder bepaalde gebruikelijke beperkingen.

De Senior Facilities Agreement van 2015 omvat de gebruikelijke verklaringen, convenanten en gevallen van wanprestatie. Een wanprestatie treedt onder andere en behoudens bepaalde drempels en beperkingen op als de schuldenlast van AB InBev of één van de dochtervennootschappen van AB InBev opeisbaar wordt na een wanprestatie. De hoofdelijke aansprakelijkheid voor de verplichting van AB InBev als kredietnemer volgens de Senior Facilities Agreement van 2015 wordt gegarandeerd door AB InBev zelf (indien er op een later tijdstip een aanvullende kredietnemer wordt toegevoegd), Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., Anheuser-Busch Companies, LLC, Anheuser-Busch InBev Finance Inc., Brandbrew S.A., Brandbev S.à r.l. en Cobrew NV. Binnen zes maanden na de afwikkelingsdatum van het Belgisch Bod, en voor zover dergelijke entiteiten debiteuren blijven volgens SABMillers bestaande beursgenoteerde schuldbewijzen (en behoudens bepaalde andere voorwaarden, waaronder de afwezigheid van financiële steun, algemene wettelijke beperkingen, overwegingen inzake bedrijfsvoordelen, de afwezigheid van pauliana of andere vergelijkbare principes die een invloed kunnen hebben op het vermogen van entiteiten om een garantie te verstrekken), moeten SABMiller en bepaalde van haar belangrijkste dochtervennootschappen toetreden als borgsteller tot de Senior Facilities Agreement van 2015.

Alle opbrengsten van de kredietopnames onder de Senior Facilities Agreement van 2015 moeten worden aangewend voor de financiering van de Vergoeding in Cash verschuldigd volgens het Belgisch Bod, de afwikkeling van enige opties van de SABMiller Share Plans uitgeoefend bij de Voltooiing en, na de afwikkelingsdatum van het Belgisch Bod, voor de financieringsvergoedingen, kosten en uitgaven die worden gemaakt in verband met de Transactie en voor de herfinanciering van bestaande schuldenlasten van de SABMiller Groep.

De beschikbaarheid van fondsen onder de Senior Facilities Agreement van 2015 hangt af van het voldoen aan de gebruikelijke opschortende voorwaarden. Naast deze voorwaarden, vereist het aanwenden van krediet onder de Senior

Facilities Agreement van 2015 ook dat een belangrijke wanprestatie niet zou aanhouden of het resultaat zou zijn van de voorgestelde aanwending en dat bepaalde verklaringen van de kredietnemer en iedere borgsteller in alle opzichten waar en juist blijven.

De van toepassing zijnde rentepercentages van de Senior Facilities Agreement van 2015 zijn gelijk aan LIBOR (of EURIBOR voor leningen in euro) plus de van toepassing zijnde marge op elke faciliteit, gebaseerd op ratings van ratingbureaus ten aanzien van AB InBev's lange-termijnschulden. Voor de Cash/DCM Bridge Facility A en de Cash/DCM Bridge Facility B varieert de marge tussen 0,85% per jaar en 1,30% per jaar, waarbij de marge zou verhogen in vaste toenames van 0,20% per jaar, vanaf de datum die valt op drie maanden na de afwikkelingsdatum van het Belgisch Bod en op de laatste werkdag van elke opeenvolgende driemaandelijke periode daarna. Voor de Disposals Bridge Facility varieert de marge tussen de 0,85% per jaar en 1,30% per jaar. Voor de Term Facility A varieert de marge tussen de 0,90% per jaar en 1,35% per jaar. Voor de Term Facility B varieert de marge tussen 1,00% per jaar en 1,45% per jaar, waarbij de marge zal verhogen in vaste stappen van 0,0625% per jaar, vanaf de datum die valt op 36 maanden na de afwikkelingsdatum van het Belgisch Bod en op de laatste werkdag van elke opeenvolgende driemaandelijke periode daarna.

Voorafgaand aan 15 september 2015, de datum waarop de hernieuwde publieke speculatie met betrekking tot de mogelijke combinatie van bedrijfsactiviteiten tussen AB InBev en SABMiller begon, heeft AB InBev een A rating (stabiel vooruitzicht) gekregen van S&P Global Ratings (vroeger Standard & Poor's Ratings Services) en een A2 (positief vooruitzicht) van Moody's Investors Service. Sinds 15 september 2015 had S&P Global Ratings (vroeger Standard & Poor's Ratings Services) haar rating voor de schuldverplichtingen op lange termijn van AB InBev gedegradéerd naar een A- met stabiel vooruitzicht. In september 2015 heeft Moody's Investors Service het vooruitzicht van AB InBev gewijzigd naar "Ontwikkeland", waarbij een neerwaartse druk voor de rating werd aangehaald als de Transactie wordt voltooid ingevolge een hoger hefboomeffect en bepaalde integratie risico's, en stelde ze vast dat, als de Transactie niet wordt voltooid, de rating kan bevestigd of zelfs verhoogd worden. Moody's Investors Service heeft ook een voorwaardelijke rating toegekend van (P) A3 aan de AB InBev Notes van januari 2016 op het tijdstip van de uitoefening. Aan de Notes van maart 2016 werd een rating van A- (stabiel vooruitzicht) toegekend door S&P Global Ratings (vroeger Standard & Poor's Ratings Services) en een A2 Developing door Moody's Investors Service. In mei 2016, heeft Moody's Investors Service haar herziening van de ratings afgesloten en een rating van A3 (stabiel vooruitzicht) toegekend aan de schuldverplichtingen op lange termijn van AB InBev, de Notes van januari 2016 en de Notes van maart 2016. Op basis van AB InBev's ratings van de datum van dit Prospectus, zijn de van toepassing zijnde marges voor elke faciliteit (i) voor de Cash/DCM Bridge Facility A, de Cash/DCM Bridge Facility B en de Disposals Bridge Facility, 1,00% per jaar, (ii) voor de Term Facility A, 1,10% per jaar, en (iii) voor de Term Facility B, 1,25% per jaar. Er zijn gebruikelijke ticking fees (reserveringsvergoedingen voor uitgestelde opname) verschuldigd over alle niet opgenomen maar beschikbare fondsen in het kader van de faciliteiten.

Verplichte vooruitbetalingen hoeven niet te worden gedaan volgens de Senior Facilities Agreement van 2015, behalve in bepaalde beperkte omstandigheden, waaronder (i) voor de Cash/DCM Bridge Facility A, de Cash/DCM Bridge Facility B en de Disposals Bridge Facility, voor een bedrag gelijk aan (a) de netto opbrengsten van een ter beschikking stelling door SABMiller of één van haar dochtervennootschappen of AB InBev of één van haar dochtervennootschappen en (b) 80% van de netto opbrengsten ontvangen door AB InBev of één van haar dochtervennootschappen van fondsen verkregen uit noteringen van schuldinstrumenten op openbare of private krediet of schuldkapitaalmarkten, in alle gevallen behoudens bepaalde uitzonderingen en (ii) voor alle faciliteiten, waar een persoon of een groep personen die in onderling overleg optreedt (behalve de AB InBev Referentieaandeelhouder of één van zijn certificaa houders of personen of groep van personen die in onderling overleg met dergelijke personen handelen) zeggenschap over AB InBev verwerft.

Overeenkomstig de voorwaarden van de Senior Facilities Agreement van 2015 worden vooruitbetalingen van de voorzieningen, eenmaal geleend, als volgt toegepast:

- vrijwillige vooruitbetalingen worden als eerste gebruikt om de Disposals Bridge Facility vooruit te betalen tot deze volledig is afbetaald en geschrapt, dan voor de Cash/DCM Bridge Facility A tot deze volledig is afbetaald en geschrapt en dan voor de Cash/DCM Bridge Facility B tot deze volledig is afbetaald en geschrapt, dan voor de Term Facility A tot deze volledig is afbetaald en geschrapt en tenslotte voor de Term Facility B tot deze volledig is afbetaald en geschrapt.
- de netto cash opbrengsten uit verkopen (behoudens bepaalde uitzonderingen) worden als eerste gebruikt om de Disposals Bridge Facility vooruit te betalen tot deze volledig is afbetaald en geschrapt, dan voor de Cash/DCM Bridge Facility A tot deze volledig is afbetaald en geschrapt en dan voor de Cash/DCM Bridge Facility B tot deze volledig is afbetaald en geschrapt; en
- 80% van de netto opbrengsten van geld afkomstig uit publieke of private leningen of emissies van schuldinstrumenten op kapitaalmarkten wordt (behoudens bepaalde uitzonderingen) eerst gebruikt om de Cash/DCM Bridge Facility A vooruit te betalen tot deze volledig is afbetaald en geschrapt en dan op Cash/DCM Bridge Facility B tot deze volledig is afbetaald en geschrapt. Op 27 januari 2016 annuleerde AB InBev beschikbare leningen onder de Cash/DCM Bridge Facility A en de Cash/DCM Bridge Facility B.

Op 26 juli 2016 heeft AB InBev een Herziene Aankondiging bekendgemaakt die de voorwaarden van een herzien en finaal bod uiteenzette onder de voorwaarden beschreven in dit Prospectus. In verband met de Herziene Aankondiging bekwam AB

InBev het akkoord van de meerderheid van kredietverleners onder de Senior Facilities Agreement van 2015 om afstand te doen van de vereiste onder de Senior Facilities Agreement van 2015 dat elke verhoging van de Vergoeding in Cash of van het cash gedeelte van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief gefinancierd moest worden met de opbrengsten van een aandelenuitgifte.

7.1.2 Vervangende obligatiefinanciering

7.1.2.1 Uitgiften van januari 2016

Op 25 januari 2016 gaf ABIFI, een dochtervennootschap van AB InBev, voor een totale hoofdsom van USD 46,0 miljard aan obligaties uit, gegarandeerd door AB InBev en bepaalde andere dochtervennootschappen. De obligaties omvatten de volgende series (samen de *U.S. Notes van januari 2016*):

Titel van de effecten	1,900% Notes die vervallen op 2019	2,650% Notes die vervallen op 2021	3,300% Notes die vervallen op 2023	3,650% Notes die vervallen op 2026	4,700% Notes die vervallen op 2036	4,900% Notes die vervallen op 2046	Floating Rate Notes die vervallen op 2021
Totaal verkochte hoofdsom:	USD 4 miljard	USD 7,5 miljard	USD 6 miljard	USD 11 miljard	USD 6 miljard	USD 11 miljard	USD 500 miljoen
Vervaldatum:	1 februari 2019	1 februari 2021	1 februari 2023	1 februari 2026	1 februari 2036	1 februari 2046	1 februari 2021
Beursintroductiekoers:	99,729% van de hoofdsom	99,687% van de hoofdsom	99,621% van de hoofdsom	99,833% van de hoofdsom	99,166% van de hoofdsom	99,765% van de hoofdsom	100,00% van de hoofdsom
Rentebetaaldata:	Halfjaarlijks op elke 1e februari en 1e augustus, met ingang van 1 augustus 2016	Halfjaarlijks op elke 1e februari en 1e augustus, met ingang van 1 augustus 2016	Halfjaarlijks op elke 1e februari en 1e augustus, met ingang van 1 augustus 2016	Halfjaarlijks op elke 1e februari en 1e augustus, met ingang van 1 augustus 2016	Halfjaarlijks op elke 1e februari en 1e augustus, met ingang van 1 augustus 2016	Halfjaarlijks op elke 1e februari en 1e augustus, met ingang van 1 augustus 2016	Per kwartaal, op elke 1e februari, 1e mei, 1e augustus en 1e november, met ingang van 2 mei 2016
Rentepercentage:	1,900%	2,650%	3,300%	3,650%	4,700%	4,900%	Driemaands LIBOR plus 126 bp
Optionele terugkoop:	Make-whole call (mogelijkheid tot vervroegde aflossing tegen vergoeding) tegen treasury rentetarief plus 15 bp	Voor 1 januari 2021, make-whole call tegen treasury rentetarief plus 20 bp; op elk moment daarna par call	Voor 1 december 2022, make-whole call tegen treasury rentetarief plus 25 bp; op elk moment daarna par call	Voor 1 november 2025, make-whole call tegen treasury rentetarief plus 25 bp; op elk moment daarna par call	Voor 1 augustus 2035, make-whole call tegen treasury rentetarief plus 30 bp; op elk moment daarna par call	Voor 1 augustus 2045, make-whole call tegen treasury rentetarief plus 35 bp; op elk moment daarna par call	Geen

De notes met vervaldatum 2019, de notes tegen vaste en vlottende rente met vervaldatum 2021, de notes met vervaldatum 2023 en de notes met vervaldatum 2026 zijn onderhevig aan een speciale verplichte terugkoop tegen een terugkoop prijs die gelijk is aan 101% van de oorspronkelijke prijs van dergelijke notes, plus opgebouwde en onbetaalde rente tot maar niet inclusief de speciale verplichte terugkoopdatum als de Transactie niet is voltrokken op of voor 11 november 2016 (deze datum kan naar keuze van AB InBev worden verdaagd naar 11 mei 2017) of als, vóór dergelijke datum, AB InBev het intrekken of verval van de Transactie aankondigt en de Transactie niet verder voortzet. De U.S. Notes van januari 2016 zijn toegelaten tot de notering en verhandeling op de NYSE met ingang van 26 januari 2016.

Daarnaast gaf ABIFI op 29 januari 2016 een totaal hoofdbedrag van USD 1,47 miljard uit van haar notes met vervaldatum 2046 (de *Taiwanese Notes van januari 2016*, en samen met de U.S. Notes van januari 2016, de *Notes van januari 2016*). De Taiwanese Notes van januari 2016 zijn in Taiwan aangeboden en verkocht aan “professionele institutionele beleggers” zoals gedefinieerd onder Paragraaf 2, Artikel 4 van de Financial Consumer Protection Act van de Republiek China. De Taiwanese Notes van januari 2016 zijn toegelaten tot de notering en verhandeling op de Taipei Exchange met ingang van 29 januari 2016.

De Notes van januari 2016 zijn volledig, onvoorwaardelijk en onherroepelijk gewaarborgd door AB InBev, Brandbrev S.A., Brandbev S.à r.l., Cobrev NV/SA, Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. en Anheuser-Busch Companies, LLC. De Notes van januari 2016 zijn senior niet-gewaarborgde obligaties van ABIFI en zijn van dezelfde rang als alle andere bestaande en toekomstige niet-gewaarborgde en niet-achtergestelde schuldobligaties van ABIFI. De Notes van januari 2016 zijn uitgedrukt in Amerikaanse dollar en zowel de hoofdsom als de rente moet worden betaald in Amerikaanse dollar.

Vrijwel de volledige netto-opbrengst van de Notes van januari 2016 zal worden gebruikt voor de financiering van een deel van de Vergoeding in Cash in het kader van het Belgisch Bod. Het saldo van de netto-opbrengst zal worden gebruikt voor algemene bedrijfsdoeleinden.

7.1.2.2 Uitgiften van maart 2016

Op 29 maart 2016 gaf AB InBev voor een totaal hoofdbedrag van EUR 13,25 miljard aan notes uit in het kader van haar Euro Medium-Term Note Programme (de **Notes van maart 2016**). De Notes van maart 2016 omvatten de volgende series:

Titel van de effecten	4-jarige 0,625% Notes die vervallen op 2020	6-jarige 0,875% Notes die vervallen op 2022	9-jarige 1,500% Notes die vervallen op 2025	12-jarige 2,000% Notes die vervallen op 2028	20-jarige 2,750% Notes die vervallen op 2036	4-jarige Floating Rate Notes die vervallen op 2020
Totaal verkochte hoofdsom:	EUR 1.750.000.000	EUR 2.000.000.000	EUR 2.500.000.000	EUR 3.000.000.000	EUR 2.750.000.000	EUR 1.250.000.000
Vervaldatum:	17 maart 2020	17 maart 2022	17 maart 2025	17 maart 2028	17 maart 2036	17 maart 2020
Rentebetaaldata:	Jaarlijks op 17 maart van elk jaar met eerste coupon betaalbaar op 17 maart 2017	Jaarlijks op 17 maart van elk jaar met eerste coupon betaalbaar op 17 maart 2017	Jaarlijks op 17 maart van elk jaar met eerste coupon betaalbaar op 17 maart 2017	Jaarlijks op 17 maart van elk jaar met eerste coupon betaalbaar op 17 maart 2017	Jaarlijks op 17 maart van elk jaar met eerste coupon betaalbaar op 17 maart 2017	Per kwartaal op 17 maart, 17 juni, 17 september en 17 december, met ingang van 17 juni 2016 tot en met de vervaldatum
Rentepercentage:	0,625%	0,875%	1,500%	2,000%	2,750%	3-maands EURIBOR plus 75 basispunten

De Notes van maart 2016 zijn volledig, onvoorwaardelijk en onherroepelijk gewaarborgd door Anheuser-Busch Companies LLC, Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., ABIFI, Brandbev S.à r.l., Brandbrew S.A. en Cobrew NV. De Notes van maart 2016 zijn senior niet-gewaarborgde obligaties van AB InBev en zijn van dezelfde rang als alle andere bestaande en toekomstige niet-gewaarborgde en niet-achtergestelde schuldobligaties van AB InBev.

De 2020 notes met vaste en vlottende rente, de 2022 notes, en de 2025 notes zijn onderhevig aan een speciale verplichte terugkoop tegen een terugkoop prijs die gelijk is aan 101% van de oorspronkelijke prijs van dergelijke notes, plus, indien van toepassing, opgebouwde rente op maar exclusief de speciale verplichte terugkoopdatum als de Transactie niet is voltooid op of voor 11 november 2016 (deze datum kan naar keuze van AB InBev worden verdaagd naar 11 mei 2017) of als, voor een dergelijke datum, AB InBev het intrekken of verval van de Transactie aankondigt en de Transactie niet verder voortzet.

De opbrengsten van het aanbod zullen worden gebruikt voor het realiseren van de strategie van AB InBev, waaronder het financieren van een deel van de vergoeding in cash te betalen door AB InBev voor elk Oorspronkelijk Newbelco Aandeel aangeboden in het Belgisch Bod (zoals beschreven in Afdeling 3.2 (*Vergoeding in Cash*) hierboven) en voor algemene bedrijfsdoeleinden. De notes zijn uitgegeven door AB InBev onder haar Euro Medium Term Note Programme base prospectus gepubliceerd op 13 januari 2016, zoals aangevuld door een eerste aanvullende prospectus gedateerd op 22 januari 2016 en een tweede aanvullende prospectus gedateerd op 15 maart 2016.

Op datum van 30 juni 2016 heeft AB InBev GBP 46 miljard van de koopprijs voor de Transactie economisch afgedekt aan een gemiddelde vaste wisselkoers van USD 1,5276 per Britse pond sterling.

7.1.2.3 Impact van de uitgiften van januari en maart 2016 op de Senior Facilities Agreement van 2015

Als gevolg van de hoger beschreven uitgiften op de schuldkapitaalmarkten heeft AB InBev op 27 januari 2016 voor USD 42,5 miljard aan beschikbare leningen geschrapt die beschikbaar waren in het kader van de Senior Facilities Agreement van 2015. Op 4 april 2016 schrapte AB InBev nogmaals USD 12,5 miljard aan beschikbare leningen. Dienovereenkomstig is het totaal aan toegezegde voorzieningen onder de Senior Facilities Agreement van 2015 op de datum van dit Prospectus USD 20,0 miljard, bestaande uit USD 10,0 miljard onder een vijfjarige term facility en USD 10,0 miljard onder een disposals bridge facility, die naar verwachting volledig zal worden terugbetaald uit de opbrengst van de Transactie-gerelateerde Desinvesteringen. Raadpleeg Afdeling 7.1.1 ("*Senior Facilities Agreement van 2015*") hierboven voor nadere informatie over de Senior Facilities Agreement van 2015.

7.2 Cash bevestiging

7.2.1 Algemeen

Krachtens artikel 3, 2° van het Overnamebesluit “zijn de voor de verwezenlijking van het bod noodzakelijke middelen beschikbaar, hetzij op een rekening bij een kredietinstelling, hetzij in de vorm van een onherroepelijk en onvoorwaardelijk krediet dat een kredietinstelling voor de bieder heeft geopend; deze middelen worden geblokkeerd om de betaling te waarborgen van de prijs voor het aankopen van de effecten die in het kader van het bod zijn verworven of worden uitsluitend daartoe aangewend”.

7.2.2 Afwijking van de FSMA over het bedrag van de cash bevestiging

(i) Context

Volgens de voorwaarden van het UK Scheme zullen de UK Scheme Aandelen worden overgedragen aan Newbelco, in ruil waarvoor UK Scheme Aandeelhouders 100 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen ontvangen voor elk UK Scheme Aandeel, waardoor de UK Scheme Aandeelhouders Newbelco Aandeelhouders zullen worden.

Voor de doeleinden van de cash bevestiging, en op basis van SABMillers uitgegeven aandelenkapitaal bij het sluiten van de beurs op 31 juli 2016, wordt er verondersteld dat er momenteel 1.656.404.007 SABMiller Aandelen in omloop zijn, zodat er 165.640.400.700 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen in omloop zullen zijn wanneer het UK Scheme van kracht wordt (in de veronderstelling dat de Oprichtingsaandelen gelijktijdig met de Kapitaalverhoging worden geannuleerd).⁷

Volgens de voorwaarden van de Transactie hebben de UK Scheme Aandeelhouders de mogelijkheid om te kiezen tussen de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief door het invullen van het Election Formulier of door het uitvoeren van een Electronic Election zoals nader beschreven in bovenstaande Afdeling 2.2.1 (*Stap 1: het UK Scheme*) van Deel IV.

Bovendien, zoals ook nader beschreven in bovenstaande Afdeling 2.2.1 (*Stap 1: het UK Scheme*) van Deel IV, zal het Gedeeltelijk Aandelenalternatief beperkt zijn tot een maximum van 326.000.000 Beperkte Newbelco Aandelen en een totaal cash top-up bedrag van £3.138.153.064. Ingeval de Elections voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief niet geheel kunnen worden voldaan, zullen zij pro rata worden teruggeschroefd naar de grootte van deze Elections (of zo dicht mogelijk daarbij zoals AB InBev dat in haar volledige beoordelingsvrijheid praktisch haalbaar acht) en de UK Scheme Aandeelhouders die dergelijke Elections hebben gedaan zullen geacht worden te hebben gekozen voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot het saldo van de UK Scheme Aandelen dat zij aanhouden.

Altria en BEVCO zijn de grootste aandeelhouders van SABMiller, met respectievelijk 430.000.000 en 225.000.000 SABMiller Aandelen, en zij vertegenwoordigen gezamenlijk 40,38% van het uitgegeven kapitaal van SABMiller op 30 juni 2016 uitgezonderd enige eigen aangehouden aandelen. AB InBev heeft Onherroepelijke Verbintenissen ontvangen van Altria en BEVCO om ten gunste van de Transactie te stemmen en te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief ten aanzien van hun volledige effectieve participatie van SABMiller Aandelen, hetgeen neerkomt op 316.999.695 Beperkte Newbelco Aandelen (behoudens het pro rata terugschroeven als de Elections voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief door UK Scheme Aandeelhouders in totaal meer dan 326.000.000 Beperkte Newbelco Aandelen zouden vereisen). Raadpleeg Afdeling 9 (*Personen die in overleg met AB InBev handelen*) van Deel V voor nadere details.

Door de Onherroepelijke Verbintenissen is AB InBev niet verplicht om de Onaangepaste Waarde van de Vergoeding te betalen ten aanzien van alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen.

Ter illustratie wordt hieronder een voorbeeldberekening gegeven van het maximumbedrag van de Reële Waarde van de Vergoeding in Cash die AB InBev daadwerkelijk zou moeten betalen volgens het Belgisch Bod, ervan uitgaande dat op het moment van het Belgisch Bod SABMiller 1.656.404.007 aandelen heeft uitstaan.

⁷ Dit aantal werd berekend op basis van: (i) het uitgegeven gewone maatschappelijk kapitaal van SABMiller van 1.623.481.308 gewone aandelen ten tijde van het sluiten van de beurs op 31 juli 2016 (uitgezonderd 57.976.623 eigen aandelen); en (ii) 43.987.236 SABMiller Aandelen dewelke kunnen worden uitgegeven op of na 31 juli 2016 via de uitoefening van opties of het verworven worden van awards onder de SABMiller aandelenplannen (uitgezonderd 50.646 in geldmiddelen afgewikkelde opties en stock appreciation rights), verrekend met 11.064.537 SABMiller Aandelen aangehouden in SABMillers Employee Benefit Trust op het moment van de sluiting van de beurs op 31 juli 2016. Teneinde iedere twijfel uit te sluiten: het exacte aantal UK Scheme Aandelen dat is uitgegeven op de UK Scheme Record Time kan hoger of lager eindigen dan 1.656.404.007 Aandelen. Indien de aandelen aangehouden in SABMillers Employee Benefit Trust niet gebruikt worden om aan de uitstaande opties te voldoen, kan het nodig zijn om een bijkomend aantal van maximaal 11.064.537 SABMiller Aandelen uit te geven (of eigen aandelen te transfereren).

Beschrijving	Voorbeeldberekening
(i) Illustratieve Onaangepaste Waarde van de Vergoeding is het totale aantal uitstaande Oorspronkelijke Newbelco Aandelen op het moment van het Belgisch Bod vermenigvuldigd met de Prijs van £ 0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel	$165.640.400.700 \times £ 0,45$ = £74.538.180.315
(ii) <i>min</i> het aantal Oorspronkelijk Newbelco Aandelen die economisch gehouden zullen worden door Altria of BEVCO van wie AB InBev Onherroepelijke Verbintenissen heeft gekregen vermenigvuldigd met de Prijs van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel	$65.500.000.000 \times £ 0,45$ = £29.475.000.000
(iii) <i>plus</i> de waarde van het cashgedeelte van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief ten aanzien van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die economisch gehouden zullen worden door Altria of BEVCO van wie AB InBev Onherroepelijke Verbintenissen heeft gekregen	£3.051.514.000
Illustratieve Reële Waarde van de Vergoeding in Cash	£48.114.694.315

Het effect van de Onherroepelijke Verbintenissen is dat het totale samengestelde bedrag van de Vergoeding in Cash dat betaalbaar is in het Belgisch Bod lager is dan het bedrag van de Onaangepaste Waarde van de Vergoeding. Gelet op de structuur van de Transactie zoals hoger beschreven zal het cashbedrag dat nodig is voor AB InBev om volledig te voldoen aan de verschuldigde vergoeding in cash in het kader van het Belgisch Bod niet hoger liggen dan de Reële Waarde van de Vergoeding in Cash (die in het illustratieve voorbeeld werd geschat op £48.114.694.315. De Reële Waarde van de Vergoeding in Cash kan in werkelijkheid lager liggen dan in het bovenstaande illustratieve voorbeeld als andere SABMiller Aandeelhouders, naast Altria en BEVCO kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief.

AB InBev heeft de FSMA verzocht om een afwijking, opdat het Certificaat dat vereist is overeenkomstig artikel 3, 2° van het Overnamebesluit de Reële Waarde van de Vergoeding zou moeten dekken (zoals berekend op het moment van uitgifte van het Certificaat), en niet de Onaangepaste Waarde van de Vergoeding.

(ii) Afwijking

Overeenkomstig het verzoek van AB InBev op 26 juli 2016 heeft de FSMA een afwijking toegekend op artikel 3, 2° van het Overnamebesluit op zo een wijze dat de FSMA heeft toegestaan dat het Certificaat alleen de Reële Waarde van de Vergoeding in Cash dekt (zoals berekend op het moment van uitgifte van het Certificaat), en niet de Onaangepaste Waarde van de Vergoeding.

De FSMA heeft geoordeeld dat het feit dat het Certificaat alleen de Reële Waarde van de Vergoeding in Cash dekt, wordt verantwoord door de structuur van de Transactie gezien de verbintenissen door Altria en BEVCO om geen Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden in het Belgisch Bod (uitgezonderd in de mate het vereist is om te voldoen aan het cash gedeelte betaalbaar overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief en/of in het geval dat het terugschroevingsmechanisme van toepassing is) onherroepelijk en onvoorwaardelijk zijn en dat er voldoende waarborgen zijn om de naleving daarvan af te dwingen. In het geval dat, overeenkomstig de toepassing van het terugschroevingsmechanisme, een deel van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen van Altria en BEVCO zouden worden aangeboden voor de Vergoeding in Cash, zou dit cash bedrag, ten gevolge van de Voorgestelde Structuur, automatisch de cash reduceren die nodig is om de andere Newbelco Aandeelhouders te betalen. Daarom oordeelde de FSMA dat AB InBev, in het kader van het Belgisch Bod, zich nooit zou verbinden om een hoger bedrag in cash te betalen dan de Reële Waarde van de Vergoeding in Cash waarvoor het Certificaat zou worden verstrekt. De FSMA oordeelde dat een dergelijke afwijking verenigbaar is met de richtlijn voorzien in artikel 9, 5° van de Overnamewet.

7.2.3 Afwijking van de FSMA over de inhoud van de cash bevestiging

(i) Context

Krachtens artikel 3, 2° van het Overnamebesluit, zoals hoger beschreven “zijn de voor de verwezenlijking van het bod noodzakelijke middelen beschikbaar, hetzij op een rekening bij een kredietinstelling, hetzij in de vorm van een onherroepelijk en onvoorwaardelijk krediet dat een kredietinstelling voor de bieder heeft geopend; deze middelen worden geblokkeerd om de betaling te waarborgen van de prijs voor het aankopen van de effecten die in het kader van het bod zijn verworven of worden uitsluitend daartoe aangewend”. Er wordt algemeen aangenomen dat de kredietinstelling die het Certificaat levert een Belgische kredietinstelling of een kredietinstelling uit de EU met een vestiging in België moet zijn en dat het Certificaat moet uitgedrukt zijn in euro.

Op de datum van dit Prospectus heeft AB InBev middelen ter beschikking voor het Belgisch Bod, waaronder:

- cashdeposito's in USD, euro en GBP op rekeningen geopend bij diverse kredietinstellingen (de **Cashdeposito's**);
- staatspapierinstrumenten in USD, euro en GBP, gedeponeerd op makelaarsrekeningen geopend bij diverse kredietinstellingen (de **Staatspapierinstrumenten**); en

- fondsen beschikbaar voor AB InBev in het kader van de Senior Facilities Agreement van 2015.

Om de beschikbare middelen voor de voltooiing van het Belgisch Bod op voorzichtige wijze te beheren, moet AB InBev zich in een positie bevinden om de cash van de Cashdeposito's en de Staatspapierinstrumenten op een geschikt moment te kunnen omzetten in GBP of ZAR⁸, om de Cashdeposito's in voorkomend geval om te zetten in Staatspapierinstrumenten (en *vice versa*), om fondsen in USD en/of euro aan te wenden bij de afwikkeling van aflopende afdeckingscontracten en om het vereiste bedrag in GBP over te maken aan een of meerdere betaalagenten voor de tijdige betaling van de vergoeding verschuldigd in het kader van het Belgisch Bod. Hierdoor is AB InBev niet in staat om de Cashdeposito's en Staatspapierinstrumenten te storten op rekeningen die volledig geblokkeerd zijn. In plaats daarvan kan AB InBev regelen dat de rekeningen waarop de Cashdeposito's en Staatspapierinstrumenten worden gecrediteerd, onderhevig zijn aan beperkingen die een overboeking van dergelijke Cashdeposito's of Staatspapierinstrumenten verbieden, behalve voor de afwikkeling van het Belgisch Bod, de afwikkeling van afdeckingscontracten die zijn aangegaan in het kader van het Belgisch Bod en de overboeking of omzetting naar een andere rekening onderhevig aan vergelijkbare beperkingen.

Rekening houdend met de achtergrond en de beperkingen zoals beschreven in Afdeling 7.1 (*Voorwaarden van de Financiering*) hierboven, heeft AB InBev verzocht om de volgende afwijkingen ten aanzien van de inhoud van het Certificaat dat moet worden ingediend volgens artikel 3, 2° van het Overnamebesluit:

- een afwijking die toestaat dat de Senior Facilities Agreement van 2015 en bepaalde Cashdeposito's en Staatspapierinstrumenten waarnaar wordt verwezen in de bijlagen van dergelijk Certificaat in USD, in euro of in GBP zijn uitgedrukt, terwijl de vergoeding in cash die moet worden betaald aan de Newbelco Aandeelhouders onder het Belgisch Bod in GBP zal zijn;⁹
- een afwijking die toestaat dat Cashdeposito's en Staatspapierinstrumenten worden aangehouden bij kredietinstellingen die in sommige gevallen geen Belgische kredietinstellingen of kredietinstellingen van een land uit de Europese Unie met een vestiging in België zijn;
- een afwijking ten aanzien van het feit dat deposito's van AB InBev op bankrekeningen niet alleen bestaan uit Cashdeposito's, maar ook uit Staatspapierinstrumenten gedeponneerd op makelaarsrekeningen; en
- een afwijking ten aanzien van de vereiste dat Cashdeposito's en Staatspapierinstrumenten moeten worden gestort op geblokkeerde bankrekeningen, met dien verstande dat AB InBev onderworpen zal zijn aan beperkingen die opleggen dat dergelijke Cashdeposito's en Staatspapierinstrumenten uitsluitend mogen worden gebruikt voor de financiering van het Belgisch Bod, de afwikkeling van afdeckingscontracten die zijn aangegaan voor het Belgisch Bod en de overboeking of omzetting naar een andere rekening die onderworpen is aan vergelijkbare beperkingen.

(ii) *Afwijking*

Overeenkomstig het verzoek van AB InBev op 26 juli 2016 heeft de FSMA de bovenstaande afwijkingen toegekend ten aanzien van de inhoud van het Certificaat ingediend volgens artikel 3, 2° van het Overnamebesluit.

Wanneer zij de hierboven vermelde afwijkingen toekende, oordeelde de FSMA dat dergelijke afwijkingen verantwoord waren door de ongewone omvang van de Transactie. Vooreerst, is het feit dat een aanzienlijk deel van de fondsen beschikbaar zal zijn in andere valuta (waaronder USD en EUR) dan diegene waarin de aanbodprijs zal worden betaald (GBP), het bewijs van een zorgvuldig financieringsschema, gezien het bedrag dat dient te worden gefinancierd en de beschikbare financieringsbronnen. De afdekkingsovereenkomsten zullen bescherming verschaffen tegen het wisselkoersrisico teneinde het AB InBev mogelijk te maken om de Vergoeding in Cash verschuldigd onder het Belgisch Bod te betalen op het aangewezen ogenblik. Ten tweede, verantwoordt de ongewone omvang van de Transactie en het feit dat de fondsen beschikbaar zullen zijn in verscheidene valuta ook het feit dat de fondsen zullen gespreid worden over een aanzienlijk aantal banken, waarvan er verscheidene niet beantwoorden aan de definitie van artikel 1, §2, 2° van het Overnamebesluit. Daarenboven, reduceert het feit dat de fondsen worden gespreid over verschillende banken ook het kredietrisico van AB InBev aan één enkele partij (wat dan weer het belang van de Newbelco Aandeelhouders dient). Ten derde, verantwoordt de omvang van de Transactie en de verscheidene valuta ook het feit dat de fondsen beschikbaar zullen zijn in verschillende vormen (Cashdeposito's, Staatspapierinstrumenten en de 2015 Senior Facilities Agreement). De investering door AB InBev van een deel van de fondsen in (korte termijn) Staatspapierinstrumenten in plaats van Cashdeposito's reduceert tevens het kredietrisico. Ten laatste, zullen de geblokkeerde bankrekeningen onderhevig zijn aan beperkingen die enige transfers verbieden andere dan deze die de financiering van de voltooiing van het Belgisch Bod toelaten, de afwikkeling van afdekkingsovereenkomsten aangegaan in het kader van het Belgisch Bod, en de overdracht of

⁸ De Vergoeding in Cash en het cash gedeelte van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zijn geprijsd in ponden sterling. Evenwel zullen UK Scheme Aandeelhouders die ingeschreven zijn in het Zuid-Afrikaanse Register, zoals vereist, cash inkomsten aan hen verschuldigd ontvangen in Zuid-Afrikaanse rand onder de voorwaarden van de Transactie.

⁹ Zie voetnoot nr.8

omzetting naar een andere rekening onderhevig aan vergelijkbare beperkingen. Deze afwijking hangt af van het ontvangen door de FSMA van een Certificaat dat de beschikbaarheid van de fondsen bij de onderliggende banken bevestigt en een overzicht geeft van alle middelen beschikbaar voor AB InBev met het oog op de betaling van de Reële Waarde van de Vergoeding in Cash verschuldigd krachtens het Belgisch Bod. De FSMA oordeelde dat dergelijke afwijking verenigbaar is met de richtlijn voorzien in artikel 9, 5° van de Overnamewet.

Het Certificaat zal de beschikbaarheid en het bestaan bevestigen van de Cash Deposito's, de Staatspapierinstrumenten en de fondsen onder de Senior Facilities Agreement van 2015. De kredietinstelling die het Certificaat aflevert zal niet aansprakelijk zijn voor de uitvoering, of het gebrek aan uitvoering, door één van de onderliggende banken van zijn verplichtingen (a) om de fondsen te leveren bedoeld om (rechtstreeks of onrechtstreeks) het Belgisch Bod te vervullen onder enig deposito, lenings-, afdekkings- of andere transactie of (b) met betrekking tot de overdrachtsbeperkingen waarnaar hierboven wordt verwezen.

7.3 Invloed van het Belgisch Bod op de activa en resultaten van AB InBev/Newbelco

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2015 had de AB InBev Groep winsten ten bedrage ten belope van USD 9.867 miljoen. Op basis van niet-gecontroleerde pro forma financiële informatie voor het jaar afgesloten op 31 december 2015, zoals uiteengezet in Deel A van Bijlage 2 van het Belgisch Noteringsprospectus (beschikbaar op de AB InBev website (www.ab-inbev.com)), in de veronderstelling dat de Transactie was voltooid op 1 januari 2015, zou de Gecombineerde Groep winsten hebben gehad ten belope van USD 10.473 miljoen. Op basis van het niet-gecontroleerd interim verslag van de AB InBev Groep voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2016, had de AB InBev Groep winsten ten belope van USD 829 miljoen. Op basis van niet-gecontroleerde pro forma financiële informatie voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2016, zoals uiteengezet in Deel A van Bijlage 2 van het Belgisch Noteringsprospectus (beschikbaar op de AB InBev website (www.ab-inbev.com)), in de veronderstelling dat de Transactie was voltooid op 1 januari 2015, zou de Gecombineerde Groep winsten hebben gehad ten belope van USD 3.966 miljoen.

Op basis van het niet-gecontroleerd interim verslag van de AB InBev Groep voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2016, had de AB InBev Groep op 30 juni 2016 totale activa ten belope van USD 191.129 miljoen en passiva ten belope van USD 153.392 miljoen. Op basis van de niet-gecontroleerde pro forma informatie voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2016, zoals uiteengezet in Deel A van Bijlage 2 van het Belgisch Noteringsprospectus (beschikbaar op de AB InBev website (www.ab-inbev.com)), in de veronderstelling dat de Transactie was voltooid op 30 juni 2016, zou de Gecombineerde Groep op 30 juni 2016 activa gehad hebben ten belope van USD 269.234 miljoen en passiva ten belope van USD 180.585 miljoen.

De pro forma financiële informatie waarnaar hierboven wordt verwezen, is louter weergegeven voor informatieve doeleinden en is niet noodzakelijk indicatief voor hetgeen de financiële positie of resultaten van de activiteiten van de Gecombineerde Groep werkelijk zouden geweest zijn indien de Transactie was voltooid op de vermelde data. Daarenboven beoogt de pro forma financiële informatie geen raming te geven van de toekomstige financiële positie of operationele resultaten van de Gecombineerde Groep. De pro forma financiële informatie weergegeven in deze Afdeling 7.3 is voorbereid op de basis zoals uiteengezet in, en moet samen gelezen worden met Deel A van Bijlage 2 van het Belgisch Noteringsprospectus (beschikbaar op de AB InBev website (www.ab-inbev.com)).

8. REGELMATIGHEID VAN HET BELGISCH BOD

8.1 Beslissing van de AB InBev Raad

Op 22 augustus 2016 heeft de AB InBev Raad besloten het Belgisch Bod door te zetten onder voorbehoud van de goedkeuring van de vereiste documentatie door de FSMA en de andere voorwaarden zoals beschreven in detail in de Rule 2.7 Aankondiging.

8.2 Naleving van de wet

Het Belgisch Bod is onderhevig aan de vereisten van artikel 3 van het Overnamebesluit:

(i) Totaliteit van effecten met stemrechten of die toegang verlenen tot stemrechten

Het Belgisch Bod is van toepassing op alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen, d.w.z. alle uitstaande aandelen die zijn uitgegeven door Newbelco ingevolge de Kapitaalverhoging wanneer het UK Scheme van kracht wordt. Naast de Oprichtingsaandelen (die gelijktijdig met de Kapitaalverhoging zullen worden geannuleerd), heeft Newbelco op de datum van dit Prospectus geen andere effecten met stemrechten of die toegang verlenen tot stemrechten uitgegeven.

(ii) Beschikbaarheid van de fondsen

Zie Afdeling 7.2.2 (Afwijking van de FSMA over het bedrag van de cash bevestiging) hierboven.

(iii) *Conformiteit van de voorwaarden van het Belgisch Bod met de Overnamewet en het Overnamebesluit*

De voorwaarden van het Belgisch Bod voldoen aan de van toepassing zijnde wetgeving en, in het bijzonder, de Overnamewet en het Overnamebesluit. AB InBev is in het bijzonder van mening dat de Prijs van het Belgisch Bod haar in staat moet stellen het beoogde resultaat te behalen.

(iv) *Verbintenis van AB InBev om het Belgisch Bod door te zetten tot het einde*

AB InBev zal zich naar beste vermogen inspannen om het Belgisch Bod tot het einde door te zetten overeenkomstig de voorwaarden en procedures die staan vermeld in dit Prospectus.

(v) *Ontvangst van aanvraagingen door de Offer Agent en betaling van de Prijs van het Belgisch Bod*

De Offer Agent zal rechtstreeks of onrechtstreeks de ontvangst van Aanvaardingsformulieren centraliseren. De betaling van alle bedragen in cash verschuldigd door AB InBev aan de UK Scheme Aandeelhouders zullen uitgevoerd worden op instructies van AB InBev door SABMiller UK Registrar (Equiniti Limited) (in het geval van UK Scheme Aandeelhouders in het UK Register) en door de SABMiller South African Registrar (Computershare Investor Services Proprietary Limited) (in het geval van UK Scheme Aandeelhouders in het Zuid-Afrikaanse Register). (Zie Afdeling 9.2 (*Betaling*) hieronder.)

8.3 Mededingingsrechtelijke goedkeuringen

De Transactie is onderhevig aan verschillende voorafgaandelijke voorwaarden en andere voorwaarden die nader staan beschreven in de Rule 2.7 Aankondiging. Deze voorafgaandelijke voorwaarden en andere voorwaarden omvatten onder andere:

- het verkrijgen van officiële goedkeuringen van de antitrust- en mededingingsautoriteiten in de Europese Unie, de Verenigde Staten, China, Zuid-Afrika en andere relevante rechtsgebieden; en
- De goedkeuring van de relevante aspecten van de Transactie door de AB InBev Aandeelhouders, de Newbelco Aandeelhouders en de SABMiller Aandeelhouders.

Op de datum van dit Prospectus is de Transactie al goedgekeurd door een aantal antitrust of mededingingsautoriteiten, waaronder de Europese Commissie, de U.S. Federal Trade Commission, het ministerie van Handel van de Volksrepubliek China en het Competition Tribunal van Zuid-Afrika en de Financial Surveillance Department van de South African Reserve Bank. Dienovereenkomstig, heeft AB InBev op 29 juli 2016 bevestigd dat alle voorafgaandelijke voorwaarden van de Transactie zijn voldaan. In de overblijvende jurisdicties waar de goedkeuring van de regelgevende instantie nog steeds hangende is, zal AB InBev proactief blijven samenwerken met de relevante autoriteiten om aan hun bezorgdheden tegemoet te komen om zo snel mogelijk de nodige goedkeuringen te verkrijgen.

9. AANVAARDING

9.1 Aanvaardingsperiode

9.1.1 Algemeen

De Aanvaardingsperiode start op de dag volgend op de Kapitaalverhoging, die naar verwachting zal plaatsvinden op de dag die twee Werkdagen na de UK Scheme Effective Date valt, of op een andere datum zoals meegedeeld door AB InBev door middel van een aanvulling bij dit Prospectus. De aanvraagingen door de UK Scheme Aandeelhouders met betrekking tot het Belgisch Bod zullen gedaan worden door de UK Agent handelend in naam van deze aandeelhouders op basis van de Elections (of vermeende Elections) gedaan door deze UK Scheme Aandeelhouders overeenkomstig het UK Scheme.

Het Belgisch Bod zal naar verwachting slechts één dag open zijn. UK Scheme Aandeelhouders zullen echter de kans hebben gekregen om een keuze te maken tussen de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief en de UK Agent tijdens het UK Scheme proces hiertoe te instrueren (vanaf het moment dat het UK Scheme Document wordt overgemaakt of beschikbaar wordt gesteld aan hen).

9.1.2 Afwijking van de FSMA

Overeenkomstig artikel 30 van het Overnamebesluit is de minimale aanvaardingsperiode twee weken. Om het aantal dagen tussen de laatste handelsdag van de SABMiller Aandelen en de datum van de betaling van de Prijs van het Belgisch Bod aan de UK Scheme Aandeelhouders tot een minimum te beperken, heeft AB InBev de FSMA verzocht om een afwijking inzake de minimumduur van de aanvaardingsperiode van het Belgisch Bod om het Belgisch Bod toe te staan te openen en te sluiten (en de Aanvaardingsperiode te starten en te eindigen) op dezelfde dag.

In navolging van het verzoek van AB InBev gaf de FSMA, gelet op de specifieke structuur van de algehele Transactie, op 26 juli 2016 toestemming voor een afwijking op artikel 30 van het Overnamebesluit waardoor de Aanvaardingsperiode zal starten en eindigen op dezelfde dag.

De FSMA oordeelde dat een beperking van de Aanvaardingsperiode tot één Werkdag verantwoord is door de specifieke eigenschappen van de Transactie. Het belangrijkste is dat het Prospectus beschikbaar zal worden gesteld aan de SABMiller Aandeelhouders ruim voor de opening van de Aanvaardingsperiode en gedurende een periode die de minimaal vereiste aanvaardingsperiode onder artikel 30 van het Overnamebesluit overschrijdt. Dientengevolge, zal aan de SABMiller Aandeelhouders (die Newbelco Aandeelhouders zullen worden overeenkomstig het UK Scheme) voldoende tijd worden gegeven om een geïnformeerde beslissing te nemen omtrent het Belgisch Bod. Bovendien, zullen de (voormalige) SABMiller Aandeelhouders in het kader van het UK Scheme de UK Agent aangeduid hebben om de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden in het Belgisch Bod zodat de verkorting van de Aanvaardingsperiode tot één enkele dag geen belemmering zal vormen voor de praktische stappen die moeten ondernomen worden om het Belgisch Bod te aanvaarden. De FSMA oordeelde dat dergelijke afwijking verenigbaar is met de richtlijn voorzien in artikel 9, 5° van de Overnamewet.

9.1.3 Aanvaarding

Zoals nader beschreven in bovenstaande Afdeling 2.2.1 (*Stap 1: het UK Scheme*) van Deel IV zullen, krachtens de bepalingen van het UK Scheme, de UK Scheme Aandeelhouders de mogelijkheid hebben om te kiezen voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief door het invullen van het Election Formulier of door het uitvoeren van een gelijkwaardige Electronic Election.

Elections voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen nog steeds kunnen worden gedaan (en worden teruggetrokken of herzien) na het van kracht worden van het UK Scheme en de Kapitaalverhoging, tot het einde van de Aanvaardingsperiode. Zelfs al zullen de UK Scheme Aandeelhouders Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aanhouden ingevolge de Kapitaalverhoging en niet langer SABMiller Aandelen zullen aanhouden, zal de UK Agent optreden als de agent van de UK Scheme Aandeelhouders in hun hoedanigheid van Newbelco Aandeelhouders in de context van het Belgisch Bod en zal enkel handelen op basis van hun Elections of vermeende Elections. Op basis van deze Elections of vermeende Elections zal de UK Agent het hierbij als Bijlage 2 gevoegde Aanvaardingsformulier invullen en bij de Offer Agent indienen in twee exemplaren aan het einde of zo snel als praktisch mogelijk na het einde van de Aanvaardingsperiode, namens de UK Scheme Aandeelhouders. Aangezien het Belgisch Bod naar verwachting slechts zal open zijn voor één dag, zal de UK Agent alleen in staat zijn om te antwoorden op het Belgisch Bod op deze dag.

9.2 Betaling

9.2.1 Betalingsmechanismen

Zo snel als praktisch haalbaar is op of na de sluiting van het Belgisch Bod, en hoe dan ook uiterlijk drie U.S. Werkdagen daarna, zal AB InBev de Vergoeding in Cash of het cash gedeelte van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief vereffenen dat verschuldigd is aan de UK Scheme Aandeelhouders krachtens de algemene voorwaarden van het Belgisch Bod op de volgende basis:

- in het geval van UK Scheme Aandeelhouders ingeschreven in het UK Register wiens UK Scheme Aandelen worden aangehouden in gecertificeerde vorm onmiddellijk voorafgaand aan de UK Scheme Record Time, door te zorgen voor de verzending van cheques naar deze UK Scheme Aandeelhouders voor de bedragen die betaalbaar zijn aan deze UK Scheme Aandeelhouders, met dien verstande dat indien het bedrag dat betaalbaar is aan deze UK Scheme Aandeelhouder £1 miljard overschrijdt, AB InBev zich het recht voorbehoudt om afspraken te maken met deze UK Scheme Aandeelhouder om de elektronische betaling van dergelijke bedragen mogelijk te maken in plaats van via een cheque;
- in het geval van UK Scheme Aandeelhouders ingeschreven in het UK Register wiens UK Scheme Aandelen worden aangehouden in niet-gecertificeerde vorm via CREST onmiddellijk voorafgaand aan de UK Scheme Record Time, door ervoor te zorgen dat Euroclear UK is geïnstrueerd om een verzekerde betalingsverplichting te creëren in het voordeel van de betalingsbank van de personen die daartoe gerechtigd zijn in overeenstemming met de verzekerde betalingsafspraken van het CREST Systeem voor de bedragen die respectievelijk aan hen betaalbaar zijn, ervan uitgaand dat AB InBev zich het recht voorbehoudt om de betaling te voldoen van de vermelde bedragen via cheque zoals uiteengezet in de sub-alinea hierboven, als het voor redenen buiten haar redelijke wil, niet mogelijk is om de afwikkeling uit te voeren in overeenstemming met deze sub-alinea;
- in het geval van UK Scheme Aandeelhouders ingeschreven in het Zuid-Afrikaanse Register onmiddellijk voorafgaand aan de UK Scheme Record Time, door ervoor te zorgen dat zowel STRATE als de SABMiller South African Registrar (zoals van toepassing), rekening houdend met enige toepasselijke vereisten van de Zuid-Afrikaanse Exchange Control Regulations zoals uiteengezet in Afdeling 9.2.2 (*Zuid Afrikaanse Exchange Control Regulations*) hieronder, worden opgedragen om een gewaarborgde betalingsverplichting te creëren ten gunste van

de betaalbank van de daartoe gerechtigde personen voor de aan hen verschuldigde bedragen, met dien verstande dat AB InBev zich het recht voorbehoudt om de betaling van deze bedragen via cheque te doen zoals uiteengezet in de eerste bovenstaande sub-alinea als om redenen buiten haar redelijke controle (waaronder wanneer deze UK Scheme Aandeelhouder geen rekeningdetails heeft verschaft aan het STRATE Systeem of aan de SABMiller South African Registrar, zoals van toepassing), het niet in staat is om de vereffening te verrichten conform deze sub-alinea.

Betalingen gedaan door CSDP's of tussenpersonen aan Onderliggende Aandeelhouders wiens UK Scheme Aandelen in on gecertificeerde vorm worden aangehouden in het STRATE Systeem onmiddellijk voorafgaand aan de UK Scheme Record Time zullen, rekening houdend met de toepasselijke vereisten van de Zuid-Afrikaanse Exchange Control Regulations zoals uiteengezet in Afdeling 9.2.2 (*Zuid-Afrikaanse Exchange Control Regulations*) hieronder, gedaan worden in overeenstemming met de voorwaarden van de bewaarnemingsovereenkomst gesloten tussen de Onderliggende Aandeelhouder en hun CSDP of tussenpersoon, en Onderliggende Aandeelhouders kunnen hun CSDP of tussenpersoon contacteren voor verdere informatie hieromtrent. Noch SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent zullen aansprakelijk zijn ten opzichte van de Onderliggende Aandeelhouders in het geval dat een Onderliggende Aandeelhouder geen betaling ontvangt van zijn CSDP of tussenpersoon en betaling aan PLC Nominees (Proprietary) Limited zal een volledige kwijting betreffen van de betalingsverplichtingen van AB InBev ten opzichte van de Onderliggende Aandeelhouders wiens UK Scheme Aandelen worden aangehouden in on gecertificeerde vorm in het STRATE Systeem.

Van zodra dat praktisch haalbaar is na de Herklassering en de Consolidatie en sowieso niet later dan tien Werkdagen daarna:

- zal Newbelco verzekeren dat het aandeelhoudersregister van Newbelco is aangepast om de Beperkte Newbelco Aandelen weer te geven aangehouden door de UK Scheme Aandeelhouders die geldig kiezen (of geacht worden te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief; en
- zal Newbelco een kennisgeving verzenden of zorgen voor de verzending van een kennisgeving aan elke Beperkte Newbelco Aandeelhouder waarin het aantal Beperkte Newbelco Aandelen aangehouden door deze Beperkte Newbelco Aandeelhouder wordt uiteengezet,

in elk geval rekening houdende met enige toepasselijke vereisten van de Zuid-Afrikaanse Control Regulations zoals uiteengezet in Afdeling 9.2.2 (*Zuid-Afrikaanse Exchange Control Regulations*) hieronder.

Alle cash inkomsten verschuldigd aan de UK Scheme Aandeelhouders ingeschreven in het UK Register zullen betaald worden in ponden sterling en in het geval van een cheque, getrokken op een UK clearing bank.

Alle cash inkomsten verschuldigd aan UK Scheme Aandeelhouders ingeschreven in het Zuid-Afrikaans Register zullen betaald worden in Zuid-Afrikaanse rand en, in het geval van een cheque, indien van toepassing, getrokken op een Zuid-Afrikaanse clearing bank. AB InBev zal de totale cash inkomsten verschuldigd aan deze UK Scheme Aandeelhouders omzetten in Zuid Afrikaanse rand overeenkomstig de algemene voorwaarden van het Belgisch Bod aan de gemiddelde pond sterling/ZAR wisselkoers verkregen door AB InBev via een aantal markttransacties en passende opportuniteiten binnen een vaste tijdsperiode tussen de Zuid-Afrikaanse *Register Freeze Date* en de tweede U.S. Werkdag na de sluiting van het Belgisch Bod (de **Toepasselijke Koers**). De Toepasselijke Koers zal aangekondigd worden door AB InBev via Officiële Informatiediensten en op SENS (alsook in de gebruikelijke Zuid-Afrikaanse zakelijke pers voor aankondigingen van die aard) één werkdag voor betaling van de cash inkomsten aan de UK Scheme Aandeelhouders.

Het huidige bedrag aan Zuid-Afrikaanse rand ontvangen door UK Scheme Aandeelhouders ingeschreven in het Zuid-Afrikaans Register met betrekking tot elk UK Scheme Aandeel zal gelijk zijn aan hun proportionele aanspraak (gebaseerd op het bedrag aan hen verschuldigd in ponden sterling) op dit totaal bedrag aan Zuid-Afrikaanse rand ontvangen door AB InBev bij zo een omzetting, op voorwaarde dat geen bedrag in cash lager dan één Zuid-Afrikaanse cent zal betaald worden aan een UK Scheme Aandeelhouder en dat het totaal bedrag aan cash waarop een UK Scheme Aandeelhouder aanspraak kan maken naar beneden zal worden afgerond naar de dichtstbijzijnde Zuid-Afrikaanse cent.

Zie Afdeling 9.2.2 (*Zuid-Afrikaanse Exchange Control Regulations*) hieronder voor een samenvatting van de impact van de Zuid-Afrikaanse Exchange Control Regulations voor de UK Scheme Aandeelhouders die ingeschreven zijn in het Zuid-Afrikaans Register en de Onderliggende Aandeelhouders die UK Scheme Aandelen aanhouden in niet-gecertificeerde vorm via het STRATE Systeem in het kader van de Transactie.

Alle leveringen van cheques aan UK Scheme Aandeelhouders die geregistreerd zijn in het UK Register gebeuren door ze te verzenden via prioritaire brief (internationaal gefrankeerd indien nodig) in voorgefrankeerde enveloppen geadresseerd aan de daartoe gerechtigde personen op hun adres dat geregistreerd staat in het SABMiller Ledenregister op datum van de UK Scheme Record Time (en, in het geval van gezamenlijke houders, op het adres van de als eerste in dit register genoteerde medehouder van de gezamenlijke participatie op datum van de UK Scheme Record Time).

In de mate dat betalingen aan UK Scheme Aandeelhouders die geregistreerd zijn in het Zuid-Afrikaanse Register dienen te gebeuren door middel van een cheque, zal de levering van dergelijke cheques gebeuren door ze per aangetekende post te verzenden naar de rechthebbende personen op hun respectieve adressen zoals zij blijken uit het SABMiller Ledenregister op datum van de UK Scheme Record Time (en, in het geval van gezamenlijke houders, op het adres van de als eerste in dit register genoteerde medehouder van de gezamenlijke participatie op datum van de UK Scheme Record Time).

SABMiller, Newbelco, AB InBev, de UK Agent, de Offer Agent noch hun respectieve vertegenwoordigers zullen aansprakelijk zijn voor verlies of vertraging bij de verzending of levering van cheques verzonden in overeenstemming met deze Afdeling 9.2.1 (*Betalingsmechanismen*), waarbij de verzending gebeurt op risico van de daartoe gerechtigde personen.

Cheques zullen betaalbaar worden gesteld aan de personen die respectievelijk recht hebben op het betrokken geld (met dien verstande dat, in het geval van gezamenlijke houders, AB InBev zich het recht voorbehoudt om deze cheques betaalbaar te stellen aan de als eerste in het SABMiller Ledenregister genoteerde medehouder van de gezamenlijke participatie op datum van de UK Scheme Record Time), en de inning van dergelijke cheque of het instellen van dergelijke gewaarborgde betalingsverplichting in overeenstemming met deze Afdeling 9.2.1 (*Betalingsmechanismen*) zal volledige kwijting vormen van AB InBev's verplichtingen krachtens het Belgisch Bod om het betrokken geld te betalen.

Alle elektronische betalingen aan UK Scheme Aandeelhouders ingeschreven in het Zuid-Afrikaanse Register wiens SABMiller Aandelen worden aangehouden in gecertificeerde vorm, zullen uitgevoerd worden via elektronische bankoverschrijving naar de bankrekening details verstrekt aan of aangehouden door de SABMiller South African Registrar voor elke respectieve UK Scheme Aandeelhouder op het moment van de UK Scheme Record Time. SABMiller, Newbelco, AB InBev, de UK Agent, de Offer Agent noch hun respectieve agenten zullen verantwoordelijk zijn voor enig verlies of vertraging in de overdracht van elektronische betalingen in overeenstemming met deze Afdeling 9.2.1 (*Betalingsmechanismen*) dewelke zal verzonden worden op risico van de personen die daartoe bevoegd zijn.

AB InBev behoudt zich het recht voor om een controle uit te voeren (of de relevante SABMiller Registers een controle doen uit te voeren) van de details van enige UK Scheme Aandeelhouder (met inbegrip van adressen en, indien van toepassing, bankrekeningdetails) zoals zij blijken uit het SABMiller Ledenregister of die door de SABMiller Registers worden bijgehouden op de UK Scheme Record Time, alvorens cheques te verzenden of elektronische betalingen uit te voeren, zoals van toepassing.

Overeenkomstig de algemene voorwaarden van het Belgisch Bod: (a) zal Cash verschuldigd aan UK Scheme Aandeelhouders krachtens de bepalingen van het Belgisch Bod, om twijfel uit te sluiten, niet rechtstreeks door AB InBev aan de Onderliggende Aandeelhouders worden betaald; (b) zal de betaling aan de Nominee Aandeelhouders in overeenstemming met de bepalingen van het Belgisch Bod een volledige kwijting vormen van AB InBev's betalingsverplichtingen; en (c) zullen SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent geen verplichting hebben met betrekking tot de uitvoering van de aldus aan een Nominee Aandeelhouder betaalde gelden onder de voorwaarden van het Belgisch Bod. Er zullen Oorspronkelijke Newbelco Aandelen worden uitgegeven aan (en, na de Herklassering en Consolidatie, zullen Beperkte Newbelco Aandelen worden aangehouden door) Nominee Aandeelhouders, in plaats van de Onderliggende Aandeelhouders, en SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent zullen geen verplichting of aansprakelijkheid hebben met betrekking tot het houden van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen en/of Beperkte Newbelco Aandelen door Nominee Aandeelhouders namens Onderliggende Aandeelhouders.

De Offer Agent zal de Newbelco Aandeelhouders geen provisie, vergoedingen of andere kosten in rekening brengen in het kader van het Belgisch Bod.

Gelet op het internationaal karakter van de Transactie, zullen alle belastingen verschuldigd of betaalbaar door Newbelco Aandeelhouders met betrekking tot het Belgisch Bod, hetzij in België hetzij in enig ander rechtsgebied, gedragen worden door de Newbelco Aandeelhouders. AB InBev zal daarom geen Belasting op Beurstransacties dragen die verschuldigd zou zijn door de Newbelco Aandeelhouders die hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aanbieden in het Belgisch Bod bij tussenkomst van een in België gevestigde professionele tussenpersoon, in tegenstelling tot de gangbare marktpraktijk bij een Belgisch bod.

9.2.2 Zuid Afrikaanse Exchange Control Regulations

Deze afdeling geeft een samenvatting van de impact van de Zuid-Afrikaanse Exchange Control Regulations voor de UK Scheme Aandeelhouders die ingeschreven zijn in het Zuid-Afrikaans Register en de Onderliggende Aandeelhouders die UK Scheme Aandelen aanhouden in niet-gecertificeerde vorm in het STRATE Systeem in het kader van de Transactie.

In Zuid-Afrika is de Transactie goedgekeurd door het Financial Surveillance Department van de South African Reserve Bank, hetgeen onder andere de goedkeuring omvatte van:

- de UK Scheme Aandeelhouders ingeschreven in het Zuid-Afrikaans Register die Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aanhouden waarop zij krachtens het UK Scheme gerechtigd zijn, die zij niet zullen kunnen overdragen

voor een periode van 72 uur na hun uitgifte aan dergelijke UK Scheme Aandeelhouders anders dan krachtens het Belgisch Bod; en

- de schrapping van de notering van SABMiller van de Main Board van de Johannesburg Stock Exchange.

Goedkeuring van de Transactie door het Financial Surveillance Department van de South African Reserve Bank is onder andere afhankelijk van de voorwaarde dat:

- de UK Scheme Aandeelhouders die zijn geregistreerd in het Zuid-Afrikaans Register om 16u30 (Zuid-Afrikaanse standaard tijd) op de *Freeze Date* van het Zuid-Afrikaans Register, alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen waarop zij gerechtigd zijn krachtens het UK Scheme moeten ontvangen op het register van Newbelco; en
- de UK Scheme Aandeelhouders geregistreerd in het Zuid-Afrikaans Register, die inwoners van of emigranten uit de Gemeenschappelijke Monetaire Ruimte zijn, en die kiezen (of geacht worden te kiezen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief verplicht worden om specifieke goedkeuring te verkrijgen van het Financial Surveillance Department van de South African Reserve Bank via hun erkende handelaar in vreemde valuta in Zuid-Afrika om Beperkte Newbelco Aandelen aan te houden.

Alle voorwaarden verbonden aan enige goedkeuring die wordt verleend door het Financial Surveillance Department van de South African Reserve Bank om Beperkte Newbelco Aandelen aan te houden moet kunnen worden voldaan door de aanvrager. SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent noch de Offer Agent zullen enige verplichting of aansprakelijkheid hebben met betrekking tot het verkrijgen van enige dergelijke goedkeuring of de vervulling van enige voorwaarde verbonden aan dergelijke goedkeuring.

Inwoners van de Gemeenschappelijke Monetaire Ruimte

In het geval van:

- (a) UK Scheme Aandeelhouders geregistreerd in het Zuid-Afrikaans Register, die op een adres zijn ingeschreven in het Zuid-Afrikaans Register gelegen in de Gemeenschappelijke Monetaire Ruimte en wiens aandelencertificaten niet restrictief volgens de voorwaarden van de Zuid-Afrikaanse Exchange Control Regulations zijn goedgekeurd, zal de Vergoeding in Cash of het cash gedeelte betaalbaar overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (indien van toepassing) rechtstreeks afgewikkeld worden met deze UK Scheme Aandeelhouders in overeenstemming met de algemene voorwaarden van het Belgisch Bod; en
- (b) Onderliggende Aandeelhouders die UK Scheme Aandelen aanhouden in ongecertificeerde vorm in het STRATE Systeem, die op een adres zijn ingeschreven gelegen in de Gemeenschappelijke Monetaire Ruimte en die niet restrictief zijn aangewezen volgens de bepalingen van de Zuid-Afrikaanse Exchange Control Regulations, zal de Vergoeding in Cash of het cash gedeelte betaalbaar overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (indien van toepassing) rechtstreeks gecrediteerd worden naar de rekeningen die voor de betreffende Onderliggende Aandeelhouders werden aangeduid door hun naar behoren aangewezen CSDP of tussenpersoon in overeenstemming met de bepalingen van de bewaarnemingsovereenkomst met deze CSDP of tussenpersoon (volgend op het crediteren van de rekening(en) van dergelijke CSDP's met het relevante cash bedrag door STRATE voor rekening van PLC Nominees (Proprietary) Limited, als UK Scheme Aandeelhouder geregistreerd in het Zuid-Afrikaans Register die deze UK Scheme Aandelen aanhoudt ten behoeve van deze CSDP of tussenpersoon).

Emigranten van de Gemeenschappelijke Monetaire Ruimte

In het geval van:

- (a) UK Scheme Aandeelhouders ingeschreven in het Zuid-Afrikaans Register die emigranten zijn van de Gemeenschappelijke Monetaire Ruimte en dewelke hun UK Scheme Aandelen deel uitmaken van hun geblokkeerde activa, wiens aandelencertificaten restrictief zijn goedgekeurd volgens de voorwaarden van de Zuid-Afrikaanse Exchange Control Regulations, zal de Vergoeding in Cash of het cash gedeelte verschuldigd krachtens het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (zoals van toepassing) doorgestuurd worden naar de bevoegde handelaar in vreemde valuta in Zuid-Afrika die de betreffende geblokkeerde activa van de UK Scheme Aandeelhouders controleert overeenkomstig de Zuid-Afrikaanse Exchange Control Regulations; en
- (b) Onderliggende Aandeelhouders die UK Scheme Aandelen aanhouden in ongecertificeerde vorm in het STRATE Systeem en die emigranten zijn van de Gemeenschappelijke Monetaire Ruimte en wiens UK Scheme Aandelen deel uitmaken van hun geblokkeerde activa, zal de Vergoeding in Cash of het cash gedeelte verschuldigd krachtens het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (zoals van toepassing) rechtstreeks worden gecrediteerd door STRATE voor rekening van PLC Nominees (Proprietary) Limited, als UK Scheme Aandeelhouder geregistreerd in het Zuid-Afrikaans Register die deze UK Scheme Aandelen aanhoudt ten behoeve van deze Onderliggende

Aandeelhouders naar de betrokken geblokkeerde rekening van de Onderliggende Aandeelhouders aangeduid door hun naar behoren aangewezen CSDP of tussenpersoon bij hun handelaar in vreemde valuta in Zuid-Afrika.

Alle andere niet-inwoners van de Gemeenschappelijke Monetaire Ruimte

In het geval van:

- (a) UK Scheme Aandeelhouders die ingeschreven zijn in het Zuid-Afrikaans Register en die niet-inwoners zijn van de Gemeenschappelijke Monetaire Ruimte, die op een adres zijn ingeschreven buiten de Gemeenschappelijke Monetaire Ruimte, wiens aandelencertificaten restrictief zijn goedgekeurd overeenkomstig de Zuid-Afrikaanse Exchange Control Regulations, zal de Vergoeding in Cash en het cash gedeelte verschuldigd krachtens het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (zoals van toepassing) rechtstreeks afgewikkeld worden met deze UK Scheme Aandeelhouders overeenkomstig de voorwaarden van het Belgisch Bod; en
- (b) Onderliggende Aandeelhouders die UK Scheme Aandelen aanhouden in oncertificeerde vorm in het STRATE Systeem en die niet-inwoners zijn van de Gemeenschappelijke Monetaire Ruimte en die ingeschreven zijn op een adres buiten de Gemeenschappelijke Monetaire Ruimte, zal de Vergoeding in Cash en het cash gedeelte verschuldigd krachtens het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (zoals van toepassing) rechtstreeks gecrediteerd worden naar de aangeduide rekeningen voor de betreffende Onderliggende Aandeelhouders door hun naar behoren aangewezen CSDP of tussenpersoon in overeenstemming met de bepalingen van de bewaarnemingsovereenkomst met deze CSDP of tussenpersoon (volgend op het crediteren van de rekening(en) van dergelijke CSDP's met het relevante cash bedrag door STRATE voor rekening van PLC Nominees (Proprietary) Limited, als UK Scheme Aandeelhouder geregistreerd in het Zuid-Afrikaanse Register die deze UK Scheme Aandelen aanhoudt ten behoeve van deze CSDP of tussenpersoon).

Beperkte Newbelco Aandelen

- (a) UK Scheme Aandeelhouders geregistreerd in het Zuid-Afrikaanse Register die inwoners zijn van, of emigranten uit de Gemeenschappelijke Monetaire Ruimte, die kiezen (of geacht worden te kiezen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen een toelating moeten bekomen van het Financial Surveillance Department van de South African Reserve Bank via hun bevoegde handelaar in vreemde valuta in Zuid-Afrika om Beperkte Newbelco Aandelen te mogen aanhouden.
- (b) Elke dergelijke UK Scheme Aandeelhouder geregistreerd in het Zuid-Afrikaanse Register die wenst te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief moet de gevraagde details met betrekking tot de goedkeuringen van de wisselkoerscontrole verstrekken om keuzes te maken verkregen door hun bevoegde handelaars, zoals nader uiteengezet in Deel IV van dit document.
- (c) Elke Onderliggende Aandeelhouder ten behoeve waarvan een Nominee Aandeelhouder UK Scheme Aandelen aanhoudt in oncertificeerde vorm in het STRATE Systeem en die de instructie wenst te geven om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief moet deze details verstrekken zoals vereist door zijn aangewezen CSDP of tussenpersoon in overeenstemming met de bepalingen van de bewaarnemingsovereenkomst met deze CSDP of tussenpersoon.

9.2.3 Afwijking

Overeenkomstig artikel 3, 7° van het Overnamebesluit, moet een Belgische kredietinstelling of de Belgische vestiging van een niet-Belgische kredietinstelling zorg dragen voor (i) de ontvangst van de aanvaarding en (ii) de betaling van de prijs aan de aandeelhouders die verkopen.

BNP Paribas Fortis SA/NV treedt op als Offer Agent en zal in deze hoedanigheid het/de Aanvaardingsformulier(en) aanvaarden.

Niettemin, teneinde te verzekeren dat de UK Scheme Aandeelhouder de vergoeding onder het Belgisch Bod ontvangen op de meest efficiënte wijze, zal de betaling van alle bedragen in cash verschuldigd door AB InBev aan de UK Scheme Aandeelhouders onder het Belgisch Bod uitgevoerd worden door de SABMiller UK Registrar (Equiniti Limited) (in het geval van UK Scheme Aandeelhouders in het UK Register) en de SABMiller South African Registrar (Computershare Investor Services Proprietary Limited) (in het geval van UK Scheme Aandeelhouders in het Zuid-Afrikaanse Register).

Conform de vraag van AB InBev, gezien de specifieke structuur van de gehele Transactie, heeft de FSMA op 26 juli 2016 een afwijking op artikel 3, 7° van het Overnamebesluit toegestaan in die zin dat de afwikkeling van de Vergoeding in Cash of het cash gedeelte van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief verschuldigd aan de UK Scheme Aandeelhouders kan uitgevoerd worden door Equiniti Limited en Computershare Investor Services Proprietary Limited. Dienovereenkomstig zal de Offer Agent niet verantwoordelijk zijn voor, en zal hij geen enkele betaling doen van de bedragen in cash verschuldigd onder het Belgisch Bod.

De FSMA heeft geoordeeld dat het feit dat de betalingsagenten noch een Belgische kredietinstelling (of beursvennootschap bevoegd om fondsen aan te houden), noch een niet-Belgische kredietinstelling (of beursvennootschap bevoegd om fondsen aan te houden) met een Belgische vestiging zullen zijn verantwoord is gezien de specifieke karakteristieken van de Transactie. Het is een feit dat de UK Scheme Aandeelhouders, die Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen aanhouden die onderhevig zijn aan het Belgisch Bod, aandeelhouders zijn van een Engelse vennootschap en dat de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die het voorwerp uitmaken van het Belgisch Bod slechts op de dag voor de start van de Aanvaardingsperiode zullen zijn uitgegeven aan de UK Scheme Aandeelhouders. Dientengevolge kan de tussenkomst van betalingsagenten die vertrouwd zijn met de uitvoering van vennootschapsrechtelijke handelingen en de afwikkeling van transacties met betrekking tot de SABMiller Aandelen redelijkerwijze verondersteld worden een aantal praktische voordelen te bieden aan de tussenkomst van een betalingsagent zonder enige ervaring op dit gebied maar die voldoet aan de vereisten van artikel 3, 7° van het Overnamebesluit. De FSMA oordeelde dat dergelijke afwijking verenigbaar is met de richtlijnen voorzien in artikel 9 van de Overnamewet.

9.3 Overdracht van risico en eigendom van de aandelen

Risico en eigendom van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die geldig zijn ingebracht tijdens de Aanvaardingsperiode worden overgedragen aan AB InBev na sluiting van de Aanvaardingsperiode.

9.4 Eigendom van de aandelen

De Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die door AB InBev zullen verworven worden onder het Belgisch Bod, zullen verworven worden volledig betaald en vrij van alle zekerheidsrechten, lasten, bezwaren, opties, voorkeurrechten en enige andere rechten van derde partijen en belangen van welke oorsprong dan ook en samen met alle huidige rechten of die zich er daarna aan hechten of ontstaan, inclusief stemrechten en het recht om in het geheel alle gedeclareerde dividenden en andere verdelingen te ontvangen en te behouden (voor zover er zijn), gedaan of betaald op of na de datum van dit document andere dan enig Toegestaan Dividend (onder de voorwaarden zoals uiteengezet in Afdeling 2.2.5 (*Waardevermindering*) van Deel IV van dit Prospectus).

9.5 Herziening van Election

Overeenkomstig artikel 25, 1° van het Overnamebesluit, moeten de bepalingen van het Belgisch Bod voorzien dat de UK Scheme Aandeelhouders (die Newbelco Aandeelhouders zullen worden ingevolge het UK Scheme) hun aanvaarding kunnen terugtrekken gedurende de Aanvaardingsperiode.

Ingevolge een voorwaarde van het UK Scheme, zullen alle UK Scheme Aandeelhouders (die Newbelco Aandeelhouders zullen worden ingevolge het UK Scheme) de UK Agent onherroepelijk aanduiden om hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden in het Belgisch Bod in overeenstemming met hun Elections of vermeende Elections. UK Scheme Aandeelhouders kunnen hun Elections herzien of intrekken tot het einde van de Aanvaardingsperiode. Het UK Scheme zal bindend zijn voor alle UK Scheme Aandeelhouders vanaf de UK Scheme Effective Time en daarom zal de aanwijzing van de UK Agent om te antwoorden op het Belgisch Bod in overeenstemming met hun Elections of vermeende Elections gebeuren door alle UK Scheme Aandeelhouders vanaf dat moment. Indien een UK Scheme Aandeelhouder een Election doet voorafgaand aan de UK Scheme Effective Time maar vervolgens (na de UK Scheme Effective Time maar vóór het einde van de Aanvaardingsperiode) zijn Election wijzigt of intrekt, dan blijft overeenkomstig de bepalingen van het UK Scheme de benoeming van de UK Agent door deze UK Scheme Aandeelhouder van kracht en zal de UK Agent antwoorden op het Belgisch Bod overeenkomstig de nieuwe Election of vermeende Election van deze UK Scheme Aandeelhouder.

9.6 Tegenbod

In het geval van een hoger bod (waarvan de prijs minstens 5% boven de Prijs van het Belgisch Bod moet liggen in overeenstemming met de artikelen 37 tot 41 en artikel 57 van het Overnamebesluit), zal de Aanvaardingsperiode verlengd worden tot het verstrijken van de aanvaardingsperiode voor het hoger bod. In het geval van een geldig en voordeliger hoger bod, zouden alle Oorspronkelijke Newbelco Aandeelhouders die hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen hebben aangeboden het recht hebben om hun aanvaarding in overeenstemming met de artikelen 25 en 57 van het Overnamebesluit in te trekken. Niettemin, meent AB InBev dat een tegenbod onwaarschijnlijk is, gezien de onherroepelijke verbintenissen die Altria en BEVCO hebben gegeven (zie Afdeling 9 (*Personen die handelen in onder overleg met AB InBev*) van Deel V) en de structuur van de Transactie.

10. HEROPENING VAN HET BELGISCH BOD

Zoals opgemerkt in Afdeling 9 (*Personen die in onderling overleg met AB InBev handelen*) van Deel V, heeft AB InBev de Onherroepelijke Verbintenissen ontvangen van Altria en BEVCO. Door de Onherroepelijke Verbintenissen zal AB InBev in de praktijk niet in staat zijn om bij het Belgisch Bod meer dan 59,55% van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen te verwerven, wat betekent dat AB InBev niet meer dan (i) 90% van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zal houden en dientengevolge het Belgisch Bod niet zal moeten heropenen overeenkomstig artikel 35, 1° van het Overnamebesluit of

(ii) 95% van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zal houden en diensgevolge geen recht zal hebben om een uitkoopprocedure uit te voeren overeenkomstig artikel 42 van het Overnamebesluit.

11. PUBLICATIE VAN DE RESULTATEN

Overeenkomstig artikel 32 van het Overnamebesluit zal AB InBev uiterlijk op de Werkdag na het einde van de Aanvaardingsperiode de resultaten van het Belgisch Bod bekendmaken, evenals het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen dat AB InBev na het Belgisch Bod bezit. Deze bekendmaking zal gebeuren middels een verspreid persbericht en zal worden gepubliceerd op de websites van AB InBev (www.ab-inbev.com) en de Offer Agent (www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen).

12. OVEREENKOMSTEN DIE ZIJN AFGESLOTEN IN HET KADER VAN DE TRANSACTIE

De volgende overeenkomsten zijn aangegaan tussen AB InBev, SABMiller, Altria en Intertrust in het kader van de Transactie. Zie ook Afdeling 9 (*Personen die handelen in onderling overleg met AB InBev*) van Deel V van dit Prospectus ten aanzien van de Onherroepelijke Verbintenissen die AB InBev heeft verkregen van Altria en BEVCO, de grootste aandeelhouders van SABMiller, om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief ten aanzien van hun volledige economische aandelenbezit van respectievelijk 430.000.000 en 225.000.000 SABMiller Aandelen. Zie voorts ook Afdeling 4.6 (*Recente Gebeurtenissen*) van Deel V met betrekking tot de overeenkomsten die zijn aangegaan door AB InBev met betrekking tot de Transactie-gerelateerde Desinvesteringen met als doel om proactief potentiële regelgevende bezorgdheden met betrekking tot de combinatie met SABMiller te faciliteren.

12.1 Vertrouwelijkheidsovereenkomsten

Op 14 oktober 2015 zijn AB InBev en SABMiller een wederzijdse vertrouwelijkheidsovereenkomst aangegaan, gewijzigd door een bijlage gedateerd op 15 juni 2016, waarbij AB InBev en SABMiller zich er onder andere toe hebben verbonden bepaalde informatie betreffende de Transactie en de andere partij vertrouwelijk te houden en niet aan derden bekend te maken (andere dan aan geautoriseerde ontvangers) tenzij dit vereist wordt door de wet of regelgeving. Deze vertrouwelijkheidsverplichtingen blijven van kracht na de Voltooiing.

AB InBev en SABMiller zijn ook een 'regulatory clean team' vertrouwelijkheidsovereenkomst aangegaan op 10 november 2015 waarin staat beschreven hoe vertrouwelijke informatie die vanuit mededingingsoogpunt gevoelig is, kan worden bekendgemaakt, gebruikt of gedeeld voor de regelgevende beoordeling van de fusie en enige andere mededingingswetten en goedkeuringen van regelgevende autoriteiten in het kader van de Transactie.

Daarnaast zijn AB InBev en SABMiller ook een gemeenschappelijke vertrouwelijkheids- en gezamenlijke verdedigingsovereenkomst aangegaan op 11 november 2015 met als doel het behoud te garanderen van de vertrouwelijkheid van bepaalde informatie die verband houdt met de partijen tijdens de uitwisseling en bekendmaking van dergelijke informatie en tussen de respectieve juridisch adviseurs, en niet resulteert in een afstand van enig anders mogelijk beschikbaar privilege, recht of immuniteit.

AB InBev en SABMiller zijn ook een 'disposals clean team' vertrouwelijkheidsovereenkomst aangegaan op 26 november 2015 waarin staat beschreven hoe vertrouwelijke informatie die vanuit mededingingsoogpunt gevoelig is, kan worden bekendgemaakt, gebruikt of gedeeld voor het bepalen van de omvang en organisatie van desinvesteringen zoals nodig of relevant voor de goedkeuringen van regelgevende autoriteiten in het kader van de Transactie.

Daarnaast zijn AB InBev en SABMiller een convergentieplannende clean team overeenkomst aangegaan op 29 februari 2016 waarin maatregelen, waarborgen en een protocol voor het delen van informatie staan vermeld om de conformiteit van het integratieproces met de van toepassing zijnde mededingingswetten te garanderen.

AB InBev en SABMiller zijn ook een gescheiden clean team overeenkomst aangegaan op 8 maart 2016, met als doel een mededingingsrechtelijk conforme werkwijze op te zetten om toegang te hebben tot commercieel gevoelige informatie met betrekking tot de Peroni, Grolsch en Meantime merkenfamilies en gerelateerde bedrijfsactiviteiten. Een daarmee samenhangende vertrouwelijkheidsovereenkomst is ondertekend op 30 maart 2016 tussen SABMiller, AB InBev en Asahi met als doel een mededingingsrechtelijk conforme werkwijze op te zetten om Asahi toegang te verstrekken tot commercieel gevoelige informatie met betrekking tot Peroni, Grolsch en Meantime merkenfamilies en gerelateerde bedrijfsactiviteiten.

AB InBev en Molson Coors zijn ook een vertrouwelijkheidsovereenkomst aangegaan op datum van 18 oktober 2015 waarbij AB InBev onder meer een aantal zaken heeft ondernomen om bepaalde informatie met betrekking tot de desinvestering van MillerCoors vertrouwelijk te houden en niet te onthullen aan derde partijen (andere dan aan gemachtigde vertegenwoordigers) tenzij dit vereist is door de wet of regelgeving. Deze vertrouwelijkheidsverplichtingen zullen van kracht blijven voor een periode van twee jaar vanaf de datum dat de vertrouwelijkheidsovereenkomst is ondertekend.

Daarenboven zijn AB InBev en Molson Coors een clean team vertrouwelijkheidsovereenkomst aangegaan op datum van 27 oktober 2015, waarin wordt uiteengezet hoe competitief gevoelige en zeer vertrouwelijke informatie kan worden onthuld, gebruikt of gedeeld met als doel een due diligence uit te voeren en waarderingswerk voor de MillerCoors Desinvestering.

AB InBev, SABMiller en Molson Coors zijn ook een clean team vertrouwelijkheidsovereenkomst aangegaan op datum van 9 februari 2016, waarin wordt uiteengezet hoe competitief gevoelige en vertrouwelijke informatie kan worden onthuld, gebruikt of gedeeld met als doel het plannen van bepaalde voorlopige diensten en het documenteren van commerciële overeenkomsten in verband met de Transactie en de MillerCoors Desinvestering. Asahi heeft zich in een addendum op datum van 15 maart 2016 verbonden tot deze clean team vertrouwelijkheidsovereenkomst, hetgeen Asahi toevoegt aan de clean team vertrouwelijkheidsovereenkomst met het oog op de documentering van bepaalde commerciële overeenkomsten in verband met de aankoop door Asahi van de Peroni, Grolsch en Meantime merkenfamilies en daaraan gerelateerde bedrijfsactiviteiten en de MillerCoors Desinvestering.

Daarenboven zijn AB InBev, SABMiller en Molson Coors een clean team vertrouwelijkheidsovereenkomst aangegaan op datum van 19 april 2016, waarin wordt uiteengezet hoe competitief gevoelige en vertrouwelijke informatie kan worden onthuld, gebruikt of gedeeld met het oog op het documenteren van bepaalde tijdelijke diensten en het uitvoeren van een integratieplanning in verband met de Transactie en de MillerCoors Desinvestering.

AB InBev, SABMiller en Deloitte zijn een clean team vertrouwelijkheidsovereenkomst aangegaan op 8 augustus 2016, die bepaalt hoe vertrouwelijke informatie kan worden bekendgemaakt, gedeeld of gebruikt met het oog op de publieke en private verslaggeving van Deloitte omtrent de AB InBev Gekwantificeerde Financiële Voordelen Verslag (*Quantified Financial Benefits Statement*, zoals gedefinieerd in het UK Scheme Document).

12.2 Samenwerkingsovereenkomst

12.2.1 Convenanten en verbintenissen in de Samenwerkingsovereenkomst

Op 11 november 2015 hebben AB InBev en SABMiller een Samenwerkingsovereenkomst afgesloten, waarbij AB InBev zich ertoe verbindt naar beste vermogen te streven naar de vereiste toestemmingen en vergunningen van de regelgevende instanties om te beantwoorden aan de voorafgaandelijke voorwaarden en regelgevingsvoorwaarden van de Transactie, zoals uiteengezet in Bijlage 1 en Bijlage 2 bij de Rule 2.7 Aankondiging.

AB InBev en SABMiller zijn bepaalde verbintenissen overeengekomen voor samenwerking en om elkaar redelijke informatie, assistentie en toegang te verstrekken ten aanzien van aanmeldingen, inzendingen en kennisgevingen die uitgevoerd worden in het kader van dergelijke goedkeuringen en toelatingen van regelgevende autoriteiten. AB InBev en SABMiller hebben er ook mee ingestemd elkaar te voorzien van bepaalde informatie, ondersteuning en toegang voor het opstellen van de belangrijkste aandeelhoudersdocumenten en in verband met het verkrijgen van bepaalde overige officiële toestemmingen en vergunningen die vereist zijn in verband met de realisatie van de Transactie. AB InBev is ermee akkoord gegaan dat indien enige toelating nog hangende is op de Long Stop Datum, AB InBev haar beste inspanningen zal leveren om de nodige regelingen af te spreken met de relevante regelgevende autoriteit om een effectieve remedie te bekomen van de regelgevende autoriteit onder de relevante bepalingen inzake fusiecontrole met inbegrip van voorwaarden, verbintenissen en hold-separate overeenkomsten.

AB InBev en SABMiller zijn overeengekomen om te goeder trouw samen te werken voor de ontwikkeling van een voorstel in verband met elke deelnemer aan SABMillers Zenzele Scheme zodra dit praktisch uitvoerbaar is na de datum van de Samenwerkingsovereenkomst (en verlenen elkaar hiertoe redelijke assistentie). Gedurende zes maanden volgend op de datum van de Samenwerkingsovereenkomst (of zoveel langer als SABMiller en AB InBev overeenkomen, elk handelend op een redelijke manier en te goeder trouw) en, indien van toepassing, vanaf de datum van de overeenkomst tussen AB InBev en SABMiller inzake dergelijke voorstellen, zal SABMiller het Zenzele Scheme niet versneld beëindigen of doen beëindigen of enig voorstel doen zonder de toestemming van AB InBev. Er is overeenstemming bereikt over een voorstel om het Zenzele Scheme aan te passen, waarvan de belangrijkste bepalingen uiteengezet zijn in paragraaf 5.2.1 (*Zenzele Broad-Based Black Economic Empowerment Scheme (Zenzele Scheme)*) van Deel VIII van dit Prospectus.

AB InBev is ermee akkoord gegaan om SABMiller (en elk lid van de SABMiller Groep) schadeloos te stellen en te vrijwaren voor verliezen, schulden en vorderingen van welke aard ook, en enige kosten en uitgaven, ondergaan of geleden door SABMiller (of enig ander lid van de SABMiller Groep) voortkomende uit handelingen genomen door de SABMiller Groep voorafgaand aan het einde van de Samenwerkingsovereenkomst conform specifieke verplichtingen onder de Samenwerkingsovereenkomst, daarin inbegrepen overeenkomstig enige vrijwaringsovereenkomsten tussen de SABMiller Groep en Intertrust, zoals de Intertrust Opdrachtbrief.

AB InBev en SABMiller zijn ook in de Samenwerkingsovereenkomst bepaalde behouds- en andere regelingen overeengekomen voor de werknemers van SABMiller (met uitzondering van uitvoerende bestuurders en leden van het uitvoerend comité). De Samenwerkingsovereenkomst bevat ook bepalingen ten aanzien van de SABMiller Aandelenplannen. (Informatie over de SABMiller Aandelenplannen wordt uiteengezet in Afdeling 5.2 (*Behandeling van SABMiller aandelenopties en awards*) van Deel VIII van dit Prospectus.)

Op 1 juli 2016, zijn AB InBev en SABMiller een Overeenkomst tot Wijziging van de Samenwerkingsovereenkomst aangegaan om te verduidelijken dat de behouds- en andere regelingen voor SABMiller bedienden uiteengezet in Deel B van Bijlage 1 van de Samenwerkingsovereenkomst niet van toepassing zullen zijn op bedienden van de CCBA Groep, andere dan de individuen die bedienden waren van een lid van de SABMiller Groep onmiddellijk voor de voltooiing van de CCBA transactie.

Op 17 augustus 2016 hebben AB InBev en SABMiller een verdere Overeenkomst tot Wijziging van de Samenwerkingsovereenkomst gesloten met het oog op de wijziging van de overgangsbonusregelingen voor SABMiller werknemers voor de periode na de Voltooiing, teneinde rekening te houden met het effect van de geplande desinvesteringen van verschillende SABMiller activiteiten door AB InBev bij en na de Voltooiing op bonus targets. De overeenkomst tot wijziging bepaalt dat:

- voor SABMiller werknemers (behalve uitvoerende bestuurders van SABMiller) die in dienst blijven na de Voltooiing, indien de voltooiing zich voordoet vóór 31 december 2016, bonussen voor de periode van negen maanden tot 31 december 2016 (of tot aan de beëindiging van hun tewerkstelling, indien vroeger) zullen worden berekend op een pro rata basis zoals volgt:
 - (i) enig deel van een bonus die afhangt van de prestaties van een business unit (inclusief een land), wanneer dergelijke prestatie meetbaar is voor de periode die eindigt op 31 december 2016, zal worden bepaald in functie van de bestaande toepasselijke prestatiedoelstellingen geïndexeerd en bijgesteld voor de verkorte periode, en
 - (ii) enig deel van een bonus die afhangt van de regionale prestaties van SABMiller en de groepsprestaties van SABMiller, en van de prestaties van een business unit (inclusief een land) wanneer deze prestatie niet meetbaar is voor de periode die eindigt op 31 december 2016, zal gelijk zijn aan 75% van de maximum bonus opportuniteit,

en dergelijke bonusbetalingen zullen worden vermenigvuldigd met 1,2 op voorwaarde dat de prestatiedoelstellingen van de business unit worden bereikt; en

- voor werknemers van de SABMiller Groep (behalve uitvoerende bestuurders van SABMiller en leden van het uitvoerend comité) die in dienst blijven tot 1 januari 2017 (of, indien later, de Voltooiing), bonussen voor het kalenderjaar dat op die datum van start gaat zullen worden bepaald in functie van de doelstellingen vastgesteld door AB InBev, en mits vermenigvuldiging met 1,2 wanneer prestatiedoelstellingen van de vennootschap worden bereikt, met dien verstande dat voor werknemers wiens tewerkstelling wordt beëindigd vóór 31 december 2017, de bonusbetalingen zullen worden berekend pro rata van hun beëindigingsdatum.

12.2.2 Beëindiging van de Samenwerkingsovereenkomst

Onverminderd het onderstaande zal de Samenwerkingsovereenkomst onmiddellijk worden beëindigd en zullen alle rechten en verplichtingen van de partijen bij de Samenwerkingsovereenkomst onmiddellijk vervallen, als volgt:

- indien schriftelijk overeengekomen tussen de partijen;
- na schriftelijke kennisgeving door AB InBev aan SABMiller, in één of meer van de volgende gevallen:
 - de relevante SABMiller Bestuurders besluiten tot de terugtrekking van, de ongunstige wijziging van of een ongunstig voorbehoud bij de aanbeveling van de SABMiller Raad met betrekking tot de Transactie of weigeren om dergelijke unanieme en onvoorwaardelijke aanbeveling publiekelijk te herbevestigen binnen vijf werkdagen na het redelijke verzoek van AB InBev daartoe, (met dien verstande dat een al dan niet gedane aanbeveling of standpunt betreffende het Gedeeltelijk Aandelenalternatief geen verandering, wijziging of voorbehoud vormt in verband met de Vergoeding in Cash); of
 - behoudens bepaalde beperkingen, als de Transactie wordt geïmplementeerd door middel van het UK Scheme en de UK Scheme Court Meeting, de SABMiller Algemene Vergadering, de Newbelco Algemene Vergadering en de UK Scheme Court Sanction Hearing niet plaatsvinden op de vermelde data;
- na schriftelijke kennisgeving van een partij aan de andere, als gevolg van een 'Break Payment Event' (zoals gedefinieerd in Afdeling 12.2.3 (*Break Payment*) hieronder);
- na schriftelijke kennisgeving van AB InBev aan SABMiller vóór de 'Long Stop Datum', waarin wordt gesteld dat ofwel:

- een voorafgaandelijke voorwaarde of andere voorwaarde waar geen afstand van is gedaan door AB InBev wordt beschouwd als onvervulbaar tegen de Long Stop Datum en AB InBev niettegenstaande het feit dat het gerechtigd is afstand te doen van dergelijke voorafgaandelijke voorwaarde of andere voorwaarde, dat niet zal doen; ofwel
- een voorafgaandelijke voorwaarde of andere voorwaarde waar geen afstand van kan worden gedaan door AB InBev wordt beschouwd als onvervulbaar tegen de Long Stop Datum,

in beide gevallen in omstandigheden waar de inroeping van de relevante voorafgaandelijke voorwaarde of andere voorwaarde (of bevestiging dat de voorafgaandelijke voorwaarde of andere voorwaarde onvervulbaar is, naargelang het geval) wordt toegestaan door het UK Panel;

- na schriftelijke kennisgeving van AB InBev aan SABMiller als (i) als het UK Scheme niet is goedgekeurd op de UK Scheme Court Meeting of het SABMiller Besluit niet is aangenomen op de SABMiller Algemene Vergadering, of (ii) de Newbelco Besluiten niet worden goedgekeurd op de Newbelco Algemene Vergadering;
- na schriftelijke kennisgeving van AB InBev aan SABMiller als een concurrerend voorstel (i) geheel of gedeeltelijk wordt aanbevolen door de relevante SABMiller Bestuurders of (ii) wordt voltooid, van kracht wordt of in alle opzichten onvoorwaardelijk wordt of wordt verklaard;
- als de Transactie, met de toestemming van het UK Panel en, indien van toepassing, de FSMA, wordt teruggetrokken of vervalt in overeenstemming met haar bepalingen vóór de Long Stop Datum (tenzij (i) dat verval of die terugtrekking het gevolg is van de uitoefening van AB InBev's recht om over te schakelen van het UK Scheme naar een UK Offer of (ii) zij anderszins binnen vijf werkdagen wordt gevolgd door een aankondiging krachtens Rule 2.7 van de UK City Code, gedaan door AB InBev of een persoon die in onderling overleg met AB InBev handelt, om de Transactie te implementeren via een ander bod of *scheme of arrangement* op basis van grotendeels dezelfde of verbeterde voorwaarden); of
- als de Voltooiing niet heeft plaatsgevonden tegen de Long Stop Datum.

De beëindiging van de Samenwerkingsovereenkomst vindt plaats onverminderd de rechten van de partijen die zijn ontstaan bij of vóór de beëindiging. Bepaalde gebruikelijke bepalingen zullen van kracht blijven na de beëindiging van de Samenwerkingsovereenkomst.

12.2.3 Break Payment

Bij wijze van vergoeding voor enig verlies geleden door SABMiller of haar aandeelhouders bij het plaatsvinden van een Break Payment Event (zoals hieronder gedefinieerd), heeft AB InBev ermee ingesteld om de betaling te doen of te bewerkstelligen aan SABMiller van USD 3 miljard indien vóór de beëindiging van de Samenwerkingsovereenkomst:

- deze aandeelhoudersbesluiten van AB InBev die nodig zijn om de Belgische Fusie, het Belgisch Bod en de Transactie goed te keuren, te implementeren en ten uitvoer te brengen, daarin inbegrepen voor zover zulks noodzakelijk is voor de goedkeuring van enige relevante AB InBev Transactiedocumenten, niet is aangenomen tegen een bepaalde datum;
- op of voor de start van de AB InBev Algemene Vergadering (i) trekt de AB InBev Raad terug, wijzigt zij op ongunstige wijze of kwalificeert zij op ongunstige wijze de aanbeveling van de AB InBev Raad met betrekking tot de Transactie of slaagt ze er niet in de aanbeveling van de AB InBev Raad te herbevestigen of her uit te geven binnen vijf werkdagen na het redelijk verzoek van SABMiller om dat te doen, en (ii) binnen tien werkdagen, bevestigt SABMiller aan AB InBev dat het niet langer van plan is om de Transactie doorgang te laten vinden (en het UK Panel en de FSMA, indien van toepassing, bevestigen dat AB InBev de Transactie niet langer hoeft uit te voeren); of
- een voorafgaandelijke voorwaarde en/of regelgevingsvoorwaarde van de Transactie (zoals uiteengezet in de Rule 2.7 Aankondiging) niet is vervuld en er geen afstand van is gedaan tegen 23u59 op de datum die 14 dagen vóór de Long Stop Datum valt, of AB InBev een voorafgaandelijke voorwaarde en/of wettelijke voorwaarde inroept (en dergelijke inroeping wordt toegestaan door het UK Panel) op of vóór de Long Stop Datum,

(elk een **Break Payment Event**).

Ingeval er een Break Payment Event plaatsvindt en AB InBev de Break Payment heeft betaald (uitgezonderd in verband met (i) eventuele door AB InBev te betalen bedragen krachtens bepaalde specifieke schadevergoedingsbepalingen in de Samenwerkingsovereenkomst, en (ii) fraude), zal de ontvangst door SABMiller van de Break Payment het enige en exclusieve rechtsmiddel van de SABMiller Groep vormen met betrekking tot enige en alle door de SABMiller Groep

opgelopen kosten en uitgaven door of in verband met de Samenwerkingsovereenkomst, bepaalde betrokken overeenkomsten, en de Transactie, en voor enige en alle geleden verliezen en schade door of in verband met de Samenwerkingsovereenkomst, bepaalde betrokken overeenkomsten of de Transactie (de **Break Payment Beperking**).

12.3 Akte van Schadeloosstelling

Er wordt verwacht dat AB InBev en SABMiller een akte van schadeloosstelling zullen ondertekenen op of rond de datum van dit Prospectus (de **Akte van Schadeloosstelling**), waarbij in ruil voor:

- het verschaffen door SABMiller van bepaalde financiële en commerciële informatie en begeleidende brieven aan AB InBev voor diverse doeleinden, waaronder bepaalde wettelijke aangiften gedaan in verband met de obligatie financieringsovereenkomsten van AB InBev (in meer detail beschreven in Afdeling 7.1.2 (*Vervangende obligatiefinanciering*)), beoordelingen door bepaalde rating agentschappen van de mogelijke kredietrating van een nieuwe entiteit die zal ontstaan uit SABMiller in het geval van voltooiing van de Transactie in een reeks van verschillende scenario's, de voorbereiding van bepaalde verslagen door Ernst & Young LLP op instructie van AB InBev met betrekking tot de merken Peroni, Grolsch en Meantime en de daaraan gerelateerde activiteiten in Italië, Nederland en het VK (de **PGM Activiteiten**), en voor doeleinden van informatie in verband met de voorgestelde verkoop van de PGM Activiteiten;
- het akkoord gaan van SABMiller om een procedure tot consultatie van obligatiehouders te overwegen met betrekking tot SABMillers USD 300.000.000 gewaarborgde notes van 6,625% met vervaldatum in 2033;
- het tekenen door SABMiller van een opdrachtbrief om de UK Agent schadeloos te stellen en hem en de met hem verbonden personen te vrijwaren tegen enige aansprakelijkheidsvordering (behalve deze waarvan met kracht van gewijsde bepaald werd dat ze zijn ontstaan uit grove nalatigheid of opzet van de UK Agent) die voortkomt uit zaken die beoogd worden of volgend uit de verplichtingen van de UK Agent in verband met de Transactie,

er wordt verwacht dat AB InBev akkoord zal gaan om SABMiller en de met haar verbonden personen schadeloos te stellen en te vrijwaren voor en tegen enige verliezen, schulden en vorderingen tegen SABMiller en de met haar verbonden personen (en enige kosten en uitgaven voortkomend uit dergelijke vorderingen) in verband met de hierboven vermelde elementen behalve wanneer met kracht van gewijsde werd vastgesteld dat zij voortkomen uit grove nalatigheid, opzet, kwade trouw of fraude van SABMiller of de met haar verbonden personen, en SABMiller te vergoeden voor enige kosten opgelopen in verband met de procedure tot consultatie van obligatiehouders. Er wordt verwacht dat SABMiller zal instemmen met de voortdurende opname en/of verstrekking van dergelijke informatie en brieven op bepaalde plaatsen en/of in bepaalde situaties.

Er wordt verwacht dat AB InBev zal bevestigen en ermee zal instemmen dat alle bedragen verschuldigd met betrekking tot de Akte van Schadeloosstelling uitgezonderd zullen zijn van de bepalingen inzake de Break Payment Beperking en dat de Akte van Schadeloosstelling de Samenwerkingsovereenkomst zal overleven.

12.4 Information Rights Agreement

Op 11 november 2015 zijn AB InBev en Altria een information rights agreement aangegaan waarbij Newbelco bepaalde informatie zal delen waardoor Altria kan voldoen aan haar financiële rapportering, financiële controles en financiële planningsvereisten die van toepassing zijn op Altria's belegging in Newbelco. Na Voltooiing zal deze information rights agreement de bestaande relatieovereenkomst tussen Altria en SABMiller vervangen.

Onder de bepalingen van de Transactie zoals weergegeven in de Rule 2.7 Aankondiging, zal elke UK Scheme Aandeelhouder met uitzondering van Altria, gerechtigd zijn om vanaf de Voltooiing, een overeenkomst aan te gaan met Newbelco op basis van substantieel dezelfde bepalingen dan de Information Rights Agreement, op voorwaarde dat hij naar voldoening van de Newbelco Raad kan aantonen dat hij beantwoordt aan de volgende criteria:

- (i) het zal de enige wettelijke en economische houder zijn van niet minder dan 10% van het aandelenkapitaal van Newbelco uitgegeven van tijd tot tijd;
- (ii) voor doeleinden van haar financiële verslaggeving boekt het haar participatie in Newbelco op basis van de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de U.S. GAAP; en
- (iii) het is een U.S. beursgenoteerde vennootschap onderhevig aan de rapporteringsverplichtingen onder de Exchange Act en deel 404 van de Sarbanes-Oxley Act van 2002.

12.5 Tax Matters Overeenkomst

Op 11 november 2015 heeft AB InBev een Tax Matters Overeenkomst gesloten met Altria, waarbij AB InBev (en, na de Voltooiing, Newbelco) ondersteuning en samenwerking zal verlenen aan, en bepaalde verklaringen en toezeggingen zal doen aan, Altria in verband met bepaalde zaken die relevant zijn voor Altria in het kader van de Amerikaanse belastingwetgeving, met inbegrip van de structuur en realisatie van de Transactie.

Meer bepaald verstrekt AB InBev bepaalde verklaringen aangaande de structuur en realisatie van de Transactie ter ondersteuning van de verstrekking van de adviezen door de Amerikaanse advocaat van Altria dat (i) de “Reorganisatie” (“*Reorganization*”), zoals gedefinieerd in de Tax Matters Overeenkomst (gezamenlijk de overdracht van de UK Scheme Aandelen van de UK Scheme Aandeelhouders aan Newbelco, de uitgifte van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan de UK Scheme Aandeelhouders, de inschrijving van de UK Scheme Aandeelhouders als Newbelco Aandeelhouders in het aandelenregister van Newbelco, de herinschrijving van SABMiller als een private limited company en de CTB Election) en (ii) de herklassering en consolidatie van Oorspronkelijk Newbelco Aandelen in Beperkte Newbelco Aandelen zullen als belastingvrije reorganisaties gelden voor de Amerikaanse federale inkomsten- of vennootschapsbelasting (de **Fiscale Adviezen**).

Als Altria niet in staat is de Fiscale Adviezen te verkrijgen van haar Amerikaanse advocaat als gevolg van een verandering in de wet of een door SABMiller gestelde handeling, kan in bepaalde omstandigheden een alternatieve set van verklaringen worden verstrekt door AB InBev, ter ondersteuning van de karakteristieken van de overdracht van de UK Scheme Aandelen van de UK Scheme Aandeelhouders aan Newbelco en de uitgifte van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan de UK Scheme Aandeelhouders (zonder de CTB Election) en de Belgische Fusie (samen) als een transactie die in aanmerking komt voor niet-erkenning van winst en verlies voor de Amerikaanse federale inkomsten- of vennootschapsbelasting krachtens afdeling 351 van de United States Internal Revenue Code.

Als sommige van de verklaringen en waarborgen van AB InBev worden geschonden, inclusief eventueel omdat de structuur van de Transactie dient te worden gewijzigd, kan AB InBev (en, na de Voltooiing, Newbelco) verplicht zijn om Altria schadeloos te stellen voor bepaalde fiscale kosten die het kan oplopen in verband met de Transactie.

De Tax Matters Overeenkomst zet het kader uiteen voor de voortgezette samenwerking tussen AB InBev en Altria na de Voltooiing in verband met bepaalde zaken die voor Altria relevant zijn in het kader van de Amerikaanse belastingwetten. De Tax Matters Overeenkomst voorziet erin dat na de Voltooiing de bestaande tax matters overeenkomst van kracht tussen Altria en SABMiller wordt beëindigd.

Er wordt verwacht dat AB InBev en Altria op of rond de datum van dit Prospectus een gewijzigde en geherformuleerde Tax Matters Overeenkomst zullen sluiten, teneinde bepaalde aanpassingen aan te brengen aan de verklaringen met betrekking tot de structuur en implementatie van de Transactie teneinde bijkomende details weer te geven die zich ontwikkeld hebben sinds 11 november 2015.

Volgens de bepalingen van de Transactie, zoals gesteld in de Rule 2.7 Aankondiging, heeft iedere UK Scheme Aandeelhouder buiten Altria het recht om, vanaf de Voltooiing, een overeenkomst te sluiten met Newbelco volgens grotendeels dezelfde voorwaarden als de Tax Matters Overeenkomst, op voorwaarde dat hij naar voldoening van de Newbelco Raad kan aantonen dat deze overeenkomst beantwoordt aan de volgende criteria:

- (i) hij is een vennootschap in de Verenigde Staten;
- (ii) hij bezit (of wordt in het kader van de U.S. federale inkomsten- of vennootschapsbelasting geacht in het bezit te zijn van) niet minder dan 5% van de UK Scheme Aandelen; en
- (iii) hij bezit (of wordt in het kader van de U.S. federale inkomsten- of vennootschapsbelasting geacht in het bezit te zijn van) niet minder dan 10% van de Beperkte Newbelco Aandelen bij de Voltooiing.

12.6 Intertrust Opdrachtbrief

Op 19 april 2016 zijn AB InBev en SABMiller International BV, een dochtervennootschap van SABMiller, een overeenkomst aangegaan met Intertrust (de **Intertrust Opdrachtbrief**), overeenkomstig dewelke Intertrust bepaalde diensten zal voorzien omtrent de oprichting en de vennootschapsactiviteiten met betrekking tot Newbelco.

Intertrust zal verzekeren dat Newbelco onder andere bepaalde zakelijke handelingen in overeenstemming met het tijdschema voorgesteld door SABMiller International BV en overeengekomen met AB InBev zal ondernemen, daarin inbegrepen, het goedkeuren, ondertekenen of neerleggen van bepaalde documenten in de vorm overeengekomen tussen SABMiller en AB InBev. Daarenboven mag Intertrust niet, zonder de voorafgaandelijke goedkeuring van AB InBev en SABMiller International BV (i) enige diensten verschaffen die niet zijn uiteengezet in de Intertrust Opdrachtbrief, of (ii) diensten verlenen op een wijze die onverenigbaar is met de bepalingen van de Intertrust Opdrachtbrief. SABMiller International BV behoudt zich het recht voor (enkel uitoefenbaar na de goedkeuring van AB InBev) om elke redelijke variatie of toevoeging aan de verplichtingen van Intertrust te maken onder de Intertrust Opdrachtbrief die nodig zijn voor de uitvoering van de Transactie.

SABMiller International BV is principieel verantwoordelijk voor de betaling van de vergoeding en uitgaven van Intertrust met betrekking tot de diensten. Afhankelijk van de betreffende dienst, worden de vergoedingen van Intertrust gerekend aan een vaste of een variabel tarief berekend per uur.

SABMiller International BV moet Intertrust en de bestuurders verschaft door Intertrust schadeloos stellen en vrijwaren voor en tegen elke vordering, procedure, eis, aansprakelijkheden, schade, verliezen, belastingen, boetes, kosten, uitgaven en wettelijke vergoedingen die Intertrust rechtstreeks of onrechtstreeks zou ondergaan in verband met de diensten.

SABMiller International BV gaat ermee akkoord om Intertrust en de bestuurders verschaft door Intertrust schadeloos te stellen en te vrijwaren voor en tegen elke vordering met betrekking tot:

- (i) verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid van Newbelco en/of haar bestuurders dewelke voortkomt van haar bestuurders, andere dan een bestuurder verschaft door Intertrust, die er niet in slaagt om zijn taken naar behoren uit te voeren of enige andere daad of verzuim van deze bestuurder;
- (ii) ontijdig of onjuist voeren van de boekhouding, in zoverre dat Intertrust niet verantwoordelijk is voor de boekhouding van Newbelco; of
- (iii) niet-naleving van wettelijke verplichtingen.

Intertrust zal niet aansprakelijk zijn voor enige foute beoordeling, schade, verlies, vorderingen, procedure, eis, aansprakelijkheden, kosten of uitgaven die SABMiller International BV, iemand van haar groepsleden of enige andere persoon ondergaat, ten gevolge van of in verband met de Intertrust Opdrachtbrief of de verstrekking van de diensten, tenzij het is veroorzaakt door, het resultaat is van of bijgedragen door, daadwerkelijk bedrog, grove nalatigheid of opzettelijk verzuim door Intertrust.

Zowel SABMiller International BV als Intertrust mogen de Intertrust Opdrachtbrief beëindigen aan het eind van elke maand met inachtneming van een schriftelijke en voorafgaande kennisgeving van drie maanden aan de andere. Intertrust gaat ermee akkoord om dit recht om de Intertrust Opdrachtbrief te beëindigen initieel niet uit te oefenen voor een periode van 18 maanden die begint op 19 april 2016.

DEEL VIII: INTENTIES VAN DE BIEDER

1. ACHTERGROND VAN EN MOTIVERING VOOR DE TRANSACTIE

Algemene beschrijving

De combinatie van de AB InBev Groep en de SABMiller Groep creëert een ware internationale bierbrouwer en één van de meest toonaangevende bedrijven in consumentenproducten. Als klantgerichte en verkoopgedreven onderneming produceert, commercialiseert, distribueert en verkoopt de Gecombineerde Groep een sterke, evenwichtige portefeuille van ruim 400 merken van bieren en andere moutdranken. Dit omvat merken met aanzienlijke internationale distributie zoals Budweiser, Corona (behalve in de Verenigde Staten), Stella Artois, Beck's, Leffe, Hoegaarden, Castle Lager (behalve in de Verenigde Staten), Castle Lite (behalve in de Verenigde Staten), en Redd's (behalve in de Verenigde Staten); en merken die voornamelijk worden geproduceerd voor lokale markten zoals Bud Light en Michelob Ultra in de Verenigde Staten, Corona Light, Modelo Especial, Modelo Light, Negra Modelo, Victoria en Pacifico in Mexico, Skol, Brahma en Antarctica in Brazilië, Quilmes in Argentinië, Jupiler in België en Nederland, Franziskaner in Duitsland, Klinskoye en Sibirskaya Corona in Rusland, Chernigivske in Oekraïne Harbin en Sedrin in China, Cass in Zuid-Korea, Carling Black Label en Hansa Pilsener in Zuid-Afrika, Aguila en Poker in Colombia, Hero in Nigeria, Cristal en Pilsen Callao in Peru, Victoria Bitter en Carlton Draught in Australië en Safari en Kilimanjaro in Tanzania. De Gecombineerde Groep produceert en distribueert ook frisdranken, in het bijzonder in Latijns-Amerika en Afrika, en andere aan bier verwante producten, zoals Lime-A-Rita en andere producten van de Rita-familie in de Verenigde Staten en Mexico en MixxTail in China, Argentinië en andere landen.

De Gecombineerde Groep zet een lange brouwerijtraditie voort van meer dan 600 jaar, die helemaal teruggaat naar de oorsprong van de Den Hoorn brouwerij in Leuven, België, evenals de pioniersgeest van de Anheuser & Co brouwerij met zijn oorsprong in St. Louis, VS sinds 1852 en de geschiedenis van de South African Breweries (SAB) met hun oorsprong in Johannesburg in 1895.

De Gecombineerde Groep handhaaft een internationale positie met een evenwichtige aanwezigheid op ontwikkelde en opkomende markten en productiefaciliteiten verdeeld over de regio's waarin hij werkzaam is.

De Gecombineerde Groep heeft brouwerijactiviteiten binnen de ontwikkelde markten in Noord-Amerika en in Europa. De Gecombineerde Groep is ook aanwezig in belangrijke opkomende regio's met sterke groeivoorzichten zoals Afrika, Azië en Centraal- en Zuid-Amerika.

Een boeiende kans

Gezien de grotendeels aanvullende geografische aanwezigheid en merkenportefeuille van de AB InBev Groep en de SABMiller Groep, zal de Gecombineerde Groep activiteiten hebben in praktisch elke belangrijke biemarkt, waaronder belangrijke opkomende regio's met sterke groeivoorzichten zoals Afrika, Azië en Centraal- en Zuid-Amerika.

AB InBev is van mening dat de Transactie in het belang is van de consumenten, aandeelhouders, werknemers, groothandelaren en zakelijke partners van beide bedrijven en de gemeenschappen die zij dienen.

Combinatie voor het genereren van Aanzienlijke Groeikansen, die voordelen opleveren voor Stakeholders van over de hele wereld

AB InBev is ervan overtuigd dat er verdere aanzienlijke groeikansen zullen voortkomen uit de marketing van de gezamenlijke merkenportefeuille van de Gecombineerde Groep via het grotendeels complementair distributienetwerk, en door het toepassen van beste praktijken van beide bedrijven in de nieuwe organisatie.

Ervaring met het opbouwen van sterke merken en succes bij het ontwikkelen van internationale merken, nationale iconen en plaatselijke merken zijn belangrijke succesfactoren geweest voor zowel de AB InBev Groep als de SABMiller Groep. AB InBev is ervan overtuigd dat de portefeuille met aanvullende internationale en lokale merken van de Gecombineerde Groep zorgt voor meer keuze voor bierdrinkers in nieuwe en bestaande markten over de hele wereld. Daarnaast is AB InBev ervan overtuigd dat het samenbrengen van de mogelijkheden van beide bedrijven zal leiden tot nog meer innovatie van producten en diensten voor consumenten over de hele wereld.

Afrika zal een unieke rol spelen in de Gecombineerde Groep

AB InBev is ervan overtuigd dat Afrika als continent zeer aantrekkelijke markten biedt met toenemende BBP's, een groeiende middenklasse en uitbreidende economische opportuniteiten. Afrika wordt ook steeds belangrijker in het kader van de internationale bierindustrie. Naar verwachting zal het Afrikaanse continent ongeveer 8,1% van de internationale bierindustrie door volumes vertegenwoordigen in 2025, komende van 6,5% in 2014, waarbij de biervolumes in Afrika naar verwachting drie keer sneller zullen groeien dan de internationale biervolumes tussen 2014 en 2025.

AB InBev voert momenteel geen wezenlijke activiteiten in Afrika en gelooft dat het continent een belangrijke rol zal spelen in de toekomst van de Gecombineerde Groep, voortbouwend op de sterke geschiedenis en het succes van de SABMiller Groep in de regio die teruggaat tot in de 19e eeuw.

Op 14 april 2016 heeft AB InBev aangekondigd dat het een overeenkomst had gesloten met de Zuid-Afrikaanse Overheid waarin AB InBev zich engageerde om een bijdrage te leveren aan Zuid-Afrika (de **EDD Agreement**). De engagementen van AB InBev ten opzichte van Zuid-Afrika binnen de EDD Agreement zijn gerelateerd aan werkgelegenheid, ontwikkeling van

landbouw, ontwikkeling van ondernemingen, lokale productie en inkoop, het behoud van het Zenzele Scheme, de deelname van kleine bierbrouwers aan de Zuid-Afrikaanse markt, investeringen in initiatieven die de vooruitgang in onderwijs bevorderen, duurzaamheid van business en milieu en de vermindering van alcoholmisbruik in de Zuid-Afrikaanse maatschappij, en een engagement om het regionaal hoofdkwartier voor Afrika te vestigen in Johannesburg. Zie paragraaf 5.2.1 (*Zenzele Broad-Based Black Economic Empowerment Scheme (Zenzele Scheme)*) van Deel VIII van dit Prospectus voor verdere details met betrekking tot het Zenzele Scheme.

AB InBev zal gedurende een periode van vijf jaar met aanvang vanaf de Voltooiing een totaal bedrag ter beschikking stellen van ZAR 1,0 miljard via rechtstreekse investeringen en via een fonds dat zal opgericht worden door AB InBev, voor investeringen in de programma's in Zuid-Afrika zoals beoogd door de EDD Agreement.

Als teken van haar engagementen ten opzichte van Zuid-Afrika, voltooide AB InBev in januari 2016 een tweede (*inward*) beursnotering van haar gewone aandelen op de Johannesburg Stock Exchange. Het is de bedoeling dat, vanaf of kort na de Voltooiing, de Nieuwe Gewone Aandelen zullen genoteerd worden op de Johannesburg Stock Exchange, via een tweede beursnotering, hetgeen de bestaande tweede beursnotering van AB InBev zal vervangen.

AB InBev heeft ook een partnership aangekondigd met de Stad Johannesburg. Het doel van het partnership zal het verminderen van alcoholmisbruik en het promoten van de ontwikkeling van de onderneming zijn, en het is de bedoeling dat het partnership afhankelijk is van de Voltooiing. Als onderdeel van dit partnership, heeft AB InBev de intentie zich te engageren tot een investering van ZAR 50,0 miljoen gedurende vijf jaar.

AB InBev zal een Afrikaanse raad van bestuur oprichten in Zuid Afrika, waarbij Jabu Mabuza, voorzitter van de raad van bestuur van Telkom SA, Sphere Holdings en Business Unity South Africa, ingestemd heeft om er voorzitter van te zijn. Jabu Mabuza en Carlos Brito, die ook deel zal uitmaken van de Afrikaanse raad van bestuur, zullen tijdens de komende maanden samenwerken om het bestuur en de samenstelling van de Afrikaanse raad van bestuur te finaliseren.

Samen bouwen aan een betere wereld

Zowel AB InBev als SABMiller streven naar het uitoefenen van een positieve invloed op de samenlevingen waarin ze werken en leven door het verlenen van opportuniteiten doorheen de distributieketen – van landbouwers over brouwers tot vrachtwagenchauffeurs en klanten – evenals door het streven naar de hoogste waarden van maatschappelijk verantwoord ondernemen. De Transactie zal beide ondernemingen toelaten om te genieten van en te bouwen op elkaars successen.

Met de lancering van de “UN Sustainable Development Goals” in september 2015, heeft men de verwachting vooropgesteld dat het bedrijfsleven een rol zal spelen om de mondiale uitdagingen het hoofd te bieden. Beide vennootschappen hebben sterke programma's die samenwerken met belanghebbenden teneinde het verantwoord genot van hun producten aan te moedigen, de impact op het milieu te reduceren met de nadruk op water, energie en recyclage, en teneinde de samenlevingen waar ze werken en leven te verbeteren. De Gecombineerde Groep zal deze programma's consolideren en ambitieuze doelstellingen stellen voor hun directe activiteiten, in het bijzonder het verminderen van het gebruik van water en de uitstoot van koolstof. Maar AB InBev erkent ook het belang om verder te kijken dan de directe activiteiten, naar de waardeketen en de bredere samenleving.

AB InBev en SABMiller zijn actief in veel samenlevingen die geconfronteerd worden met grote sociale uitdagingen en uitdagingen op het gebied van milieu, en ze weten dat groei en succes op lange termijn afhangen van de welvaart en veerkracht van deze samenlevingen. Beide ondernemingen hebben globale prioriteiten rond duurzame ontwikkeling vooropgesteld, maar ook een lokale benadering om te begrijpen hoe deze uitdagingen hun weerslag hebben op deze lokale samenlevingen. Ze hebben sterke partnerships ontwikkeld ten behoeve van de samenleving en het milieu, en creëren economische groei door te helpen het hoofd te bieden aan deze uitdagingen.

Bijvoorbeeld, teneinde groei en sociale ontwikkeling te versnellen doorheen haar waardeketens, heeft SABMiller zich geëngageerd om honderdduizenden kleinschalige landbouwers, kleinhandelaars en ondernemers te ondersteunen om te floreren, in het bijzonder door vrouwen gecontroleerde ondernemingen. Zij streeft ernaar om waardevolle opportuniteiten te identificeren uit het verminderen van afval en koolstofuitstoot, bijvoorbeeld door het creëren van nieuwe arbeidsplaatsen in recyclage activiteiten; en te verzekeren dat lokaal geteelde brouwgewassen worden geteeld op een manier die de inkomens van landbouwers stimuleren en de voedselveiligheid en veiligheid van hulpbronnen verbetert. Via haar 'Better Barley Better Beer' programma in Zuid-Afrika, werkt SABMiller met het World Wildlife Fund (WWF) samen met het oog op de verbetering van de economische, milieu en sociale duurzaamheid van de gerstproductie, en via Go Farming is SABMiller pionier in het brouwen met gewassen zoals sorghum en cassava over heel Afrika, het stimuleren van groei door middel van nieuwe betaalbare merken, en daarnaast het creëren van nieuwe inkomsten voor kleine landbouwers.

AB InBev ondersteunt gelijktijdig lokale gersttelers via haar “SmartBarley” programma, hetgeen een platform biedt voor de uitwisseling van “beste praktijken” omtrent mout en gerst hetgeen telers helpt om hun productiviteit, hun winstgevendheid en efficiënt gebruik van natuurlijke hulpbronnen te verbeteren. Het investeert ook in belangrijke partnerships op gebied van opleiding, economische ontwikkeling, verantwoord drankgebruik en milieubescherming om de lokale samenlevingen te ondersteunen.

Zowel de AB InBev Groep als de SABMiller Groep hebben geïnvesteerd in het begrijpen van lokale risico's omtrent water en het ontwikkelen van oplossingen gebaseerd op collectieve actieplannen en partnerships, teneinde de toegang tot water voor alle gebruikers, inclusief lokale gemeenschappen, te verzekeren.

Het is de bedoeling van AB InBev dat de Gecombineerde Groep deze programma's waar mogelijk zal consolideren na de Voltooiing, de beste praktijken zal identificeren en een hefboomeffect zal hebben op de vaardigheden van de AB InBev Groep en de SABMiller Groep.

Bouwen aan de beste globale talentenpool

De Gecombineerde Groep zal diep geworteld zijn in sommige van de meest historische bierculturen van over de hele wereld, met een sterk erfgoed, cultuur en een gedeelde inzet voor kwaliteit.

AB InBev gelooft dat de Gecombineerde Groep één van de meest toonaangevende bedrijven in consumentengoederen ter wereld kan bouwen, waarbij er wordt geprofiteerd van de vaardigheden, het enthousiasme, de inzet, energie en stimulans van de gecombineerde globale talenten pool.

De AB InBev Groep en de SABMiller Groep zijn echte internationale organisaties met meer dan 30 verschillende nationaliteiten vertegenwoordigd in de hoogste kaderposities. De management teams hebben uitgebreide marktexpertise door het aanbieden van managementexpertise wereldwijd in complementaire regio's.

Aantrekkelijke synergieën genereren en aanvullende aandeelhouderswaarde creëren

De Gecombineerde Groep zal aantrekkelijke synergieën genereren en aanvullende waarde voor de aandeelhouders creëren. De bouwstenen van synergieën die naar verwachting zullen voortkomen uit de kostenbasis van zowel de AB InBev Groep als de SABMiller Groep en bovenop reeds bestaande kostenbesparingen van de SABMiller Groep komen, bestaan uit:

- besparingen op het gebied van aanbestedingen en techniek die naar verwachting zullen worden gegenereerd door derde partijen kosteneffectiviteit door middel van schaalvoordelen via gecombineerd inkopen van grondstoffen en verpakkingen en het herstructureren van aanverwante processen in de volledige kostenbasis van de Gecombineerde Groep;
- efficiëntieverhogende voordelen van brouwerij en distributie die naar verwachting zullen worden gegenereerd door afstemming van brouwerij-, botteling- en verzendingsproductiviteit, met inbegrip van minder water- en energieverbruik, verminderen van verliezen evenals optimalisatie van andere brouwerij- en distributieprocessen in alle regio's;
- het delen van beste praktijken op het gebied van kostenbeheer, efficiëntieverbeteringen en productiviteitsverhogingen in de administratieve activiteiten van de gehele Gecombineerde Groep; en
- administratieve kostenbesparingen die naar verwachting worden gegenereerd uit het stroomlijnen van de hoofdkantoren en de overlappende regionale hoofdkantoren van de gehele Gecombineerde Groep.

AB InBev gelooft ook dat aanzienlijke aanvullende waarde zou kunnen worden gecreëerd door het gebruik van het gecombineerde internationale distributienetwerk teneinde de verkoop van de merkenportefeuille wereldwijd uit te breiden en door gebruik te maken van de innovatiesuccessen van zowel de AB InBev Groep als de SABMiller Groep.

Structuur van de Transactie

De Transactie beoogt de combinatie van AB InBev en SABMiller te vergemakkelijken op een wijze die rekening houdt met tal van overwegingen, met inbegrip van het Brits en Belgisch recht, toepasselijke regelgeving, de vennootschapsrechtelijke doelstellingen van AB InBev en SABMiller, aandeelhoudersdoelstellingen (met inbegrip van een belastingvrije behandeling voor SABMiller Aandeelhouders die Beperkte Newbelco Aandelen verkrijgen als onderdeel van de Transactie), en transactionele belastingen (zoals zegelrechten).

Transactie-gerelateerde Desinvesteringen

De Voltooiing hangt af van een aantal voorafgaandelijke voorwaarden en andere voorwaarden. Deze voorafgaandelijke voorwaarden en andere voorwaarden omvatten het verkrijgen van de toestemming van de regelgevende instanties in de Europese Unie, de Verenigde Staten, Zuid-Afrika, China en bepaalde andere rechtsgebieden. Met het doel om proactief mogelijke regelgevingsoverwegingen ten aanzien van de combinatie met SABMiller te faciliteren, heeft AB InBev besloten tot de MillerCoors Desinvestering, de CR Snow Desinvestering en de Distell Desinvestering, heeft zij het bindend bod van Asahi aanvaard om SABMillers merkenfamilies Peroni, Grolsch en Meantime en hun verbonden ondernemingen in Italië, Nederland en het Verenigd Koninkrijk en internationaal te verwerven (met uitzondering van bepaalde rechten in de VS), en heeft zij het geheel van de activa van SABMiller in Centraal en Oost-Europa (Hongarije, Roemenië, Republiek Tsjechië, Slowakije en Polen) aangeboden voor desinvestering. Raadpleeg Afdeling 4.6.1 (*Transactie-gerelateerde Desinvesteringen*) van Deel V (*Informatie over de Bieder en haar activiteiten*) van dit Prospectus voor meer informatie over deze desinvesteringen.

2. OVERNEMING DOOR NEWBELCO

De Transactie wordt geïmplementeerd via de Voorgestelde Structuur. Na sluiting van het Belgisch Bod, zal AB InBev fuseren met Newbelco via een fusie door overneming van AB InBev overeenkomstig het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, krachtens dewelke de AB InBev Aandeelhouders en houders van AB InBev ADS's, respectievelijk Newbelco Aandeelhouders en houders van Newbelco ADS's worden en Newbelco de overblijvende rechtspersoon en de holdingvennootschap van de Gecombineerde Groep wordt.

Krachtens de Belgische Fusie:

- ontvangen AB InBev Aandeelhouders, één Nieuw Gewoon Aandeel voor elk AB InBev Aandeel dat zij bezitten op de registratiedatum voor de Belgische Fusie; en
- bij de ruil voor hun AB InBev Aandelen voor Nieuwe Gewone Aandelen, zullen de AB InBev ADS's die momenteel elk één AB InBev Aandeel vertegenwoordigen, in de plaats daarvan elk één Nieuw Gewoon Aandeel vertegenwoordigen, waardoor zij Newbelco ADS's zullen worden.

Overeenkomstig de Voorgestelde Structuur:

- wordt Newbelco eigenaar van het volledige uitgegeven en uit te geven kapitaal van SABMiller eens het UK Scheme van kracht wordt, evenals van alle activa en passiva van AB InBev na Voltooiing en wordt derhalve de nieuwe holdingvennootschap voor de Gecombineerde Groep; en
- zijn de aandeelhouders van Newbelco na Voltooiing (i) de AB InBev Aandeelhouders en (ii) die UK Scheme Aandeelhouders die Beperkte Newbelco Aandelen zullen aanhouden na de Herklassering en Consolidatie.¹⁰

3. TEWERKSTELLING BIJ SABMILLER

Retentie en incentivering

AB InBev heeft aan SABMiller herhaald dat het groot belang hecht aan de vaardigheden en ervaring van de bestaande directieleden en werknemers van SABMiller en erkent dat het ervaren management team van SABMiller een uitgebreide marktexpertise biedt, vooral in regio's waar AB InBev momenteel geen noemenswaardige aanwezigheid heeft.

De SABMiller Raad en de AB InBev Raad onderkennen het belang van het behouden van de nodige vaardigheden en ervaring binnen de activiteiten van SABMiller in de periode tot aan de Voltooiing en daarna. AB InBev en SABMiller zijn daarom bepaalde regelingen overeengekomen voor retentie en incentivering voor SABMiller werknemers.

AB InBev heeft een cash incentive plan voorzien voor bepaalde belangrijke werknemers van SABMiller (uitgezonderd de uitvoerende bestuurders van SABMiller en leden van het uitvoerend comité) verbonden aan de timing van de Voltooiing. Deelnemende werknemers zullen recht hebben op:

- tot 6 maanden loon indien welbepaalde reglementaire of andere goedkeuringen worden verkregen, informatie voor bepaalde financieringsregelingen wordt verstrekt, mijlpalen in de voorbereiding van de integratie en desinvesteringen worden bereikt, en/of relevante voorwaardelijke desinvesteringsovereenkomsten worden ondertekend op of voor een welbepaalde datum; en
- tot 12 maanden loon indien de Voltooiing plaatsvindt op of voor een welbepaalde datum.

Loon wordt voor deze doelstelling gedefinieerd als basisloon plus target bonus, zoals bepaald overeenkomstig de gebruiken van SABMiller. Indien deze bepaalde datums niet worden bereikt, kan nog steeds een bedrag worden betaald naar het discretionair oordeel van AB InBev en SABMiller.

AB InBev is eveneens van plan om een op prestaties gebaseerd lange-termijn incentive plan op poten te zetten krachtens hetwelk AB InBev opties zullen worden toegekend aan bepaalde werknemers van SABMiller na de Voltooiing. Leden van het huidige uitvoerend comité van SABMiller zullen niet deelnemen in deze regeling.

In overeenstemming met de Samenwerkingsovereenkomst komen bepaalde SABMiller werknemers (uitgezonderd de uitvoerende bestuurders van SABMiller en de leden van het uitvoerend comité) in aanmerking voor cash retentiebetalingen,

¹⁰ Met uitzondering van Newbelco en voormalige dochtervennootschappen van AB InBev die Newbelco Aandelen als eigen aandelen zullen aanhouden.

betaalbaar in schijven over een periode van 24 maanden vanaf de datum van de Aankondiging en op voorwaarde dat de werknemer naar voldoening presteert en geen ontslag neemt noch wordt ontslagen om dringende reden voorafgaand aan de relevante betaaldatum. Na de Voltooiing kan AB InBev andere cash retentieplannen invoeren voor bepaalde SABMiller werknemers (uitgezonderd de SABMiller uitvoerende bestuurders en de leden van het uitvoerend comité) in verband met de verkoop van SABMillers Centraal en Oost-Europese activiteiten.

SABMiller en AB InBev zijn overeengekomen dat bonusbetalingen voor SABMiller werknemers (uitgezonderd de uitvoerende bestuurders van SABMiller) voor de periode van negen maanden tot 31 december 2016 zullen worden berekend op een pro rata basis, als volgt:

- enig deel van een bonus die afhangt van de prestaties van een business unit (inclusief een land), wanneer deze prestatie meetbaar is voor de periode eindigend op 31 december 2016, zal worden bepaald in functie van de bestaande toepasselijke prestatiedoelstellingen pro rata van en aangepast voor de verkorte periode; en
- enig deel van een bonus die afhangt van de regionale prestaties van SABMiller en de groepsprestaties van SABMiller, en van prestaties van de business unit (inclusief een land) die niet meetbaar is voor de periode eindigend op 31 december 2016, zal betaald worden aan 75% van de maximum bonus opportuniteit,

en dergelijke bonusbetalingen zullen worden vermenigvuldigd met 1,2 op voorwaarde dat de prestatiedoelstellingen van de business unit werden bereikt.

AB InBev heeft er eveneens mee ingestemd dat voor de werknemers van de SABMiller Groep (uitgezonderd de uitvoerende bestuurders van SABMiller en de leden van het uitvoerend comité) die in dienst blijven tot 1 januari 2017 (of, indien later, de Voltooiing), bonussen voor het kalenderjaar dat op die datum begint zullen worden bepaald in functie van de doelstellingen die AB InBev bepaalt en vermenigvuldigd zullen worden met een factor 1,2 indien de vennootschapsdoelstellingen worden bereikt, met dien verstande dat voor werknemers wiens tewerkstelling wordt beëindigd vóór 31 december 2017, bonusbetalingen zullen worden berekend op pro rata basis op de datum van beëindiging.

Voor een werknemer (uitgezonderd de uitvoerende bestuurders van SABMiller en leden van het uitvoerend comité) die het voorwerp uitmaakt van een gekwalificeerde beëindiging gedurende de 24 maanden volgend op de Voltooiing, zal de opzeggingstermijn waarop hij normaal wettelijk recht zou hebben verdubbeld worden (tot een maximum van 12 maanden opzeg) met het oog op de berekening van zijn opzeggingsvergoeding.

Arbeidsvoorwaarden

Bovenop deze retentie- en incentiveringsregelingen, is AB InBev ermee akkoord gegaan om, ten minste een volledig financieel boekjaar volgend op de Voltooiing, de arbeidsvoorwaarden te behouden van alle werknemers die bij de SABMiller Groep blijven, met dien verstande dat dit niet van toepassing zal zijn op werknemers van de CCBA Groep behalve werknemers die werknemer waren van een lid van de SABMiller Groep onmiddellijk voorafgaand aan de voltooiing van de CCBA Transactie.

AB InBev bevestigt eveneens dat het, vanaf en volgend op de Voltooiing, de bestaande contractuele en wettelijke rechten, inclusief deze met betrekking tot pensioenen, van het management en de werknemers van SABMiller volledig zal naleven overeenkomstig het toepasselijk recht, evenals de verbeterde ontslagregelingen en andere verbintenissen voorzien in Deel B van Bijlage 1 van de Samenwerkingsovereenkomst. Verder bevestigt AB InBev dat er, behalve zoals bepaald in deze paragraaf, op dit ogenblik geen voornemen is om wezenlijke veranderingen aan te brengen in de arbeidsvoorwaarden van de werknemers van de Gecombineerde Groep. AB InBev bevestigt eveneens dat het alle pensioenverplichtingen van de SABMiller Groep verder zal blijven naleven (met inbegrip van de verbintenis om werkgeversbijdragen te storten) en heeft niet de intentie om wijzigingen aan te brengen aan de basis waarop nieuwe leden worden toegelaten.

Voor meer details omtrent de verbintenissen aangegaan door AB InBev ten opzichte van de Zuid-Afrikaanse overheid met betrekking tot de werknemers in Zuid-Afrika, raadpleeg Afdeling 4.6.2 (*Verbintenissen voor het algemeen belang in Zuid-Afrika*) van Deel V hierboven.

Integratie

Zoals bepaald in de Rule 2.7 Aankondiging, gelooft de AB InBev Raad dat teneinde de verwachte voordelen van de Transactie te bekomen en de toekomstige structuur van de Gecombineerde Groep te optimaliseren, operationele en administratieve herstructureringen en reorganisaties nodig zullen zijn na de Voltooiing. Het integratiewerk dat tot op vandaag werd verricht heeft het potentieel bevestigd om kostenbesparingen te realiseren voor de Gecombineerde Groep in domeinen zoals het verminderen van werknemersaantallen in overlappende zakelijke en ondersteunende functies waar er dubbel gebruik kan bestaan.

AB InBev blijft haar plannen voor de integratie van de Gecombineerde Groep na de Voltooiing verder ontwikkelen. AB InBev en SABMiller zijn betrokken in voortdurend overleg met de betrokken werknemersvertegenwoordigers met

betrekking tot de Transactie en integratie. AB InBev zal haar dialoog met de betrokken werknemersvertegenwoordigers verderzetten en zal de relevante stakeholders betrekken bij het finaliseren van haar integratieplannen.

Er zijn sommige functies binnen de Gecombineerde Groep, zoals verkoop en front-office supply, waar het niet mogelijk is geweest om integratieplanning voorop te stellen omwille van reglementaire beperkingen. AB InBev kan daarom geen zicht geven op de impact van de Transactie op de tewerkstelling in deze functies. Voor de functies waar integratieplanning mogelijk is geweest binnen de Gecombineerde Groep, verwacht AB InBev momenteel een totale mogelijke jobvermindering van ongeveer 3 percent van de totale personeelsbestand van de Gecombineerde Groep. Er wordt verwacht dat deze jobverminderingen stapsgewijs zullen worden geïmplementeerd, in fasen, over een periode van drie jaar volgend op de Voltooiing.

Hoewel de omvang van de jobverminderingen in alle plaatsen van tewerkstelling nog niet zeker is, zal het voornemen van AB InBev om het hoofdkantoor van de Gecombineerde Groep te vestigen in Leuven en AB InBev's Global Functional Management Office in New York te behouden betekenen dat de hoofdkantoorfuncties van AB InBev en SABMiller worden geïntegreerd in het hoofdkantoor en het Global Functional Management Office na de Voltooiing. Deze integratie is onder voorbehoud van raadpleging met de mogelijk betrokken SABMiller werknemers maar zal naar alle waarschijnlijkheid leiden tot jobverlies op SABMillers hoofdkantoor in Woking (het **SABMiller GHQ**) kort na de Voltooiing. AB InBev zal eraan werken om de impact hiervan te beperken door alternatieve functies beschikbaar te maken in integratie- en continuïteitsploegen die op het SABMiller GHQ zullen blijven (waarbij bepaalde van deze functies door huidige AB InBev werknemers zullen worden ingevuld) voor een vooralsnog onbepaalde periode na de Voltooiing, en door AB InBev vacatures beschikbaar te maken voor getroffen SABMiller werknemers na de Voltooiing. Onder voorbehoud van raadpleging met de betrokken werknemers, verwacht AB InBev dat de integratie eveneens de sluiting van het SABMiller hoofdkantoor te One Stanhope Gate, Londen zal omvatten in de periode van 12 maanden volgend op de Voltooiing.

AB InBev heeft haar intentie aangekondigd om de verschillende zone hoofdkantoren samen te brengen in de Gecombineerde Groep. Het verplaatsingsvoorstel is onder voorbehoud van raadpleging van de betrokken werknemers, maar zou betekenen dat de regionale hoofdkantoren van SABMiller (en alle ermee verbonden functies):

- in Miami zal verhuizen naar Bogotá, Colombia; en
- in Hong Kong en Beijing zal verhuizen naar Melbourne, Australië,

binnen enkele maanden na de Voltooiing, na het installeren van de betrokken zone hoofdkwartieren. Met betrekking tot het Europese hoofdkwartier, is de intentie van AB InBev om haar hoofdkwartier in België te behouden.

AB InBev heeft ingestemd of zijn intentie aangekondigd om in te stemmen met de desinvestering van bepaalde Europese premiummerken van SABMiller en de daaraan gerelateerde activiteiten, alsook de Centraal- en Oost-Europese activiteiten van SABMiller. Zij is er eveneens mee akkoord gegaan om de Panamese activiteiten van SABMiller over te dragen aan Ambev. Verdere informatie omtrent deze transacties staan vermeld in Afdeling 4.6.1 (*Transactie-gerelateerde Desinvesteringen*) van Deel V hierboven. De transacties zullen leiden tot een overdracht van de SABMiller werknemers in die ondernemingen naar een relevante koper.

De toekomst van SABMillers Europese hub in Zug, Zwitserland zal worden bepaald als onderdeel van het Centraal- en Oost-Europese desinvesteringsproces. De details van deze voorstellen zijn onder voorbehoud van passend overleg met de betrokken werknemers.

AB InBev zal ook bekijken hoe de aankoopfuncties (*procurement*) van zowel SABMiller als AB InBev georganiseerd zullen worden in de Gecombineerde Groep. Op dit ogenblik blijven de Global Procurement Offices van zowel AB InBev als van SABMiller functioneren in Leuven, België; Zug, Zwitserland; en Praag, Republiek Tsjechië, na de Voltooiing, totdat een verdere analyse is voltooid.

AB InBev heeft eveneens haar organisatiemodel van negen Zones aangekondigd en heeft aangekondigd dat de Executive Board of Management van de Gecombineerde Groep na Voltooiing zal bestaan uit de negen Zone Presidents en tien Functionele Directeuren van de Gecombineerde Groep, die verantwoording zullen afleggen aan de CEO van de Gecombineerde Groep, Carlos Brito. Mauricio Leyva, de huidige Managing Director van SAB (Pty) Limited, zal de Executive Board of Management vervoegen als Zone President Midden-Amerika. Drie leden van het SABMiller uitvoerend comité, John Davidson (General Counsel en Corporate Affairs Director), Johann Nel (Group Human Resources Director) en Mark Bowman (Managing Director van SABMiller Africa) hebben ermee ingestemd om de Gecombineerde Groep bij te staan met de implementatie van de overgang voor een periode die naar verwachting minstens zes maanden na Voltooiing zal duren. Alle andere leden van SABMillers uitvoerend comité, met inbegrip van de SABMiller uitvoerende bestuurders, zullen de onderneming verlaten bij Voltooiing. Informatie omtrent de SABMiller Bestuurders en het effect van het UK Scheme op hun belangen wordt uiteengezet in Afdeling 9 (*Personen die handelen in onderling overleg met AB InBev*) van Deel V hierboven.

Ten gevolge van het nieuw organisationeel model van AB InBev, zullen veel van de markten die momenteel door AB InBev International (ABII) bediend worden geïntegreerd worden in nieuwe Zones. Daarom wordt vooropgesteld dat ABII gedecentraliseerd zal worden en dat al haar overblijvende markten zullen worden beheerd door de respectieve Zones. Dit onder voorbehoud van passend overleg met de betrokken werknemers.

In Zuid-Afrika, onder de voorwaarden bepaald door het Zuid-Afrikaans Competition Tribunal in zijn goedkeuring van de Transactie, is het AB InBev verboden om onvrijwillige ontslagen door te voeren met betrekking tot de transactie in Zuid-Afrika. Bovendien heeft AB InBev zich ertoe geëngageerd om het totale vaste tewerkstellingsniveau in de bier- en cideractiviteiten in Zuid-Afrika op datum van de Voltooiing te behouden voor een periode van vijf jaar. AB InBev kan echter wijzigingen aanbrengen in rapporteringslijnen en functies van, en werk uitgevoerd door bepaalde werknemers in Zuid-Afrika na de Voltooiing. De details van dergelijke wijzigingen zijn nog niet bekend en zijn onder voorbehoud van passend overleg.

In overeenstemming met de vereisten van Rule 2.12 van de UK City Code heeft SABMiller aan de werknemersvertegenwoordigers (of waar er geen zijn, aan de werknemers zelf) en aan de afgevaardigden van de pensioenregelingen (*pension scheme trustees*) een kopie van de Bekendmaking (*Announcement*) en van de Herziene Bekendmaking (*Revised Announcement*) en heeft hen ingelicht over het recht van de werknemersvertegenwoordigers en *pension scheme trustees* om krachtens Rule 25.9 van de UK City Code te eisen dat een afzonderlijke opinie van de werknemersvertegenwoordigers of *pension scheme trustees* omtrent de gevolgen van de Transactie zou worden toegevoegd aan het UK Scheme Document. In overeenstemming met Rule 25.9 van de City Code kan de Mening van de Werknemersvertegenwoordigers (*Employee Representatives' Opinions*) teruggevonden worden in Bijlage VI van het UK Scheme Document.

4. DIVIDENDBELEID

4.1 Dividendbeleid

Naar verwachting zal het dividendbeleid van Newbelco erin bestaan een dividend uit te keren van in totaal ten minste 25% van haar geconsolideerde winst toe te rekenen aan haar aandeelhouders, exclusief bijzondere posten zoals herstructureringskosten, winsten en verliezen op bedrijfsdesinvesteringen en waardeverminderingen, onder voorbehoud van toepasselijke wettelijke bepalingen die verband houden met de uitkeerbare winst.

Alle zaken die verband houden met het dividenduitkeerbeleid van Newbelco behoren tot de bevoegdheid van Newbelco's aandeelhoudersvergaderingen overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen.

De dividenden verschuldigd door Newbelco worden naar verwachting betaald op halfjaarlijkse basis (d.w.z. dividenden voor elk boekjaar worden naar verwachting betaald in november van dat jaar en in mei van het volgende jaar). Het dividend dat verschuldigd is in november zal een voorschotbedrag zijn dat wordt bepaald door de Newbelco Raad in de vorm van een interim dividend. Het dividend dat verschuldigd is in mei van het volgende jaar wordt bepaald door de Newbelco Aandeelhouders op een aandeelhoudersvergadering en zal een aanvulling zijn op het bedrag dat in november is uitgekeerd. In beide gevallen worden de dividenden betaald op de data en plaatsen zoals gecommuniceerd door de Newbelco Raad. Naar verwachting kan Newbelco door een dergelijke halfjaarlijkse dividendbetaling haar cashflow efficiënt beheren gedurende het jaar door de dividendbetalingen nauw te laten aansluiten bij het genereren van operationele kasstromen.

4.2 Dividenden

Omdat Newbelco is opgericht op 3 maart 2016 is er door Newbelco nog geen dividend uitgekeerd.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de betaalde dividenden door AB InBev in de meest recente afgelopen boekjaren.

Boekjaar	Aantal uitstaande AB InBev Aandelen aan het einde van het betreffende boekjaar	Brutobedrag aan dividend per Aandeel (in euro)	Betaaldatum(s)
2015.....	1.608.242.156	2,00	3 mei 2016
2015.....	1.608.242.156	1,60	16 november 2015
2014.....	1.608.242.156	2,00	6 mei 2015
2014.....	1.608.242.156	1,00	14 november 2014
2013.....	1.607.844.590	1,45	8 mei 2014
2013.....	1.607.844.590	0,60	18 november 2013
2012.....	1.606.787.543	1,70	2 mei 2013
2011.....	1.606.071.789	1,20	3 mei 2012
2010.....	1.605.183.954	0,80	2 mei 2011
2009.....	1.604.301.123	0,38	3 mei 2010

5. SHARE PLANS VAN NEWBELCO EN SABMILLER

Op aandelen gebaseerde betalingsplannen van Newbelco worden overgenomen uit de bestaande plannen van AB InBev zoals staat beschreven in Afdeling 5.1 (*AB InBev op aandelen gebaseerde betalingsplannen*) hieronder. De bestaande aandelenoptieplannen en awards van SABMiller worden behandeld zoals staat beschreven in Afdeling 5.2 (*Behandeling van SABMiller aandelenopties en awards*) hieronder.

5.1 AB InBev op aandelen gebaseerde betalingsplannen

5.1.1.1 Overzicht van de bestaande plannen van AB InBev

AB InBev heeft momenteel drie primaire op aandelen gebaseerde betalingsplannen, namelijk het LTI Warrant Plan, ingevoerd in 1999 en vervangen door het Compensation Plan, ingevoerd in 2006 (en aangepast vanaf 2010) en het LTI Stock Option Plan Kaderleden, ingevoerd in 2009.

Daarnaast doet AB InBev van tijd tot tijd uitzonderlijke tegemoetkomingen aan haar werknemers en aan werknemers van haar dochtervennootschappen of tegemoetkomingen in de vorm van de toekenning van aandelen of opties krachtens plannen die door AB InBev of bepaalde dochtervennootschappen zijn opgezet, zoals hieronder verder uiteengezet.

(i) *LTI Warrant Plan*

Vóór 2014 gaf AB InBev regelmatig warrants uit (*droits de souscription/warrants*, of rechten om in te schrijven op nieuw uit te geven aandelen) krachtens het LTI Warrant Plan ten gunste van haar bestuurders en, tot 2006, leden van het executive board of management en andere hogere kaderleden.

Elke LTI warrant geeft de houder ervan het recht om in te schrijven op één nieuw uit te geven aandeel. Aandelen waarop wordt ingeschreven bij de uitoefening van LTI warrants zijn gewone AB InBev Aandelen op naam. Houders van dergelijke aandelen hebben dezelfde rechten als elke andere aandeelhouder op naam. De uitoefenprijs van de LTI warrants is gelijk aan de gemiddelde prijs van AB InBev Aandelen op de gereguleerde markt van Euronext Brussels tijdens de 30 dagen voorafgaand aan hun datum van uitgifte. LTI warrants die zijn toegekend in de jaren voor 2007 (met uitzondering van 2003) hebben een looptijd van 10 jaar. Vanaf 2007 tot heden (en in 2003) hebben LTI warrants een looptijd van vijf jaar. LTI warrants zijn onderhevig aan een wachtperiode van één tot drie jaar. LTI warrants mogen niet worden overgedragen, behalve bij overlijden van de houder. Vervallen van een warrant vindt onder bepaalde omstandigheden plaats wanneer de houder uit dienst treedt bij AB InBev. Op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van AB InBev op 30 april 2014 zijn alle uitstaande LTI warrants krachtens AB InBev's LTI Warrant Plan omgezet in LTI aandelenopties, d.w.z. het recht om bestaande aandelen van AB InBev te kopen in plaats van het recht om in te schrijven op nieuw uit te geven gewone aandelen. Alle andere voorwaarden van de bestaande toekenningen op grond van het LTI Warrant Plan blijven ongewijzigd.

Sinds 2007 komen leden van het executive board of management van AB InBev en andere werknemers niet langer in aanmerking voor het ontvangen van warrants krachtens het LTI Warrant Plan, maar ontvangen daarentegen een deel van hun compensatie in de vorm van aandelen en opties toegekend krachtens het AB InBev's Share-Based Compensation Plan en het LTI Stock Option Plan Kaderleden. Zie paragraaf (ii) (*Share-Based Compensation Plan*) en paragraaf (iii) (*LTI Stock Option Plan Kaderleden*) hieronder. Sinds 2014 komen bestuurders van AB InBev niet langer in aanmerking voor het ontvangen van warrants krachtens het LTI Warrant Plan. Daarentegen is op 30 april 2014 op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van AB InBev besloten om het LTI Warrant Plan te vervangen door het LTI Stock Option Plan Bestuurders. Hierdoor kent AB InBev bestuurders nu LTI-aandelenopties toe in plaats van LTI-warrants, d.w.z. het recht om bestaande aandelen te kopen in plaats van het recht om in te schrijven op nieuw uit te geven aandelen. Toekenningen vinden jaarlijks plaats op de aandeelhoudersvergadering van AB InBev op discretionaire basis na aanbeveling van het remuneratiecomité van AB InBev.

LTI-aandelenopties hebben een uitoefenprijs die gelijk is gesteld aan de marktprijs van de aandelen van AB InBev op het moment van toekenning, met een maximale looptijd van tien jaar en een uitoefenperiode die na vijf jaar start. De LTI-aandelenopties worden onvoorwaardelijk na vijf jaar. Niet-verworven opties zijn onderhevig aan specifieke bepalingen inzake verbeurdverklaring in het geval dat het bestuurdersmandaat niet wordt vernieuwd na het aflopen van zijn termijn of wordt beëindigd in de loop van deze termijn, beide ten gevolge van plichtsverzuim door de bestuurder.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van alle uitstaande opties onder AB InBev's LTI Warrant Plan per 31 december 2015:

LTI Plan	Emissiedatum van Opties	Vervaldatum van opties	Aantal toegekende opties ⁽¹⁾⁽²⁾	Aantal uitstaande opties ⁽¹⁾	Uitoefen prijs	Aantal uitstaande opties ⁽¹⁾	Uitoefen prijs
			(in miljoenen)	Onaangepast ⁽³⁾		Zoals aangepast resulterend uit aanbod van rechten ⁽⁴⁾	
				(in miljoenen)	(in euro)	(in miljoenen)	(in euro)
1	29 juni 1999	28 juni 2009	1,301	0	14,23	0	8,90
2	26 oktober 1999	25 oktober 2009	0,046	0	13,76	—	—
3	25 april 2000	24 april 2010	2,425	0	11,64	0	7,28
4	31 oktober 2000	30 oktober 2010	0,397	0	25,02	0	15,64
5	13 maart 2001	12 maart 2011	1,186	0	30,23	0	18,90
6	23 april 2001	22 april 2011	0,343	0	29,74	0	18,59
7	4 september 2001	3 september 2011	0,053	0	28,69	0	17,94
8	11 december 2001	10 december 2011	1,919	0	28,87	0	18,05
9	13 juni 2002	12 juni 2012	0,245	0	32,70	0	20,44
10	10 december 2002	9 december 2012	3,464	0	21,83	0	13,65
11	29 april 2003	28 april 2008	0,066	0	19,51	—	—
12	27 april 2004	26 april 2014	3,881	0	23,02	0	14,39
13	26 april 2005	25 april 2015	2,544	0	27,08	0	16,93
14	25 april 2006	24 april 2016	0,688	0,074	38,70	0,004	24,20
15	24 april 2007	23 april 2012	0,120	0	55,41	—	—
16	29 april 2008	28 april 2013	0,120	0	58,31	—	—
17	28 april 2009	27 april 2014	1,199 ⁽⁵⁾	0	21,72	—	—
18	27 april 2010	26 april 2015	0,215	0	37,51	—	—
19	26 april 2011	25 april 2016	0,215	0,095	40,92	—	—
20	27 april 2012	26 april 2017	0,200	0,180	54,71	—	—
21	24 april 2013	23 april 2018	0,185	0,185	76,20	—	—
	Totaal		20,812	0,534		0,004	

Opmerkingen:

- (1) Op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van AB InBev op 30 april 2014 zijn alle uitstaande LTI-warrants krachtens AB InBev's LTI Warrant Plan (zie "Share-Based Payment Plans-LTI Warrant Plan") omgezet in LTI aandelenopties, d.w.z. het recht om bestaande aandelen van AB InBev te kopen in plaats van het recht om in te schrijven op nieuw uit te geven AB InBev Aandelen. Alle andere voorwaarden van de bestaande toekenningen op grond van het LTI Warrant Plan zijn ongewijzigd gebleven.
- (2) Het aantal aandelenopties dat is toegekend is een weerspiegeling van het aantal warrants dat oorspronkelijk is toegekend krachtens het LTI Warrant Plan, plus het aantal aanvullende warrants dat is toegekend aan houders van die warrants voortvloeiend uit de aanpassing die resulteert uit het aanbod van rechten van AB InBev van december 2008 zoals hieronder nader beschreven. Het aantal aandelenopties dat nog uitstaat van dergelijke toekenningen en hun respectieve uitoefenprijs, worden apart weergegeven in de tabel, gebaseerd op het feit of de betreffende warrants, die daarna zijn geconverteerd naar aandelenopties, zijn aangepast op grond van het aanbod van rechten van AB InBev in december 2008.
- (3) Waarden in de "niet-aangepast" kolommen vertegenwoordigen het aantal uitstaande aandelenopties en, in elk afzonderlijk geval, de uitoefenprijs van dergelijke aandelenopties, die niet zijn aangepast op grond van het aanbod van rechten van AB InBev in 2008 zoals hieronder nader beschreven.
- (4) Waarden in de "aangepast" kolommen vertegenwoordigen het aantal uitstaande aandelenopties en de uitoefenprijs van dergelijke aandelenopties, die zijn aangepast op grond van het aanbod van rechten van AB InBev in 2008 zoals hieronder nader beschreven.
- (5) 984.203 van de 1.199.203 warrants toegekend op 28 april 2009 zijn toegekend aan personen waarvan de uitstaande warrants niet zijn aangepast voortvloeiend uit het aanbod van rechten van AB InBev in december 2008 om dergelijke personen te compenseren voor de effecten van deze niet-aanpassing zoals hieronder nader beschreven.

Per 31 december 2015 is het totaal aantal aandelenopties en warrants toegekend krachtens het LTI Warrant Plan, waaronder de aanvullende warrants toegekend ter compensatie van de effecten van het aanbod van rechten uit december 2008, ongeveer 20,8 miljoen. Per 31 december 2015 zijn 0,349 miljoen aandelenopties van de 0,538 miljoen uitstaande aandelenopties verworven.

De algemene voorwaarden van het LTI Warrant Plan voorzien erin dat in het geval een wijziging aan de bedrijfsvoering, zoals besloten door AB InBev en met invloed op het vermogen van de vennootschap, een ongunstig effect heeft op de uitoefenprijs van de LTI-aandelenopties, hun uitoefenprijs en/of aantal AB InBev Aandelen waar zij recht op geven, worden aangepast om de belangen van de houders te beschermen. Het aanbod van rechten van AB InBev in december 2008 hield een dergelijke wijziging aan de bedrijfsvoering in en leidde tot een aanpassing. Overeenkomstig de algemene voorwaarden van het LTI Warrant Plan, heeft AB InBev besloten dat de beste manier om rekening te houden met de invloed van het aanbod van rechten op niet-uitgeoefende warrants het toepassen van de "ratio-methode" is zoals staat vermeld in het "Liffe's Harmonised Corporate Action Policy" van de NYSE, op grond waarvan zowel het aantal warrants als hun uitoefenprijs zijn aangepast op basis van een (P-E)/P-ratio, waarbij "E" staat voor de theoretische waarde van de december 2008 rechten en "P" staat voor de slotkoers van AB InBev Aandelen op Euronext Brussels op de dag die onmiddellijk voorafging aan de start van de betreffende inschrijvingsperiode van de Rechten. De niet-uitgeoefende warrants zijn op 17 december 2008 aangepast op de dag na de sluiting van het aanbod van rechten. Op basis van de hierboven vermelde "ratio-methode" heeft AB InBev een aanpassingsratio gebruikt van 0,6252. De aangepaste uitoefenprijs van de warrants is gelijk aan de oorspronkelijke uitoefenprijs vermenigvuldigd met de aanpassingsratio. Het aangepaste aantal warrants is gelijk aan het oorspronkelijke

aantal warrants gedeeld door de aanpassingsratio. In totaal zijn er 1.615.453 nieuwe warrants toegekend op grond van de aanpassing.

De aanpassing is niet toegepast op warrants die in bezit waren van personen die geen bestuurders waren op het moment dat de warrants werden toegekend. Om dergelijke personen te compenseren, zijn er onder de LTI-toekenning op 28 april 2009 aanvullend 984.203 warrants toegekend, zoals goedgekeurd door de AB InBev aandeelhoudersvergadering in 2009. De hierboven staande tabel geeft de aangepaste uitoefenprijs weer en het aangepaste aantal warrants.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van alle uitstaande aandelenopties krachtens AB InBev's nieuwe LTI Stock Option Plan Bestuurders per 31 december 2015:

Toekenningsdatum aandelenopties	van	Vervaldatum van aandelenopties	Aantal toegekende opties (in miljoenen)	Aantal uitstaande opties (in miljoenen)	Uitoefen prijs (in euro)
30 april 2014.....		29 april 2024	0,185	0,185	80,83
29 april 2015.....		28 april 2025	0,236	0,236	113,10
Totaal			0,421	0,421	

Per 31 december 2015 is het totaal aantal toegekende aandelenopties krachtens het LTI Stock Option Plan Bestuurders 0,421 miljoen. Per 31 december 2015 waren geen van de 0,421 miljoen uitstaande aandelenopties verworven.

(ii) *Share-Based Compensation Plan*

Sinds 2006 is aan leden van het executive board of management van AB InBev en bepaalde andere leden van het hogere kader een variabele compensatie toegekend krachtens het AB InBev Share-Based Compensation Plan. Op 5 maart 2010 werd de algemene structuur van de compensatie op grond van de regeling aangepast.

Share-Based Compensation Plan in 2009

Overeenkomstig het Share-Based Compensation Plan in 2009, bestond de helft van het variabel loon voor in aanmerking komende werknemers uit AB InBev Aandelen. Deze aandelen moeten drie jaar worden aangehouden (d.w.z. de aandelen zijn volledig eigendom van de werknemer vanaf de datum van de toekenning, maar onderhevig aan een lock-up periode van drie jaar en het niet naleven van deze lock-up periode resulteert in verbeurdverklaring van overeenkomende opties toegekend krachtens het plan zoals hieronder beschreven).

Gedurende 2009 overeenkomstig het Share-Based Compensation Plan, konden in aanmerking komende werknemers ervoor kiezen om de andere helft van hun variabel loon in cash te ontvangen, of om alles of de helft ervan te beleggen in AB InBev Aandelen. Deze aandelen moeten vijf jaar worden aangehouden. Indien een daarvoor in aanmerking komende werknemer vrijwillig akkoord gaat met het uitstellen van het ontvangen van een deel van zijn variabel loon door ervoor te kiezen in dergelijke aandelen te beleggen, dan ontvangen zij overeenkomende opties (d.i. het recht om bestaande aandelen te verwerven) die na vijf jaar verworven worden, op voorwaarde dat een aantal vooraf gedefinieerde financiële doelen wordt gehaald of overschreden. Deze doelen, die vereisten dat het rendement op belegd vermogen van AB InBev minus de gewogen gemiddelde kapitaalkosten van AB InBev over een periode van drie tot vijf jaar bepaalde vooraf overeengekomen drempelwaarden zouden overstijgen, werden voor alle overeenkomende en toegekende opties gehaald. Het aantal overeenkomende ontvangen opties werd bepaald op basis van het deel van de resterende 50% van het variabel loon dat de in aanmerking komende werknemer in dergelijke aandelen had belegd. Indien een in aanmerking komende werknemer bijvoorbeeld zijn volledig resterende 50% van zijn variabel loon had belegd in AB InBev Aandelen, ontving hij een aantal opties gelijk aan 4,6 keer het aantal aandelen dat hij had gekocht, op basis van het brutobedrag van het belegd variabel loon. Indien de in aanmerking komende werknemer er daarentegen voor koos om 25% van zijn variabel loon in cash te ontvangen en de resterende 25% van zijn variabel loon te beleggen in AB InBev Aandelen, ontving hij een aantal opties gelijk aan 2,3 keer het aantal aandelen dat hij had gekocht, op basis van het brutobedrag van het belegd variabel loon.

De aandelen die zijn toegekend en gekocht op grond van het Share-Based Compensation Plan in 2009 zijn gewone AB InBev Aandelen op naam. Houders van dergelijke aandelen hebben dezelfde rechten als elke andere aandeelhouder op naam, echter onderhevig aan een driejarige of vijfjarige lock-up periode zoals hierboven beschreven.

Daarnaast zijn de aandelen die op grond van het Share-Based Compensation Plan in 2009 zijn toegekend en gekocht:

- gerechtigd tot dividend dat wordt uitgekeerd vanaf de datum van toekenning; en
- toegekend en gekocht tegen marktprijs op het moment van toekenning. Toch kan de AB InBev Raad naar geheel eigen oordeel besluiten om een korting op de marktprijs toe te kennen.

De overeenkomende opties die op grond van het Share-Based Compensation Plan zijn toegekend hebben de volgende kenmerken:

- de uitoefenprijs is gelijkgesteld aan de marktprijs van AB InBev Aandelen op het moment van toekenning;
- opties hebben een maximale looptijd van tien jaar en een uitoefenperiode die na vijf jaar start, onderhevig aan financiële prestatievoorwaarden waaraan moet worden voldaan aan het einde van het tweede, derde en vierde jaar na de toekenning;
- na uitoefening geeft elke optie de optiehouder het recht tot het kopen van één aandeel; en
- specifieke beperkingen of verbeurdverklaringsbepalingen zijn van toepassing indien de begunstigde uit dienst treedt bij AB InBev.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de bijbehorende opties die zijn toegekend krachtens het Share-Based Compensation Plan die uitstonden per 31 december 2015.

Uitgiftedatum	Aantal toegekende aandelen (in miljoenen)	Aantal toegekende bijbehorende opties ⁽³⁾ (in miljoenen)	Aantal uitstaande bijbehorende opties (in miljoenen)	Uitoefen prijs (in euro)	Vervaldatum van opties
27 april 2006.....	0,28	0,98	0,005	24,78	26 april 2016
2 april 2007 ⁽¹⁾	0,44	1,42	0,009	33,59	1 april 2017
3 maart 2008.....	0,42	1,66	0,105	34,34	2 maart 2018
6 maart 2009.....	0,16	0,40	0,135	20,49	5 maart 2019
14 augustus 2009.....	1,10	3,76	0,787	27,06	13 augustus 2019
1 december 2009 ⁽²⁾	—	0,23	0,002	33,24	26 april 2016
1 december 2009 ⁽²⁾	—	0,39	0	33,24	1 april 2017
1 december 2009 ⁽²⁾	—	0,46	0,004	33,24	2 maart 2018
1 december 2009 ⁽²⁾	—	0,02	0	33,24	5 maart 2019
5 maart 2010.....	0,28	0,70	0,305	36,52	4 maart 2020
30 november 2010 ⁽²⁾	—	0,03	0	42,41	26 april 2016
30 november 2010 ⁽²⁾	—	0,02	0	42,41	1 april 2017
30 november 2010 ⁽²⁾	—	0,02	0,002	42,41	2 maart 2018
30 november 2010 ⁽²⁾	—	0,03	0,003	42,41	13 augustus 2019
30 november 2010 ⁽²⁾	—	0,03	0,025	42,41	4 maart 2020
30 november 2011 ⁽²⁾	—	0,01	0	44,00	26 april 2016
30 november 2011 ⁽²⁾	—	0,01	0	44,00	1 april 2017
30 november 2011 ⁽²⁾	—	0,01	0	44,00	2 maart 2018
30 november 2011 ⁽²⁾	—	0,01	0	44,00	5 maart 2019
30 november 2011 ⁽²⁾	—	0,03	0,002	44,00	13 augustus 2019
30 november 2011 ⁽²⁾	—	0,01	0,006	44,00	4 maart 2020
25 januari 2013 ⁽²⁾	—	0,01	0,005	67,60	2 maart 2018
25 januari 2013 ⁽²⁾	—	0,01	0,008	67,60	13 augustus 2019
25 januari 2013 ⁽²⁾	—	0,01	0,009	67,60	4 maart 2020
15 mei 2013 ⁽²⁾	—	0,05	0,049	75,82	2 maart 2018
15 mei 2013 ⁽²⁾	—	0,04	0,042	75,82	5 maart 2019
15 mei 2013 ⁽²⁾	—	0,08	0,078	75,82	13 augustus 2019
15 mei 2013 ⁽²⁾	—	0,01	0	75,82	4 maart 2020
15 januari 2014 ⁽²⁾	—	0,002	0,002	75,29	2 maart 2018
15 januari 2014 ⁽²⁾	—	0,005	0,003	75,29	5 maart 2019
15 januari 2014 ⁽²⁾	—	0,005	0,005	75,29	13 augustus 2019
15 januari 2014 ⁽²⁾	—	0,007	0,007	75,29	4 maart 2020
12 juni 2014 ⁽²⁾	—	0,006	0,006	83,29	13 augustus 2019
12 juni 2014 ⁽²⁾	—	0,002	0,002	83,29	4 maart 2020
1 december 2014 ⁽²⁾	—	0,002	0,002	94,46	4 maart 2020
Totaal	2,68	10,469	1,608		

Opmerkingen:

- (1) Bepaalde bijbehorende opties die zijn toegekend in april 2007 hebben een uitoefenprijs van 33,79 euro (41.02 USD).
- (2) In aanvulling op de oprichting van AB InBev's ondersteuningsbureau in New York, heeft AB InBev een "dividendvrijwaring"-programma opgericht, wat tot doel heeft de internationale mobiliteit van bestuursleden aan te moedigen terwijl het voldoet aan alle wettelijke en fiscale verplichtingen. Volgens dit programma werd de dividendbescherming van de uitstaande bijbehorende opties in eigendom van bestuurders die naar de Verenigde Staten vertrokken, geannuleerd. Als compensatie voor dit economische verlies dat voortvloeit uit deze annulering, zijn een aantal nieuwe bijbehorende opties toegekend aan deze bestuurders met een waarde die gelijk is aan het economische verlies. De nieuwe opties hebben een uitoefenprijs die gelijk is aan de aandeelkoers op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum van de opties. Alle andere algemene voorwaarden, in het bijzonder ten aanzien van verwerving, uitoefeningsbeperkingen en verbeurdverklaringsregels van de nieuwe opties, zijn identiek aan de uitstaande bijbehorende opties waarvoor de dividendbescherming werd geannuleerd. De tabel hierboven omvat de nieuwe opties.
- (3) De algemene voorwaarden van het Share-Based Compensation Plan voorzien erin dat in het geval van een wijziging aan de bedrijfsvoering, zoals besloten door AB InBev met invloed op het vermogen van de vennootschap, een ongunstig effect heeft op de uitoefenprijs van de bijbehorende opties, hun uitoefenprijs en/of aantal AB InBev Aandelen waarop de opties van toepassing zijn, worden aangepast om de belangen van de optiehouders te beschermen. Het aanbod van rechten in december 2008 van AB InBev hield een dergelijke wijziging aan de bedrijfsvoering in en leidde tot een aanpassing. Overeenkomstig de algemene voorwaarden van het Share-Based Compensation Plan, zijn de niet-uitgeoefende bijbehorende opties aangepast op de zelfde wijze als de niet-uitgeoefende LTI-warrants (zie "LTI Warrant Plan" hierboven), en zijn 1,37 miljoen nieuwe bijbehorende opties toegekend in 2008 in verband met deze aanpassing. De hierboven staande tabel geeft de aangepaste uitoefenprijs weer en het aantal opties.

Per 31 december 2015 waren alle van de 1,61 miljoen uitstaande bijbehorende opties verworven.

Share-Based Compensation Plan van 2010

Op 5 maart 2010 paste AB InBev de structuur van het Share-Based Compensation Plan aan voor bepaalde bestuurders, waaronder leden van het executive board of management en andere hogere kaderleden in haar algemene hoofdkantoor. Deze bestuurders ontvangen hun variabel loon in cash¹¹ maar hebben de keuze om een deel of de volledige waarde van hun variabel loon te beleggen in AB InBev Aandelen die zij moeten aanhouden gedurende een periode van vijf jaar, en die vrijwillige aandelen worden genoemd. Dergelijke vrijwillige beleggingen geven recht op een korting van 10% op de marktprijs van de aandelen. Verder zal AB InBev dergelijke vrijwillige beleggingen aanvullen door drie bijpassende aandelen toe te kennen per vrijwillig aandeel waarin is belegd, tot een beperkt totaal percentage van het variabel loon van elk kaderlid. Het aantal bijpassende aandelen wordt bepaald op basis van het bruto bedrag van het geïnvesteerd variabel loon. Het percentage van de bonus dat recht geeft op deze bijpassende aandelen hangt af van de positie van het kaderlid. De Chief Executive Officer en leden van de executive board of management van AB InBev kunnen momenteel tot maximaal 60% van hun variabel loon opnemen in bijpassende aandelen. Het huidige maximum voor kaderleden met een lagere functie dan de executive board of management is 40% of minder. Vanaf 1 januari 2011 is de nieuwe planstructuur van toepassing op het volledige kaderpersoneel.

Vrijwillige aandelen zijn:

- bestaande gewone AB InBev Aandelen;
- gerechtigd tot dividend dat wordt uitgekeerd vanaf de datum van toekenning;
- onderhevig aan een lock-up periode van vijf jaar; en
- toegekend tegen marktprijs. De korting wordt discretionair vastgesteld door de AB InBev Raad. Momenteel is de korting 10% die wordt geleverd als restricted stock-eenheden onderhevig aan specifieke beperkingen of verbeurdverklaringsbepalingen in geval van beëindiging van de tewerkstelling.

Bijpassende aandelen en aandelen met korting worden toegekend in de vorm van restricted stock units die na vijf jaar worden verworven. Bij beëindiging van de tewerkstelling vóór de verwervingsperiode, zijn speciale verbeurdverklaringsregels van toepassing. Er zijn geen bijzondere prestatievoorwaarden van toepassing op de verwerving van restricted stock units. Restricted stock units worden echter alleen toegekend onder de dubbele voorwaarde dat het kaderlid:

- een bonus heeft verdiend die onderhevig is aan het succesvol behalen van de volledige prestatiedoelen op het niveau van de vennootschap en de bedrijfseenheid en van de individuele prestatiedoelen (prestatievoorwaarde); en
- heeft aanvaard om het geheel of een deel van zijn of haar bonus te herbeleggen in aandelen van de vennootschap met een lock-up van vijf jaar (eigendomsvoorwaarde).

Overeenkomstig de bevoegdheid toegekend in de statuten van AB InBev, zoals gewijzigd door de algemene aandeelhoudersvergadering van 26 april 2011, wijkt het variabele verloningssysteem af van artikel 520 van het Wetboek van Vennootschappen, door toe te staan:

1. dat het variabel loon wordt betaald op basis van het bereiken van de jaarlijkse doelen zonder het spreiden van de toekenning of betaling over een periode van drie jaar. Bestuurders worden echter aangemoedigd om een deel van of hun volledig variabel loon te beleggen in vrijwillige aandelen die gedurende een periode van vijf jaar worden geblokkeerd. Een dergelijke vrijwillige belegging leidt ook tot het toekennen van bijpassende aandelen in de vorm van restricted stock units die slechts na vijf jaar kunnen worden verworven waardoor een duurzame lange-termijnprestatie wordt gegarandeerd; en
2. dat de vrijwillige aandelen die worden toegekend krachtens de op aandelen gebaseerde betalingsplannen, worden verworven bij hun toekenning in plaats van het toepassen van een verwervingsperiode van minimaal drie jaar. Niettegenstaande het bovenvermelde, blijven de vrijwillige aandelen gedurende vijf jaar geblokkeerd. Anderzijds zullen toegekende bijpassende aandelen pas na vijf jaar worden verworven.

Tijdens 2015 gaf AB InBev 0,36 miljoen bijpassende restricted stock units uit krachtens het hierboven beschreven nieuwe Share-Based Compensation Plan, met betrekking tot de bonus van 2014. Deze bijpassende restricted stock units zijn gewaardeerd tegen een aandelenkoers van de dag van de toekenning, hetgeen een reële waarde vertegenwoordigt van ongeveer 45,41 miljoen USD.

¹¹ Afhankelijk van plaatselijke regelgeving kan het cash gedeelte van het variabel loon worden vervangen door opties die zijn verbonden aan een aandelenmarkindex of een beleggingsfonds met genoteerde blue chip-ondernemingen.

In 2015 gaf AB InBev ook 0,07 miljoen bijpassende restricted stock units uit krachtens het hierboven beschreven nieuwe Share-Based Compensation Plan, met betrekking tot de halfjaarlijkse bonus van 2015 voor de Zone Noord-Amerika. Deze bijpassende restricted stock units zijn gewaardeerd tegen een aandelenkoers van de dag van de toekenning, hetgeen een reële waarde vertegenwoordigt van ongeveer 8,83 miljoen USD.

(iii) *LTI Stock Option Plan Kaderleden*

Sinds 1 juli 2009 komen kaderleden in aanmerking voor een jaarlijkse lange-termijncincentive die wordt uitbetaald in LTI-aandelenopties (of in de toekomst, vergelijkbare op aandelen gebaseerde instrumenten), afhankelijk van de beoordeling door het bestuur over de prestaties en het toekomstpotentieel van de betreffende werknemer.

LTI-aandelenopties hebben de volgende kenmerken:

- na uitoefening geeft elke LTI-aandelenoptie de optiehouder het recht op één aandeel. Sinds 2010 geeft AB InBev ook LTI-aandelenopties uit die de houder het recht geven op één ADS;
- een uitoefenprijs die gelijkgesteld is aan de marktprijs van het AB InBev Aandeel of AB InBev ADS op het moment van toekenning;
- een maximale looptijd van tien jaar en een uitoefenperiode die na vijf jaar start; en
- de LTI-aandelenopties worden onvoorwaardelijk verworven na vijf jaar. Niet verworven opties zijn onderhevig aan specifieke verbeurdverklaringsbepalingen in geval van beëindiging van de tewerkstelling voor het einde van de vijfjarige verwervingsperiode.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de LTI-aandelenopties op AB InBev Aandelen die zijn toegekend krachtens het LTI Stock Option Plan dat van toepassing is per 31 december 2015:

Uitgiftedatum	Aantal LTI- aandelenopties toegekend <i>(in miljoenen)</i>	Aantal LTI- aandelenopties uitstaand <i>(in miljoenen)</i>	Uitoefen prijs <i>(in euro)</i>	Vervaldatum van opties
18 december 2009	1,54	0,80	35,90	17 december 2019
30 november 2010	2,80	1,76	42,41	29 november 2020
30 november 2011	2,85	2,29	44,00	29 november 2021
30 november 2012	2,75	2,45	66,56	29 november 2022
14 december 2012	0,22	0,18	66,88	13 december 2022
2 december 2013	2,48	2,32	75,15	1 december 2023
19 december 2013	0,37	0,34	74,49	18 december 2023
1 december 2014	2,48	2,41	94,46	30 november 2024
17 december 2014	0,53	0,53	88,53	16 december 2024
1 december 2015	1,70	1,70	121,95	30 november 2025
22 december 2015	1,90	1,90	113,00	21 december 2025
Totaal	19,62	16,68		

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de LTI-aandelenopties op AB InBev American Depository Shares die zijn toegekend krachtens het LTI Stock Option Plan dat van toepassing is per 31 december 2015:

Uitgiftedatum	Aantal LTI- aandelenopties toegekend <i>(in miljoenen)</i>	Aantal LTI- aandelenopties uitstaand <i>(in miljoenen)</i>	Uitoefen prijs <i>(in USD)</i>	Expiratiedatum van opties
30 november 2010	1,23	0,71	56,02	29 november 2020
30 november 2011	1,17	0,91	58,44	29 november 2021
30 november 2012	1,16	0,92	86,43	29 november 2022
14 december 2012	0,17	0,15	87,34	13 december 2022
2 december 2013	1,05	0,89	102,11	1 december 2023
19 december 2013	0,09	0,09	103,39	18 december 2023
1 december 2014	1,04	0,95	116,99	30 november 2024
17 december 2014	0,22	0,21	108,93	16 december 2024
1 december 2015	1,00	1,00	128,46	30 november 2025
22 december 2015	0,14	0,14	123,81	21 december 2025
Totaal	7,27	5,97		

(iv) *Lange-termijn Restricted Stock Unit Programs*

Sinds 2010 beschikt AB InBev over drie Restricted Stock Unit Programs.

Restricted Stock Units Program: Dit programma voorziet in het aanbieden van restricted stock units aan bepaalde werknemers in bepaalde specifieke omstandigheden. Toekenningen vinden plaats naar discretionair oordeel van de Chief Executive Officer van AB InBev. Toekenningen kunnen bijvoorbeeld worden gedaan als compensatie voor opdrachten door expats in landen met moeilijke leefomstandigheden. De kenmerken van restricted stock units zijn identiek aan de eigenschappen van de Bijpassende Aandelen die worden toegekend als onderdeel van het Share-Based Compensation Plan. Zie Afdeling (ii) (*Share-Based Compensation Plan—Share-Based Compensation Plan van 2010*) hierboven. De restricted stock units worden na vijf jaar onvoorwaardelijk en in geval van beëindiging van de tewerkstelling vóór de verwervingsdatum gelden specifieke verbeurdverklaringsregels. In 2015 zijn 0,12 miljoen restricted stock units toegekend krachtens het programma aan het kader van AB InBev.

Exceptional Incentive Restricted Stock Units Program: Dit programma voorziet in het uitzonderlijk aanbieden van restricted stock units aan bepaalde werknemers door het Remuneration Committee van AB InBev als een lange-termijn retentie-incentive voor belangrijke werknemers van AB InBev. Werknemers die in aanmerking komen voor een toekenning krachtens het programma ontvangen een reeks restricted stock units in twee delen. De eerste helft van de restricted stock units worden na vijf jaar verworven. De tweede helft van de restricted stock units worden na tien jaar verworven. Bij beëindiging van de tewerkstelling vóór de verwervingsperiode, zijn specifieke verbeurdverklaringsregels van toepassing. In 2015 zijn 0,21 miljoen restricted stock units toegekend krachtens het programma aan het kader van AB InBev.

Share Purchase Program: Dit programma stelt bepaalde werknemers in staat om tegen een korting AB InBev Aandelen te kopen. Dit programma is een lange-termijn retentie-incentive (i) voor werknemers op mid-manager niveau met een hoog potentieel (*People Bet Share Purchase Program*) of (ii) voor nieuw aangeworven werknemers. Een vrijwillige belegging in AB InBev Aandelen door de deelnemende werknemers wordt aangevuld met het toekennen van drie bijpassende aandelen voor elk aandeel waarin is belegd. De korting en bijpassende aandelen worden toegekend in de vorm van restricted stock units die na vijf jaar worden verworven. Bij beëindiging van de tewerkstelling vóór de verwervingsperiode, zijn speciale verbeurdverklaringsregels van toepassing. In 2015 kochten AB InBev werknemers 0,01 miljoen aandelen in het kader van het programma.

(v) *Programma voor omruiling van aandelen van Ambev*

De combinatie met Ambev in 2004 gaf AB InBev een unieke kans om beste praktijken binnen de groep te delen en van tijd tot tijd leidt dit tot een overstap van bepaalde leden van het kader van Ambev naar AB InBev. Daarom heeft de AB InBev Raad een programma goedgekeurd voor de omruiling door deze managers van hun Ambev-aandelen voor AB InBev Aandelen. Volgens het ABI/Ambev omwisselingsprogramma, kunnen Ambev aandelen worden geruild voor AB InBev Aandelen op basis van de gemiddelde aandelenkoers van zowel de Ambev aandelen als de AB InBev Aandelen op de datum waarop de omruiling wordt aangevraagd. Een korting van 16,66% wordt toegekend in ruil voor de toepassing op deze aandelen van een vijfjarige lock-up periode en onder de voorwaarde dat de manager in dienst blijft gedurende deze periode.

In totaal hebben leden van het kader van AB InBev 5,3 miljoen Ambev aandelen omgeruild voor een totaal van 0,28 miljoen AB InBev Aandelen (0,62 miljoen in 2014, 0,13 miljoen in 2013). De reële waarde van deze transacties bedroeg ongeveer 5,9 miljoen USD in 2015 (12,01 miljoen USD in 2014 en 2,2 miljoen USD in 2013).

(vi) *Programma's voor het behoud van consistentie in de toegekende voordelen en voor de aanmoediging van internationale mobiliteit van kaderleden*

De AB InBev Raad heeft de AB InBev Aandeelhouders aanbevolen twee programma's goed te keuren met als doel het behoud van consistentie in de aan kaderleden toegekende voordelen en de aanmoediging van de internationale mobiliteit van kaderleden terwijl wordt voldaan aan alle wettelijke en fiscale verplichtingen, en die werden goedgekeurd op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 27 april 2010.

Het Omruilingsprogramma: Onder dit programma konden de verwervings- en overdrachtsbeperkingen van de Serie A opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008¹² en van de Opties toegekend onder de

¹² De serie A opties hebben een looptijd van tien jaar vanaf het moment van toekenning en worden verworven op 1 januari 2014. De serie B opties hebben een looptijd van vijftien jaar vanaf het moment van toekenning en worden verworven op 1 januari 2019. Het uitoefenen van de aandelenopties is onder andere onderhevig aan het voldoen aan een prestatietest door AB InBev. Er is voldaan aan deze prestatietest omdat de netto schuld/EBITDA-ratio zoals gedefinieerd (aangepast voor uitzonderlijke posten) onder de drempel van 2,5 viel voor 31 december 2013. Er gelden specifieke verbeurdverklaringsregels bij beëindiging van de tewerkstelling. De uitoefenprijs van de opties is 10,32 euro (12,53 USD) of 10,50 euro (12,75 USD), wat overeenkomt met de reële marktwaarde van de aandelen op het moment van de optietoekenning, zoals aangepast voor het aanbod van rechten dat plaatsvond in december 2008.

Uitzonderlijke Toekenning van Opties in april 2009¹³ worden opgeheven, bijvoorbeeld voor kaderleden die verhuisden naar de VS. Aan deze kaderleden werd dan de mogelijkheid geboden om hun opties om te ruilen tegen een aantal AB InBev Aandelen die geblokkeerd blijven tot 31 december 2018.

Aangezien de Serie A opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 en de opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in april 2009 werden verworven op 1 januari 2014, is het Omruilingsprogramma niet langer relevant voor deze opties. In de plaats daarvan is het Omruilingsprogramma nu van toepassing op de Serie B opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008. Onder het uitgebreide programma kan aan kaderleden die worden overgeplaatst naar bijvoorbeeld de Verenigde Staten de mogelijkheid worden geboden om hun Serie B opties om te ruilen tegen een aantal AB InBev Aandelen die geblokkeerd blijven tot 31 december 2023.

In 2015 werden er onder dit programma geen omruilingen gedaan.

Het Remuneration Committee van AB InBev heeft eveneens een variant op dit Omruilingsprogramma goedgekeurd, die toelaat om de verwervingsvoorwaarden vervroegd op te heffen voor de Serie B opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 voor kaderleden die worden overgeplaatst naar bijvoorbeeld de Verenigde Staten. De aandelen die voortvloeien uit de uitoefening van de opties blijven geblokkeerd tot 31 december 2023. Onder deze variant op het programma heeft Pedro Earp, lid van de Executive Board of Management, 0,30 miljoen opties uitgeoefend in 2015. Andere leden van het kader hebben ongeveer 0,66 miljoen opties uitgeoefend.

Het programma voor afstand van dividend: Waar toepasselijk wordt de dividendbescherming van de uitstaande opties die eigendom zijn van kaderleden die verhuisden naar de VS opgeheven. Als compensatie voor dit economische verlies dat voortvloeit uit deze opheffing, zijn een aantal nieuwe opties toegekend aan deze kaderleden met een waarde die gelijk is aan het economische verlies. De nieuwe opties hebben een uitoefenprijs die gelijk is aan de aandeelkoers op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum van de opties. Alle andere algemene voorwaarden, in het bijzonder ten aanzien van verwerving, uitoefeningsbeperkingen en verbeurdverklaringsregels van de nieuwe opties, zijn identiek aan de uitstaande opties waarvoor de dividendbescherming is opgeheven. As een gevolg hiervan resulteert de toekenning van deze nieuwe opties niet in de toekenning van enig bijkomend economisch voordeel aan de betrokken kaderleden. In 2015 werden er onder dit programma geen nieuwe opties toegekend.

Alle andere algemene voorwaarden van de opties zijn identiek aan de uitstaande opties waarvoor de dividendbescherming is opgeheven.

(vii) Uitzonderlijke incentive aandelenopties ("2020 Dream Incentive Plan")

Op 22 december 2015 werden 4,8 miljoen opties toegekend aan een selecte groep van ongeveer 65 leden van het kader van AB InBev die cruciaal waren bij het behalen door AB InBev van haar ambitieuze groei-doelstelling. Elke optie geeft de houder het recht om één bestaand aandeel te kopen. De uitoefenprijs van de aandelenopties is 113,00 euro, hetgeen overeenkomt met de slotkoers van het aandeel op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum.

De opties hebben een looptijd van tien jaar vanaf het moment van toekenning en worden verworven na vijf jaar. De aandelenopties worden slechts uitoefenbaar op voorwaarde dat AB InBev voldoet aan een prestatietest die bestaat in het behalen van een absoluut netto opbrengstenbedrag ten laatste tegen 2022.

Er werden geen uitzonderlijke incentive aandelenopties toegekend aan leden van de executive board of management van AB InBev.

¹³ De opties hebben een looptijd van tien jaar vanaf het moment van toekenning en werden verworven op 1 januari 2014. Het uitoefenen van de aandelenopties is onder andere onderhevig aan het voldoen aan een prestatietest door AB InBev. Er is voldaan aan deze prestatietest omdat de netto schuld/EBITDA-ratio zoals gedefinieerd (aangepast voor uitzonderlijke posten) onder de drempel van 2,5 viel voor 31 december 2013. Er gelden specifieke verbeurdverklaringsregels bij beëindiging van de tewerkstelling. De uitoefenprijs van de opties is 21,94 euro (26,64 USD) of 23,28 euro (28,26 USD), wat overeenkomt met de reële marktwaarde van de aandelen op het moment van de optietoekenning.

(viii) *Nieuw Prestatiegebonden Incentive Plan voor Disruptive Growth Function*

In 2016 zal AB InBev een nieuw prestatiegebonden incentive plan invoeren dat het lange-termijn incentive aandelenoptieplan zal vervangen voor kaderleden in de Disruptive Growth Function. De Disruptive Growth Function werd in 2015 gecreëerd om nieuwe mogelijkheden voor activiteitenontwikkeling te versnellen, en is gericht op initiatieven in e-commerce, mobile, craft en branded experiences, zoals brew pubs en wordt geleid door Pedro Earp, Chief Disruptive Growth Officer van AB InBev.

Het nieuwe incentive plan, dat geïnspireerd is op verloningsmodellen in technologie- en startende ondernemingen, verbindt de vergoeding specifiek aan de waardecreatie en het succes van de disruptive growth activiteit binnen de AB InBev Groep.

Aan de kaderleden worden performance share units toegekend waarvan de waarde zal afhangen van het interne rendement (internal rate of return (IRR)) van hun activiteit. De units worden verworven na 5 jaar op voorwaarde dat aan een prestatietest wordt voldaan, die gebaseerd is op een minimale groeiratio van de IRR. Bij de verwerving kunnen de performance share units worden afgewikkeld in cash of in AB InBev Aandelen. Er zijn specifieke verbeurdverklaringsregels van toepassing indien het kaderlid de AB InBev Groep verlaat.

5.1.1.2 Behandeling van AB InBev-aandelenopties en restricted stock units

Na Voltooiing, onder de voorwaarden van elk hierboven in Afdeling 5.1.1.1 (*Overzicht van de bestaande plannen van AB InBev*) beschreven plan, worden de rechten en plichten van AB InBev met betrekking tot de aandelenopties en beperkte aandelenopties automatisch overgedragen aan Newbelco. Aandelenopties met betrekking tot AB InBev Aandelen worden omgezet in gelijkwaardige aandelenopties met betrekking tot Newbelco Aandelen. Overeenkomstig de relevante regels van de plannen, wordt het aantal aandelen waar elke optie recht op geeft en de uitoefenprijs ervan, discretionair vastgesteld door de AB InBev Raad, waarbij rekening wordt gehouden met diverse factoren, waaronder bestaande marktpraktijken, belasting en andere van toepassing zijnde wetten in de betreffende rechtsgebieden voor het vermijden van wezenlijke negatieve fiscale consequenties die resulteren uit een dergelijke omzetting voor de houders van AB InBev aandelenopties en restricted stock units. Daarnaast bevat het 2020 Dream Incentive Plan van AB InBev bepaalde prestatiedoelen. Deze doelen kunnen makkelijker of moeilijker te bereiken zijn wanneer de Transactie wordt voltooid, hetgeen gevolgen kan hebben voor de houders van AB InBev aandelenopties onder het 2020 Dream Incentive Plan. Na de Transactie zullen houders van restricted stock units niet langer recht hebben op AB InBev Aandelen maar daarvoor in de plaats recht hebben op Newbelco Aandelen. Het aantal Newbelco Aandelen waar elke restricted stock unit recht op geeft zal discretionair worden vastgesteld door de AB InBev Raad, waarbij rekening wordt gehouden met verschillende factoren, waaronder de bestaande marktprijzen, fiscale en andere van toepassing zijnde wetten in de betreffende rechtsgebieden.

5.2 **Behandeling van SABMiller aandelenopties en awards**

5.2.1 ***Zenzele Broad-Based Black Economic Empowerment Scheme (Zenzele Scheme)***

In 2010 implementeerde SABMiller een broad-based black economic empowerment transaction in Zuid-Afrika, de Zenzele Scheme, via haar Zuid-Afrikaanse dochtervennootschap, The South African Breweries Proprietary Limited (**SAB**).

De transactie resulteerde in de uitgifte van drie nieuwe klassen gewone aandelen in SAB (die in totaal 8,45% van SAB's verhoogde uitgegeven kapitaal uitmaken) aan drie beleggingsentiteiten, die de belangen van werknemers, zwarte detaillisten en historisch kansarme gemeenschappen als volgt vertegenwoordigen:

- 18.532.491 E gewone aandelen die 3,39% vertegenwoordigen van SAB's verhoogde uitgegeven kapitaal aan The SAB Zenzele Employee Trust, een trust geregistreerd door de Master van de High Court van Zuid-Afrika;
- 8.412.359 F gewone aandelen die 1,54% vertegenwoordigen van SAB's verhoogde uitgegeven kapitaal naar The SAB Foundation, een trust geregistreerd door de Master van de High Court van Zuid-Afrika; en
- 19.228.250 R gewone aandelen die 3,52% vertegenwoordigen van SAB's verhoogde uitgegeven kapitaal naar SAB Zenzele Holdings (RF) Limited (**SAB Zenzele**), een vennootschap opgericht in Zuid-Afrika,

samen de **Participanten**.

De gewone aandelen E, gewone aandelen F en gewone aandelen R worden gezamenlijk de **Zenzele Scheme Aandelen** genoemd.

De Zenzele Scheme werd hoofdzakelijk gefinancierd door een notionele financiering verstrekt door SAB aan de Participanten, die de notionele financiering verhoogt tot 85% van de basisrente van een grote Zuid-Afrikaanse bank en die wordt verlaagd met notionele dividenden van SAB op de Zenzele Scheme Aandelen. De notionele financiering zal worden voltrokken aan het einde van de transactietermijn via het terugkopen door SAB, voor een nominale vergoeding, van de Zenzele Scheme Aandelen tegen een waarde die gelijk is aan de uitstaande balans van de notionele financiering.

Bij normale bedrijfsuitvoering is de Zenzele Scheme een tienjarige regeling die eindigt in 2020. Beëindiging kan echter eerder plaatsvinden door een wijziging van controle over SAB of haar moedervennootschap, SABMiller, als SABMiller ervoor kiest om de beëindiging van het Zenzele Scheme te versnellen eerder dan een Waardevoorstel (zoals hieronder gedefinieerd) te ontwikkelen. Bij beëindiging van de Zenzele Scheme worden de resterende gewone aandelen E, de gewone aandelen F en de aandelen in SAB Zenzele (en derhalve onrechtstreeks de resterende gewone aandelen R) overgedragen aan SABMiller in ruil voor SABMiller aandelen die staan genoteerd op de Johannesburg Stock Exchange. De omruiling is een ruil gebaseerd op waarde-voor-waarde volgens een overeengekomen waarderingsmethodologie, die in grote lijnen (a) de waarde van de SABMiller Aandelen bepaalt ten opzichte van de 60-daagse volume-gewogen handelsprijs (VWAP) op de Johannesburg Stock Exchange van SABMiller en (b) de effectenwaarde van de Zenzele Scheme Aandelen bepaalt door (i) marktkapitalisatie van SABMiller af te leiden van haar 60-daagse VWAP op de Johannesburg Stock Exchange (aangepast naar USD), (ii) het bepalen van de waarde van de onderneming (EV) van SABMiller door de boekwaarde van minderheidsbelangen, financiering van preferente aandelen en netto schulden (zoals onder deze termen wordt begrepen in de boekhouding van SABMiller voor het boekjaar dat is geëindigd op 31 maart 2009) toe te voegen aan haar marktkapitalisatie, (iii) het berekenen van het EBITA van SABMiller van haar referentierekeningen en derhalve het baseren van een EV/EBITA, zoals gedefinieerd multiple voor SABMiller, (iv) het bepalen van de Zuid-Afrikaanse rand EV voor SAB door het toepassen van de multiple op het EBITA van SAB, (v) het bepalen van de vermogenswaarde van SAB door de boekwaarde van haar minderheidsbelangen, financiering van preferente aandelen en haar netto schulden af te trekken van haar EV (zoals onder deze wordt begrepen in de boekhouding van SAB voor het jaar dat is geëindigd op 31 maart 2009) en door het toevoegen van haar notionele financiering, en (vi) het delen van de totale vermogenswaarde van SAB door het totaal aantal uitgegeven SAB Aandelen (waaronder de Zenzele Scheme Aandelen).

De Transactie activeert bepalingen die zijn opgenomen in de Zenzele Scheme scheme documenten die de wijzigingen van controle van SABMiller of SAB regelen. Deze bepalingen geven SABMiller een keuze om de afwikkeling van de Zenzele Scheme te versnellen of niet te versnellen. In het laatste geval: (a) moet SABMiller een voorstel ontwikkelen (het **Waardevoorstel**) dat stappen omvat die SABMiller naar eigen oordeel nodig acht om te garanderen dat de Participanten genieten van een voordeel dat minstens gelijk is aan het voordeel dat hen zou toekomen aan het einde van de transactietermijn bij het ontbreken van een wijziging van controle (de **gelijk-voordeel-test**) en (b) opdat het Waardevoorstel bindend zou worden, moet het worden gecertificeerd door een deskundige hiervoor aangeduid door SAB (de **Deskundige**), die de gelijk-voordeel-test moet uitvoeren bij het maken van de beoordeling voor de certificering.

Zoals beoogd in de Samenwerkingsovereenkomst, werkten SABMiller en AB InBev samen voor het ontwikkelen van een Waardevoorstel, dat SABMiller vervolgens heeft aangenomen, voor elk van de Participanten (het **AB InBev Waardevoorstel**). Na deze aanname is het AB InBev Waardevoorstel beoordeeld door de Deskundige (zijnde FirstRand Bank Limited (handelend via haar Rand Merchant Bank afdeling), een overheidsonderneming en ingeschreven bank opgericht in overeenstemming met Zuid-Afrikaans recht, met ondernemingsnummer 1929/001225/06). De Deskundige heeft gewaarborgd aan SAB dat het AB InBev Waardevoorstel voldoet aan de gelijk-voordeel-test.

In algemene commerciële termen, omvat het AB InBev Waardevoorstel, onder andere (a) de vervanging van SABMiller door Newbelco krachtens de Zenzele Scheme met ingang van de voltooiing van de wettelijke overdracht van de UK Scheme Aandelen van de SABMiller Aandeelhouders naar Newbelco (met inbegrip van de waarderingsmethodologie en aandelenruil) en (b) de volgende verbeteringen aan de Zenzele Scheme na (en onderhevig aan) Voltooiing: (i) een gegarandeerde minimumwaarde voor de netto vermogenswaarde van de Zenzele Scheme Aandelen, en (ii) onderhevig aan het nemen van administratieve stappen door de Participanten, de uitbetaling van een voorschot van een totaal bedrag van ZAR 1,5 miljard (bruto voor belasting) te betalen via speciale dividenden aan de Participanten, hetgeen notioneel zal gefinancierd worden door de verkoper maar niet zal stijgen.

De gegarandeerde minimumwaarde wordt berekend door het toepassen van een bestaande overeengekomen waarderingsformule voor de netto vermogenswaarde van de Zenzele Scheme Aandelen, maar met een boekhoudkundige referentiedatum van 26 augustus 2016 en de marktkapitalisatie (en derhalve EV/EBITA zoals gedefinieerd multiple) berekend via een vaste VWAP gelijk aan de definitieve waarde in GBP van de Vergoeding in Cash betaalbaar krachtens de Transactie aan de SABMiller Aandeelhouders met betrekking tot elk SABMiller Aandeel en met de netto vermogenswaarde vervolgens verlaagd door het eerste bruto bedrag van het voorschot en vervolgens gestegen tegen de Zuid-Afrikaanse rand inflatie tot de afwikkeling in 2020. In grote lijnen is het effect derhalve om de Participanten een gegarandeerde minimumwaarde te geven voor hun netto vermogen gelijk aan dat wat ze zouden hebben ontvangen bij een versnelling van het Zenzele Scheme onmiddellijk voor Voltooiing (met gebruik van referentierekeningen van maart 2016), minus het voorschot, welk bedrag vervolgens is gestegen tegen de inflatie tot de afwikkeling in 2020. De gegarandeerde minimumwaarde zal ook verlaagd worden door enige cash dividenden die worden betaald aan de Participanten gedurende de looptijd van het Zenzele Scheme dewelke voortkomen uit de ter beschikking stelling door SAB (of enige van haar dochtervennootschappen) van het gehele of het grootste deel van een bedrijfsactiviteit of de aandelen die zij aanhoudt of andere belangen in activiteiten bepaald door Newbelco.

Voor zover, bij het aflopen van de Zenzele Scheme, de nettowaarde van de SAB aandelen, die het voorwerp uitmaken van een omruiling:

- hoger dan of gelijk is aan de gegarandeerde minimumwaarde, zal de omruiling volledig gebeuren in Nieuwe Gewone Aandelen; of

- lager is dan de gegarandeerde minimumwaarde, zal de omruiling gebeuren in Nieuwe Gewone Aandelen voor de daadwerkelijke netto waarde en, naar keuze van Newbelco in cash of Nieuwe Gewone Aandelen (of een combinatie van de twee) voor het verschil tussen de gegarandeerde minimumwaarde en de daadwerkelijke netto waarde.

Bij het afwickelen van de Nieuwe Gewone Aandelen krachtens de omruiling voor de afwikkeling van de Zenzele Scheme, kan Newbelco naar eigen oordeel ervoor kiezen om nieuwe Nieuwe Gewone Aandelen uit te geven en/of de overdracht bewerkstelligen van bestaande Nieuwe Gewone Aandelen naar de Participanten, of een combinatie van de twee.

Het AB InBev Waardevoorstel behoudt de broad-based black economic empowerment van SAB en geeft uitdrukking aan de door AB InBev verklaarde inzet om verder te gaan met SABMillers bijdrage aan een zinvolle broad-based black economic empowerment zoals staat vermeld in de Rule 2.7 Aankondiging. AB InBev is van mening dat het behouden van SAB's broad-based black economic empowerment een belangrijk element is van het regelgevingskader en de promotie van duurzame economische groei en sociale ontwikkeling in Zuid-Afrika.

5.2.2 Andere op aandelen gebaseerde betalingsplannen van SABMiller

Awards die worden toegekend krachtens de SABMiller op aandelen gebaseerde betalingsplannen (met uitzondering van het Zenzele Scheme beschreven in Afdeling 5.2.1 (*Zenzele Broad-Based Black Economic Empowerment Scheme (Zenzele Scheme)*)) worden behandeld zoals hieronder beschreven.

Performance share awards toegekend krachtens het SABMiller Share Award Plan zullen worden verworven bij de bekrachtiging van het UK Scheme door de UK Court overeenkomstig de regels van het SABMiller Share Award Plan en pro rata van de duurtijd. Overeenkomstig de eerdere gebruiken van SABMiller wordt tijdproratering berekend over een periode van 12 maanden zodat elke toegekende award of elke award met een prestatieperiode die begint 12 maanden of meer vóór de goedkeuring van het UK Scheme door de UK Court volledig zal worden verworven. SABMiller zal voldoen aan alle verworven performance share awards die uitstaan krachtens het SABMiller Share Award Plan voorafgaand aan de UK Scheme Record Time.

Stock appreciation rights die zijn toegekend krachtens de SABMiller Share Option Plans worden verworven en kunnen worden uitgeoefend bij de bekrachtiging van het UK Scheme door de UK Court, overeenkomstig de regels van het betreffende SABMiller Share Option Plans en onderhevig aan tijdproratering berekend op dezelfde wijze als voor de hierboven beschreven performance share awards. Stock appreciation rights die worden uitgeoefend voorafgaand aan, maar afhankelijk zijn van het goedkeuren van het UK Scheme door de UK Court, worden vervuld voorafgaand aan de UK Scheme Record Time. Stock appreciation rights die niet worden uitgeoefend voorafgaand aan de UK Scheme Record Time, kunnen alleen worden uitgeoefend en vervuld na de Voltooiing.

Aandelenopties die zijn toegekend krachtens de SABMiller Share Option Plans worden verworven en kunnen worden uitgeoefend bij de bekrachtiging van het UK Scheme door de UK Court of volgend op de Voltooiing, overeenkomstig de regels van het betreffende SABMiller Share Option Plans en onderhevig aan tijdproratering berekend op dezelfde wijze als voor de hierboven beschreven performance share awards. Opties die uitoefenbaar worden bij de goedkeuring van het UK Scheme door de UK Court en die worden uitgeoefend voorafgaand aan, maar afhankelijk zijn van het goedkeuren van het UK Scheme door de UK Court, zullen worden voldaan voorafgaand aan de UK Scheme Record Time. Opties die niet worden uitgeoefend voorafgaand aan de UK Scheme Record Time, kunnen alleen worden uitgeoefend en zullen vervuld worden na de Voltooiing. Opties die uitoefenbaar worden en uitgeoefend worden na de Voltooiing zullen voldaan worden na de Voltooiing.

Value share awards die krachtens het SABMiller Share Award Plan zijn toegekend, zullen worden verworven bij de bekrachtiging van het UK Scheme door de UK Court overeenkomstig de regels van het SABMiller Share Award Plan en het aantal aandelen dat wordt verworven zal worden berekend overeenkomstig de van toepassing zijnde prestatievoorwaarde kort voor de bekrachtiging van het UK Scheme door de UK Court. SABMiller zal voldoen aan alle verworven value share awards die uitstaan krachtens het SABMiller Share Award Plan voorafgaand aan de UK Scheme Record Time.

SABMiller Aandelen die uitstaan krachtens het SABMiller plc Employee Share Purchase Plan worden verworven bij de goedkeuring van het UK Scheme door de UK Court overeenkomstig de regels van het SABMiller plc Employee Share Purchase Plan en worden volledig vrijgegeven aan deelnemers voorafgaand aan de UK Scheme Record Time.

Awards die worden verworven en opties en stock appreciation rights die worden verworven en uitgeoefend vóór de UK Scheme Record Time worden voldaan door toewijzing, uitgifte of overdracht van SABMiller Aandelen voorafgaand aan de UK Scheme Record Time. Het UK Scheme zal van toepassing zijn op dergelijke SABMiller Aandelen.

Opties en stock appreciation rights die niet worden uitgeoefend voorafgaand aan de UK Scheme Record Time, kunnen alleen worden uitgeoefend en vervuld na de Voltooiing. Tenzij SABMiller en AB InBev anders overeenkomen zullen deze opties en stock appreciation rights worden voldaan door middel van toewijzing, uitgifte of overdracht van SABMiller Aandelen. Alle SABMiller Aandelen die worden uitgegeven, toegewezen of overgedragen na de Voltooiing om te voldoen aan optierechten of stock appreciation rights die uitoefenbaar zijn of voor het eerst uitoefenbaar worden in de periode vanaf de goedkeuring door de UK Court van het UK Scheme en tot aan de beëindiging van de Voltooiing (en die in feite niet zijn uitgeoefend of aan voldaan voorafgaand aan de UK Scheme Record Time), worden onmiddellijk teruggekocht door SABMiller voor £45,00 per SABMiller Aandeel. Alle SABMiller Aandelen die zijn uitgegeven, toegewezen of

overgedragen na de Voltooiing om te voldoen aan optierechten of stock appreciation rights die uitoefenbaar zijn of voor het eerst uitoefenbaar worden op of na Voltooiing worden onmiddellijk overgedragen aan Newbelco in ruil voor £45,00 per SABMiller Aandeel. De voorwaarden van deze terugkopen en overdrachten worden beschreven in de voorgestelde wijzigingen aan de statuten van SABMiller die zullen worden voorgedragen voor goedkeuring op de Algemene Vergadering van SABMiller.

In de periode vanaf en met inbegrip van de UK Scheme Record Time tot aan en met inbegrip van de Voltooiing zullen er geen optierechten of stock appreciation rights kunnen worden uitgeoefend en mogen er geen toewijzingen, uitgiftes of overdrachten van SABMiller Aandelen plaatsvinden.

Bij het sluiten van de beurs op 30 juni 2016, kunnen er tot 46.228.377 aanvullende SABMiller Aandelen (exclusief tot 51.645 awards die afgewikkeld worden in cash) worden uitgegeven of uit eigen aandelen worden overdragen op of na de datum van dit Prospectus en voorafgaand aan de UK Scheme Record Time bij de uitoefening van opties of het verwerven van awards krachtens de SABMiller Share Plans, verrekend met 11.083.797 SABMiller Aandelen aangehouden in SABMillers Employee Benefit Trust. Indien de aandelen aangehouden door SABMillers Employee Benefit Trust niet worden aangewend om aan de uitstaande opties te voldoen, kan een bijkomend aantal van tot 11.083.797 SABMiller Aandelen moeten worden uitgegeven of overgedragen uit de eigen aandelen.

Het totale aantal SABMiller Aandelen, met betrekking waartoe de leden van SABMillers uitvoerend comité, waarvan twee leden uitvoerend bestuurder zijn, niet verworven toekenningen, opties en stock appreciation rights bezitten krachtens de bovengenoemde plannen, bedroeg 2.696.377 op 30 juni 2016. Dergelijke toekenningen, opties en stock appreciation rights zullen worden verworven onderhevig aan tijdproratering zoals hierboven samengevat.

De hierboven vermelde aantallen veronderstellen het volledig verworven worden van value share awards krachtens het SABMiller Share Award Plan. Het werkelijk aantal SABMiller Aandelen dat is vrijgegeven voor dergelijke awards wordt bepaald in verhouding tot SABMillers totale aandeelhoudersrendement vergeleken met een vergelijkingsgroep berekend aan het eind van drie-, vier- en vijfjarige prestatieperiodes.

6. NOTERINGEN VAN NEWBELCO

Op grond van de Voorgestelde Structuur:

- wordt Newbelco eigenaar van het volledige uitgegeven en uit te geven kapitaal van SABMiller wanneer het UK Scheme van kracht gaat, evenals van alle activa en passiva van AB InBev na Voltooiing en wordt derhalve de nieuwe holdingvennootschap voor de Gecombineerde Groep; en
- zijn de aandeelhouders van Newbelco na Voltooiing (i) de AB InBev Aandeelhouders en (ii) en die UK Scheme Aandeelhouders die Beperkte Newbelco Aandelen aanhouden na de Herklassering en Consolidatie.¹⁴

In geval van Voltooiing, verwacht Newbelco momenteel dat de Nieuwe Gewone Aandelen zullen worden toegelaten tot notering (als primaire notering) op Euronext Brussels, waarbij het de bedoeling is dat de notering plaatsvindt op of rond de eerste Werkdag na de Voltooiing. Het is eveneens de bedoeling dat de Nieuwe Gewone Aandelen tegelijkertijd een notering krijgen (als secundaire notering) op de Johannesburg Stock Exchange en de Bolsa Mexicana de Valores en dat de Newbelco ADS's (die elk één Nieuw Gewoon Aandeel vertegenwoordigen) een notering krijgen op de NYSE.

De Beperkte Newbelco Aandelen zullen hun notering verliezen, worden niet toegelaten tot verhandeling op een aandelenbeurs, kunnen niet worden opgenomen in een ADR-programma en zijn onder andere onderhevig aan overdrachtsbeperkingen tot ze zijn geconverteerd naar Nieuwe Gewone Aandelen. De Beperkte Newbelco Aandelen worden converteerbaar naar keuze van de houder in Nieuwe Gewone Aandelen op een één-voor-één-basis met ingang vanaf de vijfde verjaardatum van de Voltooiing. Beperkte Newbelco Aandelen kunnen ook vroeger geconverteerd worden onder bepaalde specifieke beperkte omstandigheden, uiteengezet in de Newbelco Statuten. Vanaf Voltooiing zullen dergelijke Beperkte Newbelco Aandelen op gelijke voet staan met de Nieuwe Gewone Aandelen wat betreft dividend- en stemrechten.

Afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders naast Altria en BEVCO die geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, en ervan uitgaande dat er geen bijkomende AB InBev Aandelen worden uitgegeven na de datum van dit Prospectus, zullen de voormalige AB InBev Aandeelhouders en/of voormalige houders van AB InBev ADS's naar verwachting ongeveer tussen de 83,14% en 83,53% bezitten van het kapitaal van Newbelco onmiddellijk na de Belgische Fusie en zullen UK Scheme Aandeelhouders naar verwachting ongeveer tussen de 16,47% en 16,86% bezitten van het kapitaal van Newbelco onmiddellijk na de Belgische Fusie. Dienovereenkomstig zal de verwatering die zal optreden voor houders van AB InBev Aandelen bij de voltooiing van de Belgische Fusie naar verwachting ongeveer tussen de 16,47% en de 16,86% zijn.¹⁵

¹⁴ Met uitzondering van Newbelco en voormalige dochtervennootschappen van AB InBev die Newbelco Aandelen als eigen aandelen zullen aanhouden.

¹⁵ De berekening van de percentages in deze paragraaf betreffen geen eigen aangehouden aandelen en zijn gebaseerd op het aantal AB InBev Aandelen dat uitstaat op 30 juni 2016, uitgezonderd de eigen aangehouden aandelen door AB InBev en haar dochtervennootschappen Brandbrew S.A., Brandbev S.à r.l. en Mexbrew S.à r.l.

7. RAAD VAN BESTUUR EN MANAGEMENT VAN NEWBELCO

7.1 Overzicht

Deze Afdeling 7 (*Raad van bestuur en management van Newbelco*) geeft een samenvatting van de regels en bepalingen op grond waarvan de raad van bestuur en het management van Newbelco zullen worden georganiseerd na de Voltooiing, van zodra de Newbelco Statuten en het Newbelco Governance Charter van kracht worden. De Newbelco Statuten zullen worden aangenomen door de Newbelco Algemene Vergadering (bestaande uit de houders van Oprichtingsaandelen) die naar verwachting zal plaatsvinden op of rond 28 september 2016 en zullen van kracht worden na de voltooiing van het Belgisch Bod. Naar verwachting zal het Newbelco Governance Charter door de Newbelco Raad worden aangenomen kort na Voltooiing. De Newbelco Statuten zijn beschikbaar op AB InBev's website (www.ab-inbev.com) en zullen, bij of kort na de Voltooiing, beschikbaar zijn op Newbelco's website. Het Newbelco Governance Charter zal beschikbaar zijn op Newbelco's website van zodra het wordt aangenomen door de Newbelco Raad.

De managementstructuur van Newbelco zal een "one tier" bestuursmodel zijn, bestaande uit de raad van bestuur. De Newbelco Raad is belast met het goedkeuren van de bedrijfsstrategie, het toezicht houden op de belangrijkste doelstellingen van Newbelco en voor het dragen van de uiteindelijke verantwoordelijkheid voor het toezicht op de activiteiten van Newbelco. Het uitvoerend bestuur zal worden toevertrouwd aan de CEO die zal worden bijgestaan door de Newbelco EBM en die verantwoordelijk zal zijn voor het dagelijks bestuur. De Newbelco Raad zal worden bijgestaan door vier comités: het Audit Committee, het Finance Committee, het Remuneration Committee en het Nomination Committee.

7.2 Raad van Bestuur van Newbelco

7.2.1 Rol en verantwoordelijkheden van de Newbelco Raad

De Newbelco Raad heeft de finale beslissingsbevoegdheid, met uitzondering van de wettelijke bevoegdheden die zijn voorbehouden aan de Newbelco Aandeelhouders en die kunnen worden uitgeoefend op de aandeelhoudersvergaderingen of zoals bepaald in de Newbelco Statuten.

Overeenkomstig de bevoegdheden die zijn toegekend volgens de wet en de Statuten van Newbelco, heeft de Newbelco Raad de volgende exclusieve bevoegdheden en verantwoordelijkheden:

- het goedkeuren van de strategie van Newbelco, zoals aanbevolen door de CEO, en toezicht houden op de voornaamste doelstellingen van Newbelco;
- het benoemen en ontslaan van de CEO en de secretaris van de vennootschap;
- het benoemen en ontslaan van de leden en de voorzitters van de Comités van de Newbelco Raad en het controleren en beoordelen van de doeltreffendheid van de Comités van de Newbelco Raad.
- het aanduiden van onafhankelijke kandidaat bestuurders voor goedkeuring door de aandeelhouders op de aandeelhoudersvergadering op aanbeveling van het Nomination Committee;
- het dragen van de uiteindelijke verantwoordelijkheid voor het toezicht op de activiteiten van Newbelco en het samenwerken met het Audit Committee om ervoor te zorgen dat de Newbelco EBM de juiste, adequate en kosteneffectieve interne controle en risicomanagementmechanismen ontwikkelt;
- het beoordelen en goedkeuren van de jaar-, halfjaar- en, indien vereist, kwartaalrekeningen en geconsolideerde jaar-, halfjaar- en kwartaalrekeningen, indien nodig het onderzoeken van de financiële positie van dochtervennootschappen van Newbelco, het presenteren van een duidelijke en volledige evaluatie van de financiële toestand van Newbelco op de gewone algemene vergadering, zoals opgemaakt door de CEO;
- het beoordelen en goedkeuren van alle belangrijke oordelen met betrekking tot de toepassing van de International Financial Reporting Standards (IFRS) bij het opmaken van de jaarrekening van Newbelco op aanbeveling van het Audit Committee;
- het bijeenroepen van de aandeelhoudersvergaderingen en het bepalen welke besluiten moeten worden ingediend ter goedkeuring, waaronder, onder andere, besluiten die verband houden met de toewijzing van de financiële resultaten van de vennootschap en verzoeken tot kwijting van de Newbelco Raad; en
- het uitwerken van het beleid van Newbelco met betrekking tot bedrijfscommunicaties en toezien op alle externe communicatiemiddelen, met dien verstande dat communicatie namens Newbelco naar de buitenwereld (na goedkeuring van de Newbelco Raad) is voorbehouden aan de Voorzitter van de Newbelco Raad en de CEO met het recht van indeplaatsstelling.

De Newbelco Raad zal ook over de volgende bevoegdheden en verantwoordelijkheden beschikken die hij zal uitoefenen op aanbeveling van de CEO:

- het bepalen van de algemene bedrijfsstructuur van de vennootschap;
- het benoemen en ontslaan van leden van de Newbelco EBM;
- het benoemen van de commissarissen en bestuurders voor belangrijke dochtervennootschappen en verbonden vennootschappen, voor strategische partnerschappen en voor vennootschappen waarin Newbelco een strategisch minderheidsbelang heeft, onder voorwaarde van goedkeuring door de aandeelhouders bij de aandeelhoudersvergadering van de betrokken vennootschap;
- het goedkeuren van het jaarlijkse budget en de investeringsplannen en het goedkeuren van het jaarlijkse plan voor kapitaaluitgaven en het goedkeuren van alle niet geplande kapitaaluitgaven die meer bedragen dan 75,0 miljoen USD in totaal in één jaar, met dien verstande dat de Newbelco Raad deze verantwoordelijkheid kan delegeren aan het Finance Committee;
- het goedkeuren van de verwerving of vervreemding van handelsmerken anders dan in het kader van de normale bedrijfsvoering;
- het goedkeuren van financiële transacties en financiële engagementen die samen in totaal meer bedragen dan 150 miljoen USD in één jaar, en die geen intra-groep transacties zijn, met dien verstande dat de Newbelco Raad deze verantwoordelijkheid geheel of gedeeltelijk kan delegeren aan het Finance Committee;
- het goedkeuren van de opening, sluiting of overdracht van faciliteiten, hoofdkantoren of handelslocaties, geheel of gedeeltelijk, anders dan in het kader van de normale bedrijfsvoering;
- het goedkeuren van kapitaalinbrengen, overnames, desinvesteringen, overdrachten/verpandingen van aandelenbelangen of daarmee verband houdende garanties, die in waarde meer bedragen dan 75,0 miljoen USD;
- het goedkeuren van overnames, desinvesteringen, overdrachten of het verhypothekeren van rechten in onroerend goed of erfpachten, die in waarde meer bedragen dan 75,0 miljoen USD; en
- het goedkeuren van alle politieke bijdragen en giften met een waarde van meer dan 10.000 euro voor zover toegestaan door de wet.

De rol en verantwoordelijkheden van de Newbelco Raad zullen gedetailleerd beschreven worden in het Newbelco Governance Charter.

7.2.2 Structuur en samenstelling van de Newbelco Raad

7.2.2.1 Algemeen

(i) Samenstelling van de Newbelco Raad

Overeenkomstig artikel 19.1 van de Newbelco Statuten, zal Newbelco worden bestuurd door een raad van bestuur bestaande uit minimaal drie en maximaal vijftien bestuurders. De benoeming en herbenoeming van alle bestuurders moet worden goedgekeurd door de algemene vergadering van Newbelco. Overeenkomstig de Newbelco Statuten, kunnen bestuurders natuurlijke personen of rechtspersonen zijn, die aandeelhouder kunnen maar niet hoeven te zijn en die benoemd worden door de algemene vergadering en door haar op elk moment kunnen worden afgezet. Het Newbelco Governance Charter zal bepalen dat verwacht wordt dat de leden van de Newbelco Raad natuurlijke personen zijn.

Uitgezonderd in gevallen van ontslagname, ontslag, afzetting of andere vacature, wordt verwacht dat de Newbelco Raad zal bestaan uit vijftien bestuurders. Wanneer hij uit vijftien bestuurders bestaat, zal de Newbelco Raad als volgt samengesteld zijn:

- drie onafhankelijke bestuurders zullen benoemd worden door de algemene vergadering van aandeelhouders van Newbelco op voorstel van de Newbelco Raad; en
- zolang de AB InBev Referentieaandeelhouder en/of één van hun Verbonden Vennootschappen, één van hun respectieve Rechtsopvolgers of Verbonden Vennootschappen van Rechtsopvolgers in totaal meer dan 30% van de stemrechtverlenende aandelen in het kapitaal van Newbelco in bezit heeft, worden negen bestuurders benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders van Newbelco op voordracht van de AB InBev

Referentieaandeelhouder (en/of één van hun Verbonden Vennootschappen, één van hun respectieve Rechtsopvolgers of Verbonden Vennootschappen van Rechtsopvolgers); en

- zolang de houders van de Beperkte Newbelco Aandelen samen met hun Verbonden Vennootschappen en/of één van hun Rechtsopvolgers en/of Verbonden Vennootschappen van Rechtsopvolgers, in totaal eigenaar zijn van:
 - meer dan 13,5% van de stemrechtverlenende aandelen in het kapitaal van Newbelco, zullen drie Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders van Newbelco op voorstel van de Beperkte Newbelco Aandeelhouders;
 - meer dan 9% maar niet meer dan 13,5% van de stemrechtverlenende aandelen in het kapitaal van Newbelco, zullen twee Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders van Newbelco op voorstel van de Beperkte Newbelco Aandeelhouders;
 - meer dan 4,5% maar niet meer dan 9% van de stemrechtverlenende aandelen in het kapitaal van Newbelco, zal één Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurder worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders van Newbelco op voorstel van de Beperkte Newbelco Aandeelhouders; en
 - 4,5% of minder dan 4,5% van de stemrechtverlenende aandelen in het kapitaal van Newbelco, dan hebben zij niet langer het recht om een kandidaat voor te stellen als lid van de Newbelco Raad en zullen er geen Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders worden benoemd.

Raadpleeg artikelen 19,3, 20 en 21 van de Newbelco Statuten voor meer informatie over de mechanismen voor het berekenen van het aantal Newbelco bestuurders die worden voorgesteld door de AB InBev Referentieaandeelhouder en/of de Beperkte Newbelco Aandeelhouders, de aanduiding van kandidaat Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders en het stemmen op kandidaat Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders.

Bij wijze van uitzondering op het voorgaande zal de samenstelling van de eerste Newbelco Raad, die onmiddellijk na de sluiting van het Belgisch Bod zal worden geïnstalleerd, samengesteld zijn uit de volgende twaalf leden:

- negen bestuurders voorgesteld door de AB InBev Referentieaandeelhouder (die allen bestaande leden zijn van de AB InBev Raad): dhr. Grégoire de Spoelberch; dhr. Alexandre Van Damme; dhr. Carlos Alberto da Veiga Sicupira; dhr. Marcel Herrmann Telles; dhr. Stéfan Descheemaeker; dhr. Paul Cornet de Ways Ruart; dhr. Paulo Alberto Lemann; dhr. Alexandre Behring; en mw. Maria Asuncion Aramburuzabala; en
- drie onafhankelijke bestuurders (die allen bestaande onafhankelijke bestuurders zijn van de AB InBev Raad): dhr. Olivier Goudet; mw. Michele Burns; en dhr. Elio Leoni Sceti.

Aan de Newbelco Algemene Vergadering zal worden gevraagd om de benoeming van de negen bestuurders voorgedragen door de AB InBev Referentieaandeelhouder en de drie onafhankelijke bestuurders goed te keuren, waarbij deze benoemingen in werking treden vanaf de sluiting van het Belgisch Bod.

Er wordt verwacht dat (i) de negen bestuurders voorgesteld door de AB InBev Referentieaandeelhouder benoemd zullen worden door de Newbelco Algemene Vergadering voor een periode van iets minder dan twee jaar die afloopt op de gewone algemene vergadering van Newbelco die zal worden gehouden in 2018, terwijl (ii) de drie onafhankelijke bestuurders zullen worden benoemd door de Newbelco Algemene Vergadering voor een periode van iets minder dan vier jaar die afloopt op de gewone algemene vergadering van Newbelco die zal worden gehouden in 2020.

Naam	Voornaamste functie (verwacht)	Aard van bestuurderschap (verwacht)	Begin van het mandaat (verwacht)	Afloopdatum van termijn (verwacht)
María Asuncion Aramburuzabala	Bestuurder	Niet-uitvoerend	8 oktober 2016	2018
Alexandre Behring	Bestuurder	Niet-uitvoerend	8 oktober 2016	2018
Michele Burns	Onafhankelijk bestuurder	Niet-uitvoerend	8 oktober 2016	2020
Paul Cornet de Ways Ruart	Bestuurder	Niet-uitvoerend	8 oktober 2016	2018
Stéfan Descheemaeker	Bestuurder	Niet-uitvoerend	8 oktober 2016	2018
Olivier Goudet	Onafhankelijk bestuurder, Voorzitter van de Raad	Niet-uitvoerend	8 oktober 2016	2020
Paulo Alberto Lemann	Bestuurder	Niet-uitvoerend	8 oktober 2016	2018
Elio Leoni Sceti	Onafhankelijk bestuurder	Niet-uitvoerend	8 oktober 2016	2020
Carlos Alberto Sicupira	Bestuurder	Niet-uitvoerend	8 oktober 2016	2018
Grégoire de Spoelberch	Bestuurder	Niet-uitvoerend	8 oktober 2016	2018
Marcel Herrmann Telles	Bestuurder	Niet-uitvoerend	8 oktober 2016	2018
Alexandre Van Damme	Bestuurder	Niet-uitvoerend	8 oktober 2016	2018

Mevrouw Aramburuzabala zal een niet-uitvoerend lid van de Newbelco Raad zijn. Zij werd geboren in 1963, heeft de Mexicaanse nationaliteit en is houdster van een diploma boekhouden van het ITAM (Instituto Tecnológico Autónomo de México). Zij is actief als CEO van Tresalia Capital sinds 1996. Zij is momenteel voorzitter van de Raad van Bestuur van Tresalia Capital, KIO Networks, Abilia en Red Universalis. Zij is ook lid van de Advisory Board van Grupo Modelo en een gewezen lid van de Raad van Bestuur van Grupo Modelo, zetelt momenteel in de Raad van Bestuur van Consejo Mexicano de Negocios, Médica Sur, Fresnillo plc en Calidad de Vida, Progreso y Desarrollo para la Ciudad de México, en is lid van de Advisory Board van ITAM School of Business.

De heer Behring is een vertegenwoordiger van de AB InBev Referentieaandeelhouder (benoemd door houders van klasse B certificaten in de AB InBev Referentieaandeelhouder). Hij werd geboren in 1967, heeft de Braziliaanse nationaliteit en behaalde een bachelorsdiploma in de elektrische ingenieurswetenschappen aan de Pontificia Universidade Católica in Rio de Janeiro en een MBA aan Harvard Business School, waar hij afstudeerde als Baker Scholar en Loeb Scholar. Hij is ook medeoprichter en Managing Partner van 3G Capital, een wereldwijd beleggingsbedrijf met kantoren in New York en Rio de Janeiro, sinds 2004. De heer Behring is actief als Voorzitter van Restaurant Brands International sinds de overname door 3G Capital van Burger King in oktober 2010 en na de daaropvolgende overname van Tim Hortons door Burger King in december 2014. De heer Behring is ook actief als Voorzitter van Kraft Heinz Company na de overname van H.J. Heinz Company door Berkshire Hathaway en 3G Capital in juni 2013 en de daaropvolgende samensmelting met Kraft Foods Group in juli 2015. Daarnaast zetelde de heer Behring van 2008 tot 2011 als Bestuurder van CSX Corporation, een toonaangevende spoorwegmaatschappij in de VS. Voordien was de heer Behring ongeveer tien jaar actief bij GP Investments, een van de grootste private equity-bedrijven in Latijns-Amerika, waarvan acht jaar als vennoot en lid van het Investment Committee van het bedrijf. Gedurende zeven jaar, van 1998 tot 2004, werkte hij als Bestuurder en CEO van een van de grootste spoorwegmaatschappijen van Latijns-Amerika, ALL (America Latina Logística).

Mevrouw Burns zal een onafhankelijk lid van de Newbelco Raad zijn. Zij werd geboren in 1958, heeft de Amerikaanse nationaliteit en studeerde Summa Cum Laude af aan de University of Georgia met een bachelorsdiploma in bedrijfsbeheer en een masterdiploma boekhouden. Mevrouw Burns was Voorzitter en Chief Executive Officer van Mercer LLC van 2006 tot 2012. Zij zetelt momenteel in de Raad van Bestuur van The Goldman Sachs Groep, waar zij het Risk Committee voorziet, Alexion Pharmaceuticals, waar zij het Strategy and Risk Committee voorziet, en Cisco Systems, evenals van twee besloten vennootschappen, Etsy en Circle Online Financial. Van 2003 tot 2013 zetelde zij als bestuurder van Wal-Mart Stores, waar zij het Compensation and Nominating Committee en het Strategic Planning and Finance Committee voorziet. Zij is ook actief als Center Fellow en Strategic Advisor voor het Stanford Center on Longevity van Stanford University. Mevrouw Burns zetelt in de Executive Board van de Elton John AIDS Foundation, waar zij actief is als Treasurer. Mevrouw Burns begon haar loopbaan in 1981 bij Arthur Andersen, waar zij vennoot werd in 1991. In 1999 ging zij bij Delta Air Lines aan de slag, waar ze van 2000 tot 2004 de rol van Chief Financial Officer opnam. Van 2004 tot 2006 werkte mevrouw Burns als Chief Financial Officer en Chief Restructuring Officer van Mirant Corporation, een onafhankelijke elektriciteitsproducent. Van maart 2006 tot september 2006 was mevrouw Burns actief als Chief Financial Officer van Marsh and McLennan Companies.

De heer Cornet de Ways Ruart is een vertegenwoordiger van de AB InBev Referentieaandeelhouder (benoemd door houders van klasse A certificaten in de AB InBev Referentieaandeelhouder). Hij werd geboren in 1968, heeft de Belgische nationaliteit en is houder van een masterdiploma handelsingenieur van de Katholieke Universiteit Leuven en een MBA van de University of Chicago. Hij volgde het Master Brewer-programma aan de Katholieke Universiteit Leuven. Van 2006 tot 2011 werkte hij bij Yahoo!, waar hij verantwoordelijk was voor Corporate Development in Europa alvorens bijkomende verantwoordelijkheden op te nemen als Senior Financial Director for Audience en Chief of Staff. Voor hij bij Yahoo! aan de slag ging, was de heer Cornet Director of Strategy voor Orange UK en werkte hij zeven jaar bij McKinsey & Company in Londen en Palo Alto, California. Hij is ook lid van de Raad van Bestuur van Bunge Limited, EPS, Rayvax, Adrien Invest, Floridienne S.A. en verscheidene besloten vennootschappen.

De heer Descheemaeker is een vertegenwoordiger van de AB InBev Referentieaandeelhouder (benoemd door houders van klasse A certificaten in de AB InBev Referentieaandeelhouder). Hij werd geboren in 1960, heeft de Belgische nationaliteit en studeerde af aan de Solvay Business School. Hij is CEO van Nomad Food, een leider in de Europese diepvriesvoedingssector. Hij ging in 1996 bij Interbrew aan de slag als Head of Strategy & External Growth en beheerde de fusie- en overnameactiviteiten, die uiteindelijk uitmondden in de samenvoeging van Interbrew en Ambev. In 2004 verhuisde hij naar het operationele management, eerst aan het hoofd van de operationele activiteiten van Interbrew in de Verenigde Staten en Mexico, later als Zone President Centraal- en Oost-Europa en vervolgens West-Europa van InBev. In 2008 beëindigde de heer Descheemaeker zijn operationele verantwoordelijkheden bij AB InBev en trad hij toe tot de AB InBev Raad als niet-uitvoerend Bestuurder. Hij werd benoemd tot Chief Financial Officer van Delhaize Group in januari 2009 en was actief als Chief Executive Officer van Delhaize Europa van januari 2012 tot oktober 2013. Hij is docent Bedrijfsstrategie aan de Solvay Business School.

De heer Goudet zal een onafhankelijk lid van de Newbelco Raad zijn. Hij werd geboren in 1964, heeft de Franse nationaliteit en is houder van een diploma in de ingenieurswetenschappen van de Ecole Centrale de Paris en een diploma in de financiële wetenschappen van de ESSEC Business School in Parijs. De heer Goudet is Vennoot en CEO van JAB Holding Company, LLC, een positie die hij bekleedt sinds juni 2012. Hij begon zijn loopbaan in 1990 bij Mars, Inc. als lid van de financiële afdeling voor de Franse activiteiten. Na zes jaar verliet hij Mars om aan de slag te gaan bij VALEO Groep, waar hij verschillende hoge managementfuncties bekleedde, waaronder die van CFO. In 1998 keerde hij terug naar Mars, waar hij in 2004 Chief Financial Officer werd. In 2008 werd zijn rol uitgebreid en werd hij zowel Executive Vice President als CFO. Van juni 2012 tot november 2015 trad hij op als Adviseur van de Raad van Bestuur van Mars. De heer Goudet is ook lid van de Raad van Bestuur van Jacobs Douwe Egberts, het grootste zuivere koffie- en theebedrijf ter wereld; Voorzitter van Peet's Coffee & Tea, een vooraanstaand gespecialiseerd koffie- en theebedrijf en van Caribou Einstein, een premium koffie- en broodjesketen; lid van de Raad van Bestuur van Coty Inc., een wereldleider in schoonheidsproducten; lid van de Raad van Bestuur van Espresso House Baresso, de grootste keten van koffiebars onder merknaam in Scandinavië; en lid van de Raad van Bestuur van Jimmy Choo PLC, een fabrikant van luxe luxe lederwaren.

De heer Lemann is een vertegenwoordiger van de AB InBev Referentieaandeelhouder (benoemd door houders van klasse B certificaten in de AB InBev Referentieaandeelhouder). Hij is geboren in Brazilië in 1968, heeft de Braziliaanse nationaliteit en studeerde af aan de Faculdade Candido Mendes in Rio de Janeiro, Brazilië met een bachelorsdiploma in de economische wetenschappen. De heer Lemann liep stage bij PriceWaterhouse in 1989 en werkte als Analyst bij Andersen Consulting van 1990 tot 1991. De heer Lemann werkte ook als aandelenanalist bij Banco Marka en Dynamo Asset Management (beide in Rio de Janeiro). Van 1997 tot 2004 ontwikkelde hij de beleggingen in hedgefondsen bij Tinicum Inc., een beleggingsmaatschappij uit New York die advies verleende aan Synergy Fund of Funds, waar hij actief was als Portfolio Manager. In mei 2005 richtte de heer Lemann Pollux Capital op, waar hij momenteel actief is als Portfolio Manager. De heer Lemann is lid van de Raad van Bestuur van Lojas Americanas, de Lemann Foundation en Ambev.

De heer Leoni Sceti zal een onafhankelijk lid van de Newbelco Raad zijn. Hij werd geboren in 1966, heeft de Italiaanse nationaliteit en woont in het VK. Hij studeerde Magna Cum Laude af in de economische wetenschappen van LUISS in Rome, waar hij het Dottore Commercialista postgraduaat balie-examen aflegde. De heer Leoni Sceti heeft meer dan 25 jaar ervaring in consumentengoederen en de media. Hij was CEO van Iglo Group, een Europees voedingsbedrijf met de merken Birds Eye, Findus & Iglo. Iglo Group werd in mei 2015 verkocht aan Nomad Foods, waar de heer Leoni Sceti nog steeds zetelt in de Raad van Bestuur. Voordien was hij actief als CEO van EMI Music van 2008 tot 2010. Vóór EMI had de heer Leoni Sceti een internationale loopbaan in marketing en bekleedde hij hogere leidinggevende rollen bij Procter & Gamble en Reckitt Benckiser. De heer Leoni Sceti is een particuliere initiële investeerder in Media & Tech, Voorzitter van het Londense LSG holdings en Counsellor bij One Young World.

De heer Sicupira is een vertegenwoordiger van de AB InBev Referentieaandeelhouder (benoemd door houders van klasse B certificaten in de AB InBev Referentieaandeelhouder). Hij werd geboren in 1948, heeft de Braziliaanse nationaliteit, behaalde een bachelorsdiploma in bedrijfsbeheer van de Universidade Federal do Rio de Janeiro en volgde het Owners/Presidents Management Program in Harvard Business School. Hij is Voorzitter van Lojas Americanas sinds 1981, waar hij ook Chief Executive Officer was tot 1992. Hij is lid van de raad van bestuur van Burger King Worldwide Holdings en de Board of Dean's Advisors van Harvard Business School en medeoprichter en lid van de Raad van Bestuur van Fundação Estudar, een non-profitorganisatie die beurzen verstrekt aan Brazilianen.

De heer de Spoelberch is een vertegenwoordiger van de AB InBev Referentieaandeelhouder (benoemd door houders van klasse A certificaten in de AB InBev Referentieaandeelhouder). Hij werd geboren in 1966, heeft de Belgische nationaliteit en behaalde een MBA van INSEAD. De heer de Spoelberch is een actieve private equity-aandeelhouder en droeg recent onder meer gedeelde verantwoordelijkheid als Chief Executive Officer voor Lunch Garden, de grootste keten van zelfbedieningsrestaurants in België. Hij is lid van de raad van bestuur van verschillende familiebedrijven, waaronder Eugénie Patri Sébastien S.A., Verlinvest en Cobehold (Cobepa). Hij is ook een bestuurder van het Fonds Baillet-Latour, een stichting die maatschappelijke, culturele, artistieke, technische, sportieve, educatieve en filantropische realisaties ondersteunt.

De heer Telles is een vertegenwoordiger van de AB InBev Referentieaandeelhouder (benoemd door houders van klasse B certificaten in de AB InBev Referentieaandeelhouder). Hij werd geboren in 1950, heeft de Braziliaanse nationaliteit, behaalde een diploma in de economische wetenschappen van de Universidade Federal do Rio de Janeiro en volgde het Owners/Presidents Management Program in Harvard Business School. Hij was Chief Executive Officer van Brahma en Ambev en is lid van de Raad van Bestuur van Ambev sinds 2000. Hij zetelde als lid van de Raad van Bestuur van H.J. Heinz Company en zetelt vandaag als lid van de Raad van Bestuur van Kraft Heinz Company en de Board of associates van Insper. Hij is medeoprichter en lid van de Raad van Bestuur van Fundação Estudat, een non-profitorganisatie die beurzen verstrekt aan Brazilianen, en oprichter en Voorzitter van Ismart, een non-profitorganisatie die beurzen verstrekt aan studenten uit gezinnen met een laag inkomen. Hij is ook ambassadeur voor Endeavor, een internationale non-profitorganisatie die ondernemers in ontwikkelingslanden steunt.

De heer Van Damme is een vertegenwoordiger van de AB InBev Referentieaandeelhouder (benoemd door houders van klasse A certificaten in de AB InBev Referentieaandeelhouder). Hij werd geboren in 1962, heeft de Belgische nationaliteit en studeerde af aan de Solvay Business School in Brussel. De heer Van Damme ging vroeg in zijn loopbaan aan het werk in de biersector en bekleedde diverse operationele functies bij Interbrew tot 1991, waaronder Head of Corporate Planning and Strategy. Hij heeft verschillende private houdstermaatschappijen geleid en is momenteel bestuurder van Patri S.A. (Luxemburg), Restaurant Brands International (vroeger Burger King Worldwide Holdings) en Jacobs Douwe Egberts (JDE). Hij is ook een bestuurder van het Fonds Baillet-Latour, een stichting die maatschappelijke, culturele, artistieke, technische, sportieve, educatieve en filantropische realisaties ondersteunt, en bestuurder van de charitatieve non-profitorganisatie DKMS, het grootste beenmergdonorcentrum ter wereld.

Met betrekking tot de benoeming van de Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders, is het zeker dat de houders van Beperkte Newbelco Aandelen bij de Voltooiing, gezien de onherroepelijke verbintenissen van Altria en BEVCO om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (zie Afdeling 9 (*Personen die in onderling overleg met AB InBev handelen*) van Deel V hierboven), meer dan 13,5% van de stemrechtverlenende aandelen in het kapitaal van Newbelco zullen aanhouden, zodat het deze houders toegestaan zal zijn om drie bestuurders voor te dragen voor benoeming voor de Newbelco Raad. In de veronderstelling dat Altria en BEVCO kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief voor het gehele aandelenkapitaal van SABMiller waarvan zij economisch eigenaar zijn in overeenstemming met de onherroepelijke verbintenissen en dat alle andere UK Scheme Aandeelhouders kiezen voor de Vergoeding in Cash, zullen Altria en BEVCO in de mogelijkheid verkeren om de benoeming van deze drie Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders effectief te controleren. Daarentegen, zullen Altria en BEVCO, indien alle UK Scheme Aandeelhouders, daarin in begrepen Altria en BEVCO, kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, slechts 40,38% van de Beperkte Newbelco Aandelen aanhouden na de Voltooiing en zullen zij niet in de mogelijkheid verkeren om de benoeming van de drie Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders effectief te controleren. Op datum van de Newbelco Algemene Vergadering, zullen de resultaten van het Belgisch Bod (en derhalve het aantal en de identiteit van de houders van Beperkte Newbelco Aandelen) nog niet gekend zijn. De Newbelco Aandeelhouders zullen zich daarom niet in de positie bevinden om deze drie overblijvende bestuurders aan te duiden op de datum van de Newbelco Algemene Vergadering.

In het geval dat alle besluiten in het kader van de Transactie die zijn voorgelegd aan de Newbelco Algemene Vergadering, de AB InBev Algemene Vergadering en de SABMiller Vergaderingen zijn goedgekeurd met het vereiste quorum en de vereiste meerderheid, wordt verwacht dat SABMiller de drie Oorspronkelijk Newbelco Bestuurders kort na de datum van de Newbelco Algemene Vergadering zal verzoeken om ontslag te nemen, onderhevig aan en met ingang van de sluiting van het Belgisch Bod, waardoor er drie vacante plaatsen vrijkomen in de Newbelco Raad. Van zodra de resultaten van het Belgisch Bod en de identiteit van de houders van Beperkte Newbelco Aandelen gekend zijn, zullen deze houders zich in de mogelijkheid bevinden om drie kandidaat bestuurders aan te duiden. Indien alle drie de kandidaat bestuurders aangeduid worden door deze aandeelhouders op de dag volgend op het Belgisch Bod, wordt verwacht dat alle drie kandidaten op die dag zullen benoemd worden bij co-optatie door de Newbelco Raad (die, op dat tijdstip, zal samengesteld zijn uit de twaalf individuen zoals hierboven beschreven) om deze vacatures in te vullen. Indien minder dan drie kandidaten worden aangeduid door de houders van de Beperkte Newbelco Aandelen op die dag, wordt verwacht dat de Newbelco Raad zal overgaan tot de co-optatie van deze kandidaat bestuurders op deze dag en een vergadering van de houders van Beperkte Newbelco Aandelen zal beleggen teneinde de aanduiding van de overige kandidaat bestuurders door de houders van de Beperkte Newbelco Aandelen te bekomen, zodat alle drie de Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders benoemd worden zo snel als mogelijk na de Voltooiing.

Naar Belgisch recht en overeenkomstig de Newbelco Statuten, zal de benoeming van de drie Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders door middel van co-optatie (i) onderhevig zijn aan de bevestiging op de volgende algemene vergadering van aandeelhouders van Newbelco tenzij de houders van Beperkte Newbelco Aandelen alternatieve kandidaten voorstellen voor benoeming op zo'n algemene vergadering van aandeelhouders, en (ii) in de veronderstelling dat hun benoeming wordt bevestigd op de volgende algemene vergadering van aandeelhouders van Newbelco, zijn voor een termijn die gelijk is aan de resterende duur van de oorspronkelijke termijn van de drie Oorspronkelijke Newbelco Bestuurders (d.w.z. dat deze termijn zal aflopen op de gewone algemene vergadering van Newbelco die zal worden gehouden in 2017).

Op de datum van dit Prospectus zijn de vereiste handelingen tot het benoemen van de personen die zullen optreden als bestuurders van Newbelco na sluiting van het Belgisch Bod nog niet gesteld. Dienovereenkomstig kunnen de personen die optreden als bestuurders van Newbelco na de sluiting van het Belgisch Bod verschillen van de personen die momenteel verwacht worden te zullen optreden in die hoedanigheid.

Het zakelijk adres van de leden van de Newbelco Raad zal Brouwerijplein 1, 3000 Leuven, België zijn.

(ii) Duur van het mandaat

Bij wijze van algemene regel zal de duur van het mandaat van alle bestuurders van Newbelco, met uitzondering van de Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders, vier jaar zijn en eindigen onmiddellijk na het sluiten van de vierde gewone algemene aandeelhoudersvergadering volgend op de datum van hun benoeming, tenzij de algemene vergadering een kortere termijn vaststelt. Als uitzondering op dit algemeen principe, wordt verwacht dat de negen bestuurders voorgesteld door de AB InBev Referentieaandeelhouder zullen worden benoemd door de Newbelco Algemene Vergadering voor een periode van iets minder dan twee jaar die afloopt op de gewone algemene vergadering van Newbelco die zal worden gehouden in 2018, zoals hierboven uiteengezet in subparagraaf (i) (*Samenstelling van de Newbelco Raad*).

Wat betreft de Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders, zal hun mandaat één jaar duren en eindigen onmiddellijk na het sluiten van de volgende gewone algemene aandeelhoudersvergadering volgend op de datum van hun benoeming.

Alle bestuurders komen in aanmerking voor herbenoeming.

(iii) Vacature tijdens de duur van het mandaat van een bestuurder

Indien een positie bij de Newbelco Raad vrijkomt, hebben de resterende bestuurders het recht om de vacature tijdelijk in te vullen door het aanduiden van een kandidaat die is voorgesteld door (i) de Newbelco Raad in het geval van een vacature die verband houdt met een onafhankelijke bestuurder, (ii) de AB InBev Referentieaandeelhouder in geval van een vacature die verband houdt met een bestuurder die is benoemd op voorstel van de AB InBev Referentieaandeelhouder, of (iii) in geval van een vacature die verband houdt met een Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurder, de Voorstellende Houder (indien deze Voorstellende Houder op dat ogenblik een Voldoende Beperkte Newbelco Aandelenparticipatie aanhoudt), een Vereiste Meerderheid van Beperkte Aandeelhouders optredend bij schriftelijk besluit, of een Beperkte Aandeelhoudersvergadering, zoals verder bepaald in de Newbelco Statuten.

Een dergelijke tijdelijke benoeming zal (i) onderworpen zijn aan de bevestiging op de eerstvolgende aandeelhoudersvergadering tenzij de Newbelco Raad, de AB InBev Referentieaandeelhouder of de Beperkte Aandeelhoudersvergadering (of een Vereiste Meerderheid van Beperkte Aandeelhouders) een alternatieve kandidaat voorstellen en (ii) op voorwaarde dat dergelijke bevestiging geldt voor een termijn die overeenstemt met de resterende duur van de oorspronkelijke termijn van de bestuurder die de vacature bekleedde voordat een dergelijke vacature openviel.

De volgende termen met een hoofdletter gebruikt in deze onderafdeling (iii) (*Vacature tijdens de duur van het mandaat van een bestuurder*) hebben de betekenis die eraan wordt gegeven in de Newbelco Statuten: “Voorstellende Houder”, “Vereiste Meerderheid van Beperkte Aandeelhouders”, “Beperkte Aandeelhoudersvergadering” en “Voldoende Beperkt Aandelenbelang”.

(iv) Informatievoorziening aan bestuurders

Alle Newbelco bestuurders zullen worden voorzien van alle informatie die de Newbelco Raad nodig acht voor het uitoefenen van zijn taken en alle informatie die de Newbelco Raad wezenlijk acht voor Newbelco.

7.2.2.2 Voorzitter van de Newbelco Raad

De Newbelco Raad zal de Voorzitter kiezen uit haar leden die voldoen aan de criteria van onafhankelijke bestuurder. Men verwacht dat de eerste Voorzitter de bestaande voorzitter van de AB InBev Raad zal zijn, m.n. Dhr. Olivier Goudet.

De Voorzitter is verantwoordelijk voor het juist en efficiënt functioneren van de Newbelco Raad. Hij bepaalt de kalender van de Newbelco Raad en de comitévergaderingen en de agenda van de Newbelco Raad na overleg met de CEO en zal de vergaderingen van de Newbelco Raad voorzitten. De Voorzitter vertegenwoordigt de Newbelco Raad vanuit een standpunt van public relations ten opzichte van de aandeelhouders en het grote publiek en zal de aandeelhoudersvergaderingen voorzitten. De Voorzitter treedt eveneens op als schakelpersoon tussen de Newbelco Raad en de hoofdaandeelhouders van Newbelco inzake kwesties van corporate governance.

7.2.2.3 De secretaris van de vennootschap

De secretaris van Newbelco garandeert dat de procedures van de Newbelco Raad worden nageleefd en dat de Newbelco Raad handelt overeenkomstig de wettelijke verplichtingen en de verplichtingen volgens de Newbelco Statuten. Hij/Zij zal de Newbelco Raad adviseren over alle governance kwesties en zal de Voorzitter bijstaan bij het vervullen van zijn taken zoals hierboven beschreven, evenals de logistiek die verband houdt met de zaken van de Newbelco Raad (informatie, agenda, etc.).

De eerste vennootschapssecretaris van de Newbelco Raad is naar verwachting de huidige secretaris van AB InBev, d.w.z. Mw. Sabine Chalmers.

7.2.2.4 Onafhankelijke bestuurders

Onafhankelijke bestuurders van de Newbelco Raad zijn verplicht te voldoen aan specifieke vereisten inzake onafhankelijkheid die staan beschreven in het Newbelco Governance Charter. Dergelijke vereisten zijn afgeleid van, maar niet volledig identiek aan, de vereisten die staan vermeld in het Wetboek van Vennootschappen en de Belgische Corporate Governance Code van maart 2009 (indien wettelijk vereist zullen de criteria inzake onafhankelijkheid van het Belgisch vennootschapsrecht worden toegepast op Newbelco). De vereisten inzake onafhankelijkheid die zijn opgenomen in het Newbelco Governance Charter zijn de volgende:

- de bestuurder is geen uitvoerend bestuurder of met het dagelijks bestuur belaste bestuurder van Newbelco of een daarmee verbonden vennootschap, en heeft een dergelijke positie in de afgelopen vijf jaar niet bekleed;
- de bestuurder heeft niet gedurende meer dan drie opeenvolgende termijnen als niet-uitvoerend bestuurder in de Newbelco Raad gezeteld, noch voor een totale termijn van meer dan 12 jaar;
- de bestuurder is geen werknemer van Newbelco of een daarmee verbonden vennootschap, en heeft een dergelijke positie in de afgelopen drie jaar niet bekleed;
- de bestuurder ontvangt geen aanzienlijke aanvullende vergoeding of voordelen van Newbelco of een daarmee verbonden vennootschap, behoudens een vergoeding die hij of zij ontvangt als niet-uitvoerend bestuurder;
- de bestuurder is niet de vertegenwoordiger van een controlerende aandeelhouder of een aandeelhouder met een aandelenbelang van meer dan 10%, of een bestuurder of directielid van een dergelijke aandeelhouder;
- de bestuurder heeft of had binnen het gerapporteerde boekjaar geen significante zakenrelatie met Newbelco of een daarmee verbonden vennootschap, noch rechtstreeks, noch als vennoot, aandeelhouder, bestuurder of lid van het kaderpersoneel van een entiteit die een dergelijke relatie heeft;
- de bestuurder is of was de voorbije drie jaar geen vennoot of werknemer van Newbelco's commissaris of de commissaris van een verbonden vennootschap; en
- de bestuurder is geen naast familielid van een uitvoerend bestuurder of bestuurder die is belast met het dagelijks bestuur of van personen in de hierboven beschreven situaties.

Wanneer een onafhankelijke bestuurder drie termijnen heeft vervuld in de Newbelco Raad, moet elk voorstel tot het hernieuwen van zijn mandaat als onafhankelijke bestuurder uitdrukkelijk aangeven waarom de Newbelco Raad van oordeel is dat zijn onafhankelijkheid als bestuurder is gevrijwaard.

Onafhankelijke bestuurders van de Newbelco Raad die zetelen in het Audit Committee moeten ook voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria die zijn uiteengezet in Rule 10A-3 van de Exchange Act.

7.2.2.5 Algemene informatie over de bestuurders

Met betrekking tot elk van de twaalf personen die verwacht worden leden van de Newbelco Raad te zijn na de sluiting van het Belgisch Bod en waarvan de identiteit bekend is op de datum van dit Prospectus (zie Afdeling 7.2.2.1(i) (*Algemeen – Samenstelling van de Newbelco Raad*) hierboven), is AB InBev niet op de hoogte van (i) enige veroordelingen inzake fraudemisdrijven in de afgelopen vijf jaar, (ii) enige faillissementen, het onder curatele stellen of vereffeningen van entiteiten waarin deze leden in de afgelopen vijf jaar een ambt hebben bekleed of bestuurs-, vennoot- of kaderfuncties hebben uitgeoefend of (iii) enige officiële staat van in beschuldigingstelling of sanctionering van zulke leden door een wetgevende of regelgevende autoriteit (inclusief de daarvoor aangewezen beroepsorganisaties) of onbevoegdheidsverklaring door een rechtbank om als lid van een bestuurs-, leidinggevend of toezichhoudend orgaan van een emittent op te treden of op te treden in het bestuur van of de bedrijfsvoering van enige emittent gedurende op zijn minst de afgelopen vijf jaar.

Naar verwachting heeft geen van de twaalf personen waarvan wordt verwacht dat ze leden worden van de Newbelco Raad na sluiting van het Belgisch Bod en waarvan de identiteit bekend is op de datum van dit Prospectus (zie Afdeling 7.2.2.1(i) (*Algemeen – Samenstelling van de Newbelco Raad*) hierboven), bij Voltooiing:

- enige belangenvermenging in de zin van het Wetboek van Vennootschappen tussen enige verplichtingen die hij/zij heeft ten aanzien van Newbelco en enige persoonlijke belangen en/of andere verplichtingen; of

- een familierelatie met een ander lid van de Newbelco Raad wiens identiteit gekend is op datum van dit Prospectus (zie Afdeling 7.2.2.1(i) (*Samenstelling van de Newbelco Raad*) hierboven) of enig lid van de Newbelco EBM vermeld in Afdeling 7.3.1.2 (*Executive board of management*) hieronder.

In de vijf jaar voorafgaand aan de datum van dit Prospectus, bekleden of bekleedden de twaalf personen die verwacht worden leden te zijn van de Newbelco Raad na sluiting van het Belgisch Bod en waarvan de identiteit bekend is op de datum van dit Prospectus (zie Afdeling 7.2.2.1(i) (*Algemeen – Samenstelling van de Newbelco Raad*) hierboven), de volgende bestuursfuncties (met uitzondering van de bestuursfunctie die zij bekleden bij AB InBev en haar dochtervennootschappen, of SABMiller en haar dochtervennootschappen) of lidmaatschappen van administratieve, bestuurlijke- of toezichhoudende instanties en/of partnerschappen:

Naam	Huidig	Verleden
María Asunción Aramburuzabala	Tresalia Capital, Grupo Modelo, KIO Networks, Abilia, Red Universal, Consejo Mexicano de Negocios, Fresnillo, plc, El Universal, Compania Periodistica Nacional, Calidad de Vida Progreso y Desarrollo para la Ciudad de México en Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) School of Business	Grupo Financiero Banamex, LLC, Banco Nacional de México, Telmex, América Móvil, Televisa, Cablevisión, Empresas ICA, Aeroméxico, Siemens, Tory Burch, LLC, Artega Automobil, Diblo, Dirección de Fábricas, Filantropía Modelo, Consejo Asesor para las Negociaciones Comerciales Internacionales, Compromiso Social por la Calidad de la Educación, Latin America Conservation Council en Médica Sur
Alexandre Behring	3G Capital Partners., Restaurant Brands International en The Kraft Heinz Company	CSX Corporation
Michèle Burns	Cisco Systems Inc., The Goldman Sachs Group Inc., Alexion Pharmaceuticals Inc., Etsy Inc., Circle Internet Financial	Wal-Mart Stores Inc.
Paul Cornet de Ways Ruat	Bunge Ltd, Eugénie Patri Sébastien S.A., Rayvax Société d'Investissement S.A., Sebacoop SCRL, Adrien Invest SCRL, Floridienne S.A.. en de AB InBev Referentieaandeelhouder	Sparflex
Stéfan Descheemaeker	Nomad Foods, Eugénie Patri Sébastien S.A. en de AB InBev Referentieaandeelhouder	Telenet Group Holding NV, Delhaize Group
Olivier Goudet	JAB Holding Company, Peet's Coffee & Tea Inc., Coty Inc., Jacobs Douwe Egberts (JDE) BV, Acorn Holdings B.V., Jimmy Choo PLC, Espresso House Holding AB, Keurig Green Mountain Inc. en Caribou Coffee Company Inc.	Mars Inc., Wm. Wrigley Jr. Company, Agence Française des Investissements Internationaux en de Washington Performing Arts Society
Paulo Alberto Lemann	Pollux Capital, Lojas Americanas S.A., Lemann Foundation en Ambev, Lone Pine Capital LLC	
Elio Leoni Sceti	LSG Holdings	EMI Music, Iglo Group, Beamly Ltd en Nomad Foods
Carlos Alberto Sicupira	Restaurant Brands International, Lojas Americanas S.A., 3G Capital Partners, Instituto de Desenvolvimento Gerencial—INDG, Fundação Estudar en de AB InBev Referentieaandeelhouder	B2W Companhia Global do Varejo, São Carlos Empreendimentos e Participações S.A, Movimento Brasil Competitivo—MBC, ALL América Latina Logística S.A. en GP Investimentos
Grégoire de Spoelberch	Agemar S.A., Wernelin S.A., Fiprolux S.A., Eugénie Patri Sébastien S.A., the AB InBev Reference Shareholder, G.D.S. Consult, Cobehold, Compagnie Benelux Participations, Vervodev, Wesparc, Groupe Josi, ⁽¹⁾ Financière Stockel, ⁽¹⁾ Immobilière du Canal, ⁽¹⁾ Verlinvest, ⁽¹⁾ Midi Développement, ⁽¹⁾ Solferino Holding S.A., Navarin S.A., Zencar S.A., Clearvolt S.A. en Fonds InBev Baillet Latour	Atanor, ⁽¹⁾ Amantelia, ⁽¹⁾ Demeter Finance, Lunch Garden Services, ⁽¹⁾ Lunch Garden, ⁽¹⁾ Lunch Garden Management, ⁽¹⁾ Lunch Garden Finance, ⁽¹⁾ Lunch Garden Concepts, ⁽¹⁾ HEC Partners, ⁽¹⁾ Q.C.C., ⁽¹⁾ A.V.G. Catering Equipment, ⁽¹⁾ Immo Drijvers-Stevens en ⁽¹⁾ Elpo-Cuisinex Wholesale ⁽¹⁾
Marcel Herrmann Telles	3G Capital Partners, The Kraft Heinz Company, Instituto de Desenvolvimento Gerencial—INDG, Fundação Estudar, Instituto Social Maria Telles, Ambev en de AB InBev Referentieaandeelhouder	Lojas Americanas S.A., São Carlos Empreendimentos e Participações S.A., Editora Abril S.A. GP Investimentos and Instituto Veris—IBMEC São Paulo, Burger King Worldwide Holdings, Inc., Itau/Unibanco International en Harvard Business School's Board of Dean's Advisors
Alexandre Van Damme	Jacobs Douwe Egberts (JDE), Restaurant Brands International, de AB InBev Referentieaandeelhouder, Eugénie Patri Sébastien S.A. en Keurig Green Mountain (KGM)	UCB S.A.

Opmerkingen:

⁽¹⁾ Als vaste vertegenwoordiger.

7.2.3 Vergaderingen van de Newbelco Raad

De Newbelco Raad komt zo regelmatig bijeen als nodig is voor de belangen van Newbelco. Daarnaast kunnen er op elk mogelijk moment speciale vergaderingen van de Newbelco Raad bijeen worden geroepen en gehouden op verzoek van de Voorzitter of minstens twee bestuurders, mits kennisgeving aan elke bestuurder minstens drie werkdagen voorafgaand aan de vergadering. Er kan worden afgezien van deze kennisgevingsperiode van drie dagen door schriftelijke unanieme instemming van de bestuurders als dit gerechtvaardigd wordt door noodzaak en in het zakelijke belang is van Newbelco.

De Newbelco Raad kan vergaderen via een conference call of vergelijkbare communicatieapparatuur waarmee alle personen die deelnemen aan de vergadering elkaar kunnen horen. Daar waar gerechtvaardigd door noodzaak en in het zakelijke belang van Newbelco, kunnen besluiten bovendien worden aangenomen zonder vergadering, middels unanieme schriftelijke instemming van de bestuurders. Deze procedure kan echter niet worden gebruikt voor goedkeuring van de jaarrekening en het gebruik van het toegestane maatschappelijk kapitaal.

De vergaderingen van de Newbelco Raad zijn gebaseerd op een gedetailleerde agenda waarin de onderwerpen waarover een besluit moet worden genomen en waarin informatie wordt verstrekt, worden gespecificeerd.

Elke bestuurder is bevoegd om een ander lid van de Newbelco Raad aan te duiden om hem te vertegenwoordigen en namens hem te stemmen. Eén bestuurder kan niet meer dan één andere bestuurder vertegenwoordigen. Behalve in gevallen van overmacht, kan de Newbelco Raad uitsluitend overleg voeren als de meerderheid van de leden aanwezig is of wordt vertegenwoordigd. De besluiten van de Newbelco Raad worden genomen via een eenvoudige meerderheid van de stemmen.

Op verzoek van de CEO, kan elk lid van de Newbelco EBM worden uitgenodigd om aanwezig te zijn tijdens een deel van of de hele vergadering van de Newbelco Raad.

De secretaris van de vennootschap van de Newbelco Raad zal notulen opmaken bij elke vergadering die een weergave vormen van de besproken kwesties, de besluiten die zijn genomen en de voorbehouden (indien van toepassing) die zijn gemaakt door tegenstemmende bestuurders. De notulen worden ondertekend door de meerderheid van de bestuurders aanwezig op de vergadering.

7.2.4 Belangenvermenging en transacties tussen verbonden partijen

Newbelco bestuurders zijn verplicht om hun persoonlijke en zakelijke belangen zodanig te organiseren opdat zij belangenvermenging met Newbelco vermijden in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

Elke bestuurder met een strijdig vermogensrechtelijk belang ten aanzien van een aan de Newbelco Raad voorgelegde aangelegenheid, is verplicht om dit kenbaar te maken aan zowel de commissaris als de andere bestuurders, zich te onthouden van deelname aan de debatten die hiermee verband houden, en zal niet in aanmerking worden genomen voor de berekening van het quorum voor de stemming door de Newbelco Raad omtrent deze aangelegenheid. Belangenvermengingen in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen zullen worden bekendgemaakt overeenkomstig de toepasselijke juridische bepalingen.

Elke voorgestelde transactie of regeling tussen verbonden partijen die binnen het toepassingsgebied van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen valt, moet worden voorgelegd aan een comité van drie onafhankelijke bestuurders overeenkomstig eerder genoemd artikel en kan alleen worden aangegaan na beoordeling door dergelijk comité.

7.2.5 Comités van de Newbelco Raad

De Newbelco Raad zal worden bijgestaan door vier comités: het Audit Committee, het Finance Committee, het Remuneration Committee en het Nomination Committee.

Het bestaan van de Comités van de Newbelco Raad doet geen afbreuk aan de verantwoordelijkheid van de Newbelco Raad als geheel. De Comités van de Newbelco Raad komen bijeen ter voorbereiding van aangelegenheden die moeten worden overwogen door de Newbelco Raad. Uitzonderingen op dit principe zijn (i) dat het Remuneration Committee mag beslissen over individuele beloningspakketten, behalve met betrekking tot de CEO en de Newbelco EBM, en over de realisatie van doelstellingen, voor zover deze kwesties uitdrukkelijk aan haar zijn gedelegeerd door de Newbelco Raad en (ii) dat het Finance Committee mag beslissen over aangelegenheden die uitdrukkelijk aan haar zijn gedelegeerd door de Newbelco Raad, in elk afzonderlijk geval zonder te hoeven verwijzen naar een bijkomend besluit van de Newbelco Raad.

7.2.5.1 Audit Committee

Het Audit Committee zal bestaan uit minstens drie leden. De voorzitter van het Audit Committee en de leden van het Audit Committee worden benoemd door de Newbelco Raad uit de onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders. De voorzitter van het Audit Committee zal niet de Voorzitter van de Newbelco Raad zijn. De CEO, Chief Legal en Corporate Affairs Officer en de Chief Financial en Technology Officer zullen worden uitgenodigd voor de vergaderingen van het Audit Committee, tenzij de voorzitter van het Audit Committee of een meerderheid van de leden besluiten tot een besloten vergadering.

Het Audit Committee zal de Newbelco Raad bijstaan in zijn verantwoordelijkheid om toezicht te houden op (i) de integriteit van de jaarrekeningen van Newbelco, (ii) de naleving van wettelijke en reglementaire vereisten en de ecologische en maatschappelijke verantwoordelijkheden, (iii) de bekwaamheden en onafhankelijkheid van de commissaris, en (iv) het functioneren van de commissaris en de interne auditfunctie.

Het Audit Committee mag informatie inzien over alle punten die het wenst te controleren en is gemachtigd om dergelijke informatie op te vragen van om het even welke werknemer van Newbelco. Het Audit Committee is rechtstreeks verantwoordelijk voor de aanstelling, vergoeding, retentie van en het toezicht op de commissaris (behalve in zoverre dergelijke kwesties behoren tot de exclusieve bevoegdheid van de algemene aandeelhoudersvergadering overeenkomstig Belgisch recht). Het stelt ook procedures op voor vertrouwelijke klachten over bedenkelijke boekhoudkundige praktijken of auditaangelegenheden. Het is ook gemachtigd om onafhankelijk advies in te winnen, met inbegrip van juridisch advies, indien dat nodig is voor een onderzoek naar een aangelegenheid waarvoor het verantwoordelijk is. Het mag een beroep doen op de middelen die daarvoor noodzakelijk zijn. Het mag rechtstreeks rapporten ontvangen van de commissaris, met inbegrip van rapporten met aanbevelingen over hoe de controleprocedures van Newbelco kunnen verbeterd worden.

Het Audit Committee houdt zoveel vergaderingen als nodig zijn met een minimum van vier per jaar.

Na Voltooiing zal de Newbelco Raad naar verwachting de volgende personen benoemen als leden van het Audit Committee:

- Mevr. Michèle Burns, Voorzitter
- Dhr. Olivier Goudet, lid
- Dhr. Elio Leoni Sceti, lid

Gelieve te noteren dat, op de datum van dit Prospectus, de vereiste stappen voor het benoemen van de personen die zullen optreden als leden van het Audit Committee nog niet genomen zijn; bijgevolg kunnen de personen die zullen optreden als leden van het Audit Committee na de Voltooiing verschillen van de personen die nu naar verwachting in die hoedanigheid zullen optreden.

7.2.5.2 Finance Committee

Het Finance Committee zal bestaan uit minimaal drie en maximaal zes leden, benoemd door de Newbelco Raad, en die allen niet-uitvoerend bestuurder zijn. De Newbelco Raad benoemt een voorzitter, en indien passend geacht, een vicevoorzitter uit de leden van het Finance Committee. De CEO en de Chief Financial and Technology Officer zullen ambtshalve worden uitgenodigd voor de vergaderingen van het Finance Committee tenzij uitdrukkelijk anders wordt besloten. Overige werknemers worden ad hoc uitgenodigd wanneer dat nuttig wordt geacht.

Het Finance Committee zal minstens vier keer per jaar bijeenkomen en zo vaak als nodig wordt geacht volgens de voorzitter of minimaal twee leden ervan.

Het Finance Committee zal de Newbelco Raad bijstaan in zijn verantwoordelijkheid om toezicht te houden op het gebied van de bedrijfsfinanciën, het risicobeheer, de thesauriecontrole, fusies en overnames, fiscale en juridische verplichtingen, pensioenplannen, financiële communicatie en aandelenmarktbeleid, en alle andere verwante domeinen zoals passend wordt geacht.

Na Voltooiing zal de Newbelco Raad naar verwachting de volgende personen benoemen als leden van het Finance Committee:

- Dhr. Alexandre Van Damme, Voorzitter
- Dhr. Alex Behring, lid
- Mw. Michèle Burns, lid
- Dhr. Stéfán Descheemaeker, lid
- Dhr. Paulo Lemann, lid

Gelieve te noteren dat, op de datum van dit Prospectus, de vereiste stappen voor het benoemen van de personen die zullen optreden als leden van het Finance Committee nog niet genomen zijn; bijgevolg kunnen de personen die zullen optreden als leden van het Finance Committee na de Voltooiing verschillen van de personen die nu naar verwachting in die hoedanigheid zullen optreden.

7.2.5.3 Remuneration Committee

Het Remuneration Committee zal bestaan uit drie leden, benoemd door de Newbelco Raad, die allen niet-uitvoerend bestuurder zijn. De voorzitter van het Remuneration Committee zal een vertegenwoordiger zijn van de AB InBev Referentieaandeelhouder en de andere twee leden zullen voldoen aan de vereisten van onafhankelijkheid zoals uiteengezet in het Newbelco Governance Charter en in het Wetboek van Venootschappen. De CEO en de Chief People Officer zullen ambtshalve worden uitgenodigd voor de vergaderingen van het Committee tenzij uitdrukkelijk anders wordt besloten.

Het Remuneration Committee komt minstens vier keer per jaar bijeen en vaker indien nodig en zal worden bijeen geroepen door de voorzitter of op verzoek van minimaal twee leden ervan.

De voornaamste rol van het Remuneration Committee is de Newbelco Raad te begeleiden bij al zijn beslissingen met betrekking tot het salarisbeleid en de individuele salarispakketten voor de Newbelco Raad, de Chief Executive Officer en de Newbelco EBM. Het Remuneration Committee ziet erop toe dat de Chief Executive Officer en de leden van de Newbelco EBM worden gestimuleerd om uitzonderlijke prestaties te realiseren en daarvoor worden beloond. Het Remuneration Committee ziet ook toe op de instandhouding en voortdurende verbetering van het beloningsbeleid voor werknemers van Newbelco, dat gebaseerd moet zijn op verdienste en ernaar moet streven de belangen van de werknemers af te stemmen op de belangen van alle aandeelhouders.

Na Voltooiing zal de Newbelco Raad naar verwachting de volgende personen benoemen als leden van het Remuneration Committee:

- Dhr. Marcel Herrmann Telles, Voorzitter
- Dhr. Olivier Goudet, lid
- Dhr. Elio Leoni Sceti, lid

Gelieve te noteren dat, op de datum van dit Prospectus, de vereiste zakelijke stappen voor het benoemen van de personen die zullen optreden als leden van het Remuneration Committee nog niet genomen zijn; bijgevolg kunnen de personen die zullen optreden als leden van het Remuneration Committee na de Voltooiing verschillen van de personen die nu naar verwachting in die hoedanigheid zullen optreden.

7.2.5.4 Nomination Committee

Het Nomination Committee zal bestaan uit vijf leden, benoemd door de Newbelco Raad, die allen niet-uitvoerend bestuurder zijn. De vijf leden omvatten de Voorzitter van de Newbelco Raad en de voorzitter van het Remuneration Committee. Vier van de vijf leden van het Nomination Committee zullen vertegenwoordigers zijn van de AB InBev Referentieaandeelhouder. De CEO, de Chief People Officer en de Chief Legal and Corporation Affairs Officer zullen ambtshalve worden uitgenodigd voor de vergaderingen van het Nomination Committee tenzij uitdrukkelijk anders wordt besloten.

De voornaamste rol van het Nomination Committee zal zijn om de Newbelco Raad te begeleiden bij het benoemingsproces. Het Nomination Committee zal (i) kandidaten identificeren die in aanmerking komen om onafhankelijk bestuurder te worden, (ii) kandidaat bestuurders beoordelen die zijn voorgedragen door de AB InBev Referentieaandeelhouder en de Beperkte Newbelco Aandeelhouders, en (iii) aanbevelingen doen met het oog op de benoeming van bestuurders op de algemene vergadering. Het Nomination Committee zal de Newbelco Raad ook begeleiden bij alle beslissingen die verband houden met de benoeming en retentie van cruciaal talent binnen Newbelco.

Het Nomination Committee komt minimaal twee keer per jaar bij elkaar en vaker als dat nodig is.

Na Voltooiing zal de Newbelco Raad naar verwachting de volgende personen benoemen als leden van het Nomination Committee:

- Dhr. Marcel Herrmann Telles, Voorzitter
- Dhr. Grégoire de Spoelberch, lid
- Dhr. Olivier Goudet, lid
- Dhr. Carlos Alberto da Veiga Sicupira, lid
- Dhr. Alexandre Van Damme, lid

Gelieve te noteren dat, op de datum van dit Prospectus, de vereiste zakelijke stappen voor het benoemen van de personen die zullen optreden als leden van het Nomination Committee nog niet genomen zijn; bijgevolg kunnen de personen die zullen optreden als leden van het Nomination Committee na de Voltooiing verschillen van de personen die nu naar verwachting in die hoedanigheid zullen optreden.

7.3 **Executive management**

7.3.1 ***Rol en verantwoordelijkheden, samenstelling, structuur en organisatie***

7.3.1.1 CEO

De Newbelco Raad zal de CEO benoemen en ontslaan.

De CEO is verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur van Newbelco en zal toezicht houden op de organisatie en efficiënt dagelijks bestuur van dochtervennootschappen, verbonden vennootschappen en joint ventures. De CEO zal rapporteren aan de Newbelco Raad. De CEO is verantwoordelijk voor de uitvoering en realisatie van alle Newbelco Raad besluiten.

Na Voltooiing zal Dhr. Carlos Brito, de huidige chief executive officer van AB InBev, optreden als CEO van Newbelco.

7.3.1.2 Executive board of management

De CEO zal worden bijgestaan door de Newbelco EBM die zal rapporteren aan de CEO. De Newbelco EBM zal bestaan uit de CEO, functionele verantwoordelijken (of “chiefs”) en zone presidents. De Newbelco EBM voert de taken uit die van tijd tot tijd door de CEO of de Newbelco Raad worden toegewezen.

Bestuurders kunnen geen uitvoerende rol in Newbelco bekleden (als leden van de Newbelco EBM of anderszins) of werknemers zijn van Newbelco.

De Newbelco EBM zal als volgt samengesteld zijn:

Carlos Brito CEO			
Functionele verantwoordelijken (chiefs)		Zone presidents	
Sabine Chalmers	Chief Legal & Corporate Affairs Officer	Jan Craps	Azië Pacific Zuid
Michel Doukeris	Chief Sales Officer (vanaf januari 2017) ⁽¹⁾	Jean Jereissati	Azië Pacific Noord (vanaf januari 2017) ⁽²⁾
Felipe Dutra	Chief Financial & Technology Officer	Mauricio Leyva	Midden-Amerika
Pedro Earp	Chief Disruptive Growth Officer	Carlos Lisboa	Latijns-Amerika Zuid (vanaf januari 2017) ⁽³⁾
Claudio Garcia	Chief People Officer	Stuart MacFarlane	Europa
Peter Kraemer	Chief Supply Officer	Ricardo Moreira	Latijns-Amerika COPEC
Tony Milikin	Chief Procurement Officer	João Castro Neves	Noord-Amerika
Miguel Patricio	Chief Marketing Officer	Bernardo Pinto Paiva	Latijns-Amerika Noord
<u>Overgangsfuncties:</u>		Ricardo Tadeu	Afrika
David Almeida	Chief Integration Officer		
Claudio Braz Ferro	Chief Supply Integration Officer		

Opmerkingen:

- (1) Tot januari 2017 zal Luiz Fernando Edmond Newbelco's Chief Sales Officer zijn. Michel Doukeris zal Luiz Fernando Edmond vervangen als Newbelco's Chief Sales Officer vanaf januari 2017.
- (2) Tot januari 2017 zal Michel Doukeris Newbelco's Zone President Azië Pacific Noord zijn. Jean Jereissati zal Michel Doukeris vervangen als Newbelco's Zone President Azië Pacific Noord vanaf januari 2017.
- (3) Tot januari 2017 zal Marcio Froes Newbelco's Zone President Latijns-Amerika Zuid zijn. Carlos Lisboa zal Marcio Froes vervangen als Newbelco's Zone President Latijns-Amerika Zuid vanaf januari 2017.

Carlos Brito zal Newbelco's CEO zijn. Hij werd geboren in 1960, heeft de Braziliaanse nationaliteit, behaalde een diploma in de mechanische ingenieurswetenschappen van de Universidade Federal do Rio de Janeiro en een MBA van Stanford University. Hij bekleedde functies bij Shell Oil en Daimler Benz alvorens in 1989 bij Ambev te gaan werken. Bij Ambev vervulde hij rollen in Finance, Operations en Sales alvorens in januari 2004 benoemd te worden tot Chief Executive Officer. Hij werd benoemd tot Zone President Noord-Amerika bij InBev in januari 2005 en tot Chief Executive Officer in december 2005. Hij is ook lid van de raad van bestuur van Ambev en van de Advisory Board van Grupo Modelo en was vroeger lid van de raad van bestuur van Grupo Modelo.

Sabine Chalmers zal Newbelco's Chief Legal and Corporate Affairs Officer en Secretaris van de raad van bestuur zijn. Mevrouw Chalmers werd geboren in 1965, heeft de Amerikaanse nationaliteit en is van Duitse en Indiase origine en is houdster van een LL.B van de London School of Economics. Zij is geaccrediteerd als solicitor in Engeland en is lid van de balie van de staat New York. Mevrouw Chalmers ging bij AB InBev aan de slag in januari 2005 na meer dan 12 jaar bij Diageo plc, waar zij een aantal hogere juridische functies bekleedde in verscheidene regio's van Europa, Noord- en Zuid-Amerika en Azië, waaronder de functie van General Counsel voor de Latijns-Amerikaanse en Noord-Amerikaanse activiteiten. Vóór Diageo werkte zij als associate bij het advocatenkantoor Lovells in Londen, waar zij was gespecialiseerd in fusies en overnames. Mevrouw Chalmers is lid van de Advisory Board van Grupo Modelo en was vroeger lid van de raad van bestuur van Grupo Modelo. Zij zetelt ook in verschillende beroepsraden en non-profitorganisaties, waaronder de Association of Corporate Counsel and Legal Momentum, het oudste rechtsbijstands- en ontwikkelingsfonds ter bevordering van de rechten van vrouwen en meisjes van de Verenigde Staten.

Michel Doukeris zal Newbelco's Chief Sales Officer zijn (vanaf januari 2017). Hij werd geboren in 1973, heeft de Braziliaanse nationaliteit en is houder van een diploma in de chemische ingenieurswetenschappen van de Federal University of Santa Catarina in Brazilië en een masterdiploma in de marketing van Fundação Getulio Vargas, eveneens in Brazilië. Hij voltooide ook postgraduaatsprogramma's in marketing en marketingstrategie aan de Kellogg School of Management en de Wharton Business School in de Verenigde Staten. De heer Doukeris ging voor de vennootschap werken in 1996 en bekleedde verkoopposities met steeds grotere verantwoordelijkheid tot hij in 2008 Vice President, Soft Drinks voor de zone Latijns-Amerika Noord van AB InBev werd. In januari 2010 werd hij benoemd tot President, AB InBev China en momenteel werkt hij als Zone President Azië, een functie die hij bekleedt sinds januari 2013.

Luiz Fernando Edmond zal Newbelco's Chief Sales Officer zijn (tot januari 2017). Hij werd geboren in 1966, heeft de Braziliaanse nationaliteit en is houder van een diploma in de productiewetenschappen van de Universidade Federal do Rio de Janeiro. De heer Edmond ging in 1990 werken bij Brahma, dat later Ambev werd, in het kader van het eerste Management Trainee-programma. Bij Ambev bekleedde hij diverse functies in de verkoop, bevoorrading en distributie. Hij werd benoemd tot Zone President Latijns-Amerika Noord en Chief Executive Officer van Ambev in januari 2005 en was van november 2008 tot december 2014 Zone President Noord-Amerika. Tot december 2014 was hij ook lid van de Raad van Bestuur van Ambev. Met ingang van 1 januari 2015 werd hij Chief Sales Officer van AB InBev.

Felipe Dutra wordt Newbelco's Chief Financial and Technology Officer. De heer Dutra werd geboren in 1965, heeft de Braziliaanse nationaliteit en is houder van een diploma in de economische wetenschappen van Candido Mendes en een MBA in Controlling van de Universidade de Sao Paulo. Hij kwam in 1990 naar Ambev over van Aracruz Celulose, een belangrijke Braziliaanse pulp- en papierfabrikant. Bij Ambev bekleedde hij diverse posities in Treasury and Finance alvorens te worden benoemd tot General Manager van een van de dochtervennootschappen van AB InBev. De heer Dutra werd benoemd tot Chief Financial Officer van Ambev in 1999 en werd Chief Financial Officer van AB InBev in januari 2005. In 2014 werd de heer Dutra Chief Financial and Technology Officer van AB InBev. Hij is ook lid van de raad van bestuur van Ambev en van de Advisory Board van Grupo Modelo en was vroeger lid van de raad van bestuur van Grupo Modelo.

Pedro Earp zal Newbelco's Chief Disruptive Growth Officer zijn. Hij werd geboren in 1977, heeft de Braziliaanse nationaliteit en behaalde een bachelorsdiploma in de financieel-economische wetenschappen aan de London School of Economics. De heer Earp ging in 2000 bij AB InBev aan de slag als Global Management Trainee in de zone Latijns-Amerika Noord. In 2002 werd hij verantwoordelijk voor het fusie- en overnameteam van de Zone en in 2005 kwam hij naar het wereldwijde hoofdkantoor van AB InBev in Leuven, België als Global Director, M&A. In 2006 werd hij benoemd tot VP, Strategic Planning in Canada, in 2007 tot Global VP, Insights and Innovation, in 2009 tot Global VP, M&A en in 2013 tot VP, Marketing voor de Zone Latijns-Amerika Noord. In februari 2015 werd hij benoemd tot Chief Disruptive Growth Officer.

Claudio Garcia zal Newbelco's Chief People Officer zijn. Hij werd geboren in 1968, heeft de Braziliaanse nationaliteit en is houder van een diploma in de economische wetenschappen van de Universidade Estadual do Rio de Janeiro. De heer Garcia ging aan de slag bij Ambev als Management Trainee in 1991 en bekleedde vervolgens diverse financiële en operationele functies alvorens te worden benoemd tot Information Technology and Shared Services Director in 2002. De heer Garcia werd benoemd tot Chief Information and Services Officer van InBev in januari 2005 en tot Chief People and Technology Officer in september 2006. Om de nadruk nog meer te leggen op het uitbouwen van de beste talentpijplijn wereldwijd, werd de heer Garcia eind 2014 benoemd tot Chief People Officer en legt hij zich toe op de People-organisatie wereldwijd van AB InBev. Dit omvat het wereldwijde Management Trainee-programma, de wereldwijde MBA-rekrutering, de managementopleiding en opleidings- en betrokkenheidsinitiatieven.

Peter Kraemer zal Newbelco's Chief Supply Officer zijn. Hij werd geboren in 1965 en heeft de Amerikaanse nationaliteit. Peter, een vijfde generatie Brewmaster en geboren in St. Louis, is afgestudeerd in Business Administration aan de St. Louis University en heeft een Bachelor behaald in Chemical Engineering aan de Purdue University. Hij is 27 jaar geleden bij AB InBev gekomen en bekleedde diverse brouwerijfuncties in de afgelopen jaren waaronder Group Director of Brewing en Resident Brewmaster van de brouwerij in St. Louis. In 2008 werd Peter VP, Supply, voor AB InBev's Noord-Amerika Zone, waar hij de leiding had over alle brouwerijdivisies, quality assurance en alle verantwoordelijkheden droeg ten aanzien van grondstoffen en productinnovaties. Hij werd benoemd tot Chief Supply Officer van AB InBev in maart 2016.

Tony Milikin zal Newbelco's Chief Procurement Officer zijn. Hij werd geboren in 1961, heeft de Amerikaanse nationaliteit en is houder van een undergraduatediploma financiële wetenschappen van de University of Florida en een MBA in Marketing van de Texas Christian University in Fort Worth, Texas. De heer Milikin kwam in mei 2009 naar AB InBev van MeadWestvaco, waar hij Vice President, Supply Chain en sinds 2004 Chief Purchasing Officer was, met uitvalsbasis in Richmond, Virginia. Vóór MeadWestvaco bekleedde hij diverse aankoop- en bevoorradsingsfuncties met een toenemende mate van verantwoordelijkheid bij Monsanto en Alcon Laboratories.

Miguel Patricio zal Newbelco's Chief Marketing Officer zijn. Hij werd geboren in 1966, heeft de Portugese nationaliteit en is houder van een diploma bedrijfsbeheer van de Fundação Getulio Vargas in São Paulo. Voor hij in 1998 bij Ambev aan de slag ging bekleedde de heer Patricio diverse hogere functies in Noord- en Zuid-Amerika bij Philip Morris, the Coca-Cola Company en Johnson & Johnson. Bij Ambev was hij Vice President, Marketing alvorens in januari 2005 te worden benoemd tot Vice President, Marketing van de zone Noord-Amerika van InBev met vestigingsplaats in Toronto. In januari 2006 werd

hij bevorderd tot Zone President, Noord-Amerika, en in januari 2008 verhuisde hij naar Sjanghai om er de rol van Zone President, Azië op te nemen. In juli 2012 werd hij Chief Marketing Officer van AB InBev.

David Almeida zal Newbelco's Chief Integration Officer zijn (overgangsfunctie). David is geboren in 1976, heeft de dubbele Amerikaanse en Braziliaanse nationaliteit en is houder van een bachelorsdiploma in de economische wetenschappen van de University of Pennsylvania. Zijn recentste functie was Vice President, U.S. Sales, een rol die hij opnam in 2011, nadat hij eerder de rol vervulde van Vice President, Finance voor de Noord-Amerikaanse onderneming. Voordien werkte hij als hoofd fusies en overnames van InBev, een functie waarin hij de samenvoeging met Anheuser-Busch in 2008 en de daaropvolgende integratieactiviteiten in de VS leidde. Alvorens in 1998 aan de slag te gaan bij InBev werkte hij bij Salomon Brothers in New York als financieel analist in de afdeling Investment Banking.

Claudio Braz Ferro zal Newbelco's Chief Supply Integration Officer zijn (overgangsfunctie). Dhr. Ferro is van Braziliaanse nationaliteit en heeft een diploma in industriële chemie van de Universidade Federal de Santa Maria RS en heeft brouwerswetenschappen gestudeerd aan de Katholieke Universiteit van Leuven. Dhr. Ferro begon bij Ambev in 1977, waar hij diverse belangrijke posities bekleedde, waaronder manager van de Skol brouwerij. Industrieel directeur van Brahma operations in Brazilië en later VP Operations van Ambev Latijns-Amerika. Dhr. Ferro heeft ook een belangrijke rol gespeeld in de structurering van de organisatie van de toelevering wanneer Brahma en Antarctica samen werden omgevormd tot Ambev in 2000. Hij werd aangesteld als Chief Supply Officer van AB InBev in januari 2007 en vervolgens als Chief Supply Integration Officer van AB InBev in maart 2016.

Jan Craps zal Newbelco's Zone President Pacific Zuid zijn. Jan is geboren in 1977, heeft de Belgische nationaliteit en behaalde een diploma in Business Engineering aan de KU Brussel en een Master in Business Engineering aan de KU Leuven, beide in België. Jan begon bij InBev in 2002 na twee jaar als een associate consultant bij McKinsey & Company en deed vervolgens verschillende internationale ervaringen op in een aantal uitvoerende kaderfuncties in marketing en sales in Frankrijk en België. In 2011 verhuisde hij naar Canada om de Quebec Sales Region van AB InBev te leiden, en werd vervolgens benoemd als Head of Sales van Canada, gevolgd door zijn benoeming als Business Unit President in 2014.

Jean Jereissati zal Newbelco's Zone President Azië Pacific Noord zijn (vanaf januari 2017). Jean is geboren in 1974, heeft de Braziliaanse nationaliteit en heeft een bachelorsdiploma in Business Administration van Fundação Getúlio Vargas in Brazilië. Jean begon bij Ambev in 1998 in het commerciële domein. Vóór zijn huidige benoeming als AB InBev's Business Unit President China in 2013, werkte hij als Business Unit President Hispanic Latijns-Amerika en gedurende deze periode leidde hij de integratie van Cerveceria Nacional Dominicana. Jean integreerde eveneens Corona en Modela Especial in AB InBev's portfolio in Guatemala.

Mauricio Leyva zal Newbelco's Zone President Midden-Amerika zijn. Mauricio werd geboren in 1970, heeft de Colombiaanse nationaliteit en behaalde een bachelorsdiploma Business Administration aan de Universidad de Los Andes in Colombia en een diploma International Management aan de ICN Postgraduate Business School, University of Nancy in Frankrijk. Mauricio begon bij SABMiller Colombia in januari 2005 als Commercial Vice President. Zijn achtergrond omvat kaderfuncties in Sales en Marketing. In 2009 werd hij benoemd tot President of SABMiller Honduras, en verhuisde later naar Peru als President en CEO. In 2013 werd hij benoemd tot Voorzitter en Managing Director voor Zuid-Afrika, de positie die hij momenteel bekleedt.

Carlos Lisboa zal Newbelco's Zone President Latijns-Amerika Zuid zijn (vanaf januari 2017). Carlos werd geboren in 1969, heeft de Braziliaanse nationaliteit en heeft een diploma in Business Administration van de Catholic University of Pernambuco en een specialisatie Marketing van FESP, beide in Brazilië. Carlos begon bij Ambev in 1993 en heeft een carrière opgebouwd in Marketing and Sales. Hij was verantwoordelijk voor het uitbouwen van het merk Skol in Brazilië in 2001 en werd daarna Marketing Vice President voor AB InBev's Zone Latijns-Amerika Noord. Carlos leidde daarna de International Business Unit in AB InBev's Zone Latijns-Amerika Zuid gedurende twee jaar, alvorens Business Unit President te worden voor Canada. In 2015 werd hij benoemd als Marketing Vice President voor AB InBev's Wereldwijde Merken (Global Brands).

Marcio Froes zal Newbelco's Zone President, Latijns-Amerika Zuid zijn (tot januari 2017). Hij werd geboren in 1968, heeft de Braziliaanse nationaliteit, behaalde een diploma in de chemische ingenieurswetenschappen van de Universidade Federal do Rio de Janeiro en een masterdiploma brouwen van de Universiteit van Madrid, Spanje, in de industriële technologie. Hij ging werken bij Ambev in 1993 als Management Trainee en bekleedde functies in Bevoorrading, Personeel en Verkoop alvorens te worden benoemd tot Vice President, People voor de Canadese activiteiten van AB InBev in 2006. In Canada werkte hij ook als Vice President, Supply and Sales en van 2008 tot 2009 als Business Unit President. Recent was hij Vice President, Supply in Latijns-Amerika Noord en in januari 2014 werd hij benoemd tot Zone President, Latijns-Amerika Zuid.

Stuart MacFarlane zal Newbelco's Zone President Europa zijn. Hij werd geboren in 1967, heeft de Britse nationaliteit en behaalde een diploma in Business Studies van Sheffield University in het VK. Hij is ook een geaccrediteerd Chartered Management Accountant. Hij ging in 1992 bij het bedrijf aan de slag en bekleedde sindsdien hogere functies in Finance, Marketing en Sales en was Managing Director voor de activiteiten van AB InBev in Ierland. De heer MacFarlane werd benoemd tot President van AB InBev UK & Ierland in januari 2008 en werd in januari 2012 Zone President, Centraal- & Oost-Europa van AB InBev. In januari 2014 werd hij benoemd tot Zone President Europa aan het hoofd van de nieuwe eengemaakte zone Europa van AB InBev.

Ricardo Moreira zal Newbelco's Zone President Latijns-Amerika COPEC zijn. Ricardo werd geboren in 1971, heeft de Portugese nationaliteit en heeft een diploma in Mechanical Engineering van de Rio de Janeiro Federal University in Brazilië en een specialisatie in Management aan de Chicago University in de V.S. Ricardo begon bij Ambev in 1995 en bekleedde verschillende functies in de Sales en Finance organisaties alvorens Regional Sales Director te worden in 2001. Hij bekleedde vervolgens functies als Vice President Logistics & Procurement voor Latijns-Amerika Noord, Business Unit President voor Hispanisch Latijns-Amerika (HILA) en Vice President Soft Drinks Latijns-Amerika Noord. In 2013 verhuisde Ricardo naar Mexico om er de Sales, Marketing en Distribution organisaties van AB InBev te leiden en de commerciële integratie van Grupo Modelo te leiden. Ricardo Moreira is momenteel AB InBev's Marketing Vice President voor de Zone Mexico.

João Castro Neves zal Newbelco's Zone President Noord-Amerika zijn. De heer Castro Neves werd geboren in 1967, heeft de Braziliaanse nationaliteit en is houder van een diploma in de ingenieurswetenschappen van de Pontificia Universidade Católica do Rio de Janeiro en een MBA van de University of Illinois. Hij ging in 1996 werken voor Ambev en bekleedde functies in diverse departementen, zoals Mergers and Acquisitions, Treasury, Investor Relations, Business Development, Technology en Shared Services. Hij was Chief Financial Officer en Investor Relations Officer van Ambev alvorens te worden benoemd tot Zone President Latijns-Amerika Zuid in januari 2007. In januari 2009 werd hij Zone President Latijns-Amerika Noord en CEO van Ambev en met ingang van 1 januari 2015 werd hij benoemd tot Zone President Noord-Amerika. Hij is ook lid van de raad van bestuur van Ambev.

Bernardo Pinto Paiva zal Newbelco's Zone President Latijns-Amerika Noord zijn. Hij werd geboren in 1968, heeft de Braziliaanse nationaliteit en is houder van een diploma in de ingenieurswetenschappen van de Universidade Federal do Rio de Janeiro en een Executive MBA van de Pontificia Universidade Católica do Rio de Janeiro. De heer Pinto Paiva startte in 1991 bij Ambev als Management Trainee en bekleedde tijdens zijn loopbaan in het bedrijf leidinggevende posities in de verkoop, de bevoorrading, de distributie en de financiële diensten. Hij werd benoemd tot Zone President Noord-Amerika in januari 2008 en tot Zone President Latijns-Amerika Zuid in januari 2009 alvorens in januari 2012 Chief Sales Officer te worden. Met ingang van 1 januari 2015 werd hij Zone President Latijns-Amerika Noord en CEO van Ambev.

Ricardo Tadeu zal Newbelco's Zone President Afrika zijn. Hij is geboren in 1976, heeft de Braziliaanse nationaliteit en behaalde een rechtendiploma aan de Universidade Cândido Mendes in Brazilië en een masterdiploma rechten aan Harvard Law School in Cambridge, Massachusetts. Hij ging bij AB InBev aan de slag in 1995 en bekleedde diverse commerciële functies. Hij werd benoemd tot Business Unit President voor de activiteiten van AB InBev in de Spaanssprekende landen van Latijns-Amerika in 2005 en was Business Unit President, Brazilië van 2008 tot 2012. Hij is ook lid van de Advisory Board van Grupo Modelo en was vroeger lid van de raad van bestuur van Grupo Modelo.

Het zakelijke adres voor de hierboven genoemde executives is Brouwerijplein 1, 3000 Leuven, België.

7.3.2 Algemene informatie over de leden van Newbelco EBM

Met betrekking tot elk van de personen die staan vermeld in Afdeling 7.3.1.2 (*Executive board of management*) hierboven, is AB InBev niet op de hoogte van (i) enige veroordelingen inzake fraudemisdrijven in de afgelopen vijf jaar, (ii) enige faillissementen, het onder curatele stellen of vereffeningen van entiteiten waarin deze leden in de afgelopen vijf jaar een ambt hebben bekleed of bestuurs-, vennoot- of kaderfuncties hebben uitgeoefend of (iii) enige officiële staat van in beschuldigingstelling of sanctiëring van zulke leden door een wetgevende of regelgevende autoriteit (inclusief de daarvoor aangewezen beroepsorganisaties) of onbevoegdheidsverklaring door een rechtbank om als lid van een bestuurs-, leidinggevend of toezichthoudend orgaan van een emittent op te treden of op te treden in het bestuur van of het bedrijfvoeren van enige emittent gedurende op zijn minst de afgelopen vijf jaar.

Naar verwachting heeft geen van deze leden van het kader na Voltooiing:

- enige belangenvermenging in de zin van het Wetboek van Vennootschappen tussen enige verplichtingen ten aanzien van Newbelco en enige persoonlijke belangen en/of andere verplichtingen; of
- een familierelatie met een lid van de Newbelco Raad dewelke zijn identiteit gekend is op de datum van dit Prospectus (zie Afdeling 7.3.1.2 (*Executive Board of Management*) hierboven) of met enig ander (verwacht) lid van de Newbelco EBM weergegeven in Afdeling 7.3.1.2 (*Executive Board of Management*) hierboven.

In de vijf jaar voorafgaand aan de datum van dit Prospectus, hebben de personen die staan vermeld in Afdeling 7.3.1.2 (*Executive Board of Management*) hierboven, de volgende hoofd bestuursfuncties bekleed (met uitzondering van de bestuursfunctie die zij bekleden bij AB InBev en haar dochtervennootschappen, of SABMiller en haar dochtervennootschappen) of zijn zij lid geweest van administratieve, bestuurlijke- of toezichthoudende instanties en/of partnerschappen:

Naam	Huidig	Vorig
Carlos Brito	Lid van de Board of Trustees en het Finance Committee van de Greenwich Academy, Inc; Lid van de Advisory Board of the Tsinghua University School of Economics and Management; Voorzitter van de CEO Group bij de International Alliance for Responsible Drinking (IARD); Lid van de Global Brewers Initiative (GBI)	Advisory Council Member van de Stanford Graduate School of Business; IAB Council Member van de China Europe International Business School (CEIBS)
Sabine Chalmers	Bestuurder van de Association of Corporate Counsel (ACC), Legal Momentum	—
Michel Doukeris	—	—
Luiz Fernando Edmond.....	—	—
Felipe Dutra.....	—	Bestuurder van Whitby School
Pedro Earp.....	—	Voxus
Marcio Froes	—	—
Claudio Garcia.....	Bestuurder van Lojas Americanas	—
Peter Kraemer	—	American Malting and Barley Association Inc.
Tony Milikin	—	Bestuurder van de Institute of Supply Management en Bestuurder van Supply Chain Council
Miguel Patricio	—	—
David Almeida	—	—
Claudio Braz Ferro	Lid van de Raad van Touch Foundation	—
Jan Craps	—	—
Jean Jereissati	—	—
Mauricio Leyva.....	—	—
Marcio Froes	—	—
Carlos Lisboa	—	—
Stuart MacFarlane	—	—
Ricardo Moreira	—	—
João Castro Neves	—	Bestuurder van Fundação Antonio e Helena Zerrenner
Bernardo Pinto Paiva.....	Bestuurder van Fundação Antonio e Helena Zerrenner	—
Ricardo Tadeu	—	—

8. HET KAPITAAL VAN NEWBELCO

8.1 Na sluiting van het Belgisch Bod

Door middel van het Belgisch Bod (voorafgaand aan de voltooiing van de Belgische Fusie) zal AB InBev alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen verwerven die worden aangeboden in het Belgisch Bod. Al deze Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die door AB InBev worden verworven in de context van het Belgisch Bod zullen geconsolideerd worden in Nieuwe Gewone Aandelen. De resterende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (in bezit van de UK Scheme Aandeelhouders die geldig hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief) zullen worden geherklasseerd en geconsolideerd als Beperkte Newbelco Aandelen.

8.2 Na voltooiing van de Belgische Fusie

Na Voltooiing (i) zal Newbelco 1.608.242.156 Nieuwe Gewone Aandelen uitgeven aan de AB InBev Aandeelhouders en (ii) zullen de Nieuwe Gewone Aandelen aangehouden door AB InBev volgend op het Belgisch Bod, die allemaal zullen verworven worden door Newbelco ingevolge de Belgische Fusie, geannuleerd worden behalve 85.000.000 van deze Nieuwe Gewone Aandelen dewelke als eigen aandelen zullen aangehouden worden door Newbelco.

De annulering van de Nieuwe Gewone Aandelen verworven door Newbelco ingevolge de Belgische Fusie (uitgezonderd de 85.000.000 Nieuwe Gewone Aandelen die zullen aangehouden worden als eigen aandelen door Newbelco na de Voltooiing) zullen volledig worden toegewezen aan de uitgiftepremie van Newbelco die overeenkomstig artikel 184 WIB beschouwd wordt als fiscaal volgestort kapitaal Met betrekking tot de 85.000.000 Nieuwe Gewone Aandelen die door Newbelco als eigen aandelen zullen worden aangehouden na de Voltooiing, zal een onbeschikbare reserve worden opgenomen in Newbelco's balans na de Belgische Fusie Deze reserve zal ook worden aangelegd door een vermindering van de uitgiftepremie die beschouwd wordt als fiscaal volgestort kapitaal overeenkomstig artikel 184 WIB.

Als resultaat van de bovenstaande transacties, is de verwachting dat het kapitaal van Newbelco als volgt zal worden toegewezen na de Voltooiing:

- 1.608.242.156 Nieuwe Gewone Aandelen zullen toegewezen worden aan de dan bestaande AB InBev Aandeelhouders en 85.000.000 Nieuwe Gewone Aandelen zullen als eigen aandelen worden aangehouden door Newbelco; en
- 100% van de Beperkte Newbelco Aandelen zullen toegewezen worden aan de UK Scheme Aandeelhouders die geldig hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief.

Het aantal Beperkte Newbelco Aandelen dat uitstaat na de Voltooiing hangt af van het aantal UK Scheme Aandelen waarvoor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief is gekozen. Op basis van het aantal AB InBev Aandelen die zijn uitgegeven op de datum van dit Prospectus, zal het aandelenkapitaal van Newbelco bij Voltooiing bijvoorbeeld bestaan uit:

- 2.010.241.851 aandelen zonder nominale waarde, bestaande uit 1.693.242.156 Nieuwe Gewone Aandelen en 316.999.695 Beperkte Newbelco Aandelen, ervan uitgaande dat Altria en BEVCO zullen kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief ten aanzien van hun volledige kapitaal in SABMiller overeenkomstig de onherroepelijke verbintenissen zoals beschreven in Afdeling 9 (*Personen die handelen in overleg met AB InBev*) van Deel V van dit Prospectus, en dat alle andere UK Scheme Aandeelhouders alleen kiezen voor de Vergoeding in Cash; of
- 2.019.242.156 aandelen zonder nominale waarde, bestaande uit 1.693.242.156 Nieuwe Gewone Aandelen en 326.000.000 Beperkte Newbelco Aandelen¹⁶, ervan uitgaande dat alle UK Scheme Aandeelhouders (inclusief Altria en BEVCO) kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief.

Na Voltooiing zullen, bovenop de 85.000.000 Nieuwe Gewone Aandelen die Newbelco als eigen aandelen zal aanhouden, de dochtervennootschappen van Newbelco naar verwachting 540.392 Nieuwe Gewone Aandelen in bezit hebben (op basis van het aantal eigen AB InBev Aandelen dat naar verwachting in bezit is van AB InBev's dochtervennootschappen Brandbrew S.A., Brandbev S.à r.l. en Mexbrew S.à r.l. bij de Voltooiing).

De Beperkte Newbelco Aandelen en de Nieuwe Gewone Aandelen zullen dezelfde rechten en voordelen hebben, met uitzondering van hetgeen bepaald is in Afdeling 8 (*Het kapitaal van Newbelco*). Meer bepaald zullen de Nieuwe Gewone Aandelen vrij overdraagbaar zijn, terwijl de Beperkte Newbelco Aandelen hun notering zullen verliezen, niet toegelaten worden tot verhandeling op een aandelenbeurs, niet kunnen worden opgenomen in een ADR-programma en onder andere

¹⁶ Voor personen die kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zal het recht op Beperkte Newbelco Aandelen naar beneden worden afgerond naar het dichtstbijzijnde gehele aantal aandelen. Zodoende kan het totaal aantal Beperkte Newbelco Aandelen dat wordt uitgegeven uiteindelijk lager zijn dan 326.000.000.

onderhevig zijn aan beperkingen ten aanzien van overdracht tot ze zijn geconverteerd naar Nieuwe Gewone Aandelen. Zie Afdeling 8.2.1 (*Overdracht en omzetting van aandelen*) hieronder.

Beperkte Newbelco Aandelen zullen te allen tijde op naam zijn en blijven, terwijl Nieuwe Gewone Aandelen op naam of in gedematerialiseerde vorm zullen zijn. Nieuwe Gewone Aandelen in gedematerialiseerd vorm zullen vertegenwoordigd worden door een boeking op rekening, op naam van de eigenaar of houder bij een erkende rekeninghouder of bij een vereffeningsinstelling. Houders van Nieuwe Gewone Aandelen kunnen te allen tijde op eigen kosten kiezen om hun aandelen op naam om te zetten naar aandelen in gedematerialiseerde vorm en vice versa zoals voorzien in de Newbelco Statuten.

Op het moment van Voltooiing zullen de Nieuwe Gewone Aandelen en de Beperkte Newbelco Aandelen volledig volgestort zijn.

8.2.1 Overdracht en omzetting van aandelen

8.2.1.1 Nieuwe Gewone Aandelen

Nieuwe Gewone Aandelen zijn vrij overdraagbaar.

8.2.1.2 Beperkte Newbelco Aandelen - Overdracht

Geen enkele Beperkte Newbelco Aandeelhouder zal in staat zijn om, telkens hetzij rechtstreeks hetzij onrechtstreeks, zijn Beperkte Newbelco Aandelen of een belang daarin of rechten in verband daarmee over te dragen, te verkopen, in te brengen, aan te bieden, er een optie op te verlenen, anderszins te vervreemden, te verpanden, te belasten, toe te wijzen, over te dragen in eigendom tot zekerheid, er een zekerheid op te vestigen, er een certificatie- of bewaargevingsovereenkomst over aan te gaan of om erover een vorm van indekkingsovereenkomst te sluiten of een overeenkomst te sluiten of andere regeling te treffen om één van de voorgaande zaken te doen, voor een periode van vijf jaar vanaf de Voltooiing, behalve zoals beschreven in deze Afdeling 8.2.1 (*Overdracht en omzetting van aandelen*).

Als uitzondering op deze regel, mag elke Beperkte Newbelco Aandeelhouder, telkens hetzij rechtstreeks hetzij onrechtstreeks, zijn Beperkte Newbelco Aandelen of enig belang daarin of eraan verbonden rechten overdragen, verkopen, inbrengen, aanbieden, er een optie op verlenen, anderszins vervreemden, verpanden, belasten, toewijzen, overdragen in eigendom tot zekerheid of er een retentierecht of enige andere zekerheid op vestigen, erover een vorm van indekkingsovereenkomst sluiten, of een overeenkomst sluiten of andere regeling treffen om één van de voorgaande zaken te doen, aan of voor rekening van enige persoon die een Verbonden Vennootschap, een Rechtsopvolger en/of Verbonden Vennootschap van een Rechtsopvolger is, op voorwaarde dat wanneer een dergelijke overnemer ophoudt een lid te zijn van de Beperkte Newbelco Groep (zoals gedefinieerd in de Newbelco Statuten) van de Beperkte Newbelco Aandeelhouder die de oorspronkelijke overdracht heeft verricht (of van zijn Rechtsopvolger), al deze Beperkte Newbelco Aandelen die dergelijke overnemer aanhoudt of waarin hij een belang heeft van rechtswege terug worden overgedragen aan deze Beperkte Newbelco Aandeelhouder (of aan een persoon die, op dat ogenblik, zijn Verbonden Vennootschap of Rechtsopvolger is) en aldus Beperkte Newbelco Aandelen zullen blijven.

8.2.1.3 Beperkte Newbelco Aandelen - Omzetting

Elke Beperkte Newbelco Aandeelhouder heeft het recht om een deel of het geheel van de door hem gehouden Beperkte Newbelco Aandelen naar keuze om te zetten in Nieuwe Gewone Aandelen, (i) op elk moment vijf jaar na de Voltooiing, en (ii) in bepaalde beperkte andere gevallen, inclusief onmiddellijk voorafgaand aan of op enig moment na het sluiten van een overeenkomst of regeling voor het uitvoeren van een toegelaten overdracht, zoals bepaald in Afdeling 8.2.1.5 (*Beperkte Newbelco Aandelen - Pand*) hieronder.

Beperkte Newbelco Aandelen zullen van rechtswege omgezet worden in Nieuwe Gewone Aandelen (i) in het geval van een overdracht, verkoop, inbreng of andere vervreemding, behalve in het geval van toegelaten overdrachten zoals bepaald in Afdeling 8.2.1.5 (*Beperkte Newbelco Aandelen - Pand*) hieronder, met dien verstande dat, in dergelijke gevallen, de Beperkte Newbelco Aandelen van rechtswege zullen worden omgezet in Nieuwe Gewone Aandelen bij elke daaropvolgende overdracht, verkoop, inbreng of vervreemding aan een partij die geen Verbonden Vennootschap, Rechtsopvolger of Verbonden Vennootschap van een Rechtsopvolger van een Beperkte Newbelco Aandeelhouder is, (ii) onmiddellijk voorafgaand de sluiting van een publiek overnamebod op alle Newbelco Aandelen, of de voltooiing van een fusie van Newbelco als verkrijgende of verdwijnende vennootschap in omstandigheden waarin de aandeelhouders die rechtstreeks of onrechtstreeks controle uitoefenen of rechtstreeks of onrechtstreeks gezamenlijk controle uitoefenen over Newbelco onmiddellijk voorafgaand aan dergelijk overnamebod of dergelijke fusie, niet rechtstreeks of onrechtstreeks controle noch gezamenlijk controle zullen uitoefenen over Newbelco of de overblijvende entiteit volgend op dit overnamebod of deze fusie, of (iii) bij de aankondiging van een uitkoopbod voor de uitstaande Newbelco Aandelen, overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek van Vennootschappen.

In het geval dat alle aandelen van Newbelco worden verworven door een vennootschap die door de aandeelhouders van Newbelco, onmiddellijk voorafgaand aan dergelijke verwerving, wordt gecontroleerd of gezamenlijk wordt gecontroleerd, zullen de Beperkte Newbelco Aandeelhouders op een equivalente manier worden behandeld als de houders van Nieuwe

Gewone Aandelen, behalve dat er equivalente verschillen zullen zijn tussen de rechten en beperkingen verbonden aan de aandelen uit te geven aan de houders van de Nieuwe Gewone Aandelen en de aandelen uit te geven aan de houders van Beperkte Newbelco Aandelen, om de verschillen in de rechten en beperkingen tussen de Nieuwe Gewone Aandelen en de Beperkte Newbelco Aandelen te weerspiegelen.

Bij omzetting wordt elk Beperkt Newbelco Aandeel geherklasseerd als één Nieuw Gewoon Aandeel.

Indien op enig moment de Nieuwe Gewone Aandelen worden gewijzigd in een verschillend aantal Newbelco Aandelen of een andere klasse van Newbelco Aandelen omwille van een dividend, onderverdeling, reorganisatie, herklassering, herkapitalisatie, aandelensplitsing, reverse aandelensplitsing, combinatie of omruiling van aandelen, of een vergelijkbare gebeurtenis die heeft plaatsgevonden, dan zal er een gelijkwaardig dividend, onderverdeling, reorganisatie, herklassering, herkapitalisatie, aandelensplitsing, reverse aandelensplitsing, combinatie of omruiling van aandelen of vergelijkbare gebeurtenis zijn ten aanzien van de Beperkte Newbelco Aandelen (waarbij dergelijke aandelen **Herziene Beperkte Newbelco Aandelen** zijn), op voorwaarde dat (i) niets geacht wordt toelating te geven aan Newbelco (waaronder de Newbelco Raad) om actie te ondernemen ten aanzien van het kapitaal die anderszins niet is toegestaan door de Newbelco Statuten en (ii) indien een dergelijke gebeurtenis er anders toe zou leiden dat een Beperkte Newbelco Aandeelhouder ophoudt minimaal één Herzien Beperkt Newbelco Aandeel aan te houden (doordat zijn aanspraak die hij kan maken na een dergelijke gebeurtenis wordt herleid tot een fractie van minder dan één Herzien Beperkt Newbelco Aandeel) dan wordt zijn aanspraak naar boven afgerond tot één Herzien Beperkt Newbelco Aandeel.

8.2.1.4 Ordelijke liquidatie

Elke oorspronkelijke houder van Nieuwe Gewone Aandelen, die voortvloeien uit de omzetting van Beperkte Newbelco Aandelen die voordien werden aangehouden door deze houder (behalve een Beperkte Overnemer) of één van zijn Verbonden Vennootschappen, die overweegt dergelijke Nieuwe Gewone Aandelen te verkopen op de beurs waarop de Nieuwe Gewone Aandelen zijn genoteerd (anders dan door een bloktransactie of korte-termijnplaatsing overeenkomstig de gebruikelijke marktpraktijk voor dit soort beschikkingen) in één enkele transactie of een reeks verbonden transacties voor een bedrag dat meer bedraagt dan 1% van het totale maatschappelijk kapitaal binnen drie maanden na de datum van de omzetting, dient redelijke inspanningen te leveren om een dergelijke verkoop op een ordelijke manier te laten verlopen die niet van aard is de markt voor de Newbelco Aandelen materieel te verstoren, en dient Newbelco op voorhand te raadplegen over dergelijke verkoop, voor zover Newbelco aanvaardt om een handelaar met voorkennis te worden met betrekking tot deze aangelegenheid. De bepalingen in deze Afdeling zijn niet van toepassing op overdrachten aan Beperkte Overnemers zoals bepaald in Afdeling 8.2.1.5 (*Beperkte Newbelco Aandelen – Pand*) hieronder.

8.2.1.5 Beperkte Newbelco Aandelen – Pand

Onverminderd enige beperkingen op overdracht in de Newbelco Statuten of een hierin opgenomen strijdige bepaling, is elke Beperkte Newbelco Aandeelhouder in staat:

- (a) met de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Newbelco Raad (een **Pandtoelating**), zijn Beperkte Newbelco Aandelen of enig belang daarin of eraan verbonden rechten in pand te geven, te belasten, toe te wijzen, over te dragen in eigendom tot zekerheid of er anderszins een retentierecht op te verlenen of hierop enige andere zekerheid te vestigen (in elk geval, een **Pand** genoemd) met het oog op bona fide leningen, kredietfaciliteiten, notes, borgobligaties (of andere regelingen om een opschorting van of uitvoering van een vonnis of bevel te bekomen), kredietbrieven of een gelijkaardige kredietverlengingen aan dergelijke Beperkte Newbelco Aandeelhouder of één van zijn Verbonden Vennootschappen, indekking, afgeleide of een andere financieringstransactie waaraan dergelijke Beperkte Newbelco Aandeelhouder of één van zijn Verbonden Vennootschappen partij is of, in ieder geval, waarvoor dergelijke Beperkte Newbelco Aandeelhouder of één van zijn Verbonden Vennootschappen een borgsteller of zekerheidsteller is, of een garantie met betrekking tot één van de voorgaande regelingen;
- (b) om het geheel of een deel van de door hem gehouden Beperkte Newbelco Aandelen (of een belang daarin) die het voorwerp uitmaken van een Pand (waarvoor een Pandtoelating is verleend), over te dragen, te verkopen, aan te bieden, er een optie op te verlenen of anderszins te vervreemden, in ieder geval hetzij rechtstreeks hetzij onrechtstreeks, of een overeenkomst te sluiten of regeling te treffen om één van de voorgaande zaken te doen:
 - (i) aan, of zoals voorgeschreven door of met de schriftelijke toestemming van de betreffende pandhouder, lasthebber, volmachtdrager, eenieder aan wie de eigendom is overgedragen tot zekerheid of enige andere, zekerheidsnemer (een **Pandhouder**) of aan of zoals voorgeschreven door of met de schriftelijke toestemming van een curator, bewindvoerder of andere gelijkaardige officieel aangestelde persoon in verband met de uitvoering van een Pand (een **Ontvanger**), gelijktijdig met of op enig tijdstip nadat een dergelijke Beperkte Newbelco Aandeelhouder, Pandhouder of Ontvanger aan Newbelco kennis geeft dat een dergelijke Pandhouder of Ontvanger een dergelijk Pand heeft afgedwongen of begonnen is met de gedwongen uitvoering ervan; of

- (ii) in de mate dat de Beperkte Newbelco Aandeelhouder te goeder trouw oordeelt dat een dergelijke overdracht het enige beschikbare commercieel redelijke alternatief is om een op handen zijnde gedwongen uitvoering door een Pandhouder of een Ontvanger te vermijden met betrekking tot dergelijke Beperkte Newbelco Aandelen (en de opbrengst van de overdracht worden gebruikt om te voldoen aan de onderliggende verplichting die door de Pandhouder wordt afgedwongen) en dat hij een schriftelijke kennisgeving heeft gedaan aan de Newbelco Raad waarin de Beperkte Newbelco Aandeelhouder bevestigt dat hij te goeder trouw heeft geoordeeld dat dergelijke overdracht het enige beschikbare commercieel redelijke alternatief is om een op handen zijnde gedwongen uitvoering door de relevante Pandhouder of Ontvanger te vermijden met betrekking tot deze Beperkte Newbelco Aandelen.

Behalve wanneer voordien een Pandtoelating werd verleend (hetgeen het geval is voor de toestemmingsbrieven die AB InBev met Altria en BEVCO heeft afgesloten op 11 november 2015, hetgeen Pandtoelatingen zijn), oordeelt de Newbelco Raad volledig discretionair of het al dan niet een Pandtoelating verleent. De Newbelco Raad zal kort na de Voltooiing een pandbeleid aannemen dat de omstandigheden uiteenzet waarin de Raad van Bestuur een Pandtoelating zal verlenen. Dit pandbeleid kan door de Newbelco Raad van tijd tot tijd worden gewijzigd.

Het pandbeleid dat zal worden aangenomen door de Newbelco Raad (waarvan een exemplaar beschikbaar is op AB InBev's website) bepaalt dat de Newbelco Raad een dergelijke Pandtoelating zal verlenen indien een Beperkte Newbelco Aandeelhouder aan Newbelco (i) een verzoek tot Pandtoelating bezorgt met daarin bepaalde specifieke informatie met betrekking tot enig voorgesteld Pand, en (ii) bepaalde specifieke verklaringen en garanties bezorgt, met inbegrip van, onder andere, het feit dat het Pand en de onderliggende regelingen ter zekerheidsstelling bona fide zijn en niet worden aangegaan om (geheel of gedeeltelijk) de beperkingen op de overdracht van Beperkte Newbelco Aandelen te omzeilen. Het pandbeleid zoals beschikbaar op AB InBev's website voorziet nadere details omtrent de procedure voor het verzoeken van een Pandtoelating, met inbegrip van de informatie en verklaringen en garanties die moeten worden verleend, alsook een exemplaar van een verzoekformulier voor de Pandtoelating.

Indien Beperkte Newbelco Aandelen worden omgezet (hetzij naar keuze van hun houder na 10 oktober 2021 hetzij in de andere gevallen voorzien in de Newbelco Statuten), zal Newbelco, indien de voorwaarden voorzien in de Newbelco Statuten nageleefd zijn, de omzetting van de Beperkte Newbelco Aandelen in Nieuwe Gewone Aandelen registreren en, indien van toepassing, de overdracht van de Nieuwe Gewone Aandelen die voortvloeien uit de omzetting van de Beperkte Newbelco aandelen, opnemen in het aandelenregister van Newbelco, op dezelfde Werkdag (indien de kennisgeving met betrekking tot deze omzetting of overdracht door Newbelco werd ontvangen voor 13u Brusselse tijd) of op de volgende Werkdag (indien de kennisgeving met betrekking tot deze omzetting of overdracht door Newbelco werd ontvangen na 13u Brusselse tijd of op een dag die geen Werkdag is).

Vanaf het moment van omzetting zullen de Nieuwe Gewone Aandelen vrij en onvoorwaardelijk overdraagbaar zijn door (of zoals voorgeschreven door) de Beperkte Newbelco Aandeelhouder of Beperkte Overnemer of een overnemende partij of overnemende partijen van dergelijke aandelen, vrij van enige lock-up of andere beperking.

Op dezelfde dag als de registratie van de omzetting, zal Newbelco een verzoek richten aan Euronext Brussels voor de toelating tot beursnotering van dergelijke Nieuwe Gewone Aandelen en alle stappen ondernemen die binnen de mogelijkheden liggen van Newbelco om ervoor te zorgen dat de toelating tot de notering spoedig plaatsvindt. Noch de Beperkte Newbelco Aandeelhouder, noch de Beperkte Overnemer, noch enige andere overnemende partij dient enige kosten of uitgaven van Newbelco of haar register te dragen in verband met dergelijke omzetting of overdracht, en Newbelco zal niet aansprakelijk zijn voor enige vertraging in de omzetting of overdracht of toelating tot notering zolang het voldoet aan deze paragraaf.

8.2.1.6 Versoepeling van de beperkingen van toepassing op de Beperkte Newbelco Aandelen

AB InBev en de individuen die diensten leveren als bestuurders van AB InBev hebben elk de intentie vanaf de datum van dit Prospectus tot de vijfde verjaardag van de Voltooiing om (i) op geen enkele algemene vergadering een besluit voor de stellen (of enige andere persoon daartoe aan te zetten), en (ii) te stemmen tegen enig besluit dat het volgende effect zou hebben:

- het schrappen of versoepelen van de overdrachtsbeperkingen met betrekking tot de Beperkte Newbelco Aandelen zoals hierboven uiteengezet; of
- de omzetting toestaan van de Beperkte Newbelco Aandelen in Nieuwe Gewone Aandelen,

in beide gevallen, voorafgaand aan de vijfde verjaardag van de uitgifte van de Beperkte Newbelco Aandelen behalve onder bepaalde beperkte omstandigheden. De AB InBev Referentieaandeelhouder heeft tevens de intentie om voor hetzelfde te zorgen (voor zover het mogelijk is). Verder worden de verklaringen in deze paragraaf geacht bindend te zijn voor Newbelco ingevolge de Voltooiing, hoewel deze voornemens opzij kunnen gezet worden in het geval dat (a) er een overnamebod wordt gedaan voor het gehele uitgegeven aandelenkapitaal van Newbelco (uitgezonderd het Belgisch Bod) en dergelijk bod geheel onvoorwaardelijk wordt, of (b) Newbelco een fusie implementeert met een derde partij, in beide gevallen in omstandigheden waarin de aandeelhouders van Newbelco onmiddellijk en voorafgaand aan zo een bod of fusie geen controle uitoefenen (of

gezamenlijk controle uitoefenen) over Newbelco of de overblijvende entiteit (zoals toepasselijk) ingevolge zo een overnamebod of fusie.

9. HOOFDAANDEELHOUDERS

9.1 Hoofdaandeelhouders van Newbelco na de Voltooiing

9.1.1 Aandeelhoudersstructuur

De volgende tabellen geven bepaalde informatie, vanaf 30 juni 2016, met betrekking tot de verwachte verdeling van stemrechten in Newbelco, na implementatie van de voorgestelde Transactie, door elke persoon die, op basis van het huidige eigendom van AB InBev Aandelen of SABMiller Aandelen of anderszins, naar verwachting een houder zal zijn van meer dan 3% van de stemrechten verbonden aan de Newbelco Aandelen, alleen of in overleg handelend met een andere partij.

Het aantal Beperkte Newbelco Aandelen dat uitstaat na de Voltooiing hangt af van het aantal UK Scheme Aandeelhouders die kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief. AB InBev heeft onherroepelijke verbintenissen ontvangen van Altria en BEVCO, de grootste aandeelhouders in SABMiller, om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun volledige aandelenbezit van respectievelijk 430.000.000 en 225.000.000 SABMiller Aandelen, die samen circa 40,38% vertegenwoordigden van SABMillers uitgegeven gewoon maatschappelijk kapitaal op 30 juni 2016 (en uitgezonderd enige eigen aangehouden aandelen). Zie Afdeling 9 (*Personen die in overleg met AB InBev handelen*) van Deel V van dit Prospectus voor een beschrijving van dergelijke onherroepelijke verbintenissen. Indien alleen Altria en BEVCO kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, zullen er 316.999.695 Beperkte Newbelco Aandelen uitstaan wat het minimum aantal Beperkte Newbelco Aandelen is dat naar verwachting zal uitstaan na de Voltooiing.

Omgekeerd is het Gedeeltelijk Aandelenalternatief beperkt tot 326.000.000 Beperkte Newbelco Aandelen. Hierdoor zal, als het Gedeeltelijk Aandelenalternatief wordt gekozen door UK Scheme Aandeelhouders (andere dan Altria en BEVCO) met betrekking tot ongeveer 18,6 miljoen UK Scheme Aandelen (of meer), het maximale aantal uitstaande Beperkte Newbelco Aandelen na Voltooiing 326.000.000 zijn. Voor zover de Elections voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief niet volledig kunnen worden vervuld, worden ze pro rata verminderd naar de omvang van dergelijke Elections (of zo dichtbij mogelijk als AB InBev geheel discretionair als praktisch beschouwt) en zal het saldo van de verschuldigde vergoeding aan UK Scheme Aandeelhouders die hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief worden uitgekeerd in cash overeenkomstig de voorwaarden van de Transactie. Zie Afdeling 2.2.1 (*Stap 1: het UK Scheme*) van Deel IV van dit Prospectus voor meer informatie met betrekking tot de voorwaarden van de Transactie.

9.1.1.1 Ervan uitgaande dat alleen Altria en BEVCO kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief

De onderstaande tabel gaat er vanuit dat Altria en BEVCO overeenkomstig de onherroepelijke verbintenissen zullen kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot het volledige kapitaal van SABMiller dat zij in hun bezit hebben, maar dat alle andere UK Scheme Aandeelhouders kiezen voor de Vergoeding in Cash. Hierdoor zal het percentage stemrechten dat wordt gehouden (zoals staat vermeld in de onderstaande tabel) worden gebaseerd op 1.924.701.459 Newbelco Aandelen, dat als volgt is berekend:

- 2.010.241.851 Newbelco Aandelen die naar verwachting uitstaan onmiddellijk na de Belgische Fusie, (bestaande uit 1.693.242.156 Nieuwe Gewone Aandelen en 316.999.695 Beperkte Newbelco Aandelen);
min
- 85.540.392 Nieuwe Gewone Aandelen die naar verwachting als eigen aandelen zullen worden aangehouden door Newbelco en haar dochtervennootschappen onmiddellijk na de Belgische Fusie, waarvan de stemrechten zullen geschorst worden. Dergelijk aantal eigen aandelen is berekend op basis van (i) het aantal AB InBev Aandelen dat eigen aangehouden aandelen zijn door bepaalde dochtervennootschappen van AB InBev op de datum van de Belgische Fusie (540.392 AB InBev Aandelen), plus (ii) het aantal Nieuwe Gewone Aandelen die naar verwachting als eigen aandelen zullen worden aangehouden door Newbelco na de voltooiing van de Belgische Fusie (85.000.000 Nieuwe Gewone Aandelen).

Na Voltooiing zullen naar verwachting de eerste twaalf entiteiten genoemd in de tabel in onderling overleg handelen (met dien verstande dat (i) de eerste tien entiteiten in onderling overleg handelen volgens de betekenis van artikel 3, §1, 13° van de Transparantiewet, en (ii) de elfde en twaalfde entiteit in onderling overleg zullen handelen met de eerste tien entiteiten volgens de betekenis van artikel 3, §2 van de Overnamewet) en zullen in totaal 847.648.483 Nieuwe Gewone Aandelen bezitten, hetgeen 44,04% vertegenwoordigt van de stemrechten verbonden aan de Newbelco Aandelen die naar verwachting zullen uitstaan na de Voltooiing op basis van de veronderstellingen vermeld in de voorgaande Afdeling. Op basis van dezelfde redenering zullen alle andere voormalige AB InBev Aandeelhouders die niet zijn opgenomen in de onderstaande tabel naar verwachting 760.053.281 Nieuwe Gewone Aandelen aanhouden, hetgeen 39,49% vertegenwoordigt van de stemrechten die zijn verbonden aan de Newbelco Aandelen die naar verwachting na de Voltooiing zullen uitstaan.

Hoofdaandeelhouders	Aantal SABMiller Aandelen	Aantal AB InBev Aandelen	Aantal Newbelco Aandelen na de Transactie	% van stemrechten verbonden aan Newbelco Aandelen na de Belgische Fusie ⁽⁵⁾⁽⁶⁾
<u>Houders van Nieuwe Gewone Aandelen</u>				
AB InBev Referentieaandeelhouder , een stichting opgericht naar Nederlands recht.....	—	663.074.832	663.074.832	34,45%
EPS Participations , een vennootschap opgericht naar Luxemburgs recht, verbonden met EPS SA, haar moedervennootschap ⁽¹⁾	—	130.257.459	130.257.459	6,77%
EPS SA , een vennootschap opgericht naar Luxemburgs recht, verbonden met de AB InBev Referentieaandeelhouder waarover het samen met BRC zeggenschap heeft ⁽¹⁾	—	99.999	99.999	<0,01%
Rayvax , een vennootschap opgericht naar Belgisch recht...	—	484.794	484.794	0,03%
Sébastien Holding NV/SA , een vennootschap opgericht naar Belgisch recht, verbonden met Rayvax, haar moedervennootschap.....	—	10	10	0,00%
Fonds Verhelst SPRL , een vennootschap met een sociaal oogmerk opgericht naar Belgisch recht	—	0	0	0,00%
Fonds Voorzitter Verhelst SPRL , een vennootschap met een sociaal oogmerk opgericht naar Belgisch recht, verbonden met Fonds Verhelst SPRL met sociaal oogmerk, die onder zeggenschap van laatstgenoemde valt	—	6.997.665	6.997.665	0,36%
Stichting Fonds InBev-Baillet Latour , een stichting opgericht naar Nederlands recht.....	—	0	0	0,00%
Fonds Baillet Latour SPRL , een vennootschap met een sociaal oogmerk opgericht naar Belgisch recht, verbonden met Stichting Fonds InBev-Baillet Latour onder Nederlands recht, die onder zeggenschap van laatstgenoemde valt ⁽²⁾	—	5.485.415	5.485.415	0,29%
BRC , een vennootschap opgericht naar Luxemburgs recht, verbonden met de AB InBev Referentieaandeelhouder waarover het samen met EPS SA zeggenschap heeft.....	—	37.598.236	37.598.236	1,95%
MHT Benefit Holding Company Ltd , een vennootschap naar Bahamaans recht, die handelt in onderling overleg met Marcel Herrmann Telles overeenkomstig artikel 3, §2 van de Overnamewet	—	3.645.605	3.645.605	0,19%
LTS Trading Company LLC , een vennootschap naar het recht van Delaware, die handelt in onderling overleg met Marcel Herrmann Telles, Jorge Paulo Lemann en Carlos Alberto Sicupira overeenkomstig artikel 3, §2 van de Overnamewet	—	4.468	4.468	0,00%
<u>Houders van Beperkte Newbelco Aandelen</u>				
Altria ⁽³⁾	430.000.000	—	208.106.670	10,81%
BEVCO ⁽⁴⁾	225.000.000	—	108.893.025	5,66%

Opmerkingen:

- (1) Op 18 december 2013 bracht EPS haar certificaten in de AB InBev Referentieaandeelhouder en de aandelen die deze rechtstreeks aanhield in AB InBev in EPS Participations in, op 100.000 aandelen na. Op 16 januari 2015 heeft EPS één AB InBev Aandeel overgedragen aan de AB InBev Referentieaandeelhouder voor certificering door de laatste zodat EPS op 16 januari 99.999 AB InBev Aandelen in bezit had.
- (2) Op 27 december 2013, verwierf Stichting Fonds InBev-Baillet Latour, naar Nederlands recht, een meerderheidsbelang in Fonds Baillet Latour SPRL met een sociaal oogmerk.
- (3) Vertegenwoordigt eigendom van 208.106.670 Beperkte Newbelco Aandelen die omzetbaar worden in Nieuwe Gewone Aandelen onderhevig aan de algemene voorwaarden die elders in dit Prospectus staan beschreven.
- (4) Vertegenwoordigt eigendom van 108.893.025 Beperkte Newbelco Aandelen die omzetbaar worden in Nieuwe Gewone Aandelen onderhevig aan de algemene voorwaarden die elders in dit Prospectus staan beschreven.
- (5) Het percentage Newbelco stemrechten in eigendom wordt berekend op basis van 1.924.701.459 Newbelco Aandelen, zoals hierboven uiteengezet. Hierbij wordt er ook van uitgegaan dat Altria en BEVCO overeenkomstig de onherroepelijke verbintenissen zullen kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot het geheel van het maatschappelijk kapitaal van SABMiller in hun bezit, en dat alle andere UK Scheme Aandeelhouders kiezen voor de Vergoeding in Cash.
- (6) Elk Nieuw Gewoon Aandeel en elk Beperkt Newbelco Aandeel zal recht geven op één stem op Newbelco's aandeelhoudersvergaderingen met uitzondering van aandelen aangehouden door Newbelco of door één van haar dochtervennootschappen, waarvan de stemrechten opgeschort zullen zijn. De aandelen aangehouden door de hoofdaandeelhouders van Newbelco zullen deze laatste geen recht geven op verschillende stemrechten.

9.1.1.2 Ervan uitgaande dat alle SABMiller Aandeelhouders kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief

Teneinde een vergelijking te maken, gaat de onderstaande tabel ervan uit dat alle UK Scheme Aandeelhouders (inclusief Altria en BEVCO) kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief. Hierdoor zal het percentage stemrechten in Newbelco

dat wordt gehouden (zoals staat vermeld in de onderstaande tabel) worden gebaseerd op 1.933.701.764 Newbelco Aandelen, dat als volgt is berekend:

- 2.019.242.156 Newbelco Aandelen die naar verwachting zullen uitstaan onmiddellijk na de Belgische Fusie, (bestaande uit 1.693.242.156 Nieuwe Gewone Aandelen en 326.000.000 Beperkte Newbelco Aandelen¹⁷);
- minus*
- 85.540.392 Nieuwe Gewone Aandelen die naar verwachting als eigen aandelen zullen worden aangehouden door Newbelco en haar dochtervennootschappen onmiddellijk na de Belgische Fusie, waarvan de stemrechten zullen geschorst worden. Dergelijk aantal eigen aandelen is berekend op basis van (i) het aantal AB InBev Aandelen dat eigen aangehouden aandelen zijn door bepaalde dochtervennootschappen van AB InBev op de datum van de Belgische Fusie (540.392 AB InBev Aandelen), plus (ii) het aantal Nieuwe Gewone Aandelen die naar verwachting als eigen aandelen zullen worden aangehouden door Newbelco na de voltooiing van de Belgische Fusie (85.000.000 Nieuwe Gewone Aandelen).

	Aantal SABMiller Aandelen	Aantal AB InBev Aandelen	Aantal Newbelco Aandelen na de Transactie	% van stemrechten verbonden aan Newbelco Aandelen na de Belgische Fusie ⁽³⁾
<u>Houders van Nieuwe Gewone Aandelen</u>				
AB InBev Referentieaandeelhouder en de elf entiteiten die in overleg met de Referentieaandeelhouder handelen in de zin van Artikel 3, §1, 13° van de Wet op de Transparantie en Artikel 3, §2 van de Overnamewet ⁽¹⁾	—	847.648.483	847.648.483	43,84%
Andere voormalige AB InBev Aandeelhouders	—	760.053.281	760.053.281	39,31%
<u>Houders van Beperkte Newbelco Aandelen</u>				
Altria	430.000.000	—	84.585.274 ⁽²⁾⁽⁴⁾	4,37%
BEVCO	225.000.000	—	44.259.736 ⁽²⁾⁽⁴⁾	2,29%
Andere voormalige SABMiller Aandeelhouders⁽²⁾	1.002.262.457	—	197.154.988 ⁽²⁾⁽⁴⁾	10,20%

Opmerkingen:

- (1) Bestaat uit de eerste twaalf entiteiten die staan vermeld in de tabel onder Afdeling 9.1.1.1 hierboven. Op deze basis zou de AB InBev Referentieaandeelhouder 34,29% van de stemrechten verbonden aan de Newbelco Aandelen bezitten na Voltooiing.
- (2) Op basis van het volledige verwaterde kapitaal van SABMiller van 1.657.262.457 aandelen, berekend op basis van:
 - (A) SABMillers uitgegeven kapitaal vanaf het sluiten van de beurs op 30 juni 2016 van 1.622.117.877 SABMiller gewone aandelen (exclusief 57.976.623 eigen aandelen); en
 - (B) 46.228.377 SABMiller gewone aandelen (exclusief 51.645 awards die worden vereffend in cash) die uitgegeven kunnen worden voorafgaand aan de voltooiing van de Transactie bij de uitoefening van opties of het verwerven worden van awards krachtens het SABMiller Share Award Plan en de SABMiller Share Option Plans, verrekend tegenover 11.083.797 SABMiller Aandelen aangehouden in SABMillers Employee Benefit Trust bij het sluiten van de beurs op 30 juni 2016.
- (3) Het percentage Newbelco stemrechten in eigendom wordt berekend op basis van 1.933.701.764 Newbelco Aandelen, zoals hierboven uiteengezet. Hierbij wordt er ook van uitgegaan dat UK Scheme Aandeelhouders (waaronder Altria en BEVCO) zullen kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief voor het volledige door hen gehouden kapitaal in SABMiller en dat geen houders van UK Scheme Aandelen kiezen voor de Vergoeding in Cash.
- (4) Bij personen die kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief wordt hun recht op Beperkte Newbelco Aandelen naar beneden afgerond naar het dichtstbijzijnde gehele getal. Hierdoor kan het totaal aantal Beperkte Newbelco Aandelen dat wordt uitgegeven uitkomen op minder dan 326.000.000.

9.1.2 Referentieaandeelhouder en aandeelhouders en stemafspraken

9.1.2.1 Referentieaandeelhouder

Na Voltooiing zal de AB InBev Referentieaandeelhouder de grootste aandeelhouder zijn van de Gecombineerde Groep en een controlerend belang hebben. De AB InBev Referentieaandeelhouder vertegenwoordigt een belangrijk deel van de belangen van de oprichtingsfamilies van AB InBev (hoofdzakelijk vertegenwoordigd door EPS SA en EPS Participations) en de belangen van de Braziliaanse families, voorheen aandeelhouders van Ambev (vertegenwoordigd door BRC).

¹⁷ Personen die kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen hun aanspraak hebben op Beperkte Newbelco Aandelen afgerond naar het dichtstbijzijnde gehele aantal aandelen. Als gevolg daarvan, kan het totale aantal uitgegeven Beperkte Newbelco Aandelen minder dan 326.000.000 bedragen.

Ervan uitgaande dat er niet meer AB InBev Aandelen zullen worden uitgegeven na de datum van dit Prospectus en dat Newbelco 316.999.695 Beperkte Newbelco Aandelen uitgeeft, zal de AB InBev Referentieaandeelhouder na Voltooiing naar verwachting 663.074.832 Nieuwe Gewone Aandelen in bezit hebben, hetgeen 34,45% vertegenwoordigt van de stemrechten verbonden aan de Newbelco Aandelen die naar verwachting zullen uitstaan na de Voltooiing (zie Afdeling 9.1.1.1 (*Ervan uitgaande dat alleen Altria en BEVCO kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief*) hierboven).

9.1.2.2 Aandeelhoudersovereenkomst met de AB InBev Referentieaandeelhouder

Zie Afdeling 6.3.1 (*Aandeelhoudersovereenkomst met de AB InBev Referentieaandeelhouder*) van Deel V van dit Prospectus met betrekking tot de aandeelhoudersovereenkomsten.

9.1.2.3 Stemafspraken tussen de AB InBev Referentieaandeelhouder en de stichtingen

Zie Afdeling 6.3.2 (*Stemovereenkomst tussen de AB InBev Referentieaandeelhouder en de stichtingen*) van Deel V van dit Prospectus met betrekking tot de aandeelhoudersovereenkomsten.

9.1.2.4 Stemafspraken met de Beperkte Newbelco Aandeelhouders

Overeenkomstig de voorwaarden van het UK Scheme, zal elke Beperkte Newbelco Aandeelhouder die meer dan 1% van het totale kapitaal van Newbelco aanhoudt, moeten toetreden tot een overeenkomst na Voltooiing met de AB InBev Referentieaandeelhouder krachtens welke:

- de AB InBev Referentieaandeelhouder verplicht wordt om de stemrechten verbonden aan de Nieuwe Gewone Aandelen uit te oefenen om uitwerking te geven aan de voorwaarden van Afdeling 7.2 (*Newbelco raad van bestuur*) van dit Deel VIII inzake de benoeming en het ontslag van bestuurders;
- elke Beperkte Newbelco Aandeelhouder verplicht wordt om de stemrechten verbonden aan hun Nieuwe Gewone Aandelen en Beperkte Newbelco Aandelen, naargelang hetgeen van toepassing is, uit te oefenen om uitwerking te geven aan de voorwaarden van Afdeling 7.2 (*Newbelco raad van bestuur*) van dit Deel VIII inzake de benoeming en het ontslag van bestuurders; en
- elke Beperkte Newbelco Aandeelhouder verplicht wordt om de stemrechten verbonden aan de Nieuwe Gewone Aandelen die hij aanhoudt ten gevolge van de omzetting van Beperkte Newbelco Aandelen, naargelang hetgeen van toepassing is, met betrekking tot de besluiten die zouden worden voorgesteld om de rechten verbonden aan de Beperkte Newbelco Aandelen te wijzigen, in overeenstemming met de stem van een gekwalificeerde meerderheid van minstens 75% van de Beperkte Newbelco Aandelen en de Nieuwe Gewone Aandelen die voortkomen uit de omzetting van Beperkte Newbelco Aandelen die voorheen door de Beperkte Newbelco Aandeelhouders werden aangehouden.

DEEL IX: BELGISCH BELASTINGSTELSEL

1. ALGEMEEN

De informatie die in dit deel wordt verstrekt is een samenvatting van bepaalde Belgische fiscale belastingconsequenties die betrekking hebben op het Belgisch Bod. Deze samenvatting is gebaseerd op de kennis van AB InBev over de van toepassing zijnde wetten, verdragen en interpretaties van de administratie die van kracht zijn in België op de datum van dit Prospectus en die allemaal onderhevig zijn aan wijzigingen, waaronder wijzigingen met terugwerkende kracht.

Men dient terdege te beseffen dat eventuele fiscale consequenties kunnen verschillen van wat hieronder staat beschreven door ontwikkelingen in wet of praktijk.

Deze samenvatting tracht niet alle belastinggevolgen van het Belgisch Bod weer te geven, en houdt geen rekening met de specifieke omstandigheden van bepaalde Newbelco Aandeelhouders waarvan sommigen aan speciale regels of aan de belastingwetgeving van een ander land dan België onderworpen kunnen zijn. Deze informatie heeft in het bijzonder alleen betrekking op Newbelco Aandeelhouders die Oorspronkelijke Newbelco Aandelen bezitten als kapitaalvermogen en behandelt geen fiscale aspecten van Newbelco Aandeelhouders waarvoor mogelijk speciale regels gelden, zoals banken, verzekeringsmaatschappijen, instellingen voor collectieve belegging, handelaars in effecten of valuta's of personen die Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aanhouden of zullen aanhouden in een optiestrategie genaamd straddle, terugkooptransactie, omzettingstransactie, in een synthetisch aandeel of andere geïntegreerde financiële transactie. Deze informatie behandelt niet de lokale belasting die verschuldigd kan zijn in verband met de beschikking van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen, anders dan de aanvullende lokale belastingen die gewoonlijk variëren van 0% tot 10% van de inkomstenbelastingverplichting van een aandeelhouder in België.

De hieronder vermelde informatie omvat geen bindend juridisch of fiscaal advies. Newbelco Aandeelhouders worden aangeraden hun eigen adviseurs te raadplegen over de fiscale gevolgen van het accepteren van het Belgisch Bod in het licht van hun bijzondere omstandigheden, inclusief het effect van enige gewestelijke, lokale of andere nationale wetgeving, handelsverdragen en interpretaties van de administratie daarvan.

2. DEFINITIES

Ten behoeve van deze samenvatting is een Belgische inwoner (i) een natuurlijke persoon die aan de Belgische inkomstenbelasting is onderworpen (d.w.z., een inwoner van België die zijn woonplaats of de zetel van zijn fortuin in België heeft, of een aan een inwoner gelijkgestelde persoon voor de Belgische belastingwet), een (ii) vennootschap die aan de Belgische vennootschapsbelasting is onderworpen (d.w.z., een entiteit die haar maatschappelijke zetel, hoofdkantoor, of het bestuur of beheer in België heeft en niet is vrijgesteld van vennootschapsbelasting), een Instelling voor Bedrijfspensioenvoorziening (**IBP**) onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een Belgisch pensioenfonds opgericht in de vorm van een IBP), of (iii) een rechtspersoon die aan de rechtspersonenbelasting is onderworpen (d.w.z., een andere rechtspersoon dan een vennootschap die aan de Belgische vennootschapsbelasting is onderworpen en die haar maatschappelijke zetel, hoofdkantoor, of het bestuur of beheer in België heeft). Een Belgische niet-inwoner is een persoon die geen Belgische inwoner is.

3. BELGISCHE INWONERS NATUURLIJKE PERSONEN

In principe zijn Belgische inwoners die Oorspronkelijke Newbelco Aandelen bezitten als privébelegging niet onderhevig aan Belgische belasting op kapitaalwinst bij het verkopen van de aandelen; kapitaalverliezen zijn echter ook niet fiscaal aftrekbaar.

Er geldt echter een 'speculatiebelasting' van 33% op kapitaalwinsten gerealiseerd op genoteerde aandelen door Belgische inwoners binnen zes maanden na de datum van verwerving van dergelijke aandelen die voor andere redenen worden gehouden dan omwille van professionele doeleinden (de **Speculatietaks**).

Deze Speculatietaks van 33% moet niet worden toegepast op de aanbieding van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die nog niet genoteerd zijn. Een Belgisch voorafgaande beslissing overeenkomstig artikel 20 van de wet van 24 december 2002 van de Belgische Dienst Voorafgaande Beslissingen bevestigt dat de Speculatietaks niet van toepassing is.

De notering van de Nieuwe Gewone Aandelen volgend op de Belgische Fusie heeft als consequentie dat het realiseren van kapitaalwinst op de Nieuwe Gewone Aandelen door de aandeelhouders die natuurlijke personen zijn die Nieuwe Gewone Aandelen als privébelegging in bezit hebben, onderhevig kan zijn aan Speculatietaks krachtens de voorwaarden die hieronder staan beschreven.

De Speculatietaks is van toepassing op de overdracht (waaronder short gaan) van Nieuwe Gewone Aandelen, winstcertificaten, warrants, call en putopties en andere derivaten op Nieuwe Gewone Aandelen.

Kapitaalwinst gerealiseerd op Nieuwe Gewone Aandelen, opties of warrants, verkregen in het kader van de professionele activiteit van de Belgische inwoner, waarbij over de verwerving belasting is geheven als professioneel inkomen, valt buiten het kader van de Speculatietaks. Dit is ook het geval voor kapitaalwinsten die zijn gerealiseerd bij gelegenheid van zogenoemde 'verplichte transacties' (zoals een uitkoopbod, fusies, splitsingen of spin-offs). Het Belgisch Bod zou in aanmerking komen als een 'mandatory corporation' verplichte verrichting overeenkomstig artikel 96/1, 2° Belgisch Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992 (**WIB 92**). Een Belgisch voorafgaande beslissing overeenkomstig artikel 20 van de wet van 24 december 2002 van de Belgische Dienst Voorafgaande Beslissingen bevestigt de toepassing van een dergelijke vrijstelling naar aanleiding van de Belgische Fusie.

De 'last in first out' methode wordt gebruikt om de periode van zes maanden te berekenen. De berekening wordt gemaakt op een basis van aandeel per aandeel met dezelfde ISIN-code.

Als de belastingvrijstelling van de artikelen 95 en 96 WIB 92 wordt toegepast op de uitwisseling van aandelen na de Belgische Fusie, dan worden de Nieuwe Gewone Aandelen beschouwd als zijnde verworven op de datum waarop de uitgewisselde AB InBev Gewone Aandelen zijn verworven door de betreffende AB InBev aandeelhouder, voor het berekenen van de zes maandelijkse periode van de Speculatietaks. Als de Belgische inwoners de vrijstelling voorzien in de artikelen 95 en 96 WIB 92 toepassen, moet de betreffende persoon het jaar na de Belgische Fusie in zijn aangifte van de Belgische inkomstenbelasting het bewijs toevoegen dat de Nieuwe Gewone Aandelen die hij heeft ontvangen in ruil voor de Belgische Fusie nog steeds behoren tot zijn vermogen en niet geheel of gedeeltelijk zijn terugbetaald. Het is op dit moment onduidelijk hoe deze vereiste dient te worden voldaan voor de toepassing van de vrijstelling voor de Speculatietaks aangezien de Nieuwe Gewone Aandelen kunnen verkocht zijn, zonder dat er enige Speculatietaks verschuldigd is, van zodra de zes maanden periode dat de aandelen moeten worden aangehouden is bereikt. Tevens, als een Belgisch inwoner zijn Nieuwe Gewone Aandelen verkoopt binnen de zes maanden na hun levering ingevolge de Belgische Fusie, houden Belgische banken en andere tussenpersonen waarschijnlijk de Speculatietaks in tenzij ze op basis van de aan hen beschikbaar gestelde informatie zouden aanvaarden dat er geen Speculatietaks verschuldigd is. Indien de Speculatietaks in die gevallen wordt ingehouden, zal de Belgische inwoner de Speculatietaks moeten terugvorderen van de Belgische belastingadministratie en aantonen dat zij in aanmerking komen voor de vrijstelling aangezien de roll-over in de periode dat de aandelen worden aangehouden overeenkomstig de artikelen 95 en 96 WIB 92 van toepassing is. Ook in het geval van een terugvordering is het op dit moment onduidelijk, zoals hierboven uiteengezet, op welke manier de Belgische inwoner zal moeten aantonen dat hij in aanmerking komt voor de vrijstelling van de Speculatietaks op basis van de roll-over bepaling overeenkomstig de artikel 96 en 96 WIB 92.

De fiscale basis van de Speculatietaks is gelijk aan het verschil tussen (i) de prijs die is ontvangen bij het verkopen van de Nieuwe Gewone Aandelen verminderd met de Belasting op Aandelenbeurstransacties (zoals beschreven hieronder) (indien van toepassing) en (ii) de verwervingsprijs van de Nieuwe Gewone Aandelen vermeerderd met Belasting op Aandelenbeurstransacties (indien van toepassing). Kapitaalverliezen zijn in principe niet aftrekbaar. De enige situatie waarbij er rekening wordt gehouden met kapitaalverliezen is waar er - in één enkele transactie - een aantal Nieuwe Gewone Aandelen of andere vergelijkbare instrumenten worden gerealiseerd met hetzelfde ISIN-nummer, maar verworven via opeenvolgende verwervingen (tegen verschillende verwervingsprijzen) binnen de laatste zes maanden voor de Transactie. In een dergelijk geval wordt de kapitaalwinst tenietgedaan door de kapitaalverliezen en is alleen het nettobedrag (dat niet lager kan zijn dan nul) onderhevig aan de Speculatietaks.

De Speculatietaks neemt de vorm aan van een voorheffing geheven aan de bron door de tussenkomende intermediair gevestigd in België die een Belgische inwoner volledig ontslaat van zijn aansprakelijkheid voor de Speculatietaks. Indien de voorheffing van 33% niet wordt toegepast, dient de kapitaalwinst te worden vermeld op het inkomstenbelastingformulier en is deze onderhevig aan inkomstenbelasting tegen een specifiek tarief van 33% dat niet wordt verhoogd met lokale toeslagen.

Kapitaalwinsten die zijn gerealiseerd door een natuurlijke persoon worden belast tegen 33% (plus lokale toeslagen) als de kapitaalwinsten geacht worden te zijn gerealiseerd buiten het kader van het normale beheer van het privévermogen van een natuurlijke persoon. Kapitaalverliezen zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Belgische inwoners die Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aanhouden voor professionele doeleinden zijn belastbaar tegen het normale progressieve inkomstenbelastingtarief (plus lokale toeslagen) op elke kapitaalwinst die wordt gerealiseerd na de overdracht van de aandelen, met uitzondering van aandelen die langer dan vijf jaar worden aangehouden, die worden belast tegen een vast tarief van 16,5% (plus lokale toeslagen). Kapitaalverliezen op de aandelen gemaakt door Belgische inwoners die de aandelen aanhouden voor professionele doeleinden zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

4. BELGISCHE INGEZETEN VENNOOTSCHAPPEN

Belgische ingezetene vennootschappen (anders dan kleine vennootschappen binnen de betekenis van artikel 15 §1 tot §6 van het Wetboek van Vennootschappen (**KMO's**)) zijn onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting tegen een vast tarief van 0,412% op winsten gerealiseerd na de overdracht van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen op voorwaarde dat: (i) de inkomsten die worden uitgekeerd inzake de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aftrekbaar zijn overeenkomstig de artikelen 202(1) en 203 van het WIB 92 (hierna genoemd **voorwaarden voor vrijstelling van belasting op dividend**) en (ii) de aandelen zijn aangehouden in volledig wettelijk eigendom gedurende een onafgebroken periode van minimaal 1 jaar. Het

vaste tarief aan vennootschapsbelasting van 0,412% kan niet worden gecompenseerd door belastingvorderingen (zoals fiscale verliezen) of belastingkredieten.

Belgische vennootschappen die in aanmerking komen als KMO's worden niet onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting op winsten gerealiseerd op de vervreemding van de aandelen op voorwaarde dat (i) er is voldaan aan artikel 203 WIB 92 Taxatievoorwaarde en (ii) de aandelen zijn aangehouden in volledig juridische eigendom gedurende een onafgebroken periode van minimaal 1 jaar.

Als er niet wordt voldaan aan de periode van 1 jaar voor het houden van de aandelen (maar er wordt wel voldaan aan artikel 203 WIB 92 Taxatievoorwaarde) is de kapitaalwinst die is gerealiseerd na de vervreemding van de aandelen door een Belgische vennootschap (niet-KMO of KMO) belastbaar tegen een tarief van 25,75%.

Kapitaalverliezen op aandelen gemaakt door ingezeten vennootschappen (beide niet-KMO's en KMO's) zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Aandelen die worden aangehouden in een handelsportefeuille (*portefeuille commercial/handelsportefeuille*) van gekwalificeerde kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging die onderworpen zijn aan het Overnamebesluit van 23 september 1992 op de jaarrekeningen van de kredietinstellingen, de beleggingsondernemingen en de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging zijn onderhevig aan een ander regime. De kapitaalwinsten op dergelijke aandelen zijn belastbaar tegen het normale tarief voor vennootschapsbelasting van 33,99% en de kapitaalverliezen op dergelijke aandelen zijn fiscaal aftrekbaar. Interne overdrachten van en naar de handelsportefeuille zijn gelijkgesteld aan een realisatie.

5. ORGANISMEN VOOR HET FINANCIEREN VAN PENSIOENEN

IBP's binnen de betekenis van artikel 8 van de Belgische Wet van 27 oktober 2006 zijn, in principe, niet onderworpen aan Belgische belasting op kapitaalwinsten die zijn gerealiseerd na de vervreemding van de aandelen en kapitaalverliezen zijn niet fiscaal aftrekbaar.

6. OVERIGE BELASTBARE RECHTSPERSONEN

Belgische ingezeten rechtspersonen die aan de Belgische rechtspersonenbelasting zijn onderworpen, zijn in principe niet onderworpen aan Belgische belasting op kapitaalwinsten over de verkoop van hun aandelen.

Kapitaalverliezen op Oorspronkelijke Newbelco Aandelen gemaakt door Belgische ingezeten rechtspersonen zijn niet fiscaal aftrekbaar.

7. BELGISCHE NIET-INWONERS NATUURLIJKE PERSONEN EN VENNOOTSCHAPPEN

Niet-inwoners natuurlijke personen en vennootschappen zijn in principe niet onderworpen aan Belgische inkomstenbelasting op winsten gerealiseerd door de vervreemding van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen, tenzij dergelijke aandelen worden aangehouden als onderdeel van een bedrijfsactiviteit uitgevoerd in België via een Belgische vestiging. In een dergelijk geval gelden dezelfde principes als beschreven ten aanzien van Belgische natuurlijke personen (die aandelen aanhouden omwille van professionele doeleinden) of Belgische vennootschappen.

Natuurlijke personen niet-inwoners die Oorspronkelijke Newbelco Aandelen niet gebruiken voor professionele doeleinden en die hun fiscale woonplaats hebben in een land waar België geen belastingverdrag mee heeft of waarmee België een belastingverdrag heeft dat de bevoegdheid verleent om belasting in te houden op winsten van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan België, kunnen onderworpen zijn aan belasting in België als de winst voortvloeiend uit de transactie beschouwd dient te worden als buiten het normale beheer van iemands privévermogen. Zie "*Belgische inwoners natuurlijke personen*", hierboven. Dergelijke niet-inwoners natuurlijke personen kunnen daarom ook verplicht zijn aangifte te doen en moeten contact opnemen met hun eigen belastingadviseur.

Overeenkomstig een strikte lezing van Artikel 228, §3 WIB 92, zijn winsten of baten gerealiseerd op de aandelen door Belgische niet-inwoners onderhevig aan belasting in België in de vorm van bedrijfsvoorheffing als ze worden verkocht aan een Belgische belastingplichtige, op voorwaarde dat (i) de winsten fiscaal belast zouden zijn als de niet-inwoner een Belgische inwoner zou zijn, en (ii) de winsten fiscaal belastbaar zijn in België overeenkomstig het van toepassing zijnde inkomstenbelastingverdrag, of indien een dergelijk verdrag niet van toepassing is, de niet-inwoner geen bewijs levert voor het feit dat de winsten al reeds belast zijn in het land waar hij woonachtig is. De geschiedenis van de wetgeving en de formele richtlijnen van de Belgische fiscale autoriteiten geven aan dat deze bepaling niet moet worden toegepast op de winsten gerealiseerd op aandelen. Er kan echter niet worden uitgesloten dat een rechtbank er zich over uitspreekt dat deze bepaling van toepassing is, op basis van een strikte lezing ervan.

De Speculatietaks (zie “*Belgische inwoners natuurlijke personen*”, hierboven) is ook van toepassing op niet-inwoners ten aanzien van winsten gerealiseerd in België, wat het geval is wanneer een Belgische tussenpersoon (makelaar of bank) erbij betrokken is, in het geval dat België niet uitgesloten is om te taxeren onder het toepasselijk bilateraal belastingverdrag.

8. BELASTING OP BEURSTRANSACTIES

De overdracht ten bezwarende titel van aandelen (secundaire markt) in België via een professionele intermediair is onderworpen aan de belasting op beurstransacties (*taxe sur les opérations de bourse/taks op de beursverrichtingen*) van 0,27% van de overnameprijs, met een maximum van 800 euro per transactie en per partij (de **Belasting op Beurstransacties**). Er is een aparte belasting verschuldigd door elke partij voor de transactie en beide belastingen worden ingehouden door de professionele tussenpersoon.

Er is geen beurstaks verschuldigd op transacties die door de volgende partijen worden aangegaan, op voorwaarde dat zij handelen voor eigen rekening: (i) professionele tussenpersonen beschreven in artikel 2, 9° en 10° van de Belgische wet van 2 augustus 2002; (ii) verzekeringsmaatschappijen beschreven in artikel 2, §1 van de Belgische wet van 9 juli 1975; (iii) professionele pensioeninstellingen waarnaar wordt verwezen in artikel 2, 1° van de Belgische wet van 27 oktober 2006 inzake het toezicht op instellingen voor arbeidspensioen; (iv) instellingen voor collectieve belegging; en (v) Belgische niet-inwoners op voorwaarde dat hun financiële tussenpersoon in België een certificaat heeft waarin hij hun status als niet-inwoner bevestigt.

Op 14 februari 2013 heeft de Europese Commissie de Ontwerprichtlijn aangenomen inzake een Financiële Transactiebelasting (een dergelijke belasting, de **FTT** en een dergelijke ontwerprichtlijn, de **FTT Ontwerprichtlijn**). De FTT Ontwerprichtlijn bepaalt momenteel dat als de FTT van kracht wordt, de deelnemende Lidstaten geen andere belastingen op financiële transacties zullen handhaven of introduceren dan de FTT (of BTW zoals voorzien in de Ontwerprichtlijn 2006/112/EG van 28 november 2006 op het algemene systeem van belasting over de toegevoegde waarde). Voor België kan de Belasting op Beurstransacties daarom worden afgeschaft als de FTT van kracht wordt. De FTT Ontwerprichtlijn is nog steeds onderhevig aan onderhandeling tussen de deelnemende Lidstaten en kan derhalve in de loop van de tijd worden gewijzigd.

DEEL X: WOORDENLIJST VAN GESELECTEERDE TERMEN

De volgende verklaringen zijn bedoeld om de algemene lezer te helpen bepaalde in dit Prospectus gebruikte termen te begrijpen. Onderstaande definities gelden voor het hele Prospectus, tenzij de context anders vereist.

Aandeelhoudersovereenkomst van 2014	de aandeelhoudersovereenkomst van 18 december 2014 tussen de AB InBev Referentieaandeelhouder, EPS SA, EPS Participations, BRC en Rayvax
Aandeelhoudersovereenkomst van 2016	de Gewijzigde en Geherformuleerde Nieuwe Aandeelhoudersovereenkomst van 11 april 2016 tussen de AB InBev Referentieaandeelhouder, EPS SA, EPS Participations, BRC en Rayvax die een wijziging vormt op de Aandeelhoudersovereenkomst 2014
Aandeelhouderswaarde	de Aandeelhouderswaarde wordt bepaald als het product van de prijs van de aandelen en het verwaterd aantal uitstaande aandelen op het relevant tijdstip
Aanvaardingsformulier	het hierbij in Bijlage 2 gevoegde formulier
Aanvaardingsperiode	op 7 oktober 2016 (of een andere datum die door AB InBev kan worden meegedeeld via een aanvulling op dit Prospectus) van 9u Brusselse tijd tot 19u Brusselse tijd
AB InBev	Anheuser-Busch InBev SA/NV, een naamloze vennootschap (<i>société anonyme / naamloze vennootschap</i>) opgericht in België, met maatschappelijke zetel te Grote Markt 1, 1000 Brussel, België, en administratieve zetel te Brouwerijplein 1, 3000 Leuven, België, en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0417.497.106 RPR (Brussel)
AB InBev Aandeelhouders	houders van AB InBev Aandelen en/of AB InBev ADS's van tijd tot tijd
AB InBev Aandelen	gewone aandelen van AB InBev
AB InBev ADS's	American Depositary Shares van AB InBev
AB InBev Algemene Vergadering	de algemene vergadering van AB InBev Aandeelhouders (en een eventuele verdaging daarvan) die zal worden bijeengeroepen in het kader van het Belgisch Bod, de Belgische Fusie en de Transactie om over de AB InBev Besluiten te beraadslagen en, indien passend geacht, goed te keuren
AB InBev Besluiten	de besluiten die ter goedkeuring moeten worden voorgelegd aan de AB InBev Algemene Vergadering en die nodig of nuttig zijn om (i) het Belgisch Bod, (ii) de Belgische Fusie, en (iii) alle andere stappen van de Transactie goed te keuren, te implementeren en uit te voeren
AB InBev Groep	AB InBev en de groep van bedrijven die eigendom zijn van en/of gecontroleerd worden door AB InBev
AB InBev Noteringsdocumenten	de documentatie die AB InBev en/of Newbelco moeten opstellen in verband met: (i) de notering van de Nieuwe Gewone Aandelen op Euronext Brussels (met inbegrip van het Belgisch Noteringsprospectus), (ii) de secundaire notering van de ADS's (die elk één Nieuw Gewoon Aandeel vertegenwoordigen) op de NYSE, (iii) de JSE Secundaire Notering, en (iv) de Mexicaanse Secundaire Notering
AB InBev Raad	de raad van bestuur van AB InBev
AB InBev Referentieaandeelhouder	Stichting Anheuser-Busch InBev of een Rechtsopvolger daarvan
AB InBev Transactiedocumenten	de Belgische Boddocumenten, het Zuid-Afrikaans Offer Prospectus, de Belgische Fusiedocumenten, de Amerikaanse Belgische Fusiedocumenten (met inbegrip van de F-4 Registratie Verklaring), de AB InBev Noteringsdocumenten, de Belgische Aandelenuitgiftedocumenten, de oproeping voor de AB InBev Algemene Vergadering, voor elk waarvoor AB InBev en de bestuurders van AB InBev en/of Newbelco en de bestuurders van Newbelco (zoals toepasselijk) verantwoordelijk zijn en die beschikbaar zijn op

	AB InBev's website (www.ab-inbev.com) en op www.globalbrewer.com
ABIFI	de dochtervennootschap van AB InBev, Anheuser-Busch InBev Finance Inc.
ADR	American Depositary Receipt
ADS	American Depositary Share
Afdeling	een afdeling van dit Prospectus
Altria	Altria Group, Inc.
Altria Onherroepelijke Verbintenis	de onherroepelijke verbintenis die is gesloten tussen AB InBev en Altria op 11 november 2015
Ambev	Ambev S.A.
Amerikaanse Belgische Fusiedocumenten	de Amerikaanse juridische documentatie die moet worden opgesteld en aan de AB InBev Aandeelhouders beschikbaar moet worden gesteld, met inbegrip van de F-4 Registratie Verklaring
Asahi	Asahi Group Holdings, Ltd.
Audit Committee	het audit committee van Newbelco dat van tijd tot tijd wordt benoemd door de Newbelco Raad in overeenstemming met de Newbelco Statuten
Belgisch Bod	het vrijwillig overnamebod in cash dat door AB InBev wordt gedaan op alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen krachtens de Overnamewet en het Overnamebesluit
Belgisch Noteringsprospectus	het noteringsprospectus of gelijkwaardig document dat is uitgegeven door Newbelco in overeenstemming met de Belgische wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, dat ter goedkeuring moet worden ingediend bij de FSMA met het oog op de notering van de Nieuwe Gewone Aandelen op Euronext Brussels
Belgische Aandelenuitgiftedocumenten	de Belgische juridische documentatie die moet worden opgesteld in het kader van de Kapitaalverhoging (met inbegrip van relevante verslagen van de raad van bestuur en de commissaris)
Belgische Bod Memorie van Antwoord	de memorie van antwoord die moet worden aangenomen door Newbelco in de context van dit Prospectus
Belgische Boddocumenten	de Belgische documentatie die moet worden opgesteld in verband met het Belgisch Bod, met inbegrip van, maar zonder beperking tot, dit Prospectus en de Belgische Bod Memorie van Antwoord
Belgische Corporate Governance Code	de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009
Belgische Fusie	de fusie van AB InBev met Newbelco via een fusie door overneming van AB InBev overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen, krachtens dewelke de AB InBev Aandeelhouders Newbelco Aandeelhouders zullen worden en Newbelco de overblijvende entiteit en de holdingvennootschap van de Gecombineerde Groep zal zijn
Belgische Fusiedocumenten	de Belgische documentatie die moet worden opgesteld en beschikbaar gemaakt aan de AB InBev Aandeelhouders en Newbelco Aandeelhouders (d.i., de houders van de Oprichtingsaandelen op het moment van de in overweging neming van de Newbelco Besluiten) in het kader van de Belgische Fusie in overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen
Beperkte Newbelco Aandeelhouders	de houders van Beperkte Newbelco Aandelen
Beperkte Newbelco Aandelen	beperkte aandelen in het kapitaal van Newbelco, die zullen ontstaan ten

gevolge van de Herklassering en de Consolidatie

Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders	de Newbelco bestuurders die zullen worden benoemd door de aandeelhoudersvergadering van Newbelco op voorstel van de Beperkte Newbelco Aandeelhouders
Beperkte Overnemer	elke Pandhouder, Ontvanger, eenieder aan wie Beperkte Newbelco Aandelen (of enig belang in deze Beperkte Newbelco Aandelen) worden overgedragen, verkocht, ingebracht, aangeboden, een optie op wordt verleend of anderszins vervreemd (of met betrekking tot wie wordt overeengekomen om dit te doen) in overeenstemming met artikel 7.3(b)(ii)(aa) of 7.3(b)(ii)(bb) van de Newbelco Statuten, en elke persoon waarnaar wordt verwezen in Artikel 7.5(c) van de Newbelco Statuten
Beperkte Overzeese Aandeelhouders	een UK Scheme Aandeelhouder waarvan AB InBev aan SABMiller verzoekt om hem als Beperkte Overzeese Aandeelhouder te behandelen overeenkomstig de bepalingen van het UK Scheme
BEVCO	BEVCO Ltd.
BEVCO Aanvullende Onherroepelijke Verbintenis	de aanvullende onherroepelijke verbintenis die is gesloten tussen AB InBev en BEVCO op 5 augustus 2016
BEVCO Onherroepelijke Verbintenis	de onherroepelijke verbintenis die is gesloten tussen AB InBev en BEVCO op 11 november 2015
Bieder	AB InBev
BRC	BRC S.à r.l.
CAGR	de Compound Annual Growth Rate is een gemiddeld jaarlijks groeipercentage over een bepaalde periode
CCBA	Coca-Cola Beverages Africa (Pty) Ltd.
CCBA Groep	Coca-Cola Beverages Africa (Pty) Ltd. en haar dochtervennootschappen van tijd tot tijd
CCBA Transactie	de transactie aangekondigd door SABMiller op 27 november 2014 tussen SABMiller, The Coca-Cola Company en Gutsche Family Investments Proprietary Limited
CEO	de Chief Executive Officer van Newbelco na de Voltooiing
Certificaat	het cash bevestiging certificaat zoals vereist krachtens artikel 3, 2° van het Overnamebesluit
Comités van de Newbelco Raad	de vier comités die de Newbelco Raad bijstaan, zijnde het Audit Committee, het Finance Committee, het Remuneration Committee en het Nomination Committee
Consolidatiefactor	185,233168056448
CR Snow	China Resources Snow Breweries Ltd.
CR Snow Desinvestering	de verkoop van SABMillers 49% belang in CR Snow aan China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd., dat momenteel 51% van CR Snow bezit
CREST	het systeem voor elektronische vereffening van transacties in effecten en de eigendom van ongecertificeerde effecten beheerd door Euroclear in overeenstemming met de Britse Uncertificated Securities Regulations 2001 (zoals gewijzigd)
CSDP	centrale effectenbewaringsdeelnemer, een deelnemer zoals gedefinieerd in de Zuid-Afrikaanse Financial Markets Act, 19 van 2012 (zoals gewijzigd)

CTB Election	de keuze voor entiteitsclassificatie die moet worden ingesteld door SABMiller om niet langer te worden beschouwd als een afzonderlijke entiteit ten opzichte van Newbelco ten behoeve van de Amerikaanse federale inkomstenbelasting volgens Afdeling 7701 van de Code and Treasury Regulation, Afdelingen 301.7701-1 tot 301.7701-3
Deloitte	Deloitte Bedrijfsrevisoren BV CVBA (lid van het <i>Instituut van de Bedrijfsrevisoren</i>), met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8B, 1831 Diegem, België
Distell Desinvestering	de beoogde verkoop van de participatie van 26,5% van SABMiller in Distell Group Limited door AB InBev in het kader van de Transactie
Doelvennootschap	Newbelco
EBITA, zoals gedefinieerd (en met betrekking tot de SABMiller Groep of SABMiller sub-groepen)	omvat de operationele winst voor uitzonderlijke posten en afschrijving van immateriële activa (uitgezonderd computer software) en omvat het relevante groepsaandeel van de operationele winst van verbonden vennootschappen en joint ventures op een gelijkaardige basis
EBITDA, zoals gedefinieerd	de winst voor interest, inkomstenbelastingen, waardeverminderingen en afschrijvingen van de geconsolideerde entiteit, met dien verstande dat met betrekking tot SABMiller, EBITDA (historische en voorspelde cijfers) (i) verwijst naar het EBITDA van de SABMiller Groep, waarin het deel van het EBITDA van de verbonden vennootschappen en de joint-ventures is inbegrepen (ii) volledig de invloed vertegenwoordigt van de creatie van CCBA en (iii) is aangepast voor die posten die zorgen voor een wezenlijke en terugkerende invloed
EBITDA, zoals gedefinieerd (en met betrekking tot AB InBev en/of de AB InBev Groep)	heeft de betekenis zoals gegeven in item “5. Operationeel en financieel overzicht—E. Bedrijfsresultaat—Jaar afgesloten op 31 december 2015 vergeleken met het jaar afgesloten per 31 december 2014—EBITDA, zoals gedefinieerd” van AB InBev’s Form 20-F krachtens de Exchange Act
EDD Overeenkomst	de overeenkomst afgesloten tussen AB InBev en de Zuid-Afrikaanse Overheid waarbij AB InBev zich heeft geëngageerd bij te dragen aan Zuid-Afrika, aangekondigd op 14 april 2016
EER	de Europese Economische Ruimte
Election	een keuze voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, die een Electronic Election en een keuze via het Election Formulier omvat, en (indien de context het vereist) een keuze die geacht wordt te zijn gemaakt overeenkomstig de bepalingen van het UK Scheme
Election Formulier	het keuzeformulier met betrekking tot de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief dat naar de SABMiller Aandeelhouders zal worden gestuurd die hun SABMiller Aandelen aanhouden in gecertificeerde vorm
Electronic Election	een election gedaan via CREST of het STRATE Systeem voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief door een UK Scheme Aandeelhouder die UK Scheme Aandelen bezit in oncertificeerde vorm
EPS Participations	EPS Participations S.à r.l.
EPS SA	Eugénie Patri Sébastien SA
EU Moeder-dochterrichtlijn	Richtlijn (2011/96/EU) van de Raad van 30 november 2011 ten aanzien van het algemene belastingstelsel in het geval van moedermaatschappijen en dochtervennootschappen van verschillende lidstaten, zoals aangepast door Richtlijn 2014/86/EU van 8 juli 2014 en Richtlijn 2015/121/EU van 27 januari 2015
EU of Europese Unie	een economische en politieke unie van 28 lidstaten die hoofdzakelijk in Europa zijn gelegen

EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate
Euroclear	CIK SA/NV (Euroclear Belgium)
Euronext Brussels	de gereglementeerde markt die wordt beheerd door Euronext Brussels NV, een gereglementeerde markt in de zin van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, tot wijziging van de Richtlijnen van de Raad 85/611/EEG en 93/6/EEG en van de Richtlijn 2000/12/EC van het Europees Parlement en de Raad en tot herroeping van de Richtlijn van de Raad 93/22/EEG (MiFID)
Europese Desinvesteringen	de volgende desinvesteringen: - de verkoop van SABMillers merkenfamilies Peroni, Grolsch en Meantime en hun aangesloten vennootschappen in Italië, Nederland, het VK en internationaal (met uitzondering van een aantal rechten in de VS), aan Asahi; en - de verkoop van het geheel aan activa van SABMiller in Centraal en Oost-Europa (Hongarije, Roemenië, Republiek Tsjechië, Slowakije en Polen), onder voorbehoud van bepaalde rechten van derde partijen, aan één of meer kopers
Europese Overnamerichtlijn	de Richtlijn betreffende het openbaar overnamebod (2004/25/EC)
Exchange Act	de Amerikaanse Securities Exchange Act van 1934, zoals gewijzigd
F-4 Registratie Verklaring	Newbelco's SEC Registratieverklaring op Form F-4 op datum van of rond de datum van dit Prospectus
Finaal Dividend	het finaal dividend van USD 0,9375 voor het jaar dat is geëindigd op 31 maart 2016 voorgesteld door de SABMiller Raad
Finale Notariële Akte	de notariële akte ter bevestiging van de voltooiing van de Belgische Fusie
Finance Committee	het finance committee van Newbelco dat van tijd tot tijd wordt benoemd door de Newbelco Raad in overeenstemming met de Newbelco Statuten
Fiscale Standpunten	standpunten door de Amerikaanse Adviseur van Altria dat (i) de "Reorganisatie" (' <i>Reorganization</i> ') zoals gedefinieerd in de Tax Matters Overeenkomst (zijnde de gezamenlijke overdracht van de UK Scheme Aandelen van de UK Scheme Aandeelhouders aan Newbelco, de uitgifte van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan de UK Scheme Aandeelhouders, de registratie van de UK Scheme Aandeelhouders als Newbelco Aandeelhouders in het aandelenregister van Newbelco, de nieuwe registratie van SABMiller als een besloten vennootschap en de CTB Election), en (ii) de Herklassering en de Consolidatie zullen kwalificeren als tax-free reorganisaties voor de Amerikaanse inkomstenbelastingdoeleinden
FSMA	de Belgische autoriteit voor Financiële diensten en Markten (<i>Autorité des Services et Marchés Financiers / Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten</i>), die de Belgische Commissie voor het Bank-, Financie-, en Assurantiewezen opvolgde als financiële regelgevingsautoriteit voor België op 1 april 2011
FTT	de Europese belasting op financiële transacties (<i>Financial Transaction Tax</i>)
FTT Ontwerprichtlijn	het door de Europese Commissie aangenomen voorstel voor een Richtlijn van de Raad inzake een gemeenschappelijke belasting op financiële transacties van 14 februari 2013
gecertificeerd of in gecertificeerde vorm	niet in ongecertificeerde vorm (dat is, niet in het CREST of het STRATE Systeem)
Gecombineerde Groep	de vergrote groep na de Transactie, bestaande uit de AB InBev Groep, de

Gedeeltelijk Aandelenalternatief	het alternatief waarbij UK Scheme Aandeelhouders (behalve Beperkte Overzeese Aandeelhouders) kunnen kiezen (of geacht worden te kiezen) voor de ontvangst van Beperkte Newbelco Aandelen en cash in plaats van de Vergoeding in Cash onder en onderhevig aan de voorwaarden van de Transactie, zoals nader toegelicht in Afdeling 3.3 (<i>Gedeeltelijk Aandelenalternatief</i>) van Deel VII van dit Prospectus
Gemeenschappelijke Monetaire Ruimte	Zuid-Afrika, de Republiek van Namibië en de Koninkrijken Lesotho en Swaziland
Grupo Modelo	Grupo Modelo, S. de R.L. de C.V.
Herklassering en Consolidatie	(a) de automatische herklassering en consolidatie van enige Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die na sluiting van het Belgisch Bod zijn behouden door UK Scheme Aandeelhouders die geldig hebben gekozen (of geacht worden te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief op basis van één Beperkt Newbelco Aandeel per 185,233168056448 gehouden Oorspronkelijke Newbelco Aandelen, (naar beneden afgerond naar het dichtstbijzijnde gehele aantal Beperkte Newbelco Aandelen); en (b) de automatische consolidatie van enige Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die zijn verworven door AB InBev in het kader van het Belgisch Bod op basis van één Nieuw Gewoon Aandelen voor elke 185,233168056448 aangehouden Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (naar beneden afgerond naar het dichtstbijzijnde gehele aantal Nieuwe Gewone Aandelen); in elk geval, bij het verlijden van de notariële akte ter bevestiging van de sluiting van het Belgisch Bod
Herziene Aankondiging	de aankondiging door AB InBev op 26 juli 2016 met betrekking tot de Transactie, gedaan overeenkomstig Rule 2.7 van de UK City Code
Herziene Beperkte Newbelco Aandelen	heeft de betekenis zoals vermeld in Afdeling 8.2.1.3 van Deel VIII (<i>Beperkte Newbelco Aandelen - Omzetting</i>) van dit Prospectus
IFRS	International Financing Reporting Standards, zoals goedgekeurd door de EU
Information Rights Agreement	de overeenkomsten voor de informatierechten die zijn gesloten tussen AB InBev en Altria op 11 november 2015
Intertrust	Intertrust (Belgium) NV/SA
Intertrust Opdrachtbrief	de opdrachtbrief waarnaar wordt verwezen in Afdeling 12.6 (<i>Intertrust Opdrachtbrief</i>) van Deel VII van dit Prospectus
Inwerkingtreding	in de context van de Transactie: (a) indien de Transactie wordt geïmplementeerd door middel van het UK Scheme, de inwerkingtreding van het UK Scheme overeenkomstig zijn voorwaarden; of (b) indien de Transactie wordt geïmplementeerd door middel van een UK Offer, de bekendmaking van dit UK Offer en het onvoorwaardelijk worden hiervan in alle opzichten overeenkomstig de vereisten van de UK City Code
Johannesburg Stock Exchange	de effectenbeurs die wordt beheerd door de JSE krachtens de South African Financial Markets Act, 19 van 2012 (zoals gewijzigd)
JSE	JSE Limited, een publieke vennootschap opgericht naar het recht van Zuid-Afrika onder registratienummer 2005/022939/06, die bevoegd is om een effectenbeurs te beheren krachtens de Zuid-Afrikaanse Financial Markets Act,

19 van 2012 (zoals gewijzigd)

JSE Secundaire Notering	de secundaire notering en toelating tot de verhandeling van de Nieuwe Gewone Aandelen die ingevolge de Belgische Fusie zullen worden uitgegeven bij Voltooiing op de hoofdmakrt van de Johannesburg Stock Exchange
Kapitaalverhoging	de kapitaalverhoging van Newbelco tegen de inbreng in natura door de UK Scheme Aandeelhouders van hun UK Scheme Aandelen en de uitgifte van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan deze UK Scheme Aandeelhouders in ruil voor deze inbreng, die ter goedkeuring moet worden voorgelegd aan de Newbelco Algemene Vergadering in verband met de implementatie van het UK Scheme
Lazard	Lazard Frères & Co. LLC en Lazard & Co., Limited
LIBOR	London Interbank Offered Rate
Lidstaat	een lidstaat van de Europese Unie
London Stock Exchange	London Stock Exchange plc
Long Stop Datum	de datum die 18 maanden na de datum van de Rule 2.7 Aankondiging valt of een andere latere datum die schriftelijk kan worden overeengekomen door SABMiller en AB InBev (met de toestemming van het UK Panel en zoals goedgekeurd door de UK Court (ingeval dergelijke goedkeuring(en) vereist is of zijn))
LTI Stock Option Plan Bestuurders	het AB InBev lange-termijn incentivingsaandelenoptieplan voor bestuurders, zoals nader toegelicht in Afdeling 5.1.1.1 (<i>Overzicht van de bestaande plannen bij AB InBev</i>) van Deel VIII van dit Prospectus
LTI Stock Option Plan Kaderleden	het AB InBev lange-termijn incentivingsaandelenoptieplan voor kaderleden, zoals nader toegelicht in Afdeling 5.1.1.1 (<i>Overzicht van de bestaande plannen bij AB InBev</i>) van Deel VIII van dit Prospectus
LTI stock option(s)	lange-termijn incentivingsaandelenoptie(s)
LTI Warrant Plan	het AB InBev lange-termijn incentivingswarrantplan, zoals nader toegelicht in Afdeling 5.1.1.1 (<i>Overzicht van de bestaande plannen bij AB InBev</i>) van Deel VIII van dit Prospectus
Mexicaanse Secundaire Notering	de secundaire notering en toelating tot de verhandeling van de Nieuwe Gewone Aandelen op de Mexico Stock Exchange
Mexicaanse Noteringsdocumenten	Secundaire het noteringsprospectus (<i>folleto informativo</i>) uitgegeven door Newbelco in overeenstemming met de Mexicaanse Securities Exchange Act (<i>Ley del Mercado de Valores</i>) betreffende de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating tot de verhandeling op gereglementeerde markten, dat ter goedkeuring moet worden ingediend bij de Mexicaanse Securities and Exchange Commission (<i>Comisión Nacional Bancaria y de Valores</i>) met het oog op de Mexicaanse Secundaire Notering
Mexico Stock Exchange	de Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
MillerCoors	MillerCoors LLC, een joint venture in de VS en Puerto Rico tussen SABMiller en Molson Coors
MillerCoors Desinvestering	de desinvestering overeenkomstig de Molson Coors Aankoopovereenkomst
Molson Coors	Molson Coors Brewing Company
Molson Coors Aankoopovereenkomst	de aankoopovereenkomst afgesloten tussen Molson Coors en AB InBev op 11 november 2015 krachtens welke Molson Coors alle belangen van SABMiller in MillerCoors en bepaalde activa zal verwerven (met inbegrip van handelsmerken, overig intellectueel eigendom, contracten, voorraden en andere activa), die verband houden met SABMillers portefeuille van Miller merken buiten de Verenigde Staten voor een totaalprijs van 12 miljard USD

	cash, behoudens bepaalde aanpassingen die staan beschreven in de Molson Coors Aankoopovereenkomst, zoals gewijzigd door Wijziging nr. 1
Newbelco	Newbelco NV, een naamloze vennootschap opgericht in België, met maatschappelijke zetel te Koningsstraat 97, 4de verdieping, 1000 Brussel, België, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0649.641.563 RPR (Brussel)
Newbelco Aandeelhouders	houders van Newbelco Aandelen en/of Newbelco ADS's van tijd tot tijd
Newbelco Aandelen	de Oprichtingsaandelen, de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen, de Beperkte Newbelco Aandelen of de Nieuwe Gewone Aandelen, naargelang van toepassing
Newbelco ADS	een ADS van Newbelco, vertegenwoordigd door een ADR
Newbelco Algemene Vergadering	de algemene vergadering van de Newbelco Aandeelhouders (en elke vergadering daarvan) die zal worden bijeengeroepen in verband met de Transactie om over de Newbelco Besluiten te beraadslagen en, indien passend geacht, goed te keuren
Newbelco Besluiten	de besluiten die zullen worden genomen door de Newbelco Algemene Vergadering (bestaande uit de houders van Oprichtingsaandelen op het ogenblik dat dergelijke besluiten worden aangenomen) en die nodig of nuttig zijn om (i) de Kapitaalverhoging; (ii) de Belgische Fusie; (iii) de aanneming van nieuwe statuten van Newbelco met ingang vanaf de sluiting van het Belgisch Bod; (iv) de benoeming van nieuwe leden van de raad van bestuur van Newbelco voorgedragen door AB InBev met ingang vanaf de sluiting van het Belgisch Bod; (v) de annulering van de Newbelco aandelen gehouden door de oprichters van Newbelco; en (vi) alle andere stappen van de Transactie goed te keuren, te implementeren en uit te voeren
Newbelco EBM	de executive board of management van Newbelco na Voltooiing
Newbelco Governance Charter	het corporate governance charter van Newbelco, zoals dat zal worden aangenomen door de Newbelco Raad na de Voltooiing
Newbelco Raad	de raad van bestuur van Newbelco
Newbelco Statuten	de statuten van Newbelco, aan te nemen door de Newbelco Algemene Vergadering die naar verwachting zal plaatsvinden op of rond 28 september 2016 en die van kracht zullen worden bij de voltooiing van het Belgisch Bod, met uitzondering van bepaalde specifieke bepalingen die slechts van kracht zullen worden wanneer de Notering van kracht wordt
Nieuwe Gewone Aandelen	de gewone aandelen in Newbelco die (i) resulteren uit de consolidatie van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen verworven door AB InBev in het kader van het Belgisch Bod, (ii) bij de Voltooiing zullen worden uitgegeven aan AB InBev Aandeelhouders ingevolge de Belgische Fusie, en (iii) van tijd tot tijd zullen worden uitgegeven na de Voltooiing en waarin Beperkte Newbelco Aandelen kunnen worden omgezet in overeenstemming met hun voorwaarden
Nomination Committee	het nomination committee van Newbelco dat van tijd tot tijd wordt benoemd door de Newbelco Raad in overeenstemming met de Newbelco Statuten
Nominee Aandeelhouder	een UK Scheme Aandeelhouder die beroepshalve of in het kader van een bedrijfsactiviteit UK Scheme Aandelen aanhoudt voor en ten behoeve van één of meer personen
Notering	de toelating tot de notering en verhandeling van de Nieuwe Gewone Aandelen op Euronext Brussels
Notes van januari 2016	de U.S. Notes van januari 2016 en de Taiwanese Notes van januari 2016, gezamenlijk

Notes van maart 2016	de notes uitgegeven door AB InBev op 29 maart 2016 krachtens haar Euro Medium-Term Note Programme voor een totaal hoofdbedrag van 13,25 miljard
NYSE	de New York Stock Exchange
Offer Agent	BNP Paribas Fortis SA/NV
Onaangepaste Waarde van de Vergoeding	een bedrag dat gelijk is aan het totale aantal Oorspronkelijke Newbelco Shares vermenigvuldigd met £0,45
Onderliggende Aandeelhouder	(a) met betrekking tot UK Scheme Aandelen gehouden buiten het STRATE Systeem door een Nominee Aandeelhouder, de persoon voor wiens rekening de Nominee Aandeelhouder deze UK Scheme Aandelen aanhoudt; en (b) met betrekking tot UK Scheme Aandelen gehouden in het STRATE Systeem, de persoon voor wiens rekening de relevante CSDP deze UK Scheme Aandelen aanhoudt, in elk geval ongeacht of dergelijke persoon het economische belang al dan niet houdt of kan houden in de relevante UK Scheme Aandelen
Ondernemingswaarde	de Aandeelhouderswaarde (i) plus netto schulden (gedefinieerd als bruto rentedragende schulden minus cash en cash equivalenten) (ii) plus de waarde van de pensioenen, (iii) plus de waarde van de niet-controlerende belangen, (iv) minus de waarde van de verbonden vennootschappen en joint-ventures, tenzij anders vermeld, met dien verstande dat, met betrekking tot SABMiller, de Ondernemingswaarde (i) verwijst naar de Ondernemingswaarde van de SABMiller Groep, inclusief de waarde van de verbonden vennootschappen en de joint-ventures, (ii) volledig de invloed van de creatie van CCBA vertegenwoordigt en (iii) is aangepast geweest voor die posten die zorgen voor een wezenlijke en terugkerende invloed
ongecertificeerd of in ongecertificeerde vorm	opgenomen in het relevante register zoals aangehouden in ongecertificeerde vorm in CREST of het STRATE Systeem en titel waaraan of belangen waarin kan worden overgedragen door middel van het CREST of STRATE Systeem; alle verwijzingen hierin naar het houden van SABMiller Aandelen of UK Scheme Aandelen (in ongecertificeerde vorm) in het STRATE Systeem moeten gelezen worden in de betekenis van het houden van belangen in SABMiller Aandelen of UK Scheme Aandelen, zoals van toepassing, zoals weergegeven in het STRATE Systeem
Onherroepelijke Verbintenissen	de Altria Onherroepelijke Verbintenis, de BEVCO Onherroepelijke Verbintenis en de BEVCO Aanvullende Onherroepelijke Verbintenissen
Oorspronkelijke Newbelco Aandelen	de gewone aandelen in het kapitaal van Newbelco die zullen worden uitgegeven aan de UK Scheme Aandeelhouders krachtens de voorwaarden van het UK Scheme
Oorspronkelijke Newbelco Bestuurders	de leden van de Newbelco Raad op de datum van dit Prospectus, bestaande uit drie bestuurders die verbonden zijn met Intertrust (Christophe Tans, Irène Florescu en Wouter Vanmechelen), die naar verwachting ontslag zullen nemen bij de sluiting van het Belgisch Bod
Oprichtingsaandelen	de 6.150.000 aandelen op naam zonder nominale waarde die door Newbelco zijn uitgegeven op 3 maart 2016 en die op de datum van dit Prospectus uitstaan, die zullen worden geannuleerd met effect op het moment van voltooiing van de Kapitaalverhoging
Overnamebesluit	het Belgische Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen
Overnamewet	de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen
Pand	heeft de betekenis zoals vermeld in Afdeling 8.2.1.5 (<i>Beperkte Newbelco</i>)

	<i>Aandelen - Pand</i>) van Deel VIII van dit Prospectus
Pandhouder	heeft de betekenis zoals vermeld in Afdeling 8.2.1.5 (<i>Beperkte Newbelco Aandelen - Pand</i>) van Deel VIII van dit Prospectus
Pandtoelating	heeft de betekenis zoals vermeld in Afdeling 8.2.1.5 (<i>Beperkte Newbelco Aandelen - Pand</i>) van Deel VIII van dit Prospectus
PGR	vertegenwoordigt het Permanente Groeipercentage: het constante tempo waarop de vrije kasstromen van een bedrijf naar verwachting permanent toenemen na het laatste jaar van de projectieperiode
Phidias Management SA	Phidias Management SA, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met zetel te 97 Koningsstraat, 1000 Brussel, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0447.279.272 RPR (Brussel) en een dochtervennootschap van Intertrust (Belgium) NV
Prijs van het Belgisch Bod	de vergoeding in cash die door AB InBev wordt gegeven voor ieder Oorspronkelijk Newbelco Aandeel dat wordt aangeboden in het kader van het Belgisch Bod, zoals nader toegelicht in Afdeling 3.2 (<i>Vergoeding in Cash</i>) van Deel VII
Prospectus	onderhavig prospectus, met inbegrip van de Bijlagen die daar integraal deel van uitmaken, en alle eventuele aanvullingen die worden gepubliceerd in overeenstemming met het toepasselijk recht, in verband met het Belgisch Bod, dat ter beschikking van de Newbelco Aandeelhouders wordt gesteld, en dat is opgesteld krachtens de Overnamewet en het Overnamebesluit
Rayvax	Rayvax, Société d'Investissements S.A.
Rechtsopvolger	(i) met betrekking tot een rechtspersoon, een entiteit (x) waaraan dergelijke persoon al zijn activa overdraagt en (y) die, rechtstreeks of onrechtstreeks alleen of gezamenlijk gecontroleerd wordt (en blijft) (in de zin van artikels 5, 8 en 9 van het Wetboek van Vennootschappen) door dezelfde entiteiten (of hun Rechtsopvolgers) of individuen (of erfgenamen van deze individuen) die alleen of gezamenlijk controle uitoefenden over deze aandeelhouder onmiddellijk voorafgaand aan deze overdracht; of (ii) met betrekking tot een natuurlijke persoon, enige erfgenaam van deze natuurlijke persoon volgend op zijn of haar overlijden of enige natuurlijke persoon waaraan de goederen van deze natuurlijke persoon moeten worden overgedragen krachtens het toepasselijk recht
Reële Waarde van de Vergoeding in Cash	het bedrag dat AB InBev daadwerkelijk zou moeten betalen als vergoeding in cash in het kader van het Belgisch Bod
Regulatory Information Service	de diensten die van tijd tot tijd worden gemachtigd door de Britse Financial Conduct Authority met het oog op de verspreiding van regelgevende aankondigingen
Remuneration Committee	het remuneration committee van Newbelco dat van tijd tot tijd wordt benoemd door de Newbelco Raad in overeenstemming met de Newbelco Statuten
Rule 2.7 Aankondiging	de gezamenlijke aankondiging door SABMiller en AB InBev gedaan op 11 november 2015 in verband met de Transactie krachtens Rule 2.7 van de UK City Code
SABMiller	SABMiller plc, een naamloze vennootschap gevestigd in Engeland en Wales met maatschappelijke zetel te SABMiller House, Church Street West, Woking, Surrey GU21 6HS en met ondernemingsnummer 03528416
SABMiller Aandeelhouders	de houders van SABMiller Aandelen van tijd tot tijd
SABMiller Aandelen	de gewone aandelen van USD 0,10 per stuk in het kapitaal van SABMiller
SABMiller ADS Depositary	de bewaarnemer van tijd tot tijd voor de SABMiller ADS's overeenkomstig een bewaarnemingsovereenkomst tussen hem, SABMiller en de houders en

	uiteindelijk begunstigen van de SABMiller ADS's
SABMiller ADS's	American Depositary Shares van SABMiller
SABMiller Algemene Vergadering	de algemene vergadering van SABMiller Aandeelhouders (en een eventuele verdaging daarvan) die zal worden bijeengeroepen in verband met de Transactie om over het SABMiller Besluit te beraadslagen en, indien passend geacht, goed te keuren
SABMiller Besluit	het aandeelhoudersbesluit dat nodig is om het UK Scheme, de Belgische Fusie, wijzigingen aan SABMillers statuten, en de terugkoop van de Uitgestelde Aandelen goed te keuren, te implementeren en uit te voeren
SABMiller Bestuurders	de bestuurders van SABMiller op de datum van dit Prospectus of, als de context dat vereist, de bestuurders van SABMiller van tijd tot tijd
SABMiller Groep	SABMiller en de groep van bedrijven die eigendom zijn van en/of gecontroleerd worden door SABMiller
SABMiller Groep NPR	SABMiller Groep Net Producer Revenue (Netto Producent Opbrengsten)
SABMiller International BV	SABMiller International BV, een vennootschap naar Nederlands recht, met zetel te 7548XA Enschede, Brouwerslaan 1, Nederland, geregistreerd in het handelsregister onder het nummer 24379935, en die een onrechtstreekse dochtervennootschap in volle eigendom is van SABMiller
SABMiller Raad	de raad van bestuur van SABMiller
SABMiller Registrar	de SABMiller UK Registrar en/of de SABMiller South African Registrar
SABMiller Share Award Plan	het SABMiller plc Executive Share Award Plan 2008 (met inbegrip van het subplan voor China)
SABMiller Share Option Plans	het SABMiller plc Executive Share Option Plan 2008; het SABMiller plc Approved Executive Share Option Plan 2008; het SABMiller plc South African Executive Share Option Plan 2008; het SABMiller plc Stock Appreciation Rights Plan 2008 (met inbegrip van het subplan voor China); het SABMiller plc South African Stock Appreciation Rights Sub-Plan 2008; het SABMiller plc Approved Share Option Scheme 1999; het SABMiller plc Executive Share Option (No. 2) Scheme 1999; het SABMiller plc International Employee Stock Appreciation Rights Scheme; het SABMiller plc International Employee Share Scheme; en het SABMiller plc Mirror Executive Share Purchase Scheme
SABMiller Share Plans	het SABMiller Share Award Plan; de SABMiller Share Option Plannen; en het SABMiller plc Employee Share Purchase Plan
SABMiller South African Registrar	Computershare Investor Services Proprietary Limited, de registerhouders van SABMiller in Zuid-Afrika
SABMiller UK Registrar	Equiniti Limited, de registerhouders van SABMiller in het Verenigd Koninkrijk
SABMiller Vergaderingen	de UK Scheme Court Meeting en de SABMiller Algemene Vergadering
Samenwerkingsovereenkomst	de overeenkomst van 11 november 2015 tussen AB InBev en SABMiller in verband met, onder andere, de implementatie van de Transactie, zoals aangepast van tijd tot tijd
SEC	de United States Securities and Exchange Commission
SEC Registratiedocumenten	elk registratiedocument op Form F-4 (of, in voorkomend geval, een ander gepast formulier) dat moet worden ingediend bij en geldig moet worden verklaard door de SEC in verband met (i) de Nieuwe Gewone Aandelen die

	zullen worden uitgegeven krachtens de voorwaarden van de Belgische Fusie, of (ii) de Beperkte Newbelco Aandelen die worden omgezet vanuit Oorspronkelijke Newbelco Aandelen, samen met alle wijzigingen en aanvullingen daarbij, alle bijlagen daarbij en alle documenten die er door verwijzing in zijn opgenomen
Securities Act	de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd en de krachtens deze wet uitgevaardigde regelgeving
Senior Facilities Agreement van 2015	de senior facilities agreement van 75,0 miljard USD die door AB InBev op 28 oktober 2015 is aangegaan
Senior Facilities Syndicaat van 2015	(i) Australia and New Zealand Banking Group Limited; (ii) Bank of America, N.A.; (iii) The Bank of New York Mellon; (iv) Barclays Bank PLC; (v) BNP Paribas Fortis SA/NV; (vi) BNP Paribas SA; (vii) The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.; (viii) Citibank, N.A.; (ix) Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg; (x) Deutsche Bank AG Filiale Luxemburg; (xi) HSBC Bank USA, N.A.; (xii) HSBC Bank plc; (xiii) ING Belgium SA/NV; (xiv) ING Bank NV; (xv) Intesa Sanpaolo S.p.A; (xvi) Mizuho Bank, Ltd.; (xvii) Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. "Rabobank Nederland", New York Branch; (xviii) The Royal Bank of Scotland plc; (xix) Banco Santander, S.A.; (xx) Santander Bank, N.A.; (xxi) Société Générale, London Branch; (xxii) Sumitomo Mitsui Banking Corporation; (xxiii) The Toronto-Dominion Bank; (xxiv) TD Bank, N.A.; (xxv) UniCredit Bank AG; en (xxvi) Wells Fargo Bank, N.A.
SENS	de stock exchange news service van de Johannesburg Stock Exchange
Share-Based Compensation Plan	het op aandelen gebaseerde compensatieplan van AB InBev, zoals nader toegelicht in Afdeling 5.1.1.1 (<i>Overzicht van de bestaande plannen bij AB InBev</i>) van Deel VIII van dit Prospectus
STRATE	Strate Proprietary Limited, een besloten vennootschap opgericht naar het recht van Zuid-Afrika onder registratienummer 1998/022242/07, zijnde een geregistreerde centrale effectenbewaarder krachtens de Zuid-Afrikaanse Financial Markets Act, 19 van 2012 (zoals gewijzigd), de beheerder van het elektronische clearing- en afwikkelingssysteem voor transacties die plaatsvinden op de Johannesburg Stock Exchange en voor de buitenbeurshandel van effecten die worden genoteerd aan de Johannesburg Stock Exchange
STRATE Systeem	het door STRATE beheerde systeem voor elektronische clearing en afwikkeling en het houden van ongecertificeerde effecten voor transacties die plaatsvinden op de Johannesburg Stock Exchange en voor de buitenbeurshandel van effecten die worden genoteerd aan de Johannesburg Stock Exchange
Taiwanese Notes van januari 2016	het totaalbedrag van 1,47 miljard USD aan notes uitgegeven door AB InBev's dochtervennootschap ABIFI op 29 januari 2016, zoals verder beschreven in Afdeling 7 (<i>Financiering van het Belgisch Bod</i>) van Deel VII van dit Prospectus
Tax Matters Overeenkomst	de tax matters overeenkomst die is afgesloten tussen Altria en AB InBev op 11 november 2015, zoals gewijzigd van tijd tot tijd
Terminaal Groeipercentage	de constante rente aan dewelke de vrije kasstromen van een bedrijf worden verwacht oneindig te groeien voorbij het laatste jaar van de geprojecteerde periode
Toegestaan Dividend	elk dividend, aangekondigd, gedeclareerd of betaald door SABMiller, in elk geval in de normale gang van zaken (inclusief op gewoontelijke halfjaarlijkse declaratie-, registratie- en betaaldaten), met betrekking tot een voltooide periode van zes maanden eindigend op 30 september of 31 maart voor de Voltooiing met dien verstande dat: (a) een dergelijk dividend niet meer zal bedragen dan:

	(i) USD 0,2825 per SABMiller Aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 september 2015; (ii) USD 0,9375 per SABMiller Aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 31 maart 2016 (waarbij de som van (i) en (ii) niet meer zal bedragen dan USD 1,22 per SABMiller Aandeel); (iii) met betrekking tot een daaropvolgende periode van zes maanden eindigend op 30 september, een bedrag dat dezelfde verhouding weerspiegelt tussen het bedrag van het dividend per SABMiller Aandeel en de gecorrigeerde winst per SABMiller Aandeel (zoals gerapporteerd door SABMiller voor de betrokken periode van zes maanden) als de verhouding voor de periode van zes maanden eindigend op 30 september 2015; en (iv) met betrekking tot een daaropvolgende periode van zes maanden eindigend op 31 maart, een bedrag dat dezelfde verhouding weerspiegelt tussen het bedrag van het dividend per SABMiller Aandeel en de gecorrigeerde winst per SABMiller Aandeel (zoals meegedeeld door SABMiller) voor de betrokken periode van zes maanden) zoals vergeleken met de ratio voor de periode van zes maanden eindigend op 31 maart 2016 (b) enige algemene vergadering om dergelijk dividend goed te keuren voor de periode eindigend op 31 maart in enig jaar niet zal plaatsvinden vóór 21 juli van dat jaar; (c) de registratiedatum voor dergelijk dividend niet vroeger zal zijn dan 25 november (in het geval van een dividend voor de periode eindigend op 30 september in enig jaar) of 5 augustus (in het geval van een dividend voor de periode eindigend op 31 maart in enig jaar); (d) de betalingsdatum voor dergelijk dividend niet vroeger zal zijn dan 2 december (in het geval van een dividend voor de periode eindigend op 30 september in enig jaar) of 12 augustus (in het geval van een dividend voor de periode eindigend op 31 maart in enig jaar); en (e) het besluit van de relevante algemene vergadering of vergadering van de raad met betrekking tot dergelijk dividend zal bepalen dat het dividend enkel betaalbaar zal zijn op de betrokken betalingsdatum als de UK Scheme Effective Time niet vóór die datum is gevallen
Transactie	de voorgestelde bedrijfscombinatie tussen SABMiller en AB InBev, die van kracht moet gaan door de Voorgestelde Structuur
Transactie-gerelateerde Desinvesteringen	de MillerCoors Desinvestering, de CR Snow Desinvestering, de Europese Desinvesteringen en de Distell Desinvestering
Transparantiewet	de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen, die de Richtlijn 2004/109/EG omzet in de Belgische wetgeving
Treasury Stock Methode	deze methode veronderstelt dat de opbrengsten die een vennootschap ontvangt van een uitoefening van een in-the-money optie gebruikt worden om gewone aandelen in de markt terug te kopen
U.S. GAAP	de algemeen aanvaarde boekhoudprincipes (<i>Generally Accepted Accounting Principles</i>) zoals aangenomen door de SEC
U.S. Internal Revenue Code	de Internal Revenue Code van de Verenigde Staten uit 1986, zoals gewijzigd
U.S. Notes van januari 2016	het totaalbedrag van 46 miljard USD aan obligaties uitgegeven door AB InBev's dochtervennootschap ABIFI op 25 januari 2016, zoals verder beschreven in Afdeling 7 (<i>Financiering van het Belgisch Bod</i>) van Deel VII van dit Prospectus
Uitgestelde Aandelen	de 50.000 uitgestelde aandelen van £1,00 per stuk uitgegeven door SABMiller, die zullen worden teruggekocht en als eigen aandelen zullen worden aangehouden door SABMiller voorafgaand aan de UK Scheme Record Time

	tegen betaling van £1 voor alle dergelijke aandelen
UK Agent	een derde partij die is goedgekeurd door SABMiller en AB InBev, en die de agent is die onherroepelijk is benoemd door de UK Scheme Aandeelhouders overeenkomstig het UK Scheme
UK City Code	de Bristle City Code on Takeovers and Mergers
UK Court	het Hooggerechtshof (High Court of Justice) in Engeland en Wales
UK of Verenigd Koninkrijk	het Verenigd Koninkrijk van Groot-Brittannië en Noord-Ierland
UK Offer	ingeval de Transactie of een onderdeel daarvan moet worden geïmplementeerd door middel van een overnamebod zoals gedefinieerd in Hoofdstuk 3 van Deel 28 van de Britse Companies Act 2006 in de omstandigheden zoals beschreven in de Rule 2.7 Aankondiging, het aanbod dat wordt gedaan door of namens AB InBev om het volledige uitgegeven en uit te geven maatschappelijk kapitaal van SABMiller te verwerven en, naargelang de context, iedere daaropvolgende herziening, wijziging, verlenging of vernieuwing van dit aanbod
UK Panel	het UK Panel on Takeovers and Mergers
UK Register	het register van leden binnen de betekenis van deel 113 van de Companies Act van SABMiller die worden bewaard en bijgehouden door de Engelse registerhouder van SABMiller in het Verenigd Koninkrijk
UK Registrar of Companies	de Registrar of Companies in Engeland en Wales
UK Scheme	het voorgestelde <i>scheme of arrangement</i> krachtens Deel 26 van de Britse Companies Act 2006 tussen SABMiller en de UK Scheme Aandeelhouders ter implementatie van de acquisitie van SABMiller door Newbelco met of behoudens iedere wijziging, aanvulling of voorwaarde goedgekeurd of opgelegd door de UK Court (en goedgekeurd door AB InBev en SABMiller)
UK Scheme Aandeelhouders	houders van UK Scheme Aandelen op de UK Scheme Record Time
UK Scheme Aandelen	1. de SABMiller Aandelen in omloop op de datum van het UK Scheme Document; 2. eventuele SABMiller Aandelen uitgegeven na de datum van het UK Scheme Document en voor de Voting Record Time; en 3. eventuele SABMiller Aandelen uitgegeven op of na de Voting Record Time en op of voor de UK Scheme Record Time, onder de voorwaarde dat de houder daarvan gebonden zal zijn door het UK Scheme, of met betrekking waartoe de oorspronkelijke of een daaropvolgende houder daarvan schriftelijk zal hebben aanvaard gebonden te zijn door het UK Scheme, in ieder geval in omloop blijvend op de UK Scheme Record Time, maar met uitsluiting van SABMiller Aandelen die door SABMiller als eigen aandelen worden aangehouden
UK Scheme Court Meeting	de vergadering (of vergaderingen) van de houders van UK Scheme Aandelen (of van enige klasse of klassen daarvan) bijeengeroepen krachtens sectie 896 van de Britse Companies Act 2006 om te beraadslagen en, indien passend geacht, het UK Scheme goed te keuren, inclusief iedere verdaging daarvan
UK Scheme Court Order	de beschikking van het UK Court die het UK Scheme bekrachtigt overeenkomstig sectie 899 van de UK Companies Act 2006
UK Scheme Court Sanction Hearing	de zitting van de UK Court voor de goedkeuring van het UK Scheme krachtens Afdeling 899 van de UK Companies Act 2006 met inbegrip van elke verdaging daarvan

UK Scheme Document	het document dat naar de SABMiller Aandeelhouders zal worden gestuurd, met inbegrip van de gegevens die zijn voorgeschreven door sectie 897 van de Britse Companies Act 2006, dat de oproeping van de SABMiller Algemene Vergadering omvat
UK Scheme Effective Time	de tijd en datum waarop het UK Scheme in werking treedt krachtens haar bepalingen
UK Scheme Record Time	de tijd en datum die als zodanig zijn aangegeven in het UK Scheme
Verbonden Vennootschap	een verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen
Vergoeding in Cash	de vergoeding in cash die zal worden ontvangen door de UK Scheme Aandeelhouders die niet kiezen voor (of die geacht worden niet te kiezen voor) het Gedeeltelijk Aandelenalternatief krachtens en conform de voorwaarden van de Transactie en zoals nader toegelicht in Afdeling 3.2 (<i>Vergoeding in Cash</i>) van Deel VII van dit Prospectus
Voltooiing	de voltooiing van de Belgische Fusie (die pas zal plaatsvinden na (i) de Inwerkingtreding van het UK Scheme; en (ii) de daaropvolgende voltooiing van het Belgisch Bod)
Voorgestelde Structuur	de voorgestelde structuur van de Transactie, zoals uiteengezet in Deel IV (<i>Overzicht van de Transactie</i>) van dit Prospectus
Voorzitter	de voorzitter van de Newbelco Raad bij de Voltooiing
Voting Record Time	18u30 (Londense tijd) op de dag die twee dagen voor de datum van de UK Scheme Court Meeting of, als de UK Scheme Court Meeting werd verdaagd, 18u30 op de dag dewelke valt twee dagen voor de datum van dergelijke verdaagde vergadering
VS, USA of Verenigde Staten	de Verenigde Staten van Amerika
Waardevermindering	de vermindering van de waarde van de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief in geval van een dividend of andere uitkering aangekondigd, gedeclareerd, gedaan of betaald met betrekking tot de SABMiller Aandelen op of na de datum van de Rule 2.7 Aankondiging en voor de UK Scheme Effective Time, behoudens een Toegestaan Dividend, of meer bedragend dan een Toegestaan Dividend
WACC	vertegenwoordigt de Gewogen Gemiddelde Kapitaalkost, hetgeen het gemiddelde rendement is waarmee een bedrijf verwacht al zijn verschillende beleggers te kunnen compenseren. De wegen zijn de fracties van elke financieringsbron in de doelkapitaalstructuur van het bedrijf
Werkdag of werkdag	een dag (die geen zaterdag, zondag, officiële feestdag of bankvakantiedag is) waarop de banken open zijn in zowel Londen, Brussel, Johannesburg en New York
Wetboek van Vennootschappen	de Belgische wet van 7 mei 1999 houdende het wetboek van vennootschappen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd
WIB	Belgisch Wetboek van de Inkomstenbelastingen
Wijziging Nr. 1	de wijziging van de Molson Coors Aankoopovereenkomst die is overeengekomen op 25 maart 2016
Zenzele Scheme	het Zenzele Broad-Based Black Economic Empowerment scheme van SABMiller
Zuid-Afrika	de Republiek Zuid-Afrika
Zuid-Afrikaans Offer Prospectus	het prospectus dat door Newbelco zal worden gepubliceerd op of rond de datum van dit Prospectus overeenkomstig sectie 99(2) van de Zuid-Afrikaanse

Companies Act, 71 van 2008, zoals gewijzigd

Zuid-Afrikaans Register	het divisie register van leden van SABMiller binnen de betekenis van deel 129 van de Britse Companies Act 2006 en artikel 116 van de Statuten van SABMiller die namens SABMiller worden bewaard en bijgehouden door de SABMiller South African Registrar, in Zuid-Afrika
Zuid-Afrikaanse Exchange Control Regulations	de Zuid-Afrikaanse Exchange Control Regulations 1961 (zoals gewijzigd) vervat in de bepalingen van afdeling 9 van de Zuid-Afrikaanse Currency and Exchanges Act 9 van 1993 (zoals gewijzigd)
Zuid-Afrikaanse Register Freeze Date	de uiterste datum voor overdrachten tussen het UK Register en het Zuid-Afrikaans Register, zoals uiteengezet in het verwacht tijdschema van de belangrijkste gebeurtenissen in Deel III van dit Prospectus (of enige andere datum waarvan aan de SABMiller Aandeelhouders kennis wordt gegeven door een aankondiging via een Regulatory Information Service, op SENS, en in de gebruikelijke Zuid-Afrikaanse zakelijke pers voor aankondigingen van deze aard)

DEEL XI: DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING

De volgende documenten die eerder zijn gepubliceerd of gelijktijdig met dit Prospectus zijn gepubliceerd, worden geacht te zijn opgenomen in, of onderdeel uit te maken van dit Prospectus:

AB InBev-documenten:

- de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van AB InBev voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2013, 2014 en 2015, samen, in elk afzonderlijk geval, met de daarbij horende toelichtingen en het verslag van de commissaris zoals opgenomen op respectievelijk pagina's 71 tot 148 van AB InBev's jaarrekening 2013, op pagina's 67 tot 146 van AB InBev's jaarrekening 2014 en op pagina's 67 tot 142 van AB InBev's jaarrekening 2015, beschikbaar op de website van AB InBev (www.ab-inbev.com);
- de gecontroleerde wettelijke jaarrekeningen van AB InBev voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2013, 2014 en 2015, samen, in elk afzonderlijk geval, met de daarbij horende toelichtingen en het verslag van de commissaris, beschikbaar op de website van AB InBev (www.ab-inbev.com);
- het persbericht van 4 mei 2016 met de handelsupdate van AB InBev's eerste kwartaal 2016, beschikbaar op de website van AB InBev (www.ab-inbev.com);
- het persbericht van 29 juli 2016 met de resultaten van AB InBev's tweede kwartaal 2016 en halfjaarlijkse resultaten van 2016, beschikbaar op de website van AB InBev (www.ab-inbev.com);
- de niet-gecontroleerde verkorte geconsolideerde interim jaarrekening van AB InBev voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2016, samen met de toelichtingen daarbij en het verslag van de commissaris daaromtrent, zoals opgenomen op pagina's 20 tot 50 van AB InBev's 2016 Halfjaarlijks Financieel Rapport beschikbaar op de website van AB InBev (www.ab-inbev.com);

SABMiller-documenten:

- de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van SABMiller voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2014, 2015 en 2016, samen, in elk afzonderlijk geval, met de daarbij behorende toelichtingen en het accountantsrapport zoals opgenomen op respectievelijk pagina's 91 tot 161 van SABMillers jaarrekening 2014, op pagina's 102 tot 175 van SABMillers jaarrekening 2015 en op pagina's 98 tot 170 van SABMillers jaarrekening 2016, verkrijgbaar via de website van SABMiller (www.sabmiller.com);
- het persbericht van 21 juli 2016 met de handelsupdate van SABMillers eerste kwartaal 2016, beschikbaar op de website van SABMiller (www.sabmiller.com);

Belgische Noteringsprospectus:

- de risicofactoren die verband houden met de Transactie, zoals opgenomen op pagina's 28 tot 31 van het Belgisch Noteringsprospectus;
- de risicofactoren die verband houden met de bedrijfsvoering van de Gecombineerde Groep, zoals opgenomen op pagina's 31 tot 48 van het Belgisch Noteringsprospectus;
- de risicofactoren die verband houden met de Nieuwe Gewone Aandelen, zoals opgenomen op pagina's 49 tot 51 van het Belgisch Noteringsprospectus.

Behalve dat elke verklaring die is opgenomen in een document dat door middel van verwijzing hierin is opgenomen zal worden aangepast of vervangen voor dit Prospectus voor zover een verklaring die hierin is opgenomen, een aanpassing of een vervanging is van een eerdere verklaring (uitdrukkelijk, stilzwijgend of anderszins). Elke verklaring die op deze wijze is aangepast of is vervangen zal geen onderdeel uitmaken van dit Prospectus tenzij het op dergelijke wijze is aangepast of vervangen.

Waar delen van documenten ter referentie zijn opgenomen in dit Prospectus, zijn de niet opgenomen delen niet relevant voor de Newbelco Aandeelhouders of worden deze elders in dit Prospectus behandeld. Geen andere documenten of informatie, waaronder de inhoud van de website van AB InBev (www.ab-inbev.com), de inhoud van de website van SABMiller (www.sabmiller.com), of de websites die via hyperlinks op deze websites toegankelijk zijn, vormen een onderdeel van of zijn ter referentie opgenomen in dit Prospectus.

Kopieën van documenten die ter referentie zijn opgenomen in dit Prospectus kunnen (kosteloos) worden verkregen via de websites van AB InBev (www.ab-inbev.com) en/of SABMiller (www.sabmiller.com).

Alle documenten zelf die ter referentie zijn opgenomen in de documenten die ter referentie zijn opgenomen in dit Prospectus maken geen onderdeel uit van dit Prospectus.

DEEL XII: BIJLAGEN

BIJLAGE 1: OP ZICH STAANDE FINANCIËLE INFORMATIE INZAKE NEWBELCO

Deel A: Balans per 3 maart 2016 en toelichtingen

In duizenden euro

ACTIVA

Cash	61,5
Totale activa	61,5

EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA

Gewoon eigen vermogen	61,5
Totaal eigen vermogen en passiva	61,5

SAMENVATTING VAN VOORNAAMSTE BOEKHOUDPRINCIPES

(A) Grondslag voor de opstelling en waardering

Newbelco's jaarrekening wordt opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals vastgesteld door de International Accounting Standards Board ("IASB") en in overeenstemming met IFRS zoals aangenomen door de Europese Unie ("IFRS").

Afhankelijk van de toepasselijke IFRS-vereisten, is de gebruikte grondslag voor de waardering bij de opstelling van de jaarrekening kostprijs, netto-opbrengstwaarde, reële waarde of realiseerbare waarde. Telkens wanneer de IFRS voorzien in een keuze tussen kostprijs en een andere waarderingsgrondslag (bijv. stelselmatige herwaardering), wordt de kostprijsbenadering gehanteerd.

(B) Functionele valuta en presentatievaluta

Tenzij anders aangegeven is alle financiële informatie in deze jaarrekening uitgedrukt in euro. De functionele valuta van de vennootschap is de euro.

(C) Gebruik van schattingen en oordelen

De opstelling van een jaarrekening in overeenstemming met de IFRS vereist dat het management oordelen velt, schattingen doet en veronderstellingen maakt die een invloed hebben op de toepassing van boekhoudprincipes en op de gerapporteerde bedragen van activa en passiva, inkomsten en kosten.

Er waren voor de opstelling van deze openingsbalans geen oordelen, schattingen en veronderstellingen vereist.

(D) Liquide middelen

Liquide middelen omvatten alle kastegoeden en uiterst liquide kortlopende beleggingen met een looptijd van ten hoogste drie maanden na de verwervingsdatum die onmiddellijk in cash kunnen worden omgezet. Ze worden geboekt tegen nominale waarde, die hun reële waarde benadert. In het kasstroomoverzicht worden liquide middelen gepresenteerd na aftrek van korte-termijnschulden bij kredietinstellingen.

(E) Aandelenkapitaal

Dividenden worden in de jaarrekening opgenomen op de datum waarop de dividenden worden gedeclareerd.

Deel B: Verslag van de commissaris

Het verslag van de commissaris met betrekking tot Newbelco's openingsbalans vanaf 3 maart 2016, vervat in Deel A van deze Bijlage 1, volgt op de volgende pagina.

De raad van bestuur van Newbelco NV
Koningstraat 97
1000 Brussel

23 augustus 2016

Geachte heer, mevrouw

Verslag van de commissaris over de openingsbalans van Newbelco

Newbelco NV

Wij brengen verslag uit over de financiële informatie van Newbelco NV ("Newbelco") zoals opgenomen in Deel A van Bijlage 1 van het Belgische offerprospectus van Anheuser-Busch NV ("AB InBev") met betrekking tot het vrijwillig en voorwaardelijk overnamebod in contanten op alle per datum van dit bod uitstaande aandelen uitgegeven door Newbelco (het "Prospectus"). Deze financiële informatie omvat de balans per 3 maart 2016 alsmede toelichtingen en werd voorbereid voor opname in het Prospectus op basis van de grondslagen voor financiële verslaggeving zoals toegelicht in de sectie "Samenvatting van voornaamste boekhoudprincipes", toegevoegd bij de financiële informatie. Dit verslag wordt verschaft op vraag van AB InBev ingevolge de voorwaarden van de opdrachtbrief van 18 augustus 2016 tussen ons en AB InBev.

Verantwoordelijkheden

De raad van bestuur van Newbelco is verantwoordelijk voor het opstellen van de financiële informatie op basis van de grondslagen voor financiële verslaggeving zoals toegelicht in de sectie "Samenvatting van voornaamste boekhoudprincipes", toegevoegd bij de financiële informatie en in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel te vormen of deze financiële informatie een getrouw beeld geeft, voor doeleinde van het Prospectus, en hierover verslag uit te brengen.

Behoudens enige verantwoordelijkheid onder artikel 21 van de Wet van 1 april 2007 ten opzichte van enige persoon en voor zover voorzien, in de ruimste zin toegestaan door de wet, aanvaarden wij geen enkele verantwoordelijkheid en geen enkele aansprakelijkheid met betrekking tot enig ander persoon voor enig verlies geleden door enig ander persoon als gevolg van, voortvloeiend uit, of in overeenstemming met dit verslag of ons oordeel, welke enkel afgegeven is om te voldoen aan de vraag van AB InBev.

Basis voor het oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de wettelijke vereisten en controlestandaarden van toepassing in België, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze werkzaamheden omvatten een beoordeling van controle-informatie over de in de financiële informatie opgenomen bedragen en toelichtingen. Een controle omvat tevens een evaluatie van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en beoordelingen alsook of de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving geschikt zijn gezien de omstandigheden van de entiteit, consistent worden toegepast en op gepaste wijze worden toegelicht.

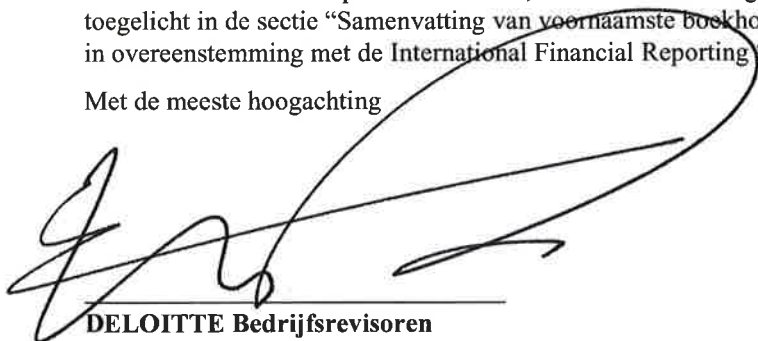
Onze werkzaamheden werden gepland en uitgevoerd teneinde over alle informatie en uitleg te beschikken die we nodig achten om voldoende bewijskrachtig materiaal te hebben die ons een redelijke mate van zekerheid verschaft dat de financiële informatie geen afwijking van materieel belang bevat, die het gevolg is van fraude of van overige onregelmatigheden of fouten.

Onze opdracht werd niet uitgevoerd in overeenstemming met enige audit of andere standaarden en gebruiken die gewoonlijk worden geaccepteerd in jurisdicties buiten België, inclusief in de Verenigde Staten van Amerika, en er kan bijgevolg ook niet op worden vertrouwd alsof deze wel zou zijn uitgevoerd in overeenstemming met deze standaarden of gebruiken.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de financiële informatie, voor doeleinde van het Prospectus, een getrouw beeld van de financiële toestand van Newbelco per 3 maart 2016, in overeenstemming met de grondslagen voor financiële rapportering zoals toegelicht in de sectie “Samenvatting van voornaamste boekhoudprincipes”, toegevoegd bij de financiële informatie en in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Met de meeste hoogachting



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Joël Brehmen

BIJLAGE 2: AANVAARDINGSFORMULIER

**VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK OVERNAMEBOD IN CONTANTEN DOOR ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV OP ALLE PER DATUM VAN DIT BOD UITSTAANDE AANDELEN
UITGEGEVEN DOOR NEWBELCO SA/NV**

AANVAARDINGSFORMULIER

In te vullen en te bezorgen in twee exemplaren aan BNP Paribas Fortis SA/NV, per fax of per e-mail, op het einde van of zo snel als praktisch mogelijk na het einde van de Aanvaardingsperiode.

Per e-mail: **erik.puttemans@bnpparibasfortis.com;** **hans.maas@bnpparibasfortis.com;** **en**
isabelle.roels@bnpparibasfortis.com

Termen met een hoofdletter die niet verder zijn gedefinieerd in dit Aanvaardingsformulier zullen de betekenis hebben die aan deze termen wordt gegeven in het prospectus met betrekking tot het vrijwillig en voorwaardelijk overnamebod in contanten door Anheuser-Busch InBev SA/NV op alle per datum van dat bod uitstaande aandelen uitgegeven door Newbelco SA/NV (het **Prospectus**).

BNP Paribas (London Branch), met zetel te 10 Harewood Avenue, London NW1 6AA, Verenigd Koninkrijk, optredend in zijn hoedanigheid van UK Agent, verklaart, op basis van de Elections (of vermeende Elections) gedaan door de UK Scheme Aandeelhouders overeenkomstig de bepalingen van het UK Scheme, voor rekening van deze UK Scheme Aandeelhouders [●] Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden in het Belgisch Bod, in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel. Het aantal van [●] Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangeboden in het Belgisch Bod is het resultaat van:

- (i) Elections (of vermeende Elections) voor de vergoeding in Cash door de UK Scheme Aandeelhouders, die [●] Oorspronkelijke Newbelco Aandelen vertegenwoordigen; en
- (ii) Elections (or vermeende Elections) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief door de UK Scheme Aandeelhouders, die [●] Oorspronkelijke Newbelco Aandelen vertegenwoordigen.

De resterende [●] Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen niet in het Belgisch Bod worden aangeboden en zullen worden behouden door sommige UK Scheme Aandeelhouders en vervolgens geherklasseerd en geconsolideerd worden in Beperkte Newbelco Aandelen als gevolg van de Herklassering en Consolidatie.

BNP Paribas (London Branch) bevestigt en aanvaardt, voor rekening van zichzelf en de UK Scheme Aandeelhouders, dat om geldig te zijn, dit Aanvaardingsformulier moet worden ingediend in overeenstemming met de toepasselijke aanvaardingsprocedure zoals bepaald in het Prospectus op het einde van of zo snel als praktisch mogelijk na het einde van de Aanvaardingsperiode.

Opgemaakt in twee originele exemplaren te (*plaats*) _____

Op (*datum*) _____

Voor BNP Paribas (London branch),

Naam:

Functie:

Naam:

Functie:

BIJLAGE 3: BELGISCHE BOD MEMORIE VAN ANTWOORD

De Belgische Bod Memorie van Antwoord volgt op de volgende pagina.

MEMORIE VAN ANTWOORD
uitgebracht door de raad van bestuur van Newbelco SA/NV

in verband met het

**VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK
OVERNAMEBOD IN CONTANTEN**

op alle per datum van dit bod uitstaande aandelen uitgegeven door

NEWBELCO SA/NV

een naar Belgisch recht opgerichte naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel te Koningstraat 97, 4e verdieping, 1000 Brussel, België, bij de Kruispuntbank van Ondernemingen ingeschreven onder het nummer 0649.641.563 RPR (Brussel)

door

ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV

een naar Belgisch recht opgerichte naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel te Grote Markt 1, 1000 Brussel, België, bij de Kruispuntbank van Ondernemingen ingeschreven onder het nummer 0417.497.106 RPR (Brussel)

Deze Memorie van Antwoord wordt gepubliceerd als bijlage bij het prospectus uitgegeven door Anheuser-Busch InBev SA/NV in verband met het hoger vermeld vrijwillig en voorwaardelijk overnamebod in contanten, zoals door de FSMA goedgekeurd op 25 augustus 2016.

Memorie van Antwoord op datum van 25 augustus 2016

INHOUD

DEEL I : OVERZICHT VAN DE TRANSACTIE.....	4
1. CONTEXT EN OVERZICHT	4
2. STRUCTUUR VAN DE TRANSACTIE	5
3. OPSCHORTENDE VOORWAARDEN.....	16
DEEL II : BEOORDELING VAN HET BELGISCH BOD.....	18
1. EVALUATIE VAN HET PROSPECTUS EN GOEDKEURING VAN DEZE MEMORIE VAN ANTWOORD DOOR DE NEWBELCO RAAD	18
2. BEOORDELING VAN HET BELGISCH BOD	18
3. INTENTIEVERKLARING INZAKE NEWBELCO AANDELEN GEHOUDEN DOOR DE BESTUURDERS EN DOOR DE PERSONEN DIE FEITELIJK DOOR DEZE BESTUURDERS WORDEN VERTEGENWOORDIGD.....	27
4. TOEPASSING VAN GOEDKEURINGSCLAUSULES EN VOORKEURRECHTEN	27
5. INFORMATIE AAN DE WERKNEMERS VAN NEWBELCO.....	27

BELANGRIJKE INFORMATIE

Verantwoordelijkheidsverklaringen

Newbelco, vertegenwoordigd door de Newbelco Raad, is als enige verantwoordelijk voor de inhoud van deze Memorie van Antwoord, in overeenstemming met artikel 29 van de Overnamewet. Informatie van derden die als zodanig zijn geïdentificeerd in deze Memorie van Antwoord is nauwkeurig weergegeven en laat, voor zover Newbelco weet en kan bepalen op basis van de door een derde gepubliceerde informatie, geen feiten weg die de weergegeven informatie onnauwkeurig of misleidend zouden maken.

Rekening houdend met het voorgaande bevestigt Newbelco, vertegenwoordigd door de Newbelco Raad, dat de inhoud van deze Memorie van Antwoord voor zover haar bekend nauwkeurig, niet misleidend en conform de feiten is en dat er niets is weggelaten dat een impact kan hebben op dergelijke informatie.

Goedkeuring van deze Memorie van Antwoord

De Engelse versie van deze Memorie van Antwoord is door de FSMA goedgekeurd, samen met het Prospectus, op 25 augustus 2016, in overeenstemming met artikel 28, §3 van de Overnamewet. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling of evaluatie in van de opportuniteit of kwaliteit van het Belgisch Bod of van de positie van AB InBev of Newbelco.

Afgezien van de FSMA heeft geen enkele andere autoriteit in enig rechtsgebied deze Memorie van Antwoord goedgekeurd.

Termen met een hoofdletter

Tenzij anders aangegeven, hebben de in deze Memorie van Antwoord gebruikte termen met een hoofdletter de betekenis die is uiteengezet in Deel X van het Prospectus.

Informatie in deze Memorie van Antwoord

De informatie in deze Memorie van Antwoord is correct op de publicatiedatum. Eventuele nieuwe significante feiten of materiële fouten of onnauwkeurigheden in de informatie in deze Memorie van Antwoord die een impact kunnen hebben op de evaluatie van het Belgisch Bod, die plaatsvinden of bekend raken tussen de goedkeuring van deze Memorie van Antwoord en de sluiting van de Aanvaardingsperiode, zullen worden bekendgemaakt via een aanvulling op deze Memorie van Antwoord, in overeenstemming met artikel 30 van de Overnamewet.

De Newbelco Aandeelhouders dienen het Prospectus en deze Memorie van Antwoord zorgvuldig en volledig te lezen en hun beslissing om het Belgisch Bod al dan niet te aanvaarden te baseren op hun eigen analyse van de voorwaarden en modaliteiten van het Belgisch Bod, en daarbij rekening te houden met de daaruit voortvloeiende voor- en nadelen. De samenvattingen en beschrijvingen in deze Memorie van Antwoord betreffende de wettelijke bepalingen, ondernemings- of herstructureringstransacties of contractuele relaties worden louter ter informatie verstrekt en mogen niet worden beschouwd als een juridisch of fiscaal oordeel over de interpretatie of toepasselijkheid van dergelijke bepalingen. Als u twijfels hebt over de inhoud of betekenis van de informatie in deze Memorie van Antwoord, dient u onafhankelijk advies in te winnen bij een erkende financieel consultant of professional die gespecialiseerd is in de aankoop en verkoop van financiële instrumenten.

Beschikbare informatie

Een elektronische versie van het Prospectus, met inbegrip van deze Memorie van Antwoord, is beschikbaar op de websites van AB InBev (www.ab-inbev.com) en de Offer Agent (www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen).

Een Nederlandse en een Franse vertaling van het Prospectus, met inbegrip van deze Memorie van Antwoord, zijn in digitaal formaat beschikbaar op de hoger vermelde websites. Newbelco heeft de vertalingen van deze Memorie van Antwoord gecontroleerd en is ervoor verantwoordelijk dat zij correct zijn. In geval van verschillen tussen de Engelse, Franse en Nederlandse versies van deze Memorie van Antwoord, zal de Engelse versie voorrang hebben.

Het Prospectus, met inbegrip van deze Memorie van Antwoord, kan ook kosteloos aangevraagd worden bij de Offer Agent op +32 2 433 40 34 (Engels), +32 2 433 40 32 (Frans) en +32 2 433 40 31 (Nederlands).

Toekomstgerichte verklaringen

Bepaalde verklaringen in deze Memorie van Antwoord, zoals verklaringen die woorden of zinsneden omvatten zoals “zal waarschijnlijk leiden tot”, “zullen naar verwachting”, “zullen aanhouden”, “anticiperen”, “normaliter”,

“raming”, “voorspelling”, “kan”, “mogelijk”, “zou kunnen”, “geloven”, “denken”, “van plan zijn”, “potentiële” of andere dergelijke uitdrukkingen zijn toekomstgerichte verklaringen. Deze verklaringen zijn onderhevig aan bepaalde risico's en onzekerheden.

Deze toekomstgerichte verklaringen vormen geen garantie voor toekomstige resultaten. Zij zijn gebaseerd op de huidige meningen en veronderstellingen en gaan gepaard met bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren, waarvan vele buiten de controle van Newbelco vallen en moeilijk te voorspellen zijn, wat ertoe kan leiden dat de werkelijke resultaten of ontwikkelingen wezenlijk verschillen van de toekomstige resultaten of ontwikkelingen die expliciet of impliciet in de toekomstgerichte verklaringen worden vermeld.

U mag niet overmatig vertrouwen op deze toekomstgerichte verklaringen, die de huidige meningen van het management van Newbelco weerspiegelen, verschillende risico's en onzekerheden inhouden met betrekking tot de AB InBev Groep, de SABMiller Groep, Newbelco en de Gecombineerde Groep, en die afhangen van talrijke factoren, waarvan sommige buiten de controle van Newbelco vallen. Er zijn belangrijke factoren, risico's en onzekerheden waardoor de daadwerkelijke uitkomsten en resultaten in belangrijke mate kunnen verschillen, met inbegrip van de vervulling van de voorafgaande voorwaarden en van de voorwaarden voor de Transactie; het vermogen om de verwachte voordelen en synergieën van de Transactie te realiseren, onder andere door een vertraging in het voltooiën van de Transactie of problemen bij het integreren van de activiteiten van de betrokken bedrijven; het vermogen om de goedkeuring van de regelgevende instanties te verkrijgen met betrekking tot de Transactie, het vermogen om de voorwaarden te vervullen die vereist zijn om dergelijke goedkeuringen te verkrijgen en de impact op de AB InBev Groep, de SABMiller Groep, Newbelco en de Gecombineerde Groep van mogelijke voorwaarden die door regelgevende instanties worden opgelegd; de mogelijke kosten waarmee de complexe grensoverschrijdende structuur van de Transactie gepaard gaat; de financiële en operationele risico's van de herfinanciering van de Transactie en van het toegenomen schuldenniveau van de AB InBev Groep; mogelijke wijzigingen in zeggenschap of beperkingen op fusiebeslissingen in overeenkomsten waar AB InBev of SABMiller of hun respectieve dochterondernemingen, verbonden vennootschappen en/of joint ventures betrokken partij bij zijn die door de Transactie kunnen worden teweeggebracht; de impact van wisselkoersen; de prestaties van de wereldeconomie; het groeivermogen van de markten voor bier, alcoholische dranken en niet-alcoholische dranken; de consolidatie en convergentie van en binnen de sector, zijn leveranciers en zijn klanten; de gevolgen van wijzigingen in overheidsregels; afwijkingen van de Transactie die het moeilijker maken om gunstige relaties te onderhouden met de klanten, werknemers, leveranciers, verbonden vennootschappen of joint venture-partners, en met de overheden in de rechtsgebieden waar de SABMiller Groep en de AB InBev Groep actief zijn; de impact van mogelijke bijzondere waardeverminderingen van goodwill of andere immateriële activa op de financiële toestand en bedrijfsresultaten van de Gecombineerde Groep; de impact die de grootte van de Gecombineerde Groep, de contractuele beperkingen waaraan zij is onderworpen en haar positie op de markten waarin zij actief is kan hebben op haar vermogen om met succes verdere overnames en bedrijfsintegraties uit te voeren en het succes van de AB InBev Groep, Newbelco en/of de Gecombineerde Groep bij het beheren van de risico's waarmee voornoemde factoren gepaard gaan.

Ondernemingsraad

Newbelco heeft geen ondernemingsraad en deze Memorie van Antwoord omvat daarom geen beoordeling van het Belgisch Bod overeenkomstig artikel 44 van de Overnamewet. Voor informatiedoeleinden is het advies van de Europese Ondernemingsraad van SABMiller inzake de Transactie opgenomen in deze Memorie van Antwoord als Bijlage 1.

Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken

Het Belgisch Bod wordt beheerst door het Belgisch recht, in het bijzonder de Overnamewet en het Overnamebesluit.

De rechtbanken van Brussel zijn uitsluitend bevoegd om geschillen betreffende het Belgisch Bod te beslechten.

DEEL I: OVERZICHT VAN DE TRANSACTIE

1. CONTEXT EN OVERZICHT

1.1 Aankondiging en Samenwerkingsovereenkomst

Op 11 november 2015 kondigden de AB InBev Raad en de SABMiller Raad in de Rule 2.7 Aankondiging aan dat zij een overeenkomst hadden bereikt over de voorwaarden van de Transactie.

Op dezelfde datum hebben AB InBev en SABMiller de Samenwerkingsovereenkomst afgesloten waarbij AB InBev zich ertoe heeft verbonden naar haar beste vermogen te streven om de vereiste goedkeuringen en vergunningen van de regelgevende instanties te verkrijgen die vereist zijn om te voldoen aan de voorafgaandelijke voorwaarden en goedkeuringsvoorwaarden van de Transactie.

In de Samenwerkingsovereenkomst hebben AB InBev en SABMiller onder andere ingestemd met bepaalde verbintenissen om samen te werken en elkaar te voorzien van redelijke informatie, ondersteuning en toegang met betrekking tot de neerleggingen, inzendingen en kennisgevingen die moeten gebeuren in verband met dergelijke goedkeuringen en vergunningen van de regelgevende instanties. AB InBev en SABMiller hebben er ook mee ingestemd elkaar te voorzien van bepaalde informatie, ondersteuning en toegang voor het voorbereiden van de belangrijkste aandeelhoudersdocumentatie en in verband met het verkrijgen van bepaalde andere officiële goedkeuringen en vergunningen die vereist zijn in verband met de implementatie van de Transactie.

Op 26 juli 2016, kondigde AB InBev de gewijzigde en finale voorwaarden van de Transactie aan en op 29 juli 2016 kondigde SABMiller aan dat de SABMiller Raad zich voorneemt om unaniem de Vergoeding in Cash aan te bevelen alsook aan te bevelen dat de SABMiller Aandeelhouders zouden stemmen voor het UK Scheme op de UK Scheme Court Meeting en voor het op de SABMiller Algemene Vergadering voor te leggen SABMiller Besluit.

1.2 Voorwaarden van de Transactie

De Transactie is afhankelijk van verschillende voorafgaandelijke voorwaarden en andere voorwaarden die in detail worden beschreven in de Rule 2.7 Aankondiging.

Deze voorafgaandelijke voorwaarden en andere voorwaarden omvatten onder andere:

- het verkrijgen van de goedkeuringen van de relevante antitrust- of mededingingsautoriteiten in de Europese Unie, de Verenigde Staten, China, Zuid-Afrika en in andere relevante rechtsgebieden; en
- de goedkeuring van de relevante aspecten van de Transactie door de AB InBev Aandeelhouders, de Newbelco Aandeelhouders en de SABMiller Aandeelhouders.

In het Prospectus wordt bepaald dat, op de datum van dit Prospectus, de Transactie al is goedgekeurd door een aantal antitrust- of mededingingsautoriteiten, waaronder de Europese Commissie, de Amerikaanse Federal Trade Commission, het ministerie van Handel van de Volksrepubliek China en het Competition Tribunal van Zuid-Afrika en het Financial Surveillance Department van de South African Reserve Bank. Bijgevolg heeft AB InBev op 29 juli 2016 bevestigd dat alle voorafgaandelijke voorwaarden met betrekking tot de Transactie voldaan zijn. In de overige jurisdicties waar de regelgevende goedkeuring nog hangende is, zal AB InBev proactief blijven samenwerken met de relevante autoriteiten om aan hun bezorgdheden tegemoet te komen om zo snel mogelijk de nodige goedkeuringen te verkrijgen.

De AB InBev Algemene Vergadering, de Newbelco Algemene Vergadering (samengesteld uit de houders van de Oprichtingsaandelen) en de SABMiller Algemene Vergadering zullen elk naar verwachting plaatsvinden op of rond 28 september 2016 om te stemmen over de aspecten van de Transactie die de goedkeuring van de aandeelhouders vereisen.

Zie Afdeling 3 (*Opschortende voorwaarden*) hieronder voor nadere details over de voorwaarden van de Transactie.

2. STRUCTUUR VAN DE TRANSACTIE

De Transactie wordt als volgt beschreven in het Prospectus:

2.1 Beschrijving en schematisch overzicht

2.1.1 Samenvattende beschrijving

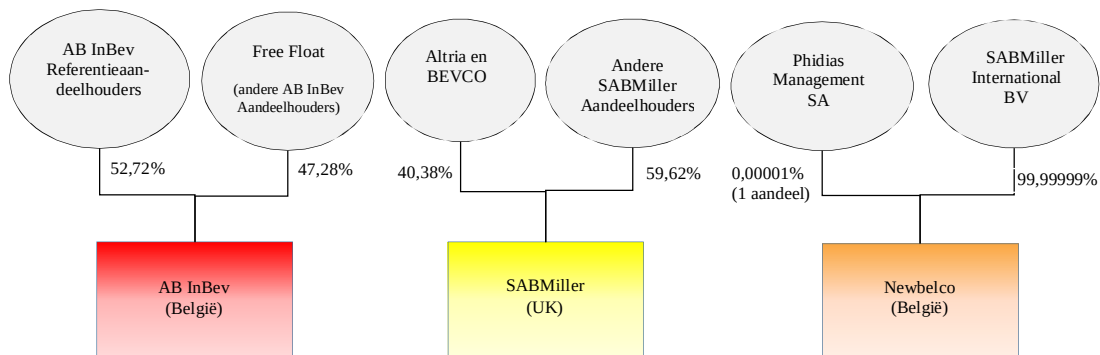
Krachtens de bepalingen van de Transactie zal elke UK Scheme Aandeelhouder de optie hebben te kiezen voor, ofwel:

- de Vergoeding in Cash, *i.e.* inkomsten in cash voor een bedrag van £45,00 voor elk door deze aandeelhouder aangehouden UK Scheme Aandeel; ofwel
- het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, *i.e.* inkomsten in cash voor een bedrag van £4,6588 evenals 0,483969 Beperkte Newbelco Aandelen voor elk door deze aandeelhouder aangehouden UK Scheme Aandeel.

Schematisch overzicht van de structuur van de Transactie

2.1.1.1 Huidige vereenvoudigde structuur

Onderstaand diagram geeft de huidige vereenvoudigde aandeelhoudersstructuren van AB InBev, SABMiller en Newbelco weer:

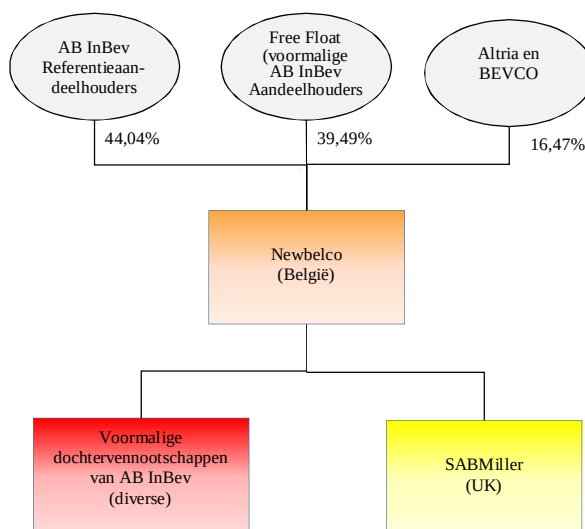


Opmerkingen:

- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram omvat "AB InBev Referentieaandeelhouders" de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen, zoals uiteengezet in Afdeling 6.1 (Aandeelhoudersstructuur) van Deel V van het Prospectus.
- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram, betreft "Free Float (andere AB InBev Aandeelhouders)" niet de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen.
- De percentages in bovenstaand diagram sluiten alle als eigen aandelen aangehouden AB InBev Aandelen, SABMiller Aandelen en Newbelco Aandelen uit.

2.1.1.2 Beoogde vereenvoudigde structuur na de Voltooiing

Onderstaand diagram geeft de beoogde vereenvoudigde aandeelhoudersstructuur van Newbelco na de Voltooiing weer:



Opmerkingen:

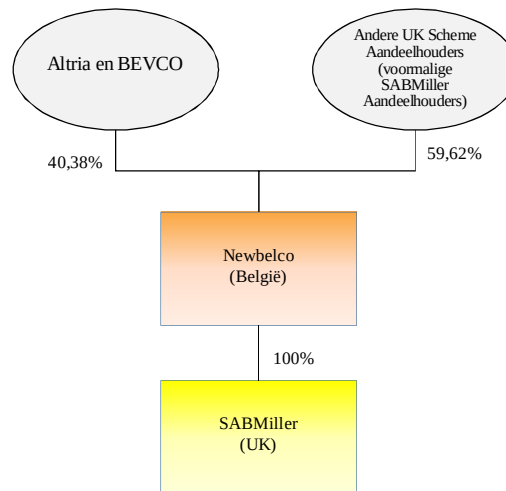
- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram omvat "AB InBev Referentieaandeelhouders" de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen, zoals uiteengezet in Afdeling 6.1 (Aandeelhoudersstructuur) van Deel V van het Prospectus.
- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram betreft "Free Float (voormalige AB InBev Aandeelhouders)" niet de AB InBev Referentieaandeelhouder en de rechtspersonen die daarmee in onderling overleg handelen.
- De percentages in bovenstaand diagram (i) verwijzen naar het verwachte percentage van stemrechten verbonden aan, zoals van toepassing, Nieuwe Gewone Aandelen en Beperkte Newbelco Aandelen na de Voltooiing, in de veronderstelling dat het Gedeeltelijk Aandelenalternatief wordt gekozen met betrekking tot 655.000.000 SABMiller Aandelen, die de onherroepelijke verbintenissen vertegenwoordigen van Altria en BEVCO, en (ii) betreffen geen Newbelco aandelen die naar verwachting als eigen aandelen zullen worden aangehouden.

2.1.1.3 Samenvatting van de structuur van de Transactie in drie fasen

De Transactie zal worden uitgevoerd door middel van de Voorgestelde Structuur die drie hoofdstappen omvat, als volgt:

Stap 1: het UK Scheme

De eerste stap is de overname van SABMiller door Newbelco via het UK Scheme, een door de UK Court goedgekeurde *scheme of arrangement* tussen SABMiller en de UK Scheme Aandeelhouders krachtens Deel 26 van de UK Companies Act 2006, waarbij iedere UK Scheme Aandeelhouder 100 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zal ontvangen per door hem gehouden UK Scheme Aandeel.



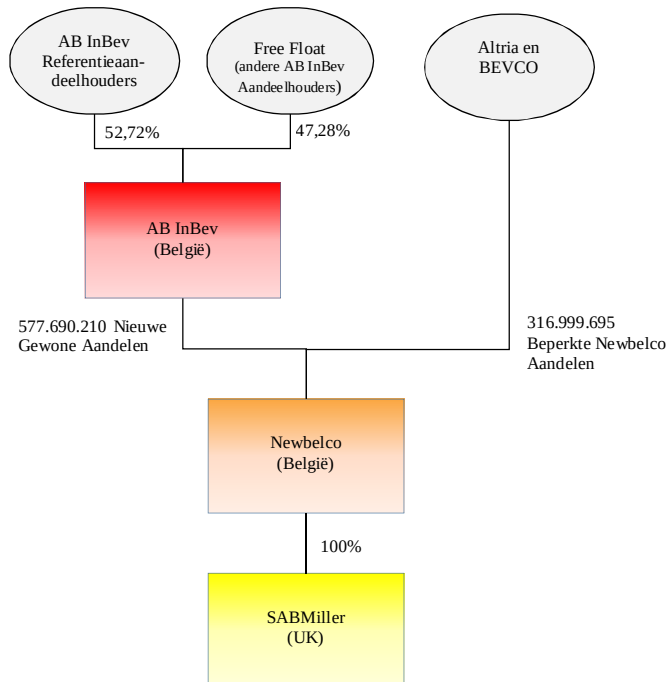
Opmerkingen:

- De percentages in bovenstaand diagram betreffen niet de Uitgestelde Aandelen, die door SABMiller als eigen aandelen zullen worden aangehouden.
- De Oprichtingsaandelen aangehouden door Phidias Management SA en SABMiller International BV zullen worden geannuleerd met ingang vanaf de voltooiing van de Kapitaalverhoging en worden daarom niet weergegeven in het bovenstaand diagram.

Stap 2: het Belgisch Bod

De tweede stap is het Belgisch Bod, een vrijwillig overnamebod in cash door AB InBev overeenkomstig de Overnamewet en het Overnamebesluit op alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen, waarbij:

- UK Scheme Aandeelhouders die geldig kiezen (of die geacht worden te kiezen) voor de Vergoeding in Cash al hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen aanbieden in het Belgisch Bod voor een aanbodprijs van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel teneinde de Vergoeding in Cash te ontvangen; en
- UK Scheme Aandeelhouders die geldig kiezen (of die geacht worden te kiezen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief een deel van hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen in het Belgisch Bod zullen aanbieden voor een aanbodprijs van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel teneinde het cash gedeelte van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief te ontvangen, en zullen het relevante deel van hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen behouden dewelke Beperkte Newbelco Aandelen zullen worden als gevolg van de daaropvolgende Herklassering en Consolidatie.

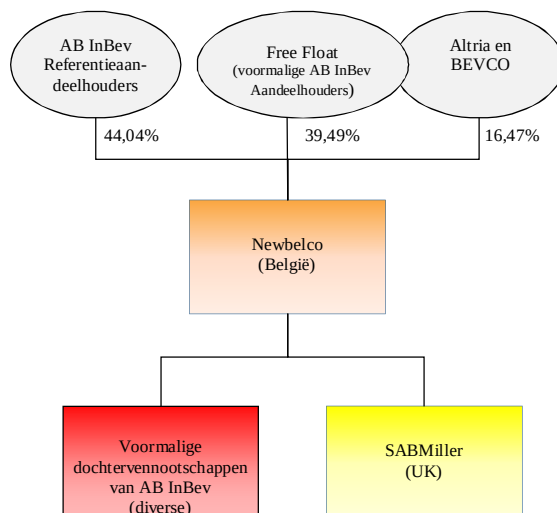


Opmerkingen:

- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram omvat “AB InBev Referentieaandeelhouders” de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen, zoals uiteengezet in Afdeling 6.1 (Aandeelhoudersstructuur) van Deel V van het Prospectus.
- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram betreft “Free Float (andere AB InBev Aandeelhouders)” niet de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen.
- De percentages en absolute aandelen aantallen in bovenstaand diagram (i) sluiten alle als eigen aandelen aangehouden AB InBev Aandelen, SABMiller Aandelen of Newbelco Aandelen uit, (ii) verwijzen naar de verwachte participaties in Newbelco Aandelen na de voltooiing van het Belgisch Bod in de veronderstelling dat het Gedeeltelijk Aandelenalternatief wordt gekozen met betrekking tot 655.000.000 SABMiller Aandelen, die de onherroepelijke verbintenissen vertegenwoordigen van Altria en BEVCO, en (iii) houden rekening met de Herklassering en Consolidatie.
- Het aantal van 577.690.210 Nieuwe Gewone Aandelen weergegeven in bovenstaand diagram (i) veronderstelt dat, voorafgaand aan of op het moment van de UK Scheme Record Time, er 1.657.262.457 SABMiller Aandelen zijn uitgegeven (zie voetnoot 1 hieronder voor details met betrekking tot de berekeningsbasis van dit aantal), en (ii) werd berekend door 1.657.262.457 SABMiller Aandelen te vermenigvuldigen met 100 en te delen door de Consolidatiefactor (185,233168056448) te verminderen met 316.999.695 (hetgeen veronderstelt dat het Gedeeltelijk Aandelenalternatief wordt gekozen met betrekking tot 655.000.000 SABMiller Aandelen, die de onherroepelijke verbintenissen vertegenwoordigen van Altria en BEVCO).

Stap 3: de Belgische Fusie

De derde stap is de Belgische Fusie, de fusie van AB InBev met Newbelco via een fusie door overneming van AB InBev krachtens het Wetboek van Vennootschappen, waarbij de AB InBev Aandeelhouders Newbelco Aandeelhouders zullen worden en Newbelco de overblijvende entiteit en de holdingvennootschap van de Gecombineerde Groep zal zijn.



Opmerkingen:

- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram omvat “AB InBev Referentieaandeelhouders” de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen, zoals uiteengezet in Afdeling 6.1 (Aandeelhoudersstructuur) van Deel V van het Prospectus.
- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram betreft “Free Float (andere AB InBev Aandeelhouders)” niet de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen.
- De percentages in bovenstaand diagram (i) verwijzen naar het verwachte percentage van de stemrechten verbonden aan, zoals van toepassing, Nieuwe Gewone Aandelen en Beperkte Newbelco Aandelen bij de Voltooiing in de veronderstelling dat het Gedeeltelijk Aandelenalternatief wordt gekozen met betrekking tot 655.000.000 SABMiller Aandelen, die de onherroepelijke verbintenissen vertegenwoordigen van Altria en BEVCO, en (ii) betreffen geen Newbelco aandelen die naar verwachting als eigen aandelen zullen worden aangehouden.

2.2 Structuur van de Transactie in drie fasen

2.2.1 Stap 1: het UK Scheme

Het is de bedoeling dat op of rond 26 augustus 2016 het UK Scheme Document wordt verstuurd naar de SABMiller Aandeelhouders. Het UK Scheme Document zal, onder andere, een kennisgeving omvatten voor de samenroeping van een vergadering van de SABMiller Aandeelhouders met het oog op de goedkeuring van het UK Scheme.

Krachtens de bepalingen van het UK Scheme:

- zal elke UK Scheme Aandeelhouder zijn UK Scheme Aandelen overdragen aan Newbelco, waarbij iedere UK Scheme Aandeelhouder 100 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zal ontvangen per door hem aangehouden UK Scheme Aandeel, en op die manier een Newbelco Aandeelhouder zal worden;
- zal geen enkele UK Scheme Aandeelhouder het recht hebben om enige Oorspronkelijke Newbelco Aandelen over te dragen, behoudens overdrachten die worden gedaan overeenkomstig het Belgisch Bod voor een periode van 72 uur na de datum van de Kapitaalverhoging;
- zal elke UK Scheme Aandeelhouder (behoudens beperkte uitzonderingen met betrekking tot Beperkte Overzeese Aandeelhouders) de gelegenheid hebben om te kiezen voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief door het invullen van een papieren Election Formulier of het maken van een gelijkwaardige Electronic Election;
- kunnen UK Scheme Aandeelhouders (andere dan Nominee Aandeelhouders) enkel kiezen voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun volledige participatie van UK Scheme Aandelen en niet voor slechts een deel ervan;

- Nominee Aandeelhouders, die UK Scheme Aandelen aanhouden ten behoeve van meer dan één Onderliggende Aandeelhouder, mogen met betrekking tot hun gehele participatie van UK Scheme Aandelen kiezen voor een mengeling van de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, voor zover aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Meer bepaald, mag een Nominee Aandeelhouder enkel een Election doen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die hij aanhoudt ten behoeve van een Onderliggende Aandeelhouder als dergelijke Election (i) in overeenstemming is met de instructies die werden gecommuniceerd door de Onderliggende Aandeelhouder, en (ii) met betrekking tot alle UK Scheme Aandelen die door de Nominee Aandeelhouder worden aangehouden ten behoeve van de Onderliggende Aandeelhouder;
- UK Scheme Aandeelhouders die niet geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, geen geldige Election doen of helemaal geen Election doen, zullen geacht worden gekozen te hebben voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot hun gehele participatie van UK Scheme Aandelen (of, in het geval van een Nominee Aandeelhouder, al zijn UK Scheme Aandelen met betrekking tot dewelke geen geldige Election werd gedaan). Evenwel zal een UK Scheme Aandeelhouder niet geacht worden te hebben gekozen voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot enige van zijn UK Scheme Aandelen (of, in het geval van een Nominee Aandeelhouder, met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die hij aanhoudt ten behoeve van de Onderliggende Aandeelhouder), en enige vermeende Election voor de Vergoeding in Cash zal ongeldig zijn, als deze niet in overeenstemming zou zijn met enige contractuele verplichting die is aangegaan ten opzichte van AB InBev om te stemmen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (tenzij anders bepaald door AB InBev). In dergelijke omstandigheden zal de relevante UK Scheme Aandeelhouder (of relevante Nominee Aandeelhouder ten behoeve van de relevante Onderliggende Aandeelhouder) geacht worden te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die moeten worden gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief onder de bepalingen van dergelijke contractuele verbintenis;
- elke UK Scheme Aandeelhouder duidt, met betrekking tot alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven onder het UK Scheme, de UK Agent aan die voor zijn rekening dient te reageren op het Belgisch Bod, in overeenstemming met zijn Election (of de Election die hij geacht wordt te hebben gedaan), en de bepalingen van het UK Scheme:
 - o UK Scheme Aandeelhouders (andere dan Nominee Aandeelhouders) die (i) geldig kiezen voor de Vergoeding in Cash, (ii) niet geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, (iii) geen geldige Election doen, of (iv) helemaal geen Election doen, zullen de UK Agent benoemen met betrekking tot al hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen om al deze Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden in het Belgisch Bod in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel;
 - o Nominee Aandeelhouders, voor zover zij (i) geldig kiezen voor de Vergoeding in Cash, (ii) niet geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, (iii) geen geldige Election doen, of (iv) helemaal geen Election doen, met betrekking tot hun gehele of een deel van hun participatie in UK Scheme Aandelen, zullen de UK Agent benoemen met betrekking tot alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die zijn uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders als vergoeding voor de overdracht van deze UK Scheme Aandelen, om al deze Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden in het Belgisch Bod in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel;
 - o UK Scheme Aandeelhouders (andere dan Nominee Aandeelhouders) die geldig kiezen of geacht worden te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen de UK Agent benoemen om een aantal van hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden in het Belgisch Bod, zoveel als vereist om te voldoen aan het cash gedeelte betaalbaar overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (waarbij rekening wordt gehouden met enige pro rata terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen zoals hieronder weergegeven), in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel, waarbij de resterende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze UK Scheme Aandeelhouders zullen worden behouden door de relevante UK Scheme Aandeelhouders (die Newbelco Aandeelhouders zijn geworden ten gevolge van het UK Scheme) en (bij het verlijden van de betreffende notariële akte) automatisch geherklasseerd en geconsolideerd worden in Beperkte Newbelco Aandelen kort na de sluiting van het Belgisch Bod ten gevolge van de daaropvolgende Herklassering en Consolidatie; en
 - o Nominee Aandeelhouders, voor zover zij geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief of geacht worden te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun gehele of een deel van hun participatie in UK Scheme Aandelen (met deze UK Scheme Aandelen die alle UK Scheme Aandelen betreffen aangehouden door de relevante

Nominee Aandeelhouder namens elke Onderliggende Aandeelhouder die de instructie heeft gegeven om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, of met betrekking tot wiens UK Scheme Aandelen de Nominee Aandeelhouder geacht wordt te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief), zullen de UK Agent benoemen, met betrekking tot alle relevante Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders ter vergoeding van de overdracht van deze UK Scheme Aandelen, om zo een aantal van hun Oorspronkelijk Newbelco Aandelen, zoveel als vereist om te voldoen aan het cash gedeelte overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, aan te bieden in het Belgisch Bod (waarbij rekening wordt gehouden met enige pro rata terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen zoals hieronder weergegeven), in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel, waarbij de overblijvende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders zullen worden behouden door de relevante Nominee Aandeelhouders (die Newbelco Aandeelhouders zijn geworden als gevolg van het UK Scheme) en zullen (bij het verlijden van de betreffende notariële akte) automatisch zullen worden geherklasseerd en geconsolideerd als Beperkte Newbelco Aandelen kort na de sluiting van het Belgisch Bod ten gevolge van de daaropvolgende Herklassering en Consolidatie; en

- UK Scheme Aandeelhouders die geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, of die geacht worden te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, zullen worden geacht de Herklassering en Consolidatie te erkennen en erdoor gebonden te zijn en zullen geacht worden akkoord te gaan met Newbelco en AB InBev om gebonden te zijn door de Belgische Fusie met betrekking tot al hun Beperkte Newbelco Aandelen.

Houders van SABMiller ADS's die willen kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen dit moeten aankondigen om de SABMiller Aandelen waarop hun SABMiller ADS's gebaseerd zijn terug te trekken uit SABMillers depositofaciliteit minstens vijf U.S. Werkdagen vóór de UK Scheme Record Time, en houder te worden van UK Scheme Aandelen voorafgaand aan de UK Scheme Record Time, en een geldige Election doen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zoals hoger beschreven.

Nominee Aandeelhouders zullen verantwoordelijk zijn om te verzekeren dat de Elections die zij doen, stroken met de instructies die zij hebben ontvangen (via het STRATE Systeem of enige andere manier) van de relevante Onderliggende Aandeelhouders en geldig zijn ingevuld (met inbegrip van de verklaringen en garanties beschreven in het UK Scheme Document). SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent (i) zullen geen verplichting hebben om te controleren of een Election gedaan door een Nominee Aandeelhouder wel degelijk strookt met de instructies gegeven door zijn Onderliggende Aandeelhouders of geldig is ingevuld door de Nominee Aandeelhouder; of (ii) zullen niet aansprakelijk zijn jegens Nominee Aandeelhouders of Onderliggende Aandeelhouders ingeval een Election gedaan door een Nominee Aandeelhouder als ongeldig wordt beschouwd of afgewezen. In overeenstemming met de algemene voorwaarden van het Belgisch Bod: (a) zal cash verschuldigd aan UK Scheme Aandeelhouders krachtens de bepalingen van het Belgisch Bod, om twijfel uit te sluiten, niet rechtstreeks door AB InBev aan de Onderliggende Aandeelhouders worden betaald; (b) zal de betaling aan de Nominee Aandeelhouders in overeenstemming met de bepalingen van het Belgisch Bod een volledige kwijting vormen van AB InBev's betalingsverplichtingen; en (c) zullen noch SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent enige verplichting hebben met betrekking tot het gebruik van de aldus aan de Nominee Aandeelhouder betaalde gelden onder de voorwaarden van het Belgisch Bod. Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen worden uitgegeven aan (en, ingevolge de Herklassering en Consolidatie, zullen Beperkte Newbelco Aandelen worden gehouden door) Nominee Aandeelhouders, in plaats van aan de Onderliggende Aandeelhouders, en SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent zullen geen verplichting of aansprakelijkheid hebben met betrekking tot het aanhouden van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen en/of Beperkte Newbelco Aandelen door Nominee Aandeelhouders ten behoeve van Onderliggende Aandeelhouders.

Het Gedeeltelijk Aandelenalternatief is beperkt tot een maximum van 326.000.000 Beperkte Newbelco Aandelen en £3.138.153.064 in cash, dat beschikbaar zal zijn met betrekking tot circa 40,65% van het gewoon uitgegeven maatschappelijk kapitaal van SABMiller¹. Voor zover de Elections voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief niet volledig vervuld kunnen worden, zullen zij pro rata worden teruggeschoefd op basis van de omvang van deze Elections (of zo dicht mogelijk daarbij, naargelang AB InBev volledig naar eigen keuze dat haalbaar acht), en de

¹ De berekening van dit percentage veronderstelt dat er, voorafgaand aan of op het moment van de UK Scheme Record Time, 1.657.262.457 UK Scheme Aandelen zijn uitgegeven. Dit aantal werd berekend op basis van: (i) het uitgegeven gewone maatschappelijk kapitaal van SABMiller van 1.622.117.877 gewone aandelen bij het sluiten van de beurs op 30 juni 2016 (uitgezonderd 57.976.623 eigen aandelen); en (ii) 46.228.377 SABMiller Aandelen die kunnen worden uitgegeven op of na 1 juli 2016 via de uitoefening van opties of het verworven worden van awards onder de SABMiller aandelenplannen (uitgezonderd 51.645 in geldmiddelen afgewikkelde opties en stock appreciation rights), verrekend met 11.083.797 SABMiller Aandelen aangehouden in SABMillers Employee Benefit Trust bij het sluiten van de beurs op 30 juni 2016. Teneinde iedere twijfel uit te sluiten: het exacte aantal UK Scheme Aandelen dat is uitgegeven op de UK Scheme Record Time kan hoger of lager eindigen dan 1.657.262.457 Aandelen. Indien de aandelen aangehouden in SABMillers Employee Benefit Trust niet gebruikt worden om aan de uitstaande opties te voldoen, kan het nodig zijn om een bijkomend aantal van maximaal 11.083.797 SABMiller Aandelen uit te geven (of eigen aandelen te transfereren).

UK Scheme Aandeelhouders, die dergelijke Elections hebben gedaan, zullen geacht worden te hebben gekozen voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot het saldo van de UK Scheme Aandelen aangehouden door hen.

Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen niet worden geherklasseerd en geconsolideerd in fracties van Beperkte Newbelco Aandelen. Bij personen die kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zal hun totale recht op Beperkte Newbelco Aandelen naar beneden worden afgerond naar het dichtstbijzijnde gehele getal van Beperkte Newbelco Aandelen. Gezien alleen gehele aantallen van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen onderhevig zullen zijn aan de Herklassering en Consolidatie, zal het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door elke UK Scheme Aandeelhouder dat geherklasseerd en geconsolideerd dient te worden in Beperkte Newbelco Aandelen berekend worden door (i) vooreerst het vermenigvuldigen van het afgerond aantal Beperkte Newbelco Aandelen waarop deze UK Scheme Aandeelhouder aanspraak kan maken (rekening houdende met enige pro rata terugschroefing en beperkte aanpassingen zoals hieronder beschreven) met de Consolidatiefactor van 185,233168056448 en (ii) dan het naar boven afronden van het resulterende aantal van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen naar het dichtstbijzijnde gehele getal. Enige overblijvende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door deze UK Scheme Aandeelhouders, zullen voor cash worden aangeboden in het Belgisch Bod.

Beperkte aanpassingen aan de aanspraken van UK Scheme Aandeelhouders overeenkomstig de Elections met betrekking tot het Gedeeltelijk Aandelenalternatief mogen gedaan worden door de SABMiller Registrars na de voorafgaandelijke goedkeuring van SABMiller en AB InBev op basis van zodanige voorwaarden die SABMiller en AB InBev rechtvaardig en eerlijk beschouwen in de mate waarin het nodig is om alle aanspraken te voldoen (onderhevig aan de terugschroefing en afronding zoals hierboven weergegeven) overeenkomstig de Elections voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief voor zover dit in de praktijk mogelijk is. Dergelijke aanpassingen zullen finaal en bindend zijn voor alle UK Scheme Aandeelhouders.

Waar Nominee Aandeelhouders samengevoegde Elections hebben gemaakt namens de Onderliggende Aandeelhouders, zullen zo'n terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen worden toegepast op het niveau van de Nominee Aandeelhouder (als de UK Scheme Aandeelhouder) en zal geen rekening worden gehouden met de onderliggende instructies van de Onderliggende Aandeelhouders.

Hierdoor kennen de UK Scheme Aandeelhouders die een geldige Election doen (of geacht worden te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief niet het exacte aantal Beperkte Newbelco Aandelen of het exacte bedrag aan cash dat zij zullen ontvangen overeenkomstig de Transactie, tot de vereffening van de vergoeding voor de Transactie.

AB InBev heeft onherroepelijke verbintenissen verkregen van Altria en BEVCO, de grootste aandeelhouders van SABMiller, en een aanvullende onherroepelijke verbintenis van BEVCO, om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun volledige economische participaties van respectievelijk 430.000.000 en 225.000.000 SABMiller Aandelen, die samen circa 40,38% vertegenwoordigen van SABMillers gewoon uitgegeven maatschappelijk kapitaal². Raadpleeg Afdeling 9 (*Personen die handelen in onderling overleg met AB InBev*) van Deel V van het Prospectus voor een beschrijving van deze onherroepelijke verbintenissen. Als de Elections voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief worden teruggeschroefd zoals hoger beschreven, zullen de Elections gedaan door of voor rekening van Altria en BEVCO worden teruggeschroefd op dezelfde basis als voor alle andere UK Scheme Aandeelhouders.

Het is momenteel de bedoeling dat het UK Scheme van kracht wordt op of rond 4 oktober 2016. Op het ogenblik van het van kracht worden van het UK Scheme, zal het bindend zijn voor alle UK Scheme Aandeelhouders, ongeacht of zij al dan niet aanwezig waren of gestemd hebben op de UK Scheme Court Meeting. Na het van kracht worden van het UK Scheme, zal Newbelco alle Oprichtingsaandelen annuleren met uitwerking op het moment van voltooiing van de Kapitaalverhoging, zodat de UK Scheme Aandeelhouders het volledige uitgegeven en uitstaande maatschappelijk kapitaal van Newbelco zullen bezitten in de vorm van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen na de voltooiing van de Kapitaalverhoging. Ervan uitgaande dat de wettelijke overdracht van de UK Scheme Aandelen door de UK Scheme Aandeelhouders aan Newbelco voltooid wordt binnen één Werkdag na het van kracht worden van het UK Scheme, wordt momenteel verwacht dat de Kapitaalverhoging zal plaatsvinden op of rond 6 oktober 2016.

Men verwacht dat, van zodra het praktisch haalbaar is na de wettelijke overdracht van de UK Scheme Aandelen van de UK Scheme Aandeelhouders aan Newbelco, SABMiller zal heringeschreven worden als een private onderneming onder de relevante bepalingen van de UK Companies Act van 2006.

² Zoals op 30 juni 2016 en uitgezonderd enige eigen aandelen.

2.2.2 Stap 2: het Belgisch Bod

Na voltooiing van de Kapitaalverhoging zal AB InBev het Belgisch Bod uitbrengen, een vrijwillig overnamebod in cash overeenkomstig de Overnamewet en het Overnamebesluit op alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan de UK Scheme Aandeelhouders als gevolg van het UK Scheme. De FSMA heeft, op vraag van AB InBev, bepaalde afwijkingen toegestaan in het kader van het Belgisch Bod, inclusief wat betreft de termijn tijdens dewelke het Belgisch Bod wordt opengesteld, die slechts één dag bedraagt. Zie Afdeling 7.2 (*Cash bevestiging*) en Afdeling 9.1 (*Aanvaardingsperiode*) van Deel VII van het Prospectus voor nadere details. Het is momenteel de bedoeling dat het Belgisch Bod wordt uitgebracht op de dag die volgt op de datum waarop de Kapitaalverhoging plaatsvindt (dus op of rond 7 oktober 2016) of zo snel als praktisch haalbaar is daarna.

Krachtens het Belgisch Bod zal AB InBev aanbieden om de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door de UK Scheme Aandeelhouders aan te kopen onmiddellijk na de Kapitaalverhoging voor een vergoeding in cash van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel.

Aanvaardingen door de UK Scheme Aandeelhouders met betrekking tot het Belgisch Bod zullen worden gedaan door de UK Agent die zal optreden namens de UK Scheme Aandeelhouders op basis van de Elections (of vermeende Elections) gedaan door deze UK Scheme Aandeelhouders en het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen in te brengen door elke UK Scheme Aandeelhouder zal afhangen van hun Election (of vermeende Elections) als volgt:

- met betrekking tot UK Scheme Aandeelhouders die geldig hebben gekozen (of geacht worden geldig te hebben gekozen) voor de Vergoeding in Cash, zal AB InBev alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door de UK Scheme Aandeelhouders kopen (of, in geval van Nominee Aandeelhouders alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders als vergoeding voor de overdracht van deze UK Scheme Aandelen met betrekking tot welke de Nominee Aandeelhouders geldig hebben gekozen (of geacht worden te hebben gekozen)) voor de Vergoeding in Cash; en
 - met betrekking tot UK Scheme Aandeelhouders die geldig hebben gekozen (of worden geacht te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, teneinde het cash gedeelte te voldoen dat betaalbaar is overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (rekening houdende met enige pro rata terugschroefing, afronding of beperkte aanpassingen zoals hierboven beschreven), zal AB InBev het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen kopen gelijk aan:
 - o het totale aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan elk van deze UK Scheme Aandeelhouders als vergoeding voor de overdracht van de UK Scheme Aandelen met betrekking tot dewelke zij geldig hebben gekozen (of geacht worden te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (zijnde: (i) in het geval van de UK Scheme Aandeelhouders andere dan de Nominee Aandeelhouders, alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen gehouden door deze UK Scheme Aandeelhouders of (ii) in het geval van Nominee Aandeelhouders, alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door deze Nominee Aandeelhouders namens de relevante Onderliggende Aandeelhouders)
- min*
- o het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (naar boven afgerond naar het dichtstbijzijnde gehele aantal van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen) dat zal worden behouden door deze UK Scheme Aandeelhouder om te worden geherklasseerd en geconsolideerd in Beperkte Newbelco Aandelen. Aangezien enkel gehele aantallen van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen onderhevig kunnen zijn aan de Herklassering en Consolidatie, zal het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door elke UK Scheme Aandeelhouder dat moet worden geherklasseerd en geconsolideerd in Beperkte Newbelco Aandelen worden berekend door:
 - vooreerst het vermenigvuldigen van het afgerond aantal Beperkte Newbelco Aandelen waarop dergelijke UK Scheme Aandeelhouder aanspraak kan maken (zijnde (a) het aantal UK Scheme Aandelen waarvoor deze UK Scheme Aandeelhouder geldig heeft gekozen (of geacht wordt te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, vermenigvuldigd met (b) 0,483969, rekening houdend met enige pro rata terugschroefing, en beperkte aanpassingen zoals hierboven beschreven) met de Consolidatiefactor van 185,233168056448; en
 - dan het naar boven afronden van het resulterende aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen naar het dichtstbijzijnde gehele aantal.

Het Belgisch Bod zal vermoedelijk slechts één dag open zijn, hetgeen op dit moment verwacht wordt de dag te zijn na de dag waarop de Kapitaalverhoging plaatsvond, of zo snel als praktisch mogelijk daarna.

UK Scheme Aandeelhouders zullen echter de gelegenheid hebben gekregen om een Election te doen tussen de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (en die Election terug te trekken of te herzien) en om de UK Agent tijdens het UK Scheme proces dienovereenkomstig te instrueren (vanaf het moment waarop het UK Scheme Document naar hen wordt verstuurd of voor hen beschikbaar wordt gesteld).

Elections voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen nog steeds kunnen worden gedaan (en worden teruggetrokken of herzien) na het van kracht worden van het UK Scheme en de Kapitaalverhoging, tot het einde van de Aanvaardingsperiode. Hoewel de UK Scheme Aandeelhouders Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen houden na de Kapitaalverhoging en niet langer SABMiller Aandelen zullen houden, zal de UK Agent toch optreden als de agent van de UK Scheme Aandeelhouders in hun hoedanigheid van Newbelco Aandeelhouders in de context van het Belgisch Bod en zal enkel handelen op basis van hun Elections of vermeende Elections. Op basis van deze Elections of vermeende Elections zal de UK Agent het Aanvaardingsformulier invullen en bij de Offer Agent indienen in twee exemplaren aan het einde of zo snel als praktisch mogelijk na het einde van de Aanvaardingsperiode, namens de UK Scheme Aandeelhouders. Aangezien het Belgisch Bod vermoedelijk slechts één dag open zal zijn, zal de UK Agent alleen op die dag kunnen ingaan op het Belgisch Bod.

De Vergoeding in Cash en het cash gedeelte van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zijn geprijsd in pond sterling. UK Scheme Aandeelhouders geregistreerd in het Zuid-Afrikaanse Register zullen, waar nodig, de volgens de bepalingen van de Transactie aan hen verschuldigde opbrengsten in cash ontvangen in Zuid-Afrikaanse rand.

Na het verlijden van de notariële akte ter bevestiging van de voltooiing van het Belgisch Bod zullen ingevolge de Herklassering en Consolidatie alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen worden geherklasseerd en geconsolideerd als volgt:

- alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen behouden door de voormalige UK Scheme Aandeelhouders die geldig hadden gekozen (of geacht worden te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, zullen geherklasseerd en geconsolideerd worden in Beperkte Newbelco Aandelen op basis van een verhouding van één Beperkt Newbelco Aandeel per 185,233168056448 behouden Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (en het aantal Beperkte Newbelco Aandelen dat voortvloeit uit de herklassering en consolidatie zal naar beneden afgerond worden naar het dichtstbijzijnde gehele aantal);
- ten gevolge daarvan, zullen de UK Scheme Aandeelhouders die geldig hebben gekozen (of geacht worden te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief tussen 316.999.695 en 326.000.000 Beperkte Newbelco Aandelen aanhouden, afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders die kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief;
- alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen verkregen door AB InBev ingevolge het Belgisch Bod zullen geconsolideerd worden in Nieuwe Gewone Aandelen op dezelfde ratio, op basis van één Nieuw Gewoon Aandeel voor elke 185,233168056448 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door AB InBev (en het aantal Nieuwe Gewone Aandelen voortvloeiend uit dergelijke consolidatie zal naar beneden afgerond worden naar het dichtstbijzijnde gehele aantal); en
- ten gevolge daarvan zal AB InBev tussen 568.689.906 en 577.690.210 Nieuwe Gewone Aandelen aanhouden (afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders die kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief).³

Na de sluiting van het Belgisch Bod en de voltooiing van de Herklassering en Consolidatie, en tot aan de Voltooiing zullen de aandeelhouders van Newbelco (i) AB InBev en (ii) de houders van de Beperkte Newbelco Aandelen zijn (zijnde de UK Scheme Aandeelhouders die geldig kozen of worden geacht te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief).

2.2.3 Stap 3: de Belgische Fusie

Na de sluiting van het Belgisch Bod zal AB InBev fuseren met Newbelco via een fusie door overname van AB InBev overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen, waarbij de AB InBev Aandeelhouders en de houders van AB InBev ADS's respectievelijk Newbelco Aandeelhouders en houders van Newbelco ADS's zullen worden en Newbelco de verkrijgende vennootschap en de holdingvennootschap voor de Gecombineerde Groep zal zijn.

³ Het aantal aandelen weergegeven in deze paragraaf veronderstelt dat er, voorafgaand aan of op de UK Scheme Record Time, 1.657.262.457 UK Scheme Aandelen zijn uitgegeven. Zie voetnoot 1 voor de berekening van het aantal van 1.657.262.457 UK Scheme Aandelen.

De Belgische Fusie zal ter stemming worden voorgelegd aan de AB InBev Aandeelhouders op de AB InBev Algemene Vergadering en aan de Newbelco Aandeelhouders (dit zijn, op het moment waarop de goedkeuring zal worden gevraagd, de houders van de Oprichtingsaandelen) op de Newbelco Algemene Vergadering, die beide gepland zijn op 28 september 2016. Indien goedgekeurd, is het momenteel de bedoeling dat de Belgische Fusie van kracht wordt op of rond 10 oktober 2016. AB InBev en SABMiller hebben onherroepelijke verbintenissen ontvangen van de AB InBev Referentieaandeelhouder, EPS Participations en BRC, die gezamenlijk ongeveer 51,68% van de stemrechten verbonden aan de uitstaande AB InBev Aandelen op 30 juni 2016 aanhouden, om op de AB InBev Algemene Vergadering te stemmen voor deze besluiten van AB InBev die nodig zijn om het Belgisch Bod en de Belgische Fusie goed te keuren.

Ten gevolge van de Belgische Fusie zal Newbelco alle Nieuwe Gewone Aandelen aangehouden door AB InBev verwerven na het Belgisch Bod en de Herklassering en Consolidatie. Bij de Voltooiing zullen al deze Nieuwe Gewone Aandelen geschrapt worden, met uitzondering van 85.000.000 van deze Nieuwe Gewone Aandelen die zullen aangehouden worden door Newbelco en gehouden worden als eigen aandelen na de Voltooiing.

Krachtens de Belgische Fusie:

- zullen AB InBev Aandeelhouders één Nieuw Gewoon Aandeel ontvangen voor elk AB InBev Aandeel dat zij bezitten op de registratiedatum voor de Belgische Fusie; en
- zullen bij de omzetting van AB InBev Aandelen in Nieuwe Gewone Aandelen de AB InBev ADS's, die momenteel elk één AB InBev Aandeel vertegenwoordigen, in plaats daarvan elk één Nieuw Gewoon Aandeel vertegenwoordigen, om zo Newbelco ADS's te worden.

Na de Voltooiing zullen alle activa en passiva van AB InBev worden overgedragen aan Newbelco en zal Newbelco automatisch in de plaats treden van AB InBev inzake al haar rechten en verplichtingen onder Belgisch recht. Dergelijke overdracht zal normaliter alle contractuele verbintenissen van AB InBev omvatten (tenzij de partijen bij deze contracten anders overeenkomen). Na de Voltooiing zal AB InBev worden ontbonden door toepassing van Belgisch recht.

2.2.4 Resulterende kapitaalstructuur en noteringen

Krachtens de Voorgestelde Structuur:

- wordt Newbelco na het van kracht worden van het UK Scheme de houder van het volledige uitgegeven en uit te geven maatschappelijk kapitaal van SABMiller, en van alle activa en passiva van AB InBev bij de Voltooiing en wordt daarom de nieuwe holdingvennootschap voor de Gecombineerde Groep; en
- zijn de aandeelhouders van Newbelco na de Voltooiing (i) de AB InBev Aandeelhouders en (ii) die UK Scheme Aandeelhouders die Beperkte Newbelco Aandelen zullen aanhouden na de Herklassering en Consolidatie.⁴

In geval van Voltooiing, verwacht Newbelco momenteel dat de Nieuwe Gewone Aandelen zullen worden toegelaten tot de notering (als primaire notering) op Euronext Brussels, waarbij het de bedoeling is dat de notering plaatsvindt op of rond de eerste Werkdag na de Voltooiing. Het is ook de bedoeling dat de Nieuwe Gewone Aandelen tegelijk zullen worden genoteerd (als secundaire noteringen) op de Johannesburg Stock Exchange en de Bolsa Mexicana de Valores en dat de Newbelco ADS's (die elk één Nieuw Gewoon Aandeel vertegenwoordigen) zullen worden genoteerd op de NYSE.

De Beperkte Newbelco Aandelen zullen niet genoteerd zijn, zullen niet worden toegelaten tot de verhandeling op enige effectenbeurs, zullen niet kunnen worden opgenomen in een ADR-programma, en zullen onderworpen zijn aan onder andere overdrachtsbeperkingen tot hun omzetting in Nieuwe Gewone Aandelen. De Beperkte Newbelco Aandelen zijn converteerbaar naar keuze van de houder in Nieuwe Gewone Aandelen op een één-voor-één-basis met ingang vanaf het vijfde jaar na Voltooiing. Beperkte Newbelco Aandelen kunnen ook vroeger het voorwerp uitmaken van omzetting in bepaalde specifieke limitatieve omstandigheden die in de statuten van Newbelco worden uiteengezet. Vanaf de Voltooiing zullen deze Beperkte Newbelco Aandelen gelijkwaardig zijn aan de Nieuwe Gewone Aandelen wat betreft dividenden en stemrechten.

Afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders buiten Altria en BEVCO dat geldig kiest voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, en ervan uitgaande dat er geen bijkomende AB InBev Aandelen worden

⁴ Met uitzondering van Newbelco en voormalige dochtervennootschappen van AB InBev die Newbelco Aandelen als eigen aandelen zullen aanhouden.

uitgegeven na de datum van dit Fusievoorstel, zullen vroegere AB InBev Aandeelhouders en/of vroegere houders van AB InBev ADS's naar verwachting ongeveer tussen 83,14% en 83,53% bezitten van Newbelco's maatschappelijk kapitaal onmiddellijk na de Belgische Fusie en zullen de UK Scheme Aandeelhouders naar verwachting ongeveer tussen 16,47% en 16,86% bezitten van Newbelco's maatschappelijk kapitaal onmiddellijk na de Belgische Fusie. De verwatering die daaruit zal voortvloeien voor de houders van AB InBev Aandelen bij de Voltooiing van de Belgische Fusie zal dan ook naar verwachting ongeveer tussen 16,47% en 16,86% bedragen.⁵ Zie Afdeling 9.1 (*Hoofdaandeelhouders van Newbelco na de Voltooiing*) van Deel VIII van het Prospectus voor nadere informatie betreffende de verwachte eigendom van vroegere AB InBev Aandeelhouders en UK Scheme Aandeelhouders na de Belgische Fusie.

2.2.5 Waardevermindering

Indien krachtens de bepalingen van de Transactie, een dividend of andere uitkering wordt aangekondigd, gedeclareerd, gedaan of betaald met betrekking tot de SABMiller Aandelen op of na 11 november 2015 en voor de UK Scheme Effective Time, andere dan een Toegestaan Dividend, of meer bedragend dan een Toegestaan Dividend, zal AB InBev de waarde van de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief verminderen in functie van het bedrag van elk dergelijk surplus, in het geval van een Toegestaan Dividend, of anders in functie van het bedrag van een dergelijk dividend of andere uitkering. Bij het berekenen van het bedrag van een Waardevermindering zal de waarde van een Beperkt Newbelco Aandeel worden berekend op basis van de waarde van 0,483969 vermenigvuldigd met de prijs van een AB InBev Aandeel (op het moment van sluiting van de beurs op de laatste Werkdag vóór een aankondiging van dergelijke Waardevermindering) en zal het bedrag van een dividend of uitkering dat niet in pond sterling is uitgedrukt, worden omgezet in pond sterling tegen de geldende wisselkoers (zoals gemeld door Bloomberg om 16u30 Londense tijd op diezelfde datum).

In geval van een Waardevermindering zal de prijs van het Belgisch Bod automatisch dienovereenkomstig worden verlaagd.

Het Finaal Dividend werd goedgekeurd door de jaarlijkse algemene vergadering van SABMiller op 21 juli 2016 en is betaald op 12 augustus 2016. Zowel het Finaal Dividend als het interim dividend van USD 0,2825 gedeclareerd door de SABMiller Raad voor de periode van het semester eindigend op 30 september 2015 en betaald op 4 december 2015 zijn Toegestane Dividenden onder de hierboven uiteengezette voorwaarden en hun betaling heeft geen invloed op de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief.

3. OPSCHORTENDE VOORWAARDEN

In het Prospectus wordt uiteengezet dat de Transactie afhangt van een aantal voorafgaandelijke voorwaarden en andere voorwaarden. Daarnaast hangen de drie stappen van de Transactie telkens af van het voltooiën van de voorgaande stap. Zoals hierboven aangegeven, heeft AB InBev op 29 juli 2016 bevestigd dat alle voorafgaandelijke voorwaarden met betrekking tot de Transactie zijn vervuld. In onderstaande alinea's worden de uitstaande voorwaarden van de Transactie beschreven.

3.1 Het UK Scheme

SABMiller heeft aan de UK Court voorgesteld dat Altria en BEVCO (en hun gevolmachtigden, indien er zijn) een afzonderlijke klasse zouden vormen voor de doeleinden van de UK Scheme Court Meeting, en op 23 augustus 2016 heeft de UK Court ermee ingestemd om de UK Scheme Court Meeting op die basis bijeen te roepen.

Om van kracht te kunnen worden, moet het UK Scheme daarom worden goedgekeurd op de UK Scheme Court Meeting door een meerderheid van het aantal houders van UK Scheme Aandelen (buiten Altria en BEVCO (en hun gevolmachtigden, indien er zijn) die zich afzonderlijk zullen verbinden om door het UK Scheme gebonden te zijn), op de Voting Record Time die aanwezig zijn en stemmen op de vergadering, ofwel in persoon ofwel door middel van volmacht, en die niet minder dan 75% in waarde vertegenwoordigen van de UK Scheme Aandelen waarmee door hen wordt gestemd.

Het is momenteel de bedoeling dat de UK Scheme Court Meeting plaatsvindt op of rond 28 september 2016. De implementatie van de Transactie zal ook de goedkeuring vereisen van het SABMiller Besluit op de SABMiller Algemene Vergadering, dewelke naar verwachting zal worden aangehouden onmiddellijk na de UK Scheme Court Meeting. Met de SABMiller Aandelen aangehouden door Altria en BEVCO (en hun gevolmachtigden, indien er zijn) kan worden gestemd op de SABMiller Algemene Vergadering.

⁵ De berekeningen van de percentages in deze paragraaf betreffen niet de eigen aandelen en zijn gebaseerd op het aantal uitstaande AB InBev Aandelen op 30 juni 2016, met uitzondering van de eigen aandelen aangehouden door AB InBev en haar dochtervennootschappen Brandbrew S.A., Brandbev S.à r.l. en Mexbrew S.à r.l.

Voor de implementatie van het UK Scheme moeten de Newbelco Aandeelhouders (dus op het moment waarop deze goedkeuring zal worden gevraagd, de houders van de Oprichtingsaandelen) bovendien de Kapitaalverhoging hebben goedgekeurd. Het is momenteel de bedoeling dat de Newbelco Algemene Vergadering om deze punten goed te keuren op of rond 28 september 2016 plaatsvindt.

Na de UK Scheme Court Meeting en de SABMiller Algemene Vergadering moet het UK Scheme nog worden goedgekeurd door de UK Court. Het is momenteel de bedoeling dat de UK Scheme Court Sanction Hearing zal plaatsvinden op of rond 4 oktober 2016.

Het UK Scheme zal slechts in werking treden vanaf het moment dat een kopie van de UK Scheme Court Order wordt afgeleverd aan de UK Registrar of Companies. Nadat het UK Scheme in werking is getreden, zal het bindend worden voor alle UK Scheme Aandeelhouders, ongeacht het feit of ze al dan niet aanwezig waren of gestemd hebben op de UK Scheme Court Meeting.

Na het van kracht worden van het UK Scheme is het momenteel de bedoeling dat de Kapitaalverhoging zal worden voltooid op of rond 6 oktober 2016 (ervan uitgaande dat de wettelijke overdracht van de UK Scheme Aandelen door de UK Scheme Aandeelhouders aan Newbelco voltooid wordt binnen één Werkdag na het van kracht worden van het UK Scheme).

Naast de vereisten inzake goedkeuring door de aandeelhouders en bekrachtiging door de UK Court, zoals hierboven beschreven, hangt het UK Scheme ook nog af van een aantal andere hangende voorwaarden en verdere bepalingen. Deze voorwaarden omvatten (i) het verkrijgen van de goedkeuringen van bepaalde regelgevende instanties, en (ii) de goedkeuring van de AB InBev Besluiten en de Newbelco Besluiten. Daarnaast moeten alle voorwaarden van het Belgisch Bod en de Belgische Fusie (behoudens het van kracht worden van het UK Scheme en bepaalde procedurele voorwaarden) vervuld zijn opdat het UK Scheme van kracht zou kunnen worden.

3.2 Het Belgisch Bod

Het Belgisch Bod hangt af van:

- de aanneming van de AB InBev Besluiten door de vereiste meerderheid van de AB InBev Aandeelhouders op de AB InBev Algemene Vergadering;
- het van kracht worden van het UK Scheme uiterlijk op 11 mei 2017 of een latere datum overeengekomen door SABMiller en AB InBev (met de goedkeuring van het UK Panel en zoals goedgekeurd door de UK Court, ingeval dergelijke goedkeuring(en) vereist is of zijn);
- de registratie van de UK Scheme Aandelen op naam van Newbelco; en
- de uitgifte van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen door Newbelco aan de UK Scheme Aandeelhouders krachtens de Kapitaalverhoging, uiterlijk op de dag voor de start van het Belgisch Bod.

3.3 De Belgische Fusie

De Belgische Fusie is onderhevig aan volgende voorwaarden:

- de goedkeuring van de AB InBev Besluiten door de vereiste meerderheid van AB InBev Aandeelhouders op de AB InBev Algemene Vergadering;
- de goedkeuring van de Newbelco Besluiten door de vereiste meerderheid van houders van Oprichtingsaandelen op de Newbelco Algemene Vergadering;
- de voltooiing van het Belgisch Bod conform zijn bepalingen;
- de overdracht van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangeboden in het Belgisch Bod aan AB InBev uiterlijk op de dag voor de datum van het verlijden van de Finale Notariële Akte (of een latere datum die AB InBev kan vaststellen); en
- het verlijden van de Finale Notariële Akte.

DEEL II: BEOORDELING VAN HET BELGISCH BOD

1. EVALUATIE VAN HET PROSPECTUS EN GOEDKEURING VAN DEZE MEMORIE VAN ANTWOORD DOOR DE NEWBELCO RAAD

Op 22 augustus 2016 vergaderde de Newbelco Raad over de voorlegging van deze Memorie van Antwoord aan de FSMA ter goedkeuring.

Alle leden van de Newbelco Raad, die allen verbonden zijn met Intertrust, m.n. Christophe Tans, Irène Florescu en Wouter Vanmechelen, waren aanwezig. De biografieën van deze bestuurders zijn te vinden in Afdeling 6.1 van Deel VI van het Prospectus. Zie ook Afdeling 12.6 van Deel VII van het Prospectus voor een beschrijving van de opdrachtbrief tussen AB InBev, SABMiller International B.V. (een dochtervennootschap van SABMiller) en Intertrust, krachtens dewelke Intertrust bepaalde oprichtings- en vennootschapsrechtelijke diensten zal leveren in verband met Newbelco.

Deze vergadering van de Newbelco Raad:

- (i) beoordeelde het Prospectus in overeenstemming met artikel 24, §1, 1° van de Overnamewet en artikel 26 van het Overnamebesluit;
- (ii) stelde vast dat de Newbelco Raad geen opmerkingen had bij het Prospectus;
- (iii) maakte een beoordeling van het Belgisch Bod, waarvan de conclusies te vinden zijn in onderstaande Afdeling 2 van Deel II van deze Memorie van Antwoord; en
- (iv) keurde unaniem deze Memorie van Antwoord goed.

2. BEOORDELING VAN HET BELGISCH BOD

In overeenstemming met artikel 24, §1, 3° van de Overnamewet en artikel 28 van het Overnamebesluit heeft de Newbelco Raad de gevolgen van het Belgisch Bod voor Newbelco, de Newbelco Aandeelhouders, de schuldeisers van Newbelco en de werknemers van Newbelco geëvalueerd.

2.1 Gevolgen van het Belgisch Bod voor de belangen van Newbelco

AB InBev is 's werelds grootste brouwer volgens volume en één van de vijf grootste bedrijven voor consumentenproducten ter wereld. Als klantgerichte en verkoopgedreven onderneming produceert, commercialiseert, distribueert en verkoopt AB InBev een sterke, evenwichtige portefeuille van ruim 200 merken van bieren en andere moutdranken.

De Newbelco Board is van mening dat Newbelco voordeel zal halen uit de ervaring en knowhow die AB InBev biedt. Daarnaast noteert de Newbelco Raad dat de AB InBev Raad van mening is dat de Gecombineerde Groep aantrekkelijke synergieën zal genereren en een grotere aandeelhouderswaarde zal creëren.

2.2 Gevolgen van het Belgisch Bod voor de belangen van de Newbelco Aandeelhouders

2.2.1 Effecten

Het Belgisch Bod is van toepassing op alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die zullen zijn uitgegeven door Newbelco ingevolge de Kapitaalverhoging nadat het UK Scheme van kracht geworden zal zijn.

Naast de Oprichtingsaandelen (die gelijktijdig met de Kapitaalverhoging zullen worden geannuleerd), heeft Newbelco op de datum van deze Memorie van Antwoord geen andere effecten met stemrechten of effecten die toegang verlenen tot stemrechten uitgegeven.

2.2.2 *Prijs van het Belgisch Bod*

2.2.2.1 Election in de context van het UK Scheme

Zoals opgemerkt in bovenstaande Afdeling 2.2 van Deel I:

- zal elke UK Scheme Aandeelhouder zijn UK Scheme Aandelen overdragen aan Newbelco, waarbij iedere UK Scheme Aandeelhouder 100 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zal ontvangen per door hem aangehouden UK Scheme Aandeel, en op die manier een Newbelco Aandeelhouder zal worden;
- zal geen enkele UK Scheme Aandeelhouder het recht hebben om enige Oorspronkelijke Newbelco Aandelen over te dragen, behoudens overdrachten die worden gedaan overeenkomstig het Belgisch Bod voor een periode van 72 uur na de datum van de Kapitaalverhoging;
- zal elke UK Scheme Aandeelhouder (behoudens beperkte uitzonderingen met betrekking tot Beperkte Overzeese Aandeelhouders) de gelegenheid hebben om te kiezen voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief door het invullen van een papieren Election Formulier of het maken van een gelijkwaardige Electronic Election;
- kunnen UK Scheme Aandeelhouders (andere dan Nominee Aandeelhouders) enkel kiezen voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun volledige participatie van UK Scheme Aandelen en niet voor slechts een deel ervan;
- Nominee Aandeelhouders, die UK Scheme Aandelen aanhouden ten behoeve van meer dan één Onderliggende Aandeelhouder, mogen met betrekking tot hun gehele participatie van UK Scheme Aandelen kiezen voor een mengeling van de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, voor zover aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Meer bepaald, mag een Nominee Aandeelhouder enkel een Election doen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die hij aanhoudt ten behoeve van een Onderliggende Aandeelhouder als dergelijke Election (i) in overeenstemming is met de instructies die werden gecommuniceerd door de Onderliggende Aandeelhouder en (ii) met betrekking tot alle UK Scheme Aandelen die door de Nominee Aandeelhouder worden aangehouden ten behoeve van de Onderliggende Aandeelhouder;
- UK Scheme Aandeelhouders die niet geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, geen geldige Election doen of helemaal geen Election doen, zullen geacht worden gekozen te hebben voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot hun gehele participatie van UK Scheme Aandelen (of, in het geval van een Nominee Aandeelhouder, al zijn UK Scheme Aandelen met betrekking tot dewelke geen geldige Election werd gedaan). Evenwel zal een UK Scheme Aandeelhouder niet geacht worden te hebben gekozen voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot enige van zijn UK Scheme Aandelen (of, in het geval van een Nominee Aandeelhouder, met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die hij aanhoudt ten behoeve van de Onderliggende Aandeelhouder), en enige vermeende Election voor de Vergoeding in Cash zal ongeldig zijn, als deze niet in overeenstemming zou zijn met enige contractuele verplichting die is aangegaan ten opzichte van AB InBev om te stemmen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (tenzij anders bepaald door AB InBev). In dergelijke omstandigheden, zal de relevante UK Scheme Aandeelhouder (of relevante Nominee Aandeelhouder ten behoeve van de relevante Onderliggende Aandeelhouder) geacht worden te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die moeten worden gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief onder de bepalingen van dergelijke contractuele verbintenissen;
- elke UK Scheme Aandeelhouder duidt, met betrekking tot alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven onder het UK Scheme, de UK Agent aan die voor zijn rekening dient te reageren op het Belgisch Bod, in overeenstemming met zijn Election (of de Election die hij geacht wordt te hebben gedaan), en de bepalingen van het UK Scheme:
 - o UK Scheme Aandeelhouders (andere dan Nominee Aandeelhouders) die (i) geldig kiezen voor de Vergoeding in Cash, (ii) niet geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, (iii) geen geldige Election doen, of (iv) helemaal geen Election doen, zullen de UK Agent benoemen met betrekking tot al hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen om al deze Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden in het Belgisch Bod in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel;
 - o Nominee Aandeelhouders, voor zover zij (i) geldig kiezen voor de Vergoeding in Cash; (ii), niet geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, (iii) geen geldige Election doen, of (iv) helemaal geen Election doen, met betrekking tot hun gehele of een deel van hun participatie in UK

Scheme Aandelen, zullen de UK Agent benoemen met betrekking tot alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die zijn uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders als vergoeding voor de overdracht van deze UK Scheme Aandelen, om al deze Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden in het Belgisch Bod in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel;

- o UK Scheme Aandeelhouders (andere dan Nominee Aandeelhouders) die geldig kiezen of geacht worden te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen de UK Agent benoemen om een aantal van hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden in het Belgisch Bod, zoveel als vereist om te voldoen aan het cash gedeelte betaalbaar overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (waarbij rekening wordt gehouden met enige pro rata terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen zoals hieronder weergegeven), in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel, waarbij de resterende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze UK Scheme Aandeelhouders zullen worden behouden door de relevante UK Scheme Aandeelhouders (die Newbelco Aandeelhouders zijn geworden ten gevolge van het UK Scheme) en (bij het verlijden van de betreffende notariële akte) automatisch geherklasseerd en geconsolideerd worden in Beperkte Newbelco Aandelen kort na de sluiting van het Belgisch Bod ten gevolge van de daarna volgende Herklassering en Consolidatie; en
- o Nominee Aandeelhouders, voor zover zij geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief of geacht worden te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun gehele of een deel van hun participatie in UK Scheme Aandelen (met deze UK Scheme Aandelen die alle UK Scheme Aandelen betreffen aangehouden door de relevante Nominee Aandeelhouder namens elke Onderliggende Aandeelhouder die de instructie heeft gegeven om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, of met betrekking tot wiens UK Scheme Aandelen de Nominee Aandeelhouder geacht wordt te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief), zullen de UK Agent benoemen, met betrekking tot alle relevante Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders ter vergoeding van de overdracht van deze UK Scheme Aandelen, om zo een aantal van hun Oorspronkelijk Newbelco Aandelen, zoveel als vereist om te voldoen aan het cash gedeelte overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, aan te bieden in het Belgisch Bod (waarbij rekening wordt gehouden met enige pro rata terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen zoals hieronder weergegeven), in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel, waarbij de overblijvende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders die worden behouden door de relevante Nominee Scheme Aandeelhouders (die Newbelco Aandeelhouders zijn geworden als gevolg van het UK Scheme) en (bij het verlijden van de betreffende notariële akte) automatisch zullen worden geherklasseerd en geconsolideerd als Beperkte Newbelco Aandelen kort na de sluiting van het Belgisch Bod ten gevolge van de daaropvolgende Herklassering en Consolidatie; en
- UK Scheme Aandeelhouders die geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, of die geacht worden te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, zullen worden geacht de Herklassering en Consolidatie te erkennen en erdoor gebonden te zijn en zullen geacht worden akkoord te gaan met Newbelco en AB InBev om gebonden te zijn door de Belgische Fusie met betrekking tot al hun Beperkte Newbelco Aandelen.

Houders van SABMiller ADS's die willen kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen dit moeten aankondigen om de SABMiller Aandelen waarop hun SABMiller ADS's gebaseerd zijn terug te trekken uit SABMillers depositofaciliteit minstens vijf U.S. Werkdagen vóór de UK Scheme Record Time, en houder te worden van UK Scheme Aandelen voorafgaand aan de UK Scheme Record Time, en een geldige Election doen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zoals hoger beschreven.

Nominee Aandeelhouders zullen verantwoordelijk zijn om te verzekeren dat de Elections die zij doen, stroken met de instructies die zij hebben ontvangen (via het STRATE Systeem of enige andere manier) van de relevante Onderliggende Aandeelhouders en geldig zijn ingevuld (met inbegrip van de verklaringen en garanties beschreven in het UK Scheme Document). SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent (i) zullen geen verplichting hebben om te controleren of een Election gedaan door een Nominee Aandeelhouder wel degelijk strookt met de instructies gegeven door zijn Onderliggende Aandeelhouders of geldig is ingevuld door de Nominee Aandeelhouder, of (ii) zullen niet aansprakelijk zijn jegens Nominee Aandeelhouders of Onderliggende Aandeelhouders ingeval een Election gedaan door een Nominee Aandeelhouder als ongeldig wordt beschouwd of afgewezen. In overeenstemming met de algemene voorwaarden van het Belgisch Bod (a) zal cash verschuldigd aan UK Scheme Aandeelhouders krachtens de bepalingen van het Belgisch Bod, om twijfel uit te sluiten, niet rechtstreeks door AB InBev aan de Onderliggende Aandeelhouders worden betaald, (b) zal de betaling aan de Nominee Aandeelhouders in overeenstemming met de bepalingen van het Belgisch Bod een volledige kwijting vormen van AB InBev's betalingsverplichtingen, en (c) zullen noch SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent enige verplichting hebben met betrekking tot het gebruik van de aldus aan de Nominee Aandeelhouder betaalde gelden onder de voorwaarden van het Belgisch Bod. Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen worden uitgegeven aan (en, ingevolge de Herklassering en Consolidatie, zullen Beperkte Newbelco

Aandelen worden gehouden door) Nominee Aandeelhouders, eerder dan aan de Onderliggende Aandeelhouders, en SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent zullen geen verplichting of aansprakelijkheid hebben met betrekking tot het aanhouden van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen en/of Beperkte Newbelco Aandelen door Nominee Aandeelhouders namens Onderliggende Aandeelhouders.

Het wordt verwacht dat het Belgisch Bod slechts één dag open zal zijn, hetgeen momenteel naar verwachting de dag zal zijn die volgt op deze waarop de Kapitaalverhoging plaatsvindt, of van zodra dit redelijkerwijze haalbaar is daarna.

UK Scheme Aandeelhouders zullen echter de gelegenheid hebben gekregen om een Election te doen tussen de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (en die Election terug te trekken of te herzien) en om de UK Agent tijdens het UK Scheme proces dienovereenkomstig te instrueren (vanaf het moment waarop het UK Scheme Document naar hen wordt verstuurd of voor hen beschikbaar wordt gesteld).

Elections voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen nog steeds kunnen worden gedaan (en worden teruggetrokken of herzien) na het van kracht worden van het UK Scheme en de Kapitaalverhoging, tot het einde van de Aanvaardingsperiode. Hoewel de UK Scheme Aandeelhouders Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen houden na de Kapitaalverhoging en niet langer SABMiller Aandelen zullen houden, zal de UK Agent toch optreden als de agent van de UK Scheme Aandeelhouders in hun hoedanigheid van Newbelco Aandeelhouders in de context van het Belgisch Bod en zal hij enkel handelen op basis van hun Elections of vermeende Elections. Op basis van deze Elections of vermeende Elections zal de UK Agent het Aanvaardingsformulier invullen en bij de Offer Agent indienen in twee exemplaren aan het einde of zo snel als praktisch mogelijk na het einde van de Aanvaardingsperiode, namens de UK Scheme Aandeelhouders. Aangezien het Belgisch Bod naar verwachting slechts één dag open zal zijn, zal de UK Agent alleen op die dag kunnen ingaan op het Belgisch Bod.

2.2.2.2 Vergoeding in Cash

Zoals opgemerkt in bovenstaande Afdeling 2.2 van Deel I, als een UK Scheme Aandeelhouder geldig kiest voor de Vergoeding in Cash, niet geldig kiest voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, geen geldige Election doet of helemaal geen Election doet (of, in het geval van een Nominee Aandeelhouder, voor zover deze Nominee Aandeelhouder geldig kiest voor de Vergoeding in Cash, niet geldig kiest voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, geen geldige Election doet of helemaal geen Election doet namens zijn Onderliggende Aandeelhouder), zal deze UK Scheme Aandeelhouder worden geacht de UK Agent te hebben benoemd om al zijn Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (of, in het geval van een Nominee Aandeelhouder, met betrekking tot alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen namens de relevante Onderliggende Aandeelhouder) aan te bieden in het Belgisch Bod in ruil voor £ 0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel.

Een rechtvaardiging voor de prijs van het Belgisch Bod wordt verstrekt in Afdeling 4 (*Rechtvaardiging van de Prijs van het Belgisch Bod*) van Deel VII van het Prospectus.

2.2.2.3 Gedeeltelijk Aandelenalternatief

Het Gedeeltelijk Aandelenalternatief is beperkt tot een maximum van 326.000.000 Beperkte Newbelco Aandelen en £3.138.153.064 in cash, dat beschikbaar zal zijn met betrekking tot circa 40,65% van het gewoon uitgegeven maatschappelijk kapitaal van SABMiller.⁶ Voor zover de Elections voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief niet volledig vervuld kunnen worden, zullen zij pro rata worden teruggeschroefd op basis van de omvang van deze Elections (of zo dicht mogelijk daarbij, naargelang AB InBev volledig naar eigen keuze dat haalbaar acht), en de UK Scheme Aandeelhouders, die dergelijke Elections hebben gedaan, zullen geacht worden te hebben gekozen voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot het saldo van de UK Scheme Aandelen aangehouden door hen.

Zoals opgemerkt in bovenstaande Afdeling 2.2 van Deel I, als een UK Scheme Aandeelhouder geldig kiest (of wordt geacht te kiezen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, zal die UK Scheme Aandeelhouder geacht worden de UK Agent te hebben benoemd om in het Belgisch Bod (rekening houdende met enige pro rata

⁶ De berekening van dit percentage veronderstelt dat er, voorafgaand aan of op het moment van de UK Scheme Record Time, 1.657.262.457 UK Scheme Aandelen zijn uitgegeven. Dit aantal werd berekend op basis van: (i) het uitgegeven gewone maatschappelijk kapitaal van SABMiller van 1.622.117.877 gewone aandelen ten tijde van de sluiting van de beurs op 30 juni 2016 (uitgezonderd 57.976.623 eigen aandelen); en (ii) 46.228.377 SABMiller Aandelen dewelke kunnen worden uitgegeven op of na 1 juli 2016 via de uitoefening van opties of het verworven worden van awards onder de SABMiller aandelenplannen (uitgezonderd 51.645 in geldmiddelen afgewikkelde opties en stock appreciation rights), verrekend met 11.083.797 SABMiller Aandelen aangehouden in SABMillers Employee Benefit Trust op het moment van de sluiting van de beurs op 30 juni 2016. Teneinde iedere twijfel uit te sluiten: het exacte aantal UK Scheme Aandelen dat is uitgegeven op de UK Scheme Record Time kan hoger of lager eindigen dan 1.657.262.457 Aandelen. Indien de aandelen aangehouden in SABMillers Employee Benefit Trust niet gebruikt worden om aan de uitstaande opties te voldoen, kan het nodig zijn om een bijkomend aantal van maximaal 11.083.797 SABMiller Aandelen uit te geven (of eigen aandelen te transfereren).

terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen zoals hierna beschreven) het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden gelijk aan:

- het totale aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan elk van deze UK Scheme Aandeelhouders als vergoeding voor de overdracht van de UK Scheme Aandelen met betrekking tot dewelke zij geldig hebben gekozen (of geacht worden te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (zijnde (i) in het geval van de UK Scheme Aandeelhouders andere dan de Nominee Aandeelhouders, alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen gehouden door deze UK Scheme Aandeelhouders of; (ii) in het geval van Nominee Aandeelhouders, alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door deze Nominee Aandeelhouders namens de relevante Onderliggende Aandeelhouders),

min

- het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (naar boven afgerond naar het dichtstbijzijnde gehele aantal van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen) dat zal worden behouden door deze UK Scheme Aandeelhouder om te worden geherklasseerd en geconsolideerd in Beperkte Newbelco Aandelen. Aangezien enkel gehele aantallen van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen onderhevig kunnen zijn aan de Herklassering en Consolidatie, zal het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door elke UK Scheme Aandeelhouder dat moet worden geherklasseerd en geconsolideerd in Beperkte Newbelco Aandelen worden berekend door:
 - (i) vooreerst het vermenigvuldigen van het afgerond aantal Beperkte Newbelco Aandelen waarop dergelijke UK Scheme Aandeelhouder aanspraak kan maken (zijnde (a) het aantal UK Scheme Aandelen waarvoor deze UK Scheme Aandeelhouder geldig heeft gekozen (of geacht wordt te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, vermenigvuldigd met (b) 0,483969, rekening houdende met enige pro rata terugschroefing, en beperkte aanpassingen zoals hierboven beschreven), met de Consolidatiefactor van 185,233168056448; en
 - (ii) dan het naar boven afronden van het resulterende aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen naar het dichtstbijzijnde gehele aantal.

De Prijs per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel dat wordt aangeboden in het Belgisch Bod om te voldoen aan het cash gedeelte betaalbaar overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (rekening houdend met enige pro rata terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen zoals beschreven in Afdeling 2.2 van Deel IV van het Prospectus) is £0,45. (Zie Afdeling 2.2.2.2 hierboven (*Vergoeding in Cash*)).

Onmiddellijk na de sluiting van het Belgisch Bod zullen ingevolge de Herklassering en Consolidatie alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die werden behouden door de vroegere SABMiller Aandeelhouders die hadden gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief worden geherklasseerd en geconsolideerd in Beperkte Newbelco Aandelen op basis van een verhouding van één Beperkt Newbelco Aandeel per 185,233168056448 behouden Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (en het aantal Beperkte Newbelco Aandelen dat voortvloeit uit deze Herklassering en Consolidatie zal naar beneden afgerond worden naar het dichtstbijzijnde gehele aantal).

Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen niet worden geherklasseerd en geconsolideerd in fracties van Beperkte Newbelco Aandelen. Bij personen die kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zal hun totale recht op Beperkte Newbelco Aandelen naar beneden worden afgerond naar het dichtstbijzijnde gehele getal van Beperkte Newbelco Aandelen. Gezien alleen gehele aantallen van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen onderhevig zullen zijn aan de Herklassering en Consolidatie, zal het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door elke UK Scheme Aandeelhouder dat geherklasseerd en geconsolideerd dient te worden in Beperkte Newbelco Aandelen berekend worden door (i) vooreerst het vermenigvuldigen van het afgerond aantal Beperkte Newbelco Aandelen waarop deze UK Scheme Aandeelhouder aanspraak kan maken (rekening houdende met enige pro rata terugschroefing en beperkte aanpassingen zoals hieronder beschreven) met de Consolidatiefactor van 185,233168056448 en (ii) dan het naar boven afronden van het resulterende aantal van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen naar het dichtstbijzijnde gehele getal. Enige overblijvende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door deze UK Scheme Aandeelhouders, zullen voor cash worden aangeboden in het Belgisch Bod.

2.2.2.4 Valuta

De Vergoeding in Cash en het cash gedeelte van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zijn geprijsd in pond sterling. Alle cash opbrengsten verschuldigd aan UK Scheme Aandeelhouders die geregistreerd zijn in het Zuid-Afrikaanse Register zullen betaald worden in Zuid-Afrikaanse rand, en, in het geval van een cheque, getrokken worden op een Zuid-Afrikaanse clearing bank. AB InBev zal de totale opbrengsten in cash verschuldigd aan deze UK Scheme Aandeelhouders, overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van het Belgisch Bod, omzetten in Zuid-Afrikaanse rand aan de gemiddelde pond sterling/ZAR wisselkoers verkregen door AB InBev via een aantal

markttransacties en passende opportuniteiten over een vaste tijdsperiode tussen de Zuid-Afrikaanse *Register Freeze Date* en de tweede U.S. Werkdag na de sluiting van het Belgisch Bod (de **Toepasselijke Koers**). De Toepasselijke Koers zal aangekondigd worden door AB InBev via Officiële Informatiediensten en op SENS (alook in de gebruikelijke Zuid-Afrikaanse zakelijke pers voor aankondigingen van die aard) één Werkdag voor de betaling van de cash opbrengsten aan de UK Scheme Aandeelhouders.

Het werkelijke bedrag aan Zuid-Afrikaanse rand ontvangen door UK Scheme Aandeelhouders ingeschreven in het Zuid-Afrikaanse Register met betrekking tot elk UK Scheme Aandeel zal gelijk zijn aan hun proportionele aanspraak (gebaseerd op het bedrag aan hen verschuldigd in ponden sterling) op dit totaal bedrag aan Zuid-Afrikaanse rand ontvangen door AB InBev bij zo een omzetting, op voorwaarde dat geen bedrag in cash lager dan één Zuid-Afrikaanse cent zal betaald worden aan een UK Scheme Aandeelhouder en dat het totaal bedrag aan cash waarop een UK Scheme Aandeelhouder aanspraak kan maken naar beneden zal worden afgerond naar de dichtstbijzijnde Zuid-Afrikaanse cent. Zie Afdeling 9.2.2 (*Zuid-Afrikaanse Exchange Control Regulations*) van het Prospectus voor een samenvatting van de impact van de Zuid-Afrikaanse Exchange Control Regulations voor de UK Scheme Aandeelhouders die ingeschreven zijn in het Zuid-Afrikaanse Register en de Onderliggende Aandeelhouders die UK Scheme Aandelen aanhouden in niet-gecertificeerde vorm via het STRATE Systeem in het kader van de Transactie.

2.2.2.5 Waardevermindering

Indien krachtens de bepalingen van de Transactie, een dividend of andere uitkering wordt aangekondigd, gedeclareerd, gedaan of betaald met betrekking tot de SABMiller Aandelen op of na 11 november 2015 en voor de UK Scheme Effective Time, andere dan een Toegestaan Dividend, of meer bedragend dan een Toegestaan Dividend, zal AB InBev de waarde van de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief verminderen in functie van het bedrag van een dergelijk surplus, in het geval van een Toegestaan Dividend, of anders in functie van het bedrag van een dergelijk dividend of andere uitkering. Bij het berekenen van het bedrag van een Waardevermindering zal de waarde van een Beperkt Newbelco Aandeel worden berekend op basis van de waarde van 0,483969 vermenigvuldigd met de prijs van een AB InBev Aandeel (op het moment van sluiting van de beurs op de laatste Werkdag vóór een aankondiging van dergelijke Waardevermindering) en zal het bedrag van een dividend of verdeling dat niet in pond sterling is uitgedrukt, worden omgezet in pond sterling tegen de geldende wisselkoers (zoals gemeld door Bloomberg om 16u30 Londense tijd op diezelfde datum).

In geval van een Waardevermindering zal de prijs van het Belgisch Bod automatisch dienovereenkomstig worden verlaagd.

Het Finaal Dividend werd goedgekeurd door de jaarlijkse algemene vergadering van SABMiller op 21 juli 2016 en is betaald op 12 augustus 2016. Zowel het Finaal Dividend als het interim dividend van USD 0,2825 gedeclareerd door de SABMiller Raad voor het semester afgesloten op 30 september 2015 en betaald op 4 december 2015 zijn Toegestane Dividenden onder de hierboven uiteengezette voorwaarden en hun betaling heeft geen invloed op de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief.

2.2.3 **Oordeel van de Newbelco Raad**

De Newbelco Raad stelt vast dat het Belgisch Bod één van de stappen is in de Voorgestelde Structuur die nodig zijn om de Transactie te implementeren.

De Newbelco Raad heeft de rechtvaardiging voor de prijs van het Belgisch Bod zoals verstrekt in Afdeling 4 (*Rechtvaardiging van de Prijs van het Belgisch Bod*) van Deel VII van het Prospectus geëvalueerd.

De Newbelco Raad heeft daarnaast de algemene voorwaarden van de Beperkte Newbelco Aandelen waarin de resterende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (die worden aangehouden door UK Scheme Aandeelhouders die rechtsgeldig kozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief) zullen worden geherklasseerd zoals bepaald in Afdeling 8 (*Het kapitaal van Newbelco*) van Deel VIII van het Prospectus bestudeerd. De Newbelco Raad noteert in het bijzonder dat de waarde van de Beperkte Newbelco Aandelen zal schommelen in de loop van de tijd, maar dat de Beperkte Newbelco Aandelen gedurende vijf jaar niet overdraagbaar zullen zijn, niet genoteerd zullen worden en dat er geen markt voor bestaat of naar verwachting voor zal bestaan. Newbelco Aandeelhouders zullen moeten nagaan of het verwerven of houden van de Beperkte Newbelco Aandelen wordt beïnvloed door hun eigen beleggingsmandaten en/of de wet- of regelgeving van het betrokken rechtsgebied waarin zij verblijven, en moeten overwegen of Beperkte Newbelco Aandelen een geschikte belegging zijn in het licht van hun eigen persoonlijke omstandigheden.

Aan Newbelco Aandeelhouders wordt dan ook sterk aangeraden om hun eigen onafhankelijk financieel, fiscaal en juridisch advies in te winnen.

De Newbelco Raad neemt verder akte van de verklaringen in het UK Scheme Document dat:

- (i) de SABMiller Bestuurders, die daartoe zijn geadviseerd door Robey Warshaw, J.P. Morgan Cazenove, Morgan Stanley, Goldman Sachs en Centerview Partners inzake de financiële voorwaarden van de Vergoeding in Cash, de voorwaarden van de Vergoeding in Cash als billijk en redelijk beschouwen en dat bij het geven van hun advies aan de SABMiller Bestuurders, Robey Warshaw, J.P. Morgan Cazenove, Morgan Stanley, Goldman Sachs en Centerview Partners rekening hebben gehouden met de commerciële beoordelingen van de SABMiller Bestuurders; en
- (ii) de SABMiller Raad meent dat de Transactie in het beste belang is van de SABMiller Aandeelhouders in hun geheel. Bijgevolg bevelen de SABMiller Bestuurders unaniem aan dat de SABMiller Aandeelhouders zouden stemmen ten gunste van het UK Scheme op de UK Scheme Court Meeting en ten gunste van het SABMiller Besluit dat zal worden voorgesteld op de SABMiller Algemene Vergadering.

De Newbelco Raad noteert dat de SABMiller Bestuurders die belangen hebben in SABMiller Aandelen onherroepelijk hebben toegezegd te zullen stemmen (of een stemming te bekomen of redelijke inspanningen daartoe te leveren) ten gunste van de goedkeuring van het UK Scheme en het SABMiller Besluit, met betrekking tot alle SABMiller Aandelen waarvan zij de uiteindelijk begunstigden zijn of waarin zij een belang hebben, voor een totaal van 663.336 SABMiller Aandelen, die in totaal ongeveer 0,0409% vertegenwoordigen van het gewone uitgegeven kapitaal van SABMiller op 31 juli 2016.

De Newbelco Raad noteert verder de stelling in het UK Scheme Document dat bij het beslissen om al dan niet te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, SABMiller Aandeelhouders onafhankelijk advies dienen in te winnen en zorgvuldig de voor- en nadelen van het kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief dienen te overwegen (met inbegrip van deze die hieronder worden vermeld) in het licht van hun eigen financiële omstandigheden en beleggingsdoelstellingen.

Nadelen van de keuze voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief

De Beperkte Newbelco Aandelen zullen:

- niet genoteerd zijn, niet toegelaten worden tot verhandeling op enige effectenbeurs en niet opgenomen kunnen worden in een ADR-programma; en
- onder andere, onderworpen zijn aan een vijfjarige lock-up overdrachtsbeperking, mits beperkte uitzonderingen (bijvoorbeeld de mogelijkheid om Beperkte Newbelco Aandelen in pand te geven in bepaalde omstandigheden), en slechts naar keuze van de houder omzetbaar zijn in Nieuwe Gewone Aandelen op een één-voor-één basis vanaf de vijfde verjaardatum van de Voltooiing.

Bijgevolg zullen SABMiller Aandeelhouders die kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, behoudens de beperkte uitzonderingen, niet in staat zijn om hun investering te gelde te maken gedurende de vijfjarige lock-up periode.

In het licht van deze beperkingen dienen SABMiller Aandeelhouders die onderworpen zijn aan investeringsmandaten na te gaan of hun mandaten hen toelaten om Beperkte Newbelco Aandelen te verwerven of aan te houden. Bovendien moet bij elke beoordeling van de waarde van de Beperkte Newbelco Aandelen rekening gehouden worden met de waardering door een individuele aandeelhouder van een passende korting voor niet-overdraagbaarheid om deze beperkingen te weerspiegelen.

- In tegenstelling tot de Vergoeding in Cash die vast is, is het gedeelte Beperkte Newbelco Aandelen van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief van onzekere waarde:
 - o de waarde van de Beperkte Newbelco Aandelen zal fluctueren, deels om de waarde van Newbelco en de prestaties van de Gecombineerde Groep te weerspiegelen, en deels om wisselkoersen te weerspiegelen; en
 - o de Schatting van Waarde verstrekt door Lazard, financieel adviseur van AB InBev, schat dat een typische institutionele belegger in beursgenoteerde effecten een aanzienlijke korting voor niet-overdraagbaarheid zou toepassen.
- SABMiller Aandeelhouders zullen enkel kunnen kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun gehele participatie van SABMiller Aandelen (of, in het geval van Nominee Aandeelhouders, met betrekking tot de gehele participatie van SABMiller aandelen aangehouden ten behoeve van een Onderliggende Aandeelhouder).

- SABMiller Aandeelhouders die kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen geen zekerheid hebben over het precieze aantal Beperkte Newbelco Aandelen dat zij zullen ontvangen onder de voorwaarden van de Transactie omdat:
 - o het Gedeeltelijk Aandelenalternatief beperkt is tot een maximum van 326.000.000 Beperkte Newbelco Aandelen en £3.138.153.064 in contanten, die beschikbaar zullen zijn voor ongeveer 41,6% van de SABMiller Aandelen;
 - o Altria en BEVCO er zich beiden onherroepelijk toe verbonden hebben om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun gehele economische participaties van respectievelijk 430.000.000 en 225.000.000 SABMiller Aandelen, hetgeen in totaal 40,38% van SABMillers huidige uitgegeven aandelenkapitaal vertegenwoordigt; en
 - o in de mate dat elections voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief niet volledig kunnen worden voldaan, zij pro rata van de omvang van deze elections zullen worden teruggeschreefd.

Voordelen van de keuze voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief

- De waarde van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief vertegenwoordigde op een doorkijk-basis een premie ten opzichte van de Vergoeding in Cash (alvorens rekening te houden met enige korting voor de niet-beursgenoteerde aard en niet-overdraagbaarheid van de Beperkte Newbelco Aandelen).
- Het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (onderworpen aan de beperkingen op het aantal uit te geven Beperkte Newbelco Aandelen, terugschroefing en gefractioneerde rechten) laat de SABMiller Aandeelhouders toe om rechtstreeks in de Gecombineerde Groep te investeren tegen een vaste ruilverhouding (in plaats van het herinvesteren van de vergoeding ontvangen uit de Vergoeding in Cash). De Beperkte Newbelco Aandelen leveren een voortgezette investering op in de Gecombineerde Groep die een wereldwijde brouwer zal zijn en één van 's werelds grootste bedrijven voor consumentenproducten. Daarenboven verwacht AB InBev dat de Gecombineerde Groep kostensynergieën vóór belastingen zal bereiken van minstens USD 1,4 miljard per jaar tegen het einde van het vierde jaar na de Voltooiing. Deze synergieën komen bovenop het kosten- en efficiëntieprogramma van SABMiller.
- Vanaf de Voltooiing zullen Beperkte Newbelco Aandelen op gelijke voet staan met Nieuwe Gewone Aandelen wat betreft dividendrechten en stemrechten.
- Vanaf de Voltooiing zullen de houders van Beperkte Newbelco Aandelen, samen, het recht hebben om een beperkt aantal bestuurders van Newbelco te benoemen.
- Afhankelijk van hun persoonlijke omstandigheden, zullen SABMiller Aandeelhouders die Beperkte Newbelco Aandelen ontvangen in bepaalde rechtsgebieden mogelijk niet onmiddellijk onderworpen zijn aan belastingen met betrekking tot een deel van enige winst op hun SABMiller Aandelen: dat gedeelte van de meerwinst zal pas effectief belastbaar zijn bij een latere verkoop van de Beperkte Newbelco Aandelen of Nieuwe Gewone Aandelen. Deze behandeling zal echter niet in alle rechtsgebieden op SABMiller Aandeelhouders van toepassing zijn.

De Newbelco Raad noteert de verklaringen in het UK Scheme Document dat:

- (i) de SABMiller Bestuurders en Robey Warshaw, J.P. Morgan Cazenove, Morgan Stanley, Goldman Sachs en Centerview Partners de hierboven weergegeven nadelen en voordelen met betrekking tot de Beperkte Newbelco Aandelen vervat in het Gedeeltelijk Aandelenalternatief hebben overwogen;
- (ii) Robey Warshaw, J.P. Morgan Cazenove, Morgan Stanley, Goldman Sachs en Centerview Partners niet in staat zijn om de SABMiller Raad te adviseren omtrent de vraag of de financiële voorwaarden van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief al dan niet billijk en redelijk zijn. Dit omwille van de wezenlijke en variabele impact van de nadelen en voordelen van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief voor individuele SABMiller Aandeelhouders, met inbegrip van, wat betreft de voordelen, in het bijzonder, de waarde van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief en zijn huidige premie ten opzichte van de Vergoeding in Cash op een doorkijk-basis (alvorens rekening te houden met enige korting voor de niet-beursgenoteerde aard en niet-overdraagbaarheid van de Beperkte Newbelco Aandelen) en wat betreft de nadelen, in het bijzonder, de voorwaarden van de Beperkte Newbelco Aandelen met inbegrip van de vijfjarige lock-up periode, de volatiliteit van de doorkijk-waarde van het gedeelte van Beperkte Newbelco Aandelen van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief sinds november 2015 en het niveau van onzekerheid omtrent zijn toekomstige waarde; en

- (iii) omwille van de redenen hierboven uiteengezet, de SABMiller Bestuurders geen advies kunnen geven omtrent de vraag of de voorwaarden van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief al dan niet billijk en redelijk zijn en niet kunnen aanbevelen of SABMiller Aandeelhouders al dan niet moeten kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief.

Daarnaast hebben de Newbelco Bestuurders met Robey Warshaw, J.P. Morgan Cazenove, Morgan Stanley, Goldman Sachs en Centerview Partners hun financieel advies aan de Raad van SABMiller besproken.

De Newbelco Bestuurders erkennen dat het advies gegeven door Robey Warshaw, J.P. Morgan Cazenove, Morgan Stanley, Goldman Sachs en Centerview Partners aan SABMiller enkel werd gegeven ten gunste van de Raad van Bestuur van SABMiller met betrekking tot en voor doeleinden van zijn evaluatie van de Transactie, en niet voor rekening van Newbelco was, en geen rechten of rechtsmiddelen zal creëren voor Newbelco. Robey Warshaw, J.P. Morgan Cazenove, Morgan Stanley, Goldman Sachs en Centerview Partners treden op als financiële adviseurs van SABMiller met betrekking tot de Transactie, en voor niemand anders en zullen ten aanzien van niemand anders dan SABMiller verantwoordelijk zijn voor het verschaffen van de veiligheid toegekend aan hun klanten of voor het verlenen van advies met betrekking tot de Transactie of enige andere zaken waarnaar hierin wordt verwezen.

De Newbelco Raad noteert dat, zoals vereist overeenkomstig Rule 24.11 van de UK City Code, een brief gericht aan de AB InBev Raad een geschatte waarde van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief geeft (de **24.11 Brief**). De 24.11 Brief is aan het Prospectus gehecht als Bijlage 4. Op basis van de veronderstellingen en onder de voorwaarden van en op de datum van de 24.11 Brief, werd de waarde van 0,483969 Beperkte Newbelco Aandelen geschat tussen £36,59 en £46,74, alvorens rekening te houden met enige korting voor niet-overdraagbaarheid en, op deze basis, zou de waarde van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, dat £4,6588 in cash en 0,483969 Beperkte Newbelco Aandelen omvat, gelegen hebben tussen £41,25 en £51,40, alvorens rekening te houden met enige korting voor niet-overdraagbaarheid. Houders van de Beperkte Newbelco Aandelen zullen naar verwachting deze Beperkte Newbelco Aandelen waarderen aan een korting die rekening houdt met de niet-overdraagbaarheid. Het bedrag van deze korting, als er één is, zal afhangen van het type houder en zijn individuele omstandigheden. Een typische institutionele investeerder in beursgenoteerde effecten zal naar verwachting een aanzienlijke korting voor niet-overdraagbaarheid toepassen van ongeveer 20% - 30% hetgeen zou betekenen dat de geschatte waarde van 0,483969 Beperkte Newbelco Aandelen zou gelegen hebben tussen £25,61 en £37,40 na rekening te houden met een korting voor niet-overdraagbaarheid en, op deze basis, dat de geschatte waarde van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, hetgeen £4,6588 in cash en 0,483969 Beperkte Newbelco Aandelen omvat, zou gelegen hebben tussen £30,27 en £42,05, na een dergelijke korting voor niet-overdraagbaarheid in rekening te brengen.

De Newbelco Raad begrijpt dat elk van de SABMiller Bestuurders die belangen heeft in SABMiller Aandelen, behalve Geoffrey Bible en Dinyar Devitre (twee van de SABMiller Bestuurders benoemd door Altria) aan SABMiller heeft bevestigd voornemens te zijn om te kiezen (of redelijk inspanningen te leveren om een stemming te bekomen) voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot de SABMiller Aandelen waarvan zij de uiteindelijk begunstigen zijn of waarin zij anderszins een belang hebben en dat Geoffrey Bible en Dinyar Devitre hebben bevestigd dat zij wensen te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief aangezien zij, na het inwinnen van hun eigen onafhankelijk financieel, fiscaal en juridisch advies, deze keuze wensen te maken voor fiscale planningsdoeleinden, zij een investering in de Gecombineerde Groep wensen aan te houden, en hun persoonlijke omstandigheden betekenen dat zij bereid zijn om een niet-genoteerde, niet-overdraagbare investering voor een lock-up periode van vijf jaar wensen aan te houden, en dat deze factoren overwegen op de andere nadelen die hierboven werden genoemd.

De Newbelco Raad noteert dat AB InBev de Onherroepelijke Verbintenissen van Altria en BEVCO heeft ontvangen. Ten gevolge van de Onherroepelijke Verbintenissen zal AB InBev in de praktijk niet in staat zijn om bij het Belgisch Bod meer dan 59,55% van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen te verwerven, zodat AB InBev (i) niet meer dan 90% van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zal aanhouden en dientengevolge het Belgisch Bod niet zal moeten heropenen overeenkomstig artikel 35, 1° van het Overnamebesluit of (ii) niet meer dan 95% van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zal aanhouden en dientengevolge geen recht zal hebben om een uitkoopprocedure uit te voeren overeenkomstig artikel 42 van het Overnamebesluit.

Omwille van de hierboven uiteengezette redenen, heeft de Newbelco Raad het niet nodig geacht een fairness opinion te vragen.

2.3 Gevolgen van het Belgisch Bod voor de belangen van de schuldeisers

Newbelco noteert dat in geval van Voltooiing alle activa en verplichtingen van AB InBev worden overgedragen aan Newbelco. Op basis van de informatie in het Prospectus, de voorwaarden van het Belgisch Bod en de gecombineerde activabasis van de Gecombineerde Groep na de Voltooiing meent Newbelco dat er geen reden is om aan te nemen dat het Belgisch Bod ongunstige gevolgen zou hebben op de belangen van de schuldeisers.

2.4 Gevolgen van het Belgisch Bod voor de belangen van de werknemers, met inbegrip van de gevolgen voor de werkgelegenheid

In Afdeling 3 (*Tewerkstelling bij SABMiller*) van Deel VIII van het Prospectus staat vermeld dat AB InBev aan SABMiller heeft herhaald dat het groot belang hecht aan de vaardigheden en ervaring van de bestaande directieleden en werknemers van SABMiller en erkent dat het ervaren management team van SABMiller een uitgebreide marktexpertise biedt, vooral in regio's waar AB InBev momenteel geen noemenswaardige aanwezigheid heeft.

Daarenboven is AB InBev ermee akkoord gegaan om, ten minste een volledig financieel boekjaar volgend op de Voltooiing, de arbeidsvoorwaarden te behouden van alle werknemers die bij de SABMiller Groep blijven, met dien verstande dat dit niet van toepassing zal zijn op werknemers van de CCBA Groep behalve werknemers die werknemer waren van een lid van de SABMiller Groep onmiddellijk voorafgaand aan de voltooiing van de CCBA Transactie.

AB InBev blijft haar plannen voor de integratie van de Gecombineerde Groep na de Voltooiing verder ontwikkelen. AB InBev en SABMiller zijn betrokken in voortdurend overleg met de betrokken werknemersvertegenwoordigers met betrekking tot de Transactie en integratie. AB InBev zal haar dialoog met de betrokken werknemersvertegenwoordigers verderzetten en zal de relevante stakeholders betrekken bij het finaliseren van haar integratieplannen.

2.5 Strategische plannen van AB InBev in verband met Newbelco en het effect van het Belgisch Bod op de belangen van Newbelco

Na de sluiting van het Belgisch Bod zal AB InBev fuseren met Newbelco via een fusie door overneming krachtens het Wetboek van Vennootschappen, waarbij de AB InBev Aandeelhouders dan aandeelhouders in Newbelco zullen worden en Newbelco de overblijvende entiteit zal zijn.

Newbelco noteert dat de achtergrond van en de motivering voor de Transactie uiteengezet worden in Afdeling 1 (*Achtergrond van en motivering voor de Transactie*) van Deel VIII van het Prospectus.

3. INTENTIEVERKLARING INZAKE NEWBELCO AANDELEN GEHOUDEN DOOR DE BESTUURDERS EN DOOR DE PERSONEN DIE FEITELIJK DOOR DEZE BESTUURDERS WORDEN VERTEGENWOORDIGD

Op de datum van deze Memorie van Antwoord houdt geen van de Oorspronkelijke Newbelco Bestuurders enige Newbelco Aandelen aan. Op datum van deze Memorie van Antwoord houdt Phidias Management SA, een 100% dochtervennootschap van Intertrust waarmee de Oorspronkelijke Newbelco Bestuurders verbonden zijn, één (1) Oprichtingsaandeel.

Alle Oprichtingsaandelen, inclusief het ene (1) Oprichtingsaandeel aangehouden door Phidias Management SA op de datum van deze Memorie van Antwoord, zullen gelijktijdig met de Kapitaalverhoging worden geannuleerd, zodat Phidias Management SA geen enkel Newbelco Aandeel zal aanhouden bij de opening van de Aanvaardingsperiode.

Op de datum van deze Memorie van Antwoord bezit Newbelco momenteel geen eigen aandelen.

4. TOEPASSING VAN GOEDKEURINGSCLAUSULES EN VOORKEURRECHTEN

De statuten van Newbelco omvatten geen goedkeuringsclausules of voorkeurrechten met betrekking tot de overdracht van aandelen waar het Belgisch Bod verband mee houdt.

5. INFORMATIE AAN DE WERKNEMERS VAN NEWBELCO

Op de datum van deze Memorie van Antwoord heeft Newbelco geen werknemers, en dus ook geen ondernemingsraad. Newbelco heeft dan ook geen informatie verstrekt noch één van de procedures toegepast zoals voorzien in artikelen 42 tot 45 van de Overnamewet. Voor informatiedoeleinden is het advies van de Europese Ondernemingsraad van SABMiller inzake de Transactie opgenomen in deze Memorie van Antwoord als Bijlage 1.

BIJLAGE 1

ADVIES VAN DE EUROPESE ONDERNEMINGSRAAD VAN SABMILLER INZAKE DE TRANSACTIE

Het advies van de Europese Ondernemingsraad van SABMiller inzake de Transactie volgt op de volgende pagina.

Advies van de Europese Ondernemingsraad van SABMiller omtrent de voorgestelde AB InBev transactie

Context

Op 11 november hebben de Raden van Bestuur van Anheuser-Busch InBev SA/NV ("AB InBev") en SABMiller plc aangekondigd dat ze een akkoord hadden bereikt over de voorwaarden van een aanbevolen overname van SABMiller door AB InBev.

Sinds deze aankondiging heeft AB InBev verschillende desinvesteringen van SABMiller activa in Europa voorbereid. Een maand later stelde AB InBev dat het aanbiedingen in overweging zou nemen voor de Grolsch, Meantime en Peroni Nastro Azzuro merken. In februari 2016 deed de Japanse Asahi Groep een bod op de drie merken, waarop AB InBev het bod van deze vennootschap in april 2016 aanvaardde.

Na de verkoop van Peroni, Grolsch en Meantime aan Asahi behield de nieuwe gecombineerde entiteit een sterke positie in Centraal- en Oost-Europese landen. Echter, op het einde van april 2016 zette AB InBev ook de rest van SAB's Europese voetafdruk (uitgezonderd Spanje) te koop. Alle activa en merken van SAB in Hongarije, Roemenië, de Republiek Tsjechië, Slowakije en Polen zijn nu te koop.

De overname is onderworpen aan de City Code on Takeovers and Mergers (de "Code"). Artikel 25(9) van de Code geeft werknemersvertegenwoordigers het recht om een advies te formuleren omtrent het effect van het bod op de tewerkstelling.

Volgend op een diepgaande analyse, ondersteund door de expertise van Syndex UK en gesprekken met het management van SABMiller, AB InBev en Asahi, geeft de Europese Ondernemingsraad van SABMiller (de "EOR"), bijgestaan door EFFAT (*European Federation of Food, Agriculture and Tourism Trade Unions* – de Europese Federatie van Voeding-, Landbouw- en Toerismevakbonden), die de belangen van het Europese personeel van SABMiller vertegenwoordigt, het volgende advies:

Het advies

De EOR begrijpt dat de concentratie van de markt in de lijn van de verwachtingen lag, maar verwelkomt de overname van SABMiller door AB InBev niet en drukt zijn grootste bezorgdheid uit voor de toekomst van de werknemers en voor de duurzaamheid van de activiteiten in Europa.

De Europese Ondernemingsraad beschouwt deze transactie niet als een fusie tussen gelijken maar eerder als een vijandige overname. Zoals blijkt uit voorgaande overnames, zal de managementstijl en bedrijfscultuur van AB InBev waarschijnlijk een cultuurschok betekenen voor SABMillers internationale en resterende Europese entiteiten, en een bedreiging vormen voor jobs en arbeidsvoorwaarden.

De EOR gelooft dat vele jobs bedreigd worden (op het niveau van productie, ondersteunende functies, het hoofdkwartier en hubs) aangezien vele werknemers mogelijk zullen worden ontslagen na de transactie.

Daarenboven baart het gebrek aan duidelijkheid over de desinvestering van de SABMiller activiteiten in Centraal Oost-Europa (COE) de EOR momenteel zorgen. Tot nog toe hebben de in deze landen tewerkgestelde SABMiller werknemers geen enkele duidelijke informatie gekregen omtrent de toekomst van de vestigingen of het bedrijfsprofiel van toekomstige kopers. In dat verband eist de EOR dat het AB InBev Management de COE activiteiten van SABMiller

verkoopt aan een verantwoordelijke koper die idealiter actief is in de brouwerijsector en die er zich toe engageert om het tewerkstellingspeil te behouden en de sociale normen te respecteren.

De EOR neemt akte van de algemene voorwaarden vastgelegd in het werknemersbeschermingsdocument dat door SABMiller en AB InBev werd overeengekomen, en roept het AB InBev Management op om deze normen te promoten bij toekomstige kopers en ervoor te zorgen dat ze verder onderhandeld kunnen worden met nationale werknemersvertegenwoordigers.

De leden van de EOR van SABMiller, die het Europese personeel van SABMiller vertegenwoordigen, verwachten dat AB InBev en de nieuwe kopers van de gedesinvesteerde Europese SABMiller activa nieuwe kwaliteitsjobs creëren en zich ertoe engageren om de normen van sociale dialoog en de best mogelijke sociale praktijken volledig te respecteren.

De EOR en de nationale en lokale werknemersvertegenwoordigers zullen de ontwikkelingen en sociale gevolgen van de overname op de voet volgen en zullen zich verzetten tegen elke impact op de werknemersbelangen.

De EOR, bijgestaan door de EFFAT, verwacht om erkend te worden als betrokken partij bij transnationale aangelegenheden die een mogelijke impact hebben op de belangen van de werknemers.

BIJLAGE 4: DE 24.11 BRIEF

De 24.11 Brief volgt op de volgende pagina.

Rule 24.11 Brief - Schatting van de Waarde

De Bestuurders
Anheuser-Busch InBev SA/NV
Grote Markt 1
1000 Brussel, België

17 augustus 2016

SCHATTING VAN DE WAARDE VAN HET GEDEELTELIJK AANDELENALTERNATIEF

Geachte heren,

Aanbevolen Overname van SABMiller plc (“SABMiller”) door Anheuser-Busch InBev SA/NV (“AB InBev”) via Newbelco SA/NV (“Newbelco”)

Zoals beschreven in paragraaf 2 van Deel II van het Scheme Document, zullen de Scheme Aandeelhouders onder de voorwaarden van de Transactie de mogelijkheid hebben om te kiezen tussen het ontvangen van:

met betrekking tot elk SABMiller Aandeel £45 (de “**Vergoeding in Cash**”)

of

met betrekking tot elk SABMiller Aandeel £4,6588

en

0,483969 Beperkte Newbelco Aandelen

(samen, het “**Gedeeltelijk Aandelen-
alternatief**”),

onderworpen aan de algemene voorwaarden van de Transactie zoals beschreven in Deel II van het Scheme Document.

Overeenkomstig de vereisten van Rule 24.11 van de City Code on Takeovers and Mergers (de “**City Code**”), heeft u onze mening gevraagd met betrekking tot de geschatte waarde van de Beperkte Newbelco Aandelen en, dienovereenkomstig, het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (de “**Schatting van Waarde**”).

Termen die in deze brief met een hoofdletter worden geschreven, zullen, behoudens anders aangegeven, de betekenis hebben die eraan wordt gegeven in het Scheme Document gepubliceerd door SABMiller op 26 augustus 2016 met daarin de details van de Transactie (“**Scheme Document**”).

1. Doel

Deze Schatting van Waarde wordt enkel aan de bestuurders van AB InBev verschaft met het oog op het naleven van de vereisten van Rule 24.11 van de City Code in verband met de

Transactie, en dient niet te worden gebruikt of er dient niet op te worden vertrouwd voor gelijk welk ander doel.

Deze Schatting van Waarde is niet gericht aan, en er mag niet op worden vertrouwd door, enige andere persoon voor enig ander doel, en Lazard wijst uitdrukkelijk elke plicht of aansprakelijkheid af ten aanzien van derden met betrekking tot de inhoud van deze brief. Bij het verstrekken van deze Schatting van Waarde, stemt Lazard in met de opname van deze Schatting van Waarde in het Scheme Document op basis van het feit dat wij geen plichten of verantwoordelijkheden aanvaarden ten aanzien van enige derde partijen, hetzij individueel hetzij collectief, met betrekking tot deze Schatting van Waarde.

Deze Schatting van Waarde geeft onze mening weer met betrekking tot de Schatting van Waarde, op basis van de prijs in contanten die een Beperkt Newbelco Aandeel, beschikbaar onder het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, naar verwachting zou kunnen opbrengen op 17 augustus 2016 (zijnde de laatste praktische Werkdag vóór de datum van het Scheme Document), uitgaande van een bereidwillige koper en verkoper, geen van beiden onder enige dwang om te kopen of te verkopen, handelend conform de marktvoorwaarden en met gelijke informatie.

Deze Schatting van Waarde vertegenwoordigt niet de waarde die een houder van een Beperkt Newbelco Aandeel zou kunnen realiseren voor een participatie teruggekocht in de toekomst, dewelke hoger of lager kan zijn dan het bedrag in deze brief. De Schatting van Waarde houdt rekening met het feit dat een keuze voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief ertoe zal leiden dat aandeelhouders aandelen zullen aanhouden die niet genoteerd zijn en onderworpen zijn aan beperkingen op omzetting (en dus overdracht) gedurende een periode van vijf jaar. Bij het verstrekken van deze brief aanvaardt Lazard geen verplichting om onze Schatting van Waarde op enig tijdstip in de toekomst bij te werken of te herzien.

2. Informatie

Om tot onze Schatting van Waarde te komen, hebben wij, onder andere, de volgende zaken nagekeken of anderszins in overweging genomen:

- bepaalde publiek beschikbare jaarrekeningen en andere informatie met betrekking tot AB InBev en SABMiller;
- de voorwaarden van de Transactie en de vooropgestelde financiering, met inbegrip van de verschillende voorgestelde verkopen in verband met de Transactie;
- de commerciële beoordeling door de AB InBev Bestuurders en het AB InBev kaderpersoneel van de vroegere en huidige activiteiten en de financiële toestand en vooruitzichten van AB InBev en SABMiller;
- de ontwerpstatuten van Newbelco voorgesteld om aan te nemen vanaf de voltooiing van het Belgisch Bod, zoals samengevat in Bijlage IV van het Scheme Document;
- de op de markt geldende wisselkoersen op de datum van deze brief (spotkoers USD naar GBP van 0,7688 vanaf 17 augustus 2016);
- het totaal verwaterde aandelenkapitaal van SABMiller en AB InBev op 31 juli 2016 (zoals uiteengezet in Bijlage VIII van het Scheme Document); en
- andere factoren, en alle andere analyses uitgevoerd die wij passend achten.

Wij hebben vertrouwd op en zijn uitgegaan van, zonder onafhankelijke verificatie, de accuraatheid, redelijkheid en volledigheid van de aan ons verstrekte informatie. Wij hebben geen onafhankelijke waardering of beoordeling gemaakt van de activa en passiva van AB

InBev, Newbelco of SABMiller, noch hebben we een dergelijke waardering of beoordeling gevraagd of ontvangen.

Deze Schatting van Waarde is noodgedwongen gebaseerd op financiële, economische, markt-, wisselkoers- en andere omstandigheden van toepassing, en de informatie die aan ons ter beschikking werd gesteld, tot op 17 augustus 2016 (zijnde de laatste praktische datum vóór het bekendmaken van het Scheme Document).

De waardering van effecten, in het bijzonder deze die niet verhandeld worden op een erkende markt, is inherent onnauwkeurig en is onderhevig aan bepaalde onzekerheden en eventualiteiten, die allemaal moeilijk te voorspellen zijn en zich buiten onze controle bevinden. Bij het uitvoeren van deze analyse hebben wij vele veronderstellingen gemaakt met betrekking tot de resultaten van de industrie en algemene bedrijfsactiviteit, economische en marktomstandigheden, waarvan velen buiten de controle van AB InBev en Newbelco liggen. Bijgevolg is de mening in deze brief niet noodzakelijk indicatief voor: (i) de prijs waartegen een Nieuw Gewoon Aandeel in werkelijkheid zou kunnen worden verhandeld op enige voor het publiek toegankelijke markt op enig tijdstip in de toekomst; (ii) het bedrag dat zou kunnen worden gerealiseerd bij de verkoop van AB InBev of Newbelco aan een derde; of (iii) het bedrag dat zou kunnen worden gerealiseerd door een houder van een Beperkt Newbelco Aandeel bij een vereffening van Newbelco.

Deze Schatting van Waarde kan substantieel verschillen van schattingen beschikbaar in andere bronnen. Bovendien zou onze mening naar verwachting fluctueren in functie van veranderingen in de heersende omstandigheden, de financiële toestand en de vooruitzichten van AB InBev, Newbelco en SABMiller en andere factoren die over het algemeen de waardering van vennootschappen en effecten beïnvloeden.

In het bijzonder kan onze Schatting van Waarde aanzienlijk verschillende van de waarde van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief geïmpliceerd door de koers van het AB InBev aandeel en de EUR naar GBP wisselkoers, in beide gevallen per 17 augustus 2016 (zijnde de laatste praktische Werkdag vóór de datum van het Scheme Document), omwille van het feit dat koers van het AB InBev aandeel een reeks verwachtingen van beleggers weerspiegelt omtrent, onder andere, de resultaten van de industrie, algemene bedrijfsactiviteiten, economische en marktomstandigheden en de financiële impact van de Transactie op Newbelco (met inbegrip van synergieën), die kunnen verschillen van deze door ons verondersteld uitsluitend met het oog op de analyse gemaakt in verband met onze Schatting van Waarde.

3. Methode

We zijn tot onze Schatting van Waarde van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief gekomen door gebruik van onze ervaring met een reeks algemeen aanvaarde waarderingsmethoden inclusief, onder andere, vergelijkbare handelsmultiples van bedrijven en verdisconteerde kasstromen, en we hebben rekening gehouden met de hierboven vermelde informatie, factoren, veronderstellingen en beperkingen. Voor doeleinden van onze analyse met betrekking tot de Schatting van Waarde, zijn we ervan uitgegaan dat Newbelco geniet van een terugkerende run rate van USD 1,4 miljard per jaar kostensynergieën vóór belastingen (zoals vermeld in het AB InBev Gekwantificeerde Financiële Voordelen Verslag) en van de kostenbesparingsinitiatieven vermeld in het SABMiller Gekwantificeerde Financiële Voordelen Verslag; we schuiven geen mening of oordeel van enige aard naar voren omtrent de redelijkheid of haalbaarheid van dergelijke kostensynergieën of kostenbesparingsinitiatieven.

We hebben verondersteld dat 316.999.695 Beperkte Newbelco Aandelen uitgegeven zullen zijn bij de Voltooing. Dit vertegenwoordigt het aantal Beperkte Newbelco Aandelen dat zal worden aangehouden door Altria en BEVCO, die beide onherroepelijke verbintenissen zijn aangegaan om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun gehele economische participaties van respectievelijk 430.000.000 en 225.000.000 SABMiller Aandelen, in de veronderstelling dat er geen andere Scheme Aandeelhouders kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief. In het geval dat andere Scheme Aandeelhouders kiezen om het Gedeeltelijk Aandelenalternatief te ontvangen, is het aantal beschikbare Beperkte Newbelco Aandelen beperkt tot een maximum van 326.000.000, zoals in meer detail beschreven in paragraaf 10 van Deel II van het Scheme Document.

We hebben eveneens rekening gehouden met het feit dat:

- de Beperkte Newbelco Aandelen niet genoteerd zullen zijn, niet toegelaten tot verhandeling op enige effectenbeurs, niet kunnen worden opgenomen in een ADR programma en zullen onderworpen zijn aan, onder andere, overdrachtsbeperkingen totdat zij worden omgezet in Nieuwe Gewone Aandelen;
- vanaf Voltooing, de Beperkte Newbelco Aandelen in gelijke rang zullen staan met de Nieuwe Gewone Aandelen wat betreft dividend- en stemrechten;
- de Beperkte Newbelco Aandelen naar keuze van de houder omgezet zullen kunnen worden in Nieuwe Gewone Aandelen op een één-voor-één basis vanaf de vijfde verjaardag van de Voltooing, en vroeger in bepaalde beperkte omstandigheden, zoals beschreven in Bijlage IV van het Scheme Document.

Er werd geen rekening gehouden met mogelijke transactiekosten die een houder van een Beperkt Newbelco Aandeel kan oplopen, noch met mogelijke kosten die verband houden met een verkoop van Newbelco aan een derde of een vereffening van Newbelco en die naar verwachting de opbrengst voor een houder van een Beperkt Newbelco Aandeel kan verminderen wanneer een dergelijke gebeurtenis zich voordoet.

Er werd geen rekening gehouden met enige mogelijke waarde die bepaalde aandeelhouders zouden kunnen hechten aan de rechten om bestuurders te benoemen verbonden aan Beperkte Newbelco Aandelen, zoals beschreven in het Scheme Document.

De fiscale situatie van individuele aandeelhouders zal verschillen, en daarom hebben wij geen rekening gehouden met de effecten van belastingsvrijstellingen, -tegemoetkomingen of –verminderingen beschikbaar voor doeleinden van inkomstenbelastingen, belastingen op meerwaarden of successierechten, niettegenstaande het feit dat deze in het geval van bepaalde aandeelhouders significant kunnen zijn.

4. Algemeen

Lazard treedt uitsluitend op als financieel hoofdadviseur van AB InBev en voor niemand anders in verband met de Transactie en is niet verantwoordelijk, en zal niet verantwoordelijk zijn tegenover eender wie anders dan AB InBev voor de bescherming die geboden wordt aan cliënten van Lazard, of voor het verstrekken van advies in verband met de Transactie, de Schatting van Waarde of enige andere zaak waarnaar wordt verwezen in dit document. Noch Lazard, noch enige van haar verbonden vennootschappen aanvaardt of is enige plicht,

aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid van welke aard ook verschuldigd (rechtstreeks of onrechtstreeks, op grond van overeenkomst, onrechtmatige daad, de wet of anderszins) aan enige persoon die geen cliënt is van Lazard in verband met de Transactie, de Schatting van Waarde, of enige verklaring daarin of anderszins. Lazard & Co., Limited is in het Verenigd Koninkrijk een vergunning verleend door en staat onder toezicht van de Financial Conduct Authority. Lazard zal vergoedingen ontvangen van AB InBev met betrekking tot haar diensten.

SABMiller Aandeelhouders moeten nagaan of het verwerven of houden van de Beperkte Newbelco Aandelen wordt beïnvloed door de wetgeving van het betrokken rechtsgebied waarin zij verblijven, en moeten overwegen of Beperkte Newbelco Aandelen een geschikte belegging zijn in het licht van hun eigen persoonlijke omstandigheden, en er wordt hen daarom sterk aangeraden om hun eigen onafhankelijke financieel, fiscaal en juridisch advies in te winnen in het licht van hun eigen specifieke omstandigheden en beleggingsdoelstellingen alvorens te beslissen of zij willen kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief. In het bijzonder dienen SABMiller Aandeelhouders er rekening mee te houden dat de Beperkte Newbelco Aandelen niet overdraagbaar zijn, niet genoteerd zullen zijn er dat er geen markt voor bestaat noch naar verwachting voor zal bestaan. Bijgevolg zullen houders, behoudens beperkte uitzonderingen, niet in staat zijn om de Beperkte Newbelco Aandelen te verkopen vóór hun omzetting in Nieuwe Gewone Aandelen, hetgeen niet mogelijk zal zijn voor de vijfde verjaardag van de Voltooiing, of vroeger in bepaalde specifieke omstandigheden. Elke Scheme Aandeelhouder die kiest voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zal een aandeelhouder in de Gecombineerde Groep worden. De waarde van een investering in de Gecombineerde Groep kan zowel stijgen als dalen. De marktwaarde van Newbelco Aandelen (met inbegrip van de Beperkte Newbelco Aandelen) kan fluctueren en weerspiegelt niet noodzakelijk steeds de onderliggende waarde van de Gecombineerde Groep. Een aantal factoren buiten de controle van de Gecombineerde Groep kunnen een impact hebben op zijn resultaten en de prijs van de Newbelco Aandelen.

Elke beslissing om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief moet gebaseerd zijn op onafhankelijk financieel, fiscaal en juridisch advies en een zorgvuldige overweging van het Scheme Document en van de andere Transactiedocumenten.

Bij het verstrekken van deze Schatting van Waarde wordt door Lazard geen aanbeveling of mening gegeven omtrent de vraag of Scheme Aandeelhouders moeten kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief of zich moeten onthouden van het maken van dergelijke keuze. Lazard geeft geen mening met betrekking tot de billijkheid vanuit een financieel oogpunt of anderszins van de Vergoeding in Cash, of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, betaalbaar in het kader van de Transactie.

5. Schatting van de Waarde

Op basis en mits inachtneming van het voorgaande, indien de Beperkte Newbelco Aandelen uitgegeven zouden geweest zijn per 17 augustus 2016 (zijnde de laatste praktische Werkdag vóór de datum van het Scheme Document), zou de geschatte waarde van 0,483969 Beperkte Newbelco Aandelen tussen £36,59 en £46,74 gelegen zijn, alvorens rekening te houden met enige korting voor niet-overdraagbaarheid, en op die basis zou de geschatte waarde van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, dat bestaat uit £4,6588 in cash en 0,483969 Beperkte Newbelco Aandelen, gelegen zijn tussen £41,25 en £51,40, alvorens rekening te houden met enige korting voor niet-overdraagbaarheid.

Wij zouden verwachten dat houders van de Beperkte Newbelco Aandelen deze Beperkte Newbelco Aandelen waarderen aan een korting teneinde rekening te houden met de niet-overdraagbaarheid. Het bedrag van dergelijke korting, als er één is, zal afhangen van het type houder en hun individuele omstandigheden. Wij schatten dat een typische institutionele belegger in beursgenoteerde effecten een aanzienlijke korting wegens niet-overdraagbaarheid zou toepassen van ongeveer 20% – 30% hetgeen zou betekenen dat de geschatte waarde van 0,483969 Beperkte Newbelco Aandelen tussen £25,61 en £37,40 zou liggen na rekening te houden met een dergelijke korting voor niet-overdraagbaarheid en, op die basis, zou de geschatte waarde van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, dat bestaat uit £4,6588 in cash en 0,483969 Beperkte Newbelco Aandelen, gelegen hebben tussen £30,27 en £42,05, na een dergelijke korting voor niet-overdraagbaarheid in rekening te brengen.

Hoogachtend,

In naam en voor rekening van Lazard & Co., Limited