

Newbelco NV

**Verslag van de commissaris
aangaande het voorstel tot fusie
door overneming van
Anheuser-Busch InBev NV door
Newbelco NV**

22 augustus 2016

Inhoud

Blz.

1.	Inleiding	3
2.	Identificatie van de betrokken vennootschappen	4
2.1.	NEWBELCO NV (OVERNEMENDE VENNOOTSCHAP)	4
2.2.	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (OVERGENOMEN VENNOOTSCHAP)	5
2.3.	BESCHRIJVING VAN DE NETTO-ACTIVA VAN DE OVERNEMENDE VENNOOTSCHAP EN DE OVERGENOMEN VENNOOTSCHAP	6
3.	Identificatie van de verrichting	7
4.	Beschrijving van de toegepaste waarderingsmethodes	11
4.1.	AB INBEV PRE-FUSIE	11
4.1.1.	<i>VERDISCONTEERDE KASSTROMEN ANALYSE (DISCOUNTED CASH FLOW ANALYSIS)</i>	12
4.1.2.	<i>GESELECTEERDE BEURSGENOTEERDE ONDERNEMINGEN ANALYSE (SELECTED PUBLIC COMPANIES)</i>	12
4.2.	NEWBELCO PRE-FUSIE	13
4.3.	NEWBELCO POST-FUSIE	14
4.3.1.	<i>VERDISCONTEERDE KASSTROMEN ANALYSE (DISCOUNTED CASH FLOW ANALYSIS)</i>	15
4.3.2.	<i>GESELECTEERDE BEURSGENOTEERDE ONDERNEMINGEN ANALYSE (SELECTED PUBLIC COMPANIES ANALYSIS)</i>	15
4.4.	VORKEN VAN RUILVERHOUDING	15
4.4.1.	<i>AB INBEV PRE-FUSIE VERSUS NEWBELCO POST-FUSIE (AB INBEV AANDEELHOUDERSPERSPECTIEF)</i>	15
4.4.2.	<i>NEWBELCO PRE-FUSIE VERSUS NEWBELCO POST-FUSIE (NEWBELCO AANDEELHOUDERSPERSPECTIEF)</i>	16
4.4.3.	<i>VOORGESTELDE RUILVERHOUDING</i>	17
5.	Uitgevoerde controles	18
6.	Bepaling van de ruilverhouding	19
7.	Gebeurtenissen na de datum van waardering	19
8.	Conclusie	20

Appendix 1: Ontwerp fusievoorstel door de raad van bestuur van AB InBev en de raad van bestuur van Newbelco zoals voorgeschreven door Artikel 693 van het Wetboek der Vennootschappen.

Appendix 2: Bijzonder verslag door de raad van bestuur van Newbelco in overeenstemming met Artikel 694 van het Wetboek der Vennootschappen

Appendix 3: Woordenlijst

1. Inleiding

Termen weergegeven met een hoofdletter in dit rapport hebben, indien niet gedefinieerd, de betekenis zoals weergegeven in de woordenlijst toegevoegd als appendix 3.

Overeenkomstig artikel 695 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, werden wij, in onze hoedanigheid als commissaris van de vennootschap, verzocht door de raad van bestuur van Newbelco (de “**Newbelco Raad van Bestuur**” of de “**Newbelco Raad**”) om verslag uit te brengen over het fusievoorstel van 1 augustus 2016 inzake de fusie door overneming van AB InBev, de overgenomen vennootschap, door Newbelco, de overnemende vennootschap (het “**Fusievoorstel**”).

De voorgestelde fusie tussen Newbelco en AB InBev zal plaatsvinden in het kader van de voorgestelde bedrijfscombinatie tussen SABMiller en AB InBev, zoals aangekondigd door beide partijen op 11 november 2015 en verder bijgewerkt op 26 juli 2016 en die zal worden uitgevoerd door de Voorgestelde Structuur (de “**Transactie**”). De Transactie zal naar verwachting worden afgerond op of rond 10 oktober 2016. De voorgestelde fusie is één onderdeel van de Transactie, die onderworpen is aan een aantal voorwaarden en zal worden uitgevoerd in verschillende stappen. Als gevolg daarvan zal de fusie en ons verslag over de fusie worden beschouwd in het kader van de Transactie zoals verder uitgelegd in dit verslag.

Het Fusievoorstel werd op 2 augustus 2016 neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel te Brussel.

De administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschappen betrokken bij de voorgenomen fusie heeft ons in staat gesteld om een oordeel te vormen over de geschiktheid van de financiële informatie die werd gebruikt als basis voor de waarderingen. De andere financiële inlichtingen die in het Fusievoorstel zijn opgenomen, werden ook door ons onderzocht.

Dit verslag heeft tot doel om de Newbelco Aandeelhouders inzicht te verschaffen aangaande de door de Newbelco Raad van Bestuur gehanteerde waarderingsmethodes tijdens het bepalen van de ruilverhouding van de aandelen als deel van de fusie en of, desgevallend, zulke methodes passend en niet arbitrair zijn, met een relevante en redelijke ruilverhouding als resultaat. Bijgevolg voeren wij geen enkele vorm van waardering uit en vormen wij geen opinie met betrekking tot de wettelijkheid en de redelijkheid van de fusie.

Onderhavig verslag werd uitsluitend opgesteld voor gebruik door de Newbelco Aandeelhouders in het kader van het Fusievoorstel zoals hierboven beschreven en kan derhalve voor geen enkel ander doel gebruikt worden.

2. Identificatie van de betrokken vennootschappen

2.1. Newbelco NV (overnemende vennootschap)

De naamloze vennootschap Newbelco NV werd opgericht op 3 maart 2016 bij akte verleden voor de heer Peter Van Melkebeke, notaris te Brussel. De oprichtingsakte werd gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 8 maart 2016 onder de nummers 2016.03.08-0305365 en 2016.03.08-0305366.

Newbelco heeft haar maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Koningsstraat 97, 4^{de} verdieping en is geregistreerd bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0649.641.563.

Het geplaatste kapitaal van Newbelco op datum van dit rapport bedraagt 61.500 EUR, vertegenwoordigd door 6.150.000 aandelen op naam zonder aanduiding van nominale waarde (de “Oprichtingsaandelen”).

Op moment van de oprichtingsakte is de aandeelhoudersstructuur als volgt:

Aandeelhouder	Aantal aandelen
SABMiller International BV	6.149.999
Phidias Management NV	1
Totaal	6.150.000

Het maatschappelijk doel van Newbelco wordt in de statuten als volgt omschreven:

“De Vennootschap heeft tot doel:

- 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 gelijke welke vorm – van haar industrie en haar handel, evenals de ontwerp, de bouw en de productie, geheel of gedeeltelijk, van de fabricatie-installaties van de hogergenoemde producten;
- de aankoop, de bouw, 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 verwerving en het beheer van deelnemingen en 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 aardten laste van de ondernemingen waarin zij een belang of voor rekening van derden houdt.

Zij mag, in het raam van het maatschappelijk doel, alle burgerlijke, commerciële industriële en financiële verrichtingen doen, zowel in België als in het buitenland.

Zij 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 dat de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel te bevorderen.”

Zoals hierboven vermeld, zal de voorgenomen fusie tussen Newbelco en AB InBev plaatsvinden in het kader van de voorgestelde Transactie. Er zijn een aantal juridische stappen in de Voorgestelde Structuur, met inbegrip van een kapitaalverhoging door inbreng in natura en de annulering van de Oprichtingsaandelen. We verwijzen naar sectie 3 voor een beschrijving van Newbelco’s kapitaalstructuur onmiddellijk voorafgaand aan de voorgestelde fusie.

2.2. Anheuser-Busch InBev NV (overgenomen vennootschap)

AB InBev is een naamloze vennootschap opgericht in België, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Grote Markt 1 en administratieve zetel te 3000 Leuven, Brouwerijplein 1 en geregistreerd bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0417.497.106 (Brussel). AB InBev is een beursgenoteerde vennootschap (Euronext: ABI) met hoofdzetel te Leuven, met ‘American Depositary Receipts’ op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD).

Het maatschappelijk doel van AB InBev wordt in de statuten als volgt omschreven:

“De Vennootschap heeft tot doel:

- a) 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 gelijke welke vorm – van haar industrie en haar handel, evenals de studie ontwerp, de bouw en de realisatie productie, geheel of gedeeltelijk, van de fabricatie-installaties van de hogergenoemde producten;*
- b) de aankoop, de oprichting bouw, 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;*
- c) de aankoop verwerving en het beheer van deelnemingen of en 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.*
- d) de uitvoering van alle werken en studies van administratieve, technische, commerciële en financiële derdenaard.ten laste van de ondernemingen waarin zij een belang of voor rekening van derden houdt.*

Zij mag, in het raam van het maatschappelijk doel, alle burgerlijke, commerciële industriële en financiële verrichtingen doen, zowel in België als in het buitenland.

Zij 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 dat de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel te bevorderen.”

Op datum van dit verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van AB InBev 1.238.608.344,12 EUR, vertegenwoordigd door 1.608.242.156 aandelen zonder nominale waarde op naam of in gedematerialiseerde vorm. Alle aandelen zijn vrij overdraagbaar en volstort. AB InBev heeft slechts één categorie van aandelen.

Zoals beschreven in het Fusievoorstel, zijn de voornaamste aandeelhouders van AB InBev de volgende:

Voornaamste Aandeelhouders	Aantal aandelen
Stichting Anheuser-Busch InBev, een stichting onder Nederlands recht	663.074.832
EPS Participations S.à.R.L., een vennootschap onder Luxemburgs recht, verbonden aan Eugénie Patri Sébastien (EPS) S.A., het moederbedrijf	130.257.459
Eugénie Patri Sébastien (EPS) S.A., een vennootschap onder Luxemburgs recht, verbonden aan de Stichting dat het gezamenlijk beheert met BRC S.à.R.L.	99.999
Rayvax Société d'Investissement S.A., een vennootschap onder Belgisch recht	484.794
Fonds Voorzitter Verhelst SPRL, een vennootschap met een sociaal oogmerk onder Belgisch recht, verbonden aan Fonds Verhelst SPRL met sociaal oogmerk, die ze controleert	6.997.665
Fonds Baillet Latour SPRL, een vennootschap met een sociaal oogmerk onder Belgisch recht, verbonden met Stichting Fonds Baillet Latour naar Nederlands recht, die ze controleert	5.485.415
BRC S.à.R.L., een vennootschap onder Luxemburgs recht, verbonden aan de Stichting dat het gezamenlijk beheert met Eugénie Patri Sébastien (EPS) S.A.	37.598.236
Sébastien Holding NV/SA, een vennootschap onder Belgisch recht, verbonden aan Rayvax Société d'Investissement S.A., het moederbedrijf	10
MHT Benefit Holding Company Ltd, een vennootschap onder het recht van de Bahama's, opererend in onderling overleg met Marcel Herrmann Telles in de zin van artikel 3, § 2 van de Overnamewet	3.645.605
LTS Trading Company LLC, een vennootschap onder de Delaware wet, opererend in onderling overleg met Marcel Herrmann Telles, Jorge Paulo Lemann en Carlos Alberto Sicupira in de zin van artikel 3, § 2 van de Overnamewet	4.468

2.3. Beschrijving van de netto-activa van de overnemende vennootschap en de overgenomen vennootschap

Een beschrijving van de activa en passiva van AB InBev kan worden gevonden in de geconsolideerde balans van AB InBev per 31 december 2015, die als Bijlage 2 bij het Fusieverslag van de Newbelco Raad van Bestuur in Appendix 2 is toegevoegd.

Gezien het feit dat na voltooiing van de Kapitaalverhoging, Newbelco's enige actief haar deelneming in SABMiller zal zijn, kan een beschrijving van de activa en passiva van Newbelco op het moment van de Belgische Fusie worden afgeleid uit de geconsolideerde balans van SABMiller per 31 maart 2016, die als Bijlage 3 bij het Fusieverslag van de Newbelco Raad van Bestuur in Appendix 2 is toegevoegd.

3. Identificatie van de verrichting

De voorgestelde fusie tussen Newbelco en AB InBev vindt plaats in het kader van de voorgestelde Transactie.

De Transactie is bedoeld om geïmplementeerd te worden in drie fasen, namelijk:

1. Stap 1: een ‘*scheme of arrangement*’ krachtens Deel 26 van de Britse Companies Act 2006 (het “**UK Scheme**”)
2. Stap 2: Een vrijwillig en voorwaardelijk overnamebod in cash door AB InBev op alle Newbelco Aandelen die bestaan op de dag van dit bod krachtens de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en het Belgisch Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het “**Belgisch Bod**”); en
3. Stap 3: Een fusie tussen AB InBev en Newbelco middels een fusie door opsorping van AB InBev overeenkomstig het Belgisch Wetboek van Vennootschappen. Als gevolg hiervan zullen de AB InBev Aandeelhouders, aandeelhouder van Newbelco worden en zal Newbelco de overblijvende entiteit zijn (de “**Belgische Fusie**”). Stap 3 maakt het voorwerp uit van het Fusievoorstel.

De volgende paragrafen beschrijven elk van deze 3 stappen in meer detail.

Het voltooien van de Transactie is onderhevig aan verschillende voorwaarden, inclusief het verkrijgen van goedkeuringen inzake mededinging en andere reglementaire goedkeuringen, evenals noodzakelijke goedkeuringen van aandeelhouders en de UK Court zoals meer in detail beschreven in het Fusievoorstel.

Stap 1: Het UK Scheme

Een UK ‘*scheme of arrangements*’ is een wettelijke procedure in het Verenigd Koninkrijk die het mogelijk maakt voor een vennootschap om een bindende regeling of overeenkomst te sluiten met haar aandeelhouders of schuldeisers, op grond van Deel 26 van de Britse Companies Act 2006.

Onder de voorwaarden van het UK Scheme zal elke UK Scheme Aandeelhouder zijn UK Scheme Aandelen overdragen aan Newbelco. In ruil daarvoor zal elke UK Scheme Aandeelhouder 100 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen krijgen voor elk UK Scheme Aandeel dat ze bezitten, en op die manier een Newbelco Aandeelhouder worden.

Om van kracht te kunnen worden, moet het UK Scheme worden goedgekeurd op de UK Scheme Court Meeting, hetgeen een vergadering (of vergaderingen) is die wordt bijeengeroepen met de goedkeuring van de UK Court, door een meerderheid van het aantal houders van UK Scheme Aandelen (of enige klasse of klassen daarvan) 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 de SABMiller Besluiten op de SABMiller Algemene Vergadering, dewelke naar verwachting zal worden gehouden onmiddellijk na de UK Scheme Court Meeting.

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 ze 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..

Nadat het UK Scheme van kracht is geworden zullen de UK Scheme Aandelen wettelijk overgedragen worden door de UK Scheme Aandeelhouders aan Newbelco, binnen de kapitaalverhoging door inbreng in natura van alle UK Scheme (de “Kapitaalverhoging”) na welke stappen 2 en 3 zullen volgen. De kapitaalverhoging is momenteel naar verwachting plaatsvinden op of rond 6 oktober 2016.

Annulatie van de Newbelco Oprichtingsaandelen

Onder de bepalingen van het UK Scheme en teneinde het UK Scheme van kracht te laten worden is het een voorwaarde dat de Newbelco Aandeelhouders de annulatie van alle Oprichtingsaandelen hebben goedgekeurd. Het is de bedoeling dat Newbelco's aandeelhoudersvergadering dergelijke annulatie op hetzelfde moment zal goedkeuren als de beslissing om de inbreng in natura goed te keuren. Een dergelijke annulatie zal gelijktijdig met de voltooiing van de Kapitaalverhoging uitgevoerd worden.

Als gevolg hiervan, na de Kapitaalverhoging (en de annulatie van de Oprichtingsaandelen), zullen de UK Scheme Aandeelhouders de enige aandeelhouders van Newbelco zijn en zijn ze eigenaar van alle uitstaande aandelen van Newbelco. Het aandeelhoudersregister van Newbelco zal het aandeelhoudersregister van SABMiller op de UK Scheme Record Time weerspiegelen, met het enige verschil dat, voor elk UK Scheme Aandeel voordien aangehouden, elke UK Scheme Aandeelhouder in de plaats eigenaar is geworden van 100 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen.

Keuze voor Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief

Krachtens de bepalingen van het UK Scheme zal elke UK Scheme Aandeelhouder (behoudens enkele uitzondering met betrekking tot Beperkte Overzeese Aandeelhouders) de optie hebben te kiezen, door middel van het invullen van een hardcopy formulier of equivalent elektronisch formulier, voor:

- de Vergoeding in Cash, i.e. opbrengsten in contanten voor een bedrag van 45,00 GBP voor elk UK Scheme Aandeel in eigendom; of
- het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, i.e. opbrengsten in contanten voor een bedrag van 4,6588 GBP alsook 0,483969 Beperkte Newbelco Aandelen voor elk UK Scheme Aandeel in eigendom.

UK Scheme Aandeelhouders (andere dan Nominee Aandeelhouders) kunnen enkel kiezen voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijke Aandelenalternatief met betrekking tot hun gehele bezit van UK Scheme Aandelen en niet slechts een deel ervan. Nominee Aandeelhouders die UK Scheme aandelen aanhouden voor rekening van meer dan één Onderliggende Aandeelhouder mogen met betrekking tot hun geaggregeerd bezit van UK Scheme Aandelen kiezen voor een mengeling van Vergoeding in Cash en Gedeeltelijk Aandelenalternatief, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

UK Scheme Aandeelhouders die niet geldig hebben gekozen voor het voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, geen geldige keuze of helemaal geen keuze hebben gemaakt, worden geacht gekozen te hebben voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot hun volledige bezit van UK Scheme Aandelen, tenzij dit strijdig zou zijn met contractuele verbintenissen gegeven aan AB InBev voor de keuze van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (tenzij anders bepaald door AB InBev).

Het Gedeeltelijk Aandelenalternatief is beperkt tot een maximum van 326.000.000 Beperkte Newbelco Aandelen en 3.138.153.064 GBP in contanten, die beschikbaar zal zijn ten aanzien van ongeveer 40,67% van het geplaatste gewone aandelenkapitaal van SABMiller. Indien niet volledig aan de keuze voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief kan worden voldaan, zullen deze worden teruggebracht pro rata de omvang van dergelijke keuze (of zo dicht mogelijk erbij, zoals AB InBev naar eigen goeddunken praktisch haalbaar beschouwt). De UK Scheme Aandeelhouders die dergelijke keuze hebben gemaakt zullen worden geacht te hebben gekozen voor de Vergoeding in Cash ten aanzien van het restant van de door hen aangehouden UK Scheme Aandelen.

AB InBev heeft onherroepelijke verbintenissen ontvangen van Altria and BEVCO, de grootste aandeelhouders van SABMiller, om te kiezen voor het Gedeeltelijke Aandelenalternatief met betrekking tot hun gehele participatie van respectievelijk 430.000.000 en 225.000.000 SABMiller Aandelen, wat neer komt op ongeveer 39,54% van het kapitaal van SABMiller per 31 juli 2016. Indien de keuze voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief wordt teruggebracht zoals hierboven beschreven, wordt de gemaakte keuze van Altria en BEVCO (of van enige Nominee Shareholder die in hun naam deze keuze maakt) teruggebracht op dezelfde wijze als voor de andere UK Scheme Aandeelhouders.

Stap 2: Het Belgische Bod

Na voltooiing van de UK Scheme (inclusief de Kapitaalverhoging door inbreng in natura bij Newbelco), zal AB InBev het Belgische Bod uitbrengen, zijnde een vrijwillig overnamebod in cash op alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen

krachtens de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en het Belgisch Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen. Men beoogt dat het Belgische Bod zal worden gedaan op de werkdag die volgt op deze waarop de Kapitaalverhoging plaatsvindt, zijnde op of rond 6 oktober 2016 of zo snel als praktisch haalbaar is daarna.

Het Belgische bod wordt verwacht om slechts een dag open te blijven. De UK Scheme Aandeelhouders zullen echter de mogelijkheid hebben gehad tijdens het UK Scheme proces (van zodra het UK Scheme Document aan hen beschikbaar werd gesteld) om te kiezen tussen de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (en deze keuze in te trekken of te herzien) en de UK Agent dienovereenkomstig instructies te hebben gegeven tijdens de UK Scheme proces.

De keuze tussen de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (en het herzien of intrekken van deze keuze) blijft mogelijk nadat het UK Scheme van kracht wordt en de Kapitaalverhoging wordt uitgevoerd tot op het einde van de Aanvaardingsperiode.

Aanvaardingen door de UK Scheme Aandeelhouders in het kader van het Belgische Bod zullen gemaakt worden door de UK Agent die optreedt in naam van deze aandeelhouders op basis van de Elections (of veronderstelde Elections) die deze UK Scheme Aandeelhouders hebben gemaakt.

Na het afsluiten van het Belgische Bod en de daarop volgende Herklassering en Consolidatie, en in afwachting van de voltooiing van de Belgische Fusie, zijn AB InBev en de houders van de Beperkte Newbelco Aandelen (zijnde de UK Scheme Aandeelhouders die kozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief) de aandeelhouders van Newbelco. Ter illustratie, indien enkel Altria en BEVCO kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief en alle andere UK Scheme Aandeelhouders voor de Vergoeding in Cash, dan zou AB InBev ongeveer 64,55% bezitten van alle Newbelco Aandelen. Indien voldoende UK Scheme Aandeelhouders kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zodat het maximum van 326.000.000 Beperkte Newbelco Aandelen wordt aangehouden door UK Scheme Aandeelhouders, dan zou AB InBev ongeveer 63,54% van alle Newbelco Aandelen bezitten.

Stap 3: De Belgische Fusie

Na de sluiting van het Belgische Bod zal AB InBev fuseren met Newbelco door een fusie door opslorping van AB InBev overeenkomstig het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, waardoor AB InBev Aandeelhouders Newbelco Aandeelhouders zullen worden en Newbelco de overblijvende entiteit en holdingvennootschap van de Gecombineerde Groep zal zijn. De voorwaarden van de Belgische Fusie zijn nader uitgewerkt in de Fusie Voorwaarden zoals vereist in artikel 693 van het Wetboek van vennootschappen, opgenomen in bijlage 1 bij dit verslag.

In overeenstemming met artikel 694 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, heeft de Newbelco Raad van Bestuur een verslag opgesteld, gedateerd op 22 augustus 2016, dat zal voorgelegd worden aan de buitengewone algemene vergadering ter goedkeuring van de beoogde fusie tussen Newbelco en AB InBev. Dit verslag is opgenomen in Appendix 2.

Het Fusievoorstel stelt voor om de aandeelhouders van AB InBev te compenseren met nieuwe aandelen van Newbelco op de effectieve tijd. De Fusievoorstel van AB InBev en de raad van bestuur van Newbelco bepalen het volgende hierover:

- "Newbelco zal automatisch AB InBev vervangen in al zijn rechten en verplichtingen en alle activa en passiva van AB InBev zullen worden overgedragen naar Newbelco onder algemene titel; dergelijke overdracht zal betrekking hebben op alle activa en rechten van AB InBev, met inbegrip van een onroerend goed en intellectuele rechten de overdracht van welk zal afdwingbaar worden tegenover derden na voltooiing van formaliteiten die vereist zijn voor de overdracht van dergelijke rechten;
- De aandeelhouders van AB InBev zullen worden aandeelhouders van Newbelco;
- De houders van AB InBev ADSs zullen worden houders van Newbelco ADSs; en
- AB InBev zal ophouden te bestaan na de ontbinding zonder vereffening".

De buitengewone algemene vergadering die wordt bijeengeroepen om te beslissen over de Belgische Fusie is gepland op 28 september 2016. De notariële akte zal verleden worden door Tim Carnewal, notaris in Brussel of een andere notaris van het Berquin kantoor en wordt verwacht plaats te vinden op of rond 10 oktober 2016.

4. Beschrijving van de toegepaste waarderingsmethodes

Zoals vermeld in sectie 3 zal AB InBev, na de voltooiing van het Belgisch Bod, ongeveer 64,55% van de Newbelco Aandelen aanhouden voorafgaand aan de Belgische Fusie ("**AB InBev Pre-Fusie**"). Newbelco, na de voltooiing van het UK Scheme, zal alle aandelen in SABMiller verworven hebben.

Om de ruilverhouding van de Belgische Fusie te bepalen heeft de Newbelco Raad van Bestuur de gevolgen van de Belgische Fusie beschouwd voor zowel de AB InBev Aandeelhouders als de Newbelco Aandeelhouders. De Newbelco Raad van Bestuur heeft een aantal algemeen aanvaarde waarderingsmethoden van AB InBev Pre-Fusie en Newbelco Pre- en Post-Fusie in overweging genomen met inbegrip van (i) de '*discounted cash flow*' (verdisconteerde kasstromen) analyse op basis van prognoses met betrekking tot de toekomstige prestaties van AB InBev, inclusief Ambev SA (voor 62% in bezit van AB InBev), SABMiller en Newbelco en (ii) de '*selected public companies*' (geselecteerde publieke ondernemingen) analyse. Deze worden hieronder beschreven.

De analyses veronderstellen dat 316.999.695 Beperkte Newbelco Aandelen zullen worden gekozen door SABMillerAandeelhouders aangezien Altria en BEVCO elk onherroepelijke verbintenissen zijn aangegaan om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandeelalternatief voor de totaliteit van hun SABMiller Aandelen, zijnde respectievelijk 430.000.000 en 225.000.000 SABMiller Aandelen.

Zoals beschreven in sectie 3 en in het Fusievoorstel, is de Transactie onderworpen aan een aantal voorwaarden. Er wordt opgemerkt dat de toegepaste waarderingsmethodes zoals hieronder toegelicht alleen relevant zijn voor zover aan de voorwaarden samengevat in punt 3 is voldaan op moment van de Fusie.

4.1. AB InBev Pre-Fusie

De waardering van AB InBev Pre-Fusie weerspiegelt de waarde van AB InBev na de voltooiing van het Belgisch Bod. De Ondernemingswaarde van AB InBev Pre-Fusie wordt gedefinieerd als de cumulatieve Ondernemingswaarden van AB InBev (vóór de Transactie) en SABMiller Retained.

De aandeelhouderswaarde van AB InBev Pre-Fusie wordt bekomen door de totale Ondernemingswaarde van AB InBev en SABMiller Retained te nemen en er de volgende elementen (i) aan toe te voegen: de waarde van de verkoopopbrengsten min de belastingen en de waarde van AB InBev's verbonden vennootschappen en joint-ventures en (2) volgende elementen af te trekken:

- AB InBev's eigen netto schuld per 30 juni 2016;
- AB InBev's eigen pensioenen per 30 juni 2016;
- AB InBev's nieuwe acquisitieschuld;
- SABMiller's overgedragen eigen netto schuld per 31 maart 2016 aangepast voor de augustus 2016 dividend uitkering;
- de niet-controlerende belangen in Ambev SA die niet door AB InBev worden aangehouden; en
- de niet-controlerende belangen in de door SABMiller Retained gecontroleerde bedrijven, die niet (rechtstreeks noch onrechtstreeks) door SABMiller worden aangehouden,

De Newbelco Raad merkt op dat de Ondernemingswaarde van SABMiller Retained en de "multiples" worden voorgesteld als "group multiples", hetgeen betekent dat zij ook de waarde van verbonden vennootschappen omvatten. Anderzijds worden AB InBev's Ondernemingswaarde en "multiples" voorgesteld als "controlled multiples", hetgeen betekent dat de waarde van verbonden vennootschappen en joint-ventures wordt uitgesloten gelet op het niet-significante bedrag aan investeringen in deze verbonden vennootschappen en joint-ventures.

4.1.1. VERDISCONTEERDE KASSTROMEN ANALYSE (DISCOUNTED CASH FLOW ANALYSIS)

De verdisconteerde kasstromen analyse is erop gericht om de Ondernemingswaarde van een vennootschap te bepalen door de toekomstige vrije kasstromen van de vennootschap te verdisconteren. Van de Ondernemingswaarde worden de netto 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 lange termijn waarden te verdisconteren en (iii) het Terminaal Groeipercentage gebruikt om de waarde op lange termijn te berekenen.

De verdisconteerde kasstromen analyse van AB InBev, SABMiller Retained en Ambev SA werd uitgevoerd door de Newbelco Raad door het gebruik van informatie uit publieke documenten en interne business plannen. De ramingen van AB InBev, Ambev SA en SABMiller zijn gebaseerd op interne modellen en business plannen ontwikkeld door AB InBev.

De Verdisconteerde Kasstromen Analyse werd uitgevoerd op 17 augustus 2016.

Bij de uitvoering van de verdisconteerde kasstromen analyse heeft de Newbelco Raad een vork van disconteringsvoeten van 7,19% - 7,69%, 8,73% - 9,23% en 9,49% - 9,99% toegepast voor AB InBev, Ambev SA en SABMiller, respectievelijk 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 Terminale Groeipercentages van 1,75% - 2,25%, 2,75% - 3,25% en 3,00% - 3,50% respectievelijk voor AB InBev, Ambev SA en SABMiller.

De verdisconteerde kasstromen analyse resulteerde in een vork van impliciete waarde van ongeveer 87,46 EUR - 113,97 EUR per AB InBev Pre-Fusie Aandeel.

4.1.2. GESELECTEERDE BEURSGENOTEERDE ONDERNEMINGEN ANALYSE (SELECTED PUBLIC COMPANIES)

De geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse is erop gericht de relatieve waarde van een vennootschap te meten op basis van de marktwaarde van gelijkaardige beursgenoteerde ondernemingen.

De Newbelco Raad heeft een Ondernemingswaarde/EBITDA multiple toegepast op de 2016E EBITDA van AB InBev en SABMiller Retained, op basis van de Ondernemingswaarde/EBITDA multiple van een geselecteerde groep gelijkaardige ondernemingen, als volgt:

- De Ondernemingswaarde/EBITDA multiples werden berekend door (i) de Ondernemingswaarde van de geselecteerde gelijkaardige ondernemingen te delen door (ii) de EBITDA van deze geselecteerde gelijkaardige ondernemingen; en
- een multiple gebaseerd op de Ondernemingswaarde/EBITDA multiples van de geselecteerde gelijkaardige ondernemingen werd vervolgens toegepast op de voordien geschatte 2016 E EBITDA van AB InBev en SABMiller.

De geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse focust op Ondernemingswaarde/EBITDA multiples. Verwijzingen naar verkoop multiples werden niet in aanmerking genomen bij deze waardering, aangezien zij geen

rekening houden met verschillen in winstgevendheid van de ondernemingen. Multiples gebaseerd op bedrijfsinkomsten werden ook buiten beschouwing gelaten vanwege de discrepanties in het waardevermindering- en afschrijvingsbeleid.

De Newbelco Raad heeft bepaalde financiële informatie en vaak gebruikte waarderingsmethoden voor AB InBev en SABMiller Retained bestudeerd en vergeleken met overeenstemmende financiële informatie en waarderingsmethoden voor de volgende ondernemingen die actief zijn in de wereldwijde industrie voor consumentenproducten:

- Coca-Cola Co.;
- Colgate-Palmolive Co.;
- Diageo Plc.;
- Heineken N.V.;
- Kraft Heinz Co.;
- L'Oréal SA;
- Mondelez International, Inc.;
- Nestlé S.A.;
- PepsiCo, Inc.;
- Procter & Gamble Co.;
- Reckitt Benckiser Group Plc.; en
- Unilever Plc.

Hoewel geen van voormelde ondernemingen direct vergelijkbaar is met AB InBev en SABMiller Retained, werden de betreffende ondernemingen gebruikt omdat het beursgenoteerde ondernemingen zijn met financiële en operationele karakteristieken die, met het oog op deze analyse, als gelijkaardig aan deze van AB InBev en SABMiller Retained kunnen worden beschouwd. Bijgevolg was de analyse van de beursgenoteerde vennootschappen niet louter mathematisch. Integendeel, dit bracht complexe overwegingen en kwalitatieve oordelen met zich mee met betrekking tot verschillen in financiële en operationele eigenschappen van de betreffende ondernemingen en andere factoren die de beurswaarde van dergelijke ondernemingen kunnen beïnvloeden.

De waarde van de niet-controlerende belangen in Ambev SA die niet door AB InBev worden aangehouden en van de niet-controlerende belangen in de door SABMiller Retained gecontroleerde bedrijven die niet (rechtstreeks noch onrechtstreeks) worden aangehouden door SABMiller is eveneens gebaseerd op de geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse-methode.

Op basis van Ondernemingswaarde/EBDITDA multiples van de geselecteerde ondernemingen werd een vork van geschatte impliciete waarde per AB InBev Pre-Fusie Aandeel berekend door de betreffende multiples van Ondernemingswaarde toe te passen op de geschatte EBITDA voor 2016 van AB InBev, Ambev en SABMiller Retained.

Dit resulteerde in een vork van impliciete waarde van ongeveer 69,47 EUR - 88,68 EUR per AB InBev Pre-Fusie Aandeel.

4.2. Newbelco Pre-Fusie

De waardering van Newbelco Pre-Fusie is gebaseerd op de waardering van de UK Scheme Aandelen in de inbreng in natura die zal plaatsvinden meteen voorafgaand aan de Belgische Fusie, gelet op het feit dat de UK Scheme Aandelen alle netto activa van Newbelco vertegenwoordigen op dat ogenblik. De waarde waartegen de UK Scheme Aandelen zullen worden ingebracht is door de Newbelco Raad vastgesteld op een bedrag in EUR, bekomen door 75,4 miljard

GBP om te wisselen naar EUR op basis van de GBP – EUR Referentiekoeers. Voor doeleinden van deze waardering, heeft de Newbelco Raad een spotkoers overwogen van 0,8664 per 17 augustus 2016, hetgeen resulteert in een waardering van 87,0 miljard EUR.

De waarde van 75,4 miljard GBP wordt ondersteund door de waarderingsoefening uitgevoerd voor doeleinden van de inbreng in natura van de UK Scheme Aandelen. Zoals verder uiteengezet in het verslag van de Newbelco Raad met betrekking tot de inbreng in natura, werd de inbrengwaarde bepaald op basis van een samengestelde waarde van de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief.

De Vergoeding in Cash van 45 GBP werd gewaardeerd op basis van de prijs van het Belgisch Bod van 0,45 GBP per Newbelco Aandeel. De waarde van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief is het resultaat van een combinatie van de verdisconteerde kasstromen analyse (*discounted cash flow*) en de geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse (*selected public companies*) en resulteerde in een berekende waarde per Initieel Newbelco Aandeel tussen 41,25 GBP en 51,41 GBP. De samengestelde waarde van de Vergoeding in Cash en van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, gewogen door het aantal SABMiller aandelen die zullen worden voldaan met de Vergoeding in Cash en met het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, gebaseerd op de veronderstellingen waarnaar wordt verwezen in de inleiding van dit hoofdstuk 4, wordt hierna “Samengestelde Biedprijs” genoemd. De bekomen vork van Samengestelde Biedprijs gaat van 43,52 GBP tot 47,53 GBP en heeft de Newbelco Raad ertoe gebracht om de waarde van de inbreng in natura vast te stellen op 75,4 miljard GBP.

De Newbelco Raad heeft een impliciete waarde per Newbelco Pre-Fusie Aandeel berekend van 97,32 EUR door de waarde van de inbreng te delen door het aantal Newbelco Aandelen dat zal bestaan volgend op de Herklassering en Consolidatie en voorafgaand aan de Belgische Fusie van 894.226.462. Dit aantal is berekend gebaseerd op de vermenigvuldiging van het aantal volledig verwaterde aandelen van SABMiller van 1.656.404.007 met 100 en het delen van het resultaat ervan door de Consolidatiefactor.

4.3. Newbelco Post-Fusie

De waardering van Newbelco Post-Fusie geeft de waarde weer van het pro forma eigen vermogen van Newbelco na voltooiing van de Belgische Fusie.

De aandeelhouderswaarde van Newbelco Post-Fusie wordt bekomen door volgende elementen toe te voegen aan de Ondernemingswaarde van de Newbelco Post-Fusie: de waarde van de verkoopopbrengsten min de belastingen en de waarde van AB InBev's verbonden vennootschappen en joint-ventures en (2) volgende elementen af te trekken:

- AB InBev's eigen netto schuld per 30 juni 2016;
- AB InBev's eigen pensioenen per 30 juni 2016;
- AB InBev's nieuwe acquisitieschuld;
- de niet-controlerende belangen in Ambev SA die niet door AB InBev worden aangehouden;
- de niet-controlerende belangen in de door SABMiller Retained gecontroleerde bedrijven, die niet (rechtstreeks noch onrechtstreeks) door SABMiller worden aangehouden;
- SABMiller's overgedragen eigen netto schuld per 31 maart 2016 aangepast voor de betaling van het augustus 2016 dividend; en
- SABMiller's eigen pensioenen per 31 maart 2016.

4.3.1. VERDISCONTEERDE KASSTROMEN ANALYSE (DISCOUNTED CASH FLOW ANALYSIS)

De verdisconteerde kasstromen analyse van Newbelco Post-Fusie, Ambev SA en SABMiller Retained niet-controlerende belangen werd uitgevoerd door het gebruik van informatie uit publieke documenten en interne business plannen. De voorspellingen voor Newbelco Post-Fusie, Ambev SA en SABMiller Retained niet-controlerende belangen zijn gebaseerd op interne modellen en business plannen ontwikkeld door AB InBev.

Bij de uitvoering van de verdisconteerde kasstromen analyse heeft de Newbelco Raad een vork van disconteringsvoeten van 7,36% - 7,86%, 8,73% - 9,23% en 9,49% - 9,99% toegepast voor Newbelco Post-Fusie, Ambev en SABMiller Retained niet-controlerende belangen, respectievelijk op (i) schuldenvrije vrije 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 Terminale Groeipercentages van 2,25% - 2,75%, 2,75% - 3,25% en 3,00% - 3,50% respectievelijk voor Newbelco Post-Fusie, Ambev en SABMiller Retained niet-controlerende belangen. De vorken van disconteringsvoeten en Terminale Groeipercentages toegepast op Newbelco Post-Fusie weerspiegelen de verwachte geografische actieradius van Newbelco na de Voltooiing.

Deze analyse resulteerde in een vork van impliciete waarde van 100,74 EUR - 130,88 EUR per Newbelco Post-Fusie Aandeel.

4.3.2. GESELECTEERDE BEURSGENOTEERDE ONDERNEMINGEN ANALYSE (SELECTED PUBLIC COMPANIES ANALYSIS)

De Newbelco Raad heeft bepaalde financiële informatie en vaak gebruikte waarderingsmethoden bestudeerd en vergeleken voor Newbelco Post-Fusie met de overeenstemmende financiële informatie en waarderingsmethoden voor ondernemingen met wereldwijde activiteiten in de industrie van consumentenproducten zoals beschreven. De ondernemingen die daartoe werden gebruikt en de redenen waarom zij hiervoor werden geselecteerd zijn dezelfde als deze weergegeven onder afdeling 4.1.2 van dit rapport.

Op deze basis heeft de Newbelco Raad een vork van geschatte impliciete waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel berekend door de betreffende multiples van Ondernemingswaarde toe te passen op de geschatte EBITDA voor 2016 van Newbelco Post-Fusie, Ambev SA en SABMiller.

Dit resulteerde in een vork van impliciete waarden van ongeveer 73,80 EUR - 92,08 EUR per Newbelco Post-Fusie Aandeel.

4.4. Vorken van ruilverhouding

Op basis van de waarderingsmethoden hierboven beschreven, heeft de Newbelco Raad van Bestuur voor de ruilverhouding de volgende vorken bepaald.

4.4.1. AB INBEV PRE-FUSIE VERSUS NEWBELCO POST-FUSIE (AB INBEV AANDEELHOUDERSPERSPECTIEF)

Verdisconteerde kasstromen analyse

- De ondergrens van de vork van ruilverhoudingen van 0,67x werd bekomen door de laagste waarde per AB InBev Pre-Fusie Aandeel afgeleid uit de verdisconteerde kasstromen analyse van 87,46 EUR te delen door de hoogste waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel afgeleid uit de verdisconteerde kasstromen analyse van 130,88 EUR; en

- de bovengrens van de vork van ruilverhoudingen van 1,13x werd bekomen door de hoogste waarde per AB InBev Pre-Fusie Aandeel afgeleid uit de kasstromen analyse van 113,97 EUR te delen door de laagste waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel afgeleid uit de kasstromen analyse van 100,74 EUR.

Geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse

- De ondergrens van de vork van ruilverhoudingen van 0,75x werd bekomen door de laagste waarde per AB InBev Pre-Fusie Aandeel afgeleid uit de geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse van 69,47 EUR te delen door de hoogste waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel afgeleid uit de geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse van 92,08 EUR; en
- de bovengrens van de vork van ruilverhoudingen van 1,20x werd bekomen door de hoogste waarde per AB InBev Pre-Fusie Aandeel afgeleid uit de geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse van 88,68 EUR te delen door de laagste waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel afgeleid uit de geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse van 73,80 EUR.

Weging van de waarderingsmethoden

Om tot zijn waardering en de bepaling van de ruilverhouding te komen, heeft de Newbelco Raad geen specifiek gewicht toegekend aan de verschillende waarderingsmethoden. Samengestelde ruilverhoudingen werden bekomen door het toekennen van een gelijk gewicht aan de ruilverhoudingen bekomen in de betreffende methoden.

Dit resulteert in een ruilverhoudingen van 0,71x – 1,17x rekening houdend met de waarde van AB-InBev Pre-Fusie versus Newbelco Post-Merger.

4.4.2. NEWBELCO PRE-FUSIE VERSUS NEWBELCO POST-FUSIE (NEWBELCO AANDEELHOUDERSPERSPECTIEF)

Verdisconteerde kasstromen analyse (discounted cash flow)

- De ondergrens van de vork van ruilverhoudingen van 0,74x werd bekomen door de waarde van het Newbelco Pre-Fusie Aandeel van 97,32 EUR te delen door de hoogste waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel afgeleid uit de verdisconteerde kasstromen analyse van 130,88 EUR; en
- de bovengrens van de vork van ruilverhoudingen van 0,97x werd bekomen door de waarde van het Newbelco Pre-Fusie Aandeel van 97,32 EUR te delen door de laagste waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel afgeleid uit de verdisconteerde kasstromen analyse van 100,74 EUR.

Geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse (selected public companies)

- De ondergrens van de vork van ruilverhoudingen van 1,06x werd bekomen door de waarde van het Newbelco Pre-Fusie Aandeel van 97,32 EUR te delen door de hoogste waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel afgeleid uit de geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse van 92,08 EUR; en
- de bovengrens van de vork van ruilverhoudingen van 1,32x werd bekomen door de waarde van het Newbelco Pre-Fusie Aandeel van 97,32 EUR te delen door de laagste waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel afgeleid uit de geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse van 73,80 EUR.

Weging van de waarderingsmethoden

Om tot zijn waardering en de bepaling van de ruilverhouding te komen, heeft de Newbelco Raad geen specifiek gewicht toegekend aan de verschillende waarderingsmethoden. Samengestelde ruilverhoudingen werden bekomen door toekenning van een gelijk gewicht aan de ruilverhoudingen die werden bekomen uit de betreffende methoden.

Dit resulteert in een ruilverhoudingen van 0,90x – 1,14x rekening houdend met de waarde van Newbelco Pre-Fusie versus Newbelco Post-Fusie

4.4.3. VOORGESTELDE RUILVERHOUDING

Op basis van de bekomen vorken voor de ruilverhouding, beschouwen de raden van bestuur van AB InBev en Newbelco een ruilverhouding van één Newbelco Aandeel voor één AB InBev Aandeel als redelijk in de context van de Belgische Fusie. Dit betekent dat Newbelco 1.608.242.156 Gewone Aandelen zal uitgeven in het kader van de Belgische Fusie, zijnde het aantal AB InBev Aandelen vóór de Belgische Fusie.

Zoals beschreven in onderdeel 3 en in de Fusievoorstel, de Transactie is onderworpen aan een aantal voorwaarden. Op te merken is dat de waarderingmethodes toegepast en uitgelegd hierbeneden zijn enkel relevant indien de voorwaarden die samengevat worden in onderdeel 3 zijn vervuld op datum van de fusie.

De Belgische fusie zal resulteren in (i) een kapitaalverhoging bij Newbelco voor een bedrag van 1.238.608.344,12 EUR en (ii) het verwerken door Newbelco van een uitgiftepremie ten belope van 13.186.369.502,01 EUR, zijnde de bedragen van maatschappelijk kapitaal en uitgiftepremie bij AB InBev vóór de Belgische Fusie.

5. Uitgevoerde controles

Onze werkzaamheden werden uitgevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde standaarden, zoals gepubliceerd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

In het kader van onze opdracht hebben we gesteund op de verslagen van de raden van bestuur van AB InBev en Newbelco, gedateerd 22 augustus 2016, die werden opgesteld in overeenstemming met artikel 693 en 694 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen. We hebben tevens gesteund op onze lopende controlewerkzaamheden over de jaarrekening van Newbelco voor het jaar eindigend op 31 december 2016. Daarnaast hebben we gesteund op onze lopende controlewerkzaamheden over de jaarrekening van AB InBev voor het jaar eindigend op 31 december 2016, evenals ons beperkt nazicht over de tussentijdse gegevens van de AB InBev-groep (geconsolideerd) voor de kwartalen eindigend op 31 maart 2016 en 30 juni 2016.

We hebben bijzondere aandacht besteed aan de geschiktheid van de waarderingsmethoden die worden gebruikt door de Newbelco Raad van Bestuur, rekening houdend met de context van de Transactie, de aandeelhoudersstructuur en de activiteiten van de vennootschappen, teneinde te beoordelen of dergelijke waarderingsmethoden passend en niet willekeurig zijn. Bij de beoordeling van de waarderingsmethoden die worden gebruikt door de Newbelco Raad van Bestuur hebben we waarderingsspecialisten betrokken. Bij het uitvoeren van onze werkzaamheden hebben wij echter geen waardering uitgevoerd van de bij de transactie betrokken ondernemingen.

Zoals gebruikelijk is bij soortgelijke transacties, is geen van de waarderingsmethoden rechtstreeks gebaseerd op historische financiële overzichten. Bijgevolg werden geen specifieke procedures uitgevoerd in verband met historische jaarrekeningen van beide vennootschappen.

In de gegeven omstandigheden zijn wij van oordeel dat de methoden gebruikt voor de waardering van de vennootschappen en de vaststelling van de ruilverhouding economisch verantwoord en passend zijn in het voorliggend geval en dat deze correct werden toegepast.

6. Bepaling van de ruilverhouding

Zoals gespecificeerd in het Fusievoorstel, zal de fusie door overneming van de twee vennootschappen plaatsvinden door de uitgifte van nieuwe gewone aandelen van Newbelco. Deze nieuwe aandelen hebben tot doel de aandelen van de overgenomen vennootschap AB InBev aangehouden door de huidige aandeelhouders van AB InBev, te vergoeden.

Binnen het kader van de Belgische Fusie werd overeengekomen dat één Nieuw Gewoon Aandeel Newbelco zal worden uitgegeven aan de AB InBev Aandeelhouders in ruil voor één aandeel AB InBev, zonder enige bijkomende andere vergoeding.

7. Gebeurtenissen na de datum van waardering

Op datum van dit verslag hebben er zich sinds 17 augustus 2016, datum van de bepaling van de ruilverhouding, geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die een materiële impact zouden kunnen hebben op de voorgestelde ruilverhouding.

8. Conclusie

Op basis van onze controles, uitgevoerd conform de normen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren met betrekking tot de fusie van vennootschappen, verklaren wij hetgeen volgt:

- De ruilverhouding waarbij één nieuw gewoon aandeel van Newbelco zal worden uitgegeven aan de aandeelhouders van AB InBev in ruil voor één aandeel van AB InBev is relevant en redelijk.
- De weerhouden waarderingsmethoden door de raden van bestuur van AB InBev en Newbelco om de waarde van AB InBev en Newbelco te bepalen, zijn passend en verantwoord.

Wij willen erop wijzen dat de voorgenomen fusie door overneming onderhevig is aan tal van voorwaarden die nog niet vervuld zijn op de datum van dit verslag. Deze voorwaarden omvatten (i) het verkrijgen van wettelijke goedkeuringen van de relevante mededingingsautoriteiten, (ii) het van kracht worden van het UK Scheme volgend op de goedkeuring door de aandeelhouders van SABMiller plc. en de bekrachtiging door de UK Court, (iii) het aannemen van verschillende besluiten op de AB InBev Algemene Vergadering, de UK Scheme Court Meeting, de Newbelco Algemene Vergadering en de SABMiller Algemene Vergadering. Sectie 3. van het Fusievoorstel, zoals bijgevoegd in Appendix 1 geeft meer details over deze voorwaarden. De waarderingsmethoden en de bepaling van de ruilverhouding, zoals weergegeven in deel 4 en 6 van dit rapport, zijn enkel relevant in de mate dat de voorwaarden die hierboven worden opgesomd, vervuld zijn.

Tot slot herinneren wij u eraan dat onze missie er niet was op gericht om een opinie te geven over de rechtmatigheid en billijkheid van de transactie.

Diegem, 22 augustus 2016

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Joël Brehmen

Appendix 1

Ontwerp fusievoorstel door de raad van bestuur van AB InBev en de raad van bestuur van Newbelco zoals voorgeschreven door artikel 693 van het Wetboek van Vennootschappen

[Zie aangehecht document]



NEWBELCO

FUSIE TUSSEN ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV EN NEWBELCO SA/NV

ONTWERP VAN GEZAMENLIJK FUSIEVOORSTEL OPGESTELD IN OVEREENSTEMMING MET ARTIKEL 693 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

Dit fusievoorstel is, in het licht van de beoogde fusie door overneming van AB InBev door Newbelco, gezamenlijk opgesteld door de raad van bestuur van AB InBev en de raad van bestuur van Newbelco, in overeenstemming met artikel 693 van het Wetboek van Vennootschappen.

Termen die in dit Fusievoorstel worden weergegeven met een hoofdletter zullen de betekenis hebben zoals weergegeven in de verklarende woordenlijst die als bijlage is gehecht aan dit Fusievoorstel onder de benaming Bijlage 1.

1. OVERZICHT VAN DE TRANSACTIE

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 stemmen voor het UK Scheme op de UK Scheme Court Meeting en voor de op de SABMiller Algemene Vergadering voor te leggen SABMiller Besluiten.

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 Fusievoorstel 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 van dit Fusievoorstel 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

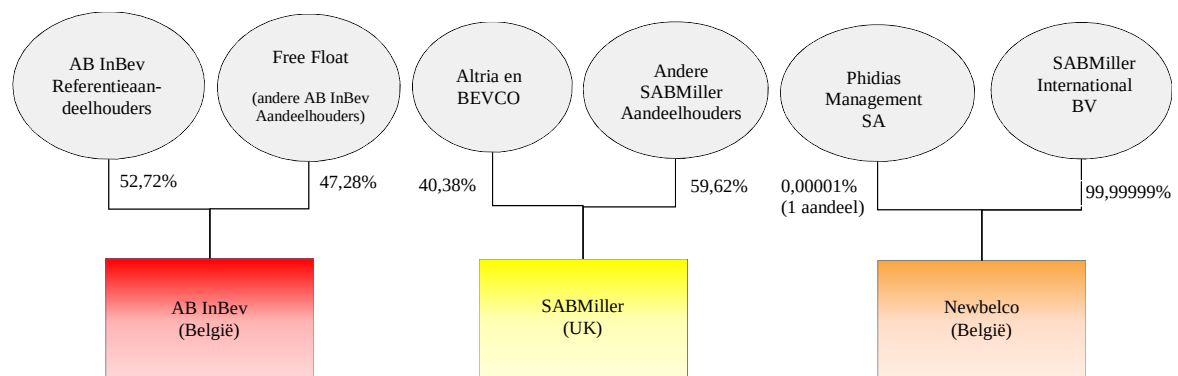
Krachtens de bepalingen van de Transactie zal elke UK Scheme Aandeelhouder de optie hebben te kiezen voor, ofwel:

- 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:

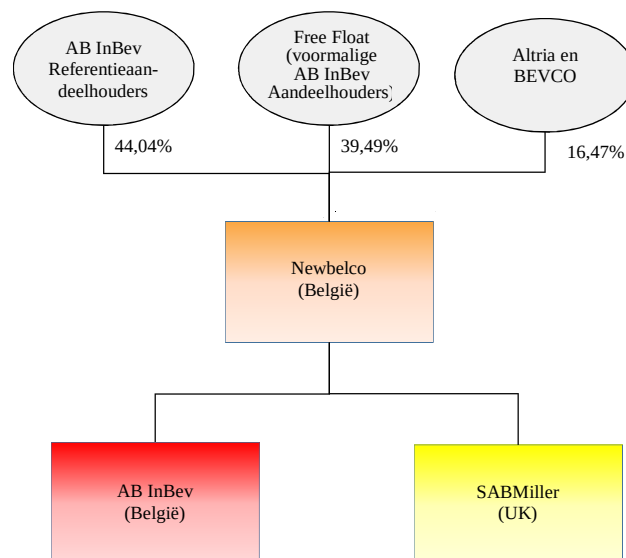


Opmerkingen:

- 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 5.2.1.
- 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 5.2.1.

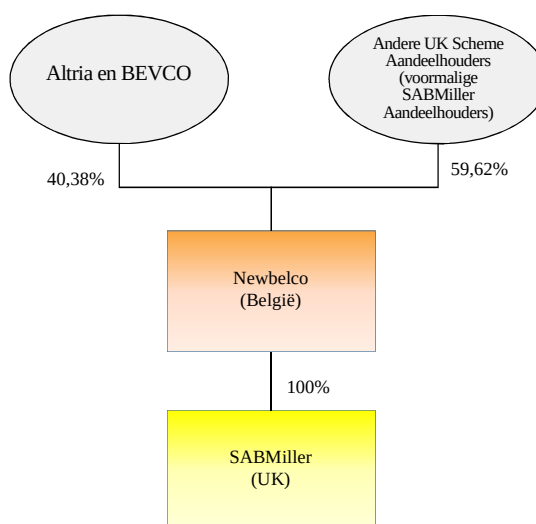
- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram betreft “Free Float (voormalige AB InBev Aandeelhouders)” niet de AB InBev Referentieaandeelhouder en de rechtspersonen die daarmee in onderling overleg handelen.
- De percentages in bovenstaand diagram (i) verwijzen naar het verwachte percentage van stemrechten 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 vernietigd met ingang vanaf de voltooiing van de Kapitaalverhoging en worden daarom niet weergegeven in het bovenstaand diagram.

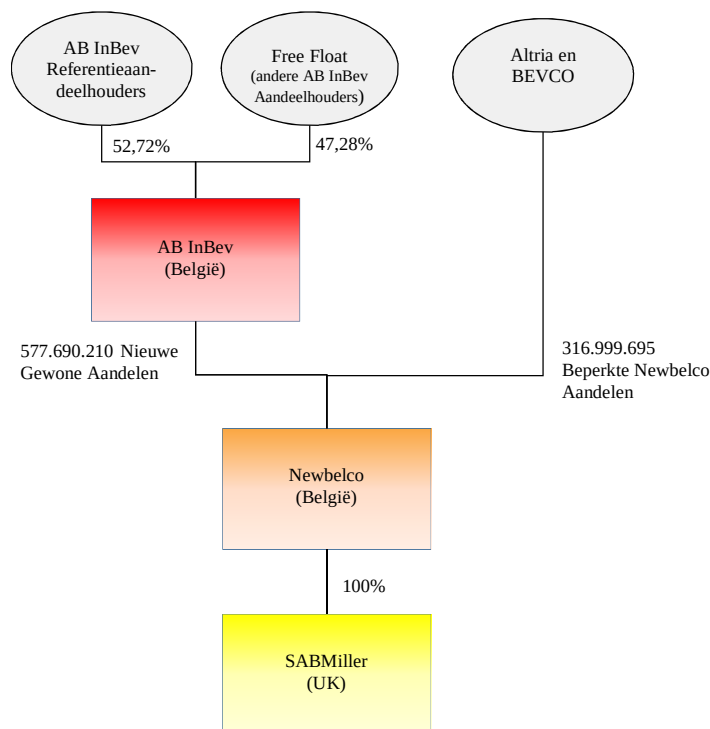
Stap 2: het Belgisch Bod

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:

- (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.



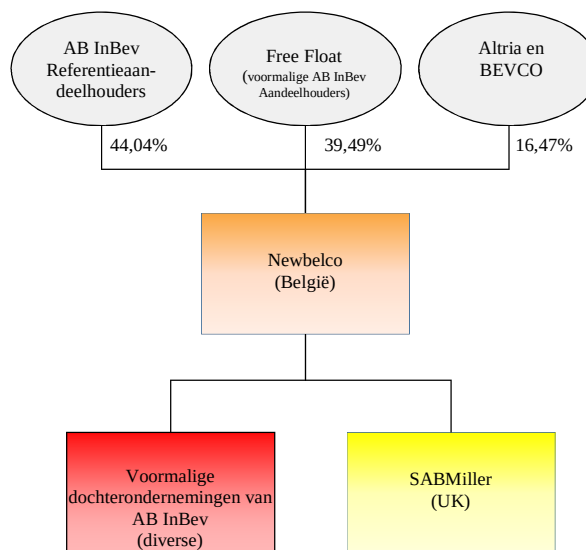
Opmerkingen:

- 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 5.2.1.
- 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 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 5.2.1.
- 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 keuze maken, 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, met de resterende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze UK Scheme Aandeelhouders die 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 onderliggende 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 Oorspronkelijke 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 SABMiller's depositofaciliteit minstens vijf US Werkdagen voor 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 System 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 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 afronden naar boven 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.

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 maatschappelijk kapitaal van SABMiller van 1.622.117.877 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 SABMiller’s Employee Benefit Trust op het moment van de sluiting van de beurs op 30 juni 2016. Ten einde 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 SABMiller’s Employee Benefit Trust niet gebruikt worden om aan de uitstaande opties te voldoen, zal het nodig zijn om een bijkomend aantal van maximaal 11.083.797 SABMiller Aandelen uit te geven (of eigen aandelen te transfereren).

Waar Nominee Aandeelhouders samengevoegde Elections hebben gemaakt namens de Onderliggende Aandeelhouders, zullen zo'n terugschroeving, 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.

Altria en BEVCO, de grootste aandeelhouders in SABMiller, hebben er zich ten opzichte van AB InBev onherroepelijk toe verbonden 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 SABMiller's gewoon uitgegeven maatschappelijk kapitaal². 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 5 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 vernietigen 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. 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.

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

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, ten einde het cash element 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:
 - (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 afronden naar boven 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 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).

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 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,

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.

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 zijn 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 de Belgische wet.

De bepalingen en voorwaarden van de Belgische Fusie worden nader uiteengezet in afdeling 5 van dit Fusievoorstel.

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 gedeponereerd 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

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

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 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

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 met het bedrag van het geheel of een deel van dergelijk surplus, in het geval van een Toegestaan Dividend, of anders met het bedrag van het geheel of een deel 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 een 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 16.30 uur Londense tijd op diezelfde datum).

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

De SABMiller Raad heeft voorgesteld om een Finaal Dividend uit te keren voor het jaar dat is geëindigd op 31 maart 2016. Het Finaal Dividend werd goedgekeurd door de jaarlijkse algemene vergadering van SABMiller op 21 juli 2016 en zal betaalbaar zijn 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.

2.3 Tijdschema en mogelijke verlengingen

Alle data die in dit Fusievoorstel worden weergegeven als data waarop de relevante stappen van de Transactie in principe zullen plaatsvinden, zijn louter indicatief. Deze data kunnen gewijzigd worden en als dat gebeurt zullen de raden van bestuur van AB InBev en Newbelco de aandeelhouders van AB InBev en Newbelco daarvan inlichten op, of voorafgaand aan, respectievelijk, de AB InBev Algemene Vergadering en de Newbelco Algemene Vergadering, zonder een gewijzigde versie van dit Fusievoorstel te moeten neerleggen.

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 dochterondernemingen Brandbrew S.A., Brandbev S.A.R.L. en Mexbrew S.A.R.L.

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

Om van kracht te kunnen worden, moet het UK Scheme worden goedgekeurd op de UK Scheme Court Meeting, hetgeen een vergadering is (of vergaderingen) die wordt bijeengeroepen met de goedkeuring van de UK Court, door een meerderheid van het aantal houders van UK Scheme Aandelen (of enige klasse of klassen daarvan) 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 zal noodzakelijk zijn voor SABMiller om samen met de UK Court na te gaan, of, voor doeleinden van stemming op dergelijke vergadering, alle aandeelhouders van SABMiller moeten behandeld worden als één klasse (in dat geval zullen ze samen moeten stemmen in één vergadering) of als deel van een afzonderlijke klasse of klassen (in dat geval zullen de verschillende klassen afzonderlijk moeten stemmen). De UK Court zal overwegen of de wettelijke rechten van de aandeelhouders van SABMiller onder het UK Scheme voldoende vergelijkbaar zijn of dat het door een verschil in wettelijke rechten meer aangewezen is voor bepaalde aandeelhouders van SABMiller om onderscheiden te worden als een afzonderlijke klasse. SABMiller heeft op 29 juli 2016 aangekondigd dat zij het voornemen heeft om aan de UK Court voor te stellen dat Altria en BEVCO als een afzonderlijke klasse van aandeelhouders dienen te worden behandeld.

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 de SABMiller Besluiten op de SABMiller Algemene Vergadering, dewelke naar verwachting zal worden gehouden onmiddellijk na de UK Scheme Court Meeting.

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 5 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 ze 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.

In afdeling 5.3 van dit Fusievoorstel worden de opschortende voorwaarden van de Belgische Fusie nader beschreven.

4. MOTIVERING VOOR DE TRANSACTIE

4.1 Strategische motivering voor de Transactie

AB InBev gelooft dat de Transactie aan beide ondernemingen de mogelijkheid zal bieden om hun respectieve groeistrategieën te versnellen en toegevoegde waarde te creëren in het voordeel van alle stakeholders, zoals hieronder uiteengezet.

4.1.1 Een boeiende kans

De combinatie van AB InBev en SABMiller zal een ware internationale bierbrouwer en een van de meest toonaangevende bedrijven in consumentenproducten creëren. Gezien de grotendeels aanvullende geografische aanwezigheid en merkenportefeuille van AB InBev en SABMiller, zal de Gecombineerde Groep activiteiten hebben in praktisch elke belangrijke biermarkt, 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.

4.1.2 Combinatie voor het genereren van Aanzienlijke Groeikansen, die voordelen opleveren voor Stakeholders van over de hele wereld

AB InBev gelooft dat er verder aanzienlijke groeikansen zullen voortkomen uit de marketing van de merkenportefeuille van de Gecombineerde Groep via het grotendeels complementair distributienetwerk, en door het toepassen van de 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 AB InBev als SABMiller.

De portefeuille van de Gecombineerde Groep van aanvullende internationale en lokale merken zal zorgen voor meer keuze voor bierdrinkers in nieuwe en bestaande markten over de hele wereld. Daarenboven gelooft AB InBev dat het samenbrengen van de vaardigheden van beide ondernemingen zal leiden tot verdere innovaties van de producten en diensten voor haar consumenten over de hele wereld.

De Gecombineerde Groep zal ook toegang hebben tot sommige van de meest belangrijke sport, muziek en andere marketing events in de wereld. Zo is Budweiser bijvoorbeeld reeds sponsor van de FIFA World Cup™ sinds 1986.

4.1.3 Afrika zal een unieke rol vervullen in de Gecombineerde Groep

Afrika biedt als continent zeer aantrekkelijke markten 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 biervolumes vertegenwoordigen tegen 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 de EDD Agreement had gesloten met de Zuid-Afrikaanse regering waarin AB InBev zich engageerde om een bijdrage te leveren aan Zuid-Afrika.

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.

AB InBev zal gedurende een periode van vijf jaar met aanvang vanaf de Voltooiing een totaal bedrag ter beschikking stellen van ZAR 1 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 zijn 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, hetgeen onderhevig is aan de Voltooiing met als doel het verminderen van het alcoholmisbruik en de bevordering van de ontwikkeling van de onderneming. Als onderdeel van dit partnership, heeft AB InBev zich geëngageerd tot een investering van ZAR 50 miljoen gedurende vijf jaar.

4.1.4 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 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 ten einde 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 ten einde 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, ten einde 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 AB InBev als SABMiller hebben geïnvesteerd in het begrijpen van lokale risico's omtrent water en het ontwikkelen van oplossingen gebaseerd op collectieve actieplannen en partnerships, ten einde 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 Voltooing, de beste praktijken zal identificeren en een hefboomeffect zal hebben op de vaardigheden van AB InBev en SABMiller.

4.1.5 *Bouwen aan de beste globale talenten pool*

AB InBev gelooft dat de Transactie twee bedrijven samen zal brengen die 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 is van mening dat de Gecombineerde Groep een 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.

AB InBev en SABMiller 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.

4.1.6 *Aantrekkelijke synergieën en waarde voor de aandeelhouder creëren*

Zoals weergegeven in de Rule 2.7 Aankondiging, gelooft AB InBev dat de Gecombineerde Groep aantrekkelijke synergieën zal doen ontstaan en toegevoegde waarde voor de aandeelhouder zal creëren. Nadere details omtrent dergelijke synergieën en toegevoegde

waarde voor de aandeelhouder zullen beschikbaar worden gesteld in het UK Scheme Document.

4.2 Voortbouwen op de troeven van beide ondernemingen

De Transactie brengt twee van 's werelds meest toonaangevende bedrijven in consumentenproducten samen. AB InBev is ervan overtuigd dat AB InBev en SABMiller samen meer kunnen bereiken dan hetgeen zij afzonderlijk zouden kunnen bereiken, door verder te bouwen op de troeven van beide ondernemingen.

AB InBev gelooft en voorziet het volgende:

4.2.1 *Globaal platform met sterke marktpositie op kernmarkten en geografische diversificatie*

AB InBev is ervan overtuigd dat de combinatie van beide ondernemingen een geografisch gediversifieerd wereldwijd platform tot stand zal brengen, dat de groeikansen in de opkomende markten combineert met de stabiliteit en soliditeit van de ontwikkelde markten. Dankzij de omvangrijke activiteiten in zowel het zuidelijk als het noordelijk halfrond verwacht AB InBev dat de Gecombineerde Groep zal profiteren van een natuurlijke dekking tegen lokale of regionale schommelingen op de markt, in de economie en tussen de seizoenen.

AB InBev is de grootste brouwer ter wereld, met een koppositie in de meerderheid van de markten waar het actief is. Uitgedrukt in marktaandeel volgens volume op de volledige biermarkt, is het op de datum van dit Fusievoorstel naar eigen inschatting 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.

AB InBev is ervan overtuigd dat SABMiller eveneens goed geplaatst is. Volgens AB InBev heeft SABMiller een grotere vertegenwoordiging op opkomende markten dan gelijk welke internationale brouwer, en bekleedt zij rechtstreeks of via verbonden vennootschappen en joint ventures de eerste of tweede plaats qua marktaandeel volgens volume op de volledige biermarkt in vele landen in Afrika en Latijns-Amerika. AB InBev is ervan overtuigd dat bier in deze opkomende markten aantrekkelijk wordt gevonden, met als voornaamste groeifactoren de betaalbaarheid en beschikbaarheid van voornamelijk kernmerken. Naarmate deze economieën groeien in de komende jaren en het beschikbare inkomen stijgt, verwacht AB InBev dat de vraag naar bier ook zal groeien, in eerste instantie door middel van lokale merken, maar na verloop van tijd via wereldwijde en internationale luxemerken.

Het wereldwijd distributienetwerk van de Gecombineerde Groep zal, afhankelijk van de locatie, worden aangestuurd hetzij door de Gecombineerde Groep hetzij door solide partnerschappen met groothandelaars en lokale distributeurs. AB InBev is ervan overtuigd dat de uitgebreide reikwijdte van de Gecombineerde Groep zal zorgen voor een stevig platform voor de groei van zijn wereldwijde en internationale merken, terwijl het ook lokale merken op maat van regionale smaken en trends blijft ontwikkelen.

4.2.2 *Sterke merkenportefeuille met wereldwijde, internationale en lokale merken*

De merken van de Gecombineerde Groep zullen de grondslag en hoeksteen vormen van haar relaties met de consument.

Bier

De Gecombineerde Groep zal een portefeuille van ruim 400 bier- en niet-biermerken beheren, bestaande uit luxe- of topmerken, kernmerken en goedkope, discount- of subpremiummerken, die verschillen naar kwaliteit en prijs.

De gecombineerde portefeuille zal drie merkcategorieën omvatten:

- *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:* Deze merken beschikken over een solide consumentenbasis in hun thuismarkt maar spreken ook consumenten aan in een select aantal andere markten. Ze omvatten bijvoorbeeld Beck's, Castle Lager, Castle Lite, Hoegaarden en Leffe; en
- *Lokale merken:* Deze merken bieden lokaal populaire smaken zoals Aguila, Bud Light, Cristal, Victoria, Skol, Victoria Bitter, Cass en Harbin, en sluiten bijzonder goed aan bij de consumenten in hun thuismarkten.

De Gecombineerde Groep zal zich toespitsen op zijn kern- tot luxemerken, door een Focusmerkenstrategie te hanteren. Focusmerken zijn merken die volgens AB InBev het meeste groeipotentieel op lange termijn hebben en waarin de Gecombineerde Groep het merendeel van zijn middelen (geld, mensen en aandacht) zal investeren. Deze merken omvatten de drie wereldwijde merken, de internationale merken van de Gecombineerde Groep, en een selectie van lokale merken.

Als een gevolg van deze aanpak zal de Gecombineerde Groep duidelijke merkkeuzes maken en investeren in de merken die een hechte band met consumenten tot stand brengen en aan hun behoeften voldoen. Van tijd tot tijd kan de Gecombineerde Groep ook bepaalde merken waarvan wordt vastgesteld dat zij niet langer passen binnen de Focusmerkenstrategie, afstoten. De Gecombineerde Groep zal ernaar streven om geslaagde merkinitiatieven, marktprogramma's en beste praktijken te herhalen in meerdere geografische markten, waar dit relevant en van toepassing is.

De Gecombineerde Groep zal investeren in zijn merken om een duurzaam concurrentievoordeel op lange termijn te genereren, door te trachten te voldoen aan de uiteenlopende behoeften en verwachtingen van consumenten en door overal ter wereld een leidende merkpositie uit te bouwen. Deze investering zal trachten een nieuwe impuls te geven aan de kernmerken van de Gecombineerde Groep zodat zij relevant blijven voor de hedendaagse consument en de aantrekkingskracht van bier vergroten zodat het de favoriete drank wordt voor steeds meer mensen op een toenemend aantal gelegenheden.

Aan bier verwante producten

Enkele recente innovaties van AB InBev gaan verder dan de gebruikelijke biermomenten, zoals de Best Damn en Lime-A-Rita-families in de Verenigde Staten, en MixxTail in China en Argentinië. Deze innovaties zijn bedoeld om de categorie van aan bier verwante producten te doen groeien en het marktaandeel van de Gecombineerde Groep op de gehele markt van alcoholische dranken te vergroten, door in te spelen op veranderende trends en voorkeuren bij consumenten, zoals bijvoorbeeld een voorkeur voor zoetere dranken met een hoger alcoholgehalte.

Bier zonder alcohol en bier met lager alcoholpercentage (“NABLAB” - No alcohol beer and lower alcohol beer)

De Gecombineerde Groep zal de consumenten eveneens in staat stellen om slimme drankkeuzes te maken door zijn productenportefeuille uit te breiden met de bedoeling om ervoor te zorgen dat zijn producten van bier zonder alcohol en bier met lager alcoholpercentage ten minste 20% van zijn wereldwijd biervolume vertegenwoordigen tegen eind 2025.

Frisdranken

Hoewel zijn kernactiviteit bier zal zijn, zal de Gecombineerde Groep ook een belangrijke aanwezigheid hebben op de frisdrankenmarkt. SABMiller heeft momenteel frisdrankactiviteiten in Afrika (via haar meerderheidsparticipatie in Coca Cola Beverages Africa, de grootste frisdrankenonderneming van Afrika), Centraal-Amerika en Zuid-Amerika, en Ambev (de Braziliaanse dochtervennootschap van AB InBev) heeft frisdrankactiviteiten in Zuid-Amerika en de Caraïben. Frisdranken omvatten zowel koolzuurhoudende als niet-koolzuurhoudende dranken.

De Gecombineerde Groep zal ook belangen hebben in bepaalde waterbotteling en – distributiebedrijven in Mexico, Argentinië, Brazilië, Ecuador, El Salvador, Honduras, Panama, Peru en in Afrika.

De Gecombineerde Groep zal daarnaast niet-alcoholhoudende moutdranken produceren in Afrika, Centraal Amerika en Zuid-Amerika onder merknamen zoals Beta Malt, Grand Malt, ActiMalta, Malta Vigor en Pony Malta.

Andere alcoholische dranken

De Gecombineerde Groep zal eveneens activiteiten hebben in Afrika voor het produceren van traditioneel bier met relatief korte levensduur, gebrouwen op basis van sorghum, onder verschillende merknamen met inbegrip van Chibuku, Chibuku Super, Imvelo en Nzagamba.

Verder zal de Gecombineerde Groep belangen hebben in wijn- en gedistilleerde drankenactiviteiten en distributiebedrijven in Australië, Kenia, Mozambique, Nigeria en Tanzania.

4.2.3 Sterk merkontwikkelingsvermogen op basis van inzicht in de consument, en commerciële uitmuntendheidsprogramma's

Als een door inzicht in de consument gedreven onderneming zal de Gecombineerde Groep ernaar streven 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. De aanpak van de Gecombineerde Groep voor innovatie zal gedisciplineerd zijn, en zal gericht zijn op het geven van een nieuwe impuls aan de biercategorie.

De Gecombineerde Groep zal de hechte relatie blijven ontwikkelen die bestaat tussen de innovatie- en inzichtenteams, teneinde zijn begrip van huidige en verwachte markttrends te verbeteren, consumentenonderzoeksprocessen te sturen en innovatieconcepten op gang te brengen. Succesvolle voorbeelden van recent ontwikkelde producten als gevolg van AB InBev's inzichtwerk zijn Skol Beats Senses en Brahma 0,0 (Brazilië), de Rita-productfamilie

en een hersluitbare 16-ounce aluminium fles (Verenigde Staten), MixxTail (Argentinië en China), Cubanisto (Verenigd Koninkrijk en Frankrijk) en Budweiser Supreme (China).

Om te verzekeren dat de consument het juiste merk op de juiste aangelegenheid aangeboden krijgt, is een coherente uitvoering doorheen het commercieel proces belangrijk. De Gecombineerde Groep zal daarom zijn geïntegreerde marketing en sales uitmuntendheidsprogramma's verder blijven ontwikkelen en verbeteren, teneinde de kwaliteit van zijn verkoop- en marketingcapaciteit en -processen voortdurend te verbeteren, te garanderen dat alle betrokken werknemers ze volledig begrijpen, en dat ze consequent worden toegepast.

4.2.4 *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, alsook het management van de bedrijven die eraan ten oorsprong liggen, een aantal fusie- en overnametransacties van uiteenlopende omvang 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 onder andere het samengaan met Anheuser-Busch in november 2008, het samengaan met Grupo Modelo in juni 2013 en de terugkoop van Oriental Brewery, de grootste brouwer in Zuid-Korea, in april 2014.

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

Het SABMiller management team heeft ook een sterke track record van succesvolle bedrijfsintegraties, zoals onder meer Miller Brewing Company in 2002, Bavaria in 2005 en Foster's in 2011.

De Gecombineerde Groep zal deze vaardigheden en ervaringen aanwenden met het oog op het tijdig voltooiën van de integratie van beide ondernemingen, met minimale verstoring van de business en het maximaal realiseren van kostensynergieën.

4.3 *Strategie van de Gecombineerde Groep op basis van een duidelijk en consequent bedrijfsmodel*

Het is de bedoeling van AB InBev dat het bedrijfsmodel van de Gecombineerde Groep gericht zal zijn op een grotere organische groei dan de rest van de sector, in combinatie met verregaande kostencontrole, die, indien zij gehaald wordt, zal leiden tot verruiming van de EBITDA marge en een duurzame lange-termijn waardecreatie voor de aandeelhouders en de stakeholders. Dit bedrijfsmodel wordt ondersteund door strikte financiële discipline inzake het genereren en aanwenden van liquide middelen, en wordt gedragen door het krachtige platform Droom-Mensen-Cultuur van AB InBev.

AB InBev gelooft en voorziet het volgende.

4.3.1 *Droom, Mensen, Cultuur*

De Droom is om “het Beste Bierbedrijf te zijn dat Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld”.

Het element “Beste Bierbedrijf” slaat voornamelijk op de doelstelling van de Gecombineerde Groep om sterk winstgevende activiteiten uit te bouwen en in stand te houden, met toonaangevende merken op alle markten waarin hij actief is.

Met zijn sterke merkenportefeuille zal de Gecombineerde Groep “Mensen Samenbrengen” zoals weinig anderen dat kunnen. Door raakvlakken te creëren, menselijke relaties te versterken en zijn consumenten te helpen om unieke belevenissen te delen, zal de Gecombineerde Groep samen kunnen verwezenlijken wat alleen niet mogelijk is.

De term “een Betere Wereld” onderstreept het geloof dat alle stakeholders baat hebben bij maatschappelijke verantwoordelijkheid, hetgeen uitdrukking vindt in de inspanningen van de Gecombineerde Groep om verantwoord genot van zijn producten te promoten, het milieu te beschermen en iets terug te doen voor de gemeenschappen waarin de Gecombineerde Groep actief zal zijn. De Gecombineerde Groep zal consumenten sensibiliseren tegen drankmisbruik, alcoholgebruik door minderjarigen en rijden onder invloed. Hij zal dit doen door middel van marketingcampagnes en gerichte programma's, met inbegrip van AB InBev's Smart Drinking Goals, vaak in samenwerking met overheden, andere bedrijven uit de privésector en middenveldorganisaties, en door te garanderen dat zijn marketing is gericht op meerderjarige consumenten, zoals bepaald in het Handvest voor Verantwoorde Marketing en Communicatie van AB InBev.

AB InBev gelooft dat **Mensen** één van de grootste troeven van de Gecombineerde Groep zullen zijn, en dat hun leiders moeten worden beoordeeld op basis van de kwaliteit van de teams die ze hebben opgebouwd. De Gecombineerde Groep zal uitstekende mensen blijven aanwerven, vormen en behouden, hen de ontwikkelingskansen bieden en de uitdagingen stellen om te groeien op het tempo van hun talent, en hen daarvoor passend belonen. Een sterk target-gerelateerd variabel loonbeleid zal een belangrijk onderdeel vormen van de verloningstructuur van de Gecombineerde Groep.

De **Cultuur** van de Gecombineerde Groep zal gebaseerd zijn op een ingesteldheid van verantwoordelijkheid. AB InBev gelooft dat verantwoordelijke werknemers resultaten persoonlijk nemen. Verantwoordelijke werknemers zijn nooit helemaal tevreden met hun resultaten, en blijven steeds voortdurende verbetering zoeken. Verantwoordelijke werknemers onderkennen dat consumenten centraal staan in alles wat de Gecombineerde Groep doet en dat de Gecombineerde Groep hen merkervaringen zal moeten aanbieden die relevante en betekenisvolle rollen in hun leven zullen spelen, steeds op een verantwoordelijke manier. Verantwoordelijke werknemers beheren kosten zeer strak om middelen vrij te maken om bij te dragen aan duurzame en winstgevende omzetgroei. Verantwoordelijke werknemers geven het goede voorbeeld en vragen hun mensen nooit om dingen te doen die zij zelf nooit zouden doen. Ten slotte geloven verantwoordelijke werknemers in gezond verstand en eenvoud, in plaats van onnodige complexiteit, en nemen ze nooit de kortere weg. AB InBev gelooft dat een ingesteldheid van verantwoordelijkheid, in combinatie met informaliteit, meritocratie, integriteit, hard werken, kwaliteit en verantwoordelijkheid essentieel zullen zijn voor het succes van de Gecombineerde Groep op lange termijn.

4.3.2 *Organische groei van inkomsten*

De Gecombineerde Groep zal ernaar streven in elk land apart een grotere inkomstengroei te realiseren dan de referentie volumegroei in de sector plus de inflatie. Om deze doelstelling te bereiken zal de Gecombineerde Groep verder bouwen op het werk van AB InBev en SABMiller in het ontwikkelen van een doorgedreven inzicht in de noden van de consument en in de gelegenheden waarbij zij van bier en andere alcoholische dranken genieten. Een aantal van de inzichten van AB InBev uit dit werk zijn:

- consumenten over de hele wereld zijn meer gelijk dan verschillend;
- de merken van de Gecombineerde Groep moeten relevant blijven voor bestaande consumenten, in staat zijn om nieuwe consumenten te overtuigen en hun trouw aan het merk op lange termijn veiligstellen. De Gecombineerde Groep moet blijven investeren om de sterke voorkeur van de consument voor zijn merken en de verdere premiumisatie van zijn merkenportefeuille te verwezenlijken;
- er bestaan opportuniteiten om merken en aanbiedingen te ontwikkelen om het alcoholaandeel op niet-traditionele bieraangelegenheden te winnen. De Gecombineerde Groep moet zijn merkinnovatie verder versterken om vooruit te blijven lopen op markttrends en zijn aantrekkingskracht voor de consument te behouden;
- de Gecombineerde Groep moet trachten banden te smeden met zijn consumenten in de verkooppunten, in samenwerking met verdelers, kleinhandelaars en de horeca, door de kwaliteit van de winkelervaring en consumptiebeleving van de consument verder te verbeteren; en
- de Gecombineerde Groep moet gebruik maken van sociale en digitale media om bestaande en potentiële consumenten aan te spreken en banden met zijn merken tot stand te brengen.

Deze inzichten zullen de Gecombineerde Groep in staat stellen de sleutelmomenten van de consumptie beter te begrijpen, en zijn verkoop, marketing, productontwikkeling en andere merkversterkende activiteiten te focussen op het verwerven van een groter aandeel in die consumptiemomenten. AB InBev gelooft dat de Gecombineerde Groep door het begrijpen, omarmen en verrijken van consumptiemomenten en –gelegenheden in staat zal zijn om de inkomstengroei te versnellen en een grotere waarde voor de aandeelhouder te creëren.

De inzichten die AB InBev heeft verworven hebben geleid tot het identificeren van vier wereldwijde commerciële prioriteiten voor de Gecombineerde Groep:

- zijn wereldwijde merken verder uitbouwen;
- premiumisatie en vitalisering van bier;
- het versterken van de kern; en
- het ontwikkelen van het segment van de aan bier verwante producten.

Het uitbouwen van de wereldwijde merken van de Gecombineerde Groep

Het verder uitbouwen van de wereldwijde merken van de Gecombineerde Groep impliceert het gebruikmaken van de kracht van Budweiser, Stella Artois en Corona om sterke banden te smeden met consumenten over de hele wereld. Om dat doel te bereiken zal de Gecombineerde

Groep trachten meer te investeren in verkoop- en marketingprogramma's die voortbouwen op het uitgesproken imago en de consumentenpositionering van elk merk.

Budweiser, een merk dat zich identificeert met feest en optimisme, heeft verschillende evenementen gesponsord, gaande van vieringen van Chinees Nieuwjaar, een bezoek van de Clydesdales aan Moskou en Sint-Petersburg, een amateurwedstrijd digitale voetbalvideo in het Verenigd Koninkrijk, en het Made in America muziekfestival.

Stella Artois creëerde in 2015 unieke, meeslepende ervaringen zoals "Sensorium" in Toronto en "Stars" in New York City, die de waarden van verfijning en waarde beklemtoonden door de nadruk te leggen op het erfgoed, de kwaliteit en het vakmanschap van het merk. In 2016 zullen nog meer consumentenervaringen en –evenementen gelanceerd worden in verschillende belangrijke landen voor het merk.

Corona's merkessentie van escapisme en ontspanning wordt weerspiegeld in de Corona SunSets topsegment festivals en lokale muziekevenementen in meer dan 20 landen, alsook de sponsoring van de World Surf League. Sterke uitvoering in zowel kleinhandel als in de horeca is eveneens van kritiek belang geweest. AB InBev's "Spiritual Homes" programma voor Corona, waarbij AB InBev een complete omgeving in het Corona-thema in een bar verzorgt, is een voorbeeld van hoe de Gecombineerde Groep zal trachten zijn merk tot leven te laten komen door middel van consistente en unieke ervaringen voor consumenten, waar zij ook haar producten gebruiken.

Premiumisatie en vitalisering van bier

Premiumisatie en vitalisering van bier gaat om het creëren van meer spanning en verlangen rond bier, in het bijzonder bij de moderne consumenten. De ontwikkeling van de ambachtelijke categorie in de VS, en in toenemende mate over de hele wereld, is een goed voorbeeld van hoe nieuwe kracht en energie kunnen worden gegeven aan de ervaring van de bierconsument. In de afgelopen jaren heeft AB InBev een positie opgebouwd in het ambachtelijk segment door overnames in de Verenigde Staten. In 2015 heeft AB InBev ook zijn wereldwijde portefeuille in ambachtelijke bieren uitgebreid met overnames in andere landen zoals het Verenigd Koninkrijk, Mexico, Canada, Colombia en Brazilië. AB InBev verwacht dat de Gecombineerde Groep deze trend zal verderzetten.

Om consumenten aan te moedigen om op een nieuwe en frisse manier naar bier te kijken, moet de Gecombineerde Groep trachten hetzelfde doen. Om dit gedrag aan te moedigen, heeft AB InBev een Disruptive Growth team samengesteld om opportuniteiten te verkennen buiten de traditionele domeinen van de merk-, brouw- of marketingcampagnes. Eén van de domeinen die door het team wordt onderzocht is hoe technologie de distributie, verpakking en andere aspecten van de ervaring van de consument kan verbeteren. Het team heeft een aantal initiatieven geselecteerd die, hoewel ze aanvankelijk klein zijn naar individuele impact, in de komende jaren uiteindelijk doorslaggevend zouden kunnen worden. Deze initiatieven omvatten bijvoorbeeld digitale oplossingen en ambachtelijke e-commerce platforms die de consument toelaten om bier te bestellen voor een snelle levering, en worden uitgetest in verschillende landen, waaronder Mexico, Brazilië en Canada.

Het versterken van de kern

Het versterken van de kern zal gericht zijn op het aanzwengelen van de perceptie en de relevantie van de kernmerken van de Gecombineerde Groep die de meerderheid van zijn volumes en inkomsten zullen opleveren. Meeslepende en gedifferentieerde boodschappen en

grootschalige activeringen die het unieke karakter, de kwaliteit en de emotionele aantrekkingskracht van zijn kernmerken overbrengen, zijn een aantal van de tools die AB InBev nu al gebruikt om de kern trachten te versterken. Eén voorbeeld is de “Brewed the Hard Way” campagne voor Budweiser in de VS. De campagne heeft een krachtige boodschap uitgezonden die de traditie van kwaliteit en vakmanschap van het merk opriep – en zo consumenten aansprak die deze waarden respecteren.

Bijgewerkte visuele identiteiten voor de merken van de Gecombineerde Groep worden ook verwacht te helpen om de kern te versterken. De Gecombineerde Groep zal voortdurend investeren in nieuwe ontwerpen die in het oog springen en in verpakkingsinnovaties zoals aluminium flessen en nieuwe afmetingen van verpakkingen die de consumenten aansporen om een frisse kijk te hebben op zijn merken. Zo kondigde AB InBev bijvoorbeeld in 2015, onder andere, een gedurfd nieuw ontwerp voor de verpakking van Bud Light in de VS aan, lanceerde het Negra Modelo in blikjes in Mexico, en verhoogde het zijn aandeel van herbruikbare glazen flessen voor veel van haar merken in Brazilië, als onderdeel van een betaalbaarheidsstrategie.

De Gecombineerde Groep zal zijn kernmerken ook trachten te versterken door de harten te winnen van een nieuwe generatie van consumenten – jonge volwassenen die meerderjarig zijn. Om dit te doen zal de Gecombineerde Groep zijn kernmerken proberen verbinden met de passie die deze moderne consumenten inspireert, door zich te richten op evenementen waar zijn merken een sterke band kunnen ontwikkelen in domeinen zoals muziek, sport, eten en film.

Het ontwikkelen van het segment van aan bier verwante producten

Het ontwikkelen van de aan bier verwante producten is slechts één van de manieren waarop de Gecombineerde Groep zal trachten in te gaan op de vraag van consumenten naar meer keuze en opwinding. In het bijzonder gelooft AB InBev dat het momenteel op een efficiëntere manier concurreert voor het vergroten van zijn aandeel op de gehele alcoholmarkt door innovatieve producten te lanceren die moutdranken aanbieden als alternatief voor wijn en sterke drank. AB InBev beschouwt deze aan bier verwante productencategorie als een belangrijke wereldwijde kans voor de Gecombineerde Groep. Zo worden nu bijvoorbeeld varianten van AB InBev's product MixxTail verkocht in Argentinië, de Verenigde Staten en China. Het succes van Skol Beats Senses in Brazilië leidde ertoe dat AB InBev Cass Beats introduceerde in Zuid-Korea. De populariteit van merken zoals Cubanisto in het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk en België toont ook het potentieel van de categorie van gearomatiseerde bieren.

4.3.3 *Kostenbeheer en efficiëntie*

De Gecombineerde Groep zal ernaar streven om voortdurend zijn efficiëntie te verbeteren door zijn potentieel voor besparingen op variabele en vaste kosten ten volle te benutten, door:

- de kostenstijgingen op lange termijn beneden de inflatie te houden, dankzij de uitvoering van kostenefficiëntieprogramma's zoals Zero-Based Budgeting en Voyager Plant Optimization, interne en externe benchmarking en schaalvoordelen van de Gecombineerde Groep;
- het Global Procurement Center te gebruiken om verdere kostenefficiënties te genereren en de relaties van de Gecombineerde Groep met zijn leveranciers te benutten als voedingsbodem voor nieuwe ideeën en innovatie in zijn activiteiten; en

- het blijven delen van beste praktijken in alle functies, en zijn prestaties extern aftoetsen tegen andere toonaangevende bedrijven.

AB InBev gelooft dat kostenbeheer en –efficiëntie deel zullen uitmaken van een voortdurend proces, en gedreven zullen worden door een ingesteldheid van verantwoordelijkheid.

4.3.4 Financiële discipline en kapitaalbesteding

Het is de bedoeling van AB InBev dat de Gecombineerde Groep strikte financiële discipline zal uitoefenen in het genereren en aanwenden van liquide middelen. Dit omvat het doel om een sterke bedrijfskasstroom te genereren uit groei van de operationele activiteiten van de Gecombineerde Groep, strikt beheer van de werkmiddelen en een gedisciplineerde benadering van investeringen. AB InBev verwacht dat het delen van beste praktijken inzake werkmiddelenbeheer tussen AB InBev en SABMiller bijkomende kasstroomvoordelen zullen genereren, die tot dusver nog niet werden gekwantificeerd.

AB InBev gelooft dat de Gecombineerde Groep moet mikken op een geoptimaliseerde kapitaalstructuur, door als lange-termijn doelstelling het behalen van een verhouding van ongeveer 2 x Nettoschuld/EBITDA voorop te stellen. AB InBev stelt de volgende prioriteiten voor kapitaalbesteding voorop:

- investeren in de organische groei van de activiteiten van de Gecombineerde Groep;
- schuldafbouw tot ongeveer de 2x verhouding; en
- investeren in niet-organische externe groei. Niet-organische externe groei is een kerncompetentie en de Gecombineerde Groep zal passende opportuniteiten in overweging blijven nemen indien en wanneer ze zich voordoen, met inachtneming van zijn strikte financiële discipline.

De intentie van AB InBev is dat het doel van de Gecombineerde Groep zal zijn om de dividenden te laten stijgen in lijn met de niet-conjunctuurgevoelige aard van zijn activiteiten. Dividendrendement, winstuitkeringen en vrije kasstroom uitbetalingen in vergelijking met andere producenten van consumentengoederen, zullen in aanmerking worden genomen bij de beslissing inzake dividendbetalingen. Gelet op de toegenomen schuld die zou resulteren uit de Voltooing, zal schuldafbouw echter een prioriteit blijven, hetgeen een beperking kan vormen op het bedrag dat de Gecombineerde Groep als dividenden kan uitbetalen.

4.4 Toekomstgerichte verklaringen

De verklaringen die in deze afdeling 4 worden gedaan zijn “toekomstgerichte verklaringen” die gebaseerd zijn op de huidige verwachtingen en de visie op toekomstige gebeurtenissen en ontwikkelingen van AB InBev en Newbelco. Deze verklaringen zijn uiteraard onderhevig aan onzekerheden en veranderingen aan omstandigheden en er is geen garantie dat de werkelijke resultaten of ontwikkelingen dewelke worden verwacht door AB InBev en Newbelco ook effectief zullen gerealiseerd worden, of zelfs wanneer ze substantieel zouden worden gerealiseerd, dat ze de verwachte gevolgen zullen genereren voor, of effecten zullen hebben op, AB InBev, Newbelco of hun onderneming of activiteiten.

5. DE BELGISCHE FUSIE

5.1 Motivering van de Belgische Fusie

De Belgische Fusie maakt deel uit van de Transactie zoals hierboven beschreven. Voor meer details met betrekking tot de motivering van de Transactie, zie afdeling 4 van dit Fusievoorstel.

5.2 Identificatie van de fuserende vennootschappen

5.2.1 Op te slorpen vennootschap: AB InBev

AB InBev is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Grote Markt 1 en ingeschreven in de Kruispuntbank der Ondernemingen onder het nummer 0417.497.106 RPM/RPR (Brussel). Het maatschappelijk doel van AB InBev wordt uiteengezet in artikel 4 van haar gecoördineerde statuten, en luidt als volgt:

“De vennootschap heeft tot doel:

- a) 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;*
- b) 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 de vennootschap;*
- c) 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;*
- d) 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.*

Zij mag, in het raam van haar maatschappelijk doel, alle burgerlijke, commerciële en financiële verrichtingen doen, zowel in België als in het buitenland.

Zij 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.”

Op basis van de laatste kennisgevingen die werden gedaan aan AB InBev en de FSMA in overeenstemming met artikel 6 van de Belgische wet van 2 mei 2007 betreffende 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/CE in de Belgische wetgeving implementeerde en in overeenstemming met artikel 74 van de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare

overnamebieding of informatie gebaseerd op openbare documenten van de SEC, ziet de aandeelhoudersstructuur van AB InBev er als volgt uit.

Grote aandeelhouders	Aantal gehouden AB InBev aandelen	Gehouden % van de stemrechten die zijn verbonden aan de uitstaande AB InBev aandelen
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 moedervernootschap ⁽¹⁾	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. ⁽²⁾ 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 ⁽³⁾	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 moedervernootschap	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 in bovenstaande tabel zijn gebaseerd op de laatste kennisgevingen die zijn gedaan door de aandeelhouders waarnaar in de tabel wordt verwezen, en houden rekening met het aantal AB InBev Aandelen die uitstaan op 30 juni 2016, met uitzondering van de eigen aandelen die op die datum door AB InBev en haar dochtervennootschappen worden aangehouden.

(2) Op 18 december 2013 bracht Eugénie Patri Sébastien (EPS) S.A. haar certificaten in de Stichting en de aandelen die ze rechtstreeks hield in AB InBev in EPS Participations S.à R.L. in, op 100.000 aandelen na.

(3) Op 27 december 2013 verwierf Stichting Fonds Baillet Latour, naar Nederlands recht, een controlerend belang in Fonds Baillet Latour BVBA met sociaal oogmerk.

De entiteiten weergegeven in de tabel handelen in onderling overleg (daaronder dient begrepen te worden dat (i) de eerste tien entiteiten in onderling overleg handelen in de betekenis van artikel 3, 13° van de Belgische wet van 2 mei 2007 betreffende 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/CE in de Belgische wetgeving implementeerde en (ii) de elfde en twaalfde entiteit in onderling overleg handelen met de eerste tien entiteiten in de betekenis van artikel 3, §2 van de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebieding) en houden 847.648.483 AB InBev Aandelen aan, hetgeen 52,72% vertegenwoordigt van de stemrechten verbonden aan de uitstaande AB InBev Aandelen per 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. Krachtens de gecoördineerde statuten van AB InBev, zijn de aandeelhouders verplicht AB InBev te informeren van zodra het aantal aangehouden stemrechtverlenende effecten een drempel van 3% overschrijdt of eronder daalt.

5.2.2 Opslorpande vennootschap: Newbelco

Newbelco is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Koningsstraat 97 en ingeschreven in de Kruispuntbank der Ondernemingen

onder het nummer 0649.641.563 RPM/RPR (Brussel). Het maatschappelijk doel van Newbelco wordt uiteengezet in artikel 3 van Newbelco's huidige statuten, en luidt als volgt:

“De vennootschap heeft tot doel:

- a) 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;*
- b) 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;*
- c) 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;*
- d) 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.*

Zij mag, in het raam van haar maatschappelijk doel, alle burgerlijke, commerciële, industriële en financiële verrichtingen doen, zowel in België als in het buitenland.

Zij 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.”

Alle aandelen van Newbelco dewelke op heden uitstaande zijn, zijn de Oprichtingsaandelen aangehouden door SABMiller International B.V. (6.149.999 aandelen) en Phidias Management SA (1 aandeel).

Na de Kapitaalverhoging en de vernietiging van de Oprichtingsaandelen, zullen de UK Scheme Aandeelhouders de enige aandeelhouders van Newbelco zijn, en zullen zij eigenaar zijn van het gehele uitstaande kapitaal van Newbelco.

Na voltooiing van het Belgisch Bod en de Herklassering en Consolidatie, maar vóór de voltooiing van de Belgische Fusie, zal het kapitaal van Newbelco daarom als volgt worden aangehouden:

- tussen 568.689.906 en 577.690.210 Nieuwe Gewone Aandelen zullen worden aangehouden door AB InBev;⁶ en

⁶ Het aantal aandelen vermeld in deze paragraaf veronderstelt dat er, voorafgaand aan of op de UK Scheme Record Time, 1.657.262.457 UK Scheme Aandelen uitgegeven zijn. Zie voetnoot 1 voor de berekening van het aantal van 1.657.262.457 UK Scheme Aandelen.

- tussen 316.999.695 en 326.000.000 Beperkte Newbelco Aandelen zullen worden aangehouden door de UK Scheme Aandeelhouders die voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief hebben gekozen,

in ieder geval afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders die geldig hebben gekozen (of geacht worden gekozen te hebben) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief.

5.3 Opschortende voorwaarden voor de Belgische Fusie en procedure

5.3.1 AB InBev Besluiten

De Belgische Fusie is onder voorwaarde van het nemen van de AB InBev Besluiten op de AB InBev Algemene Vergadering. De AB InBev Besluiten betreffen onder andere de goedkeuring van de overname van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen krachtens het Belgisch Bod en de goedkeuring van de Belgische Fusie.

Overeenkomstig artikel 23 van de gecoördineerde 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 stem van 75% van de AB InBev Aandelen aanwezig of vertegenwoordigd op de AB InBev Algemene Vergadering, ongeacht het aantal aanwezige AB InBev Aandelen.

Overeenkomstig artikel 699 van het Wetboek van Vennootschappen is, voor de Belgische Fusie, de goedkeuring van de AB InBev Aandeelhouders vereist met een meerderheid van 75% van de uitgebrachte stemmen en moeten de op de vergadering aanwezige kapitaal van AB InBev Aandeelhouders minstens 50% van het kapitaal van AB InBev maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

De AB InBev Referentieaandeelhouder, EPS en BRC, dewelke gezamenlijk ongeveer 51,68% van de stemrechten verbonden aan de op 30 juni 2016 uitstaande aandelen van AB InBev aanhielden, hebben zich jegens AB InBev en SABMiller onherroepelijk verbonden om voor zulke besluiten van AB InBev te stemmen die nodig zijn om het Belgisch Bod en de Belgische Fusie op de AB InBev Algemene Vergadering goed te keuren.

AB InBev heeft ermee ingestemd om een vergoeding van 3 miljard USD te betalen of te doen betalen aan SABMiller indien, onder andere, de AB InBev Besluiten niet worden aangenomen op de AB InBev Algemene Vergadering, tenzij de Samenwerkingsovereenkomst reeds werd beëindigd overeenkomstig haar voorwaarden.

De AB InBev Algemene Vergadering zal plaatsvinden op of rond 28 september 2016.

5.3.2 Newbelco Besluiten

De Belgische Fusie is ook onder voorwaarde van het nemen van de Newbelco Besluiten op de Newbelco Algemene Vergadering (d.w.z., op het ogenblik dat deze goedkeuring vereist is, door de houders van de Oprichtingsaandelen). De Newbelco Besluiten betreffen onder andere de goedkeuring van de Kapitaalverhoging, de Belgische Fusie, de goedkeuring van nieuwe statuten voor Newbelco en de vernietiging van de Oprichtingsaandelen.

Overeenkomstig de artikelen 699 (met betrekking tot de Belgische Fusie), 581 (met betrekking tot de Kapitaalverhoging), 558 (met betrekking tot de goedkeuring van nieuwe statuten voor Newbelco) en 612 (met betrekking tot de schrapping van de Oprichtingsaandelen) van het Wetboek van Vennootschappen, vereisen deze besluiten de goedkeuring van de Newbelco Aandeelhouders met een meerderheid van 75% van de uitgebrachte stemmen en moeten de op de vergadering aanwezige Newbelco Aandeelhouders minstens 50% van het kapitaal van Newbelco vertegenwoordigen.

De Newbelco Algemene Vergadering zal plaatsvinden op of rond 28 september 2016.

5.3.3 *Sluiting van het Belgisch Bod en overdracht van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen.*

Verder is de Belgische Fusie onder voorwaarde van (i) het voltooien van het Belgische Bod in overeenstemming met de erin vervatte voorwaarden en (ii) de overdracht naar AB InBev van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die zijn aangeboden in het Belgisch Bod uiterlijk de dag voor de datum van het verlijden van de Finale Notariële Akte (of enige latere datum die AB InBev kan bepalen). Men beoogt dat het Belgisch Bod zal openen en sluiten op de dag die volgt op deze waarop de Kapitaalverhoging plaatsvindt, d.i. op of rond 7 oktober 2016. De overdracht van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die zijn aangeboden aan AB InBev zal plaatsvinden door registratie in het aandeelhoudersregister van Newbelco onmiddellijk na het sluiten van het Belgisch Bod.

5.3.4 *Finale Notariële Akte*

De Belgische Fusie zal uitwerking hebben op de datum waarop de in België aangewezen notaris (i) de bevestiging zal hebben ontvangen dat alle voorwaarden waaraan de Belgische Fusie moet voldoen (met uitzondering van het verlijden van de Finale Notariële Akte) zijn voldaan of eraan werd verzaakt (indien van toepassing) en (ii) volgend op de ontvangst van dergelijke bevestiging, zal hebben geattesteerd dat de Belgische Fusie werd volbracht door het verlijden van de Finale Notariële Akte.

Op basis van de tijdslijn vastgelegd op datum van dit Fusievoorstel, beoogt men dat het verlijden van de Finale Notariële Akte ongeveer zal plaatsvinden op of rond 10 oktober 2016.

5.4 *Gevolg van de fusie*

De Belgische Fusie is een fusie door overneming onder de artikelen 693 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen, waarbij:

- Newbelco automatisch zal subrogeren in alle rechten en verplichtingen van AB InBev en alle activa en passiva van AB InBev ten algemene titel zullen worden overgedragen aan Newbelco; deze overdracht zal betrekking hebben op alle activa en rechten van AB InBev, met inbegrip van alle onroerende goederen en intellectuele rechten, waarvan de overdracht tegenstelbaar zal zijn aan derden bij het vervullen van de vereiste formaliteiten met betrekking tot de overdracht van dergelijke rechten;
- de AB InBev Aandeelhouders zullen aandeelhouders worden van Newbelco;
- AB InBev ADS's, die elk één AB InBev Aandeel vertegenwoordigen, zullen in de plaats daarvan één Nieuw Gewoon Aandeel vertegenwoordigen, en zodoende Newbelco ADS's worden; en
- AB InBev zal ophouden te bestaan ingevolge haar ontbinding zonder vereffening.

5.5 *Ruilverhouding*

5.5.1 *Ruilverhouding*

In het kader van de Belgische Fusie, stelt men voor dat een Nieuw Gewoon Aandeel zal worden uitgegeven aan de AB InBev Aandeelhouders in ruil voor een AB InBev Aandeel, zonder enige compensatie in geld.

5.5.2 *Kapitaalverhoging en aantal aandelen resulterend uit de Belgische Fusie*

De Belgische Fusie zal resulteren in (i) een kapitaalverhoging van Newbelco met een bedrag van EUR 1.238.608.344,12 en (ii) het boeken door Newbelco van een bedrag van EUR 13.186.369.502,01 als uitgiftepremie. Deze kapitaalverhoging zal gebeuren door de uitgifte van 1.608.242.156 Nieuwe Gewone Aandelen aan de AB InBev Aandeelhouders, in overeenstemming met de ruilverhouding dewelke werd weerhouden voor de Belgische Fusie.⁷

Rekening houdend met de eigen aandelen die zullen worden behouden door Newbelco, zal het uitstaande kapitaal van Newbelco na de Voltooiing bestaan uit:

- 1.693.242.156 Nieuwe Gewone Aandelen⁸; en
- tussen 316.999.695 en 326.000.000 Beperkte Newbelco Aandelen, afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders dat kiest voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief.

Verdere details met betrekking tot de hoogte van het kapitaal en de uitgiftepremierekening van Newbelco na de voltooiing van de Belgische Fusie (rekening houdend met de vermindering van het kapitaal en de uitgiftepremierekening die zal plaatsvinden bij de voltooiing van de Belgische Fusie met het oog op het aanleggen van reserves in Newbelco) zullen worden verstrekt in de verslagen die door de raden van bestuur van AB InBev en Newbelco zullen worden opgesteld overeenkomstig artikel 694 van het Wetboek van Vennootschappen.

5.6 *Vorm van de uitgegeven Newbelco Aandelen ten gevolge van de Belgische Fusie*

Naar verwachting zullen de Nieuwe Gewone Aandelen die zullen worden uitgegeven aan de voormalige AB InBev Aandeelhouders in het kader van de Belgische Fusie geleverd worden (i) als aandelen op naam aan de voormalige AB InBev Aandeelhouders die hun aandelen in AB InBev op naam aanhielden of (ii) in gedematerialiseerde vorm aan de voormalige AB InBev Aandeelhouders die hun aandelen in AB InBev in gedematerialiseerde vorm aanhielden. Verder zullen naar verwachting AB InBev Aandeelhouders niet langer het recht hebben om de omzetting te vragen van hun AB InBev Aandelen op naam naar aandelen in gedematerialiseerde vorm, en vice versa, vanaf een datum die zal worden bepaald in het noteringsprospectus met betrekking tot de toelating tot de handel en notering van alle Nieuwe Gewone Aandelen op Euronext Brussels, dat is opgesteld in overeenstemming met de Belgische Wet van 16 juni 2006 en zal worden bekendgemaakt op of rond dezelfde datum als de datum waarop de oproepingen voor de AB InBev Algemene Vergadering zullen worden bekendgemaakt. Zie de afdeling getiteld “*Notering en levering van de aandelen*” in Deel IX van dergelijk prospectus voor meer informatie.

De Nieuwe Gewone Aandelen zullen onmiddellijk na Voltooiing worden uitgegeven door inschrijving in het aandeelhoudersregister van Newbelco en als volgt worden geleverd:

⁷ Het bedrag van de kapitaalverhoging en uitgiftepremie en het aantal aandelen uit te geven aan Newbelco ten gevolge van de Belgische Fusie zijn gebaseerd op het bedrag van het kapitaal en de uitgiftepremie en het aantal aandelen die bestaan op het niveau van AB InBev voorafgaand aan de Belgische Fusie.

⁸ Dit aantal aandelen is het resultaat van de som van (i) de 1.608.242.156 Nieuwe Gewone Aandelen die zullen worden uitgegeven aan de AB InBev Aandeelhouders en (ii) de 85.000.000 Nieuwe Gewone Aandelen die zullen worden behouden door Newbelco na Voltooiing.

- de Nieuwe Gewone Aandelen die als aandelen op naam dienen te worden geleverd zullen op naam van de betrokken aandeelhouders worden opgenomen in het aandeelhoudersregister van Newbelco; en
- de Nieuwe Gewone Aandelen die in gedematerialiseerde vorm dienen te worden geleverd zullen in het aandeelhoudersregister van Newbelco worden opgenomen op naam van Euroclear, de Belgische centrale effectenbewaarinstantie in haar hoedanigheid van vereffeninginstantie; deze aandelen zullen geleverd worden in girale vorm vrij van betaling op de effectenrekeningen van de betrokken aandeelhouders via Euroclear zo snel als praktisch mogelijk na de Voltooiing.

De bovenstaande beschrijving van de uitgifte en levering van de Nieuwe Gewone Aandelen aan de voormalige AB InBev Aandeelhouders kan worden aangepast of verfijnd in functie van de afronding van de praktische implementatie van de Transactie. Indien bovenstaande beschrijving moet worden aangepast of verfijnd, zullen AB InBev en Newbelco alle relevante aanvullende informatie ten gepaste tijde beschikbaar stellen, zonder een bijgewerkte versie van dit Fusievoorstel te moeten indienen.

Aandeelhouders en beleggers die, na de levering, hun gedematerialiseerde aandelen willen laten registreren op naam, moeten verzoeken dat Newbelco hun aandelen opneemt in het aandelenregister van Newbelco. Houders van aandelen op naam kunnen verzoeken dat hun aandelen op naam worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen en vice versa, op eigen kosten.

5.7 Datum vanaf wanneer de Newbelco Aandelen uitgegeven ten gevolge van de Belgische Fusie recht geven aan de eigenaar ervan om te delen in de winst

Alle houders van Nieuwe Gewone Aandelen en alle Beperkte Newbelco Aandeelhouders zullen gerechtigd zijn om te delen in de winsten van Newbelco voor ieder boekjaar, daarin inbegrepen het boekjaar dat eindigt op 31 december 2016.

5.8 Datum vanaf wanneer de verrichtingen van AB InBev geacht worden voor rekening te zijn van Newbelco

De Belgische Fusie zal boekhoudkundig geen terugwerkende kracht hebben. Alle handelingen en verrichtingen van AB InBev zullen geacht worden te zijn verricht door en voor rekening van Newbelco vanaf de datum van de Finale Notariële Akte.

5.9 Rechten door Newbelco toegekend aan de aandeelhouders van AB InBev die bijzondere rechten aanhouden, evenals aan de houders van andere effecten van AB InBev

Er zijn momenteel geen aandeelhouders noch houders van andere effecten van AB InBev die bijzondere rechten aanhouden. Alle aandelen van AB InBev zijn gewone aandelen die allemaal dezelfde rechten genieten.

Na voltooiing van het Belgisch Bod en de Herklassering en Consolidatie, zullen de AB InBev Referentieaandeelhouder en de Beperkte Newbelco Aandeelhouders de volgende bijzondere voordrachtrechten hebben met betrekking tot de samenstelling van de raad van bestuur van Newbelco:

- zolang de AB InBev Referentieaandeelhouder (samen met haar verbonden vennootschappen en rechtsopvolgers) eigenaar is van meer dan 30% van de stemrechtverlenende aandelen in het kapitaal van Newbelco, zullen negen bestuurders benoemd worden door de algemene vergadering op voordracht van de AB InBev Referentieaandeelhouder; en

- zolang de Beperkte Newbelco Aandeelhouders (samen met hun verbonden vennootschappen en rechtsopvolgers) (onderworpen aan bepaalde beperkingen) eigenaar zijn van meer dan 13,5%, 9% of 4,5% van de stemrechtverlenende aandelen in het kapitaal van Newbelco, zullen zij gerechtigd zijn om respectievelijk drie, twee of één bestuurder(s) voor te dragen voor benoeming door de aandeelhouders' vergadering.

Dergelijke rechten zullen verder worden beschreven in de statuten van Newbelco.

5.10 Vergoeding van de commissarissen van de fuserende vennootschappen

De vergoeding van de commissarissen voor de voorbereiding van het verslag dat moet worden opgesteld in overeenstemming met artikel 695 van het Wetboek van Vennootschappen met betrekking tot de Belgische Fusie bedroeg EUR 82.000 voor de commissaris van AB InBev en EUR 82.000 voor de commissaris van Newbelco.

5.11 Bijzondere voordelen toegekend aan de management organen van de fuserende vennootschappen

Er zijn geen bijzondere voordelen toegekend aan bestuurders van AB InBev of Newbelco in het kader van de Belgische Fusie.

5.12 Rechten van schuldeisers

Ten gevolge van de Belgische Fusie, zullen de schuldeisers van AB InBev, als resultaat van de overdracht ten algemene titel, rechtstreekse schuldeisers worden van Newbelco.

In overeenstemming met artikel 684 van het Wetboek van Vennootschappen, kunnen schuldeisers van AB InBev en schuldeisers van Newbelco bijkomende zekerheid vragen met betrekking tot openstaande vorderingen die, voorafgaand aan de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de akte die de voltooiing van de Belgische Fusie bevestigt, bestonden, maar die nog niet opeisbaar waren of het voorwerp uitmaken van een gerechtelijke procedure of een arbitrageprocedure. Dergelijke bijkomende zekerheid kan gevraagd worden gedurende twee maanden vanaf de publicatie in het Belgisch Staatsblad.

Newbelco kan elk verzoek afhandelen door de vordering te schikken tegen haar waarde na aftrek van een disconto. Bij gebrek aan overeenkomst of in geval de schuldeisers niet worden betaald, zal het verzoek worden voorgelegd aan de voorzitter van de Rechtbank van Koophandel van het gerechtelijk arrondissement waar de schuldenaar zijn maatschappelijke zetel heeft, dewelke zal beoordelen of er een zekerheid dient te worden verstrekt en zo nodig, de periode waarin deze zekerheid dient te worden gesteld. De vordering zal onmiddellijk opeisbaar en betaalbaar worden indien de zekerheid niet wordt verstrekt binnen het vastgelegde tijds kader.

5.13 Beschikbaarheid van informatie

Dit Fusievoorstel zal, in overeenstemming met artikel 693 van het Wetboek van Vennootschappen, neergelegd worden op de griffie van de Rechtbank van Koophandel te Brussel en bekendgemaakt worden in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad en dit ten laatste zes weken vóór de respectieve algemene vergaderingen van aandeelhouders van AB InBev en Newbelco die zullen worden samengeroepen om te beslissen over de Belgische Fusie. Dit Fusievoorstel zal ten gepaste tijde ook ter beschikking worden gesteld op de website van AB InBev.

Aangezien dit Fusievoorstel dateert van meer dan zes maanden na 31 december 2015 (het einde van het boekjaar van AB InBev en Newbelco), zal een tussentijdse balans van

Newbelco per 30 juni 2016 beschikbaar zijn op de maatschappelijke zetel van beide fuserende vennootschappen overeenkomstig artikel 697, §2, 5° van het Wetboek van Vennootschappen (voor zover van toepassing). AB InBev is niet verplicht een dergelijke tussentijdse balans overeenkomstig artikel 697, §2, 5° van het Wetboek van Vennootschappen ter beschikking te stellen, aangezien het een halfjaarlijks financieel verslag publiceert in overeenstemming met het Belgisch recht. Het halfjaarlijks financieel verslag gepubliceerd door AB InBev op 29 juli 2016 zal beschikbaar zijn op de maatschappelijke zetel van beide fuserende vennootschappen.

De volgende documenten zullen, in overeenstemming met artikel 697, §2 van het Wetboek van Vennootschappen, ter beschikking worden gesteld van de aandeelhouders van de fuserende vennootschappen op de kantoren van elke fuserende vennootschap en dit ten laatste één maand voor de algemene vergaderingen van aandeelhouders van de betreffende vennootschappen die zullen worden samengeroepen om te beslissen over de Belgische Fusie:

- huidig Fusievoorstel;
- het verslag van de raad van bestuur van elke fuserende vennootschap met betrekking tot de Belgische Fusie, opgesteld in overeenstemming met artikel 694 van het Wetboek van Vennootschappen;
- het verslag van de commissaris van elk van de fuserende vennootschappen, opgesteld in overeenstemming met artikel 695 van het Wetboek van Vennootschappen;
- de jaarrekeningen, het jaarverslag van de raad van bestuur en de verslagen van de commissaris van AB InBev van de laatste drie boekjaren;
- het halfjaarlijks financieel verslag van AB InBev gepubliceerd op 29 juli 2016;
- de jaarrekening van Newbelco vanaf haar datum van oprichting;
- een tussentijdse balans van Newbelco per 31 mei 2016; en
- de jaarrekeningen van SABMiller van de laatste drie boekjaren.

5.14 Verklaring van verantwoordelijkheid

De bestuurders van AB InBev, dewelke worden weergegeven in Bijlage 2 bij dit Fusievoorstel, aanvaarden verantwoordelijkheid voor de informatie die wordt uiteengezet in dit Fusievoorstel, met uitzondering van de informatie waarvoor de bestuurders van Newbelco verantwoordelijkheid aanvaarden in overeenstemming met onderstaande paragraaf. Naar het beste weten van de bestuurders van AB InBev (alle redelijke zorg in acht genomen teneinde te verzekeren dat dit het geval is), is de informatie in dit document vervat en waarvoor zij verantwoordelijk zijn in overeenstemming met de feiten en zijn er geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding deze informatie zou wijzigen.

De bestuurders van Newbelco, dewelke worden weergegeven in Bijlage 2 bij dit Fusievoorstel, aanvaarden verantwoordelijkheid voor de informatie die wordt uiteengezet in dit Fusievoorstel met betrekking tot Newbelco. Naar het beste weten van de bestuurders van Newbelco (alle redelijke zorg in acht genomen ten einde te verzekeren dat dit het geval is), is de informatie die dit document bevat en waarvoor zij verantwoordelijk zijn in overeenstemming met de feiten en zijn er geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding deze informatie zou wijzigen.

5.15 Talen

Dit Fusievoorstel is in het Frans, Nederlands en Engels opgesteld. De inhoud van dit Fusievoorstel is door de fuserende vennootschappen in de Engelse taal besproken en overeengekomen. In geval van afwijkingen tussen de Franstalige, Nederlandstalige en Engelstalige versies van dit Fusievoorstel prevaleert de Engelstalige versie van dit Fusievoorstel.

5.16 Bijzondere volmacht

Er wordt een bijzondere volmacht verleend aan Vincent Macq, Davina Devleeschouwer, Charles-Philippe Rase, Matthias De Witte, Philip Van Nevel en Els De Troyer van het advocatenkantoor Freshfields Bruckhaus Deringer LLP, met kantoor te Marsveldplein 5, 1050 Brussel, België, elk met de bevoegdheid om alleen te handelen en de mogelijkheid van indeplaatsstelling, (i) om het Fusievoorstel neer te leggen op de griffie van de Rechtbank van Koophandel te Brussel, (ii) om de bekendmaking te vragen van het Fusievoorstel in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad, en (iii) om over te gaan tot welke handeling dan ook die vereist is voor de neerlegging en bekendmaking van het Fusievoorstel in België.

[pagina met handtekeningen volgt]

Dit Fusievoorstel is opgemaakt op 1 augustus 2016 in zes originele exemplaren. Twee originelen zullen neergelegd worden in het dossier van AB InBev op de griffie van de Rechtbank van Koophandel te Brussel, twee originelen zullen neergelegd worden in het dossier van Newbelco op de griffie van de Rechtbank van Koophandel te Brussel en één origineel zal worden gehouden op de maatschappelijke zetel van elk van de fuserende vennootschappen.

Voor de raad van bestuur van de opgeslorpte vennootschap, Anheuser-Busch InBev SA/NV

Naam: Grégoire de
Spoelberch
Bestuurder

Naam: Alexandre Van Damme
Bestuurder

Voor de raad van bestuur van de opslorpemde vennootschap, Newbelco SA/NV

Naam: Irene Florescu
Bestuurder

Naam: Wouter Vanmechelen
Bestuurder

Bijlagen:

1. Definities
2. Bestuurders van AB InBev en Newbelco

Bijlage 1

Definities

<i>Aanvaardingperiode</i>	de aanvaardingsperiode zoals zal worden bepaald in het Belgisch Bodprospectus
<i>Aanvaardingsformulier</i>	het aanvaardingsformulier dat bij het Belgisch Bodprospectus zal worden gevoegd
<i>AB InBev</i>	Anheuser-Busch InBev 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 nummer 0417.497.106 RPR (Brussel)
<i>AB InBev Aandeelhouders</i>	houders van AB InBev Aandelen en/of AB InBev ADS's van tijd tot tijd
<i>AB InBev Aandelen</i>	gewone aandelen van AB InBev
<i>AB InBev ADS's</i>	American Depositary Shares van AB InBev
<i>AB InBev Algemene Vergadering</i>	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
<i>AB InBev Besluiten</i>	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
<i>AB InBev Groep</i>	AB InBev en de groep van bedrijven die eigendom zijn van en/of gecontroleerd worden door AB InBev
<i>AB InBev Raad</i>	de raad van bestuur van AB InBev
<i>AB InBev Referentieaandeelhouder</i>	Stichting Anheuser-Busch InBev of een opvolger daarvan
<i>ADR</i>	American Depositary Receipt
<i>ADS</i>	American Depositary Share
<i>Altria</i>	Altria Group, Inc.
<i>Ambev</i>	Ambev S.A.
<i>Belgisch Bod</i>	het vrijwillig overnamebod in cash dat door AB InBev wordt gedaan op alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen krachtens de Overnamewet en

	het Overnamebesluit
<i>Belgische Fusie</i>	de fusie van AB InBev met Newbelco door 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
<i>Beperkte Newbelco Aandeelhouders</i>	de houders van Beperkte Newbelco Aandelen
<i>Beperkte Newbelco Aandelen</i>	beperkte aandelen in het kapitaal van Newbelco, die zullen ontstaan ten gevolge van de Herklassering en Consolidatie
<i>Beperkte Overzeese Aandeelhouders</i>	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
<i>BEVCO</i>	BEVCO Ltd.
<i>BRC</i>	BRC S.à.r.l.
<i>Consolidatiefactor</i>	185,233168056448
<i>CREST</i>	het systeem voor de 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)
<i>CSDP</i>	centrale effectenbewaringsdeelnemer, een deelnemer zoals gedefinieerd in de Zuid-Afrikaanse Financial Markets Act, 19 van 2012 (zoals gewijzigd)
<i>EBITDA</i>	operationele winst plus afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen, genormaliseerd om uitzonderlijke posten uit te sluiten (<i>Earnings Before Interest, Taxation, Depreciation and Amortisation</i>)
<i>EDD Agreement</i>	de overeenkomst gesloten tussen AB InBev en de Zuid-Afrikaanse regering waarin AB InBev zich engageerde om een bijdrage te leveren aan Zuid-Afrika, aangekondigd op 14 april 2016
<i>Election</i>	een keuze die gemaakt wordt tussen de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, die een Electronic Election en een keuze via het Election Formulier omvat
<i>Election Formulier</i>	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
<i>Electronic Election</i>	een keuze tussen de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief door een UK Scheme Aandeelhouder die UK Scheme Aandelen bezit in ongecertificeerde vorm
<i>EPS</i>	EPS Participations Sàrl
<i>Euroclear</i>	CIK SA/NV (Euroclear Belgium)
<i>Euronext Brussels</i>	de gereguleerde markt die wordt beheerd door Euronext Brussels NV, een gereguleerde 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/EG van het Europees Parlement en de Raad en tot herroeping van de Richtlijn van de Raad 93/22/EEG (MiFID)
<i>Finaal Dividend</i>	het finaal dividend voor het jaar eindigend op 31 maart 2016 van USD 0,9375 zoals voorgesteld door de SABMiller Raad
<i>Finale Notariële Akte</i>	de notariële akte ter bevestiging van de voltooiing van de Belgische Fusie
<i>FSMA</i>	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-, Financier-, en Assurantiewezen opvolgde als financiële regelgevingsautoriteit voor België op 1 april 2011
<i>Fusievoorstel</i>	dit gezamenlijk Fusievoorstel de dato 1 augustus 2016 zoals voorbereid door de respectievelijke raden van bestuur van AB InBev en Newbelco in verhouding tot de Belgische Fusie en in overeenstemming met artikel 693 van het Wetboek van Vennootschappen
<i>Gecombineerde Groep</i>	de vergrote groep na de Transactie, bestaande uit de AB InBev Groep, de SABMiller Groep en Newbelco
<i>Gedeeltelijk Aandelenalternatief</i>	het alternatief waarbij UK Scheme Aandeelhouders (behalve Beperkte Overzeese Aandeelhouders) kiezen (of geacht worden te kiezen) voor de ontvangst van Beperkte Newbelco Aandelen en cash in plaats van de Vergoeding in Cash onder en overeenkomstig de voorwaarden van de Transactie
<i>Herklassering en Consolidatie</i>	(a) de automatische herklassering en consolidatie van enige Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die na de 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 dichtstbijzijnd aantal Beperkte Newbelco Aandelen); en

- (b) de automatische consolidatie van enige Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die worden verworven door AB InBev in het kader van het Belgisch Bod op basis van één Nieuw Gewoon Aandeel per 185,233168056448 gehouden Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (naar beneden afgerond naar het dichtstbijzijnd aantal Nieuwe Gewone Aandelen),

in ieder geval, bij het verlijden van de notariële akte ter bevestiging van de sluiting van het Belgisch Bod

Johannesburg Stock Exchange

de effectenbeurs die wordt beheerd door de JSE krachtens de Zuid-Afrikaanse Financial Markets Act, 19 van 2012 (zoals gewijzigd)

JSE

JSE Limited, een publieke vennootschap opgericht naar het recht van Zuid-Afrika onder het nummer 2005/022939/06, die bevoegd is om een effectenbeurs te beheren krachtens de Zuid-Afrikaanse Financial Markets Act, 19 van 2012 (zoals gewijzigd)

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

Newbelco

Newbelco NV, een naamloze vennootschap opgericht in België, met maatschappelijke zetel te Koningstraat 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

<i>Newbelco ADS</i>	een ADS van Newbelco, vertegenwoordigd door een ADR
<i>Newbelco Algemene Vergadering</i>	de algemene vergadering van de Newbelco Aandeelhouders (samengesteld uit de houders van de Oprichtingsaandelen op het moment van de beraadslaging over de Newbelco Besluiten) (en een eventuele verdaging daarvan) die zal worden bijeengeroepen in verband met de Transactie om over de Newbelco Besluiten te beraadslagen en, indien passend geacht, goed te keuren
<i>Newbelco Besluiten</i>	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 vernietiging 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
<i>Nieuwe Gewone Aandelen</i>	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
<i>Nominee Aandeelhouder</i>	een UK Scheme Aandeelhouder die beroepshalve UK Scheme Aandelen houdt voor één of meerdere personen
<i>NYSE</i>	New York Stock Exchange
<i>Offer Agent</i>	BNP Paribas Fortis SA/NV
<i>Onderliggende Aandeelhouder</i>	(a) met betrekking tot UK Scheme Aandelen gehouden buiten het STRATE System door een Nominee Aandeelhouder, de persoon voor wiens rekening de Nominee Aandeelhouder dergelijke UK Scheme Aandelen aanhoudt; en (b) met betrekking tot UK Scheme Aandelen gehouden in het STRATE System, de persoon voor wiens rekening de relevante CSDP dergelijke UK Scheme Aandelen aanhoudt of,

	indien aangehouden in eigen naam in gematerialiseerde vorm, de persoon genoemd als de houder van dergelijke UK Scheme Shares in het STRATE System,
	in elk geval ongeacht of dergelijke persoon het economische belang in de betreffende UK Scheme Aandelen al dan niet houdt of kan houden
<i>Oorspronkelijke Newbelco Aandelen</i>	de gewone aandelen in het kapitaal van Newbelco die zullen worden uitgegeven aan de UK Scheme Aandeelhouders krachtens de voorwaarden van het UK Scheme
<i>Oprichtingsaandelen</i>	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 Fusievoorstel uitstaan, die zullen worden geannuleerd met effect op het moment van voltooiing van de Kapitaalverhoging
<i>Overnamebesluit</i>	het Belgisch Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen
<i>Overnamewet</i>	de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen
<i>Phidias Management SA</i>	een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Koningsstraat 97, 1000 Brussel, België, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0447.279.272 RPR (Brussel) en een dochtervennootschap van Intertrust (Belgium) NV
<i>Rule 2.7 Aankondiging</i>	de gezamenlijke aankondiging door SABMiller en AB InBev gedaan op 11 november 2015 in verband met de Transactie krachtens Rule 2.7 van de Britse City Code on Takeovers and Mergers
<i>SABMiller</i>	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
<i>SABMiller Aandeelhouders</i>	de houders van SABMiller Aandelen van tijd tot tijd
<i>SABMiller Aandelen</i>	de gewone aandelen van USD 0,10 per stuk in het kapitaal van SABMiller (met inbegrip van de SABMiller Aandelen die worden vertegenwoordigd door SABMiller ADS's)
<i>SABMiller ADS's</i>	American Depositary Shares van SABMiller
<i>SABMiller Algemene Vergadering</i>	de algemene vergadering van SABMiller Aandeelhouders (en een eventuele verdagging daarvan) die zal worden bijeengeroepen in verband met de Transactie om over de SABMiller Besluiten te

	beraadslagen en, indien passend geacht, goed te keuren
SABMiller Besluiten	de aandeelhoudersbesluiten die nodig zijn om het UK Scheme, de Belgische Fusie, wijzigingen aan SABMiller's statuten, en de terugkoop van de Uitgestelde Aandelen goed te keuren
SABMiller Groep	SABMiller en de groep van bedrijven die eigendom zijn van en/of gecontroleerd worden door SABMiller
SABMiller International BV	SABMiller International BV, een vennootschap naar Nederlands recht, met maatschappelijke zetel te 7548XA Enschede, Brouwerslaan 1, Nederland, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 24379935, en een in volledige eigendom onrechtstreekse dochtervennootschap van SABMiller
SABMiller Raad	de raad van bestuur van SABMiller
SABMiller Registrar	de SABMiller UK Registrar en/of de SABMiller South African Registrar
SABMiller South African Registrar	Computershare Investor Service Proprietary Limited, de registerhouders van SABMiller in Zuid-Afrika
SABMiller UK Registrar	Equiniti Limited, de registerhouders van SABMiller in het Verenigd Koninkrijk
Samenwerkingsovereenkomst	de overeenkomst van 11 november 2015 tussen AB InBev en SABMiller in verband met, onder andere, de implementatie van de Transactie, zoals gewijzigd van tijd tot tijd
SEC	de Securities and Exchange Commission van de Verenigde Staten
South African Register	het filiaalregister van leden van SABMiller in de zin van sectie 129 van de South African Companies Act en artikel 116 van de SABMiller statuten, dat voor rekening van SABMiller wordt gehouden door de SABMiller South African Registrar, in Zuid-Afrika
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 System	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

Toegestaan Dividend

een dividend aangekondigd, gedeclareerd of betaald door SABMiller, in elk geval in de normale gang van zaken (inclusief op gewoonlijke halfjaarlijkse declaratie-, registratie- en betalingsdata), met betrekking tot een voltooide periode van zes maanden eindigend op 30 september of 31 maart vóór 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 gerapporteerd door SABMiller voor de betrokken periode van zes maanden) als de verhouding 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 moet worden uitgevoerd door middel van de Voorgestelde Structuur

Uitgestelde Aandelen

de 50.000 uitgestelde aandelen van £1,00 per stuk uitgegeven door SABMiller, die zullen worden teruggekocht en als eigen aandelen 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 krachtens het UK Scheme

UK Court

het Hooggerechtshof (High Court of Justice) in Engeland en Wales

UK of United Kingdom

het Verenigd Koninkrijk van Groot-Brittannië en Noord-Ierland

UK Panel

het UK Panel on Takeovers and Mergers

UK Registrar of Companies

de Registrar of Companies in Engeland en Wales

UK Scheme

het voorgestelde scheme of arrangement 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)
<i>UK Scheme Aandeelhouders</i>	houders van UK Scheme Aandelen op de UK Scheme Record Time
<i>UK Scheme Aandelen</i>	(a) de SABMiller Aandelen in omloop op de datum van het UK Scheme Document; (b) eventuele SABMiller Aandelen uitgegeven na de datum van het UK Scheme Document en voor de Voting Record Time; en (c) eventuele SABMiller Aandelen uitgegeven op of na de Voting Record Time en op 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 eigen SABMiller Aandelen
<i>UK Scheme Court Meeting</i>	de vergadering of vergaderingen van houders van UK Scheme Aandelen (of enige klasse of klassen daarvan) bijeengeroepen krachtens sectie 896 van de UK Companies Act 2006 om over het UK Scheme te beraadslagen en, indien passend geacht, goed te keuren, met inbegrip van iedere verdaging daarvan
<i>UK Scheme Court Order</i>	de beslissing (<i>order</i>) van de UK Court om het UK Scheme te bekrachtigen overeenkomstig sectie 899 van de Britse Companies Act 2006
<i>UK Scheme Document</i>	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
<i>UK Scheme Effective Time</i>	het tijdstip waarop het UK Scheme van kracht wordt overeenkomstig haar voorwaarden
<i>UK Scheme Record Time</i>	de tijd en datum die als zodanig zijn aangegeven in het UK Scheme
<i>US of Verenigde Staten</i>	de Verenigde Staten van Amerika
<i>Vergoeding in Cash</i>	de opbrengst in cash die zal worden ontvangen door de UK Scheme Aandeelhouders die niet kiezen voor (en die niet geacht worden te kiezen voor) het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, krachtens en conform de voorwaarden van de Transactie

<i>Voltooiing</i>	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)
<i>Voorgestelde Structuur</i>	de voorgestelde structuur van de Transactie, zoals uiteengezet in afdeling 2 van dit Fusievoorstel
<i>Voting Record Time</i>	18.30 uur (Londen tijd) op de dag die twee dagen vóór de datum van de UK Scheme Court Meeting valt of, indien de UK Scheme Court Meeting wordt verdaagd, 18.30 uur op de dag die twee dagen vóór deze verdaagde zitting valt
<i>Waardevermindering</i>	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
<i>Werkdag</i>	een dag (die geen zaterdag, zondag, officiële feestdag of bankvakantiedag is) waarop de banken open zijn in zowel Londen, Brussel, Johannesburg als New York
<i>Wetboek van Vennootschappen</i>	de Belgische wet van 7 mei 1999 houdende het Wetboek van Vennootschappen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd
<i>Zenzele Scheme</i>	SABMiller's Zenzele Broad-Based Black Economic Empowerment scheme
<i>Zuid-Afrika</i>	de Republiek Zuid-Afrika

Bijlage 2

Bestuurders van AB InBev en Newbelco

1. Bestuurders van AB InBev

Olivier GOUDET

Alexandre BEHRING

M. Michele BURNS

Paul CORNET de WAYS RUART

Stéfan DESCHEEMAEKER

Valentin DIEZ MORODO

Paulo Alberto LEMANN

Elio LEONI SCETI

Kasper RORSTED

Carlos Alberto da VEIGA SICUPIRA

Grégoire de SPOELBERCH

Marcel Herrmann TELLES

Alexandre VAN DAMME

Maria Asuncion ARAMBURUZABALA

2. Bestuurders van Newbelco

Christophe TANS

Irene FLORESCU

Wouter VANMECHELEN

INHOUDSTAFEL

1.	OVERZICHT VAN DE TRANSACTIE.....	1
1.1	AANKONDIGING EN SAMENWERKINGSOVEREENKOMST	1
1.2	VOORWAARDEN VAN DE TRANSACTIE	2
2.	STRUCTUUR VAN DE TRANSACTIE	2
2.1	BESCHRIJVING EN SCHEMATISCH OVERZICHT	2
2.2	STRUCTUUR VAN DE TRANSACTIE IN DRIE FASEN.....	6
2.3	TIJDSHEMA EN MOGELIJKE VERLENGINGEN	16
3.	OPSCHORTENDE VOORWAARDEN.....	17
3.1	HET UK SCHEME	17
3.2	HET BELGISCH BOD.....	18
3.3	DE BELGISCHE FUSIE.....	18
4.	MOTIVERING VOOR DE TRANSACTIE	19
4.1	STRATEGISCHE MOTIVERING VOOR DE TRANSACTIE	19
4.2	VOORTBOUWEN OP DE TROEVEN VAN BEIDE ONDERNEMINGEN	22
4.3	STRATEGIE VAN DE GECOMBINEERDE GROEP OP BASIS VAN EEN DUIDELIJK EN CONSEQUENT BEDRIJFSMODEL	25
4.4	TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN	30
5.	DE BELGISCHE FUSIE.....	31
5.1	MOTIVERING VAN DE BELGISCHE FUSIE	31
5.2	IDENTIFICATIE VAN DE FUSERENDE VENNOOTSCHAPPEN.....	31
5.3	OPSCHORTENDE VOORWAARDEN VOOR DE BELGISCHE FUSIE EN PROCEDURE	34
5.4	GEVOLG VAN DE FUSIE	35
5.5	RUILVERHOUDING	35
5.6	VORM VAN DE UITGEGEVEN NEWBELCO AANDELEN TEN GEVOLGE VAN DE BELGISCHE FUSIE	36
5.7	DATUM VANAF WANNEER DE NEWBELCO AANDELEN UITGEGEVEN TEN GEVOLGE VAN DE BELGISCHE FUSIE RECHT GEVEN AAN DE EIGENAAR ERVAN OM TE DELEN IN DE WINST	37
5.8	DATUM VANAF WANNEER DE VERRICHTINGEN VAN AB INBEV GEACHT WORDEN VOOR REKENING TE ZIJN VAN NEWBELCO	37
5.9	RECHTEN DOOR NEWBELCO TOEGEKEND AAN DE AANDEELHOUDERS VAN AB INBEV DIE BIJZONDERE RECHTEN AANHOUDEN, EVENALS AAN DE HOUDERS VAN ANDERE EFFECTEN VAN AB INBEV	37

5.10	VERGOEDING VAN DE COMMISSARISSEN VAN DE FUSERENDE	
	VENNOOTSCHAPPEN	38
5.11	BIJZONDERE VOORDELEN TOEGEKEND AAN DE MANAGEMENT	
	ORGANEN VAN DE FUSERENDE VENNOOTSCHAPPEN.....	38
5.12	RECHTEN VAN SCHULDEISERS	38
5.13	BESCHIKBAARHEID VAN INFORMATIE.....	38
5.14	VERKLARING VAN VERANTWOORDELIJKHEID	39
5.15	TALEN.....	40
5.16	BIJZONDERE VOLMACHT	40
	BIJLAGE 1 DEFINITIES	42
	BIJLAGE 2 BESTUURDERS VAN AB INBEV EN NEWBELCO.....	53

Appendix 2

Bijzonder verslag van de raad van bestuur van Newbelco in overeenstemming met artikel 694 van het Wetboek van Vennootschappen

[Zie aangehecht document]

NEWBELCO SA/NV

Koningsstraat 97, 4^{de} verdieping
1000 Brussel
0649.641.563 RPM/RPR (Brussels)

FUSIE TUSSEN ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV EN NEWBELCO SA/NV

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OPGESTELD IN OVEREENSTEMMING MET ARTIKEL 694 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

De raad van bestuur van Newbelco heeft dit Verslag opgesteld in verband met de voorgenomen omgekeerde fusie van AB InBev en Newbelco volgens dewelke AB InBev zal fuseren met Newbelco, uitgevoerd overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen (de **Belgische Fusie**). De algemene voorwaarden van de Belgische Fusie zijn uiteengezet in het Fusievoorstel opgesteld door de respectieve raden van bestuur van AB InBev en Newbelco en aangehecht als Bijlage 1 aan dit Verslag.

Termen die in dit verslag worden weergegeven met een hoofdletter zullen de betekenis hebben zoals weergegeven in de verklarende woordenlijst die als Bijlage 6 aan dit verslag is gehecht.

1. OVERZICHT VAN DE TRANSACTIE

1.1 BESCHRIJVING VAN DE TRANSACTIE IN HET FUSIEVOORSTEL

De Belgische Fusie maakt deel uit van de voorgestelde bedrijfscombinatie van SABMiller en AB InBev aangekondigd op 11 november 2015 door AB InBev en SABMiller.

De Raad verwijst naar de volgende afdelingen van het Fusievoorstel voor een beschrijving van:

- het overzicht van de Transactie (afdeling 1);
- de structuur van de Transactie (afdeling 2); en
- de motivering voor de Transactie (afdeling 4),

dewelke worden geacht deel uit te maken van dit Verslag alsof ze erin waren weergegeven.

1.2 TIJDSHEMA EN MOGELIJKE AFWIJKINGEN

Alle datums die in dit Verslag worden weergegeven als datums waarop de relevante stappen van de Transactie in principe zullen plaatsvinden zijn louter indicatief. Deze datums kunnen gewijzigd worden, en in voorkomend geval zullen de raden van bestuur van AB InBev en Newbelco de aandeelhouders van AB InBev en Newbelco daarvan inlichten op of voorafgaand aan, respectievelijk, de AB InBev Algemene Vergadering en de Newbelco Algemene Vergadering, zonder een aangepaste versie van dit Verslag beschikbaar te moeten maken.

2. DE BELGISCHE FUSIE

2.1 VOORWAARDEN VAN DE BELGISCHE FUSIE

2.1.1 Juridische aard van de Belgische Fusie

De Belgische Fusie is een fusie door overneming onder de artikelen 693 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen, waarbij:

- Newbelco automatisch zal subrogeren in alle rechten en verplichtingen van AB InBev en alle activa en passiva van AB InBev ten algemene titel zullen worden overgedragen aan Newbelco; deze overdracht zal betrekking hebben op alle activa en rechten van AB InBev, met inbegrip van alle onroerende en intellectuele rechten, waarvan de overdracht tegenstelbaar zal zijn aan derden bij het vervullen van de vereiste formaliteiten voor de overdracht van dergelijke rechten;
- de AB InBev Aandeelhouders zullen aandeelhouders worden van Newbelco;
- AB InBev ADSs, die elk één AB InBev Aandeel vertegenwoordigen, zullen in plaats daarvan één New Gewoon Aandeel vertegenwoordigen, daardoor Newbelco ADSs wordend; en
- AB InBev zal ophouden te bestaan ingevolge haar ontbinding zonder vereffening.

2.1.2 Ruilverhouding

In het kader van de Belgische Fusie, stelt men voor dat een Nieuw Gewoon Aandeel zal worden uitgegeven aan de AB InBev Aandeelhouders in ruil voor een AB InBev Aandeel, zonder enige compensatie in geld.

2.1.3 Financiële situatie van de fuserende vennootschappen

In de geconsolideerde balans van AB InBev per 31 december 2015 kan een beschrijving worden gevonden van de activa en passiva van AB InBev, dewelke is aangehecht als Bijlage 2 aan dit Verslag.

Gelet op het feit dat, na de voltooiing van de Kapitaalverhoging, het enige actief van Newbelco zal bestaan uit haar participatie in SABMiller, kan een beschrijving van de activa en passiva van Newbelco op het ogenblik van de Belgische Fusie worden afgeleid uit de geconsolideerde balans van SABMiller per 31 maart 2016, dewelke als Bijlage 3 aan dit Verslag is gehecht.

2.1.4 Verslag van de commissaris

Newbelco heeft Deloitte Bedrijfsrevisoren BV CVBA – Réviseurs d’Entreprises SC SCRL, vertegenwoordigd door Mr Joël Brehmen in zijn hoedanigheid van commissaris van Newbelco, aangesteld met het oog op het opstellen van het verslag vereist door artikel 695 van het Wetboek van Vennootschappen.

2.1.5 Kapitaalverhoging en aantal aandelen resulterend uit de Belgische Fusie

De Belgische Fusie zal resulteren in (i) een kapitaalverhoging van Newbelco voor een bedrag van EUR 1.238.608.344,12 en (ii) het boeken door Newbelco van een bedrag van EUR 13.186.369.502,01 als uitgiftepremie. Deze kapitaalverhoging zal gebeuren door de uitgifte van 1.608.242.156 Nieuwe Gewone Aandelen aan de AB InBev Aandeelhouders, in overeenstemming met de ruilverhouding dewelke werd weerhouden voor de Belgische Fusie.¹

¹ Het bedrag van de kapitaalverhoging en uitgiftepremie en het aantal aandelen uit te geven aan Newbelco ten gevolge van de Belgische Fusie zijn gebaseerd op het bedrag van het kapitaal en de uitgiftepremie en het aantal aandelen die bestaan op het niveau van AB InBev voorafgaand aan de Belgische Fusie.

Rekening houdend met de eigen aandelen die zullen worden aangehouden door Newbelco, zal het uitstaande maatschappelijk kapitaal van Newbelco na de Voltooiing bestaan uit:

- 1.693.242.156 Nieuwe Gewone Aandelen²; en
- tussen 316.999.695 (in de veronderstelling dat enkel Altria en BEVCO kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief) en 326.000.000 Beperkte Newbelco Aandelen.

Verdere details met betrekking tot de hoogte van het maatschappelijk kapitaal en de uitgiftepremierekening van Newbelco na de voltooiing van de Belgische Fusie (rekening houdend met de vermindering van het maatschappelijk kapitaal en de uitgiftepremierekening die zal plaatsvinden bij de voltooiing van de Belgische Fusie met het oog op het aanleggen van reserves in Newbelco) worden verstrekt in afdeling 2.3.1.2.

2.2 BELGISCHE FUSIE PROCEDURE

2.2.1 Opschortende voorwaarden

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 Verslag is de Transactie al goedgekeurd door een aantal antitrust- of mededingingsautoriteiten, met inbegrip van de Europese Commissie, de Amerikaanse Federal Trade Commission, het ministerie van Handel van de Volksrepubliek China en de 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 van de Transactie vervuld zijn.

De AB InBev Algemene Vergadering, de Newbelco Algemene Vergadering en de SABMiller Algemene Vergadering zullen 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.

Zoals beschreven in het Fusievoorstel, zal de Transactie worden geïmplementeerd door middel van een proces bestaande uit drie stappen, meer bepaald (i) het UK Scheme, een scheme of arrangement krachtens Deel 26 van de UK Companies Act 2006 tussen SABMiller en haar aandeelhouders via hetwelk Newbelco het gehele maatschappelijk kapitaal van SABMiller zal verwerven, (ii) het Belgisch Bod, een vrijwillig overnamebod in contanten naar Belgisch recht door AB InBev op alle Newbelco aandelen, en (iii) de Belgische Fusie, een fusie van AB InBev met Newbelco ten gevolge waarvan de AB InBev Aandeelhouders Newbelco Aandeelhouders zullen worden en Newbelco de overblijvende entiteit zal zijn. Zowel het Belgisch Bod als de Belgische Fusie zijn onder voorwaarde van de voltooiing van de voorgaande stap van de Transactie.

² Dit aantal aandelen is het resultaat van de som van (i) de 1.608.242.156 Nieuwe Gewone Aandelen die zullen worden uitgegeven aan de AB InBev Aandeelhouders en (ii) de 85.000.000 Nieuwe Gewone Aandelen die zullen worden behouden door Newbelco na de Voltooiing.

De Raad verwijst naar afdeling 3 van het Fusievoorstel voor een beschrijving van de nog hangende voorwaarden van het UK Scheme en het Belgisch Bod.

De Belgische Fusie is onder voorwaarde van:

- 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 Newbelco Aandeelhouders 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; en
- het verlijden van de Finale Notariële Akte.

In de afdelingen 2.2.2 tot en met 2.2.5 van dit Verslag worden de opschortende voorwaarden met betrekking tot de Belgische Fusie nader beschreven.

2.2.2 AB InBev Besluiten

De Belgische Fusie 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 AB InBev Aandelen die aanwezig zijn of vertegenwoordigd worden op de AB InBev Algemene Vergadering, ongeacht het aantal AB InBev Aandelen dat aanwezig is.

Overeenkomstig artikel 699 van het Belgisch 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% van het kapitaal van AB InBev vertegenwoordigen.

AB InBev en SABMiller hebben onherroepelijke verbintenissen ontvangen van de AB InBev Referentieaandeelhouder, EPS en BRC, die gezamenlijk ongeveer 51,68% van de stemrechten verbonden aan de uitstaande AB InBev aandelen per 31 juli 2016 aanhielden, om te stemmen ten voor die besluiten van AB InBev die nodig zijn voor de goedkeuring van het Belgisch Bod en de Belgische Fusie op de AB InBev Algemene Vergadering.

AB InBev is akkoord gegaan om SABMiller een break payment van een bedrag van USD 3 miljard te betalen of te doen betalen indien, 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.

2.2.3 Newbelco Besluiten

De Belgische Fusie is ook onder voorwaarde van de goedkeuring van de Newbelco Besluiten op de Newbelco Algemene Vergadering. De Newbelco Besluiten betreffen de goedkeuring van de Kapitaalverhoging, de Belgische Fusie, de goedkeuring van de nieuwe statuten van Newbelco en de vernietiging van de Oprichtingsaandelen.

Overeenkomstig de artikelen 699 (met betrekking tot de Belgische Fusie), 581 (met betrekking tot de Kapitaalverhoging), 558 (met betrekking tot de goedkeuring van nieuwe statuten voor Newbelco) en 612 (met betrekking tot de schrapping van de Oprichtingsaandelen) van het Wetboek van Vennootschappen, vereisen deze besluiten de goedkeuring van de Newbelco Aandeelhouders met een meerderheid van 75% van de uitgebrachte stemmen en moeten de op de vergadering aanwezige Newbelco Aandeelhouders minstens 50% van het kapitaal van Newbelco vertegenwoordigen.

De Newbelco Algemene Vergadering zal plaatsvinden op of rond 28 september 2016.

2.2.4 Sluiting van het Belgisch Bod en overdracht van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen

Verder is de Belgische Fusie onder voorwaarde van (i) het voltooien van het Belgisch Bod in overeenstemming met de erin vervatte voorwaarden en (ii) de overdracht naar AB InBev van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die zijn aangeboden in het Belgisch Bod uiterlijk de dag voor de datum van het verlijden van de Finale Notariële Akte.

Men beoogt dat het Belgisch Bod zal openen en sluiten op de dag die volgt op deze waarop de Kapitaalverhoging plaatsvindt, d.i. op of rond 7 oktober 2016. De overdracht van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die zijn aangeboden aan AB InBev zal plaatsvinden door registratie in het aandelenregister van Newbelco onmiddellijk na het sluiten van het Belgisch Bod.

2.2.5 Finale Notariële Akte

De Belgische Fusie zal uitwerking hebben op de datum waarop de in België aangewezen notaris die bevoegd is om toezicht uit te oefenen op de wettigheid van de Belgische Fusie (i) de bevestiging zal hebben ontvangen dat alle voorwaarden waaraan de Belgische Fusie moet voldoen (met uitzondering van het verlijden van de Finale Notariële Akte) zijn voldaan of dat eraan werd verzaakt (indien van toepassing) en (ii) volgend op de ontvangst van dergelijke bevestiging, zal hebben geattesteerd dat de Belgische Fusie werd volbracht door het verlijden van de Finale Notariële Akte.

Op basis van de tijdslijn vastgelegd op datum van dit Verslag, beoogt men dat het verlijden van de Finale Notariële Akte zal plaatsvinden op of rond 10 oktober 2016.

2.3 RUILVERHOUDING

2.3.1 Maatschappelijk kapitaal van de fuserende vennootschappen

2.3.1.1 AB InBev

Op datum van dit Verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van AB InBev EUR 1.238.608.344,12 en bedraagt de uitgiftepremie van AB InBev EUR 13.186.369.502,01.

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in 1.608.242.156 aandelen zonder nominale waarde aangehouden op naam of in gedematerialiseerde vorm. Alle aandelen zijn vrij overdraagbaar en volledig volstort. AB InBev heeft maar één klasse van aandelen.

2.3.1.2 Newbelco

(a) Huidig maatschappelijk kapitaal

Op datum van dit Verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van Newbelco EUR 61.500 en is het verdeeld in 6.150.000 aandelen op naam zonder nominale waarde. Alle aandelen zijn vrij overdraagbaar en volledig volstort.

(b) Maatschappelijk kapitaal volgend op het UK Scheme en de Kapitaalverhoging

Bij de voltooiing van de Kapitaalverhoging zullen de volgende stappen gelijktijdig plaatsvinden:

- (i) Het maatschappelijk kapitaal van Newbelco zal worden verhoogd met een bedrag in euro gelijk aan GBP 7.540.000.000, en Newbelco zal een uitgiftepremie boeken voor een bedrag in euro gelijk aan GBP 67.860.000.000, waarbij elk van deze bedragen dient te worden vermenigvuldigd met de GBP-EUR Referentiekoeers;³
- (ii) 165.640.400.700 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen⁴ zullen worden uitgegeven aan de UK Scheme Aandeelhouders, waarbij elke UK Scheme Aandeelhouder 100 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zal ontvangen voor elk UK Scheme Aandeel; en
- (iii) de Oprichtingsaandelen zullen worden vernietigd en het kapitaal van Newbelco verminderd met EUR 61.500.

Na de Kapitaalverhoging en de vernietiging van de Oprichtingsaandelen zullen de UK Scheme Aandeelhouders de enige aandeelhouders van Newbelco zijn, en eigenaar zijn van alle uitstaande aandelen van Newbelco.

(c) Maatschappelijk kapitaal volgend op de voltooiing van het Belgisch Bod

Na voltooiing van de Kapitaalverhoging zal AB InBev het Belgisch Bod uitbrengen waarbij het zal aanbieden om alle door de UK Scheme Aandeelhouders gehouden Oorspronkelijke Newbelco Aandelen te kopen. Na voltooiing van het Belgisch Bod zal AB InBev tussen 105.254.387.968 en 106.921.542.922 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen in eigendom hebben, afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders die geldig voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief hebben gekozen.⁵

³ De bedragen vermeld in deze paragraaf voor de kapitaalverhoging en de uitgiftepremie veronderstellen dat er, voorafgaand aan of op het moment van de UK Scheme Record Time, 1.656.404.007 UK Scheme Aandelen zijn uitgegeven. Dit aantal UK Scheme Aandelen werd berekend op basis van: (i) het uitgegeven maatschappelijk kapitaal van SABMiller van 1.623.481.308 aandelen ten tijde van de sluiting van de beurs op 31 juli 2016 (uitgezonderd 57.769.932 eigen aandelen); en (ii) 43.987.236 SABMiller Aandelen dewelke kunnen worden uitgegeven op of na 1 augustus 2016 via de uitoefening van opties of het verworven worden van “awards” onder de SABMiller aandelenplannen (uitgezonderd 50.645 in geldmiddelen afgewikkelde opties en “stock appreciation rights”), verrekend met 11.064.537 SABMiller Aandelen aangehouden in SABMiller’s Employee Benefit Trust op het moment van de sluiting van de beurs op 31 juli 2016. Indien de aandelen aangehouden in SABMiller’s Employee Benefit Trust niet gebruikt worden om aan de uitstaande opties te voldoen, zal het nodig zijn om een bijkomend aantal van 11.064.537 SABMiller Aandelen uit te geven (of eigen aandelen te transfereren).

De bedragen van de kapitaalverhoging en uitgiftepremie zullen hetzelfde blijven, zelfs indien het aantal uitstaande SABMiller Aandelen op het moment van de UK Scheme Record Time hoger is dan 1.656.404.007, met dien verstande echter dat zulke bedragen verhoogd zullen worden indien het aantal SAB Miller Aandelen dat uitstaat op het moment van de UK Scheme Record Time hoger was dan 1.666.000.000.

⁴ Dit veronderstelt dat er, voor of op de UK Scheme Record Time, 1.656.404.007 UK Scheme Aandelen uitgegeven zijn, die zullen worden ingebracht in Newbelco in ruil voor 100 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen per UK Scheme Aandeel. Zie voetnoot 3 voor de berekening van het aantal van 1.656.404.007 UK Scheme Aandelen.

⁵ De vork van 105.254.387.968 tot 106.921.542.922 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen veronderstelt dat er, voor of op de UK Scheme Record Time, 1.656.404.007 UK Scheme Aandelen zijn uitgegeven. Zie voetnoot 3 voor de berekening van het aantal van 1.656.404.007 UK Scheme Aandelen.

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:

- (i) alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen behouden door de UK Scheme Aandeelhouders die geldig hebben 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 dergelijke herklassering en consolidatie zal naar beneden worden afgerond tot het dichtstbijzijnde gehele getal);
 - (ii) 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 uitstaande Beperkte Newbelco Aandelen aanhouden, afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders die kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief;
 - (iii) 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 worden afgerond tot het dichtstbijzijnde gehele aantal); en
 - (iv) ten gevolge daarvan zal AB InBev tussen 568.226.463 en 577.226.767 Nieuwe Gewone Aandelen aanhouden, afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders die kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief.⁶
- (d) Kapitaal, uitgiftepremie en reserves na de voltooiing van de Belgische Fusie

De Belgische Fusie zal resulteren in (i) een kapitaalverhoging van Newbelco met een bedrag van EUR 1.238.608.344,12 en (ii) het boeken door Newbelco van een bedrag van EUR 13.186.369.502,01 als uitgiftepremie. Deze kapitaalverhoging zal worden verwezenlijkt door de uitgifte van 1.608.242.156 Nieuwe Gewone Aandelen aan de AB InBev Aandeelhouders.

Tegelijkertijd zal het maatschappelijk kapitaal en de uitgiftepremierekening van Newbelco worden verlaagd door de volgende stappen waartoe de Newbelco Algemene Vergadering heeft beslist in de notariële akte die de Belgische Fusie goedkeurt, en waarbij elke stap gelijktijdig met de Belgische Fusie van kracht zal worden bij de Voltooiing:

- (i) ten gevolge van de Belgische Fusie zal Newbelco alle Nieuwe Gewone Aandelen verworven hebben die door AB InBev werden aangehouden naar aanleiding van het Belgisch Bod; er zal een onbeschikbare reserve worden gevormd om rekening te houden met de waarde van alle dergelijke Nieuwe Gewone Aandelen, overeenkomstig artikel 623, 1^{ste} lid van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, door de vermindering van de uitgiftepremierekening van Newbelco; het bedrag van de vermindering van de uitgiftepremierekening en het overeenstemmend bedrag van de te vormen onbeschikbare reserve zal gelijk zijn aan een

⁶ De aandeelhoudersaantallen in deze paragraaf veronderstellen dat er, voor of op de UK Scheme Record Time, 1.656.404.007 UK Scheme Aandelen zijn uitgegeven. Zie voetnoot 3 voor de berekening van het aantal van 1.656.404.007 UK Scheme Aandelen.

bedrag in euro tussen GBP 47.364.474.585,60 en GBP 48.114.694.314,90⁷, afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders dat kiest voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief;

- (ii) al deze Nieuwe Gewone Aandelen zullen dan worden vernietigd, met uitzondering van 85.000.000 Nieuwe Gewone Aandelen die door Newbelco als eigen aandelen zullen worden aangehouden na de Voltooing; de vernietiging van al deze Nieuwe Gewone Aandelen, met uitzondering van 85.000.000 aandelen die als eigen aandelen zullen worden aangehouden, zal worden toegerekend op de onbeschikbare reserve die daartoe zal zijn gevormd zoals uiteengezet in subparagraaf (i) hierboven, voor een bedrag in euro tussen GBP 40.279.305.903,87 en GBP 41.029.525.624,57⁸, afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders dat kiest voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief; en
- (iii) met het oog op het vormen van een beschikbare reserve,
 - zal het maatschappelijk kapitaal van Newbelco worden verminderd met een bedrag in euro gelijk aan GBP 7.540.000.000; en
 - zal de uitgiftepremie van Newbelco verder worden verminderd met een bedrag in euro variërend tussen GBP 19.745.305.685,10 en GBP 20.495.525.414,40⁹, afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders dat kiest voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief.

In elk van de gevallen waarnaar wordt verwezen in de subparagrafen (i) tot (iii) hierboven, zullen de bedragen in GBP worden omgezet in euro door deze bedragen te vermenigvuldigen met de GBP-EUR Referentiekurs.

De beslissingen om het kapitaal en de uitgiftepremierekening van Newbelco te verlagen, waarnaar in subparagrafen (i) en (iii) wordt verwezen, zullen worden genomen door de Newbelco Algemene Vergadering in overeenstemming met artikel 612 van het Wetboek van Vennootschappen en de beslissing om het kapitaal en de uitgiftepremierekening van Newbelco te verlagen waarnaar in subparagraaf (iii) wordt verwezen, zal worden genomen door de Newbelco Algemene Vergadering in overeenstemming met artikel 613 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

Ten gevolge van de hierboven vermelde stappen zullen het maatschappelijk kapitaal en de uitgiftepremie van Newbelco bij de Voltooiing gelijk zijn aan het huidige maatschappelijk kapitaal en de huidige uitgiftepremie van AB InBev, d.i. respectievelijk EUR 1.238.608.344,12 en EUR 13.186.369.502,01. Het maatschappelijk kapitaal zal worden vertegenwoordigd door 1.693.242.156 uitstaande Nieuwe Gewone Aandelen en tussen 316.999.695 en 326.000.000 uitstaande Beperkte Newbelco Aandelen, afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders dat kiest voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief.

(e) Rechten en vorm van de Newbelco Aandelen

Beperkte Newbelco Aandelen zullen dezelfde rechten hebben als de Nieuwe Gewone Aandelen met uitzondering van hetgeen bepaald is in de statuten van Newbelco. Beperkte Newbelco Aandelen zullen alleen aangehouden worden op naam en zullen niet-beursgenoteerd zijn, niet tot de handel op

⁷ De vork van GBP 47.364.474.585,60 tot GBP 48.114.694.314,90 veronderstelt dat AB InBev tussen de 105.254.387.968 en 106.921.542.922 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen en bijgevolg tussen de 568.226.463 en 577.226.767 Nieuwe Gewone Aandelen zal aanhouden bij de voltooiing van het Belgisch Bod. Zie ook voetnoot 5.

⁸ De vork van GBP 40.279.305.903,87 tot GBP 41.029.525.624,57 veronderstelt dat AB InBev tussen de 105.254.387.968 en 106.921.542.922 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen en bijgevolg tussen de 568.226.463 en 577.226.767 Nieuwe Gewone Aandelen zal aanhouden bij de voltooiing van het Belgisch Bod. Zie ook voetnoot 5.

⁹ De vork van GBP 19.745.305.685,10 tot GBP 20.495.525.414,40 veronderstelt een uitgiftepremie van GBP 67.860.000.000 bovenop de Kapitaalverhoging en is verminderd met GBP 47.364.474.585,60 tot GBP 48.114.694.314,90 bij fusie per (i) hierboven per de assumpties van voetnoot 7.

enige aandelenmarkt toegelaten zijn, niet in een ADR programma kunnen worden ingebracht en zullen het voorwerp uitmaken van, onder andere, overdrachtsbeperkingen totdat ze zijn omgezet in Nieuwe Gewone Aandelen.

De Beperkte Newbelco Aandelen zullen naar keuze van de houder kunnen worden omgezet in Nieuwe Gewone Aandelen op een één-per-één basis met ingang van de vijfde verjaardag van de Voltooiing. Beperkte Newbelco Aandelen zullen in welbepaalde specifieke en beperkte omstandigheden al vroeger kunnen worden omgezet. Vanaf de Voltooiing zullen de Beperkte Newbelco Aandelen gelijk ranken met de Nieuwe Gewone Aandelen voor wat betreft dividenden en stemrecht.

2.3.2 Waardering van AB InBev en Newbelco en ruilverhouding

Op basis van de waarderingmethoden die staan beschreven in Bijlage 4, toegepast op de respectieve waarde van AB InBev Pre-Fusie, Newbelco Pre-Fusie en Newbelco Post-Fusie, stellen de raden van bestuur van AB InBev en Newbelco voor om één Nieuwe Gewoon Aandeel uit te geven aan de AB InBev Aandeelhouders in ruil voor één AB InBev Pre-Fusie Aandeel, zonder enige compensatie in geld.

Teneinde de voorgestelde ruilverhouding van één Nieuw Gewoon Aandeel tegen één AB InBev Pre-Fusie Aandeel te ondersteunen, hebben de raden van bestuur van AB InBev en Newbelco rekening gehouden met de gevolgen van de Belgische Fusie voor zowel de AB InBev Aandeelhouders als voor de Newbelco Aandeelhouders.

Op basis van de vork van de ruilverhoudingen bekomen door gebruik van de methoden beschreven in Bijlage 4, menen de raden van bestuur van AB InBev en van Newbelco dat een ruilverhouding van één Newbelco Aandeel voor één AB InBev Pre-Fusie Aandeel redelijk is.

2.3.3 Moeilijkheden bij de vaststelling van de waarde van de fuserende vennootschappen en de ruilverhouding

Er werden geen specifieke moeilijkheden vastgesteld bij de waardering van de fuserende vennootschappen noch bij de vastlegging van de ruilverhouding.

3. GEVOLGEN VAN DE BELGISCHE FUSIE

3.1 JURIDISCHE GEVOLGEN VOOR AB INBEV EN NEWBELCO

Vanaf de dag dat de Belgische Fusie zal zijn voltooid, zullen de juridische gevolgen zoals uiteengezet in artikel 682 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen van toepassing zijn. Newbelco zal automatisch in de plaats treden van AB InBev met betrekking tot al haar rechten en verplichtingen. Vanaf haar ontbinding zonder vereffening zullen alle activa en passiva van AB InBev en al haar rechten en verplichtingen overgaan naar Newbelco, inclusief enige onroerende rechten en intellectuele rechten, waarvan de overdracht zal tegenstelbaar zijn aan derden vanaf de voltooiing van de vereiste formaliteiten voor de overdracht van dergelijke rechten.

Ten gevolge van de Belgische Fusie zal AB InBev ophouden te bestaan.

In overeenstemming met het Fusievoorstel zal de Belgische Fusie boekhoudkundig geen terugwerkende kracht hebben en zal zij enkel uitwerking hebben vanaf de datum van Finale Notariële Akte.

3.2 JURIDISCHE GEVOLGEN VOOR DE NEWBELCO AANDEELHOUDERS

Na voltooiing van het Belgisch Bod en voor Voltooiing, zullen alle aandelen van Newbelco gehouden worden door die UK Scheme Aandeelhouders die gekozen hebben voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (tussen 35,45% en 36,46% van Newbelco's totale maatschappelijk kapitaal) en door AB InBev, die alle andere Oorspronkelijke Newbelco Aandelen in het Belgisch Bod zal

verworven hebben (tussen 63,54% en 64,55% van Newbelco's totale maatschappelijk kapitaal), afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders dat geldig gekozen heeft voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief.

Ten gevolge van de Belgische fusie zullen alle AB InBev Aandeelhouders één Nieuw Gewoon Aandeel krijgen voor elk AB InBev Aandeel dat zij aanhouden. Bijgevolg zal het maatschappelijk kapitaal van Newbelco bij de voltooiing van de Belgische Fusie worden aangehouden door de UK Scheme Aandeelhouders die gekozen hebben voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (tussen 16,47% en 16,86% van het kapitaal) en door de AB InBev Aandeelhouders (tussen 83,14% en 83,53% van het kapitaal), afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders dat geldig heeft gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief.¹⁰

Voor de Belgische Fusie, zullen de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen gehouden door de UK Scheme Aandeelhouders geherklasseerd en geconsolideerd worden in Beperkte Newbelco Aandelen, zoals verder uiteengezet in afdeling 2.3.1.2 van dit Verslag. Beperkte Newbelco Aandelen zullen enkel op naam zijn en zullen niet genoteerd zijn, niet toegelaten tot verhandeling op enige aandelenbeurs, zullen niet in een ADR programma kunnen worden ingebracht en zullen onderworpen zijn aan, onder andere, overdrachtsbeperkingen tot aan hun omzetting in Nieuwe Gewone Aandelen. De Beperkte Newbelco Aandelen zullen kunnen omgezet worden naar keuze van hun houder in Nieuwe Gewone Aandelen op een één-op-één basis met uitwerking vanaf de vijfde verjaardag van Voltooiing. Beperkte Newbelco Aandelen zullen vroeger kunnen omgezet worden in specifieke beperkte omstandigheden. Vanaf Voltooiing, zullen zulke Beperkte Newbelco Aandelen in gelijke rang staan met de Nieuwe Gewone Aandelen met betrekking tot dividenden en stemrechten.

De houders van Beperkte Newbelco Aandelen zullen gerechtigd zijn om, op dezelfde wijze als de voormalige AB InBev Aandeelhouders, te delen in de winsten van Newbelco voor elk boekjaar, met inbegrip van het jaar dat eindigt op 31 december 2016.

3.3 GEVOLGEN VOOR DE WERKNEMERS VAN NEWBELCO

Newbelco heeft geen werknemers.

3.4 GEVOLGEN VOOR DE SCHULDEISERS VAN DE FUSERENDE VENNOOTSCHAPPEN

Vanaf de inwerkingtreding van de Belgische Fusie, zullen de schuldeisers van AB InBev ten gevolge van de overdracht ten algemene titel, rechtstreekse schuldeisers worden van Newbelco.

Overeenkomstig artikel 684 van het Wetboek van Vennootschappen kunnen schuldeisers van AB InBev en schuldeisers van Newbelco bijkomende zekerheden vragen met betrekking tot de openstaande vorderingen die bestonden voorafgaand aan de publicatie in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad van de akte die de voltooiing van de Belgische Fusie bevestigt, bestonden, maar die nog niet opeisbaar waren of het voorwerp uitmaken van een gerechtelijke procedure of een arbitrageprocedure. Dergelijke bijkomende zekerheden kunnen gevraagd worden gedurende twee maanden vanaf de publicatie in het Belgisch Staatsblad.

Newbelco kan elk verzoek naast zich neerleggen door de vordering te schikken tegen haar reële waarde na aftrek van een korting. Bij gebrek aan overeenkomst of in geval de schuldeisers niet worden betaald, zal het verzoek worden voorgelegd aan de voorzitter van de Rechtbank van Koophandel van het gerechtelijk arrondissement waar de schuldenaar zijn maatschappelijke zetel heeft, die zal beoordelen of er een zekerheid dient te worden verstrekt en zo nodig, de periode waarin deze zekerheid dient te worden gesteld. De vordering zal onmiddellijk opeisbaar en betaalbaar worden indien de zekerheid niet wordt verstrekt binnen het vastgelegde tijds kader.

¹⁰ Deze percentages zijn exclusief de eigen aandelen die zullen worden behouden door Newbelco bij de Voltooiing.

3.5 SYNERGIEËN EN CREËREN VAN WAARDE VOOR DE AANDEELHOUDERS TEN GEVOLGE VAN DE TRANSACTIE

AB InBev gelooft dat de Gecombineerde Groep zal aantrekkelijke synergieën genereren en een grotere aandeelhouderswaarde 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.

4. BESTUUR VAN NEWBELCO NA VOLTOOIING VAN DE TRANSACTIE

Krachtens de Newbelco Besluiten en met ingang van de voltooiing van het Belgisch Bod zullen nieuwe statuten van Newbelco worden aangenomen en zal een nieuwe corporate governance structuur worden opgezet. Onder andere de hierna vermelde beginselen zullen van toepassing zijn. Voor meer details, gelieve de ontwerpstatuten van Newbelco te raadplegen die ten gepaste tijde beschikbaar zullen zijn op de website van AB InBev.

4.1 MAATSCHAPPELIJK DOEL

Het maatschappelijk doel van Newbelco luidt als volgt:

“De vennootschap heeft tot doel:

- a) 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;*
- b) 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;*

- c) *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;*
- d) *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.*

Zij mag, in het raam van haar maatschappelijk doel, alle burgerlijke, commerciële industriële en financiële verrichtingen doen, zowel in België als in het buitenland.

Zij 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.”

Dit maatschappelijk doel zal ongewijzigd blijven na de Belgische Fusie.

4.2 CATEGORIEËN VAN NEWBELCO AANDELEN

Het maatschappelijk kapitaal van Newbelco zal worden verdeeld in twee categorieën Newbelco Aandelen: Nieuwe Gewone Aandelen en Beperkte Newbelco Aandelen.

4.3 OVERDRACHT EN OMZETTING VAN NEWBELCO AANDELEN

4.3.1 Nieuwe Gewone Aandelen

Nieuwe Gewone Aandelen zullen vrij overdraagbaar zijn.

4.3.2 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 4.3.2.

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.

4.3.3 **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 Voltooing, 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 4.3.4 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 4.3.4 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 dergelijk 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.

4.3.4 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.

4.4 MANAGEMENTSTRUCTUUR

De management structuur van Newbelco zal een "one-tier" bestuursstructuur zijn bestaande uit de Newbelco Raad. De Newbelco Raad zal worden belast met de goedkeuring van de strategie van de vennootschap, het toezicht op de belangrijkste doelstellingen van de vennootschap, en het dragen van de eindverantwoordelijkheid voor het toezicht op de activiteiten van de vennootschap. Het uitvoerend bestuur zal worden toevertrouwd aan de CEO, die zal worden bijgestaan door de Newbelco EBM en die verantwoordelijk is 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.

4.4.1 De Newbelco Raad

4.4.1.1 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 corporate governance charter van Newbelco 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:
 - o 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;
 - o 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;
 - o 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
 - o 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); en

- drie onafhankelijke bestuurders (die allen bestaande onafhankelijke bestuurders zijn van de AB InBev Raad).

Met betrekking tot de benoeming van de Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders, is het zeker dat de houders van Beperkte Newbelco Aandelen bij de Voltooing, gezien de onherroepelijke verbintenissen van Altria en BEVCO om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, 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, indien alle UK Scheme Aandeelhouders, inclusief Altria en BEVCO, kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, zullen Altria en BEVCO slechts 40,38% van de Beperkte Newbelco Aandelen aanhouden na de Voltooing 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 Voltooing.

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).

4.4.1.2 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.

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.

4.4.1.3 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) onderworpen aan zulke bevestiging, gelden 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 afdeling 4.4.1.3 hebben de betekenis die eraan wordt gegeven in de Newbelco Statuten: “Voorstellende Houder”, “Vereiste Meerderheid van Beperkte Aandeelhouders”, “Beperkte Aandeelhoudersvergadering” en “Voldoende Beperkt Aandelenbelang”.

4.4.1.4 Voorzitter van de Newbelco Raad

De Newbelco Raad zal uit zijn leden een voorzitter kiezen die voldoet aan de criteria voor een onafhankelijk bestuurder.

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.

4.4.1.5 Onafhankelijke bestuurders

Onafhankelijke bestuurders van de Newbelco Raad zijn verplicht te voldoen aan specifieke vereisten inzake onafhankelijkheid die staan beschreven in het corporate governance charter van Newbelco. Dergelijke vereisten zijn afgeleid van, maar niet volledig identiek aan, de vereisten die staan vermeld in het Belgische 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 onafhankelijkheidsvereisten in het corporate governance charter van Newbelco zullen gelijkaardig zijn aan de vereisten die momenteel zijn opgenomen in het corporate governance charter van AB InBev.

4.4.2 **Executive Management**

4.4.2.1 CEO

De Newbelco Raad zal de CEO benoemen en ontslaan.

De CEO zal verantwoordelijk zijn voor het dagelijks bestuur van Newbelco en zal toezien op de organisatie en het efficiënt dagelijks bestuur van de dochtervennootschappen, verbonden vennootschappen en joint ventures. De CEO legt verantwoording af aan de Newbelco Raad. De CEO zal belast worden met de uitvoering en het beheer van alle beslissingen van de Newbelco Raad.

4.4.2.2 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 zal de taken vervullen die hem van tijd tot tijd door de CEO of door de Newbelco Raad kunnen worden toevertrouwd.

Bestuurders kunnen geen uitvoerende rol in Newbelco bekleden (als leden van de Newbelco EBM of anderszins) of werknemers zijn van Newbelco.

4.5 **BESLISSINGEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS**

Elk Newbelco Aandeel zal recht geven op één stem 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.

Behoudens zoals voorgeschreven door het Belgisch Wetboek van vennootschappen of de Newbelco Statuten, zal er geen quorum vereiste zijn op de algemene vergadering van aandeelhouders van Newbelco en zullen de beslissingen worden genomen bij gewone meerderheid.

Besluiten met betrekking tot wijzigingen aan de Newbelco Statuten of een fusie of splitsing van Newbelco zullen onderworpen zijn aan bijzondere quorum- en meerderheidsvereisten. In het bijzonder, elk besluit over deze zaken zal de aanwezigheid vereisen in persoon of bij volmacht van aandeelhouders die in totaal ten minste 50% van het uitgegeven maatschappelijk kapitaal van Newbelco aanhouden, en de goedkeuring van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen op de vergadering. Indien het quorum niet wordt bereikt, moet een tweede vergadering worden samengeroepen. Op de tweede vergadering is de quorumvereiste niet van toepassing. De bijzondere meerderheidsvereiste blijft daarentegen wel van toepassing.

Besluiten met betrekking tot de wijziging van de rechten gehecht aan een bepaalde klasse Newbelco Aandelen, zullen onderworpen zijn aan bijzondere quorum- en meerderheidsvereisten. In het

bijzonder, elk besluit over deze zaken zal de aanwezigheid vereisen in persoon of bij volmacht van aandeelhouders die in totaal ten minste 50% van het uitgegeven maatschappelijk kapitaal aanhouden in elke klasse van Newbelco Aandelen en de goedkeuring van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen op de vergadering in elke klasse van Newbelco Aandelen. Indien het quorum niet wordt bereikt, moet een tweede vergadering worden samengeroepen. Op de tweede vergadering is de quorumvereiste niet van toepassing. De bijzondere meerderheidsvereiste blijft daarentegen wel van toepassing.

Elke wijziging van het maatschappelijk doel of van de rechtsvorm van Newbelco of elke toelating om aandelen terug te kopen, zal een quorum vereisen van aandeelhouders die in totaal ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van Newbelco aanhouden en de goedkeuring met een gekwalificeerde meerderheid van ten minste 80% van de stemmen uitgebracht op de vergadering. Indien het quorum niet wordt bereikt, moet een tweede vergadering worden samengeroepen. Op de tweede vergadering is geen quorum vereist, maar het betrokken besluit moet worden goedgekeurd door een gekwalificeerde meerderheid van ten minste 80% van de stemmen uitgebracht op de vergadering.

In overeenstemming met artikel 40 van de Newbelco Statuten, zal elke aankoop of verkoop van materiële activa door Newbelco voor een bedrag hoger dan de waarde van een derde van Newbelco's geconsolideerde totale activa zoals het blijkt uit de meest recente gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van Newbelco, een exclusieve bevoegdheid zijn van de algemene vergadering van aandeelhouders van Newbelco en moet worden aangenomen met een positieve stem van 75% van de uitgebrachte stemmen op de vergadering, ongeacht het aantal aandelen aanwezig of vertegenwoordigd.

4.6 TRANSACTIES MET EEN HOOFDAANDEELHOUDER

In overeenstemming met artikel 41 van de Newbelco Statuten, in het geval van (i) een inbreng in natura in Newbelco van activa die eigendom zijn van een persoon of entiteit die vereist is een transparantieverklaring neer te leggen in overeenstemming met het toepasselijke Belgische recht of een dochtervennootschap van zulke persoon of entiteit, of (ii) een fusie van Newbelco met zulke persoon of entiteit of een dochtervennootschap van zulke persoon of entiteit, zal zulke persoon of entiteit en diens dochtervennootschappen niet gerechtigd zijn om te stemmen over het voorstel voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders van Newbelco om zulke inbreng in natura of fusie goed te keuren.

5. FISCALE BEHANDELING VAN DE BELGISCHE FUSIE

Met betrekking tot, onder andere, de fiscale behandeling van de Belgische Fusie is er een Belgische voorafgaande beslissing bekomen overeenkomstig artikel 20 van de Wet van 24 december 2002 tot wijziging van het WIB (cf. voorafgaande beslissing nr. P2016.0133 uitgegeven op 12 juli 2016).

De Belgische Fusie heeft geen Belgische belastingontduiking of belastingontwijking als een van zijn hoofddoelen conform het artikel 183bis van het WIB en zal belastingneutraal worden uitgevoerd in overeenstemming met artikel 211, §1 WIB.

De vernietiging van de eigen aandelen verworven door Newbelco ten gevolge van de Belgische Fusie in de fusie akte, zal volledig worden toegerekend op de uitgiftepremie van Newbelco die overeenkomstig artikel 184 WIB fiscaal beschouwd wordt als gestort kapitaal, en zal overeenkomstig artikel 18, 2°bis WIB gekwalificeerd worden als een vermindering van de uitgiftepremie ten gevolge van een regelmatige beslissing conform het Wetboek van Vennootschappen. Bijgevolg zal er geen dividend geacht worden te zijn uitgekeerd door Newbelco overeenkomstig artikel 18, 2°ter WIB aangezien de fiscale gevolgen van artikel 186 juncto 188 WIB niet van toepassing zullen zijn. Bovendien zullen geen fairness tax gevolgen teweeg gebracht worden overeenkomstig artikel 219ter WIB.

In de mate dat eigen aandelen niet zouden worden vernietigd in het kader van het fusieproces maar zouden worden aangehouden als eigen aandelen, zal een onbeschikbare reserve opgenomen worden in de openingsbalans van Newbelco na de Belgische Fusie. Een dergelijke reserve zal ook worden gevormd door de vermindering van de uitgiftepremie die overeenkomstig artikel 184 WIB fiscaal als gestort kapitaal wordt beschouwd, zodat er geen sprake is van dividenduitkering. Het vormen van zulke reserve zal geen toename van belastbare reserves veroorzaken.

Een bijkomende vermindering van Newbelco's kapitaal of uitgiftepremie om uitkeerbare reserves te vormen zou resulteren in een toename van de belastbare reserves. Zulke toename van de reserves zal niet leiden tot belastbaar inkomen zoals bedoeld in de artikels 183 en 185 WIB, aangezien dit geen werkelijke toename van het eigen vermogen van Newbelco vormt en daarom niet belast wordt.

De overdracht van AB InBev's fiscaal overdraagbare verliezen en de overdraagbare DBI-aftrek ter gelegenheid van de Belgische Fusie zal overeenkomstig artikel 206, §2 WIB worden beperkt in verhouding tot de netto fiscale waarde van AB InBev en Newbelco zoals vastgesteld overeenkomstig artikel 184ter, §3 WIB. Dit zal resulteren in een verlies van de fiscaal overdraagbare verliezen en overdraagbare DBI-aftrek van AB InBev bij de Belgische Fusie. Uitgaande van de geschatte fiscale positie van AB InBev per 10 oktober 2016 en de fiscale attributen van Newbelco op het ogenblik van de fusie, zouden AB InBev's beschikbare fiscaal overdraagbare verliezen van ongeveer EUR 1,0 miljard en de overtollige overdraagbare DBI-aftrek van ongeveer EUR 0,5 miljard voor ongeveer 30% aan Newbelco worden overgedragen. De beschikbare fiscale verliezen en overtollige DBI-aftrek van AB InBev die beschikbaar blijven voor Newbelco na de omgekeerde fusie kunnen daarom worden geschat op respectievelijk ongeveer EUR 0,3 miljard en ongeveer EUR 0,15 miljard.

De Belgische Fusie zal fiscaal neutraal zijn voor doeleinden van BTW en registratierechten aangezien de Belgische Fusie zal worden uitgevoerd in overeenstemming met artikel 11 en 18, §3 Wetboek BTW en artikel 117, §1 Wetboek Registratierechten.

6. VERKLARING VAN VERANTWOORDELIJKHEID

De bestuurders van Newbelco, wiens namen zijn vermeld in Bijlage 5 bij dit Verslag, aanvaarden de verantwoordelijkheid voor de informatie uiteengezet in dit Verslag, met uitzondering van de informatie met betrekking tot AB InBev waarvoor de bestuurders van AB InBev verantwoordelijkheid aanvaarden in overeenstemming met hun verklaring van verantwoordelijkheid weergegeven in het verslag van de AB InBev Raad zoals opgesteld in overeenstemming met artikel 694 Wetboek van Vennootschappen.

Naar het beste weten van de bestuurders van Newbelco (alle redelijke zorg in acht genomen teneinde te verzekeren dat dit het geval is), is de informatie die dit document bevat en waarvoor zij verantwoordelijk zijn in overeenstemming met de feiten en zijn er geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding deze informatie zou wijzigen.

7. RECHT OM DIT VERSLAG TE RAADPLEGEN

Overeenkomstig artikel 697, §2 van het Wetboek van Vennootschappen, hebben de aandeelhouders van AB InBev en Newbelco het recht om dit Verslag te raadplegen op de maatschappelijke zetel van AB InBev en van Newbelco, ten minste een maand voor de datum van de AB InBev Algemene Vergadering.

Het verslag van de commissaris waarnaar wordt verwezen in Afdeling 2.1.4 van dit Verslag zal, op dezelfde manier als dit Verslag, beschikbaar worden gesteld aan de aandeelhouders.

8. TALEN

Dit Verslag is opgesteld in het Frans, het Nederlands en het Engels. De inhoud van dit Verslag is besproken door en overeengekomen door Newbelco in het Engels. In geval van verschillen tussen de Franse, Nederlandse en Engelse versies van dit Verslag, zal de Engelse versie primeren.

[handtekeningspagina volgt]

Dit Verslag is opgemaakt op 22 augustus 2016 in twee originele exemplaren.

Voor de raad van bestuur van Newbelco SA/NV

Christophe Tans

Bestuurder

Wouter Vanmechelen

Bestuurder

Bijlagen:

1. *Ontwerp van algemeen fusievoorstel met betrekking tot de Belgische Fusie*
2. *Geconsolideerde balans van AB InBev per 31 december 2015*
3. *Geconsolideerde balans van SABMiller per 31 maart 2016*
4. *Gebruikte methoden voor de waardering van de fuserende vennootschappen en het bepalen van de ruilverhouding*
5. *Bestuurders van Newbelco*
6. *Definities*

Bijlage 1
Ontwerp algemeen fusievoorstel

[Zie aangehecht document]

Bijlage 2

Geconsolideerde balans van AB InBev per 31 december 2015

Op Miljoen US dollar	Toelichting	31 December 2015
ACTIVA		
Vaste activa		
Materiële vaste activa	13	18 952
Goodwill	14	65 061
Immateriële activa	15	29 677
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures.....		212
Beleggingen in effecten	16	48
Uitgestelde belastingvorderingen	17	1 181
Personeelsbeloningen	23	2
Afgeleide financiële instrumenten	27H	295
Handels- en overige vorderingen.....	19	913
		116 341
Viottende activa		
Beleggingen in effecten	16	55
Voorraden	18	2 862
Te ontvangen belastingen		687
Afgeleide financiële instrumenten	27H	3 268
Handels- en overige vorderingen.....	19	4 451
Liquide middelen.....	20	6 923
Activa aangehouden voor verkoop.....		48
		18 294
Totale activa.....		134 635
PASSIVA		
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	21	1 736
Uitgiftepremies		17 620
Reserves		(13 168)
Overgedragen resultaat		35 949
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen- vermogensinstrumenten		42 137
Minderheidsbelangen		3 582
		45 719
Schulden op meer dan één jaar		
Rentedragende leningen	22	43 541
Personeelsbeloningen	23	2 725
Uitgestelde belastingverplichtingen	17	11 961
Afgeleide financiële instrumenten	27H	315
Handels- en overige schulden	26	1 241
Voorzieningen	25	677
		60 460
Schulden op ten hoogste één jaar		
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	20	13
Rentedragende leningen	22	5 912
Te betalen belastingen		669
Afgeleide financiële instrumenten	27H	3 980
Handels- en overige schulden	26	17 662
Voorzieningen	25	220
		28 456
Totale passiva		134 635

De toelichtingen bijgevoegd in het AB Inbev 2015 jaarverslag maken integraal deel uit van deze geconsolideerde balans

.

Bijlage 3

Geconsolideerde balans van SABMiller per 31 maart 2016

As at Million US dollar	Notes	2016
ASSETS		
Non-current assets		
Goodwill	10	14 268
Intangible assets.....	11	6 526
Property, plant and equipment	12	7 750
Investments in joint ventures.....	13	5 512
Investments in associates.....	14	4 114
Available for sale investments		19
Derivative financial instruments	22	565
Trade and other receivables	16	121
Deferred tax assets	19	209
		39 084
Current assets		
Inventories	15	993
Trade and other receivables	16	1 742
Current tax assets		59
Derivative financial instruments	22	281
Cash and cash equivalents	17	1 430
		4 505
Total assets		43 589
LIABILITIES		
Current liabilities		
Derivative financial instruments	22	(213)
Borrowings	20	(2 926)
Trade and other payables	18	(3 870)
Current tax liabilities		(830)
Provisions.....	24	(270)
		(8 109)
Non-current liabilities		
Derivative financial instruments	22	(26)
Borrowings	20	(8,814)
Trade and other payables	18	(28)
Deferred tax liabilities	19	(2,250)
Provisions.....	24	(274)
		(11 392)
Total liabilities		(19 501)
Net assets		24 088
Equity		
Share capital.....	25	168
Share premium.....		6 849
Merger relief reserve		3 628
Other reserves	26b	(6 758)
Retained earnings	26a	19 005
Total shareholders' equity.....		22 892
Non-controlling interests		1 196
Total equity		24 088

De toelichtingen bijgevoegd in het SABMiller 2016jaarverslag maken integraal deel uit van deze geconsolideerde balans.

Bijlage 4

Gebruikte methoden voor de waardering van de fuserende vennootschappen en het bepalen van de ruilverhouding

Ter ondersteuning van de voorgestelde ruilverhouding van één Nieuw Gewoon Aandeel voor één AB InBev Pre-Fusie Aandeel, hebben de raden van bestuur van AB InBev en Newbelco de gevolgen van de Belgische Fusie overwogen voor zowel de AB InBev Aandeelhouders (afdeling 1) als voor de Newbelco Aandeelhouders (afdeling 2).

Voor AB InBev Aandeelhouders werd de waarde per aandeel van AB InBev Pre-Fusie berekend en vergeleken met de waarde per aandeel van Newbelco Post-Fusie, terwijl voor Newbelco Aandelen de waarde per aandeel van Newbelco Pre-Fusie werd vergeleken met de waarde per aandeel van Newbelco Post-Fusie, teneinde de voorgestelde ruilverhouding te ondersteunen.

1. Perspectief van de AB InBev Aandeelhouders

1.1 Waarderingsmethode

De Raad heeft een aantal algemeen aanvaarde waarderingsmethoden gebruikt waaronder: (i) de verdisconteerde kasstromen analyse (“discounted cash flow analysis”) gebaseerd op ramingen van de toekomstige prestaties van AB InBev, met inbegrip van Ambev SA, SABMiller en Newbelco; en (ii) de geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse (“selected public companies analysis”).

De verschillende waarderingsmethoden omvatten een besparingspotentieel bovenop de huidige initiatieven van SABMiller. De verschillende waarderingsmethoden geven de gekwantificeerde financiële voordelen weer waarnaar wordt verwezen in het UK Scheme Document.

De waarderingsmethoden werden toegepast op de volgende basis:

- aangezien het einde van het fiscaal boekjaar van SABMiller op 31 maart valt, werden de jaarrekeningen van SABMiller gedateerd op 31 december (in lijn met het einde van het fiscaal boekjaar van AB InBev);
- de waardering van de fuserende vennootschappen en de bepaling van de ruilverhouding zijn verricht door de Raad met bijstand van het management en de financiële adviseurs van AB InBev;
- Altria en BEVCO kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun gehele economische participatie van 430.000.000 en 225.000.000 SABMiller Aandelen overeenkomstig de bepalingen van de onherroepelijke verbintenissen die zij zijn aangegaan ten opzichte van AB InBev, en alle andere UK Scheme Aandeelhouders kiezen voor de Vergoeding in Cash;
- het aantal uitstaande volledig verwaterde aandelen van SABMiller van 1.656.404.007 per 31 juli 2016, is samengesteld uit: (i) 1.612.416.771 basisaandelen (1.623.481.308 aandelen min 11.064.537 aandelen aangehouden in SABMiller’s Employee Benefit Trust); en (ii) 43.987.236 andere verwaterende instrumenten (44.037.881 verwaterende instrumenten min 50.645 in geldmiddelen afgewikkelde aandelen). De waardering is niet gebaseerd op de Treasury Stock Methode: de opbrengsten uit de uitoefening van verwaterende instrumenten worden niet geacht om gebruikt te worden voor het terugkopen van aandelen maar worden geacht om het kassaldo te verhogen; en

- wisselkoersen zijn gebaseerd op spotkoersen vanaf 17 augustus 2016 (dollar naar euro van 0,8873 en dollar naar pond sterling van 0,7688).

1.2 AB InBev Pre-Fusie

1.2.1 Basis van de waarderingsoefening

De waardering van AB InBev Pre-Fusie weerspiegelt de waarde van AB InBev na de voltooiing van het Belgisch Bod.

De Ondernemingswaarde van AB InBev Pre-Fusie wordt gedefinieerd als de cumulatieve Ondernemingswaarden van AB InBev (vóór de Transactie) en SABMiller Retained (op basis van de waarderingmethoden hieronder uiteengezet). De Ondernemingswaarden van AB InBev en SABMiller Retained omvatten beide het aandeel van de synergieën die op hen betrekking hebben. De verschillende waarderingmethoden geven de gekwantificeerde financiële voordelen weer waarnaar wordt verwezen in het UK Scheme Document.

De aandeelhouderswaarde van AB InBev Pre-Fusie wordt bekomen door de totale Ondernemingswaarde van AB InBev en SABMiller Retained te nemen en er de volgende elementen aan toe te voegen:

- de waarde van de opbrengsten uit vervreemding min de geschatte belastingen; en
- de waarde van AB InBev's verbonden vennootschappen en joint-ventures,

en er de volgende elementen van af te trekken:

- AB InBev's eigen netto schuldpositie per 30 juni 2016;
- AB InBev's eigen pensioenen per 30 juni 2016;
- AB InBev's nieuwe acquisitieschuld;
- de niet-controlerende belangen in Ambev SA dat niet door AB InBev wordt aangehouden;
- de niet-controlerende belangen in de door SABMiller Retained gecontroleerde bedrijven, dat niet (rechtstreeks noch onrechtstreeks) door SABMiller wordt aangehouden;
- SABMiller's overgedragen eigen netto schuld per 31 maart 2016 aangepast voor de betaling van het augustus 2016 dividend;
- SABMiller's eigen pensioenen per 31 maart 2016; en
- de niet-controlerende belangen in SABMiller Retained dat niet door AB InBev wordt aangehouden na voltooiing van het Belgisch Bod.

De Raad merkt op dat de Ondernemingswaarde van SABMiller Retained en de "multiples" worden voorgesteld als "group multiples", hetgeen betekent dat zij ook de waarde van verbonden vennootschappen omvatten. Anderzijds worden AB InBev's Ondernemingswaarde en "multiples" voorgesteld als "controlled multiples", hetgeen betekent dat de waarde van verbonden vennootschappen en joint-ventures wordt uitgesloten gelet op het niet-significante bedrag aan investeringen in deze verbonden vennootschappen en joint-ventures.

1.2.2 Verdisconteerde kasstromen analyse (*discounted cash flow analysis*)

De verdisconteerde kasstromen analyse is erop gericht om de Ondernemingswaarde van een vennootschap te bepalen door de toekomstige vrije kasstromen van de vennootschap te

verdisconteren. Van de Ondernemingswaarde worden de netto 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 lange termijn waarden te verdisconteren en (iii) het Terminaal Groeipercentage gebruikt om de waarde op lange termijn te berekenen.

De verdisconteerde kasstromen analyse van AB InBev, SABMiller Retained en Ambev SA werd uitgevoerd door de Raad door het gebruik van informatie uit publieke documenten en interne business plannen. De voorspellingen van AB InBev, Ambev SA en SABMiller zijn gebaseerd op interne modellen en business plannen ontwikkeld door AB InBev.

Bij de uitvoering van de verdisconteerde kasstromen analyse heeft de Raad een vork van disconteringsvoeten van 7,19% - 7,69%, 8,73% - 9,23% en 9,49% - 9,99% toegepast voor AB InBev, Ambev SA en SABMiller, respectievelijk 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 Terminale Groeipercentages van 1,75% - 2,25%, 2,75% - 3,25% en 3,00% - 3,50% respectievelijk voor AB InBev, Ambev SA en SABMiller.

De verdisconteerde kasstromen analyse resulteerde in een vork van impliciete Aandeelhouderswaarden van ongeveer EUR 87,46 - EUR 113,97 per AB InBev Pre-Fusie Aandeel.

1.2.3 Geselecteerde Beursgenoteerde Ondernemingen Analyse (Selected Public Companies Analysis)

De geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse is erop gericht de relatieve waarde van een vennootschap te meten op basis van de marktwarde van gelijkaardige beursgenoteerde ondernemingen.

De Raad heeft een Ondernemingswaarde/EBITDA multiple toegepast op de 2016E EBITDA van AB InBev en SABMiller Retained, op basis van de Ondernemingswaarde/EBITDA multiple van een geselecteerde groep gelijkaardige ondernemingen, als volgt:

- De Ondernemingswaarde/EBITDA multiples werden berekend door (i) de Ondernemingswaarde van de geselecteerde gelijkaardige ondernemingen te delen door (ii) de EBITDA van deze geselecteerde gelijkaardige ondernemingen; en
- een multiple gebaseerd op de Ondernemingswaarde/EBITDA multiples van de geselecteerde gelijkaardige ondernemingen werd vervolgens toegepast op de voordien geschatte 2016E EBITDA van AB InBev en SABMiller.

De geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse focust op Ondernemingswaarde/EBITDA multiples. Verwijzingen naar verkoop multiples werden niet in aanmerking genomen bij deze waardering, aangezien zij geen rekening houden met verschillen in winstgevendheid van de ondernemingen. Multiples gebaseerd op bedrijfsinkomsten werden ook buiten beschouwing gelaten vanwege de discrepanties in het waardeverminderings- en afschrijvingsbeleid.

De Raad heeft bepaalde financiële informatie en vaak gebruikte waarderingsmethoden voor AB InBev en SABMiller Retained bestudeerd en vergeleken met overeenstemmende financiële informatie en waarderingsmethoden voor de volgende ondernemingen die actief zijn in de wereldwijde industrie voor consumentenproducten:

- Coca-Cola Co.;
- Colgate-Palmolive Co.;
- Diageo Plc.;
- Heineken N.V.;
- Kraft Heinz Co.;
- L'Oréal SA;
- Mondelez International, Inc.;
- Nestlé S.A.;
- PepsiCo, Inc.;
- Procter & Gamble Co.;
- Reckitt Benckiser Group Plc.; en
- Unilever Plc.

Hoewel geen van voormelde ondernemingen direct vergelijkbaar is met AB InBev en SABMiller Retained, werden de betreffende ondernemingen gebruikt omdat het beursgenoteerde ondernemingen zijn met financiële en operationele karakteristieken die, met het oog op deze analyse, als gelijkaardig aan deze van AB InBev en SABMiller Retained kunnen worden beschouwd. Bijgevolg was de analyse van de beursgenoteerde vennootschappen niet louter mathematisch. Integendeel, dit bracht complexe overwegingen en kwalitatieve oordelen met zich mee met betrekking tot verschillen in financiële en operationele eigenschappen van de betreffende ondernemingen en andere factoren die de beurswaarde van dergelijke ondernemingen kunnen beïnvloeden.

De waarde van de niet-controlerende belangen in Ambev SA dat niet door AB InBev wordt aangehouden en van de niet-controlerende belangen in de door SABMiller Retained gecontroleerde bedrijven dat niet (rechtstreeks noch onrechtstreeks) wordt aangehouden door SABMiller is eveneens gebaseerd op de geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse-methode.

Op basis van Ondernemingswaarde/EBDITDA multiples van de geselecteerde ondernemingen werd een vork van geschatte impliciete waarde per AB InBev Pre-Fusie Aandeel berekend door de betreffende multiples van Ondernemingswaarde toe te passen op de geschatte EBITDA voor 2016 van AB InBev, Ambev en SABMiller Retained.

Dit resulteerde in een vork van impliciete waarde van ongeveer EUR 69,47 - EUR 88,68 per AB InBev Pre-Fusie Aandeel.

1.3 Newbelco Post-Fusie

1.3.1 Basis van de waarderingsoefening

De waardering van Newbelco Post-Fusie weerspiegelt de waarde van het pro forma eigen vermogen van Newbelco na de voltooiing van de Belgische Fusie.

De aandeelhouderswaarde van Newbelco Post-Fusie wordt bekomen door de Ondernemingswaarde van Newbelco Post-Fusie en daaraan de volgende elementen toe te voegen:

- de waarde van de opbrengsten uit vervreemding min de geschatte belastingen; en

- de waarde van AB InBev's verbonden vennootschappen en joint-ventures,

en er de volgende elementen van af te trekken:

- AB InBev's eigen netto schuld per 30 juni 2016;
- AB InBev's eigen pensioenen per 30 juni 2016;
- AB InBev's nieuwe acquisitieschuld;
- de niet-controlerende belangen in Ambev SA dat niet door AB InBev wordt aangehouden;
- de niet-controlerende belangen in de door SABMiller Retained gecontroleerde bedrijven, dat niet (rechtstreeks noch onrechtstreeks) door SABMiller wordt aangehouden;
- SABMiller's overgedragen eigen netto schuld per 31 maart 2016 aangepast voor de betaling van het augustus 2016 dividend; en
- SABMiller's eigen pensioenen per 31 maart 2016.

1.3.2 Verdisconteerde kasstromen analyse (*discounted cash flow analysis*)

De verdisconteerde kasstromen analyse van Newbelco Post-Fusie, Ambev SA en SABMiller Retained niet-controlerende belangen werd uitgevoerd door het gebruik van informatie uit publieke documenten en interne business plannen. De voorspellingen voor Newbelco Post-Fusie, Ambev SA en SABMiller Retained niet-controlerende belangen zijn gebaseerd op interne modellen en business plannen ontwikkeld door AB InBev.

Bij de uitvoering van de verdisconteerde kasstromen analyse heeft de Raad een vork van disconteringsvoeten van 7,36% - 7,86%, 8,73% - 9,23% en 9,49% - 9,99% toegepast voor Newbelco Post-Fusie, Ambev en SABMiller Retained niet-controlerende belangen, respectievelijk op (i) schuldenvrije vrije 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 Terminale Groeipercentages van 2,25% - 2,75%, 2,75% - 3,25% en 3,00% - 3,50% respectievelijk voor Newbelco Post-Fusie, Ambev en SABMiller Retained niet-controlerende belangen. De vorken van disconteringsvoeten en Terminale Groeipercentages toegepast op Newbelco Post-Fusie weerspiegelen de verwachte geografische actieradius van Newbelco na de Voltooiing.

Deze analyse resulteerde in een vork van impliciete waarde van EUR 100,74 - EUR 130,88 per Newbelco Post-Fusie Aandeel.

1.3.3 Geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse (*selected public companies analysis*)

De Raad heeft bepaalde financiële informatie en vaak gebruikte waarderingmethoden bestudeerd en vergeleken voor Newbelco Post-Fusie met de overeenstemmende financiële informatie en waarderingmethoden voor ondernemingen met wereldwijde activiteiten in de industrie van consumentenproducten zoals beschreven. De ondernemingen die daartoe werden gebruikt en de redenen waarom zij hiervoor werden geselecteerd zijn dezelfde als deze weergegeven onder afdeling 1.2.3 van deze Bijlage 4.

Op deze basis heeft de Raad een vork van geschatte impliciete waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel berekend door de betreffende multiples van Ondernemingswaarde toe te passen op de geschatte EBITDA voor 2016 van Newbelco Post-Fusie, Ambev SA en SABMiller.

Dit resulteerde in een vork van impliciete waarden van ongeveer EUR 73,80 - EUR 92,08 per Newbelco Post-Fusie Aandeel.

1.4 Vork van ruilverhoudingen

Op basis van de hierboven beschreven waarderingmethoden heeft de Raad de volgende vorken van ruilverhoudingen bekomen, die de situatie weergeven van de AB InBev Aandeelhouders na de Belgische Fusie in vergelijking tot de situatie voorafgaand aan de Belgische Fusie.

1.4.1 Verdisconteerde kasstromen analyse

- De ondergrens van de vork van ruilverhoudingen van 0,67x werd bekomen door de laagste waarde per AB InBev Pre-Fusie Aandeel afgeleid uit de verdisconteerde kasstromen analyse van EUR87,46 te delen door de hoogste waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel afgeleid uit de verdisconteerde kasstromen analyse van EUR130,88; en
- de bovengrens van de vork van ruilverhoudingen van 1,13x werd bekomen door de hoogste waarde per AB InBev Pre-Fusie Aandeel afgeleid uit de kasstromen analyse van EUR113,97 te delen door de laagste waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel afgeleid uit de kasstromen analyse van EUR100,74.

1.4.2 Geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse

- De ondergrens van de vork van ruilverhoudingen van 0,75x werd bekomen door de laagste waarde per AB InBev Pre-Fusie Aandeel afgeleid uit de geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse van EUR 69,47 te delen door de hoogste waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel afgeleid uit de geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse van EUR 92,08; en
- de bovengrens van de vork van ruilverhoudingen van 1,20x werd bekomen door de hoogste waarde per AB InBev Pre-Fusie Aandeel afgeleid uit de geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse van EUR 88,68 te delen door de laagste waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel afgeleid uit de geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse van EUR 73,80.

1.4.3 Weging

Om tot zijn waardering en de bepaling van de ruilverhouding te komen, heeft de Raad geen specifiek gewicht toegekend aan de verschillende waarderingmethoden. Samengestelde ruilverhoudingen werden bekomen door het toekennen van een gelijk gewicht aan de ruilverhoudingen bekomen in de betreffende methoden:

De vork van ruilverhoudingen van 0,71x – 1,17x is gebaseerd op de gelijk gewogen vorken van ruilverhoudingen van 0,67x – 1,13x en 0,75x – 1,20x bekomen respectievelijk uit de kasstromen analyse en de geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse.

De vork van ruilverhoudingen, bekomen door middel van de verschillende waarderingmethoden gebruikt door de Raad, wordt samengevat in onderstaande tabel.



(a) Gelijk gewicht toegekend aan beide methoden.

2. Perspectief van de Newbelco Aandeelhouders

2.1 Waarderingsmethode

De waarderingsmethoden werden toegepast op dezelfde basis als deze uiteengezet in afdeling 1 van deze Bijlage 4.

2.2 Newbelco Pre-Fusie

De waardering van Newbelco Pre-Fusie is gebaseerd op de waardering van de UK Scheme Aandelen in de inbreng in natura die zal plaatsvinden meteen voorafgaand aan de Belgische Fusie, gelet op het feit dat de UK Scheme Aandelen alle netto activa van Newbelco vertegenwoordigen op dat ogenblik. De waarde waartegen de UK Scheme Aandelen zullen worden ingebracht is door de Raad vastgesteld op een bedrag in EUR, bekomen door GBP 75,4 miljard om te wisselen naar EUR op basis van de EUR naar GBP referentiekurs. Voor doeleinden van deze waardering, heeft de Raad een spotkoers overwogen van 0,8664 per 17 augustus 2016, hetgeen resulteert in een waardering van EUR 87,0 miljard.

De waarde van GBP 75,4 miljard wordt ondersteund door de waarderingsoefening uitgevoerd voor doeleinden van de inbreng in natura van de UK Scheme Aandelen. Zoals verder uiteengezet in het verslag van de Newbelco Raad met betrekking tot de inbreng in natura, werd de inbrengwaarde bepaald op basis van een samengestelde waarde van de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief.

De Vergoeding in Cash van GBP 45 werd gewaardeerd op basis van de prijs van het Belgisch Bod van GBP 0,45 per Newbelco Aandeel. De waarde van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief is het resultaat van een combinatie van de verdisconteerde kasstromen analyse (*discounted cash flow*) en de geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse (*selected public companies*). De samengestelde waarde van de Vergoeding in Cash en van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, gewogen door het aantal SABMiller aandelen die zullen worden voldaan met de Vergoeding in Cash en met het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, gebaseerd op de veronderstellingen waarnaar wordt

verwezen in afdeling 2 van deze Bijlage 4, wordt hierna “Samengestelde Biedprijs” genoemd. De bekomen vork van Samengestelde Biedprijs gaat van GBP 43,52 tot GBP 47,53 en heeft de Raad ertoe gebracht om de waarde van de inbreng in natura vast te stellen op GBP 75,4 miljard.

De Raad heeft een impliciete waarde per Newbelco Pre-Fusie Aandeel berekend van EUR 97,32 door de waarde van de inbreng te delen door het aantal Newbelco Aandelen dat zal bestaan volgend op de Herklassering en Consolidatie en voorafgaand aan de Belgische Fusie van 894.226.462. Dit aantal is berekend gebaseerd op de vermenigvuldiging van het aantal volledig verwaterde aandelen van SABMiller van 1.656.404.007 met 100 en het delen van het resultaat ervan door de Consolidatiefactor.

2.3 Newbelco Post-Fusie

2.3.1 Basis van de waarderingsoefening

De waardering van Newbelco Post-Fusie geeft de waarde weer van het pro forma eigen vermogen van Newbelco na voltooiing van de Belgische Fusie. De methode is uiteengezet in afdeling 1.3.1 van deze Bijlage 4.

2.3.2 Verdisconteerde kasstromen analyse (*discounted cash flow*)

Zoals hierboven uiteengezet, resulteerde de methode uiteengezet in afdeling 1.3.2 van deze Bijlage 4 in een vork van impliciete waarde van ongeveer EUR 100,74 - EUR 130,88 per Newbelco Post-Fusie Aandeel.

2.3.3 Geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse (*selected public companies*)

Zoals hierboven uiteengezet, resulteerde de methode uiteengezet in afdeling 1.3.3 van deze Bijlage 4 in vorken van impliciete waarden van ongeveer EUR 73,80 - EUR 92,08 per Newbelco Post-Fusie Aandeel.

2.4 Vork van ruilverhoudingen

Op basis van de hierboven beschreven waarderingmethoden heeft de Raad de volgende vorken van ruilverhoudingen bekomen.

2.4.1 Verdisconteerde kasstromen analyse (*discounted cash flow*)

- De ondergrens van de vork van ruilverhoudingen van 0,74x werd bekomen door de waarde van het Newbelco Pre-Fusie Aandeel van EUR 97,32 te delen door de hoogste waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel afgeleid uit de verdisconteerde kasstromen analyse van EUR 130,88; en
- de bovengrens van de vork van ruilverhoudingen van 0,97x werd bekomen door de waarde van het Newbelco Pre-Fusie Aandeel van EUR 97,32 te delen door de laagste waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel afgeleid uit de verdisconteerde kasstromen analyse van EUR 100,74.

2.4.2 Geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse (*selected public companies*)

- De ondergrens van de vork van ruilverhoudingen van 1,06x werd bekomen door de waarde van het Newbelco Pre-Fusie Aandeel van EUR 97,32 te delen door de hoogste waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel afgeleid uit de geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse van EUR 92,08; en

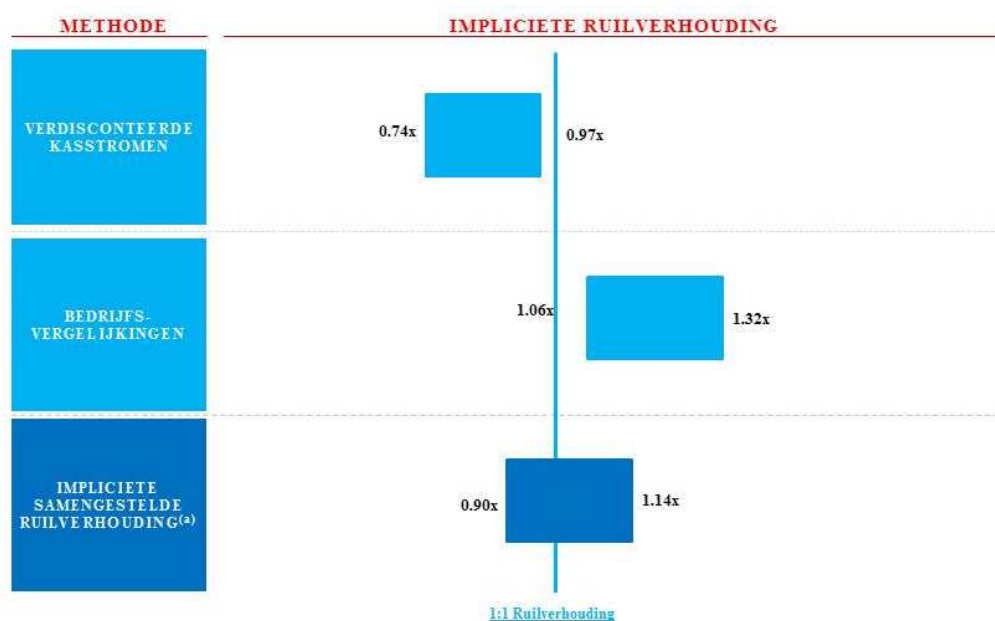
- de bovengrens van de vork van ruilverhoudingen van 1,32x werd bekomen door de waarde van het Newbelco Pre-Fusie Aandeel van EUR 97,32 te delen door de laagste waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel afgeleid uit de geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse van EUR 73,80.

2.4.3 Weging

Om tot zijn waardering en de bepaling van de ruilverhouding te komen, heeft de Raad geen specifiek gewicht toegekend aan de verschillende waarderingmethoden. Samengestelde ruilverhoudingen werden bekomen door toekenning van een gelijk gewicht aan de ruilverhoudingen die werden bekomen uit de betreffende methoden:

De vork van ruilverhoudingen van 0,90x – 1,14x is gebaseerd op de gelijk gewogen vorken van ruilverhoudingen van 0,74x – 0,97x en 1,06x – 1,32x zoals bekomen respectievelijk uit de kasstromen analyse en de geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse.

De vork van ruilverhoudingen, bekomen door middel van de verschillende waarderingmethoden gebruikt door de Raad, wordt samengevat in onderstaande tabel.



(a) Gelijk gewicht toegekend aan beide methoden.

3. Conclusie omtrent de ruilverhouding

Op basis van de bekomen vork van ruilverhoudingen, oordeelt de Raad dat een ruilverhouding van één Newbelco Aandeel voor één AB InBev Pre-Fusie Aandeel redelijk is.

Bijlage 5
Bestuurders van Newbelco

Irene FLORESCU

Christophe TANS

Wouter VANMECHELEN

Bijlage 6

Definities

2016E EBITDA

geschatte EBITDA voor het kalenderjaar 2016

Aandeelhouderswaarde

de waarde bepaald als het product van de aandelenprijs van een aandeel en het verwaterd aantal aandelen uitstaande op het betreffende tijdstip

AB InBev

Anheuser-Busch InBev NV, een naamloze vennootschap (*société anonyme* / *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 nummer 0417.497.106 RPR (Brussel)

AB InBev Aandeelhouders

houders van AB InBev Aandelen en/of van AB InBev ADSs van tijd tot tijd

AB InBev Aandelen

gewone aandelen van AB InBev

AB InBev ADSs

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 Pre-Fusie

AB InBev na het sluiten van het Belgisch Bod, maar vóór de Belgische Fusie

AB InBev Pre-Fusie Aandeel

een aandeel van AB InBev Pre-Fusie

AB InBev Raad

de raad van bestuur van AB InBev

AB InBev Referentieaandeelhouder

Stichting Anheuser-Busch InBev of elke rechtsopvolger daarvan

ADR

American Depositary Receipt

ADS	American Depositary Share
Altria	Altria Group Inc.
Ambev Activiteitenruil	de overdracht van SABMiller's Panamese activiteiten van AB InBev naar Ambev, en de overdracht van Ambev's activiteiten in Colombia, Peru en Ecuador naar AB InBev
Belgisch Bod	het vrijwillig overnamebod in cash dat door AB InBev zal worden gedaan op alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen krachtens de Overnamewet en het Overnamebesluit
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
Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders	de bestuurders van Newbelco benoemd op voordracht van de Beperkte Newbelco Aandeelhouders
Beperkte Newbelco Aandeelhouders	houders van Beperkte Newbelco Aandelen
Beperkte Newbelco Aandelen	beperkte aandelen in het kapitaal van Newbelco, die zullen ontstaan ten gevolge van de Herklassering en Consolidatie
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.
BRC	BRC S.à.r.l.
CEO	de Chief Executive Officer van Newbelco na de Voltooiing
Consolidatiefactor	185,233168056448
CREST	het systeem voor de 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)
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.
EBITDA	Operationele winst plus afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere

	waardevermindering-verliezen, genormaliseerd om uitzonderlijke posten uit te sluiten (<i>Earnings Before Interest, Taxation, Depreciation and Amortisation</i>)
EPS	EPS Participations S.à.r.l.
Euroclear	CIK SA/NV (Euroclear Belgium)
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 US), 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
Finale Notariële Akte	de notariële akte ter bevestiging van de voltooiing van de Belgische Fusie
Fusievoorstel	het gezamenlijk Fusievoorstel van 1 augustus 2016 zoals voorbereid door de respectieve raden van bestuur van AB InBev en Newbelco met betrekking tot de Belgische Fusie overeenkomstig artikel 693 van het Wetboek van Vennootschappen
GBP – EUR Referentiekoeers	de euro referentie wisselkoers GBP – EUR van de Europese Centrale Bank, die zal worden gepubliceerd op de website van de Europese Centrale Bank rond 16u00 Belgische Tijd op de werkdag voorafgaand aan de datum waarop de Kapitaalverhoging uitwerking zal hebben
Gecombineerde Groep	de vergrote groep na de Transactie, bestaande uit de AB InBev Groep, de SABMiller Groep en Newbelco
Gedeeltelijk Aandelenalternatief	het alternatief voor UK Scheme Aandeelhouders (behalve Beperkte Overzeese Aandeelhouders) om te kiezen voor de ontvangst van Beperkte Newbelco Aandelen en cash in plaats van de Vergoeding in Cash onder en overeenkomstig de voorwaarden van de Transactie
Herklassering en Consolidatie	(a) de automatische herklassering en consolidatie van enige Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die na de 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 dichtstbijzijnd aantal Beperkte Newbelco Aandelen); en

- (b) de automatische consolidatie van enige Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die worden verworven door AB InBev in het kader van het Belgisch Bod op basis van één Nieuw Gewoon Aandeel per 185,233168056448 gehouden Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (naar beneden afgerond naar het dichtstbijzijnd aantal Nieuwe Gewone Aandelen),

in ieder geval, bij het verlijden van de notariële akte ter bevestiging van de voltooiing van het Belgisch Bod.

Johannesburg Stock Exchange

de effectenbeurs die wordt beheerd door de JSE krachtens de Zuid-Afrikaanse Financial Markets Act, 19 van 2012 (zoals gewijzigd)

JSE

JSE Limited, een publieke vennootschap opgericht naar het recht van Zuid-Afrika onder het nummer 2005/022939/06, die bevoegd is om een effectenbeurs te beheren krachtens de Zuid-Afrikaanse Financial Markets Act, 19 van 2012 (zoals gewijzigd)

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

MillerCoors Desinvestering

de verkoop van SABMiller's participatie in MillerCoors en van SABMiller's portefeuille van Miller-merken buiten de US aan Molson Coors

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)
<i>Newbelco 2016E EBITDA</i>	de som van AB InBev geschatte EBITDA voor het kalenderjaar 2016, SABMiller Retained geschatte EBITDA voor het kalenderjaar 2016 en de geschatte run rate impact van de synergieën op de EBITDA voor het kalenderjaar 2016
<i>Newbelco Aandeelhouders</i>	houders van Newbelco Aandelen en/of Newbelco ADSs van tijd tot tijd
<i>Newbelco Aandelen</i>	de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen, de Beperkte Newbelco Aandelen en/of de Nieuwe Gewone Aandelen, naargelang van toepassing
<i>Newbelco ADS</i>	een ADS van Newbelco, vertegenwoordigd door een ADR
<i>Newbelco Besluiten</i>	de besluiten die ter goedkeuring zullen worden voorgelegd aan 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 voltooiing 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 voltooiing van het Belgisch Bod; (v) de vernietiging 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
<i>Newbelco EBM</i>	de executive board of management van Newbelco na de Voltooiing
<i>Newbelco Algemene Vergadering</i>	de algemene vergadering van de Newbelco Aandeelhouders (en een eventuele verdagging daarvan) die zal worden bijeengeroepen in verband met de Transactie om over de Newbelco Besluiten te beraadslagen en, indien passend geacht, goed te keuren
<i>Newbelco Pre-Fusie</i>	Newbelco na de Kapitaalverhoging en de voltooiing van de Herklassering en Consolidatie, maar vóór de Belgische Fusie
<i>Newbelco Pre-Fusie Aandeel</i>	een aandeel van Newbelco Pre-Fusie
<i>Newbelco Post-Fusie</i>	Newbelco onmiddellijk volgend op de Voltooiing
<i>Newbelco Post-Fusie Aandeel</i>	een aandeel van Newbelco Post-Fusie
<i>Newbelco Statuten</i>	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 sluiting 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 Voltooing zullen worden uitgegeven aan AB InBev Aandeelhouders ingevolge de Belgische Fusie, en (iii) van tijd tot tijd zullen worden uitgegeven na de Voltooing en waarin Beperkte Newbelco Aandelen kunnen worden omgezet in overeenstemming met hun voorwaarden

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

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 vernietigd met effect op het moment van voltooiing van de Kapitaalverhoging

Raad

De raad van bestuur van Newbelco

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 Britse City Code on Takeovers and Mergers

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 Algemene Vergadering

de algemene vergadering van SABMiller Aandeelhouders (en een eventuele verdagging daarvan) die zal worden bijeengeroepen in verband met de Transactie om over de SABMiller Besluiten te beraadslagen en, indien passend geacht, goed te keuren

SABMiller Besluiten

de aandeelhoudersbesluiten die nodig zijn om het

	UK Scheme, de Belgische Fusie, wijzigingen aan SABMillers statuten, en de terugkoop van de uitgestelde aandelen aan GBP 1 elk in het kapitaal van SABMiller goed te keuren
SABMiller Groep	SABMiller en de groep van vennootschappen die eigendom zijn van en/of gecontroleerd worden door SABMiller
SABMiller Retained	entiteit waarvan de parameter SABMiller pro forma vertegenwoordigt voor de Transactie-gerelateerde Afstotingen met uitzondering van de Ambev Activiteitenruil die buiten beschouwing wordt gelaten om redenen van immaterialiteit
Samenwerkingsovereenkomst	de overeenkomst van 11 november 2015 tussen AB InBev en SABMiller in verband met, onder andere, de implementatie van de Transactie, zoals gewijzigd van tijd tot tijd
Opvolger	(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
Overnamebesluit	het Belgisch Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen
Overnamewet	de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen
Terminaal Groeipercentage	de constante ratio waartegen de vrije kasstromen van een onderneming verwacht worden oneindig te blijven stijgen na het laatste jaar van de projectieperiode
Transactie	de voorgestelde bedrijfscombinatie tussen SABMiller en AB InBev, die moet worden uitgevoerd door de Voorgestelde Structuur
Transactie-gerelateerde Afstotingen	de MillerCoors Afstoting, de CR Snow Afstoting, de Europese Afstotingen en de Ambev Activiteitenruil (met dien verstande dat de analyse de Ambev Activiteitenruil buiten beschouwing laat

	aangezien de delta van de marginale impact op AB InBevs minority leakage niet materieel is
<i>Treasury Stock Methode</i>	de methode waarbij wordt verondersteld dat de opbrengsten die een vennootschap verkrijgt uit het lichten van een in-the-money optie worden gebruikt om gewone aandelen op de markt terug te kopen
<i>UK of Verenigd Koninkrijk</i>	het Verenigd Koninkrijk van Groot-Brittannië en Noord-Ierland
<i>UK Court</i>	het Hooggerechtshof (High Court of Justice) in Engeland en Wales
<i>UK Scheme</i>	de voorgestelde scheme of arrangement 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)
<i>UK Scheme Aandeelhouders</i>	houders van UK Scheme Aandelen op de UK Scheme Record Time
<i>UK Scheme Aandelen</i>	(a) de SABMiller Aandelen in omloop op de datum van het UK Scheme Document; (b) eventuele SABMiller Aandelen uitgegeven na de datum van het UK Scheme Document en voor de Voting Record Time; en (c) eventuele SABMiller Aandelen uitgegeven op of na de Voting Record Time en op of voorafgaand aan 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 eigen SABMiller Aandelen
<i>UK Scheme Court Meeting</i>	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 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 Record Time	de tijd en datum die als zodanig zijn aangegeven in het UK Scheme
US	Verenigde Staten van Amerika
Verbonden Vennootschap	een verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen
Vergoeding in Cash	de opbrengst 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
Verslag	dit verslag, opgesteld door de raad van bestuur van Newbelco met betrekking tot de Belgische Fusie overeenkomstig artikel 694 van het Wetboek Vennootschappen
Voltooïing	de voltooiing van de Belgische Fusie (die pas zal plaatsvinden na (i) de inwerkingtreding van het UK Scheme; en (ii) de daaropvolgende sluiting van het Belgisch Bod)
Voorgestelde Structuur	de voorgestelde structuur van de Transactie, zoals uiteengezet in deel 2 van het Fusievoorstel
Voting Record Time	18u30 (Londen tijd) op de dag die twee dagen voor de datum van de UK Scheme Court Meeting valt of, indien de UK Scheme Court Meeting wordt verdaagd, 18u30 op de dag die twee dagen voor deze verdaagde zitting valt
WACC	de gewogen gemiddelde kapitaalkost (<i>Weighted Average Cost of Capital</i>), hetgeen het gemiddeld rendement is dat een vennootschap verwacht te zullen betalen aan al zijn verschillende investeerders (waarbij het gewicht de fractie is van elke bron van financiering in de door de vennootschap beoogde kapitaalstructuur)
Wetboek van Vennootschappen	de Belgische wet van 7 mei 1999 houdende het Wetboek van vennootschappen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd
WIB	het Belgisch Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992
Zuid-Afrika	de Republiek Zuid-Afrika

Appendix 3

Woordenlijst

<i>2016E EBITDA</i>	geschatte EBITDA voor het kalenderjaar 2016
<i>Aandeelhouderswaarde</i>	de waarde bepaald als het product van de aandelenprijs van een aandeel en het verwaterd aantal aandelen uitstaande op het betreffende tijdstip
<i>AB InBev</i>	Anheuser-Busch InBev 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)
<i>AB InBev Aandeelhouders</i>	houders van AB InBev Aandelen en/of van AB InBev ADSs van tijd tot tijd
<i>AB InBev Aandelen</i>	gewone aandelen van AB InBev
<i>AB InBev ADSs</i>	American Depositary Shares van AB InBev
<i>AB InBev Algemene Vergadering</i>	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
<i>AB InBev Besluiten</i>	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
<i>AB InBev Groep</i>	AB InBev en de groep van bedrijven die eigendom zijn van en/of gecontroleerd worden door AB InBev
<i>AB InBev Pre-Fusie</i>	AB InBev na het sluiten van het Belgisch Bod, maar vóór de Belgische Fusie
<i>AB InBev Pre-Fusie Aandeel</i>	een aandeel van AB InBev Pre-Fusie
<i>AB InBev Referentieaandeelhouder</i>	Stichting Anheuser-Busch InBev of elke rechtsopvolger daarvan

ADR	American Depositary Receipt
ADS	American Depositary Share
Altria	Altria Group Inc.
Ambev Activiteitenruil	de overdracht van SABMiller's Panamese activiteiten van AB InBev naar Ambev, en de overdracht van Ambev's activiteiten in Colombia, Peru en Ecuador naar AB InBev
Belgisch Bod	het vrijwillig overnamebod in cash dat door AB InBev zal worden gedaan op alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen krachtens de Overnamewet en het Overnamebesluit
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
Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders	de bestuurders van Newbelco benoemd op voordracht van de Beperkte Newbelco Aandeelhouders
Beperkte Newbelco Aandeelhouders	houders van Beperkte Newbelco Aandelen
Beperkte Newbelco Aandelen	beperkte aandelen in het kapitaal van Newbelco, die zullen ontstaan ten gevolge van de Herklassering en Consolidatie
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.
BRC	BRC S.à.r.l.
CEO	de Chief Executive Officer van Newbelco na de Voltooing
Consolidatiefactor	185,233168056448
CREST	het systeem voor de 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)
<i>CR Snow Desinvestering</i>	de verkoop van SABMillers 49% belang in CR Snow aan China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd., dat momenteel 51% van CR Snow bezit.
<i>EBITDA</i>	Operationele winst plus afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen, genormaliseerd om uitzonderlijke posten uit te sluiten (<i>Earnings Before Interest, Taxation, Depreciation and Amortisation</i>)
<i>EPS</i>	EPS Participations S.à.r.l.
<i>Euroclear</i>	CIK SA/NV (Euroclear Belgium)
<i>Europese Desinvesteringen</i>	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 US), 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
<i>Finale Notariële Akte</i>	de notariële akte ter bevestiging van de voltooiing van de Belgische Fusie
<i>Fusievoorstel</i>	het gezamenlijk Fusievoorstel van 1 augustus 2016 zoals voorbereid door de respectieve raden van bestuur van AB InBev en Newbelco met betrekking tot de Belgische

	Fusie overeenkomstig artikel 693 van het Wetboek van Vennootschappen
<i>GBP – EUR Referentiekurs</i>	de euro referentie wisselkoers GBP – EUR van de Europese Centrale Bank, die zal worden gepubliceerd op de website van de Europese Centrale Bank rond 16u00 Belgische Tijd op de werkdag voorafgaand aan de datum waarop de Kapitaalverhoging uitwerking zal hebben
<i>Gecombineerde Groep</i>	de vergrote groep na de Transactie, bestaande uit de AB InBev Groep, de SABMiller Groep en Newbelco
<i>Gedeeltelijk Aandelenalternatief</i>	het alternatief voor UK Scheme Aandeelhouders (behalve Beperkte Overzeese Aandeelhouders) om te kiezen voor de ontvangst van Beperkte Newbelco Aandelen en cash in plaats van de Vergoeding in Cash onder en overeenkomstig de voorwaarden van de Transactie
<i>Herklassering en Consolidatie</i>	(a) de automatische herklassering en consolidatie van enige Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die na de 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 aantal Beperkte Newbelco Aandelen); en (b) de automatische consolidatie van enige Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die worden verworven door AB InBev in het kader van het Belgisch Bod op basis van één Nieuw Gewoon Aandeel per 185,233168056448 gehouden Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (naar beneden afgerond naar het dichtstbijzijnde aantal Nieuwe Gewone Aandelen), in ieder geval, bij het verlijden van de notariële akte ter bevestiging van de voltooiing van het Belgisch Bod.
<i>Johannesburg Stock Exchange</i>	de effectenbeurs die wordt beheerd door de JSE krachtens de Zuid-Afrikaanse Financial Markets Act, 19 van 2012 (zoals gewijzigd)

JSE

JSE Limited, een publieke vennootschap opgericht naar het recht van Zuid-Afrika onder het nummer 2005/022939/06, die bevoegd is om een effectenbeurs te beheren krachtens de Zuid-Afrikaanse Financial Markets Act, 19 van 2012 (zoals gewijzigd)

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

MillerCoors Desinvestering

de verkoop van SABMiller's participatie in MillerCoors en van SABMiller's portefeuille van Miller-merken buiten de US aan Molson Coors

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 2016E EBITDA

de som van AB InBev geschatte EBITDA voor het kalenderjaar 2016, SABMiller Retained geschatte EBITDA voor het kalenderjaar 2016 en de geschatte run rate impact van de synergieën op de EBITDA voor het kalenderjaar 2016

Newbelco Aandeelhouders

houders van Newbelco Aandelen en/of Newbelco ADSs van tijd tot tijd

Newbelco Aandelen

de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen, de Beperkte Newbelco Aandelen en/of de Nieuwe Gewone Aandelen, naargelang van toepassing

Newbelco ADS

een ADS van Newbelco, vertegenwoordigd door een ADR

Newbelco Besluiten

de besluiten die ter goedkeuring zullen worden voorgelegd aan 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 voltooiing 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 voltooiing van het Belgisch Bod; (v) de vernietiging 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
<i>Newbelco EBM</i>	de executive board of management van Newbelco na de Voltooiing
<i>Newbelco Algemene Vergadering</i>	de algemene vergadering van de Newbelco Aandeelhouders (en een eventuele verdaging daarvan) die zal worden bijeengeroepen in verband met de Transactie om over de Newbelco Besluiten te beraadslagen en, indien passend geacht, goed te keuren
<i>Newbelco Pre-Fusie</i>	Newbelco na de Kapitaalverhoging en de voltooiing van de Herklassering en Consolidatie, maar vóór de Belgische Fusie
<i>Newbelco Pre-Fusie Aandeel</i>	een aandeel van Newbelco Pre-Fusie
<i>Newbelco Post-Fusie</i>	Newbelco onmiddellijk volgend op de Voltooiing
<i>Newbelco Post-Fusie Aandeel</i>	een aandeel van Newbelco Post-Fusie
<i>Newbelco Raad</i>	de raad van bestuur van Newbelco
<i>Newbelco Statuten</i>	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 sluiting van het Belgisch Bod, met uitzondering van bepaalde specifieke bepalingen die slechts van kracht zullen worden wanneer de Notering van kracht wordt
<i>Nieuwe Gewone Aandelen</i>	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
<i>Oorspronkelijke Newbelco Aandelen</i>	de gewone aandelen in het kapitaal van Newbelco die zullen worden uitgegeven aan de UK Scheme

	Aandeelhouders krachtens de voorwaarden van het UK Scheme
<i>Oprichtings aandelen</i>	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 vernietigd met effect op het moment van voltooiing van de Kapitaalverhoging
<i>Raad</i>	De raad van bestuur van AB InBev
<i>Rule 2.7 Aankondiging</i>	de gezamenlijke aankondiging door SABMiller en AB InBev gedaan op 11 november 2015 in verband met de Transactie krachtens Rule 2.7 van de Britse City Code on Takeovers and Mergers
<i>SABMiller</i>	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
<i>SABMiller Aandeelhouders</i>	de houders van SABMiller Aandelen van tijd tot tijd
<i>SABMiller Aandelen</i>	de gewone aandelen van USD 0,10 per stuk in het kapitaal van SABMiller
<i>SABMiller Algemene Vergadering</i>	de algemene vergadering van SABMiller Aandeelhouders (en een eventuele verdaging daarvan) die zal worden bijeengeroepen in verband met de Transactie om over de SABMiller Besluiten te beraadslagen en, indien passend geacht, goed te keuren
<i>SABMiller Besluiten</i>	de aandeelhoudersbesluiten die nodig zijn om het UK Scheme, de Belgische Fusie, wijzigingen aan SABMillers statuten, en de terugkoop van de uitgestelde aandelen aan GBP 1 elk in het kapitaal van SABMiller goed te keuren
<i>SABMiller Groep</i>	SABMiller en de groep van vennootschappen die eigendom zijn van en/of gecontroleerd worden door SABMiller
<i>SABMiller Retained</i>	entiteit waarvan de parameter SABMiller pro forma vertegenwoordigt voor de Transactie-gerelateerde Afstotingen met uitzondering van de Ambev Activiteitenruil die buiten beschouwing wordt gelaten om redenen van immaterialiteit
<i>Samenwerkingsovereenkomst</i>	de overeenkomst van 11 november 2015 tussen AB InBev en SABMiller in verband met, onder andere, de

	implementatie van de Transactie, zoals gewijzigd van tijd tot tijd
<i>Opvolger</i>	(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
<i>Overnamebesluit</i>	het Belgisch Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen
<i>Overnamewet</i>	de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen
<i>Terminaal Groeipercentage</i>	de constante ratio waartegen de vrije kasstromen van een onderneming verwacht worden oneindig te blijven stijgen na het laatste jaar van de projectieperiode
<i>Transactie</i>	de voorgestelde bedrijfscombinatie tussen SABMiller en AB InBev, die moet worden uitgevoerd door de Voorgestelde Structuur
<i>Transactie-gerelateerde Afstotingen</i>	de MillerCoors Afstoting, de CR Snow Afstoting, de Europese Afstotingen en de Ambev Activiteitenruil (met dien verstande dat de analyse de Ambev Activiteitenruil buiten beschouwing laat aangezien de delta van de marginale impact op AB InBevs minority leakage niet materieel is
<i>Treasury Stock Methode</i>	de methode waarbij wordt verondersteld dat de opbrengsten die een vennootschap verkrijgt uit het lichten van een in-the-money optie worden gebruikt om gewone aandelen op de markt terug te kopen
<i>UK of Verenigd Koninkrijk</i>	het Verenigd Koninkrijk van Groot-Brittannië en Noord-Ierland

<i>UK Court</i>	het Hooggerechtshof (High Court of Justice) in Engeland en Wales
<i>UK Scheme</i>	de voorgestelde scheme of arrangement 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)
<i>UK Scheme Aandeelhouders</i>	houders van UK Scheme Aandelen op de UK Scheme Record Time
<i>UK Scheme Aandelen</i>	(a) de SABMiller Aandelen in omloop op de datum van het UK Scheme Document; (b) eventuele SABMiller Aandelen uitgegeven na de datum van het UK Scheme Document en voor de Voting Record Time; en (c) eventuele SABMiller Aandelen uitgegeven op of na de Voting Record Time en op of voorafgaand aan 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 eigen SABMiller Aandelen
<i>UK Scheme Court Meeting</i>	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
<i>UK Scheme Document</i>	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

<i>UK Scheme Record Time</i>	de tijd en datum die als zodanig zijn aangegeven in het UK Scheme
<i>US</i>	Verenigde Staten van Amerika
<i>Verbonden Vennootschap</i>	een verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen
<i>Vergoeding in Cash</i>	de opbrengst 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
<i>Verslag</i>	dit verslag, opgesteld door de raad van bestuur van AB InBev met betrekking tot de Belgische Fusie overeenkomstig artikel 694 van het Wetboek Vennootschappen
<i>Voltooiing</i>	de voltooiing van de Belgische Fusie (die pas zal plaatsvinden na (i) de inwerkingtreding van het UK Scheme; en (ii) de daaropvolgende sluiting van het Belgisch Bod)
<i>Voorgestelde Structuur</i>	de voorgestelde structuur van de Transactie, zoals uiteengezet in deel 2 van het Fusievoorstel
<i>Voting Record Time</i>	18u30 (Londen tijd) op de dag die twee dagen voor de datum van de UK Scheme Court Meeting valt of, indien de UK Scheme Court Meeting wordt verdaagd, 18u30 op de dag die twee dagen voor deze verdaagde zitting valt
<i>WACC</i>	de gewogen gemiddelde kapitaalkost (<i>Weighted Average Cost of Capital</i>), hetgeen het gemiddeld rendement is dat een vennootschap verwacht te zullen betalen aan al zijn verschillende investeerders (waarbij het gewicht de fractie is van elke bron van financiering in de door de vennootschap beoogde kapitaalstructuur)
<i>Wetboek van Vennootschappen</i>	de Belgische wet van 7 mei 1999 houdende het Wetboek van vennootschappen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd
<i>WIB</i>	het Belgisch Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992
<i>Zuid-Afrika</i>	de Republiek Zuid-Afrika