

DECLARACIÓN DE INFORMACIÓN POR REESTRUCTURACIÓN SOCIETARIA
29 de agosto de 2016



ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV

Cerrada de las Palomas No. 22, piso 6.
Col. Reforma Social.
C.P. 11650, Ciudad de México

Clave de Cotización: "ABI"

Todos los términos utilizados con mayúscula inicial en este documento y que no estén definidos en forma específica en la misma, tendrán el significado que se les atribuye en el "Glosario de Términos y Definiciones" que se incluye más adelante en el presente folleto informativo.

Con fecha 26 de agosto de 2016, Anheuser-Busch InBev SA/NV (la "Emisora" o "AB InBev") publicó en su sitio web, una convocatoria para celebrar una asamblea general de accionistas el día 28 de septiembre de 2016 (la "Asamblea General de AB InBev"), para someter a consideración de sus accionistas los términos y condiciones específicos conforme a los cuales se llevará a cabo la consolidación propuesta de los negocios entre SABMiller plc ("SABMiller") y AB InBev a través de la Estructura Propuesta (la "Operación").

Resumen de la Operación

De conformidad con, y para todos los efectos del, artículo 35 y el Anexo P de la Circular Única, la Emisora informa que, tal y como se comunicó a sus accionistas y al público inversionista el 11 de noviembre de 2015, y según los términos de la operación fueron modificados por AB InBev a través del anuncio de fecha 26 de julio de 2016, la Emisora y SABMiller han acordado llevar a cabo la Operación.

La Operación será implementada a través de la Estructura Propuesta, la cual involucra las tres etapas principales que se describen a continuación:

Primera Etapa: Esquema de UK: Primero, la combinación de negocios de SABMiller por Newbelco a través del Esquema de UK, un proceso regulado por la corte bajo las leyes de UK, por virtud del cual, SABMiller y los Accionistas del Esquema de UK, de conformidad con la Sección 26 del Código de Compañías de UK de 2006, acordaron la contraprestación por la emisión de las Acciones Iniciales de Newbelco conforme a la cual, los Accionistas del Esquema de UK recibirán 100 Acciones Iniciales de Newbelco a cambio de cada una de sus Acciones de SABMiller

Segunda Etapa: la Oferta Belga: Segundo, a través de la Oferta Belga, una oferta voluntaria en efectivo, realizada por AB InBev en términos de la Ley de Adquisiciones y el Decreto Real de Adquisiciones, por la totalidad de las Acciones Iniciales de Newbelco, de conformidad con la cual: (i) los Accionistas del Esquema de UK que válidamente elijan (o se considere que elijan) la Contraprestación en Efectivo substarán la totalidad de sus Acciones Iniciales de Newbelco en la Oferta Belga por un precio de oferta de £0.45 libras esterlinas por cada Acción Inicial de Newbelco a efecto de recibir la Contraprestación en Efectivo; y (ii) los Accionistas del Esquema de UK que válidamente elijan (o se considere que elijan) la Alternativa Parcial de Acciones ofrecerán algunas de sus Acciones Iniciales de Newbelco en la Oferta Belga por un precio de oferta de £0.45 libras esterlinas por cada Acción Inicial de Newbelco, a efecto de recibir el elemento en efectivo de la Alternativa Parcial de Acciones y retendrán la

proporción relevante de sus Acciones Iniciales de Newbelco, las cuales se volverán Acciones Restringidas de Newbelco como resultado de la Reclasificación y Consolidación.

Tercera Etapa: la Fusión Belga: Tercero, la Fusión Belga, la cual consiste en la fusión de AB InBev en Newbelco a través de una fusión por absorción de AB InBev al amparo del Código de Compañías Belga, de conformidad con la cual, los Accionistas de AB InBev se convertirán en Accionistas de Newbelco y Newbelco será la sociedad sobreviviente y la sociedad tenedora de acciones del Grupo Combinado.

Características de los Títulos

Las acciones representativas del capital social de AB InBev se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores (“RNV”) que mantiene la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “Comisión”) y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (“BMV”) con la clave “ABI”.

A la fecha de la presente declaración de información por reestructuración societaria (el “Folleto Informativo”), el capital social de AB InBev está representado por 1,608’242,156 acciones emitidas en circulación, ordinarias, sin valor nominal, las cuales tienen su inscripción primaria en Euronext Bruselas e inscripciones secundarias en la Bolsa de Valores de Johannesburgo y en la BMV. Las Acciones de Depositario Americanas (*American Depositary Shares*) (“ADSs”) representan el derecho a recibir una de dichas acciones y se listan y cotizan en la NYSE.

La Operación, en caso de ser aprobada y consumada, tendrá como consecuencia la desaparición de AB InBev por ministerio de la ley Belga como resultado de la fusión con Newbelco (la cual será la tenedora de acciones del Grupo Combinado).

Adicionalmente a la consumación de la fusión entre AB InBev y Newbelco, las Nuevas Acciones Ordinarias se inscribirán principalmente en Euronext Bruselas, y se listarán mediante inscripción secundaria en la Bolsa de Valores de Johannesburgo y en la BMV. Los ADSs de Newbelco (cada uno representando el derecho a recibir una Nueva Acción Ordinaria) se listarán en la NYSE. Una vez consumada la Operación, se solicitará la cancelación de la inscripción del registro de las acciones representativas del capital social de AB InBev en el RNV y su listado en la BMV.

El presente Folleto Informativo no es una oferta de venta de valores en México, sino que se ha preparado y se pone a disposición del público, a efecto de cumplir con las disposiciones legales aplicables.

A LA FECHA DE PUBLICACIÓN DE ESTE FOLLETO INFORMATIVO SE ESTIMA QUE LA FUSIÓN BELGA SURTIRÁ TODOS SUS EFECTOS A LAS 8:00 PM HORA DE BÉLGICA (1:00PM HORA DE LA CIUDAD DE MÉXICO) EL DÍA 10 DE OCTUBRE DE 2016 AL MOMENTO DE LA FIRMA DE LA ESCRITURA NOTARIAL FINAL. POR LO ANTERIOR, LAS ACCIONES REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL SOCIAL DE AB INBEV EN LA BMV TENDRÁN UN HORARIO ESPECIAL DE COTIZACIÓN DESDE EL INICIO DE LA APERTURA DEL MERCADO Y CONCLUYENDO A LAS 11:00AM (HORA DE LA CIUDAD DE MÉXICO) EL DÍA 10 DE OCTUBRE DE 2016, ES DECIR, DOS HORAS ANTES DE LA HORA EN LA QUE LA FUSIÓN BELGA SURTA TODOS SUS EFECTOS DE CONFORMIDAD CON LA LEY BELGA Y COMO CONSECUENCIA, AB INBEV DEJE DE EXISTIR POR MINISTERIO DE LEY. EN CONSIDERACIÓN AL HORARIO ESPECIAL DE COTIZACIÓN DE LAS ACCIONES REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL SOCIAL DE AB INBEV, SERÁ NECESARIO MODIFICAR LA FORMA Y LOS PLAZOS EN LA QUE LAS POSTURAS SOBRE LAS ACCIONES DE AB INBEV EN LA BMV SON REALIZADAS. POR LO ANTERIOR, LA EMISORA COORDINARÁ CON LA BMV QUE LAS POSTURAS SOBRE LAS ACCIONES REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL SOCIAL DE AB INBEV SEAN LIQUIDADAS DE FORMA ESPECIAL, ES DECIR, EN PLAZOS MÁS REDUCIDOS QUE LOS NORMALMENTE UTILIZADOS. LA EMISORA INFORMARÁ OPORTUNAMENTE A LOS ACCIONISTAS DE AB INBEV DE ESTA CIRCUNSTANCIA A EFECTO DE QUE CONOZCAN LOS PLAZOS Y LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES EN LOS QUE LOS ACCIONISTAS DE AB INBEV PODRÁN DISPONER DE SUS ACCIONES CON ANTERIORIDAD A LA TERMINACIÓN DEL HORARIO ESPECIAL DE LA COTIZACIÓN DE “ABI” EN LA BMV. SE ESTIMA QUE TODAS LAS POSTURAS RELACIONADAS CON LAS ACCIONES DE AB INBEV SERÁN LIQUIDADAS CON ANTERIORIDAD A LA HORA EN LA QUE LA COTIZACIÓN DE LAS ACCIONES DE AB INBEV TERMINE EN LA BMV. SE RECOMIENDA A TODOS LOS ACCIONISTAS DE AB INBEV QUE EN CASO DE QUE QUIERAN REALIZAR CAMBIOS EN SU TENENCIA ACCIONARIA, HAGAN LAS POSTURAS CORRESPONDIENTES CON ANTERIORIDAD A ESA HORA.

LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES NO IMPLICA CERTIFICACIÓN SOBRE LA BONDAD DE LOS VALORES, LA SOLVENCIA DE LA EMISORA O SOBRE LA EXACTITUD O VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTA DECLARACIÓN NI CONVALIDA ACTOS QUE, EN SU CASO, HUBIEREN SIDO REALIZADOS EN CONTRAVENCIÓN DE LAS LEYES.

Ejemplares impresos del presente Folleto Informativo se encuentran a disposición de los accionistas que así lo requieran en las oficinas de la Emisora ubicadas en el domicilio ubicado en Cerrada de las Palomas No. 22, piso 6. Col. Reforma Social. C.P.

11650, Ciudad de México, o a la dirección de correo electrónico luz.romano@gmodelo.com.mx, a la atención de Luz Romano Echavarría en el teléfono + (52) (55) 5175-5131. La versión electrónica del presente Folleto Informativo podrá ser consultada ingresando a cualquiera de las siguientes direcciones electrónicas de internet www.bmv.com.mx, www.cnbv.gob.mx, www.ab-inbev.com y www.globalbrewer.com

Ciudad de México, a 29 de agosto de 2016.

ÍNDICE

1.	GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES.....	5
2.	RESUMEN EJECUTIVO.....	14
3.	INFORMACIÓN DETALLADA SOBRE LA OPERACIÓN.....	18
	A. Esquema general de la estructura de la Operación	18
	B. Objetivo de la Operación.....	28
	C. Fuentes de Financiamiento y Gastos Derivados de la Operación	32
	D. Aprobación de la Operación.....	35
	E. Fecha de Canje de los Valores y Derechos de los Títulos antes y después de la Operación.....	37
	F. Tratamiento Contable de la Operación	37
	G. Consecuencias Fiscales de la Operación.....	37
4.	INFORMACIÓN CONCERNIENTE A CADA UNA DE LAS PARTES INVOLUCRADAS EN LA OPERACIÓN..	38
	A. AB InBev.....	38
	B. SABMiller	41
	C. Newbelco.....	43
5.	FACTORES DE RIESGO	44
6.	INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	48
7.	COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA.....	49
	A. AB InBev.....	49
	B. SABMiller	52
8.	CONTRATOS RELEVANTES	94
9.	DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO	106
10.	PERSONAS RESPONSABLES	107
11.	ANEXO	108

Información Pro Forma de Newbelco e Informe de Aseguramiento del Auditor Independiente sobre la compilación de los estados financieros proforma. Dichos documentos fueron preparados originalmente en inglés de conformidad con las regulaciones aplicables a Newbelco. Por lo anterior, la traducción al español adjunta al presente Folleto Informativo se incluye únicamente para efectos informativos. En caso de cualquier discrepancia entre la traducción en español y la versión original en inglés, la versión en inglés prevalecerá para todos los efectos legales a que haya lugar.

1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

A menos que hayan sido expresamente definidos en el presente documento y/o el contexto indique lo contrario, las referencias a los siguientes términos tendrán el significado que se les atribuye a continuación, tanto en singular como en plural:

AB InBev	Anheuser-Busch InBev SA/NV, una compañía de responsabilidad limitada (<i>société anonyme / naamloze vennootschap</i>) constituida en Bélgica con domicilio registrado en Grand'Place/Grote Markt 1, 1000 Bruselas, Bélgica y con oficinas administrativas en Brouwerijplein 1, 3000 Leuden, Bélgica y registrado con el Banco de Empresas Crossroads bajo el número 0417.497.106 RPM/RPR (Bruselas)
ABIFI	Anheuser-Busch InBev Finance Inc., la cual es subsidiaria de AB InBev.
Acciones de AB InBev	Acciones ordinarias de AB InBev
Acciones de Newbelco	Las Acciones Originales, las Acciones Iniciales de Newbelco, las Acciones Restringidas de Newbelco y las Nuevas Acciones Ordinarias, según sea aplicable.
Acciones de SABMiller	Las acciones ordinarias del capital de SABMiller, cada una con un valor de EUA\$0.10 (incluyendo las Acciones de SABMiller representada por cualquier ADS de SABMiller)
Acciones del Esquema de UK	(a) las Acciones de SABMiller emitidas a la fecha de los Documentos del Esquema de las Cortes de UK; (b) cualquier Acción de SABMiller emitida después de la fecha de los Documentos del Esquema de UK y previo a la Hora de Registro de Voto; y (c) cualquier Acción de SABMiller emitida en o después de la Hora de Registro de Voto en o previo a la Hora de Registro del Esquema de UK en los términos en que el tenedor esté obligado al Esquema de UK, o con respecto al cual el tenedor original o cualquier tenedor subsecuente esté obligado para ese tiempo al Esquema de UK. En cada caso manteniendo las emitidas a la Hora de Registro del Esquema de UK, pero excluyendo cualquiera de las Acciones de SABMiller mantenidas por SABMiller en la tesorería.
Acciones Diferidas	Las acciones de SABMiller con un valor menor de £1.00 cada una, emitidas por SABMiller, las cuales serán recompradas y mantenidas en la tesorería de SABMiller antes de la Hora de Registro del Esquema de UK en consideración del pago de £1.00 por todas las acciones.
Acciones Iniciales Newbelco	Las acciones ordinarias representativas del capital social de Newbelco a ser emitidas a favor de los Accionistas del Esquema de UK de conformidad con los términos del Esquema de UK.
Acciones Originales	Las 6'150,000 acciones registradas sin valor nominal emitidas por Newbelco el 3 de marzo de 2016, mismas que serán canceladas al momento del Aumento de Capital.
Acciones Restringidas Newbelco	Las acciones restringidas del capital social de Newbelco que serán emitidas como resultado de la Reclasificación y Consolidación.
Accionista de Referencia de AB InBev	Stichting Anheuser-Busch InBev o cualquier Sucesor.
Accionista Representante	Un Accionista del Esquema de UK que sea tenedor de Acciones del Esquema de UK en capacidad de negocios o profesional por y a favor de una o más personas.
Accionista Subyacente	(a) con respecto a las Acciones del Esquema de UK mantenidas fuera del Sistema STRATE por un Accionista Representante, la persona a favor de la cual el Accionista Representante mantiene dicha Acción del Esquema de UK; y (b) con respecto a las Acciones del Esquema de UK mantenidas en el Sistema STRATE, la persona a favor de la cual el CSDP correspondiente mantiene dicha Acción del Esquema de UK. En cada caso, sin importar si dicha persona tiene un interés de manera personal o a través de cualquier otra persona sobre las Acciones del Esquema de UK relevantes.
Accionistas de AB InBev	Tenedores de las acciones de AB InBev o de los ADSs de AB InBev de tiempo en tiempo
Accionistas de Newbelco	Los tenedores de las Acciones de Newbelco o ADSs de Newbelco de tiempo en tiempo.

Accionistas de SABMiller	Los tenedores de las Acciones de SABMiller de tiempo en tiempo.
Accionistas del Esquema de UK	Los tenedores de las Acciones del Esquema de UK en la Hora de Registro del Esquema de UK.
Accionistas Restringidos de Newbelco	Los tenedores de las Acciones Restringidas de Newbelco.
Accionistas Restringidos Extranjeros	Los Accionistas del Esquema de UK que AB InBev requiere a SABMiller a tratar como Accionistas Restringidos Extranjeros de conformidad con los términos del Esquema de UK.
Acuerdo de Compra Molson Coors	El contrato de compraventa celebrado entre Molson Coors y AB InBev el 11 de noviembre de 2015, de conformidad con el cual, Molson Coors adquirirá toda la participación de SABMiller en MillerCoors y ciertos activos (incluyendo marcas, propiedad intelectual, contratos, inventario y otros activos) relacionados con el portafolio de marcas de Miller fuera de los Estados Unidos, por un valor de compra de EUA\$12 billones de dólares en efectivo, sujeto a ciertos ajustes, según los mismos se describen en el Acuerdo de Compra Molson Coors y según hayan sido modificados en el Modificadorio No. 1.
Acuerdo de Cooperación	El acuerdo de fecha 11 de noviembre de 2015 celebrado entre AB InBev y SABMiller en relación, entre otras cosas, con la implementación de la Operación, según sea modificado de tiempo en tiempo.
Acuerdos de Cuestiones Fiscales	Los Acuerdos de Cuestiones Fiscales celebrados entre Altria y AB InBev el 11 de noviembre de 2015, según sea modificado de tiempo en tiempo.
ADR	Recibo de Depósito
ADS	Depósitos de Acciones
ADS de Newbelco	un ADS de Newbelco, representado por un ADR
ADSs de AB InBev	Acciones de Depósitos de Acciones de AB InBev.
Afiliada	Una afiliada de conformidad con lo establecido en el artículo 11 del Código de Compañías Belga
Agente de la Oferta	BNP Paribas Fortis SA/NV
Agente de UK	Una tercera parte nombrada de común acuerdo por SABMiller y AB InBev para actuar como agente designado de manera irrevocable por los Accionistas del Esquema de UK de conformidad con el Esquema de UK.
Alternativa Parcial de Acciones	La alternativa de conformidad con la cual, los Accionistas del Esquema de UK (distintos a los Accionistas Restringidos Extranjeros) podrán elegir (o se estima que han elegido), para recibir Acciones Restringidas de Newbelco y efectivo en vez de la Contraprestación en Efectivo de conformidad con los términos de la Operación y según se describe en el presente Folleto Informativo.
Altria	Altria Group Inc.
Ambev	Ambev S.A.
Anuncio 2.7	El anuncio conjunto realizado por SABMiller y AB InBev el 11 de noviembre de 2015 en relación con la Operación de conformidad con la Regla 2.7 del Código de la Ciudad de Adquisiciones y Fusiones
Anuncio Modificado	El anuncio realizado por AB InBev de fecha 26 de julio de 2016 en relación con la Operación otorgado de conformidad con la Regla 2.7 del Código de la Ciudad del Reino Unido.
Asahi	Asahi Group Holdings, Ltd.
Asamblea del Esquema de las Cortes de UK	La asamblea (o las asambleas) de los tenedores de las Acciones del Esquema de UK (o de cualquiera de sus clases) a ser convocada en términos de la sección 896 de la Ley de Compañías de 2006 para considerar y en su caso, aprobar, el Esquema de UK incluyendo cualquier aplazamiento de la misma.
Asamblea General de AB InBev	La asamblea general de Accionistas de AB InBev (y cualquier aplazamiento a la misma) a ser convocada en relación con la Oferta Belga, la Fusión Belga y la Operación, con la finalidad de considerar la aprobación de las Resoluciones de AB InBev.

Asamblea General de Newbelco	La asamblea general de Accionistas de Newbelco (y cualquier aplazamiento a la misma) a ser convocada en relación con la Operación y con la finalidad de considerar y en su caso aprobar, las Resoluciones de Newbelco.
Asamblea General de SABMiller	La asamblea general de Accionistas de SABMiller (y cualquier aplazamiento a la misma) a ser convocada para considerar y, en su caso, aprobar las Resoluciones de SABMiller.
Audiencia de Aprobación del Esquema de UK	La audiencia de la Corte de UK para autorizar el Esquema de UK de conformidad con la sección 899 de la Ley de Compañías de UK, incluyendo cualquier prórroga a la misma.
Aumento de Capital	El aumento de capital de Newbelco a través de la contribución realizada por los Accionistas del Esquema de UK de sus Acciones del Esquema de UK y la emisión de Acciones Iniciales de Newbelco a dichos Accionistas del Esquema de UK a cambio de dicha contribución, a ser aprobada por la Asamblea General de Newbelco en relación con la implementación del Esquema de UK.
BEVCO	BEVCO Ltd.
BITC	Código Belga del Impuesto sobre la Renta
BMV	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
Bolsa de Valores de Johannesburgo	La bolsa de valores operada por el JSE al amparo de la Ley de Mercados Financieros de Sudáfrica número 19 de 2012 (según haya sido modificada).
BRC	BRC S.à r.l.
CCBA	Coca-Cola Beverages Africa (Pty) Ltd
certificado o en forma certificada	No en forma certificada (es decir, no en el CREST o el Sistema STRATE).
Cierre	Cierre de la Fusión Belga (el cual ocurrirá una vez que (i) el Esquema de UK sea Efectivo, y (ii) se cierre posteriormente la Oferta Belga)
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Código de Compañías Belga	La ley belga del 7 de mayo de 1999, según sea modificada de tiempo en tiempo.
Código de Gobierno Corporativo de Bélgica	El Código de Gobierno Corporativo de Bélgica del 12 de marzo de 2009.
Código de la Ciudad del Reino Unido	Código de la Ciudad del Reino Unido en Adquisiciones y Fusiones.
Consejo de AB InBev	El consejo de administración de AB InBev.
Consejo de SABMiller	Los Consejeros de SABMiller en su conjunto.
Contraprestación en Efectivo	La consideración en efectivo a ser pagada a los Accionistas del Esquema de UK que no elijan (o están obligados a no elegir) la Alternativa Parcial de Acciones, según se describe en el presente Folleto Informativo.
Contrato de Crédito Preferente 2010	Los créditos preferentes por EUA\$17.2 mil millones, integrado por un crédito preferente de EUA\$13 mil millones y dos créditos por un total de EUA\$4.2 mil millones, celebrado por AB InBev el 26 de febrero de 2010.
Contrato de Crédito Preferente 2015	El crédito preferente por EUA\$75 mil millones celebrado por AB InBev el 28 de octubre de 2015.
Contrato de Crédito Preferente Sindicado de 2015	i) Australia and New Zealand Banking Group Limited; (ii) Bank of America, N.A.; (iii) The Bank of New York Mellon; (iv) Barclays Bank PLC; (v) BNP Paribas Fortis SA/NV; (vi) BNP Paribas SA; (vii) The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.; (viii) Citibank, N.A.; (ix) Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg; (x) Deutsche Bank AG Filiale Luxemburg; (xi) HSBC Bank USA, N.A.; (xii) HSBC Bank plc; (xiii) ING Belgium SA/NV; (xiv) ING Bank NV; (xv) Intesa Sanpaolo S.p.A; (xvi) Mizuho Bank, Ltd.; (xvii) Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. "Rabobank Nederland", New York Branch; (xviii) The Royal Bank of Scotland plc; (xix) Banco Santander, S.A.; (xx) Santander Bank, N.A.; (xxi) Société Générale, London Branch; (xxii) Sumitomo Mitsui Banking Corporation; (xxiii) The Toronto-Dominion Bank; (xxiv) TD Bank, N.A.; (xxv) UniCredit Bank AG; y (xxvi) Wells Fargo Bank, N.A.

Contrato EDD	Significa el contrato celebrado entre AB InBev y el Gobierno de Sudáfrica conforme al cual AB InBev ha llevado a cabo compromisos para contribuir a Sudáfrica, según el mismo fue anunciado el 14 de abril de 2016.
Corte de UK	La Corte Superior de Justicia de Inglaterra y Gales.
CR Snow	China Resources Snow Breweries Ltd.
CREST	El sistema de liquidación electrónica de valores y la tenencia de valores no certificados operado por Euroclear de conformidad con la Regulación UK de Valores de 2001 (según haya sido modificada).
CSDP	El participante del depósito central de valores, según dicho participante es definido por la Ley de Mercados Financieros de Sudáfrica número 19 de 2012 (según haya sido modificada).
Decreto Real de Adquisición	El Decreto Real de Adquisición del 27 de abril de 2007 en relación con adquisiciones públicas.
Derecho de Preferencia	El derecho preferente a suscribir cualquier Valor de Capital en términos del artículo 592 del Código de Compañías Belga.
Desinversión de CR Snow	La venta del 49% de las acciones de SABMiller en CR Snow a China Resources Beer (Holdings) Company Limited, la cual es propietaria actualmente del 51% de CR Snow.
Desinversión en Distell	La venta a ser realizada del 26.5% de la participación de SABMiller en Distell Group Limited por AB InBev en el contexto de la Operación.
Desinversión en MillerCoors	La venta de la participación de SABMiller en MillerCoors y las marcas de Miller de SABMiller fuera de los Estados Unidos a favor de Molson Coors
Desinversión Europea	Las siguientes desinversiones: <ul style="list-style-type: none"> • La venta de las marcas de Peroni, Grolsch y Meantime de SABMiller y sus negocios asociados en Italia, Holanda, Reino Unido e internacionales (excluyendo ciertos derechos en los estados Unidos) a Asahi y • La venta de la totalidad de los activos de SABMiller en Europa Central y del Este (Hungria, Rumania, República Checa, Eslovaquia y Polonia), sujeto a ciertos derechos de tercero, a uno o varios compradores.
Desinversiones relacionadas con la Operación	La Desinversión de MillerCoors, la Desinversión CR Snow, la Desinversión Europea, y la Desinversión en Distell.
Día Hábil o día hábil	Un día (distinto de sábado, domingo, un día festivo o de cierre bancario) en el que los bancos estén abiertos al público en general en Londres, Bruselas, Johannesburgo y Nueva York.
Dividendo Final	El dividendo por el año concluido el 31 de marzo de 2016 propuesto por el Consejo de SABMiller de EUA\$0.9375.
Dividendo Permitido	Cualquier dividendo anunciado, declarado o pagado por SABMiller, en cada caso, en el curso ordinario (incluyendo en la declaración semestral usual, registro y fechas de pago) con respecto a cualquier periodo concluido de seis meses terminando el 30 de septiembre o el 30 de marzo, previo al Cierre, en el entendido que: <p>(a) cualquier dividendo no excederá:</p> <p>(i) EUA\$0.2825 por cada Acción de SABMiller por el periodo de seis meses concluido el 30 de septiembre de 2015;</p> <p>(ii) EUA\$0.9375 por cada Acción de SABMiller por el periodo de seis meses concluido el 31 de marzo de 2016 (en el entendido que la suma de (i) y (ii) no excederá de EUA\$1.22 por cada Acción de SABMiller);</p> <p>(iii) con respecto a cualquier periodo subsecuente de seis meses que concluya el 30 de septiembre, un monto que represente la misma proporción de monto de dividendo por Acción de SABMiller a las ganancias ajustadas por Acción de SABMiller (según sean reportadas por SABMiller por el periodo relevante de seis meses) comparado con la proporción de seis meses concluido el 30 de septiembre de 2015; y</p>

	(iv) con respecto a cualquier periodo subsecuente de seis meses que concluya el 31 de marzo, un monto que represente la misma proporción de monto de dividendo por Acción de SABMiller a las ganancias ajustadas por Acción de SABMiller (según haya sido reportado por SABMiller por el periodo relevante de 6 meses) comparado con la proporción de seis meses concluido el 31 de marzo de 2016.
	(b) cualquier asamblea general que declare dicho dividendo por el periodo concluido el 31 de marzo en cualquier año no será celebrada antes del 21 de julio de dicho año;
	(c) la hora de registro de dicho dividendo no será antes del 25 de noviembre (en caso de un dividendo pagado por el periodo concluido el 30 de septiembre de cada año) o el 12 de agosto (en el caso de un dividendo pagado por el periodo concluido el 31 de marzo de cada año); y
	(d) la resolución de la asamblea general que corresponda o la sesión del consejo con respecto a cualquier dividendo deberá establecer que el dividendo será pagado en la fecha de pago correspondiente únicamente si la Hora de Registro del Esquema de UK no ha ocurrido antes de dicha fecha.
Documentos del Esquema de las Cortes de UK	Los documentos a ser entregados a los Accionistas del Esquema de UK, incluyendo los particulares requeridos por la sección 897 de la Ley de Compañías de 2006 e incorporando la convocatoria a la Asamblea General de SABMiller.
EBITDA	Ganancias de operaciones menos depreciación, amortización y deterioros, normalizados para excluir asuntos excepcionales.
EBITDA, según se define (y según el mismo se relaciona al Grupo de SABMiller o a cualquiera de los sub grupos de SABMiller)	Significa la ganancia operativa antes de asuntos excepcionales, amortización de activos intangibles (excluyendo software) e incluyendo las ganancias operativas de la participación en las asociadas y asociaciones en partición en una base similar.
Efectiva	En el contexto de la Operación: <ul style="list-style-type: none"> (a) Si la Operación es implementada de conformidad con el Esquema de UK, siendo el Esquema de UK efectivo de conformidad con sus términos; (b) Si la Operación es implementada a través de una Oferta de UK, habiendo declarado dicha Oferta de UK y siendo incondicional en todos sus aspectos de conformidad con el Código de la Ciudad del Reino Unido.
Elección	Una elección realizada por la Contraprestación en Efectivo o la Alternativa Parcial de Opciones, ya sea a través de una Elección Electrónica o a través de la Forma de Elección, y (cuando el contexto lo requiera) la elección que se estime sea realizada de conformidad con los términos del Esquema de UK.
Elección CTB	La entidad clasificada para la elección presentada por SABMiller la cual será considerada como una entidad distinta a Newbelco para efectos del impuesto sobre la renta de Estados Unidos en términos de la Sección 7701 del Código y la Regulación del Tesoro de Estados Unidos, Secciones 301, 7701-1 a la 301, 7701-3.
Elección Electrónica	Una elección realizada a través de CREST o el Sistema STRATE por los Accionistas del Esquema de UK, entre la Contraprestación en Efectivo o la Alternativa Parcial de Opciones, en una forma no certificada.
EPS Participations	EPS Participations S.à r.l.
EPS SA	Eugénie Patri Sébastien SA
Escritura Notarial Final	La escritura pública que hace constar la conclusión de la Fusión Belga.
Esquema de UK	El esquema propuesto en términos de la Sección 26 de la Ley de Compañías de 2006 entre SABMiller y los Accionistas del Esquema de UK para implementar la consolidación de SABMiller por Newbelco con o sujeta a cualquier modificación, adición o condición aprobada o impuesta por la Corte de UK (y aceptada por SABMiller y SABMiller)
Esquema Zenzele	El Esquema Zenzele para el empoderamiento de la clase negra de SABMiller.
Estado Miembro	Un estado miembro de la Unión Europea

Estatutos Sociales de Newbelco	Los estatutos sociales de Newbelco, según los mismos serán adoptados en la Asamblea General de Newbelco a ser celebrada el o alrededor del 28 de septiembre de 2016 y serán efectivos al cierre de la Oferta Belga, salvo por ciertos artículos los cuales únicamente serán aplicables una vez que el Listado sea llevado a cabo.
Estructura Propuesta	La estructura propuesta de la Operación.
EU o Unión Europea	La unión política y económica de 28 estados miembros localizados principalmente en Europa.
EUA o Estados Unidos	Estados Unidos de América
EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate
Euronext Bruselas	El Mercado regulado operado por Euronext Brussels NV/SA, en términos de la Directiva 2004/39/EC del Parlamento Europeo y el Comité del 21 de abril de 2004 en relación con mercados de instrumentos financieros modificando las Directivas 85/611/EEC y 93/6/EEC y la Directiva 2000/12/EC del Parlamento Europeo y el Comité derogando la Directiva 93/22/EEC (MiFID)
Exchange Act	La Ley de Valores de Estados Unidos de 1934, según haya sido modificada de tiempo en tiempo.
Factor de Consolidación	185.233168056448
Fecha Límite de Cierre	La fecha que sea 18 meses después de la fecha en que el Aviso de 2.7 fue realizado o cualquier fecha posterior que sea acordada entre SABMiller y AB InBev (con la aprobación del Panel de UK y según lo aprueben las Cortes de UK (en caso de que dichas aprobaciones sean requeridas)).
Folleto Informativo	El presente Folleto Informativo.
Forma de Elección	La forma de elección en relación con la Contraprestación en Efectivo y la Alternativa Parcial de Acciones a ser enviada a los Accionistas de SABMiller que tengan Acciones de SABMiller en forma certificada.
FSMA	La Autoridad de Mercado y de Servicios Financieros de Bélgica (<i>Autorité des Services et Marchés Financiers / Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten</i>), reemplazando a la Comisión de Seguros, Bancos y Finanzas de Bélgica como la entidad regulatoria en Bélgica desde el 1 de abril de 2011.
FTT	El impuesto de la Unión Europea de operaciones financieras
Fusión Belga	La fusión de AB InBev en Newbelco a través de una fusión por absorción de AB InBev de conformidad con el Código de Compañías Belga, y con base en la cual, los Accionistas de AB InBev se convertirán en Accionistas de Newbelco y Newbelco será la sociedad sobreviviente y la compañía tenedora de acciones del Grupo Combinado.
Grupo Combinado	El grupo compuesto, una vez concluida la operación, por el Grupo de AB InBev, el Grupo de SABMiller y Newbelco.
Grupo de AB InBev	AB InBev y el grupo de sociedades controladas o propiedad de AB InBev
Grupo de SABMiller	SABMiller y el grupo de compañías de su propiedad o controladas por SABMiller.
Grupo Modelo	Grupo Modelo, S. de R.L. de C.V.
Hora de Registro de Voto	6:30 p.m. hora de Londres en el día en que sea dos días previos a la fecha en que la Asamblea del Esquema de las Cortes de UK sea celebrada o convocada (según corresponda), si dicha asamblea es aplazada, 6:30pm hora de Londres del día que sea dos días antes de la fecha de dicha asamblea aplazada.
Hora de Registro del Esquema de UK	La hora y día señalada como tal en el Esquema de UK.
Hora Efectiva del Esquema de UK	La hora y fecha en la que el Esquema de UK sea Efectivo de conformidad con sus términos.
IFRS	Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad

Información Financiera Pro Forma	Significa la información financiera pro forma no auditada que se adjunta al presente Folleto Informativo, la cual ha sido preparada de conformidad con lo establecida en la misma.
Intertrust	Intertrust (Bélgica) NV/SA
Irrevocable Adicional de BEVCO	Significa el acuerdo irrevocable adicional celebrado entre AB InBev y BEVCO el 5 de agosto de 2016.
Irrevocable de Altria	El mandato irrevocable celebrado por AB InBev con Altria el 11 de noviembre de 2015
Irrevocable de BEVCO	El mandato irrevocable celebrado por AB InBev con BEVCO el 11 de noviembre de 2015
JSE	JSE Limited, una compañía pública constituida de conformidad con las leyes de Sudáfrica, inscrita bajo el número 2005/022939/06 y con licencia para operar la bolsa de valores bajo la Ley de Mercados Financieros de Sudáfrica de 2012 (según ha sido modificada)
Ley de Adquisiciones	Ley Belga del 1 de abril de 2007, referente a adquisiciones públicas
LGSM	Ley General de Sociedades Mercantiles
LIBOR	London Interbank Offered Rate
Listado	La admisión de listado y cotización de las Nuevas Acciones ordinarias en Euronext Bruselas.
LMV	Ley del Mercado de Valores
México	Estados Unidos Mexicanos
MillerCoors	MillerCoors LLC, una asociación en participación en los Estados Unidos y Puerto Rico entre SABMiller y Molson Coors.
Modificadorio No. 1	El convenio modificadorio celebrado el 25 de marzo de 2016 al Acuerdo de Compra Molson Coors.
Molson Coors	Molson Coors Brewing Company
Newbelco	Newbelco SA/NV, una compañía de responsabilidad limitada (<i>société anonyme/naamloze vennootschap</i>) constituida en Bélgica, con su domicilio registrado en Rue Royale/Koningsstraat 97, 4 th floor, 1000 Bruselas, Bélgica, y registrado en el Banco de Empresas de Crossroads bajo el número 0649.641.563 RPM/RPR (Bruselas)
no certificadas o en forma no certificada	Registradas en el registro que corresponda como en forma no certificada en CREST o en el Sistema STRATE y a título del o participación en el cual podrá ser transferida a través del CREST o del Sistema STRATE, respectivamente, todas las referencias en el presente Folleto Informativo a la tenencia de Acciones de SABMiller o las Acciones del Esquema de UK (en forma no certificada) en el Sistema STRATE deben ser interpretadas para significar la tenencia de participaciones en las Acciones de SABMiller o Acciones del Esquema de UK, según corresponda, según se refleja en el Sistema STRATE.
Notas de Enero de 2016	La referencia conjunta a las Notas de EUA de Enero de 2016 y las Notas de Taiwán de 2016
Notas de EUA de Enero de 2016	Las notas emitidas el 25 de enero de 2016 por Anheuser-Busch InBev Finance Inc. (ABIFI), una subsidiaria de AB InBev, por el monto principal de EUA\$46 mil millones de dólares, según las mismas se describen en el presente Folleto Informativo.
Notas de Marzo de 2016	Las notas emitidas por AB InBev el 29 de marzo de 2016 de conformidad con su programa de medio plazo en Euros por un monto de EUR €13.25 mil millones de monto principal.
Notas de Taiwán de 2016	Las notas emitidas el 29 de enero de 2016 por Anheuser-Busch InBev Finance Inc. (ABIFI), una subsidiaria de AB InBev, por el monto principal de EUA\$1.47 mil millones de dólares, según las mismas se describen en el presente Folleto Informativo.
NPR del Grupo de SABMiller	SABMiller Group Net Producer Revenue
Nuevas Acciones Ordinarias	Las acciones ordinarias de Newbelco (i) resultantes de la consolidación de las Acciones Iniciales de Newbelco adquiridas por AB InBev en el contexto de la Oferta Belga, (ii) a ser emitidas para los Accionistas de AB InBev al Cierre de conformidad con la Fusión Belga, y (iii) a ser emitida de tiempo en tiempo con posterioridad del Cierre y cuando las Acciones Restringidas de Newbelco sean convertidas de conformidad con sus términos.
NYSE	La Bolsa de Valores de Nueva York.

Oferta Belga	La oferta voluntaria de efectivo por parte de AB InBev sobre todas las Acciones Iniciales de Newbelco de conformidad con la Ley de Adquisiciones y el Decreto Real de Adquisición.
Opciones de Acciones de SABMiller	El Plan de Premios de Acciones de SABMiller; los Planes de Opciones de SABMiller; y el Plan de Compra de Acciones de Empleados de SABMiller plc.
Operación	La consolidación de negocios entre SABMiller y AB InBev a ser implementada en términos de la Estructura Propuesta.
Panel de UK	Panel de UK de Adquisiciones y Fusiones.
Periodo de Aceptación	El periodo de aceptación a ser indicado en el prospecto de la Oferta Belga.
Phidias Management SA	Phidias Management SA, una compañía de responsabilidad limitada (<i>société anonyme / naamloze vennootschap</i>) constituida bajo las leyes de Bélgica con oficina registrada en 97 rue Royale, 1000 Brussels y registrada en el Crossroads Bank for Enterprises bajo el número 0447.279.272 RPM/RPR (Bruselas) y una subsidiaria de Intertrust (Belgium) NV
Planes de Opciones de Acciones de SABMiller	El plan de opciones de acciones de ejecutivos de 2008, el plan de opciones de acciones para ejecutivos de 2008 aprobado, el plan de acciones de Sudáfrica de 2008, el plan de apreciación de acciones de 2008 (incluyendo el sub plan Chino), el sub-plan de apreciación de acciones de Sudáfrica, el esquema de opción de acciones aprobado de 1999, el esquema número 2 de las opciones de acciones de ejecutivos, el esquema de apreciación de acciones para empleados internacionales, el esquema de acciones de empleados internacionales y el esquema de compra espejo de acciones de ejecutivos; todos ellos, de SABMiller plc.
Precio de la Oferta Belga	La consideración en efectivo otorgada por AB InBev por cada Acción Inicial de Newbelco ofertada en la Oferta Belga, lo anterior, en términos del prospecto de la Oferta Belga.
Prospecto Belga	El documento preparado bajo la ley Belga relacionado con la admisión a listado y cotización de todas las Nuevas Acciones Ordinarias en Euronext Bruselas.
Rayvax	Rayvax Société d'Investissement S.A.
Reclasificación y Consolidación	<p>(a) la reclasificación y consolidación automática de cualquier Acción Inicial de Newbelco que sean retenidas con posterioridad al cierre de la Oferta Belga por los Accionistas del Esquema de UK que válidamente elijan (o se estima que hayan elegido) la Alternativa Parcial de Acciones en la proporción de una Acción Restringida de Newbelco por cada 185.233168056448 de Acciones Iniciales de Newbelco mantenidas (redondeadas hacia abajo al número cerrado más cercano de Acciones Restringidas de Newbelco); y</p> <p>(b) la consolidación automática de cualquier Acción Inicial de Newbelco que sean adquiridas por AB InBev en el contexto de la Oferta Belga en la base de una Nueva Acción Ordinaria por cada 185.233168056448 Acciones Iniciales de Newbelco mantenidas (redondeadas hacia abajo al número cerrado más cercano de Nuevas Acciones Ordinarias);</p> <p>en cada caso, a ser realizada una vez que se emita la escritura pública reconociendo la conclusión de la Oferta Belga.</p>
Reducción del Valor	Una reducción en el valor de la Consideración en Efectivo y de la Alternativa Parcial de Acciones, en cada caso con respecto a cualquier dividendo o distribución anunciada, declarada, realizada o pagada, con respecto a las Acciones de SABMiller en o después de la fecha del Anuncio 2.7 y antes de la Hora Efectiva del Esquema de UK, distinto a un Dividendo Permitido, o en exceso a los Dividendos Permitidos.
Registrador de SABMiller	El Registrador del Reino Unido de SABMiller y/o el Registrador de Sudáfrica de SABMiller.
Registrador de Sudáfrica de SABMiller	Computershare Investor Services Proprietary Limited, los registradores de SABMiller en Sudáfrica
Registrador del Reino Unido de SABMiller	Equiniti Limited, los registradores de SABMiller en el Reino Unido.
Registro de Sudáfrica	La sucursal de registro de los miembros de SABMiller en términos de la sección 129 de la Ley de Compañías de UK de 2006 y el artículo 116 de los estatutos sociales de SABMiller mantenidos con el Registrador de Sudáfrica en Sudáfrica.

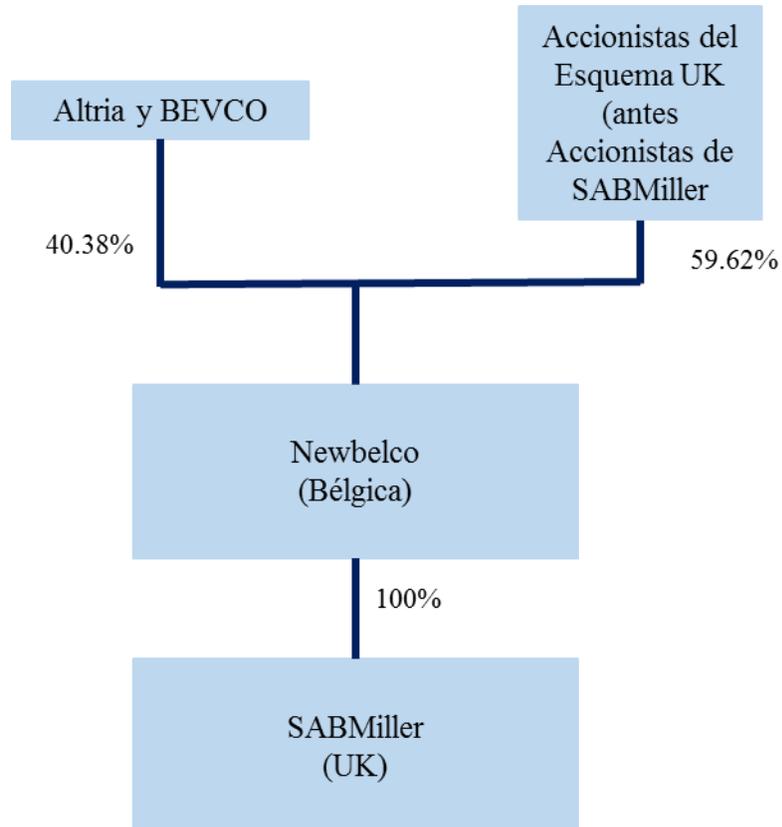
Resoluciones de AB InBev	Cualquier resolución a ser tomada por la Asamblea General de AB InBev según sea necesaria para aprobar, implementar y dar efecto, a (i) la Oferta Belga, (ii) la Fusión Belga, y (iii) cualquier otro acto de la Operación.
Resoluciones de SABMiller	Las resoluciones de los accionistas de SABMiller que sean necesarias o convenientes para la aprobación, implementación y efecto del Esquema de UK, la Fusión Belga, los cambios a los estatutos sociales de SABMiller y la compra de las Acciones Diferidas.
Reuniones de SABMiller	Conjuntamente, la Asamblea del Esquema de las Cortes de UK y la Asamblea General de SABMiller.
RNV	Registro Nacional de Valores
SABMiller	SABMiller plc, una compañía pública constituida en Londres y Gales con dirección registrada en SABMiller House, Church Street West, Woking, Surrey GU21 6HS y con número de compañía 03528416
SEC	La Comisión de Valores e Intercambio de los Estados Unidos de América (<i>the United States Securities and Exchange Commission</i>)
Sistema STRATE	El sistema de liquidación electrónica y tenencia de valores no certificados operada por STRATE para aquellas operaciones que tienen lugar en la Bolsa de Valores de Johannesburgo, así como aquellas operaciones fuera de bolsa de valores registrados en la Bolsa de Valores de Johannesburgo.
STRATE	Strate Proprietary Limited, una compañía privada constituida conforme a las leyes de Sudáfrica bajo el número de registro 1998/022242/07, siendo una depositaria registrada en la central de seguridad en términos de la Ley de Mercados Financieros de Sudáfrica número 19 de 2012 (según haya sido modificada), y que maneja el sistema de liquidación electrónica que tiene lugar en la Bolsa de Valores de Johannesburgo, así como aquellas operaciones fuera de bolsa de valores registrados en la Bolsa de Valores de Johannesburgo.
Sucesor	(i) respecto de cualquier entidad legal, cualquier entidad (x) a la cual dicha persona transfiera todos sus activos, y (y) la cual sea (y continúe siendo) directamente o indirectamente, controlada exclusiva o conjuntamente (según se define en los Artículos 5, 8 y 9 del Código de Compañías Belga) por la o las mismas entidades (o sus Sucesores) o personas físicas (o cualquier heredero de los mismos) que hayan ejercido directa o indirectamente control exclusivo o conjunto sobre dicho Accionista de Newbelco o Afiliada inmediatamente antes de dicha transferencia; o (ii) con respecto a cualquier individuo, heredero de dicho individuo posteriormente a su muerte, o cualquier individuo a quien se le requiera transferir los activos de dicho individuo en virtud de la ley aplicable.
Sudáfrica	La República de Sudáfrica.
Tiempo de Cierre del Esquema	El tiempo en el cual SABMiller actualice su registro para incluir a Newbelco como accionista único de SABMiller.
UK o Reino Unido	Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte
Valor de Capital	Acciones, bonos convertibles, bonos pagaderos en acciones, derechos de suscripción, o cualquier otro instrumento financiero que otorgue derechos a acciones.

2. **RESUMEN EJECUTIVO**

La Operación será implementada a través de la Estructura Propuesta, la cual involucra las tres etapas principales que se describen a continuación:

Primera Etapa: Esquema de UK

Primero, la combinación de negocios de SABMiller por Newbelco a través del Esquema de UK, un proceso regulado por la corte bajo las leyes de UK, por virtud del cual, SABMiller y los Accionistas del Esquema de UK, de conformidad con la Sección 26 del Código de Compañías de UK de 2006, acordaron la contraprestación por la emisión de las Acciones Iniciales de Newbelco conforme a la cual, los Accionistas del Esquema de UK recibirán 100 Acciones Iniciales de Newbelco a cambio de cada una de sus Acciones de SABMiller



Notas:

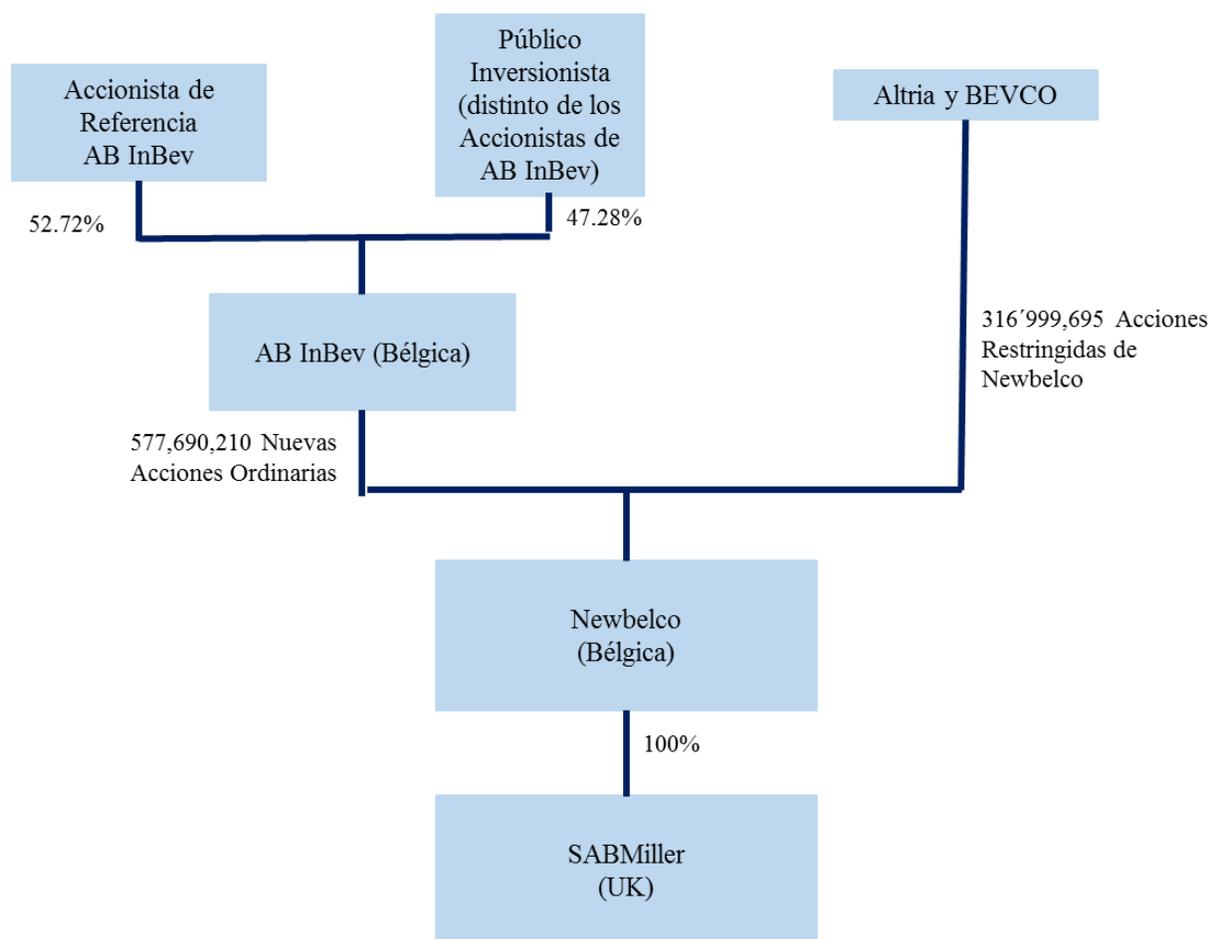
- *Los porcentajes en el diagrama anterior excluyen las Acciones Diferidas, las cuales serán mantenidas en la tesorería de SABMiller.*
- *Las Acciones Originales mantenidas por Phidias Management S.A. y SABMiller International B.V. serán canceladas con efecto simultáneo con la conclusión del Aumento de Capital y por lo tanto, no se encuentran incluidas en el diagrama anterior.*

Segunda Etapa: la Oferta Belga

Segundo, a través de la Oferta Belga, una oferta de adquisición voluntaria en efectivo, realizada por AB InBev en términos de la Ley de Adquisiciones y el Decreto Real de Adquisiciones, por la totalidad de las Acciones Iniciales de Newbelco, de conformidad con la cual:

- los Accionistas del Esquema de UK que válidamente elijan (o se considere que elijan) la Contraprestación en Efectivo subastarán la totalidad de sus Acciones Iniciales de Newbelco en la Oferta Belga por un precio de oferta de £0.45 libras esterlinas por cada Acción Inicial de Newbelco a efecto de recibir la Contraprestación en Efectivo; y
- los Accionistas del Esquema de UK que válidamente elijan (o se considere que elijan) la Alternativa Parcial de Acciones ofrecerán algunas de sus Acciones Iniciales de Newbelco en la Oferta Belga por un precio de oferta de £0.45 libras esterlinas por cada Acción Inicial de Newbelco, a efecto de recibir el elemento en efectivo de la Alternativa Parcial de

Acciones y retendrán la proporción relevante de sus Acciones Iniciales de Newbelco, las cuales se volverán Acciones Restringidas de Newbelco como resultado de la Reclasificación y Consolidación.

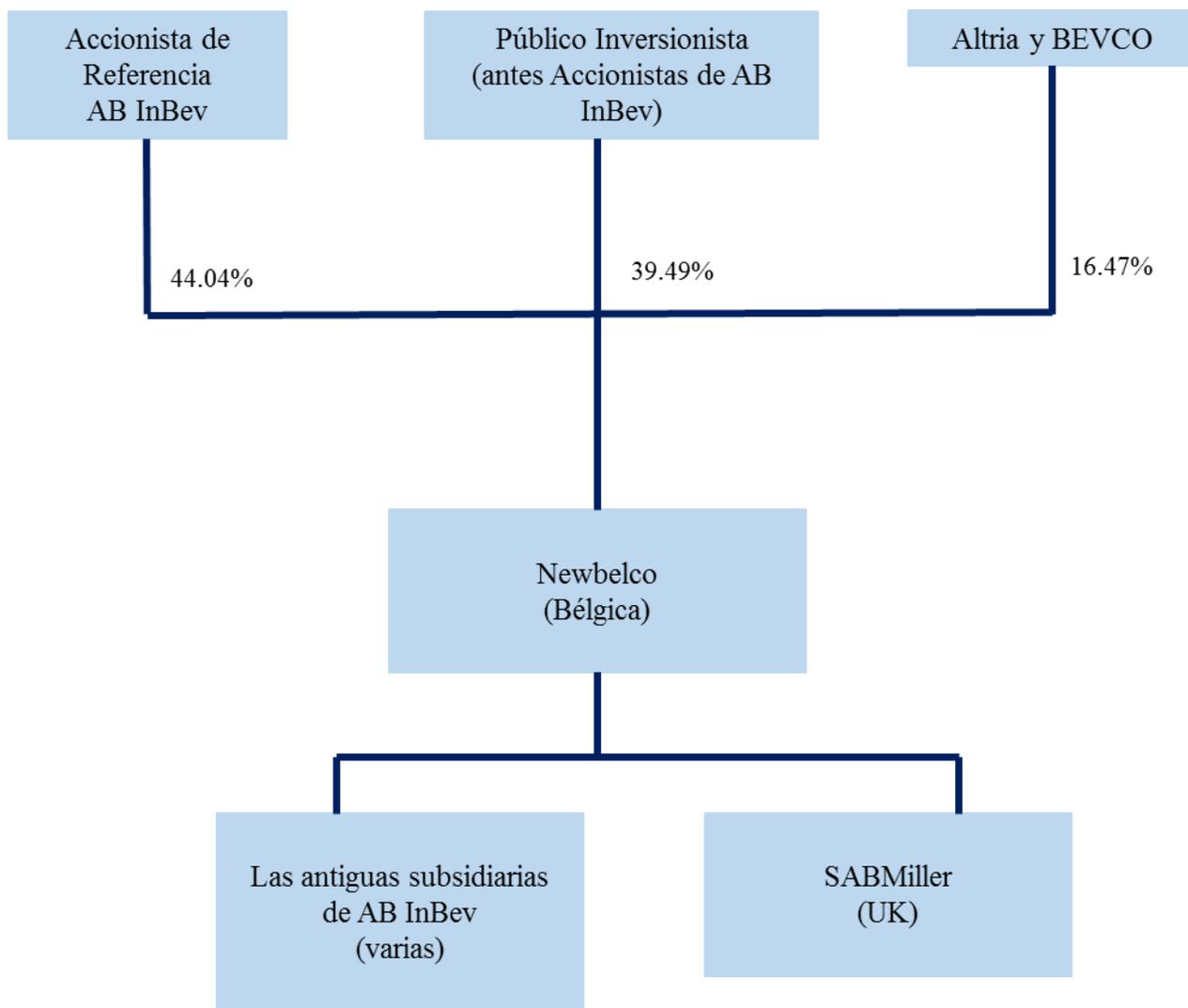


Notas:

- Para efectos del diagrama anterior “Accionistas de Referencia de AB InBev” incluye al Accionista de Referencia de AB InBev y las entidades actuando de conformidad con el mismo.
- Para efectos del diagrama anterior “Público Inversorista (distinto de los Accionistas de AB InBev)” excluye el Accionista de Referencia de AB InBev y las entidades que actúan conjuntamente con él.
- El porcentaje de acciones y el número de acciones incluidos en el diagrama anterior (i) excluye cualquier Acción de AB InBev, Acciones de SABMiller y las Acciones de Newbelco que se mantengan en tesorería, (ii) se refiere a las tenencias esperadas de las Acciones de Newbelco después del cierre de la Oferta Belga asumiendo que la Elección Parcial de Acciones es elegida con respecto a las 655'000,000 Acciones de SABMiller representadas en los mandatos irrevocables de Altria y BEVCO, y (iii) consideran que se ha llevado a cabo la Reclasificación y Consolidación.
- El número de 577,690,210 Nuevas Acciones Ordinarias señaladas en el diagrama anterior (i) asume que, con anterioridad a o en el momento de, la Hora de Registro del Esquema de UK, existen 1,657,262,457 Acciones SABMiller emitidas y (ii) es calculado tomando 1,657,262,457 Acciones SABMiller multiplicadas por 100 y divididas por el Factor de Consolidación (185.233168056448) menos 316'999,695 (que asume que la Alternativa Parcial de Acciones es elegida con respecto a 655'000,000 Acciones de SABMiller, representando las obligaciones establecidas en el mandato irrevocable de Altria y BEVCO).

Tercera Etapa: la Fusión Belga

Tercero, la Fusión Belga, la cual consiste en la fusión de AB InBev en Newbelco a través de una fusión por absorción de AB InBev al amparo del Código de Compañías Belga, de conformidad con la cual, los Accionistas de AB InBev se convertirán en Accionistas de Newbelco y Newbelco será la sociedad sobreviviente y la sociedad tenedora de acciones del Grupo Combinado.



Notas:

- *Para efectos del diagrama anterior “Accionistas de Referencia de AB InBev” incluye al Accionista de Referencia de AB InBev y las entidades actuando de conformidad con el mismo.*
- *Para efectos del diagrama anterior “Público Inversionista (antes Accionistas de AB InBev)” excluye el Accionista de Referencia de AB InBev y las entidades que actúan conjuntamente con él.*
- *Los porcentajes en el diagrama anterior (i) se refieren al porcentaje esperado de derechos de voto adscritos, según aplique, a las Nuevas Acciones Ordinarias y las Acciones Restringidas de Newbelco al Cierre asumiendo que la Alternativa Parcial de Acciones es elegida con respecto a las 655’000,000 Acciones de SABMiller, representando los mandatos irrevocables de Altria y BEVCO, y (ii) excluye cualquier acción de Newbelco que se espera sea mantenida en tesorería.*

AB InBev es la mayor empresa cervecera del mundo en términos de volumen, y una de las cinco mayores compañías de productos de consumo del mundo. Al ser una compañía centrada en el consumidor e impulsada por sus ventas, producimos, publicitamos, distribuimos y vendemos una cartera sólida y equilibrada de más de 200 marcas de cerveza y otras marcas de bebidas derivadas de la malta. Éstas incluyen las marcas globales Budweiser, Corona (excepto en Estados Unidos) y Stella Artois; marcas en varios países, como Beck’s, Leffe y Hoegaarden; y muchas marcas locales como Bud Light y Michelob Ultra en los Estados Unidos, Corona Light, Modelo Especial, Modelo Light, Negra Modelo, Victoria y Pacífico en México, Skol, Brahma y Antarctica en Brasil, Quilmes en Argentina, Jupiler en Bélgica y los Países Bajos, Hasseröder en Alemania, Klinskoye y Sibirskaya Korona en Rusia, Chernigivske en Ucrania, Harbin y Sedrin en China y Cass en Corea del Sur. También producimos y distribuimos bebidas carbonatadas, particularmente en América Latina, y otros productos similares a la cerveza, como Lime-A-Rita y otros productos de la familia Rita en los Estados Unidos y otros países.

SABMiller está en el negocio de cerveza y refrescos con participaciones en todo el mundo, con un equilibrio entre mercados con un desarrollo acelerado y mercados desarrollados que generan efectivo. El Grupo de SABMiller es apasionado por la producción y tiene una larga tradición de destreza preparando excelente cerveza a partir de ingredientes naturales de alta calidad. Los expertos locales de cerveza del Grupo de SABMiller producen más de 200 cervezas a partir de las cuales una variedad de marcas especiales regionales y globales han sido cuidadosamente seleccionadas y cultivadas. El Grupo de SABMiller emplea a alrededor de 70,000 personas en más de 80 países.

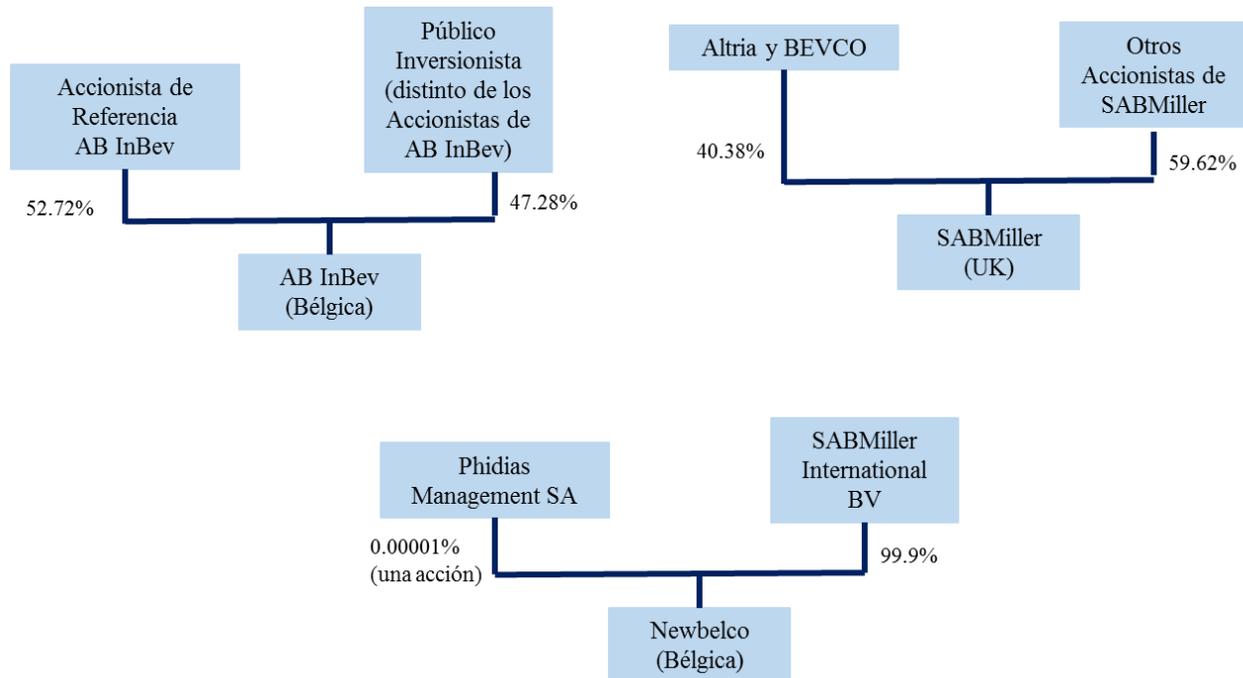
Newbelco fue constituida el 3 de marzo de 2016 con el propósito de llevar a cabo la Operación y ser la tenedora del Grupo Combinado con posterioridad al Cierre. Desde la fecha de su incorporación y hasta la fecha de este Folleto Informativo, las actividades de Newbelco han sido únicamente relacionadas con la preparación e implementación de la Operación. Newbelco no ha llevado a cabo ninguna actividad salvo aquella relacionada con su creación y la celebración de documentos relacionados con la Operación.

3. INFORMACIÓN DETALLADA SOBRE LA OPERACIÓN

A. Esquema general de la estructura de la Operación

Estructura simplificada actual

El siguiente diagrama establece la estructura accionaria simplificada actual de AB InBev, SABMiller y Newbelco:

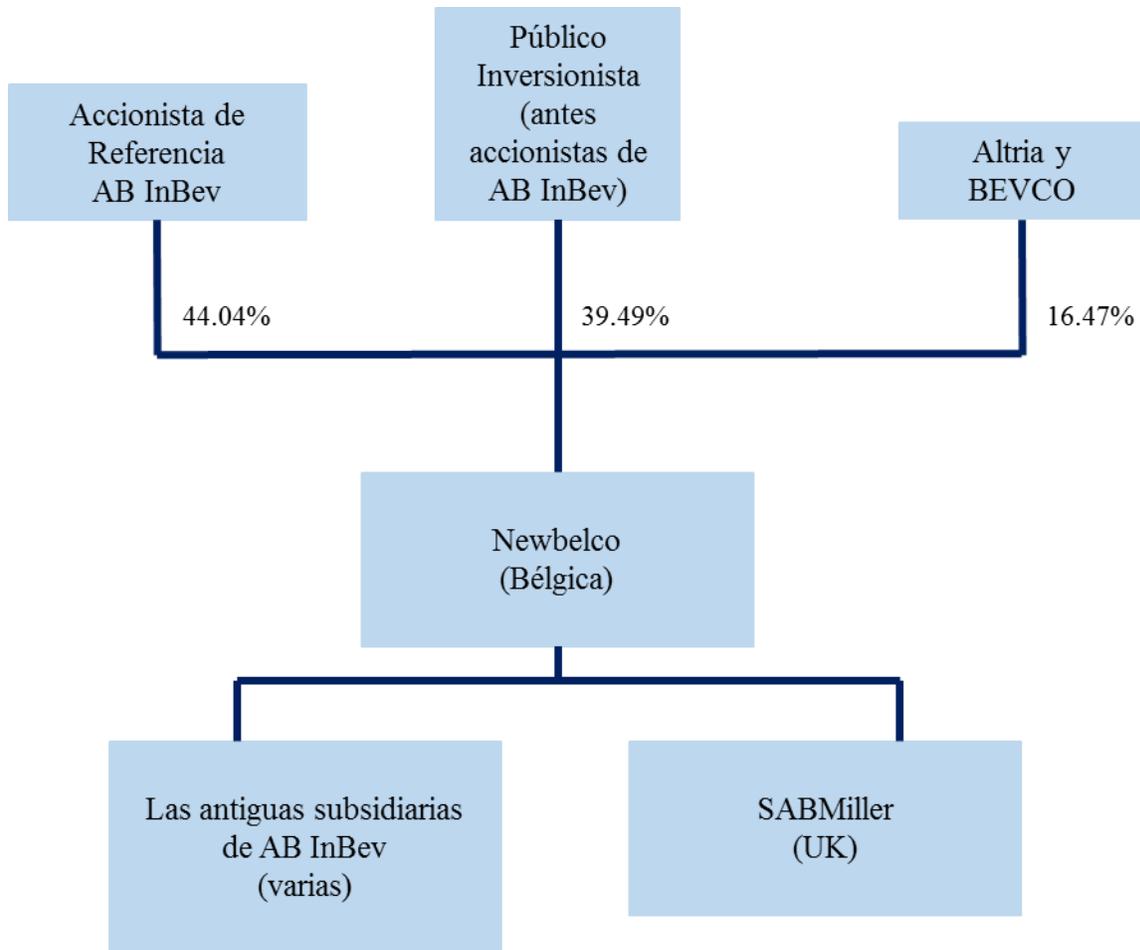


Notas:

- Para el propósito del diagrama anterior, “Accionistas de Referencia de AB InBev” incluye al Accionista de Referencia de AB InBev y las entidades actuando de conformidad con el mismo.
- Para el propósito del diagrama anterior, “Público Inversionista (distinto de los Accionistas de AB InBev)” excluye el Accionista de Referencia de AB InBev y las entidades que actúan conjuntamente con el mismo.
- Los porcentajes en el diagrama anterior excluye las Acciones de AB InBev, Acciones de SABMiller o Acciones de Newbelco mantenidas en la tesorería.

Estructura simplificada prevista post-Cierre

El diagrama a continuación establece la estructura accionaria simplificada de Newbelco prevista al Cierre:



Notas:

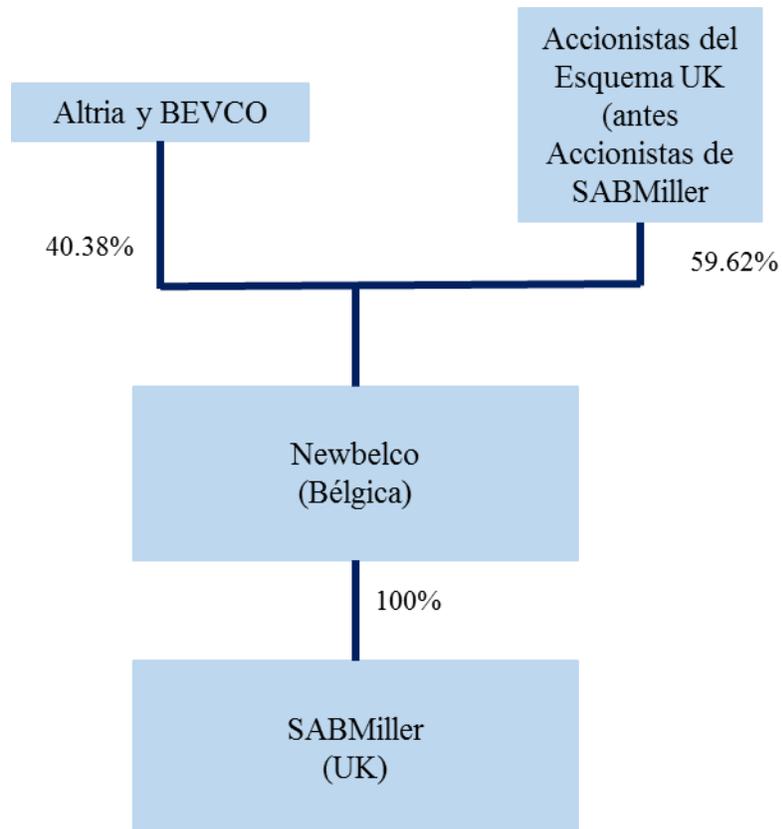
- Para el propósito del diagrama anterior "Accionistas de Referencia de AB InBev" incluye al Accionista de Referencia de AB InBev y las entidades actuando de conformidad con el mismo.
- Para el propósito del diagrama anterior, "Público Inversionista (antes Accionistas de AB InBev)" excluye el Accionista de Referencia de AB InBev y las entidades que actúan conjuntamente con el mismo.
- Los porcentajes en el diagrama anterior (i) se refieren al porcentaje esperado de derechos de voto adscritos, según aplique, a las Nuevas Acciones Ordinarias y las Acciones Restringidas de Newbelco al Cierre asumiendo que la Alternativa Parcial de Acciones es elegida con respecto a las 655'000,000 Acciones de SABMiller, representando los mandatos irrevocables de Altria y BEVCO, y (ii) excluye cualquier acción de Newbelco que se espera sea mantenida en tesorería.

Resumen de la estructura de las tres etapas de la Operación

La Operación será implementada a través de la Estructura Propuesta, la cual involucra las tres etapas principales que se describen a continuación:

Primera Etapa: Esquema de UK

Primero, la combinación de negocios de SABMiller por Newbelco a través del Esquema de UK, un proceso regulado por la corte bajo las leyes de UK, por virtud del cual, SABMiller y los Accionistas del Esquema de UK, de conformidad con la Sección 26 del Código de Compañías de UK de 2006, acordaron la contraprestación por la emisión de las Acciones Iniciales de Newbelco conforme a la cual, los Accionistas del Esquema de UK recibirán 100 Acciones Iniciales de Newbelco a cambio de cada una de sus Acciones de SABMiller



Notas:

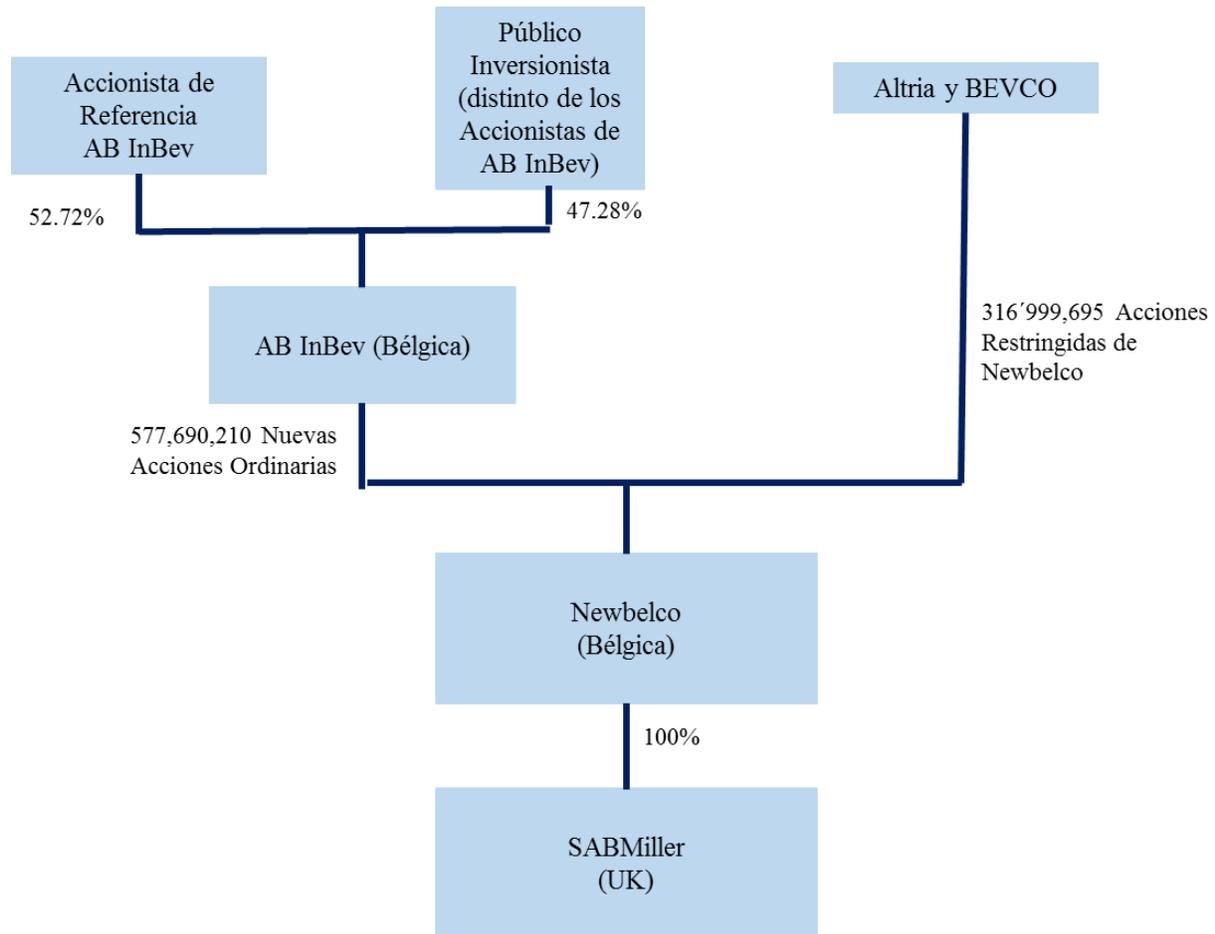
- *Los porcentajes en el diagrama anterior excluyen las Acciones Diferidas, las cuales serán mantenidas en la tesorería de SABMiller.*
- *Las Acciones Originales mantenidas por Phidias Management S.A. y SABMiller International B.V. serán canceladas con efecto simultáneo con la conclusión del Aumento de Capital y por lo tanto, no se encuentran incluidas en el diagrama anterior.*

Segunda Etapa: la Oferta Belga

Segundo, a través de la Oferta Belga, una oferta de adquisición voluntaria en efectivo, realizada por AB InBev en términos de la Ley de Adquisiciones y el Decreto Real de Adquisiciones, por la totalidad de las Acciones Iniciales de Newbelco, de conformidad con la cual:

- los Accionistas del Esquema de UK que válidamente elijan (o se considere que elijan) la Contraprestación en Efectivo subastarán la totalidad de sus Acciones Iniciales de Newbelco en la Oferta Belga por un precio de oferta de £0.45 libras esterlinas por cada Acción Inicial de Newbelco a efecto de recibir la Contraprestación en Efectivo; y
- los Accionistas del Esquema de UK que válidamente elijan (o se considere que elijan) la Alternativa Parcial de Acciones ofrecerán algunas de sus Acciones Iniciales de Newbelco en la Oferta Belga por un precio de oferta de £0.45 libras esterlinas por cada Acción Inicial de Newbelco, a efecto de recibir el elemento en efectivo de la Alternativa Parcial de

Acciones y retendrán la proporción relevante de sus Acciones Iniciales de Newbelco, las cuales se volverán Acciones Restringidas de Newbelco como resultado de la Reclasificación y Consolidación.

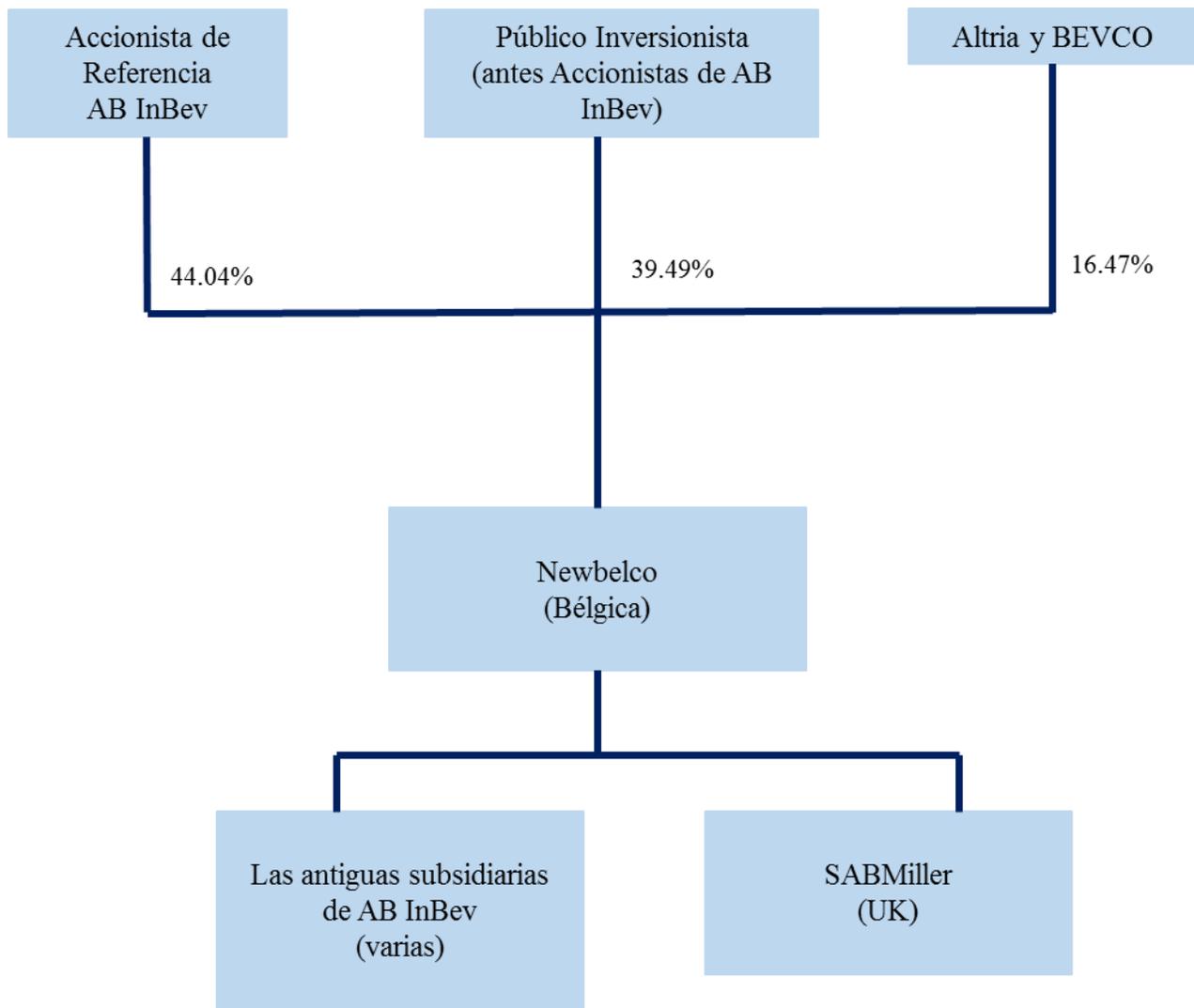


Notas:

- Para efectos del diagrama anterior “Accionistas de Referencia de AB InBev” incluye al Accionista de Referencia de AB InBev y las entidades actuando de conformidad con el mismo.
- Para efectos del diagrama anterior “Público Inversorista (distinto de los Accionistas de AB InBev)” excluye el Accionista de Referencia de AB InBev y las entidades que actúan conjuntamente con él.
- El porcentaje de acciones y el número de acciones incluidos en el diagrama anterior (i) excluye cualquier Acción de AB InBev, Acciones de SABMiller y las Acciones de Newbelco que se mantengan en tesorería, (ii) se refiere a las tenencias esperadas de las Acciones de Newbelco después del cierre de la Oferta Belga asumiendo que la Elección Parcial de Acciones es elegida con respecto a las 655'000,000 Acciones de SABMiller representadas en los mandatos irrevocables de Altria y BEVCO, y (iii) consideran que se ha llevado a cabo la Reclasificación y Consolidación.
- El número de 577,690,210 Nuevas Acciones Ordinarias señaladas en el diagrama anterior (i) asume que, con anterioridad a o en el momento de, la Hora de Registro del Esquema de UK, existen 1,657,262,457 Acciones SABMiller emitidas y (ii) es calculado tomando 1,657,262,457 Acciones SABMiller multiplicadas por 100 y divididas por el Factor de Consolidación (185.233168056448) menos 316'999,695 (que asume que la Alternativa Parcial de Acciones es elegida con respecto a 655'000,000 Acciones de SABMiller, representando las obligaciones establecidas en el mandato irrevocable de Altria y BEVCO).

Tercera Etapa: la Fusión Belga

Tercero, la Fusión Belga, la cual consiste en la fusión de AB InBev en Newbelco a través de una fusión por absorción de AB InBev al amparo del Código de Compañías Belga, de conformidad con la cual, los Accionistas de AB InBev se convertirán en Accionistas de Newbelco y Newbelco será la sociedad sobreviviente y la sociedad tenedora de acciones del Grupo Combinado.



Notas:

- Para efectos del diagrama anterior “Accionistas de Referencia de AB InBev” incluye al Accionista de Referencia de AB InBev y las entidades actuando de conformidad con el mismo.
- Para efectos del diagrama anterior “Público Inversionista (antes Accionistas de AB InBev)” excluye el Accionista de Referencia de AB InBev y las entidades que actúan conjuntamente con él.
- Los porcentajes en el diagrama anterior (i) se refieren al porcentaje esperado de derechos de voto adscritos, según aplique, a las Nuevas Acciones Ordinarias y las Acciones Restringidas de Newbelco al Cierre asumiendo que la Alternativa Parcial de Acciones es elegida con respecto a las 655'000,000 Acciones de SABMiller, representando los mandatos irrevocables de Altria y BEVCO, y (ii) excluye cualquier acción de Newbelco que se espera sea mantenida en tesorería.

Estructura de las Tres Etapas de la Operación

Primer Etapa: Esquema de UK

Se estima que, en o alrededor del 26 de agosto de 2016, los Documentos del Esquema de UK sean entregados a los Accionistas de SABMiller. Los Documentos del Esquema de UK incorporarán, entre otras cosas, una convocatoria a una asamblea de Accionistas de SABMiller con la finalidad de aprobar el Esquema de UK.

De conformidad con los términos del Esquema de UK:

- cada Accionista del Esquema de UK transferirá sus Acciones del Esquema de UK a Newbelco a cambio de que cada Accionista del Esquema de UK reciba 100 Acciones Iniciales de Newbelco por cada Acción del Esquema de UK de la que es propietario y con ello, se convertirá en Accionista de Newbelco;
- ningún Accionista del esquema de UK tendrá derecho a transmitir ninguna Acción Inicial de Newbelco, distinta a las transmisiones realizadas de conformidad con la Oferta Belga por un periodo de 72 horas después del Aumento de Capital;
- cada Accionista de SABMiller tendrá (sujeto a las restricciones de los Accionistas Restringidos Extranjeros) la oportunidad de elegir entre la Contraprestación en Efectivo o la Alternativa Parcial de Acciones completando una copia física del Aviso de Elección o a través de la Elección Electrónica;
- los Accionistas del Esquema de UK (distintos a los Accionistas Representantes) solo podrán elegir la Consideración en Efectivo o la Alternativa Parcial de Acciones en relación con la totalidad de las Acciones del Esquema de UK de la que sean propietarios y no solo una parte de las mismas;
- los Accionistas Representantes que tengan Acciones del Esquema de UK en beneficio de uno o más Accionistas Subyacentes podrán, con respecto a la tenencia total de Acciones del Esquema de UK, elegir una mezcla de la Consideración en Efectivo y la Alternativa Parcial de Acciones, en el entendido de que ciertas condiciones sean cumplidas. En particular, un Accionista Representante únicamente podrá realizar una Elección por la Alternativa Parcial de Acciones con respecto a la Alternativa Parcial de Acciones con respecto a las Acciones del Esquema de UK que mantiene a nombre de un Accionista Subyacente si dicha Elección (i) es de conformidad con las instrucciones comunicadas por el Accionista Subyacente y (ii) con respecto a todas las Acciones del Esquema de UK que sean mantenidas por el Accionista Representante a nombre de dicho Accionista Subyacente;
- los Accionistas del Esquema de UK que no elijan válidamente por la Alternativa Parcial de Acciones, que no realicen una Elección o no realicen ninguna Elección será considerado que han elegido la Consideración en Efectivo con respecto a toda su tenencia de Acciones del Esquema de UK (o, en caso de un Accionista Representante, todas sus Acciones del Esquema de UK con respecto a la cual no haya sido realizada una Elección válida). No obstante lo anterior, no podrá entenderse que un Accionista del Esquema de UK ha elegido la Consideración en Efectivo con respecto a las Acciones del Esquema de UK (o en el caso de un Accionista Representante, con respecto a las Acciones del Esquema de UK que mantenga en nombre de un Accionista Subyacente), y cualquier supuesta Elección realizada por la Consideración en Efectivo será inválida, si es inconsistente con cualquier obligación contractual asumida con AB InBev con respecto a la obligación de elegir la Alternativa Parcial de Acciones (salvo que sea determinado de otra manera por AB InBev). En dichas circunstancias, se considerará que el Accionista del Esquema de UK relevante (o el Accionista Representante relevante a nombre del Accionista Subyacente) se considerará haber elegido por la Alternativa Parcial de Acciones con respecto a las Acciones del Esquema de UK por las que la Alternativa Parcial de Acciones sea aplicable de conformidad con dichas obligaciones;
- cada Accionista del Esquema de UK, con respecto a todas sus Acciones Iniciales de Newbelco emitidas en el Esquema de UK, nombra al Agente UK a responder en la Oferta Belga a su nombre, de conformidad con la Elección (o Elección asumida) y de conformidad con los términos del Esquema de UK:
 - o Los Accionistas del Esquema de UK (distintos a los Accionistas Representantes) que (i) válidamente hayan elegido por la Consideración en Efectivo; (ii) no hayan elegido válidamente la Alternativa Parcial de Acciones; (iii) no realicen una Elección válida; o (iv) no realicen una Elección, designarán al Agente UK con respecto a todas sus Acciones Iniciales de Newbelco para que sean ofrecidas en la Oferta Belga a cambio de £0.45 libras esterlinas por cada Acción Inicial de Newbelco;
 - o Los Accionistas Representantes, en la medida que (i) elijan válidamente la Contraprestación en Efectivo, (ii) no elijan válidamente la Alternativa Parcial de Acciones, £0.45, (iii) no realicen una Elección válida, o (iv) no realicen una Elección, con respecto a parte o la totalidad de sus Acciones del Esquema de UK, designarán al Agente UK con respecto a todas las Acciones Iniciales de Newbelco emitidas para dicho Accionista Representante a cambio de la transmisión de dichas Acciones del Esquema de UK, para ofrecer sus Acciones Iniciales de Newbelco en la Oferta Belga a cambio de £0.45 libras esterlinas por cada Acción Inicial de Newbelco;
 - o Si los Accionistas del Esquema de UK (distintos de los Accionistas Representantes) que válidamente hayan elegido o se entienda que han elegido por la Alternativa Parcial de Acciones, designarán al Agente UK para ofrecer en la Oferta Belga el número de sus Acciones Iniciales de Newbelco que sean necesarias a efecto de satisfacer el requisito de la contraprestación en efectivo de la Alternativa Parcial de Acciones (tomando en consideración cualquier reducción pro rata, redondeo o ajustes mínimos, según se describen más adelante) a cambio de £0.45 libras esterlinas por cada Acción Inicial de Newbelco, en el entendido de que el restante de las Acciones Iniciales de Newbelco emitidas a favor de dichos Accionistas del Esquema de UK serán mantenidas por el Accionista del Esquema de UK respectivo (que ahora será un Accionista de Newbelco como resultado del Esquema de UK) y (una vez pasada la escritura notarial correspondiente) serán automáticamente

reclasificadas y consolidadas como Acciones Restringidas Newbelco al momento de la conclusión de la Oferta Belga como resultado de la Reclasificación y Consolidación; y

- Un Accionista Representante, en el entendido de que hayan elegido válidamente la Alternativa Parcial de Acciones o que sea determinado que han elegido la Alternativa Parcial de Acciones con respecto a la totalidad o parte de su tenencia de las Acciones del Esquema de UK (siendo dichas Acciones del Esquema de UK todas las Acciones del Esquema de UK mantenidas por dicho Accionista Representante correspondiente a nombre del Accionista Subyacente que lo haya instruido a elegir por la Alternativa Parcial de Acciones o con respecto a aquellas Acciones del Esquema de UK que se haya determinado que han elegido la Alternativa Parcial de Acciones), nombrará al Agente UK, con respecto a las Acciones Iniciales de Newbelco emitidas a dicho Accionista Representante a cambio de su transmisión de dichas Acciones del Esquema de UK, a ofertar en la Oferta Belga el número de sus Acciones Iniciales de Newbelco que sean necesarias a efecto de satisfacer el requisito de la contraprestación en efectivo de la Alternativa Parcial de Acciones (tomando en consideración cualquier reducción pro rata, redondeo o ajustes mínimos, según se describen más adelante) a cambio de £0.45 libras esterlinas por cada Acción Inicial de Newbelco, en el entendido de que el restante de las Acciones Iniciales de Newbelco emitidas a favor de dichos Accionistas Representantes serán mantenidas por el Accionista Representante respectivo (que ahora será un Accionista de Newbelco como resultado del Esquema de UK) y (una vez pasada la escritura notarial correspondiente) serán automáticamente reclasificadas y consolidadas como Acciones Restringidas Newbelco al momento de la conclusión de la Oferta Belga como resultado de la Reclasificación y Consolidación; y
- los Accionistas del Esquema de UK que elijan válidamente la Alternativa Parcial de Acciones o que se considere han elegido la Alternativa Parcial de Acciones, serán considerados como si hubieren acordado y estarán obligados a la Reclasificación y Consolidación y se entenderán que han acordado con Newbelco y AB InBev a estar obligados por la Fusión Belga respecto de la totalidad de sus Acciones Restringidas de Newbelco.

Los tenedores de los ADS de SABMiller que deseen elegir la Alternativa Parcial de Acciones tendrán que realizar su notificación de retirar las Acciones de SABMiller de la institución de depósito de las ADS de SABMiller con por lo menos cinco Días Hábiles de US antes de la Hora Efectiva del Esquema de UK, y serán tenedores de Acciones del Esquema de UK previo a la Hora Efectiva del Esquema de UK, y realizar una elección válida de la Alternativa Parcial de Acciones descrita anteriormente.

Los Accionistas Representantes son responsables de asegurar que las Elecciones realizadas por ellos son consistentes con las instrucciones que han recibido (ya sea a través del Sistema STRATE o de otra manera) de los Accionistas Subyacentes y concluido válidamente (incluyendo para el efecto el otorgamiento de las declaraciones y garantías descritas en el Documento del Esquema de UK). Ni SABMiller, AB InBev, Newbelco, el Agente de UK o el Agente de la Oferta deberán (i) tener alguna obligación para verificar que una Elección realizada por un Accionista Representante es consistente con las instrucciones otorgadas por sus Accionistas Subyacentes o es completada válidamente por el Accionista Representante; o (ii) tener alguna responsabilidad hacia los Accionistas Representantes o Accionistas Subyacentes en el caso de que una Elección por un Accionista Representante es rechazada o sea tratada como inválida. De conformidad con los términos y condiciones de la Oferta Belga: (a) el efectivo adeudado a los Accionistas del Esquema de UK no será pagado por AB InBev directamente a los Accionistas Subyacentes, (b) el pago a los Accionistas Representantes de conformidad con los términos de la Oferta Belga será un cumplimiento efectivo y válido de las obligaciones de pago de AB InBev y (c) ni SABMiller, AB InBev, Newbelco, el Agente de UK o el Agente de la Oferta tendrán alguna obligación en relación con la aplicación de los fondos así pagados al Accionista Representante de conformidad con los términos de la Oferta Belga. Las Acciones Iniciales de Newbelco serán emitidas a (y con posterioridad a la Reclasificación y Consolidación, las Acciones Restringidas de Newbelco serán mantenidas por) el Accionista Representante y no por los Accionistas Subyacentes y ninguno de SABMiller, AB InBev, Newbelco, el Agente UK o el Agente de la Oferta tendrá alguna obligación o responsabilidad en relación con la tenencia de las Acciones Iniciales de Newbelco y/o las Acciones Restringidas de Newbelco por parte del Accionista Representante a nombre de los Accionistas Subyacentes.

La Alternativa Parcial de Acciones está limitada a un número de 326'000,000 Acciones Restringidas de Newbelco y a la cantidad en efectivo de £3,138,153,064, la cual estará disponible únicamente para aproximadamente el 40.65% del capital social emitido por SABMiller¹. En la medida que las Elecciones por la Alternativa Parcial en Acciones no puedan ser satisfechas en su totalidad, se reducirá de manera proporcional al tamaño de dichas Elecciones (o tan cercano como sea posible así como AB InBev a su absoluta discreción considere realizable) y los Accionistas del Esquema de UK que hayan realizado dichas Elecciones serán considerados como si hubieren elegido la Consideración en Efectivo con respecto a las Acciones del Esquema de UK mantenidos por ellos.

¹ Este porcentaje asume que, previo a la Hora de Registro del Esquema de UK, existen 1,657,262,457 Acciones del Esquema de UK emitidas. Este número está calculado sobre la base de que (i) el capital social ordinario emitido por SABMiller al 30 de junio de 2016 es de 1,622,117,877 acciones ordinarias (excluyendo 57,976,623 acciones en tesorería); y (ii) 46,228,377 Acciones de SABMiller que podrán ser emitidas con posterioridad al 1 de julio de 2016 a través del ejercicio de las opciones al amparo de los planes de acciones de SABMiller (excluyendo 51,645 acciones y opciones) neteadas contra las 11,083,797 de las Acciones de SABMiller mantenidas en el Fideicomiso de Empleados de SABMiller al 30 de junio de 2016. Para evitar cualquier duda, el número exacto de las Acciones del Esquema de UK emitidas en la Hora de Registro del Esquema de UK podrá ser mayor o menor que las 1,657,262,457 acciones. Si las acciones mantenidas por el Fideicomiso de Empleados de SABMiller no son usadas para liquidar las opciones pendientes, hasta un adicional de 11,083,797 Acciones de SABMiller podrán tener que ser emitidas (o suscritas de tesorería).

Las Acciones Iniciales de Newbelco no serán reclasificadas y consolidadas en fracciones de Acciones Restringidas de Newbelco. Las Personas que elijan la Alternativa Parcial de Acciones tendrán su derecho agregado a que las Acciones Restringidas de Newbelco sean redondeadas hacia abajo al número entero más cercano de Acciones Restringidas de Newbelco. En virtud de que únicamente números cerrados de Acciones Iniciales de Newbelco estarán sujetas a la Reclasificación y Consolidación, el número de Acciones Iniciales de Newbelco mantenidas por cada Accionista del Esquema de UK que serán reclasificadas y consolidadas en Acciones Restringidas de Newbelco será calculado de la siguiente manera: (i) primero multiplicando el número redondeado de Acciones Restringidas de Newbelco a la que dichos Accionistas del Esquema de UK tengan derecho (tomando en consideración cualquier reducción pro rata y ajustes menores descritos más adelante) por el Factor de Consolidación de 185.233168056448 y (ii) redondeando el número que dé como resultado de las Acciones Iniciales de Newbelco al número cerrado más cercano. Cualquier Acción Inicial de Newbelco que sea mantenida por dicho Accionista del Esquema de UK será ofertado en la Oferta Belga por efectivo.

Ajustes menores a lo que le corresponde a cada Accionista del Esquema de UK de conformidad con las Elecciones realizadas por la Alternativa Parcial de Acciones podrá ser realizada por el Registrador de SABMiller con el consentimiento previo de SABMiller y AB InBev en los términos que SABMiller y AB InBev consideren que sea justo y razonable para satisfacer todo a lo que tengan derecho (sujeto a la disminución y redondeado descrito anteriormente) como sea necesario de conformidad con las Elecciones por la Alternativa Parcial de Acciones. Dichos ajustes serán finales y obligatorios para todos los Accionistas del Esquema de UK.

Cuando un Accionista Representante haya realizado varias Elecciones a nombre de los Accionistas Subyacentes, dicha disminución, redondeado y ajustes menores serán aplicados al Accionista Representante (como Accionista del Esquema de UK) y no tomará en consideración las instrucciones realizadas por los Accionistas Subyacentes.

Como resultado, los Accionistas del Esquema de UK que hagan una Elección válida (o se considere que hayan elegido) la Alternativa Parcial de Acciones no sabrán el número preciso de Acciones Restringidas de Newbelco, o la cantidad exacta de efectivo, que recibirán de conformidad con la Operación hasta la liquidación de la contraprestación por la Operación.

AB InBev ha recibido mandatos irrevocables por parte de Altria y BEVCO y un mandato irrevocable adicional de BEVCO, los accionistas mayoritarios de SABMiller, para elegir la Alternativa Parcial de Acciones con respecto a la totalidad de las acciones de las que son propietarios en SABMiller, es decir, respectivamente, 430'000,000 y 225'000,000 Acciones de SABMiller, mismas que representan en su totalidad aproximadamente 40.38% del capital social ordinario suscrito y pagado de SABMiller². Si las Elecciones por la Alternativa Parcial de Acciones son reducidas de manera proporcional, la Elección realizada por Altria y BEVCO serán reducidas en la misma proporción que los demás Accionistas del Esquema de UK.

Actualmente se estima que el Esquema de UK será completado en o alrededor del 4 de octubre de 2016. Una vez que el Esquema de UK sea efectivo, será obligatorio para todos los Accionistas del Esquema de UK, sin importar si hayan asistido o votado en la Asamblea del esquema de las Cortes de UK. Con posterioridad a que el Esquema de UK entre en vigor, Newbelco llevará a cabo la cancelación de las Acciones Originales al mismo tiempo en que se concluya el Aumento de Capital, con la finalidad de que, con posterioridad a dicho Aumento de Capital, sean los Accionistas del Esquema de UK propietarios de la totalidad del capital social de Newbelco en la forma de Acciones Iniciales de Newbelco después del Aumento de Capital. Asumiendo que la transmisión de las Acciones del Esquema de UK por parte de los Accionistas del Esquema de UK a Newbelco sea completado dentro de un Día Hábil siguiente a la fecha en la que el Esquema de UK entre en vigor, actualmente se espera que el Aumento de Capital concluirá en o alrededor del 6 de octubre de 2016.

Se espera que, tan pronto como sea razonablemente posible después de la transmisión de las Acciones del Esquema de UK por parte de los Accionistas del Esquema de UK a Newbelco, SABMiller será re-registrada como una compañía privada de conformidad con la regulación aplicable del Código de Compañías del Reino Unido.

Segunda Etapa: La Oferta Belga

Una vez concluido el Aumento de Capital, AB InBev llevará a cabo la Oferta Belga, que consiste en una oferta de adquisición voluntaria en efectivo, realizada por AB InBev en términos de la Ley de Adquisiciones y el Decreto Real de Adquisiciones, por la totalidad de las Acciones Iniciales de Newbelco emitidas a los Accionistas del Esquema de UK como resultado del Esquema de UK. Se estima que la Oferta Belga será llevada a cabo el día siguiente a la fecha en que el Aumento de Capital surta efectos (es decir, en o alrededor del 7 de octubre de 2016) o tan pronto como sea razonablemente posible en lo subsecuente.

De conformidad con la Oferta Belga, AB InBev ofrecerá llevar a cabo la adquisición de las Acciones Iniciales de Newbelco mantenidas por los Accionistas del Esquema de UK inmediatamente después del Aumento de Capital por un precio de £0.45 cada una.

Las aceptaciones por parte de los Accionistas del Esquema de UK con respecto a la Oferta Belga serán realizadas por el Agente UK a nombre de los Accionistas del Esquema de UK de conformidad con las Elecciones (o Elecciones asumidas) realizadas por dichos Accionistas del Esquema de UK y por el número de Acciones Iniciales de Newbelco a ser entregadas por cada Accionista del Esquema de UK de conformidad con las Elecciones realizadas (o las Elecciones asumidas) de conformidad con lo siguiente:

² Hasta el 30 de junio de 2016 y excluyendo cualquier acciones mantenidas en tesorería.

- Con respecto a los Accionistas del Esquema de UK que hayan válidamente elegido (o se asuma que han elegido) la Consideración en Efectivo. AB InBev adquirirá todas las Acciones Iniciales de Newbelco mantenidas por dichos Accionistas del Esquema de UK (o, en caso de los Accionistas Representantes, todas las Acciones Iniciales de Newbelco emitidas a favor de dicho Accionista Representante a cambio de la transmisión de las Acciones del Esquema de UK con respecto a las cuales el Accionista Representante haya elegido válidamente (o se considere que han elegido) la Consideración en Efectivo); y
- respecto de cada Accionista del Esquema de UK que haya elegido válidamente (o se considere que haya elegido) la Alternativa Parcial de Acciones, con la finalidad de satisfacer el elemento en efectivo pagado en términos de la Alternativa Parcial de Acciones (tomando en consideración la disminución proporcional pro rata, redondeo y ajustes menores, según los mismos fueron descritos) AB InBev adquirirá el número de Acciones Iniciales de Newbelco igual a:
 - (A) el número total de Acciones Iniciales de Newbelco a ser emitidas a cada Accionista del Esquema de UK a cambio de la transmisión de las Acciones del Esquema de UK con respecto a las cuales se haya elegido válidamente (o se considere hayan elegido) la Alternativa Parcial de Acciones (siendo: (i) en el caso de los Accionistas del Esquema de UK distintos a los Accionistas Representantes, todas las Acciones Iniciales de Newbelco propiedad de dichos Accionistas del Esquema de UK; o (ii) en el caso de los Accionistas Representantes, todas las Acciones Iniciales de Newbelco mantenidas por dicho Accionista Representante a nombre de los Accionistas Subyacentes correspondientes), *menos*
 - (B) el número de Acciones Iniciales de Newbelco (redondeadas hacia arriba al número entero más cercano de Acciones Iniciales de Newbelco) que deban de ser retenidas por dicho Accionista del Esquema de UK con la finalidad de que sean reclasificadas y consolidadas en Acciones Restringidas de Newbelco. En virtud de que únicamente es posible que números redondeados de Acciones Iniciales de Newbelco sean sujetas a la Reclasificación y Consolidación, el número de Acciones Iniciales de Newbelco que serán mantenidas por cada Accionista del Esquema de UK para ser reclasificadas y consolidadas en Acciones Restringidas de Newbelco serán calculadas de la siguiente manera:
 - (i) primero se multiplicará el número redondeado de Acciones Restringidas de Newbelco a las que dicho Accionista del Esquema de UK tenga derecho (siendo (a) el número de Acciones del Esquema de UK con respecto a las cuales dicho Accionista del Esquema de UK haya válidamente elegido (o se considere que ha elegido) la Alternativa Parcial de Acciones, multiplicado por (b) 0.483969, tomando en consideración cualquier disminución a pro rata y ajustes menores según ha sido descrito) por el Factor de Consolidación de 185.233168056448; y
 - (ii) redondear el número resultante de Acciones Iniciales de Newbelco al número cerrado más cercano.

Se espera que la Oferta Belga esté vigente únicamente por un día, el cual se espera que sea el día siguiente a la fecha en que ocurra el Aumento de Capital, o tan pronto como sea posible después de ello.

Sin embargo, los Accionistas del Esquema de UK tuvieron la oportunidad de realizar la Elección entre la Consideración en Efectivo y la Alternativa Parcial de Acciones (o retirar y revisar dicha Elección) y de instruir al Agente de UK durante el proceso del Esquema de UK (es decir, desde la fecha en la que los Documentos del Esquema de UK fueron entregadas o puestos a su disposición)

Las Elecciones entre la Contraprestación en Efectivo y la Alternativa Parcial de Acciones podrá seguir siendo realizada (o retirada o modificada, según sea el caso) con posterioridad a que el Esquema de UK o el Aumento de Capital se efectuó y hasta la conclusión del Periodo de Aceptación. A pesar de que los Accionistas del Esquema de UK serán tenedores de Acciones Iniciales de Newbelco con posterioridad al Aumento de Capital y ya no sean tenedores de las Acciones de SABMiller, el Agente de UK será el agente para los Accionistas del Esquema de UK en su carácter de Accionistas de Newbelco en el contexto de la Oferta Belga y únicamente actuará de conformidad con las Elecciones (o las Elecciones estimadas). Basado en dichas Elecciones o en las Elecciones estimadas, el Agente UK completará y presentará al Agente de la Oferta las Formas de Aceptación en dos copias al final o tan pronto como sea posible del Periodo de Aceptación, en nombre de los Accionistas del Esquema de UK. En virtud de que se espera que la Oferta Belga esté abierta únicamente por un día, el Agente UK únicamente podrá responder a la Oferta Belga en dicho día.

La Contraprestación en Efectivo y el elemento en efectivo de la Alternativa Parcial de Acciones se encuentran valuados en libras esterlinas. Sin embargo, los Accionistas del Esquema de UK registrados en el Registro de Sudáfrica recibirán, según sea requerido, cualquier contraprestación en efectivo que les sea adeudada bajo los términos de la Operación en rand sudafricano.

Una vez que sea emitida la escritura pública que haga constar el cierre de la Oferta Belga, de conformidad con la Reclasificación y Consolidación, las Acciones Iniciales de Newbelco serán reclasificadas y consolidadas como sigue:

- todas las Acciones Iniciales de Newbelco mantenidas por los anteriores Accionistas del Esquema de UK que eligieron válidamente (o se estime hayan elegido) la Alternativa Parcial de Acciones serán reclasificadas y consolidadas en Acciones Restringidas de Newbelco sobre la base de una Acción Restringida de Newbelco por cada 185.233168056448 Acciones Iniciales de Newbelco mantenidas por cada accionista (y el número de Acciones Restringidas de Newbelco

resultando de dicha reclasificación y consolidación será redondeado hacia abajo al número entero más cercano de Acciones Restringidas de Newbelco);

- Como resultado, los Accionistas del Esquema de UK que válidamente hayan elegido (o se estime que hayan elegido) por la Alternativa Parcial de Acciones serán propietarios entre 316,999,695 y 326,000,000 Acciones Restringidas de Newbelco, dependiendo del número de Accionistas del Esquema de UK que hayan elegido por la Alternativa Parcial de Acciones;
- Todas las Acciones Iniciales de Newbelco adquiridas por AB InBev de conformidad con la Oferta Belga serán consolidadas en Nuevas Acciones Ordinarias en la misma proporción, a una base de una Nueva Acción Ordinaria por cada 185.233168056448 Acciones Iniciales de Newbelco mantenidas por AB InBev (y el número de Nuevas Acciones Ordinarias resultando de dicha consolidación serán redondeadas hacia abajo al número cerrado más cercano); y
- Como resultado, AB InBev será tenedor de entre 568,689,906 y 577,690,210 Nuevas Acciones Ordinarias (dependiendo del número de Accionistas del Esquema de UK que elijan por la Alternativa Parcial de Acciones).³

Con posterioridad a la conclusión de la Oferta Belga, y con posterioridad a la Reclasificación y Consolidación, y previo al Cierre, los accionistas de Newbelco serán (i) AB InBev y (ii) los tenedores de las Acciones Restringidas de Newbelco (los cuales serán los Accionistas del Esquema de UK que válidamente hayan elegido (o se estima han elegido) la Alternativa Parcial de Acciones).

Tercera Etapa: La Fusión Belga

Una vez concluida la Oferta Belga, AB InBev se fusionará en Newbelco a través de una fusión por absorción de AB InBev al amparo del Código de Compañías Belga, de conformidad con la cual, los Accionistas de AB InBev y los tenedores de los ADS de AB InBev se convertirán, respectivamente, en Accionistas de Newbelco y tenedores de los ADS de Newbelco y Newbelco será la sociedad sobreviviente y la tenedora de acciones del Grupo Combinado.

La Fusión Belga será sometida a la votación de los Accionistas de AB InBev en la Asamblea General de AB InBev y al voto de los Accionistas de Newbelco (es decir, al momento en el que la aprobación sea obtenida, los tenedores de las Acciones Originales) en la Asamblea General de Newbelco, las cuales se estima serán celebradas el 28 de septiembre de 2016. En caso de ser aprobada, se estima que la Fusión Belga será efectiva el o alrededor del 10 de octubre de 2016. AB InBev y SABMiller han recibido mandatos irrevocables por parte del Accionista de Referencia de AB InBev, EPS Participations y BRC, los cuales son tenedores conjuntamente de aproximadamente el 51.68% de los derechos de voto de las acciones de AB InBev al 30 de junio de 2016, de votar a favor de dichas resoluciones de AB InBev que sean necesarias para aprobar la Oferta Belga y la Fusión Belga en la Asamblea General de AB InBev.

Como consecuencia de la Fusión Belga, Newbelco adquirirá todas las Nuevas Acciones Ordinarias mantenidas por AB InBev después de la Oferta Belga y la Reclasificación y Consolidación. Al Cierre, todas las Nuevas Acciones Ordinarias serán canceladas con excepción de 85,000,000 de dichas Nuevas Acciones Ordinarias, las cuales serán mantenidas en la tesorería de Newbelco con posterioridad al Cierre.

De conformidad con la Fusión Belga:

- los Accionistas de AB InBev recibirán, una Nueva Acción Ordinaria por cada Acción de AB InBev de la que sean propietarios a la fecha de la Fusión Belga; y
- Al momento del intercambio de las Acciones de AB InBev por Nuevas Acciones Ordinarias, los ADS de AB InBev, cada uno de ellos representativos de una Acción de AB InBev, ahora representarán una Nueva Acción Ordinaria, y como consecuencia, se convertirán en ADS de Newbelco.

Al Cierre, todos los activos y obligaciones de AB InBev serán transferidos a Newbelco y Newbelco será automáticamente sustituido por AB InBev en todos sus derechos y obligación por ministerio de la ley Belga. Dicha transmisión incluirá todas las obligaciones contractuales de AB InBev (a menos que las partes de cada contrato hayan acordado algo diferente). Al Cierre, AB InBev será disuelta por ministerio de la ley Belga.

Estructura de Capital Resultante y Listados

De conformidad con la Estructura Propuesta:

- Newbelco será el propietario de la totalidad del capital suscrito y a ser suscrito de SABMiller con posterioridad a que el Esquema de UK sea efectivo, así como propietario de todos los activos y obligaciones de AB InBev al Cierre, y por lo tanto, se convertirá en la nueva holding del Grupo Combinado; y
- Los accionistas de Newbelco al Cierre serán (i) los Accionistas de AB InBev y (ii) aquellos Accionistas del Esquema de UK que sean propietarios de las Acciones Restringidas de Newbelco después de la Reclasificación y Consolidación⁴.

³ El número total de acciones mencionadas en este párrafo asume que, previo o al momento de la Hora de Registro del Esquema de UK, existen 1,657,262,457 Acciones del Esquema de UK emitidas.

⁴ Salvo por Newbelco y las antiguas subsidiarias de AB InBev las cuales tendrán Acciones de Newbelco en la tesorería.

Sujeto al Cierre, Newbelco actualmente estima que las Nuevas Acciones Ordinarias serán listadas en Euronext Bruselas (el cual será el mercado de origen), cuya fecha de listado se estima ocurra el o cercano al primer Día Hábil después del Cierre. Asimismo, se espera que en la misma fecha, las Nuevas Acciones Ordinarias sean listadas en la bolsa operada por el JSE, la BMV, los cuales serán los mercados secundarios de listado, y se listarán los ADRs de Newbelco (cada uno representando una Nueva Acción Ordinaria) en la NYSE.

Las Acciones Restringidas de Newbelco no serán listadas ni serán admitidas para cotizar en ninguna bolsa de valores y no será posible depositarlas en un programa de ADR. Dichas acciones estarán sujetas, entre otras cosas, a restricciones para su transmisión hasta que las mismas sean convertidas en Nuevas Acciones Ordinarias. Las Acciones Restringidas de Newbelco podrán ser convertidas, a la elección de su propietario, en Nuevas Acciones Ordinarias en una proporción de uno a uno, a partir del quinto aniversario de la fecha de Cierre. Las Acciones Restringidas de Newbelco serán convertidas con anterioridad en caso de que se presenten circunstancias específicas, según las mismas se describen en los Estatutos Sociales de Newbelco. A partir del Cierre, las Acciones Restringidas de Newbelco tendrán los mismos derechos de voto y para recibir dividendos de las Nuevas Acciones Ordinarias.

Dependiendo del número de Accionistas del Esquema de UK, distintos de Altria y BEVCO, que válidamente elijan la Alternativa Parcial de Acciones, y asumiendo que no sean emitidas Acciones de AB InBev adicionales con posterioridad a la fecha del presente Folleto Informativo, se estima que los actuales Accionistas de AB InBev y los tenedores de los ADS de AB InBev serán propietarios de entre el 83.14% al 83.53% del capital social de Newbelco inmediatamente después de la conclusión de la Fusión Belga, y los Accionistas del Esquema de UK se espera sean propietarios de entre el 16.47% al 16.86% del capital social de Newbelco inmediatamente después a la Fusión Belga. En consecuencia, se espera que la dilución que se plantea para los tenedores de Acciones de AB InBev al momento de la conclusión de la Fusión Belga será aproximadamente entre 16.47% y el 16.86%⁵.

Reducción de Valor

Bajo los términos de la Operación, si cualquier dividendo u otra distribución es anunciada, declarada, realizada o pagada respecto de las Acciones de SABMiller en o después del 11 de noviembre de 2015 y antes de la Hora Efectiva del Esquema de UK, distinto al Dividendo Permitido, o en exceso de cualquier Dividendo Permitido, AB InBev deberá reducir el valor de la Contraprestación en Efectivo y la Alternativa Parcial de Acciones por referencia a la cantidad de dicho exceso, en el caso de un Dividendo Permitido, o de otra manera por referencia a la cantidad de dicho dividendo u otra distribución. En el cálculo de cualquier Reducción de Valor, el valor de una Acción Restringida de Newbelco deberá ser calculado al valor de 0.483969 multiplicado por el valor de una Acción de AB InBev (como al cierre de negocio en el último Día Hábil previo a cualquier anuncio de dicha Reducción de Valor) y la cantidad de cualquier dividendo o distribución no denominado en libras esterlinas deberá ser convertido a libras esterlinas a la tasa de cambio prevaleciente (según se tome de Bloomberg a las 4.30 p.m. Hora de Londres en la misma fecha).

En caso de cualquier Reducción de Valor, el precio de la Oferta Belga deberá ser automáticamente reducido en lo conducente.

El Dividendo Final fue aprobado por la asamblea general anual de SABMiller el 21 de julio de 2016 y fue pagado el 12 de agosto de 2016. Tanto el Dividendo Final como el dividendo intermedio de EUA\$0.2825 declarado por el Consejo de SABMiller por el periodo de seis meses concluido el 30 de septiembre de 2015 y pagado el 4 de diciembre de 2015, son Dividendos Permitidos dentro de los términos establecidos anteriormente y su pago no impacta la Contraprestación en Efectivo o la Alternativa Parcial de Acciones.

B. Objetivo de la Operación

La combinación del Grupo de AB InBev y el Grupo SABMiller creará un fabricante de cerveza verdaderamente global. Como un grupo de ventas centralizado en las ventas al consumidor, el Grupo Combinado producirá, comercializará, distribuirá y venderá un portafolio fuerte y balanceado de más de 400 cervezas y otras bebidas de malta. Estas marcas tienen una importante distribución internacional, tales como Budweiser, Corona (excepto en los Estados Unidos), Stella Artois, Beck's, Leffe, Hoegaarden, Castle Lager, (excepto en los Estados Unidos), Castle Lite (salvo en los Estados Unidos) y Redd's (excepto en los Estados Unidos); y marcas principalmente distribuidas en mercados locales, tales como Bud Light y Michelob Ultra en los Estados Unidos; Corona Light, Modelo Especial, Modelo Light, Negra Modelo, Victoria y Pacifico en México; Skol, Brahma y Antártica en Brasil, Quilmes en Argentina; Jupiler en Bélgica y Holanda; Franziskaner en Alemania; Klinskoye y Sibirskaya Korona en Rusia; Chernigivske en Ucrania; Harbin y Sedrin en China; Cass en Corea del Sur; Carling Black Label y Hansa Pilsener en Sudáfrica; Aguila y Poker en Colombia, Hero en Nigeria, Cristal y Pilsen Callao en Perú, Victoria Bitter y Carlton Draught en Australia y Safari y Kilimanjaro en Tanzania. El Grupo Combinado también producirá y distribuirá bebidas sin alcohol, particularmente en Centroamérica, Sudamérica y Sudáfrica, y otros productos similares a la cerveza, tales como Lime-A-Rita y otros productos de la familia Rita en los Estados Unidos y México, y MixxTail en China, Argentina, entre otros países.

El Grupo Combinado heredará una larga tradición de producción de cerveza que data de más de 600 años, iniciando con la fundación de la cervecera Den Hoorn en Leuden, Bélgica, así como el espíritu pionero de la cervecera Anheuser & Co., la cual tiene sus

⁵ Los porcentajes incluidos en este párrafo excluyen las acciones de tesorería y están basados en el número de acciones de AB InBev emitidas al 30 de junio de 2016, excluyendo las acciones mantenidas en tesorería por AB InBev y las subsidiarias de Brandbrew, S.A., Brandbev, S.a.R.L. y Mexbrew, S.a.R.L.

orígenes en St. Louis, Estados Unidos en 1852, y las históricas cerveceras de South African Breweries (SAB), con sus orígenes en Johannesburgo en 1895.

El Grupo Combinado mantendrá una presencia global con una exposición equilibrada a mercados desarrollados y en desarrollo y en los centros de producción localizados en las regiones en las cuales operará.

El Grupo Combinado tendrá operaciones de producción en los mercados desarrollados de Norte América y Europa. El Grupo Combinado también tendrá presencia a regiones emergentes clave con grandes posibilidades de crecimiento, tales como África, Asia, Centroamérica y Sudamérica.

Los centros de producción y distribución, así como otros activos del Grupo Combinado, se encuentran localizados predominantemente en las mismas áreas geográficas que sus consumidores. El Grupo Combinado creará centros para la producción local cuando considere que existe la posibilidad de que los costos no sean eficientes a través de la exportación o a la distribución a través de terceras partes en el país correspondiente.

El portafolio del Grupo Combinado incluirá:

Distribución Internacional:

- Beck's. Actualmente se produce de la misma manera en la que se realizaba en 1873, con un proceso estricto de producción y utilizando una receta compuesta con solo ingredientes naturales. Beck's se ha adherido a los estándares de calidad más estrictos de la *Reinheitsgebot*, la ley de pureza de Alemania. Beck's es producida en varios países, incluyendo los Estados Unidos;
- Budweiser. Globalmente, los volúmenes de Budweiser han aumentado cada año desde el 2010, incluyendo un incremento del 6.9% en 2015. Las ventas de Budweiser fuera de los Estados Unidos representaron más del 63.9% del volumen global de Budweiser en 2015, principalmente debido al crecimiento en Brasil y China. Budweiser fue patrocinador de la Copa Mundial FIFA™ en 2014 y ha confirmado su patrocinio en la Copa Mundial FIFA™ de 2018 y 2022;
- Castle Lager es popularmente descrita como la cerveza nacional de Sudáfrica. Producida en Johannesburgo en 1895, utiliza lúpulos locales, creando una cerveza seca con un sabor amargo con tonos escondidos de malta. Castle Lager es el patrocinador oficial de diversas asociaciones deportivas en Sudáfrica, incluyendo los equipos nacionales de fútbol y cricket.
- Castle Lite fue producida por primera vez en Sudáfrica en 1994 con la misión de otorgar la cerveza más fría y con mayor frescura en el mercado Sudafricano. Al día de hoy, es una cerveza premium con presencia en más de 11 países en África y continúa innovando sus técnicas de producción para mantener su cerveza "extra fría".
- Corona está disponible en más de 120 países. En 2015, fue clasificada en el número seis en la lista de las marcas de cerveza más valiosas por la publicación Brandz™. El Grupo de AB InBev otorgó a Constellation Brands, Inc. el exclusivo derecho de comercializar y vender Corona, junto con Victoria, Modelo Especial, Pacífico y Negra Modelo, otras marcas de Grupo Modelo, en 50 estados de los Estados Unidos de América, el Distrito de Columbia y Guam;
- Hoegaarden, una cerveza de gama alta de trigo belga (o "blanca"). Sobre la base de una tradición cervecera que se remonta a 1445, Hoegaarden es de alta fermentación, luego re-fermentada en la botella o barril, lo que lleva a su distintiva apariencia blanca turbia;
- Leffe es una cerveza de cuerpo completo proveniente de Bélgica. Es la cerveza con mayor tradición en todo el portafolio de marcas de cerveza del Grupo Combinado y se encuentra disponible en 70 países alrededor del mundo;
- Redd's fue originalmente lanzada en Sudáfrica como una sidra de manzana en 1996. Esta lideró a las productoras en Sudáfrica para competir en el mercado de sidras en el país. Como consecuencia de la expansión de SABMiller, Redd's ha lanzado el producto en los demás países de África del Sur, Estados Unidos, Polonia, Rusia, Rumania, Colombia y Australia. El sabor y contenido alcohólico han caracterizado el producto más allá de Sudáfrica.
- De conformidad con Plato Logic Limited, Stella Artois es la cerveza belga número uno en el mundo. Stella Artois se distribuye en más de 90 países alrededor del mundo y tiene un gran potencial global. Stella Artois es una cerveza lager premium con una historia que data a 1366. Los tres principales mercados de Stella Artois son el Reino Unido, los Estados Unidos de América y Argentina. Teniendo como base la gran presencia de la marca en el Reino Unido, el Grupo de AB InBev presentó Stella Artois Cidre en 2011, Stella Artois Cidre Pear en 2012 y Stella Artois Cidre Raspberry en 2014. En 2013, Stella Artois Cidre fue presentada los Estados Unidos;

América del Norte

- Bud Light es la cerveza de mayor venta en Estados Unidos y el patrocinador oficial de la NFL (*National Football League*), que firmó un acuerdo de patrocinio de seis años, mismo que fue recientemente extendido por seis años adicionales hasta el 2022. En Estados Unidos, su participación en 2015 en la categoría Premium fue aproximadamente de 44.6%, más de la cuota combinada de las siguientes dos marcas principales (basado en estimados de IRI).

- Michelob ULTRA se lanzó a nivel nacional en Estados Unidos en 2002 y se estima que es la marca número nueve en los Estados Unidos de acuerdo con *Beer Marketer's Insights*. Michelob Ultra es la cerveza de más rápido crecimiento en los Estados Unidos en 2015 de conformidad con la información disponible por IRI.

Centroamérica

- Modelo Especial es una cerveza tipo pilsner llena de sabor elaborada con dos hileras de cebada de malta Premium para un sabor ligeramente dulce, bien equilibrado con un carácter a lúpulo acabado ligero y crujiente. Elaborada a partir de 1925, fue creada para ser una cerveza “modelo” para todo México y es sinónimo de orgullo y autenticidad.
- Victoria es una lager estilo vienés y una de las cervezas más populares de México. Victoria fue producida por primera vez en 1865, por lo que es la marca de cerveza más antigua de México.

Sudamérica

- Aguila es una cerveza Colombiana clásica, la cual es producida desde 1913.
- Antártica es la tercera cerveza más consumida en Brasil según Plato Logic Limited.
- Brahma es la segunda cerveza más consumida en Brasil según Plato Logic Limited. Fue uno de los patrocinadores oficiales de la Copa Mundial FIFA™ 2014 en Brasil.
- Cristal es la cerveza líder en Perú. Es producida desde 1922, la cual combina un cuerpo suave con tradición andina.
- Pilsen Callao, una cerveza originaria de Perú, es una lager clara con un sabor tradicional y balanceado de amargura.
- Poker es una cerveza clara que ha sido disfrutada por colombianos desde 1929 por su sabor tradicional y semi-amargo.
- Quilmes es la cerveza líder en Argentina, de acuerdo a Nielsen, y un ícono nacional con su etiqueta de rayas azul claro y blanco vinculado a los colores del equipo de la bandera y el fútbol argentino.
- Skol es la marca de cerveza líder en el mercado brasileño, según Plato Logic Limited. Skol ha sido pionera e innovadora en la categoría de cerveza, relacionándose con los consumidores y la creación de nuevas tendencias del mercado, sobre todo con las iniciativas de entretenimiento, tales como festivales de música.

Europa

- Chernigivske es la marca de mayor venta de cerveza en Ucrania y el patrocinador del equipo de fútbol nacional de Ucrania.
- Jupiler es el líder del mercado en Bélgica y el patrocinador oficial de la más importante la liga de fútbol profesional belga, la Liga Jupiler. También es el patrocinador de la selección nacional de fútbol belga.
- Klinskoye, nuestra marca más grande de Rusia, se originó cerca de Moscú.
- Sibirskaya Korona se estableció por primera vez como una marca local de Siberia con valores orgullosamente siberianos, y ha crecido hasta convertirse en una marca nacional Premium vendida en toda Rusia.

Asia

- Cass es el líder de mercado en Corea del Sur.
- Harbin es una marca nacional con sus raíces en el noreste de China. Harbin es nuestra marca más grande de China y la 11ª marca más grande de cerveza en el mundo en 2014 según Plato Logic.
- Sedrin es una fuerte marca regional que se originó en la provincia de Fujian de China.

África

- Carling Black Label es una lager clara producida en Sudáfrica con un olor distintivo a plátano.
- Hero es una cerveza producida en Nigeria utilizando sorgo local y malta cebada. La venta de esta cerveza ha alcanzado 1 millón de hectolitros desde hace dos años de su lanzamiento.
- Carling Black Label es una cerveza clara de estilo pilsner que utiliza ingredientes locales y por lo que se logra el aroma único de *hoppy*.
- Kilimanjaro es una cerveza balanceada de malta y sorgo reflejando sus orígenes de Tanzania. Es clara en su color, refrescante y de bajas calorías.
- Safari es una cerveza de sabor y cuerpo completo, fabricada en Tanzania de gran sabor, con cuerpo y un color dorado.

Australia

- Carlton Draught es una cerveza tradicional, con fuerza lager y una de las cervezas más vendidas en Australia.

- Victoria Bitter es una cerveza que fue producida por primera vez en los 1850s por el fundador de la Cervecería Victoria. Actualmente, es producida con una combinación única de ingredientes, incluyendo malta clara de Australia, su mezcla propia de granos y lúpulo de la región de Victoria y Tasmania.

En algunos mercados, el Grupo Combinado también llevará a cabo la distribución de cervezas producidas por otros productores a través de contratos de licencias, tales como Kirin en los Estados Unidos de América. En Europa, Compañía Cerveçera de Canarias (en las Islas Canarias) produce Carlsberg bajo un contrato de licencia. Adicionalmente, Compañía Cerveçera de Canarias tiene un acuerdo para la distribución de las marcas Guinness en las Islas Canarias. La Compañía Cerveçera de Canarias será miembro del Grupo Combinado.

CASA Isenbeck en Argentina, que también formará parte del Grupo Combinado, produce y distribuye la marca Warsteiner en términos de cierto contrato de licencia de largo plazo.

El Grupo Combinado tendrá un contrato de licencia de largo plazo con Kopparberg a efecto de llevar a cabo la producción y distribución de sus productos de cidra en los mercados en los que actualmente no tienen participación.

En los Estados Unidos, Anheuser-Busch produce bebidas de malta sin alcohol, incluyendo O'Doul's, O'Douls's Amber y otros productos relacionados. Asimismo, en 2015, Brahma 0.0% se convirtió en la cerveza sin alcohol número uno de Brasil alcanzando el 71.9% del mercado de esta categoría de conformidad con AC Nielsen. SABMiller también produce productos de cervezas sin alcohol incluyendo Águila Cero en Colombia.

Algunas de las innovaciones recientes de AB InBev, se han extendido más allá de la cerveza, tales como Best Damn y la familia Lime-A-Rita en los Estados Unidos y Mixx Tail en China y en Argentina. Estas innovaciones están diseñadas para hacer crecer la categoría de bebidas similares a cerveza y mejorar la participación del Grupo Combinado en el mercado total de bebidas alcohólicas, al abordar las tendencias y preferencias cambiantes de los consumidores, incluyendo, por ejemplo, la preferencia por bebidas dulces con alto contenido de alcohol.

A pesar de que el negocio principal será la cerveza, el Grupo Combinado también tendrá presencia importante en el mercado de bebidas sin alcohol. SABMiller actualmente tiene operaciones con bebidas sin alcohol en África y Latinoamérica y Ambev tiene operaciones de bebidas sin alcohol en Sudamérica y el Caribe. Bebidas sin contenido de alcohol incluye bebidas carbonatadas y bebidas no carbonatadas.

Al 31 de marzo de 2016, el Grupo de SABMiller embotelló y distribuyó productos Coca-Cola en Honduras, El Salvador, Sudáfrica, Botsuana, Comores, Lesoto, Mayotte, Suasilandia y Zambia.

El 2 de julio de 2016, el Grupo de SABMiller anunció que completó una operación con The Coca-Cola Company y Gutsche Family Investments para combinar las operaciones de embotellado de sus bebidas no alcohólicas listas para tomarse en el sureste y este de África para formar Coca-Cola Beverages Africa (Pty) Ltd ("CCBA"). CCBA es el embotellador más grande de África sirviendo a 10 países. En adición, en una operación relacionada el 2 de julio de 2016, de conformidad con el contrato, las marcas Appletiser del Grupo de SABMiller fueron vendidas a The Coca-Cola Company y nueve marcas más de bebidas no alcohólicas fueron adquiridas o licenciada a perpetuidad a The Coca-Cola Company.

Todos los negocios de CCBA son conducidos bajo un contrato de franquicia renovable de 5 años con The Coca-Cola Company. La relación con The Coca-Cola Company es fundamental para el negocio de CCBA y ha sido mejorada por el hecho del incremento en la participación de The Coca-Cola Company en CCBA a un 12%. Cada uno de los contratos de licencia entre las subsidiarias de CCBA y The Coca-Cola Company concluye el 1 de julio de 2021.

En Panamá, el Grupo de SABMiller también produce y embotella bebidas de PepsiCo de conformidad con un acuerdo exclusivo de embotellamiento y también embotella las bebidas de la marca Schweppes bajo licencia.

El negocio de refrescos de Ambev incluye tanto sus propias marcas como Guaraná Antártica, así como contratos con PepsiCo relacionados con el embotellamiento y distribución de las marcas de PepsiCo tales como Pepsi, 7UP y Gatorade. Ambev tiene acuerdos a largo plazo con PepsiCo mediante los cuales Ambev tiene el derecho exclusivo a embotellar, vender y distribuir determinadas marcas de la cartera de bebidas carbonatadas y no carbonatadas de PepsiCo en Brasil, Argentina, Bolivia y la República Dominicana. Por ejemplo, los acuerdos de Brasil expirarán el 31 de diciembre 2017 y se prorrogarán automáticamente por períodos adicionales de diez años sujetos al cumplimiento de ciertas condiciones. Ambev también es embotellador de Pepsi en Uruguay.

El Grupo Combinado también tendrá participación en ciertos negocios de embotellamiento y distribución de agua embotellada en México, Argentina, Brasil, Ecuador, El Salvador, Honduras, Panamá, Perú y por todo África.

El Grupo Combinado producirá adicionalmente bebidas de malta sin alcohol por todo África, Centroamérica y Sudamérica bajo las marcas de Beta Malt, Grand Malt, ActiMalta, Malta Vigor y Pony Malta.

C. Fuentes de Financiamiento y Gastos Derivados de la Operación

(a) Contrato de Crédito Preferente 2015

El 28 de octubre del 2015, AB InBev celebró un contrato de crédito preferente no garantizado de EUA\$75.0 mil millones con un sindicato de bancos en relación a la Operación. El Contrato de Crédito Preferente 2015 puso a disposición de AB InBev y a disposición de sus subsidiarias los siguientes cinco créditos, con sujeción a ciertas condiciones; (i) el “Crédito Puente en Efectivo/DCM (*debt capital markets*) A”, un crédito puente de 364 días por hasta un monto de capital disponible de EUA\$15 mil millones; (ii) el “Crédito Puente en Efectivo/DCM B”, un crédito puente de 364 días, con la opción de ampliarlo por 12 meses adicionales, por hasta un monto de capital disponible de EUA\$15 mil millones; (iii) el “Crédito Puente Efectivo/DCM B”; (iv) “Crédito Puente de Enajenaciones”, un crédito puente de 364 días por hasta un monto de capital disponible de EUA\$10 mil millones; (v) un “Crédito a Plazo A”, un contrato a plazo de dos años, con la opción de ampliarlo por 12 meses adicionales, por hasta un monto de capital disponible de EUA\$25 mil millones; y (vi) un “Crédito a Plazo B”, un contrato a plazo de cinco años por hasta un monto de capital disponible de EUA\$10 mil millones. Los créditos se retirarán en dólares, con excepción de una parte de cada crédito que puede retirarse en euros, conforme a la elección de AB InBev.

El 27 de enero del 2016 AB InBev canceló EUA\$42,500 millones en compromisos disponibles adquiridos conforme a los Contratos de Crédito Preferentes 2015 después de la emisión de las Notas de Enero de 2016, en la que AB InBev recibió aproximadamente EUA\$47 mil millones de ganancias netas. Después de recibir las ganancias de la emisión de las Notas de Enero de 2016 se le pidió a AB InBev cancelar el Crédito Puente en Efectivo/DCM A y el Crédito Puente en Efectivo/DCM B de acuerdo con las cláusulas de cancelación y pago anticipado obligatorio que se describen a continuación. Además, de forma voluntaria, AB InBev canceló EUA\$12,500 millones del Crédito a Plazo A, según se permite conforme a los términos del Contrato de Crédito Preferente 2015. El 4 de abril de 2016, AB InBev canceló el monto restante del Crédito a Plazo A, la cantidad de EUA\$12.5 mil millones de dólares, según se permite en los Contratos de Crédito Preferentes 2015, como resultado de la emisión de notas del 29 de marzo de 2016.

Por lo anterior, a la fecha del presente Folleto Informativo, el monto total de los Contratos de Crédito Preferentes 2015 es la cantidad de EUA\$20.0 mil millones, mismo que se integra de EUA\$10.0 mil millones bajo el Crédito a Plazo A y EUA\$10.0 mil millones bajo el Crédito Puente de Enajenaciones. AB InBev tiene la intención de usar las ganancias netas de las Desinversiones relacionadas con la Operación para pagar y cancelar en su debido tiempo, el Crédito Puente de Enajenaciones.

Cada compromiso está disponible para su disposición hasta, lo primero que ocurra entre, (i) el 28 de octubre de 2016, sujeto a una extensión de hasta el 28 de abril de 2017, a opción de AB InBev, (ii) dos meses después del pago de la Oferta Belga; y (iii) la fecha en la que el Esquema de UK o la Oferta Belga termine permanentemente, es retirada o (en caso del Esquema de UK) sea rechazada por la Corte de UK sin que haya sido implementada o, si la razón de tal retiro o terminación del Esquema de UK es porque AB InBev haya decidido llevar a cabo la Operación a través de una Oferta de UK, la fecha que sea cuatro semanas después de que el Esquema de UK termine o la fecha en la que AB InBev presente el Contrato de Crédito Preferente Sindicado de 2015 con una modificación consintiendo dicha Oferta de UK. Mientras los montos estén disponibles para ser dispuestos, los compromisos al amparo de dichos créditos serán fondos ciertos, sujetos a las restricciones usuales para este tipo de operaciones.

El Contrato de Crédito Preferente 2015 contiene declaraciones, acuerdos y casos de incumplimiento habituales. Entre otras cosas y con sujeción a ciertas restricciones y límites, un caso de incumplimiento se actualiza si cualquiera de las deudas financieras o de las deudas financieras de las subsidiarias de AB InBev se acelera después de un caso de incumplimiento. AB InBev garantizará de forma conjunta y solidaria las obligaciones como que asuma como deudor al amparo del Contrato de Crédito Preferente 2015 (en caso de que se agregue a un deudor adicional en una fecha posterior), así como las obligaciones asumidas por Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., Anheuser-Busch Companies, LLC, Anheuser-Busch InBev Finance Inc., Brandbrew S.A., Brandbev S.à.R.L. y Cobrew SA/NV. Dentro de los seis meses siguientes a la fecha de liquidación la Oferta Belga, en la medida en que dichas entidades sigan siendo deudores bajo los valores de deuda que SABMiller detenta públicamente (y con sujeción a ciertas otras condiciones, lo que incluye la ausencia de asistencia financiera, límites legales generales, consideraciones de beneficios corporativos, la ausencia de preferencias fraudulentas o principios similares que puedan afectar la capacidad de las entidades de otorgar una garantía), SABMiller y ciertas de sus subsidiarias clave tienen la obligación de participar como garantes en el Contrato de Crédito Preferente 2015.

Todos los montos dispuestos conforme al Contrato de Crédito Preferente 2015 deben aplicarse para financiar la contraprestación en efectivo pagadera en la Oferta Belga, la liquidación de cualesquier Planes de Opciones de SABMiller llevados a cabo al Cierre y, después de la fecha de liquidación de la Oferta Belga, respecto a las tarifas, costos y gastos del financiamiento en que se incurran con relación a la Operación y el refinanciamiento de cualquier deuda existente del Grupo de SABMiller.

La disponibilidad de los fondos conforma al Contrato de Crédito Preferente 2015 está sujeto al cumplimiento de las condiciones precedentes habituales. Además de estas condiciones, las disposiciones conforme al Contrato de Crédito Preferente 2015 también requieren que no exista un incumplimiento mayor en curso o que resulte de las disposiciones propuestas y que ciertas declaraciones realizadas por el acreditado y cada garante permanezcan ciertas en todos sus aspectos relevantes.

Las tasas de interés aplicables conforme al Contrato de Crédito Preferente 2015 son iguales a LIBOR (o EURIBOR, para préstamos denominados en euros) más el margen aplicable de cada crédito, conforme a la clasificación que asignen las agencias crediticias a la deuda de largo plazo de AB InBev. Respecto al Crédito Puente de Crédito en Efectivo/DCM A y el Crédito Puente de Crédito en Efectivo/DCM B, el margen oscila entre el 0.85% anual y el 1.30% anual, y dicho margen se habría incrementado de forma fija en

un 0.20% anual a partir de la fecha que sea tres meses posterior a la fecha de liquidación de la Oferta Belga y en el último día hábil de cada periodo sucesivo de tres meses a partir de ese momento. Respecto al Contrato Puente de Enajenaciones, el margen oscila entre el 0.85% anual y el 1.30% anual. Respecto al Crédito a Plazo A, el margen oscila entre el 0.90% anual y el 1.35% anual. Respecto al Crédito a Plazo B, el margen oscila entre el 1.00% anual y el 1.45% anual. Y dicho margen se incrementará de forma fija en un 0.0625% anual a partir de la fecha que sea treinta y seis meses posterior a la fecha de liquidación de la Oferta Belga y en el último día hábil de cada periodo sucesivo de tres meses de forma posterior.

Con anterioridad al 15 de septiembre de 2015, fecha en la cual se inició la especulación relacionada con la posible combinación de negocios entre AB InBev y SABMiller, AB InBev había sido asignada una calificación de A (perspectiva estable) por S&P Global Ratings (anteriormente Standard & Poor's Rating Services) y A2 (perspectiva positiva) por Moody's Investors Service. A partir del 15 de septiembre de 2015, S&P Global Ratings (anteriormente Standard & Poor's Rating Services) ha disminuido la calificación de deuda de largo plazo de AB InBev a A- con perspectiva estable. En septiembre de 2015, Moody's Investors Service modificó la perspectiva de AB InBev a "en desarrollo" como consecuencia de presiones en la calificación si es que la Operación cierra en virtud del incremento en la deuda y ciertos riesgos de integración, en el entendido que, si la Operación no concluye, la calificación debería de ser confirmada o incluso aumentada. Moody's Investors Service también asignó una calificación provisional de (P) A3 a las Notas de Enero de 2016 de AB InBev al momento de su emisión. Las Notas de Marzo de 2016 fueron asignadas con una calificación de A- (perspectiva estable) por S&P Global Ratings (anteriormente Standard & Poor's Rating Services) y A2 "Developing" por Moody's Investors Service. En mayo de 2016, Moody's Investors Service concluyó el análisis de calificación para la deuda de largo plazo y asignó a AB InBev, a las Notas de Enero de 2016 y a las Notas de Marzo de 2016 una calificación definitiva de A3 (perspectiva estable). Conforme a las calificaciones de AB InBev a la fecha de este Folleto Informativo, los márgenes aplicables de cada crédito fueron: (i) respecto al Crédito Puente en Efectivo/DCM A, el Crédito Puente en Efectivo/DCM B y el Crédito Puente de Enajenaciones, el 1.00% anual; (ii) respecto al Crédito a Plazo A, el 1.10% anual y (iii) respecto al Crédito a Plazo B, el 1.25% anual. Las comisiones habituales por demora son pagaderas sobre cualquier monto no dispuesto y disponible en términos de los créditos.

No es necesario que se realicen pagos anticipados obligatorios conforme al Contrato de Crédito Preferente 2015, con excepción de ciertas circunstancias limitadas, mismas que son las siguientes (i) respecto al Crédito Puente en Efectivo/DCM A, el Crédito Puente en Efectivo/DCM B y el Crédito Puente de Enajenaciones, un monto igual (a) a las ganancias netas de cualquier disposición realizada por SABMiller o sus subsidiarias y (b) el 80% de las ganancias netas que reciba AB InBev o cualquiera de sus subsidiarias de los fondos recabados en cualquier mercado internacional de crédito privados o de deuda bursátil, en todos los casos con sujeción a ciertas excepciones y (ii) respecto a todos los créditos, en los casos en que una persona o un grupo de personas que actúen de forma conjunta (con excepción del Accionista de Referencia de AB InBev o cualquiera de los tenedores de sus certificados o cualquier persona o grupo de personas que actúen de forma conjunta con dichas personas) adquiera el control sobre AB InBev.

Conforme a los términos del Contrato de Crédito Preferente 2015, después de realizar las disposiciones, los pagos anticipados de los créditos se aplicarán de la siguiente forma:

- Los pagos anticipados voluntarios se aplicarán primero al prepago del Crédito Puente de Enajenaciones hasta que se pague en su totalidad y se cancele, después al Crédito Puente en Efectivo/DCM A hasta que se pague en su totalidad y se cancele, de forma posterior al Crédito Puente en Efectivo/DCM B hasta que se pague en su totalidad y se cancele, y después al Crédito a Plazo A hasta que se pague en su totalidad y se cancele, y por último al Contrato a Plazo B hasta que se pague en su totalidad y se cancele;
- Las ganancias en efectivo netas de las enajenaciones (con sujeción a ciertas excepciones) se aplicarán primero al prepago del Crédito Puente de Enajenaciones hasta que se pague en su totalidad y se cancele, después al Crédito Puente en Efectivo/DCM A hasta que se pague en su totalidad y se cancele, y finalmente al Crédito Puente en Efectivo/DCM B hasta que se pague en su totalidad y se cancele; y
- El 80% de las ganancias en efectivo netas del financiamiento recabado en cualquier crédito público o privado u ofertas en el mercado de deuda se aplicarán (con sujeción a ciertas excepciones) primero al prepago del Crédito Puente en Efectivo/DCM A hasta que se pague en su totalidad y se cancele, después al Crédito Puente en Efectivo/DCM B hasta que se pague en su totalidad y se cancele. El 27 de enero del 2016, AB InBev canceló los compromisos conforme al Crédito Puente en Efectivo/DCM A y el Crédito Puente en Efectivo/DCM B.

El 26 de julio de 2016, AB InBev emitió el Anuncio Modificado estableciendo los términos modificados y finales de la oferta, según se describen en el presente Folleto Informativo. En relación con el Anuncio Modificado, AB InBev obtuvo el consentimiento de la mayoría de los acreedores al amparo del Contrato de Crédito Preferente 2015 para dispensar el requerimiento del Contrato de Crédito Preferente 2015 de que cualquier aumento en la Consideración en Efectivo o el elemento de efectivo de la Alternativa Parcial de Acciones sería fondeado con los recursos de una emisión de capital.

(b) Financiamientos de bonos para reemplazarlo

Emissiones en Enero de 2016

El 25 de enero de 2016, ABIFI, subsidiaria de AB InBev, emitió notas por la cantidad principal de EU\$46.00 mil millones, los cuales se encuentran garantizados por AB InBev y por otras subsidiarias. Las notas se componen de las siguientes series (conjuntamente, las “Notas de EUA Enero de 2016”):

Notas	Notas de 1.900% con vigencia al 2019	Notas de 2.650% con vigencia al 2021	Notas de 3.300% con vigencia al 2023	Notas de 3.650% con vigencia al 2026	Notas de 4.700% con vigencia al 2036	Notas de 4.900% con vigencia al 2046	Notas con vigencia al 2021
Monto principal colocado:	EUA\$4 mil millones	EUA\$7.5 mil millones	EUA\$6 mil millones	EUA\$11 mil millones	EUA\$6 mil millones	EUA\$11 mil millones	EUA\$500 millones
Fecha de vencimiento:	1 de febrero de 2019	1 de febrero de 2021	1 de febrero de 2023	1 de febrero de 2026	1 de febrero de 2036	1 de febrero de 2046	1 de febrero de 2021
Precio de compra:	99.729% del monto principal	99.687% del monto principal	99.621% del monto principal	99.833% del monto principal	99.166% del monto principal	99.765% del monto principal	100.00% del monto principal
Fechas de pago de interés:	Semestral en cada primero de febrero y agosto, comenzando el 1 de Agosto de 2016.	Semestral en cada primero de febrero y agosto, comenzando el 1 de Agosto de 2016.	Semestral en cada primero de febrero y agosto, comenzando el 1 de Agosto de 2016.	Semestral en cada primero de febrero y agosto, comenzando el 1 de Agosto de 2016.	Semestral en cada primero de febrero y agosto, comenzando el 1 de Agosto de 2016.	Semestral en cada primero de febrero y agosto, comenzando el 1 de Agosto de 2016.	Trimestralmente cada primero de febrero, mayo, agosto y noviembre, iniciando el 2 de mayo de 2016
Tasa de interés:	1.900%	2.650%	3.300%	3.650%	4.700%	4.900%	LIBOR a tres meses más 126 puntos porcentuales
Amortización anticipada:	Tasa de tesorería más 15 puntos porcentuales.	Antes del 1 de enero de 2021, tasa de tesorería más 20 puntos porcentuales. Posteriormente, a valor nominal.	Antes del 1 de diciembre de 2022, tasa de tesorería más 25 puntos porcentuales. Posteriormente, a valor nominal.	Antes del 1 de noviembre de 2025, tasa de tesorería más 25 puntos porcentuales. Posteriormente, a valor nominal.	Antes del 1 de agosto de 2035, tasa de tesorería más 30 puntos porcentuales. Posteriormente, a valor nominal.	Antes del 1 de agosto de 2045, tasa de tesorería más 35 puntos porcentuales. Posteriormente, a valor nominal.	No.

Las notas con vencimiento en 2019, 2021, 2023, 2026 y las notas con tasa variable, se encuentran sujetas a una amortización obligatoria a un precio de amortización de un precio igual al 101% del precio inicial de compra de dichas notas, más los intereses devengados y no pagados, sin incluir la fecha vinculante de reembolso en caso de que no se consume la Operación, en la fecha que suceda cualquiera de los siguientes: (i) que la Operación no sea consumada el o antes del 11 de noviembre de 2016 (fecha que podrá ser prorrogada a elección de AB InBev al 11 de mayo de 2017), o (ii) si con anterioridad a dicha fecha, AB InBev anuncia que ya no está interesado en continuar con la Operación. Las Notas de EUA Enero de 2016 fueron admitidas a su listado y cotización en la NYSE el 26 de enero de 2016.

Asimismo, el 29 de enero de 2016, ABIFI emitió EU\$1.47 mil millones en principal de ciertas notas con vencimiento en 2046 (las “Notas de Taiwán de 2016” y conjuntamente con las Notas de EUA Enero de 2016, las “Notas de Enero de 2016”). Las Notas de Taiwán de 2016 fueron ofrecidas y vendidas entre “inversionistas institucionales profesionales” según se define en el párrafo 2, Artículo 4 de la Ley de Consumo Financiero de la República de China. Las Notas de Taiwán de 2016 fueron admitidas al listado y cotización de la Bolsa de Taipéi el 29 de enero de 2016.

Las Notas de Enero de 2016 son garantizadas en su totalidad, de manera incondicional e irrevocable por AB InBev, Brandbrew S.A., Brandbev S.a r.l., Cobrew NV/SA, Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. y Anheuser-Busch Companies, LLC. Las Notas de Enero de 2016 son obligaciones preferentes no garantizadas de ABIFI y tienen la misma prelación que todas las demás deudas existentes, futuras y no subordinadas de ABIFI. Las Notas de Enero de 2016 son denominadas en dólares de Estados Unidos y los pagos de principal e intereses serán pagadas en dólares de Estados Unidos.

Sustancialmente todos los recursos provenientes de las Notas de Enero de 2016 serán utilizados para el pago de parte de la contraprestación en efectivo de la Oferta Belga. El monto restante de los recursos será utilizado para usos corporativos en general.

Emisiones en Marzo de 2016

El 29 de marzo de 2016, AB InBev emitió EUR €13.25 mil millones de Euros en notas al amparo del Programa de Mediano Plazo en Euros (las “Notas de Marzo 2016”). Las Notas de Marzo 2016 fueron emitidas en las siguientes series:

Notas	Notas de 4 años de 0.625% con vencimiento en 2020	Notas de 6 años de 0.875% con vencimiento en 2022	Notas de 9 años de 1.500% con vencimiento en 2025	Notas de 12 años de 2.000% con vencimiento en 2028	Notas de 20 años de 2.750% con vencimiento en 2036	Notas de 4 años de con vencimiento en 2020
Monto Principal	EUR 1,750,000,000	EUR 2,000,000,000	EUR 2,500,000,000	EUR 3,000,000,000	EUR 2,750,000,000	EUR 1,250,000,000
Fecha de vencimiento	17 de marzo de 2020	17 de marzo de 2022	17 de marzo de 2025	17 de marzo de 2028	17 de marzo de 2036	17 de marzo de 2020
Fechas de pago de intereses	Anualmente en cada 17 de marzo comenzando el 17 de marzo de 2017.	Anualmente en cada 17 de marzo comenzando el 17 de marzo de 2017.	Anualmente en cada 17 de marzo comenzando el 17 de marzo de 2017.	Anualmente en cada 17 de marzo comenzando el 17 de marzo de 2017.	Anualmente en cada 17 de marzo comenzando el 17 de marzo de 2017.	Trimestralmente el 17 de cada marzo, junio, septiembre y diciembre. Inicia el 17 de junio de 2016.
Tasa de interés	0.625%	0.875%	1.500%	2.000%	2.750%	LIBOR a tres meses más 75 puntos porcentuales

Las Notas de Marzo 2016 se encuentran garantizadas en su totalidad, de manera incondicional e irrevocable, por Anheuser-Busch Companies LLC, Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., Anheuser-Busch InBev Finance Inc. (ABIFI), Brandbev S.a r.l, Brandbrew S.A. y Cobrew NV. Las Notas de Marzo 2016 son obligaciones preferentes quirografarias de AB InBev y tienen la misma prelación que la deuda preferente quirografaria contratada y a ser contratada por AB InBev en el futuro.

Las notas con vencimiento en 2020, 2022, 2025 y las notas con tasa variable, se encuentran sujetas a una amortización obligatoria a un precio de amortización de un precio igual al 101% del precio inicial de compra de dichas notas, más los intereses devengados y no pagados, en la fecha que suceda cualquiera de los siguientes: (i) si la Operación no es completada antes del 11 de noviembre de 2016 (fecha que podrá ser prorrogada a elección de AB InBev al 11 de mayo de 2017), o (ii) si con anterioridad a dicha fecha, AB InBev anuncia que ya no está interesado en continuar con la Operación.

Los recursos de la emisión serán utilizados para la realización de la estrategia de AB InBev, incluyendo la aportación para el pago de una parte de la consideración en efectivo a ser pagada por AB InBev por cada Acción Inicial de Newbelco ofertada en la Oferta Belga (según se describe en el presente Folleto Informativo) y para usos corporativos generales. Las notas fueron emitidas por AB InBev al amparo de su Programa de Mediano Plazo en Euro, cuyo prospecto fue publicado el 13 de enero de 2016, adicionado por el primer suplemento del prospecto el 22 de enero de 2016 y un segundo suplemento el 15 de marzo de 2016.

Al 30 de junio de 2016, AB InBev ha contratado coberturas por GBP 46 mil millones de libras del pago del precio de la Operación a un tipo de cambio de EUA\$1.5276 por cada libra esterlina.

Impacto de las emisiones de enero y marzo de 2016 en el Contrato de Crédito Preferente 2015

Como resultado de las emisiones en el mercado de deuda descritas anteriormente, el 27 de enero de 2016 AB InBev canceló los compromisos que tenía por EUS\$42.5 mil millones de dólares en términos del Contrato de Crédito Preferente 2015 y el 4 de abril de 2016, AB InBev canceló otro compromiso por EUA\$12.5 mil millones de los compromisos que tenía. Por lo anterior, a la fecha del presente Folleto Informativo, el monto total adeudado al amparo del Contrato de Crédito Preferente 2015 es la cantidad de EUA\$20.00 mil millones de dólares, correspondiendo EUA\$10.00 mil millones de dólares a un crédito de 5 años y EUA\$10.00 mil millones de dólares al amparo de cierto crédito puente de enajenaciones, el cual se estima será pagado en su totalidad con los recursos provenientes de las Desinversiones relacionadas con la Operación.

Gastos Derivados de la Operación

Los gastos derivados de la negociación y consumación de la Operación, tales como asesoría financiera, legal y de impuestos serán pagados por Newbelco, AB InBev y SABMiller, según sea aplicable.

D. Aprobación de la Operación

La Operación está sujeta a ciertas condiciones precedentes y condiciones. Asimismo, cada una de las tres etapas de la Operación se encuentra sujeta a la conclusión de la etapa inmediatamente anterior. Como se señaló anteriormente, AB InBev confirmó el 29 de

julio de 2016 que todas las pre condiciones de la Operación habían sido satisfechas. El párrafo siguiente describe las principales condiciones de la Operación.

El Esquema de UK

SABMiller propuso a la Corte de UK que Altria y BEVCO (y sus representantes, en su caso) deberían de constituir una clase separada de accionistas para la Asamblea de las Cortes de UK y, el 23 de agosto de 2016, las Cortes de UK aceptaron la propuesta.

Para que el Esquema de UK surta todos sus efectos, se requiere de la aprobación de la Asamblea del Esquema de las Cortes de UK aprobada por una mayoría numérica de los tenedores de las Acciones del Esquema de UK (distintos de Altria y BEVCO y, en su caso, sus representantes, los cuales estarán obligados de manera separada en el Esquema de UK) al momento de la Hora de Registro de Voto que estén presentes y votando en la asamblea, ya sea que se encuentren presentes o representadas en asamblea, y los cuales representen al menos el 75% en valor de las Acciones del Esquema de UK votadas por ellos.

Se estima que la Asamblea del Esquema de las Cortes de UK sea celebrada el o alrededor del 28 de septiembre de 2016. La implementación de la Operación también requerirá que se apruebe la Resolución de SABMiller en la Asamblea General de SABMiller, la cual se espera ocurra inmediatamente después de la Asamblea del Esquema de las Cortes de UK. Las Acciones de SABMiller de las que son titulares Altria y BEVCO (y sus representantes, en su caso) podrán ser sometidas a voto en la Asamblea General de SABMiller.

La implementación del Esquema de UK también requerirá que los Accionistas de Newbelco (por ejemplo, en el momento en que se busque la aprobación, los tenedores de las Acciones Originales) hayan aprobado el Aumento de Capital. Se espera que la Asamblea General de Newbelco que aprobará dichos temas sea celebrada el o alrededor del 28 de septiembre de 2016.

Con posterioridad a la Asamblea del Esquema de las Cortes de UK y la Asamblea General de SABMiller. El Esquema de UK tendrá que ser aprobado por la Corte de UK. Se espera que la Audiencia de la Corte del Esquema de UK sea el o alrededor del 4 de octubre de 2016.

El Esquema de UK únicamente será eficaz, una vez que una copia de la Orden del Esquema de UK sea presentado al Registro de Compañías de UK. Una vez que el Esquema de UK sea eficaz, este será obligatorio para todos los Accionistas del Esquema de UK sin importar si asistieron o votaron en la Asamblea del esquema de las Cortes de UK.

Una vez que el Esquema de UK entre en vigor, se espera que el Aumento de Capital sea completado el o alrededor del 6 de octubre de 2016 (asumiendo que la transferencia de las Acciones del Esquema de UK por parte de los Accionistas del Esquema de UK a Newbelco sea completado dentro del Día Hábil siguiente a la fecha en que el Esquema de UK entre en vigor).

En adición a las aprobaciones de accionistas y a las autorizaciones señaladas por parte de la Corte de UK, según fueron descritas anteriormente, el Esquema de UK está sujeto a otras condiciones y términos, las cuales incluyen (i) la obtención de ciertas autorizaciones regulatorias, y (ii) la adopción de las Resoluciones AB InBev y las Resoluciones Newbelco. Adicionalmente, todas las condiciones de la Oferta Belga y la Fusión Belga (distinta al Esquema de UK volviéndose efectivo y ciertas condiciones procesales) deben ser satisfechas a efecto de que el Esquema de UK entre en vigor.

La Oferta Belga

La Oferta Belga está sujeta a:

- Que las Resoluciones de AB InBev sean aprobadas por la mayoría requerida de Accionistas de AB InBev en la Asamblea General de AB InBev;
- que el Esquema de UK surta sus efectos a más tardar el 11 de mayo de 2017 o cualquier fecha posterior acordada entre SABMiller y ABI InBev (con la aprobación, en caso de que sea necesaria, del Panel de UK y la Corte de UK);
- las Acciones del Esquema de UK se encuentren registradas a nombre de Newbelco; y
- que las Acciones Iniciales de Newbelco sean emitidas por Newbelco a favor de los Accionistas del Esquema de UK, de conformidad con los términos del Aumento de Capital, a más tardar en la fecha en que comience la Oferta Belga.

La Fusión Belga

La Fusión Belga se encuentra condicionada a que:

- Las Resoluciones de AB InBev sean aprobadas por la mayoría necesaria de Accionistas de AB InBev en la Asamblea General de AB InBev;
- Las Resoluciones de Newbelco sean aprobadas por la mayoría necesaria de tenedores de Acciones Originales en la Asamblea General de Newbelco;
- La Oferta Belga sea concluida de conformidad con sus términos;
- Las Acciones Iniciales de Newbelco ofrecidas en la Oferta Belga sean transferidas a AB InBev a más tardar el día anterior a la fecha en la que se celebre la Escritura Notarial Final o la fecha posterior que AB InBev determine; y

- La celebración de la Escritura Notarial Final.

E. Fecha de Canje de los Valores y Derechos de los Títulos antes y después de la Operación

Como consecuencia de la Fusión Belga, Newbelco adquirirá todas las Nuevas Acciones Ordinarias mantenidas por AB InBev después de la Oferta Belga y la Reclasificación y Consolidación. Al Cierre, todas las Nuevas Acciones Ordinarias serán canceladas con excepción de 85,000,000 de dichas Nuevas Acciones Ordinarias, las cuales serán mantenidas en la tesorería de Newbelco con posterioridad al Cierre.

De conformidad con la Fusión Belga:

- los Accionistas de AB InBev recibirán, una Nueva Acción Ordinaria por cada Acción de AB InBev de la que sean propietarios a la fecha de la Fusión Belga; y
- Al momento del intercambio de las Acciones de AB InBev por Nuevas Acciones Ordinarias, los ADS de AB InBev, cada uno de ellos representativos de una Acción de AB InBev, ahora representarán una Nueva Acción Ordinaria, y como consecuencia, se convertirán en ADS de Newbelco.

Al Cierre, todos los activos y obligaciones de AB InBev serán transferidos a Newbelco y Newbelco será automáticamente sustituido por AB InBev en todos sus derechos y obligación por ministerio de la ley Belga. Dicha transmisión incluirá todas las obligaciones contractuales de AB InBev (a menos que las partes de cada contrato hayan acordado algo diferente). Al Cierre, AB InBev será disuelta por ministerio de la ley Belga.

No habrá diferencia relevante entre los derechos de los accionistas de AB InBev y aquellos derechos de los accionistas de Newbelco al momento del Cierre de la Operación. Para mayor información sobre los términos de los nuevos estatutos sociales de Newbelco, consultar el folleto informativo de listado sin oferta de Newbelco disponible en la página de internet de la BMV (www.bmv.com.mx).

F. Tratamiento Contable de la Operación

La combinación de negocios de SABMiller y AB InBev se contabilizará como una combinación de negocios utilizando el método de contabilidad de adquisición conforme a la IFRS 3 “Combinaciones de Negocios”. De conformidad con este método, los activos adquiridos y las responsabilidades asumidas serán registradas con base en estimados preliminares de valor justo. El valor justo real será determinado una vez que se finalice la Operación y podrá variar de estos estimados preliminares.

G. Consecuencias Fiscales de la Operación

La Operación se pretende implementar para facilitar la combinación de AB InBev y SABMiller de manera tal que tome en cuenta numerosas consideraciones, incluyendo las reglas regulatorias aplicables conforme a las leyes del Reino Unido y Bélgica, objetivos corporativos de AB InBev y SABMiller, objetivos de accionistas (incluyendo obtener tratamiento fiscal libre para los Accionistas de SABMiller que reciban las Acciones Restringidas de Newbelco como parte de la Operación) e impuestos transaccionales (tales como derechos de registro)

4. **INFORMACIÓN CONCERNIENTE A CADA UNA DE LAS PARTES INVOLUCRADAS EN LA OPERACIÓN**

Este resumen no pretende cubrir de manera exhaustiva toda la información acerca de AB InBev. Para mayor información, por favor consultar el reporte anual de AB InBev, mismo que se encuentra disponible en la página de internet de AB InBev www.ab-inbev.com y en la página de internet de la BMV www.bmv.com.mx. Ninguna otra parte del contenido de la página de internet de AB InBev o de las páginas de internet accesibles desde hipervínculos en esa página de internet, forma parte de, o está incorporada por referencia en, el presente Folleto Informativo.

A. AB InBev

Nombre de la Emisora: Anheuser-Busch InBev SA/NV

Descripción del Negocio: AB InBev es la mayor empresa cervecera del mundo en términos de volumen, y una de las cinco mayores compañías de productos de consumo del mundo. Al ser una compañía centrada en el consumidor e impulsada por sus ventas, producimos, publicitamos, distribuimos y vendemos una cartera sólida y equilibrada de más de 200 marcas de cerveza y otras marcas de bebidas derivadas de la malta. Éstas incluyen las marcas globales Budweiser, Corona (excepto en Estados Unidos) y Stella Artois; marcas en varios países, como Beck's, Leffe y Hoegaarden; y muchas marcas locales como Bud Light y Michelob Ultra en los Estados Unidos, Corona Light, Modelo Especial, Modelo Light, Negra Modelo, Victoria y Pacífico en México, Skol, Brahma y Antártica en Brasil, Quilmes en Argentina, Jupiler en Bélgica y los Países Bajos, Hasseröder en Alemania, Klinskoye y Sibirskaya Korona en Rusia, Chernigivske en Ucrania, Harbin y Sedrin en China y Cass en Corea del Sur. También producimos y distribuimos bebidas carbonatadas, particularmente en América Latina, y otros productos similares a la cerveza, como Lime-A-Rita y otros productos de la familia Rita en los Estados Unidos y otros países.

Descripción de la evolución de la compañía:

La dedicación a la calidad de Stella Artois se remonta a una tradición cervecera de más de 600 años y la cervecera Den Hoorn en Lovaina, Bélgica. En 1717, Sébastien Artois, maestro cervecero de Den Hoorn, se hizo cargo de la fábrica de cerveza y le cambió el nombre a Sébastien Artois. En 1987, las dos mayores fábricas de cerveza en Bélgica se fusionaron: Brouwerijen Artois NV, con sede en Lovaina, y Brasserie Piedboeuf S.A., fundada en 1853 y ubicada en Jupille, lo que resultó en la formación de Interbrew S.A. Interbrew operó como un negocio familiar hasta diciembre de 2000, el momento de su oferta pública inicial en Euronext Bruselas. El período transcurrido desde el listado de Interbrew en Euronext Bruselas ha estado marcado por el aumento de diversificación geográfica.

El año 2004 supuso un acontecimiento importante en nuestra historia: la combinación de Interbrew y Ambev, una compañía brasileña que cotizaba (y actualmente cotizaba) en la Bolsa de Valores de Nueva York y en la Bolsa de Valores de São Paulo, lo que resultó en la creación de InBev. Ambev se creó a partir de la combinación de dos compañías de cerveza en Brasil, Brahma y Antártica, a lo largo de 1999 y 2000. Al 31 de diciembre de 2015, teníamos un 62.0% de votos e interés económico en Ambev.

En 2003, Ambev adquirió su participación inicial en Quilmes Industrial SA, que ahora es 100% propiedad de Ambev.

El 13 de julio de 2008, InBev y Anheuser-Busch anunciaron un acuerdo para combinar las dos empresas a través de una oferta de InBev de 70 dólares por acción en efectivo por todas las acciones de Anheuser-Busch. El importe total de los fondos necesarios para completar la adquisición de Anheuser-Busch en 2008 fue de aproximadamente EUA\$54.8 mil millones, incluyendo el pago de EUA\$52.5 mil millones a los accionistas de Anheuser-Busch. Como resultado de la fusión, cambiamos nuestro nombre a Anheuser-Busch InBev SA/NV y anunciamos un plan para reducir la deuda contraída por la combinación de Anheuser-Busch por medio de un programa de desinversión formal.

El 24 de julio de 2009, completamos la venta de la subsidiaria surcoreana Oriental Brewery, a una afiliada de Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. por EUA\$1.8 mil millones, lo que resultó en EUA\$1.5 millones de ingresos en efectivo y la recepción de un pagaré de EUA\$0.3 mil millones pagadero al cierre. El 12 de marzo de 2010, el pagaré se vendió por EUA\$0.3 mil millones en efectivo. Bajo los términos del acuerdo, continuamos nuestra relación con Oriental Brewery a través otorgarle a Oriental Brewery licencias exclusivas

para distribuir algunas marcas en Corea del Sur, incluyendo Budweiser, Bud Ice y Hoegaarden, y mediante un interés permanente en Oriental Brewery a través de un earn-out. Además, conservamos el derecho, pero no la obligación, de readquirir Oriental Brewery cinco años después del cierre de la operación basado en términos económicos predeterminados. El 1 de abril de 2014, se anunció la finalización de nuestra readquisición de Oriental Brewery.

El 2 de diciembre de 2009, completamos la venta de nuestras operaciones en Europa Central a CVC Capital Partners por un valor de empresa de EUA\$2.2 mil millones, de los cuales EUA\$1.6 mil millones fueron efectivo, EUA\$448 millones se recibieron como una obligación de pago diferido sin garantía con un vencimiento de seis años y 165 millones de dólares representaba el valor estimado de las minorías. Bajo los términos del acuerdo, se vendieron nuestras operaciones en Bosnia y Herzegovina, Bulgaria, Croacia, la República Checa, Hungría, Montenegro, Rumanía, Serbia y Eslovaquia. El 15 de julio de 2011, la obligación de pago diferido, incluidos los intereses devengados, se vendió por EUA\$0.5 mil millones en efectivo. En el momento de la venta del 2009 de CVC Capital Partners, también recibimos derechos adicionales en virtud de un Acuerdo Contingente Derecho Valor a un pago futuro que estaba supeditado a un retorno de CVC en las inversiones iniciales. El 15 de junio de 2012, CVC vendió el negocio a Molson Coors Brewing Company por una contraprestación total de EUR 2.65 mil millones de euros (EUA\$3.50 mil millones). Creemos que, como resultado de la venta a Molson, el retorno obtenido por CVC Capital Partners activó nuestro derecho a un pago adicional. Después de concluida una acción declarativa iniciada por CVC Capital Partners, en nuestro favor, recibimos aproximadamente EUR 32 millones (EUA\$42 millones) en 2013 y EUR 147 millones (EUA\$197 millones) en 2014 de CVC. Las apelaciones relacionadas con los EUR 147 millones (EUA\$197 millones) recibidos no han concluido a la fecha.

En 2009, asumimos una serie de otras medidas, incluyendo la marca Tennent's Lager, cuatro plantas manufactureras de latas y tapas de metal y Busch Entertainment Corporation, y a finales del año habíamos completado nuestro programa de desinversión formal, resultante de la adquisición de Anheuser-Busch de 2008, superando nuestra meta de EUA\$7.0 mil millones, con aproximadamente EUA\$9.4 mil millones de la venta de activos de los cuales aproximadamente EUA\$7.4 mil millones fueron ingresos en efectivo.

El 11 de mayo de 2012, Ambev y E. León Jimenes S.A., propietaria del 83.5% de Cervecería Nacional Dominicana S.A., entrado en un acuerdo para formar una alianza estratégica para crear la empresa líder de bebidas en el Caribe a través de la combinación de sus negocios en la región. La participación indirecta inicial de AmBev en Cervecería Nacional Dominicana S.A. fue adquirida a través de un pago en efectivo de EUA\$1.0 mil millones y la contribución de Ambev Dominicana. Por separado, Ambev Brasil adquirió una participación adicional en Cervecería Nacional Dominicana S.A. de 9.3%, que era propiedad de Heineken NV, por EUA\$237 millones en la fecha de cierre. Durante 2012 y 2013, como parte de la misma operación, Ambev adquirió participaciones adicionales de otros accionistas minoritarios. Al 31 de diciembre de 2015, Ambev posee una participación indirecta total de 55.0% en Cervecería Nacional Dominicana S.A.

El 4 de junio de 2013, se anunció la finalización de nuestra combinación con Grupo Modelo en una operación valuada en EUA\$20.1 mil millones. La combinación era el siguiente paso natural dada nuestra participación económica de más del 50% en Grupo Modelo antes de la operación y la asociación exitosa a largo plazo entre las dos compañías. La compañía combinada se beneficia del importante potencial de crecimiento que las marcas de Grupo Modelo, como Corona, tienen a nivel mundial fuera de los Estados Unidos, así como a nivel local en México, donde hemos tenido la oportunidad para introducir nuestras marcas a través de la red de distribución de Grupo Modelo. La combinación se completó a través de una serie de pasos que simplificaron la estructura corporativa de Grupo Modelo, seguido de una oferta pública en efectivo por nosotros por todas las acciones en circulación de Grupo Modelo que no eran de nuestra propiedad en ese momento por EUA\$9.15 por acción. Para el 4 de junio de 2013 y tras la liquidación de la oferta pública, éramos propietarios de aproximadamente 95% de las acciones en circulación de Grupo Modelo. Una vez que la oferta pública fue completada y pagada en su totalidad, creamos y financiamos un fideicomiso para aceptar más ofertas públicas de acciones de los accionistas de Grupo Modelo a un precio de EUA\$9.15 por acción durante un período de hasta 25 meses a partir de la finalización de la combinación.

En una operación relacionada con la combinación con Grupo Modelo, ciertos accionistas de Grupo Modelo compraron un derecho diferido de acciones para adquirir el equivalente a aproximadamente 23.1 millones de acciones de AB InBev, que se entregarán dentro de cinco años, para una contraprestación de aproximadamente EUA\$1.5 mil millones. Esta inversión ocurrió el 5 de junio de 2013.

El 7 de junio de 2013, en otra operación relacionada con la combinación con Grupo Modelo, Grupo Modelo completó la venta de su negocio de Estados Unidos a Constellation Brands, Inc. por aproximadamente EUA\$4.75 mil millones, en total, sujeto a un ajuste posterior al cierre de aproximadamente EUA\$558 millones, que fue pagado por Constellation Brands, Inc. el 6 de junio de 2014. La operación incluyó la venta de la cervecería de Piedras Negras de Grupo Modelo, la participación de Grupo Modelo de 50% de las acciones de Crown Imports y los derechos perpetuos a algunas de las marcas de Grupo Modelo en los Estados Unidos. Como consecuencia, hemos concedido a Constellation Brands, Inc. el derecho exclusivo de comercializar y vender Corona y algunas otras marcas de Grupo Modelo en los 50 estados de Estados Unidos, el Distrito de Columbia y Guam.

El 1 de abril de 2014, se anunció la finalización de nuestra readquisición de Oriental Brewery, la cervecería líder en Corea del Sur, de KKR y Affinity Equity Partners. El valor de la empresa para la operación fue de EUA\$5.8 mil millones, y como resultado de un acuerdo firmado con KKR y Affinity Equity Partners en 2009, que recibió aproximadamente EUA\$320 millones de dólares en efectivo al cierre de esta operación, sujeta a ajustes de cierre de acuerdo con los términos de la operación. Esta adquisición devuelve a Oriental Brewery a nuestra cartera después de que vendimos la empresa en julio de 2009, a raíz de la combinación de InBev y Anheuser-Busch, en apoyo de nuestro objetivo de reducción de apalancamiento.

Durante 2014, adquirimos EUA\$1.0 mil millones de acciones del Grupo Modelo a través del fideicomiso establecido para aceptar ofertas de acciones adicionales y, durante 2015, efectuamos una oferta pública de adquisición obligatoria y se compraron todas las acciones restantes del Grupo Modelo mantenidas por terceros por una contraprestación total de EUA\$483 millones. Una vez concluidas dichas adquisiciones, para agosto de 2015 éramos propietarios del 99.9% de las acciones en circulación del Grupo Modelo y llevamos a cabo un proceso con la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores conforme al cual Grupo Modelo (i) cancelaba su registro de acciones ante el Registro Nacional de Valores, (ii) retiraba sus acciones de la Bolsa Mexicana de Valores y (iii) como consecuencia de las acciones señaladas en los incisos (i) y (ii) anteriores, así como por las resoluciones adoptadas por sus accionistas en octubre de 2015, Grupo Modelo fue transformada de una empresa mexicana que cotizaba en bolsa a una sociedad de responsabilidad limitada y se convirtió en 100% propiedad de nosotros.

El 11 de noviembre de 2015, nuestro consejo y el consejo de SABMiller anunciaron que habían alcanzado un acuerdo sobre los términos de una adquisición recomendada por nosotros de todo el capital social emitido y a ser emitido de SABMiller. La Operación será implementada a través de una serie de etapas incluyendo la combinación de negocios de SABMiller por parte de Newbelco. Nos fusionaremos en Newbelco de modo que, tras el cierre de la Operación, Newbelco será la nueva empresa controladora del Grupo Combinado.

Estructura de Capital:

El capital social de AB InBev se encuentra representado por 1,608'242,156 acciones en circulación, ordinarias, sin valor nominal, las cuales tienen su inscripción primaria en Euronext Bruselas e inscripciones secundarias en la Bolsa de Valores de Johannesburgo y en la BMV. Los ADSs representan cada uno el derecho a recibir alguna de dichas acciones ordinarias, se listan y cotizan en la NYSE.

Cambios significativos en los estados financieros:

No ha habido cambios significativos en los estados financieros desde el último reporte trimestral presentado a la BMV el 31 de mayo de 2016.

B. SABMiller

Nombre de la Emisora: SABMiller plc.

Descripción del Negocio: SABMiller está en el negocio de cerveza y refrescos con participaciones en todo el mundo, con un equilibrio entre mercados con un desarrollo acelerado y mercados desarrollados que generan efectivo. El Grupo de SABMiller es apasionado por la producción y tiene una larga tradición de destreza preparando excelente cerveza a partir de ingredientes naturales de alta calidad. Los expertos locales de cerveza del Grupo de SABMiller producen más de 200 cervezas a partir de las cuales una variedad de marcas especiales regionales y globales han sido cuidadosamente seleccionadas y cultivadas. El Grupo de SABMiller emplea a alrededor de 70,000 personas en más de 80 países.

Descripción de la evolución de la compañía:

Latinoamérica

El Grupo de SABMiller invirtió inicialmente en El Salvador y Honduras en el 2001, adquiriendo la totalidad de la propiedad de la empresa matriz para las operaciones en dichos países en el 2005. El 12 de octubre de 2005, el Grupo de SABMiller finalizó una operación mediante la cual adquirió una participación mayoritaria en la segunda fabricante de cerveza más grande de América del Sur, Bavaria, S.A. ("Bavaria"), una sociedad Colombiana (la "Operación de Bavaria"), y el 24 de noviembre de 2010, el Grupo de SABMiller adquirió la Cervecería Argentina S.A. Isenbeck ("CASA Isenbeck"), la tercera fabricante de cerveza más grande en Argentina. Al 31 de marzo de 2016, las sociedades del Grupo de SABMiller era las fabricantes de cerveza más grande, en términos de participación de mercado de cerveza lager en Colombia, Ecuador, El Salvador, Honduras, Panamá y Perú. El Grupo de SABMiller produce refrescos a lo largo de la región, incluyendo productos de Coca-Cola en El Salvador y Honduras.

África

La South African Breweries (Pty) Limited ("SAB") es la operación de fábrica de cerveza original del Grupo de SABMiller. Fundada en 1895, SAB se ha convertido desde entonces en una de las compañías líderes en América del Sur así como el fabricante de cerveza más grande de África. ABI Bottling (Proprietary) Ltd, una subsidiaria en su totalidad propiedad de SAB, es la embotelladora más grande de productos de Coca-Cola en África del Sur.

El Grupo de SABMiller opera en otros 16 países en África: Botsuana, Comoras, Etiopía, Ghana, Kenia, Lesoto, Malawi, Mayotte, Mozambique, Namibia, Nigeria, Sudán del Sur, Swazilandia, Tanzania, Uganda y Zambia. Adicionalmente, el Grupo de SABMiller tiene una alianza estratégica con Société des Brasseries et Glaci  res Internationales y Castel, de conformidad con la cual la empresa matriz de Castel tiene una participación económica del 38% en la principal empresa matriz africana del Grupo de SABMiller y el Grupo de SABMiller tiene una participación económica del 20% en las operaciones de bebidas africanas, distintas de las relacionadas con las operaciones de Castel en Angola, en la cual la participación económica del Grupo de SABMiller es del 27.5%. Castel tiene participaciones en 22 países de habla francesa del Oeste, Centro y el Norte de África y el Oce  no   ndico de cerveza lager y refrescos. Sus operaciones abarcan Angola, Argelia, Benin, Burkina Faso, Camerún, República Centroafricana, Chad, Congo, Costa de Marfil, República Democrática del Congo, Guinea Ecuatorial, Etiopía, Gabón, Gambia, Guinea, Madagascar, Mal  , Marruecos, Níger, Senegal, Togo y Túnez. Adicionalmente, el Grupo de SABMiller tiene empresas asociadas en Algeria, Marruecos y Zimbabwe, y una empresa de adquisición en Mauritania.

En noviembre de 2014, el Grupo de SABMiller anunció un acuerdo con The Coca-Cola Company y Gutsche Family Investments para combinar las operaciones de embotellamiento de bebidas de sus negocios de bebidas no alcohólicas listas para beber en el sur y este de África, formando una nueva empresa embotelladora denominada Coca-Cola Beverages Africa. CCBA será la embotelladora más grande de África, sirviendo a 12 países con alrededor del 40% del volumen de bebidas en África. En mayo de 2016, el Tribunal de Competencia de Sudáfrica aprobó, con condiciones acordadas, la constitución de CCBA. Se espera que la operación finalice a principios de julio de 2016.

Asia Pacífico

El Grupo de SABMiller tiene operaciones en Australia e India, con operaciones también en Corea del Sur y Vietnam, y tiene una empresa asociada en China.

El Grupo de SABMiller opera en Australia principalmente mediante CUB, la cual es el negocio australiano de bebidas de Foster's, que fue adquirida el 16 de diciembre de 2011. En China, el Grupo de SABMiller es propietaria del 49% de CR Snow, en asociación con China Resources Beer (Holdings) Company Limited, quien es propietaria del 51% restante. CR Snow opera en 25 provincias en China y es el fabricante de cerveza líder en China.

Europa

La expansión del Grupo de SABMiller hacia Europa inició en 1993 con la adquisición de Dreher Sörgyárak Zrt ("Dreher") en Hungría, seguido de significativas inversiones adicionales en Polonia, la República Checa, Italia y Países Bajos. El 6 de marzo de 2012, el Grupo de SABMiller finalizó su alianza estratégica con Anadolu Efes. El negocio ruso de cerveza del Grupo de SABMiller, SABMiller RUS LLC, y el negocio ucraniano de cerveza, PJSC Miller Brands Ukraine, fueron aportados a Anadolu Efes a cambio de una participación del 24% en la Anadolu Efes extendida. El Grupo de SABMiller tiene operaciones de fábrica de cerveza en nueve países en Europa: República Checa, Hungría, Italia, Países Bajos, Polonia, Rumania, Eslovaquia, las Islas Canarias (España) y el Reino Unido. El Grupo de SABMiller también vende volúmenes significativos a otros seis mercados Europeos, de los cuales los más grandes son Alemania y Francia y otros 16 países, incluyendo Rusia, Turquía y Ucrania, están cubiertos en la alianza estratégica con Anadolu Efes mediante la fabricación de cerveza, refrescos y operaciones de exportación.

En junio de 2015, el Grupo de SABMiller adquirió el 100% Meantime Brewing Company Ltd, un moderno fabricante de cerveza artesanal de Reino Unido, con una fabricante de cerveza en Greenwich, Londres y en ciertas tiendas de ventas minoristas.

América del Norte

En el 2002, el Grupo de SABMiller adquirió Miller, la segunda fabricante de cerveza más grande de los Estados Unidos. El 1 de julio de 2008, la asociación en participación (*joint venture*) de MillerCoors fue establecida mediante la combinación de las operaciones de las subsidiarias del Grupo de SABMiller y de Molson Coors (Miller y Coors Brewing Company) respectivamente, ubicadas en los Estados Unidos y en Puerto Rico. En consecuencia, el Grupo de SABMiller tiene una participación accionaria del 58% y Molson Coors tiene una participación accionaria del 42% en MillerCoors. La participación accionaria con derecho a voto en MillerCoors se comparte en partes iguales entre el Grupo de SABMiller y Molson Coors, y cada uno del Grupo de SABMiller y Molson Coors tiene una representación igual en el consejo de administración. MillerCoors es la segunda fabricante de cerveza más grande en los Estados Unidos.

El segmento de América del Norte incluye la participación accionaria del 58% del Grupo de SABMiller y el 100% de Miller Brewing International, la cual exporta a lo largo de las Américas, incluyendo Canadá y Brasil, y las empresas matrices del Grupo de SABMiller de América del Norte.

Otras

En agosto de 2014, el Grupo de SABMiller finalizó la enajenación de su participación en Tsogo Sun, su empresa asociada de hoteles y juegos en África del Sur.

Estructura de Capital al 22 de agosto de 2016:

El capital social de SABMiller se encuentra representado por 1,681,330,328 acciones ordinarias en circulación, ordinarias, con un valor nominal de EUA\$0.10 cada una, las cuales tienen su inscripción primaria en la Bolsa de Valores de Londres y una inscripción secundaria en la Bolsa de Valores de Johannesburgo; y por 50,000 acciones diferidas con un valor de 1 libra cada una.

Cambios significativos en los estados financieros: No ha habido cambios significativos en los estados financieros desde el último reporte anual.

C. Newbelco

Nombre de la Emisora: Newbelco SA/NV

Descripción del Negocio: Desde la fecha de su incorporación y hasta la fecha de este Folleto Informativo, las actividades de Newbelco han sido únicamente relacionadas con la preparación e implementación de la Operación. Newbelco no ha llevado a cabo ninguna actividad salvo aquella relacionada con su creación y la celebración de documentos relacionados con la Operación.

Descripción de la evolución de la compañía: Newbelco fue constituida el 3 de marzo de 2016 con el propósito de llevar a cabo la Operación y ser la tenedora del Grupo Combinado con posterioridad al Cierre.

Estructura de Capital: A la fecha del presente Folleto Informativo, el capital social de Newbelco asciende a la cantidad de EUR 61,500 (sesenta y un mil quinientos Euros 00/100 moneda de curso legal en la Unión Europea), el cual se encuentra dividido en 6´150,000 (seis millones ciento cincuenta mil) Acciones Originales. Las Acciones Originales se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad, serie única, con plenos derechos de voto y de libre transmisión.

Los accionistas de Newbelco a la fecha del presente Folleto Informativo son SABMiller International B.V. (6´149,999 Acciones Originales) y Phidias Management SA (1 Acción Original), la cual es una subsidiaria al cien por ciento de Intertrust.

<u>Nombre</u>	<u>Tenencia Accionaria</u>
SABMiller International B.V.	6,149,999 Acciones Originales
Phidias Management SA	1 Acción Original

Cambios significativos en los estados financieros: Al ser de reciente creación, no ha habido cambios significativos en los estados financieros desde su constitución.

5. **FACTORES DE RIESGO**

La Emisora ha identificado los siguientes factores de riesgo relacionados con la Reestructuración Societaria que pudieran afectar significativamente su desempeño y rentabilidad e influir en el precio de las acciones representativas del capital social de AB InBev. Adicionalmente, se deberán de considerar los factores de riesgo respecto de AB InBev y la industria reflejados en el Reporte Anual de AB InBev que se encuentra a disposición en su página electrónica en www.abinbev.com y en la BMV en www.bmv.com.mx. Finalmente, cabe la posibilidad de que las operaciones de AB InBev se vean afectadas por otros riesgos que la misma desconoce o que actualmente no considera significativos.

Los actuales accionistas de AB InBev deben considerar cuidadosamente los factores de riesgo descritos más abajo y la demás información contenida en el presente Folleto Informativo. Cualquiera de los siguientes riesgos, de forma individual o en conjunto, podría afectar negativamente al Grupo Combinado y los negocios, situación financiera y resultados de operaciones del Grupo Combinado y, en consecuencia, el valor de las Nuevas Acciones Ordinarias.

Las acciones representativas del capital social de AB InBev en la BMV tendrán un horario especial de cotización con anterioridad a que surta efectos la Fusión Belga

Tal y como ha sido descrito en la “Sección 3. Información Detallada Sobre La Operación” de este Folleto Informativo, a la fecha de publicación de este Folleto Informativo se estima que la Fusión Belga surtirá todos sus efectos a las 8:00 pm Hora de Bélgica (1:00pm Hora de la Ciudad de México) el día 10 de octubre de 2016 al momento de la firma de la Escritura Notarial Final. Por lo anterior, las acciones representativas del capital social de AB InBev tendrán un horario especial de cotización en la BMV, iniciando a la apertura de los mercados y concluyendo a las 11:00am (hora de la Ciudad de México) el día 10 de octubre de 2016, es decir, dos horas antes de la hora en la que la Fusión Belga surta todos sus efectos de conformidad con la Ley Belga y como consecuencia, AB InBev deje de existir por ministerio de ley.

En consideración al horario especial de cotización de las acciones representativas del capital social de AB InBev, será necesario modificar la forma y los plazos en la que las posturas sobre las acciones de AB InBev en la BMV son realizadas. Por lo anterior, la Emisora coordinará con la BMV que las posturas sobre las acciones representativas del capital social de AB InBev sean liquidadas de forma especial, es decir, en plazos más reducidos que los normalmente utilizados. La Emisora informará oportunamente a los Accionistas de AB InBev de esta circunstancia a efecto de que conozcan los plazos y los términos y condiciones en los que los Accionistas de AB InBev podrán disponer de sus acciones con anterioridad a la terminación del horario especial de cotización de “ABI” en la BMV.

Se estima que todas las posturas relacionadas con las acciones de AB InBev serán liquidadas con anterioridad a la hora en la que la cotización de las Acciones de AB InBev termine de manera especial en la BMV. Se recomienda a todos los Accionistas de AB InBev que en caso de que quieran realizar cambios en su tenencia accionaria, hagan las posturas correspondientes con anterioridad a esa hora.

En virtud del horario especial de cotización de “ABI” los accionistas no podrán disponer de sus acciones desde el momento en que termine de manera especial la cotización de “ABI” en la BMV y hasta el momento en que las Nuevas Acciones Ordinarias estén listadas y negociando en la BMV. Se estima que las Nuevas Acciones Ordinarias se encuentren listadas y cotizando en la BMV el 11 de octubre de 2016 al momento de la apertura de los mercados, sin embargo, no hay certeza de que dicha fecha no vaya a ser aplazada en virtud de cuestiones operativas, legales, administrativas y de cualquier otra naturaleza, de la Emisora o de cualquiera de los reguladores en México.

La Operación está sujeta a la revisión y autorización de diversas autoridades regulatorias que pueden imponer condiciones que podrían tener un impacto desfavorable en el Grupo Combinado.

El Cierre está sujeto a una serie de precondiciones incluyendo la obtención de autorizaciones regulatorias en ciertas jurisdicciones. En el mismo día que AB InBev anunció la Operación, AB InBev anunció la venta de la participación de SABMiller en MillerCoors y el portafolio de marcas de MillerCoors propiedad de SABMiller fuera de Estados Unidos y Puerto Rico a favor de Molson Coors (la “Desinversión de MillerCoors”). El 2 de marzo de 2016, AB InBev anunció que había llegado a un acuerdo para la venta del 49% de su participación en CR Snow a China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd., quien es propietaria del 51% de CR Snow (la “Desinversión de CR Snow”). El 19 de abril de 2016, AB InBev anunció que había aceptado una oferta vinculante por parte de Asahi Group Holdings, Ltd. para adquirir las marcas de las familias de Peroni, Grolsh y Meantime, propiedad de SABMiller y sus negocios relacionados (excluyendo ciertos derechos en los Estados Unidos), y el 29 de abril de 2016, AB InBev anunció que había ofrecido los activos de SABMiller en Europa Central y del Este (Hungría, Rumania, la República Checa, Eslovaquia y Polonia) para su desinversión, sujeto a ciertos derechos de terceros (conjuntamente, las “Desinversiones Europeas”). AB InBev también ha acordado vender el 26.5% propiedad de SABMiller en Distell Group Limited (la “Desinversión en Distell” y conjuntamente con la Desinversión de MillerCoors, la Desinversión de CR Snow y las Desinversiones Europeas, las “Desinversiones relacionadas con la Operación”) En cada caso, dichas desinversiones son con la finalidad de atender las consideraciones regulatorias que pueden surgir en relación con la Operación y que son condición para el Cierre.

Los términos y condiciones de cualesquiera autorizaciones, aprobaciones y/o permisos que deben obtenerse, o cualquier otra acción tomada por una autoridad regulatoria tras el cierre de la Operación puede requerir, entre otras cosas, la desinversión de activos o negocios de ya sea Grupo de AB InBev o del Grupo de SABMiller a terceros, cambios a las operaciones relacionadas con el Cierre,

restricciones a la capacidad del Grupo Combinado para operar en ciertas jurisdicciones a partir del Cierre, restricciones en el Grupo de AB InBev y el Grupo de SABMiller en cuanto a la combinación de sus actividades en ciertas jurisdicciones u otros compromisos con las autoridades regulatorias con respecto a las operaciones en curso.

Cualquiera de estas acciones podría tener un efecto relevante adverso en el negocio del Grupo Combinado y disminuir sustancialmente las sinergias y ventajas que AB InBev espera obtener de la Operación. Asimismo, AB InBev podría no ser capaz de efectuar cualesquiera desinversiones u otros acuerdos en el momento previsto, o en lo absoluto, o al precio deseado, especialmente en condiciones de mercado complicadas. Cualquier evento que impida o retrase la integración de los negocios y operaciones del Grupo de AB InBev y del Grupo de SABMiller en cualquier jurisdicción podría tener un resultado relevante adverso en el Grupo AB InBev y/o el Grupo Combinado y el resultado de sus operaciones.

Además, las desinversiones y otros compromisos adquiridos con la finalidad de obtener las autorizaciones regulatorias podrían llegar a tener un efecto adverso en el negocio, resultados de operaciones, situación financiera y expectativas del Grupo Combinado. Estas o cualesquier condiciones, recursos o cambios también podrían tener el efecto de retrasar el Cierre, reducir los beneficios anticipados de la Operación, disminuir el precio que AB InBev sería capaz de obtener por dichas disposiciones o imponer costos adicionales sobre o limitar los ingresos del Grupo Combinado derivados del Cierre, cualquiera de los cuales podría llegar a tener un efecto relevante adverso en el Grupo Combinado tras el Cierre.

El 29 de julio de 2016, AB InBev anunció que las precondiciones regulatorias (incluyendo la autorización de los Estados Unidos, la Unión Europea, China y Sudáfrica) a la Operación habían sido obtenidas. Sin embargo, no hay ninguna garantía de que las condiciones pendientes podrán ser cumplidas (o renunciadas, en su caso). El incumplimiento de cualquiera de las condiciones regulatorias podría resultar en que la Operación no sea completada, y, en ciertas circunstancias, incluyendo que cualquier condición no sea cumplida o renunciada en la fecha que sea 14 días previos a la Fecha Límite de Cierre, podría requerirse que AB InBev pague o procure el pago de EUA \$3.0 mil millones de dólares a SABMiller.

Además de las autorizaciones regulatorias, la Operación está sujeta al cumplimiento (o dispensa, en su caso) de una serie de otras condiciones.

En adición a las condiciones relativas a las autoridades regulatorias descritas anteriormente y que se encuentran pendientes, la transacción está sujeta al cumplimiento (o dispensa, en su caso) de una serie de otras condiciones como se describe en el Anuncio 2.7. Estas condiciones incluyen la combinación de negocios de SABMiller por parte de Newbelco a través de un esquema de convenio aprobado por un tribunal del Reino Unido entre SABMiller y los accionistas de SABMiller aplicables de conformidad con la Sección 26 de la Ley de Compañías de Reino Unido de 2006; la finalización de la oferta de adquisición voluntaria en efectivo de AB InBev de conformidad con la Ley de Adquisiciones y el Decreto Real de Adquisiciones por la totalidad de las acciones de Newbelco emitidas a los accionistas de SABMiller y la finalización de la fusión de AB InBev en Newbelco a través de una fusión por absorción de AB InBev conforme a la Ley Belga del 7 de mayo de 1999, que establece el Código de Compañías Belga, conforme al cual los accionistas de AB InBev se convertirán en accionistas de Newbelco y Newbelco será la entidad subsistente y la sociedad controladora del Grupo Combinado; la aprobación de las resoluciones de accionistas, con la mayoría requerida, necesarias de SABMiller, AB InBev y Newbelco por parte de los accionistas correspondientes; la aprobación de las Nuevas Acciones Ordinarias para su admisión a cotización y negociación en Bélgica, Sudáfrica y México; y la aprobación para la admisión a cotización de los ADSs de Newbelco en la NYSE.

No hay garantía de que estas (u otras) condiciones serán cumplidas (o renunciadas, en su caso). El incumplimiento de cualquiera de estas condiciones podría resultar en que la Operación no se lleve a cabo y que en ciertas circunstancias AB InBev deba pagar o procurar el pago en parcialidades a SABMiller de EUA\$3 mil millones de dólares, incluyendo si ciertas resoluciones de accionistas de AB InBev no son aprobadas en la fecha en cuestión o que el consejo de AB InBev retire su recomendación a los accionistas de AB InBev para votar a favor de las resoluciones de accionistas especificadas de AB InBev y que se le permita retirarse de la Operación.

Cualquier resolución propuesta en la asamblea de accionistas relevantes de SABMiller convenida por la Corte de UK para aprobar el Esquema de UK debe ser aprobada por la mayoría de los accionistas de SABMiller (distintos de Altria y BEVCO (y en su caso, sus representantes)) que estén presentes y que voten en la asamblea, ya sea en persona o mediante apoderado, y que representen al menos el 75% de las Acciones de SABMiller votadas en dicha asamblea. No hay garantía de que se alcance el nivel requerido de quórum por parte de los accionistas.

Asimismo, aun cuando AB InBev pretendiera invocar una condición para evitar el Cierre, de conformidad con el Código de la Ciudad del Reino Unido, AB InBev sólo será capaz de invocar tales condiciones si el Panel de UK está convencido de que las circunstancias que den lugar a que dichas condiciones no se encuentren satisfechas sean de importancia significativa para AB InBev en el contexto de la Operación (sujeto a excepciones limitadas). El Panel de UK ha determinado históricamente que se trata de un umbral alto, por lo que incluso si algo llegase a ocurrir y AB InBev considerara que dicho acontecimiento significa que una condición no ha sido cumplida (como un cambio relevante adverso que afecte al Grupo de SABMiller), puede que AB InBev no pueda invocar dicha condición; por lo tanto, y en cualquier caso, se le podrá requerir que proceda con el Cierre.

Cambio de control, prohibición de la fusión u otras disposiciones restrictivas en los acuerdos e instrumentos de los que los miembros del Grupo de AB InBev y/o el Grupo de SABMiller son parte pueden ser detonados al Cierre y pueden generar

consecuencias adversas para el Grupo Combinado, incluyendo la pérdida de derechos y beneficios contractuales significativos, la posible terminación de acuerdos relevantes o la obligación de amortizar la deuda pendiente.

Los miembros del Grupo de AB InBev y del Grupo de SABMiller son partes de asociaciones en participación, distribuciones y otros contratos, garantías e instrumentos que pueden contener cambios de control u otras disposiciones restrictivas que pueden actualizarse (o eventualmente alegar que pueden actualizarse) al Cierre. Algunos de estos acuerdos podrían ser relevantes y algunos pueden contener disposiciones de cambio de control que contemplan o permiten, o que pueda alegarse que contemplan o permitan, la terminación del contrato u otros recursos en caso de producirse un cambio de control de una de las partes o, en el caso de ciertos instrumentos de deuda, le da derecho a los tenedores de requerir la amortización de la totalidad de la deuda pendiente que les sea adeudada. Adicionalmente, cada uno del Grupo de AB InBev y el Grupo de SABMiller han emitido títulos de crédito y son parte de otros acuerdos que pueden contener restricciones en cuanto a la fusión de, suspensión del negocio o disolución de, miembros del Grupo de AB InBev y/o el Grupo de SABMiller. Algunas de estas disposiciones pueden actualizarse (o alegar que se actualizaron) al consumarse la Operación y las Desinversiones relacionadas con la Operación.

Si, a la revisión de dichos acuerdos, AB InBev y SABMiller determinan que dichas disposiciones pueden ser renunciadas por las contrapartes correspondientes, pueden optar por buscar dichas renunciaciones. En ausencia de tales renunciaciones, la operación del cambio de control u otras disposiciones restrictivas, en su caso, pueden resultar en la pérdida material de los derechos y beneficios contractuales, la terminación de los contratos correspondientes o el requerimiento de amortizar las deudas pendientes o para realizar otros pagos distintos. Alternativamente, en el caso de ciertos instrumentos de deuda, las partes podrán buscar realizar determinadas operaciones de reestructuración o redimir los instrumentos de conformidad con sus términos. Ambos planteamientos podrían estar sujetos a incertidumbre y pueden resultar en costos significativos para el Grupo Combinado.

Adicionalmente, varios programas de compensación y beneficios celebrados con los miembros de la alta dirección de SABMiller y con los consejeros y otros empleados del Grupo de SABMiller contienen disposiciones de cambio de control estableciendo la adquisición de derechos de opciones sobre acciones y otras concesiones basadas en acciones, pagos acelerados bajo ciertos planes de pensiones y de bonos y recaudaciones de impuestos brutos pagaderos después del Cierre. AB InBev ha tomado en consideración los potenciales pagos derivados de la operación de disposiciones de cambio de control, incluyendo la compensación derivada de disposiciones de cambio de control previstas en contratos de trabajo, pero dichos pagos pueden superar las expectativas de AB InBev.

AB InBev pretende que la Operación se implemente a través de una estructura transfronteriza compleja y el hecho de que la Operación no ocurra de esa manera podría resultar en costos significativos para el Grupo Combinado.

Se pretende que la Operación sea implementada mediante un proceso de tres etapas que involucran: (i) un esquema de convenio aprobado por un tribunal bajo legislación inglesa conforme a la Sección 26 de la Ley de Compañías de 2006; (ii) una oferta de adquisición voluntaria en efectivo bajo ley belga de conformidad con la Ley de Adquisiciones y el Decreto Real de Adquisición; y (iii) una fusión inversa conforme a legislación belga bajo la Código de Compañías Belga (que es una fusión de conformidad con la legislación belga por la que la sociedad controladora se fusiona en la subsidiaria, siendo esta última la sociedad fusionante).

Esta estructura compleja involucrará una serie de pasos legales a seguir en múltiples jurisdicciones. La implementación de la Estructura Propuesta depende de las acciones y la aprobación de terceros, incluyendo órganos gubernamentales y regulatorios, mismos que se encuentran fuera del control de AB InBev, y de las regulaciones y la legislación en vigor a la fecha de publicación del Anuncio 2.7. La Operación podrá no llevarse a cabo en la manera en la que actualmente está planteada en virtud de un cambio normativo o de algún otro factor. Sin embargo, AB InBev podrá estar obligada a llevar a cabo la Operación en cualquier evento.

El 11 de noviembre de 2015, AB InBev celebró un Acuerdo de Cuestiones Fiscales con Altria, en virtud del cual (y, después del Cierre, Newbelco) proporcionará asistencia y cooperación a, y dará ciertas declaraciones y obligaciones a Altria en relación con ciertos asuntos relevantes para Altria conforme a la legislación fiscal de los Estados Unidos, incluyendo la estructura e implementación de la Operación. Si alguna de estas declaraciones u obligaciones se incumplen, incluyendo, potencialmente, que se requiera modificar la estructura de la Operación, AB InBev (y, después del Cierre, Newbelco) podrá estar obligado a indemnizar a Altria por ciertos gastos fiscales en los que incurra relacionados con la Operación.

El Grupo de AB InBev puede no ser capaz de integrar con éxito al Grupo de SABMiller o realizar los beneficios y sinergias anticipados de la Operación, incluyendo como resultado de una demora en la realización de la Operación o dificultad en la integración de los negocios de las empresas implicadas, y cualquiera de estos beneficios y sinergias serán compensados por los honorarios y otros costos en los que incurra el Grupo de AB InBev, en relación con la Operación.

Lograr las ventajas de la Operación dependerá en parte de la combinación rápida y eficiente de las actividades del Grupo de AB InBev con el Grupo de SABMiller, dos grupos de tamaño considerable que han funcionado de manera independiente y fueron constituidos en diferentes países, con operaciones geográficamente dispersas y con diferentes culturales de negocios y estructuras de compensación.

El proceso de integración implica costos e incertidumbres inherentes. Estas incertidumbres se ven exacerbadas porque el Grupo de SABMiller está activo en mercados nuevos o en desarrollo en los que el Grupo de AB InBev no tiene operaciones importantes, y debido a que AB InBev tuvo poca oportunidad para llevar a cabo una auditoría detallada respecto del Grupo de SABMiller antes de o después del anuncio de la Operación propuesta. En comparación con el Grupo de AB InBev, el Grupo Combinado puede estar expuesto a un mayor número de riesgos como resultado de la Operación. Por ejemplo:

- el Grupo de SABMiller ha establecido asociaciones estratégicas importantes en varios países de Eurasia y África. El Grupo Combinado puede enfrentar dificultades al continuar estableciendo relaciones de colaboración con estos socios con el fin de garantizar que las decisiones sean tomadas en dichas sociedades que promueven los objetivos estratégicos y comerciales del Grupo Combinado; y
- el Grupo de SABMiller opera su negocio y comercializa sus productos en mercados en desarrollo que, como consecuencia de la inestabilidad política y económica, la falta de sistemas legales bien desarrollados y entornos de negocio potencialmente corruptos, presenta riesgos políticos, económicos y operativos. El Grupo de SABMiller no está sujeto a las mismas leyes relacionadas con la corrupción a las que el Grupo de AB InBev se encuentra sujeto, y existe el riesgo de que acciones incorrectas de sus empleados o representantes de sus subsidiarias, afiliadas, asociadas, asociaciones en participación u otros intereses de negocios puedan exponer al Grupo Combinado a potencial responsabilidad y los gastos relacionados con la investigación de una posible conducta indebida. Adicionalmente, cualquier cobertura de prensa relacionada con dicha conducta indebida, aun siendo injustificada o infundada, podría dañar la reputación y ventas del Grupo Combinado.

Asimismo, no hay ninguna garantía de que la Operación generará los beneficios que AB InBev anticipa a través de la integración. AB InBev considera que la contraprestación que se espera sea pagada se justifica, en parte, por los ahorros en contrataciones e ingeniería, ganancias en cervecería y eficiencia en la distribución, intercambio de mejores prácticas y otros ahorros en costos, sinergias y beneficios que AB InBev espera obtener mediante la combinación de las operaciones de SABMiller con las propias del Grupo de AB InBev. Sin embargo, estos ahorros, ganancias, sinergias y beneficios esperados pueden no ser obtenidos y las suposiciones en las que AB InBev determinó la contraprestación pagada a los antiguos accionistas de SABMiller relacionados con la Oferta Belga pueden resultar incorrectas. La implementación de la Operación y la integración exitosa de las operaciones del Grupo de SABMiller en el Grupo de AB InBev también requerirá una cantidad significativa de tiempo de gestión y, por lo tanto, puede afectar o poner en peligro la capacidad de la administración para administrar las empresas de manera efectiva durante el período previo al Cierre y la integración de los negocios en lo subsecuente.

Además, el Grupo de AB InBev y el Grupo de SABMiller han incurrido, y continuarán incurriendo, en honorarios por transacciones importantes y otros costos asociados con la Operación. Estos honorarios y costos son importantes e incluyen financiamiento, asesoría financiera y honorarios y gastos legales y de contabilidad. Adicionalmente, el Grupo Combinado puede enfrentar otros gastos imprevistos como resultado de la integración del Grupo de AB InBev y Grupo de SABMiller contrarrestando así los beneficios de la sinergia realizadas resultantes de la Operación.

Por último, el Acuerdo de Cuestiones Fiscales celebrado entre AB InBev y Altria impone algunos límites a la capacidad del Grupo Combinado para efectuar algunas reestructuras del grupo después del Cierre que pueden limitar la capacidad de Newbelco para integrar las operaciones del Grupo de SABMiller en las del Grupo de AB InBev.

La interrupción de la operación puede resultar en una mayor dificultad para mantener relaciones con los clientes, empleados, proveedores, asociados o socios de asociaciones en participación, así como los gobiernos de los territorios en los que el Grupo Combinado operará.

La incertidumbre respecto de los efectos de la Operación y cualesquier desinversiones de activos relacionados podrían ocasionar interrupciones en las operaciones del Grupo de AB InBev y el Grupo de SABMiller. Estas incertidumbres pueden llegar a afectar relevante y adversamente los negocios y operaciones del Grupo de AB InBev y el Grupo de SABMiller y podrían causar que los clientes, proveedores, otros socios comerciales y otras partes que mantienen relaciones comerciales con el Grupo de AB InBev o el Grupo de SABMiller difieran la consumación de otras transacciones u otras decisiones relativas a los negocios del Grupo de AB InBev o del Grupo de SABMiller, o que busquen cambiar las relaciones comerciales existentes con estas empresas.

El éxito del Grupo Combinado dependerá, entre otras cosas, de su capacidad para retener ciertos empleados clave del Grupo de AB InBev y el Grupo de SABMiller. Los empleados clave de cualquiera del Grupo de AB InBev y el Grupo de SABMiller podrían dejar su empleo debido a la incertidumbre respecto a sus funciones en el Grupo Combinado, las dificultades relacionadas con la Operación, o simplemente por no querer permanecer con el Grupo Combinado. Asimismo, el Grupo Combinado tendrá que hacer frente a los temas inherentes con la administración de un mayor número de empleados en diversas áreas geográficas. Por lo tanto, no es seguro que el Grupo Combinado será capaz de atraer o retener a sus empleados clave y administrarlos con éxito, lo cual podría afectar su negocio y tener consecuencias relevantes desfavorables sobre su situación financiera, sus ingresos de las operaciones y la posición competitiva del Grupo Combinado.

La Operación es, y podrá en el futuro ser, objeto de un posible asunto litigioso, tendiente a prohibir su Cierre.

Los miembros del Grupo de AB InBev son y en el futuro podrán ser parte en procedimientos judiciales y reclamaciones relacionadas con la Operación. Por ejemplo, algunos terceros han ocasionado ciertos desafíos legales relacionados con la Operación, y el tribunal en esta acción privada podría impedir que las partes completen la Operación o podrían retrasarla. AB InBev considera que los reclamos en los actuales litigios carecen de fundamento y pretende defenderse cabalmente de las controversias actuales y futuros procedimientos legales.

6. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

La siguiente información financiera no auditada pro forma (la *información seleccionada pro forma*) da efecto a la Operación, las Desinversiones relacionadas con la Operación y el financiamiento relacionado con la Operación. La información seleccionada pro forma ha sido preparada usando el método de adquisición contable de conformidad con las IFRS, de conformidad con el cual, los activos y obligaciones del Grupo de SABMiller serán registrados por AB InBev a su respectivo valor de mercado a la fecha en que la Operación será concluida. El estado de resultados de la información pro forma condensada no auditada por el año concluido el 31 de diciembre de 2015 y por los seis meses concluidos al 30 de junio de 2016 asume que la Operación fue concluida el 1 de enero de 2015. El balance de los estados financieros no auditados pro forma condensados combinados al 30 de junio de 2016 están preparados bajo la presunción de que la Operación concluyó en dicha fecha. Los ajustes pro forma reflejados en la información financiera pro forma están basados en elementos que se fundamentan en hechos directamente atribuibles a la Operación, las Desinversiones relacionadas con la Operación y el financiamiento relacionado con la Operación. La información financiera pro forma no auditada no refleja el costo de integración de actividades o el valor de integración de beneficios de la Operación, incluyendo las posibles sinergias que pueden resultar en periodos futuros.

El ejercicio fiscal de AB InBev concluye el 31 de diciembre, mientras que el de SABMiller concluye el 31 de marzo. En virtud de que los ejercicios fiscales difieren por menos de 93 días, la información financiera de AB InBev por el periodo concluido el 31 de diciembre de 2015 y por los seis meses concluidos el 30 de junio de 2016 y la información financiera de SABMiller por el periodo concluido el 31 de marzo de 2016 y por los seis meses concluidos el 31 de marzo de 2016 fueron utilizados para la preparación del estado de resultados pro forma y balance pro forma de 2015 y por el periodo intermedio de 2016, respectivamente. La información financiera para SABMiller por los seis meses concluidos el 31 de marzo de 2016 fue calculada quitando el estado de resultados auditados de SABMiller por el año concluido el 31 de marzo de 2016 y restando el balance de resultados no auditado consolidado por el periodo de seis meses concluidos el 30 de septiembre de 2015. La información financiera de AB InBev al 30 de junio de 2016 y la información financiera de SABMiller al 31 de marzo de 2016 fueron utilizadas en la preparación del estado de resultados pro forma.

La información seleccionada pro forma proviene de, y deberá de ser leída en conjunto, con los la Información Financiera Pro Forma de Newbelco y las notas que lo acompañan, mismo que se adjunta al presente Folleto Informativo. En adición a lo anterior, la Información Financiera Pro Forma de Newbelco fue basada en, y deberá de ser leída en conjunto con, la información financiera histórica de AB InBev y SABMiller, y con las notas de las mismos, por dicho periodo.

La información seleccionada pro forma está siendo presentada únicamente para efectos informativos por lo que no es necesaria indicativa de la posición financiera o los actuales resultados del Grupo Combinado en caso de que la Operación hubiera sido completada en las fechas señaladas. Asimismo, la información seleccionada pro forma no pretende mostrar la posición financiera futura o resultados de operación del Grupo Combinado. De igual forma, tal y como ha sido explicado en mayor detalle en las notas que acompañan la Información Financiera Pro Forma de Newbelco, el valor de mercado de los activos adquiridos y las obligaciones asumidas en la información seleccionada pro forma están sujetos a modificaciones y podrán variar sustancialmente de aquellos valores de mercado que sean registrados al momento del Cierre.

Información financiera seleccionada pro forma, condensada y combinada del estado de resultados de operaciones

(En millones de EUA, salvo por la información de acción)	Seis meses concluidos el 30 de junio de 2016	El año concluido el 31 de diciembre de 2015
	<i>(no auditados combinados pro forma)</i>	
Ingresos.....	26,284	55,456
Ganancias Brutas	16,053	33,931
Ganancias de operaciones.....	7,418	17,033
Ganancias	3,996	10,473
Ganancias atribuibles a los tenedores de la holding.....	3,313	8,649
Ganancias por acción - Básica	1.69	4.42
Ganancias por acción - Diluida.....	1.67	4.36

Información financiera seleccionada del balance pro forma, condensada y combinada

(en millones de EUA)	Al 30 de junio de 2016
	<i>(no auditados combinados pro forma)</i>
Activos totales	269,234
Pasivo total	180,585
Capital	88,649
Capital atribuible a los tenedores de acciones de la holding	79,786

7. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA

En virtud de que los estados financieros proforma que se adjuntan al presente Folleto Informativo y que se describen en la sección anterior no han sido preparados de manera comparativa contra el ejercicio anterior, a continuación sírvanse encontrar los comentarios y análisis de la administración de operación y situación financiera de AB InBev y SABMiller por los últimos dos ejercicios sociales. La consolidación del negocio de AB InBev y SABMiller integrará el Grupo Combinado una vez que concluya la Operación.

A. AB InBev

Este resumen no pretende cubrir de manera exhaustiva toda la información acerca de AB InBev. Para mayor información, por favor consultar el reporte anual de AB InBev, mismo que se encuentra disponible en la página de internet de AB InBev www.ab-inbev.com y en la página de internet de la BMV www.bmv.com.mx. Ninguna otra parte del contenido de la página de internet de AB InBev o de las páginas de internet accesibles desde hipervínculos en esa página de internet, forma parte de, o está incorporada por referencia en, el presente Folleto Informativo.

Volúmenes

Nuestros volúmenes reportados incluyen tanto los volúmenes de cerveza (incluyendo similares a cerveza) como los de productos distintos a la cerveza (bebidas carbonatadas sin alcohol principalmente). Además, los volúmenes incluyen no sólo las marcas de nuestra propiedad o licenciamos, sino también las marcas de terceros que elaboramos o que de alguna manera producimos como subcontratistas y productos de terceros que vendemos a través de nuestra red de distribución, sobre todo en Europa. Los volúmenes vendidos por las Empresas de Exportación Global y Tenedoras se muestran por separado. Posterior al cierre de la adquisición de Oriental Brewery en Corea del Sur el 1 de abril del 2014, reportamos los resultados y volúmenes de la compañía a esa fecha.

A partir del 1 de abril del 2014, discontinuamos el reporte de volúmenes vendidos a Constellation Brands, Inc. conforme al acuerdo interino de suministro, ya que estos volúmenes no forman parte del rendimiento subyacente de nuestro negocio.

Nuestros volúmenes consolidados fueron de 457 millones de hectolitro para el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2015. Esto representa una disminución de 1.5 millones de hectolitros, o el 0.3%, comparado con nuestros volúmenes consolidados para el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2014. Los resultados para el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2015 reflejan el rendimiento de nuestro negocio después de que tomamos ciertas adquisiciones y disposiciones en el 2014 y 2015.

Excluyendo los cambios de volumen atribuibles a las adquisiciones y eliminaciones descritas anteriormente, los volúmenes totales cayeron 0.6% con nuestros propios volúmenes de cerveza esencialmente planos y los volúmenes de producto que no son cerveza cayeron 4.7% para el ejercicio que acabó el 31 de diciembre del 2015 comparado con nuestros volúmenes de cerveza del ejercicio que finalizó el 31 de diciembre del 2014.

Ingreso

El ingreso se refiere al volumen del negocio menos impuestos y descuentos. Nuestro ingreso consolidado fue de EUA\$43,604 millones para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre del 2015. Esto representó un decremento de EUA\$3,459 millones, o 7.3% comparado con nuestro ingreso consolidado del ejercicio del año terminado el 31 de diciembre del 2014. Los resultados para el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2015 refleja el rendimiento de nuestro negocio después de completar ciertas adquisiciones y ventas tomadas en el 2014 y 2015 y los efectos de cambio de divisas.

Excluyendo los efectos de las adquisiciones y disposiciones de negocios descritos anteriormente, los efectos de conversión de divisas y un cambio en la presentación de los recargos del gobierno en Asia Pacífico reportados previamente en gastos administrativos, nuestro ingreso habría incrementado 6.3% y 7.0% en un criterio por hectolitros, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre del 2015, comparado con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre del 2014 impulsado por las iniciativas de administración de ingresos y mezcla de marcas, conforme continuamos implementando nuestras estrategias sobre la parte premium. Nuestro ingreso consolidado para el ejercicio del año finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue impactado de manera parcial por los desarrollos de los volúmenes discutidos anteriormente. El ingreso de nuestras tres marcas globales aumentó 12.6% en el 2015, con ingresos globales para el crecimiento de Budweiser en 7.6%, para Stella Artois en 12.5% y para Corona en 23.0%.

Las principales Zonas de negocios que contribuyeron al crecimiento de los ingresos consolidados fueron (i) América Latina Norte, que se beneficia de nuestras iniciativas de administración de ingresos, incrementó su propia distribución y una mezcla de marcas premium; (ii) América Latina Sur, principalmente el resultado del crecimiento de nuestras marcas premium y súper Premium, Stella Artois y Corona, así como buenos rendimientos por parte de MixxTail en Argentina; (iii) México impulsado por nuestras iniciativa de administración de ingresos y un impacto positivo en nuestra mezcla de marcas, impulsado por BudLight; y (iv) Asia Pacífico, con un incremento de 9.8% en China, impulsado principalmente por una mejor en la mezcla de marca, impulsado por el crecimiento de Budweiser y nuestro portafolio súper premium.

Costo de Ventas

Nuestro costo de ventas consolidado fue de EUA\$17,137 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015. Esto representó una disminución de EUA\$1,619 millones u 8.6%, comparado a nuestros costos de ventas consolidados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Los resultados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 reflejan el desempeño de nuestro negocio después de haber completado ciertas adquisiciones y ventas tomadas en el 2014 y 2015 y por los efectos de conversión de divisas.

Excluyendo los efectos de las adquisiciones y ventas de negocios descritas anteriormente y los defectos de conversión de divisas, nuestro costo de ventas habría incrementado por 3.9% y por 4.5% al medirse en hectolitros, impulsado principalmente por el impacto por la operación de moneda extranjera poco favorable, una mayor depreciación de las inversiones recientes y mezcla de productos. Estos incrementos fueron compensados parcialmente por medio de ahorros de aprovisionamiento y sinergias realizadas en México. Nuestro costo de ventas consolidado para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 estuvo impactado de manera parcial por los desarrollos en los volúmenes discutidos anteriormente.

Gastos de Operación

La siguiente discusión se refiere a nuestros gastos de operación, que equivalen a la suma de nuestros gastos de distribución, ventas y gastos de marketing, gastos administrativos y otros ingresos operativos y gastos (netos), para el año terminado el 31 de diciembre de 2015 comparado con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Nuestros gastos de operación no incluyen los gastos extraordinarios, que se reportan de manera separada.

Nuestros gastos de operación para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fueron de EUA\$12,700 millones, lo que representa una disminución de EUA\$299 millones, o 2.3% comparado con nuestros gastos operativos para el 2014.

Gastos de Distribución

Nuestros gastos de distribución consolidados fueron de EUA\$4,259 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015. Esto representó una disminución de EUA\$299 millones, o 6.6%, comparado con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Los resultados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 reflejan el desempeño de nuestro negocio después de haber completado adquisiciones y ventas realizadas en el 2014 y 2015 y los efectos de conversión de divisas.

Excluyendo los defectos de adquisiciones y ventas de negocios los defectos de conversión de divisas descritas anteriormente, los gastos de distribución habrían incrementado 8.3% impulsados principalmente por una distribución propia incrementada en Brasil, que es mayor que la compensación por el incremento en ingresos netos, el crecimiento de nuestras marcas premium y otras marcas parecidas a las cervezas, y los incrementos por inflación en Sur de Latinoamérica.

Gastos de Comercialización y Ventas

Los gastos de comercialización incluyen todos los gastos relacionados con el apoyo y promoción de marcas, incluyendo costos operativos (tales como costos de nómina y de oficina) de los departamentos de comercialización, costos de publicidad (como costos de agencia y costos por medios de comunicación), el patrocinio y eventos y encuestas y estudios de mercado. Gastos de ventas incluyen todos los gastos relativos a la venta de productos, incluidos los gastos de explotación (tales como los costos de nómina y de oficina) de la fuerza de ventas y departamento de ventas.

Nuestros gastos consolidados de venta y comercialización fueron de EUA\$6,913 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015. Esto representó una disminución de EUA\$123 millones, o 1.7%, comparado con nuestros gastos de ventas y comercialización para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Los resultados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 reflejan el desempeño de nuestro negocio después de completar ciertas adquisiciones y ventas realizadas en el 2014 y 2015 y los defectos de conversión de divisas.

Excluyendo los efectos de las adquisiciones y ventas de 2014 y 2015 y los defectos de conversión de divisas, nuestros gastos generales de ventas y mercadeo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 habría incrementado 9.4% con un apoyo incrementado para el crecimiento a largo plazo de nuestras marcas, innovaciones y activaciones de ventas. El incremento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 comparado al crecimiento de 12.5% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 lo que reflejó nuestras activaciones en la Copa Mundial FIFA.

Gastos Administrativos

Nuestros gastos administrativos consolidados fueron de EUA\$2,560 millones para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015. Esto representó una disminución de EUA\$231 millones, o el 8.3%, comparado con nuestros gastos administrativos consolidados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Los resultados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 reflejan el desempeño de nuestro negocio después de completar ciertas adquisiciones y ventas efectuadas en el 2014 y 2015 y los efectos de conversión de divisas.

Excluyendo los efectos del adquisición y disposición del negocio descrita anteriormente, los efectos de conversión de divisas y un cambio en la presentación de recargos del gobierno en Asia Pacífico a ingresos, los gastos administrativos habrían incrementado por un 8.3%, principalmente debido a incrementos de compensación variable.

Otros Ingresos/(Gastos) Operativos

El efecto positivo neto de nuestros otros ingresos y gastos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue de EUA\$1,032 millones. Esto representó una disminución de EUA\$354 millones, o el 25.5% comparado con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Otros ingresos operativos en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 incluyen ajustes de contabilidad positivos únicos por EUA\$223 millones, seguido de una reevaluación actuarial de obligaciones futuras conforme a nuestro plan de beneficios de salud para la jubilación en los Estados Unidos de América. Más aún, los resultados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 reflejan el desempeño de nuestro negocio después de completar ciertas adquisiciones y ventas realizadas en el 2014 y 2015 y efectos de conversión de divisas.

Partidas extraordinarias

Las partidas extraordinarias son elementos que, a juicio de nuestra administración, deben ser reportados por separado en virtud de su tamaño y la incidencia con el fin de obtener una adecuada comprensión de nuestra información financiera. Consideramos que estos son significativos en cuanto a su naturaleza, y en consecuencia, nuestra gestión ha excluido a estos elementos de su medida de segmento de rendimiento.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, las partidas extraordinarias consistieron en gastos de reestructuración, los costos de adquisición de la fusión de negocios, negocios y enajenación de bienes, deterioro de bienes y resoluciones judiciales.

Reestructuración

Los cargos extraordinarios de reestructuración ascendieron a un costo neto de EUA\$171 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 comparado con el costo neto de 158 millones de dólares para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Estos cargos principalmente se relacionan con la integración del Grupo Modelo y alineamientos organizacionales en América del Norte y Europa. Estos cambios tienen como objetivo eliminar la superposición o duplicación de procesos, tomando en cuenta la combinación perfecta de perfiles de los empleados con los nuevos requisitos de la organización. Estos gastos incurridos en una sola ocasión, como consecuencia de una serie de decisiones, nos proporcionan una base más baja de costos en adición a un mayor enfoque en nuestras actividades básicas, toma de decisiones más rápida y mejora de la eficiencia, servicio y calidad.

Costos de Adquisición y Fusiones de Negocios

Los costos de adquisición por EUA\$55 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 se relacionan principalmente costos incurridos relacionados con la adquisición propuesta de SABMiller.

Negocios y Enajenación de Bienes

Los negocios y la enajenación de bienes ascendieron a un beneficio neto de EUA\$524 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015. Esta ganancia consiste principalmente de ganancias en la venta de propiedad, y compensación por la finalización de acuerdos con Crown Imports por la distribución de los productos de Grupo Modelo atención a nuestros distribuidores de los cuales somos totalmente propietarios en los Estados Unidos, con Monster para la distribución de sus marcas a través del sistema de distribución Anheuser-Busch.

Deterioro de Bienes

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, incurrimos en pérdidas por deterioro de EUA\$50 millones relacionados con el crédito mercantil y otros activos relacionados con nuestras operaciones en Ucrania y deterioro de marcas que no son principales por una cantidad de EUA\$32 millones.

Resolución Judicial

La resolución judicial para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 se relaciona con el acuerdo alcanzado entre CADE, la Autoridad Antimonopolio de Brasil, y Ambev respecto al programa de lealtad del cliente "Tô Contigo". Refiérase a la nota 30 a nuestras declaraciones fiscales consolidadas auditadas del 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los ejercicios de los tres años finalizados el 31 de diciembre de 2015.

Utilidad de Operaciones

Las operaciones ascendieron a EUA\$13,904 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015. Esto representó una disminución de EUA\$1,207 millones, o el 8.0%, comparado con nuestra ganancia de operaciones para el ejercicio finalizado el

31 de diciembre de 2014. Los resultados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 reflejaron el desempeño de nuestro negocio después de finalizar ciertas adquisiciones y ventas realizadas en el 2014 y 2015, los efectos de conversión de divisas y los efectos de ciertas partidas extraordinarias descritas anteriormente.

Costo Financiero Neto

Nuestro costo financiero neto para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue de EUA\$1,453 millones, que comparado con EUA\$1,319 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, representa un incremento de EUA\$134 millones.

La disminución en los costos financieros netos antes de las partidas extraordinarias es impulsada principalmente por los gastos menores del interés neto y otros resultados financieros positivos, que principalmente se deben a ganancias en el cambio de divisas neto en dólares que se tienen en efectivo en México y a un ajuste mercado a mercado de EUA\$844 millones ligado a la cobertura de los programas de pago en acciones. En 2014, en el ajuste de lanzamiento al mercado ligado a la cobertura de nuestros programas de pago en acciones alcanzó la cantidad de EUA\$711 millones.

El costo financiero seccional en el 2015 incluye un ajuste negativo mercado a mercado de EUA\$688 millones de dólares relacionados con la parte de cobertura del precio de compra de la adquisición propuesta de SABMiller que no califica para una contabilidad de cobertura conforme a las reglas de NIIF. Esto es compensado parcialmente en un ajuste favorable mercado a mercado de EUA\$511 millones en instrumentos derivados que entran en la cobertura de los instrumentos y acciones diferidas emitidas en una operación relacionada con la combinación con Grupo Modelo, comparada con el ajuste favorable mercado a mercado de EUA\$509 millones en el 2014.

B. SABMiller

Para mayor información sobre la información financiera de SABMiller, por favor consultar los estados financieros de SABMiller por los años concluidos el 31 de marzo de 2016, 2015 y 2014, mismos que se encuentran disponibles en la página de internet de la BMV www.bmv.com.mx. Ninguna otra parte del contenido de las páginas de internet accesibles desde hipervínculos en esa página de internet, forma parte de, o está incorporada por referencia en, el presente Folleto Informativo.

Factores Clave que Afectan los Resultados de las Operaciones

SABMiller considera a los siguientes factores como factores clave que influyen en los resultados de sus operaciones.

Condiciones Económicas

El consumo de cerveza en muchos de los países en los que opera el Grupo de SABMiller está estrechamente vinculado a las condiciones económicas generales, con los niveles de consumo que tienden a aumentar durante los períodos en los que aumentan los ingresos per capita y caen durante los períodos de disminución de los ingresos per capita. Adicionalmente, el consumo per capita es inversamente proporcional a los precios de venta de los productos del Grupo de SABMiller.

El consumo de cerveza también aumenta o disminuye en función de la evolución de los ingresos disponibles. Actualmente, el ingreso disponible es bajo en muchos de los países en los que opera el Grupo de SABMiller en relación con el ingreso disponible en los países más desarrollados. Cualquier disminución en los ingresos disponibles como resultado de un aumento de impuestos sobre la renta, el costo de vida u otros factores pueden afectar negativamente la demanda de cerveza en esos países.

Un elemento central de la estrategia del Grupo de SABMiller para lograr un rentable crecimiento sostenido en el volumen es su capacidad para anticiparse a los cambios en las condiciones económicas locales y su impacto en la demanda de los consumidores con el fin de lograr la combinación óptima de los precios y el volumen de las ventas.

Tipo de Cambio de Divisas y Fluctuación de Tasa de Interés

La mayoría de los negocios del Grupo de SABMiller son operados en euros, rand sudafricano, dólares estadounidenses, pesos colombianos, dólares australianos, libras esterlinas y otras monedas locales. La divisa funcional y de presentación de SABMiller es el dólar, aunque también se pagan dividendos en libras esterlinas y rand. En cada país de operación, el Grupo de SABMiller genera ingresos e incurre en costos principalmente en moneda local. En consecuencia, las fluctuaciones en los tipos de cambio entre el dólar y las monedas locales tienen un impacto en los resultados del Grupo de SABMiller.

El Grupo de SABMiller busca administrar la exposición al tipo de cambio y a la tasa de interés dentro de un marco de políticas, que incluyen la cobertura y actividad de financiamiento. El Grupo de SABMiller no cubre sus exposiciones monetarias de la conversión de los beneficios obtenidos en moneda extranjera de subsidiarias, empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint ventures*). Esta actividad incluye el uso de instrumentos financieros derivados, incluidos los contratos de opciones en divisas (*forward foreign currency contracts*), intercambio de divisas (*cross currency swaps*) y cambio de tasas de interés (*interest rate swaps*). Estos exponen al Grupo de SABMiller a las fluctuaciones en los tipos de cambio entre divisas y de tasas de interés y la

contabilización de los mismos resulta en la volatilidad en sus activos netos causados por el precio de mercado de estos contratos de derivados al cierre de cada ejercicio.

Los factores competitivos generales, preferencias del consumidor y de la oferta del producto

A nivel mundial, los fabricantes compiten principalmente sobre la base de imagen de la marca, el precio, el servicio al cliente, las redes de distribución y, en especial en los mercados desarrollados, la calidad. Mientras que a nivel mundial la industria de la cerveza no está muy concentrada, en muchos de los países en los que tiene operaciones el Grupo de SABMiller, incluyendo en los Estados Unidos, dos o tres fabricantes de cerveza representan una proporción muy grande del mercado y los fabricantes de cerveza locales más pequeños conforman el equilibrio. La concentración ha incrementado significativamente la base de capital y el alcance geográfico de los competidores del Grupo de SABMiller en ciertos mercados en los que operan, lo que ha conducido a una creciente competencia. Se prevé que la competencia aumente aún más mientras continúa la tendencia hacia la concentración entre las empresas en la industria de la cerveza.

Además de la competencia entre los fabricantes de cerveza, el Grupo de SABMiller compite en contra de bebidas alternativas sobre una base de factores sobre los cuales tiene poco o ningún control y que puede resultar en fluctuaciones en la demanda de sus productos. Dichos factores incluyen la variación en la percepción y la conciencia en la salud, los cambios en las condiciones económicas que prevalecen, cambios en la composición demográfica de los consumidores objetivo, el cambio en las tendencias sociales y las actitudes respecto a las bebidas alcohólicas y los cambios en las preferencias en bebidas por el consumidor. Los gustos y comportamientos de los consumidores están en constante evolución y con un ritmo cada vez más rápido. La competencia en la industria de bebidas se está intensificando y la industria es cada vez más compleja y sofisticada. La competencia con los fabricantes de cerveza y los productores de bebidas alternativas en sus diferentes mercados podría provocar que el Grupo de SABMiller reduzca los precios, aumente el capital, la comercialización y otros gastos o perder participación en el mercado, cualquiera de los cuales podría afectar los resultados de sus operaciones.

Los resultados de las operaciones del Grupo de SABMiller también se ven afectados considerablemente por su capacidad para aprovechar su fuerte familia de marcas mediante el relanzamiento o revitalización de las marcas existentes en los mercados actuales, el lanzamiento de las marcas existentes en nuevos mercados y la introducción de extensiones de marca y alternativas en el empaque para sus marcas existentes, así como su habilidad tanto para adquirir como para desarrollar productos innovadores locales para responder a las preferencias cambiantes de los consumidores. Las marcas fuertes y con buen reconocimiento que atraen y retienen a los consumidores, por las cuales los consumidores están dispuestos a pagar una cantidad mayor, son fundamentales para los esfuerzos del Grupo de SABMiller para mantener e incrementar su participación en el mercado y beneficiarse de los altos márgenes.

Clima y Estacionalidad

La demanda de los productos del Grupo de SABMiller puede verse afectada por las condiciones climáticas adversas. La demanda se ve afectada por los ciclos de consumo estacionales, en virtud de los cuales el Grupo de SABMiller experimenta una mayor demanda de sus productos durante los meses de verano en cada una de las regiones en las que opera. Las condiciones climáticas adversas, especialmente en los meses de verano, tales como el clima frío o húmedo fuera de temporada, pueden afectar los volúmenes de las ventas y los ingresos.

Materia Prima y Precios de Transporte

La oferta y el precio de las materias primas utilizadas para producir los productos del Grupo de SABMiller pueden verse afectados por una serie de factores fuera de su control, incluyendo el nivel de producción de los cultivos en todo el mundo, la demanda de exportación, las regulaciones gubernamentales y la legislación que afecta a la agricultura, las condiciones climáticas adversas, fluctuaciones en las divisas, los factores económicos que afectan a las decisiones de crecimiento, diversas enfermedades en las plantas y plagas. El Grupo de SABMiller no puede predecir la futura disponibilidad o precios de los productos y materiales necesarios para sus productos. Los mercados de los productos relevantes pueden experimentar aumentos en sus precios o sufrir de interrupciones en el suministro. Lo anterior puede afectar el precio y la disponibilidad de los ingredientes que el Grupo de SABMiller utiliza para producir sus productos, así como las latas, botellas y barriles en los que se empaquetan los productos del Grupo de SABMiller. En particular, en los últimos años, el Grupo de SABMiller ha experimentado períodos de aumentos significativos en los precios del mercado de malta, cebada y lúpulo. Los precios del petróleo y productos de otras energías también afectan a los costos de transporte, así como los costos de los insumos para el vidrio y el aluminio. El impacto del aumento de los precios en la rentabilidad del Grupo de SABMiller ha sido mitigada por los ahorros logrados a través de su programa global de adquisiciones, mediante contratos de suministro para sus futuras necesidades y un programa activo de cobertura, en combinación con programas para apoyar el desarrollo de la agricultura local en ciertos países en los que opera el Grupo de SABMiller. Sin embargo, estas medidas no pueden proporcionar una protección completa a largo plazo.

Como se discute más adelante, el Grupo de SABMiller administra el riesgo en los precios de los productos dentro de máximos y mínimos límites principalmente mediante contratos multianuales con precios fijos con los proveedores y, en su caso, con contratos de derivados.

Regulaciones Gubernamentales e Impuestos Especiales

El negocio del Grupo de SABMiller es altamente regulado por la Unión Europea y otras entidades gubernamentales nacionales y locales y, en el caso de MillerCoors LLC, está sujeta a numerosas disposiciones normativas en los Estados Unidos por las autoridades federales, estatales y cuasi-gubernamentales. Estas disposiciones rigen muchas partes de las operaciones del Grupo de SABMiller, incluyendo la fabricación de la cerveza, el embotellado, la marca, la comercialización, la publicidad, el transporte, las relaciones de distribución y las ventas. Otras disposiciones que rigen los impuestos, el impacto ambiental y las relaciones laborales también afectan a las operaciones del Grupo de SABMiller. Los cambios en cualquiera de las disposiciones relevantes podrían restringir adversamente o de cualquier otra manera afectar a su negocio y/o resultar en costos importantes o responsabilidades en relación con su cumplimiento de los requisitos normativos.

El nivel de regulación a la que está sujeto el negocio del Grupo de SABMiller puede verse afectado por cambios en la percepción pública de la cerveza y del consumo de azúcar. Los organismos gubernamentales pueden responder ante cualquier preocupación del público mediante la implementación de nuevas restricciones normativas sobre las horas de apertura, la edad de consumo o de publicidad, ya sea modificando, revocando o suspendiendo las licencias, permisos o autorizaciones conforme a las cuales opera el Grupo de SABMiller o mediante la imposición de requisitos mínimos de precio por unidad sobre los vendedores minoristas de alcohol o la introducción de impuestos adicionales. Dichas medidas podrían afectar negativamente la venta y el consumo de cerveza y refrescos y por lo tanto el negocio del Grupo de SABMiller.

Diversas autoridades legislativas en los países en los que opera el Grupo de SABMiller de tiempo en tiempo consideran propuestas para imponer impuestos especiales y otros impuestos o cuotas adicionales sobre la producción y venta de bebidas alcohólicas, incluyendo la cerveza, así como refrescos que contienen azúcar. Las modificaciones de dichos impuestos aplicables a los productos del Grupo de SABMiller afectan los precios en los que se venden. Los aumentos en los niveles de las cuotas, impuestos especiales y otros impuestos (ya sea en términos absolutos o relativos a los niveles aplicables a otras bebidas) podrían tener un impacto negativo en los volúmenes de ventas. Adicionalmente, no hay ninguna garantía de que las operaciones de las fábricas de cerveza y otras instalaciones del Grupo de SABMiller no serán objeto de incremento en los impuestos por parte de las autoridades nacionales, locales o extranjeras. Adicionalmente, la introducción de restricciones por parte de los gobiernos locales sobre la capacidad del Grupo de SABMiller para acceder al cambio de divisas podría afectar negativamente la rentabilidad de las operaciones en esos países. Los cambios en las tasas de impuestos a sociedades o las regulaciones sobre la repatriación de dividendos y capital también podrían afectar negativamente el flujo del Grupo de SABMiller y su capacidad para distribuir ganancias.

Acuerdos de Distribución

El Grupo de SABMiller depende de efectivas redes de distribución para hacer llegar sus productos a sus clientes. En general, el Grupo de SABMiller distribuye sus productos mediante (i) la distribución propia, en la que entrega a los puntos de venta directamente y (ii) la red de distribución de terceros, con los que entrega a los puntos de venta mediante vendedores mayoristas y distribuidores independientes. La red de distribución de terceros puede ser exclusiva o no exclusiva y puede, en ciertos sectores del negocio, implicar el uso de la red de distribución de terceros, mientras que el Grupo de SABMiller conserva su función de venta a través del marco de agencia. El Grupo de SABMiller utiliza diferentes modelos de distribución en los mercados en los que opera, en su caso, con base en la estructura de los sectores de vendedores minoristas locales, consideraciones geográficas locales, consideraciones de escala, requisitos normativos, participación de mercado y el valor agregado previsto y las ganancias de capital.

Aunque los resultados específicos pueden variar dependiendo del acuerdo de distribución y el mercado relevante, en general, el uso de una distribución propia o de redes de distribución por terceros tendrá los siguientes efectos en los resultados de las operaciones del Grupo de SABMiller:

- *Ingresos.* Los ingresos por hectolitro derivados de las ventas a través de la distribución propia tienden a ser mayores que los ingresos derivados de las ventas a través de terceros. En general, con la distribución propia, el Grupo de SABMiller recibe un precio mayor por sus productos, ya que vende directamente a los puntos de venta, obteniendo el margen que de otra manera sería captado por los intermediarios;
- *Costos de distribución.* Utilizando su propia red de distribución, el Grupo de SABMiller vende sus productos a los puntos de venta e incurre en gastos adicionales por el transporte de mercancías de sus productos entre sus plantas y dichos puntos de venta. Dichos costos se incluyen en los costos de venta, comercialización y distribución conforme a IFRS. Para la mayor parte de su propia distribución, el Grupo de SABMiller utiliza el transporte de terceros e incurre en costos para pagar esos transportes, los cuales también se incluyen en los costos de venta, comercialización y distribución conforme a IFRS. Con la red de distribución de terceros, los costos de distribución están generalmente limitados a los gastos incurridos en la entrega de los productos a los vendedores mayoristas relevantes o distribuidores independientes; y

- *Gastos de Personal.* Conforme a los modelos de redes de distribución de terceros, el vendedor es generalmente un empleado del distribuidor, mientras que con la distribución propia y con modelos indirectos de agencia, el vendedor es generalmente un empleado del Grupo de SABMiller. En la medida en que el Grupo de SABMiller entregue sus productos a los puntos de venta a través de la agencia de distribución directa o indirecta, directa o indirecta, incurrirá en gastos adicionales de personal (que en cierta medida pueden compensar el aumento de los ingresos obtenidos como resultado de la distribución propia).

Adicionalmente, en ciertos países, el Grupo de SABMiller celebra contratos exclusivos de importación y depende de sus contrapartes en estos contratos para comercializar y distribuir sus productos a los puntos de venta. En la medida en que el Grupo de SABMiller dependa de sus contrapartes en los contratos de importación para distribuir sus productos en ciertos países o regiones, los resultados de sus operaciones en los países y regiones, a su vez, dependerá sustancialmente en que las redes de distribución de terceros operen de manera efectiva.

La capacidad de SABMiller para influir en sus alianzas estratégicas.

Una proporción del portafolio global del Grupo de SABMiller consiste en alianzas estratégicas en mercados nuevos o en desarrollo tales como China, Turquía, la Comunidad de Estados Independientes, y una serie de países de África. Existen retos para influenciar las diferentes culturas para asegurarse que el Grupo de SABMiller pueda integrar exitosamente esos intereses comerciales en su amplio portafolio global. Adicionalmente, el Grupo de SABMiller tiene una alianza en los Estados Unidos, en la cual la toma de decisiones es compartida por igual. Pueden existir retos para asegurarse que las decisiones de esa alianza se tomen de tal modo que promuevan los objetivos estratégicos y de negocio del Grupo de SABMiller.

Cambio de control de SABMiller plc

Un cambio de control de SABMiller plc podría otorgarle a The Coca-Cola Company la capacidad de ejercer ciertos derechos conforme a sus contratos de embotellamiento con varias subsidiarias de SABMiller plc, y también le otorgaría a The Coca-Cola Company ciertos derechos conforme a un contrato entre accionistas en relación con CCBA. En ciertas circunstancias limitadas, un cambio de control le puede otorgar a China Resources Beer (Holdings) Company Limited la capacidad para ejercer ciertos derechos conforme a un contrato entre accionistas en relación con CR Snow, empresa asociada del Grupo de SABMiller. Un cambio de control también puede otorgar a Molson Coors Brewing Company la capacidad de ejercer ciertos derechos conforme al contrato de operación de MillerCoors, y resultaría en que dejen de aplicar ciertos derechos de protección de minorías que se establecen en el acuerdo de relación del Grupo de SABMiller con el Anadolu Group y Anadolu Efes. El Grupo de SABMiller también tiene una serie de contratos de crédito con bancos, los cuales contienen disposiciones que activan derechos a los bancos en virtud de un cambio de control de la compañía.

La Transformación del Negocio

El Grupo de SABMiller está llevando a cabo un importante programa de costos y eficiencia diseñado para simplificar sus procesos de negocio, reducir costos y permitir a los equipos locales de administración enfocarse de cerca en sus propios mercados. Si el Grupo de SABMiller por cualquier razón no logra completar con éxito la realización de este programa como estaba previsto o para derivar los beneficios previstos del programa, habrá un riesgo de que incrementen los costos en el programa, retrasos en la obtención de los beneficios, interrupción en el negocio, daño a la reputación o una disminución en la ventaja competitiva en el mediano plazo.

Capacidad de Administración

Con el objeto de desarrollar, apoyar y comercializar sus productos, SABMiller debe contratar y retener a empleados cualificados con experiencia particular. Si no se logra mantener esta capacidad en un nivel alto o mantener procesos efectivos de dirección organizacional, que puedan capturar el aprendizaje compartido y aprovechar las sinergias y experiencias globales, podría poner en peligro su potencial de crecimiento.

Información y Seguridad Cibernética

SABMiller es cada vez más dependiente de su tecnología de información y de los sistemas, ya que mantiene operaciones en diferentes regiones y depende de sus sistemas de información para mantener y mejorar su eficiencia operativa. Estos sistemas pueden ser vulnerables a problemas operacionales o de seguridad.

Adquisición de Carlton & United Breweries (“CUB”)

Un aspecto clave de la adquisición de Carlton & United Breweries en 2012 por el Grupo de SABMiller fue la entrega de un plan de reestructuración con la creación de un valor financiero específico y comunicado, incluyendo objetivos de excelencia comercial y de operación y compromisos en el ahorro de costos y sinergia. El programa de integración se completó durante el año concluido el 31 de marzo 2015 y proporcionó tanto ahorros como construcción de capacidad por encima de las expectativas, con sinergias acumuladas anualmente de aproximadamente \$210 millones de dólares australianos para finales de ese ejercicio fiscal.

Adquisiciones y Desinversiones

En agosto de 2014, el Grupo de SABMiller completó la venta de su inversión en Tsogo Sun Holdings Ltd. ("Tsogo Sun"), su empresa asociada de hoteles y juego listada en la Bolsa de Valores de Johannesburgo, a través de una colocación institucional y de recompra de acciones. SABMiller recibió ingresos netos de EUA\$971 millones de dólares y produjo una ganancia de EUA\$239 millones de dólares, después de impuestos.

En junio de 2015, el Grupo de SABMiller adquirió el 100% de Meantime Brewing Company Ltd, una moderna fábrica de cerveza artesanal del Reino Unido.

Adicionalmente, durante los periodos de revisión, el Grupo de SABMiller ha realizado una serie de adquisiciones y enajenaciones pequeñas, ninguna de las cuales tuvo un efecto importante en los resultados de operación del Grupo de SABMiller.

Políticas Significativas de Contabilidad

La SEC ha definido una política contable significativa como una política susceptible de ser elegida de entre aquellas alternativas disponibles, y la elección de una legítima alternativa resultaría en significativas diferencias. Para un resumen de todas las políticas significativas de contabilidad, véase la nota 1 de los estados financieros consolidados auditados al 31 de marzo de 2016 y 2015 y por los tres años concluidos el 31 de marzo de 2016.

Aunque cada una de las políticas significativas de contabilidad de SABMiller refleja juicios, valoraciones o estimaciones, la administración de SABMiller considera que las siguientes políticas contables reflejan las áreas más significativas de juicio y estimación para el Grupo de SABMiller debido a su mayor complejidad y/o de su susceptibilidad especial para realizar un juicio: revisiones de deterioro; impuestos; combinaciones de negocios, elementos extraordinarios y compensación accionaria. Estas opciones específicas de política, suposiciones y estimaciones contables a ser aplicadas podrían afectar significativamente los resultados reportados o la posición neta del Grupo de SABMiller, en caso de que posteriormente se determine que otra opción sería más adecuada.

Revisiones por Deterioro

El Grupo de SABMiller ha realizado adquisiciones que han incluido una significativa cantidad de créditos mercantiles. Hasta el 31 de marzo de 2016, los créditos mercantiles invertidos del Grupo de SABMiller han alcanzado la cantidad de EUA\$14,268 millones de dólares. Hasta el 31 de marzo de 2016, el Grupo de SABMiller también tenía una cantidad de EUA\$5,512 millones de dólares en inversiones en asociaciones en participación (*joint ventures*), y EUA\$4,114 millones de dólares en inversiones en empresas asociadas.

SABMiller pone a prueba sus créditos mercantiles y sus inversiones en asociaciones en participación (*joint ventures*) y en empresas asociadas por deterioro por lo menos de forma anual o cada vez que los eventos y circunstancias lo ameriten. Las revisiones de deterioro están basadas en los flujos futuros de efectivo que se descuentan utilizando el costo medio ponderado del capital para el país respectivo con los valores finales calculados aplicando una tasa de crecimiento a largo plazo. Los flujos futuros de efectivo, que se basan en previsiones de negocio, las tasas de crecimiento a largo plazo y las tasas de descuento utilizados en las revisiones de deterioro de SABMiller dependen de estimaciones y dictámenes de la administración de SABMiller. SABMiller utiliza tanto el valor en el uso y valor razonable menos los cálculos de los costos de enajenación para determinar los montos recuperables para sus unidades generadoras de efectivo. Los eventos futuros podrían ocasionar que cambien las suposiciones utilizadas en las revisiones de deterioro ocasionando un impacto negativo en los resultados y en la posición neta del Grupo de SABMiller.

Los resultados clave, estimaciones y las suposiciones utilizadas en las revisiones de deterioro de SABMiller son los siguientes:

- *Flujos de efectivo futuros y Tasa de Crecimiento Anual Compuesta:* Los flujos futuros de efectivo se basan en pronósticos financieros aprobados por la administración de SABMiller para cada unidad generadora de efectivo abarcando periodos de cinco años. Estos pronósticos dependen del volumen compuesto esperado de la tasa de crecimiento anual de la administración de SABMiller, los precios y la combinación, que han sido determinadas con base en experiencias anteriores y en las próximas iniciativas, con fuentes externas respecto de suposiciones macroeconómicas. Las tasas de crecimiento esperadas en el período pronosticado de cinco años son generalmente más altas que las tasas de crecimiento promedio a largo plazo para las economías en las que operan las unidades generadoras de efectivo del Grupo de SABMiller, debido a que no se espera que un estado de equilibrio sea necesariamente alcanzado en este periodo. Los flujos de efectivos pronosticados, utilizados para el cálculo del valor de mercado menos los costos de enajenaciones de tasa de crecimiento anual compuesto del volumen esperado están basados en los mejores estimados de la administración del Grupo de SABMiller e incorporan los flujos de efectivo asociados con la mejoría en los resultados de los activos, tales como las inversiones en bienes de capital, en caso que sea adecuado, para determinar el valor de mercado menos los costos de enajenación desde la perspectiva de un participante del mercado. El volumen de tasa esperada en el período pronosticado de cinco años de crecimiento anual compuesto para la prueba del deterioro del valor realizado para el año concluido el 31 de marzo de 2016 osciló entre el 2.9% y el 3.9% para las unidades generadoras de efectivo en Latinoamérica, entre el 3.7% y el 11.3% para las unidades generadoras de efectivo en África, (0,1)% para las unidades generadoras de efectivo en Asia Pacífico, entre

(0.9)% y 3.2% para las unidades generadoras de efectivo en Europa y del 22.2% para las unidades generadoras de efectivo en el negocio internacional del Grupo de SABMiller en América del Norte.

- **Tasa de Descuento:** La tasa de descuento es el costo de capital promedio ponderado calculado utilizando una metodología que refleja los rendimientos de los bonos de la Tesorería de los Estados Unidos a 20 años, una prima de riesgo de capital ajustado para los riesgos específicos de una industria y de un país y las diferencias de inflación. El Grupo de SABMiller aplica tasas de descuento locales después de impuestos a los flujos de efectivo locales después de impuestos. Para un cálculo del valor en uso, cuando se identifica un potencial deterioro sobre una base después de impuestos, la revisión de deterioro se vuelve a realizar sobre una base antes de impuestos. La tasa de descuento después de impuestos para las pruebas de deterioro de créditos mercantiles realizado por el año concluido el 31 de marzo de 2016 osciló entre el 8.4% y el 12.7% para las unidades generadoras de efectivo en Latinoamérica, entre el 12.2% y el 19.3% para las unidades generadoras de efectivo en África, 7.4% para las unidades generadoras de efectivo en Asia Pacífico, entre el 6.9% y el 9.0% para las unidades generadoras de efectivo en Europa y del 6.7% para las unidades generadoras de efectivo en el negocio internacional del Grupo de SABMiller en América del Norte.
- **Tasa de Crecimiento a Largo Plazo:** Los flujos de efectivo después del primer período de cinco años se extrapolan utilizando una tasa de crecimiento a largo plazo con el fin de determinar el valor recuperable final. La tasa de crecimiento a largo plazo se estima utilizando las tendencias históricas y las tendencias futuras que se esperan de las tasas de inflación, con base en la información externa descrita en el presente Folleto Informativo. La tasa de crecimiento a largo plazo para las pruebas del deterioro de créditos mercantiles realizadas para el año concluido el 31 de marzo de 2016 osciló entre el 1.9% y el 3.7% para las unidades generadoras de efectivo en Latinoamérica, entre 5.4% y 8.6% para las unidades generadoras de efectivo en África, 2.6% para las unidades generadoras de efectivo en Asia Pacífico, entre el 1.4% y el 2.3% para las unidades generadoras de efectivo en Europa y 1.9% para las unidades generadoras de efectivo en el negocio internacional del Grupo de SABMiller en América del Norte.

Para información adicional acerca de los créditos mercantiles, activos intangibles e inversiones en asociaciones en participación (*joint ventures*) y empresas asociadas, véase las notas 10, 11, 13 y 14 de los estados financieros consolidados auditados de SABMiller hasta el 31 de marzo de 2016 y de 2015 y por los tres años concluidos el 31 de marzo de 2016.

Impuestos

El Grupo de SABMiller está sujeto a impuestos sobre la renta en numerosas jurisdicciones. Se requiere un estudio significativo para determinar la disposición mundial para el impuesto sobre la renta, debido a que el tratamiento fiscal es frecuentemente complejo por su naturaleza y no se puede determinar totalmente hasta que se llega a una resolución formal por la autoridad fiscal correspondiente, lo cual puede tardar varios años en concluirse. Las cantidades establecidas se suman con base en la interpretación de la administración sobre las leyes fiscales específicas de cada país y la probabilidad de una solución. Los pasivos reales pueden diferir de la cantidad esperada, lo cual puede tener un impacto negativo en los resultados y en la posición neta del Grupo de SABMiller. Se requieren dictámenes adicionales para determinar si un activo por impuesto diferido es recuperable, y por lo tanto reconocido. Esto se basa en las expectativas de la administración sobre las diferencias temporales sujetas a impuestos y a los pronósticos de las futuras ganancias sujetas a impuestos.

El gasto por impuestos por el periodo se compone de los impuestos actuales y diferidos. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto en la medida en que se relaciona con elementos reconocidos en otros resultados integrales o directamente en capital, en cuyo caso se reconoce en otros resultados integrales o directamente en capital, respectivamente. Los gastos de impuestos corrientes están basados en los resultados del periodo ajustado por elementos que no son gravables o no deducibles. Los pasivos del Grupo de SABMiller por impuestos actuales son calculados utilizando las tasas gravables y leyes que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance.

El impuesto diferido se paga en su totalidad, sobre una base sin descuento, utilizando el método de pasivo respecto de todas las diferencias temporales que surgen entre la base gravable de los activos y pasivos y sus valores en libros en los estados financieros consolidados, salvo cuando la diferencia temporal deriva de los créditos mercantiles (en caso de pasivos de impuestos diferidos) o del reconocimiento inicial (distinto de una combinación del negocio) de otros activos y pasivos en una operación que no afecte la contabilidad o las ganancias gravables. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen cuando el valor en libros de un activo es superior a su base gravable, o cuando el valor en libros de un pasivo es menor que su base gravable. El impuesto diferido se reconoce en su totalidad sobre diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias, empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint ventures*), salvo cuando el momento de reversión de la diferencia temporal es controlada por el Grupo de SABMiller y es probable que la diferencia temporal no se revierta en el futuro próximo.

Un activo por impuesto diferido neto es considerado como recuperable y, por lo tanto, reconocido únicamente cuando, sobre la base de que todas las pruebas están disponibles, se espera que las suficientes diferencias temporales existentes se vayan a revertir en el futuro o que habrá suficientes utilidades gravables disponibles en contraste con las diferencias temporales contra de las diferencias temporales (incluyendo las pérdidas fiscales trasladables a ejercicios posteriores) que pueden ser utilizadas.

El impuesto diferido se mide conforme a las tasas gravables que se espera que sean aplicables en los periodos en los cuales se espera que se revertan las diferencias con base en las tasas gravables y las leyes que han sido promulgadas o que han sido sustancialmente promulgadas a la fecha del balance.

Combinaciones de Negocio

El Grupo de SABMiller aplica el método de adquisición para contabilizar la adquisición de negocios. Los activos netos identificables (incluyendo activos intangibles) se incorporan en los estados financieros consolidados de SABMiller sobre la base de su valor razonable desde la fecha efectiva de control de dichos activos y los resultados de los compromisos de las subsidiarias adquiridas durante el ejercicio fiscal que se incluyen desde esa fecha en los resultados del Grupo de SABMiller.

En la adquisición de una empresa o negocio, se realiza una determinación del valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos, y de la vida útil de los activos intangibles, propiedad, planta y equipo, lo que requiere la aplicación del dictamen de la administración de SABMiller. Los eventos futuros podrían causar que cambien las suposiciones utilizadas por el Grupo de SABMiller, lo que podría tener un impacto significativo en los resultados y la posición neta del Grupo de SABMiller.

En la adquisición de una empresa o negocio, los valores razonables que reflejan las condiciones en la fecha de adquisición se atribuyen a los activos identificables (incluyendo activos intangibles) y los pasivos adquiridos. Los valores justos de los activos y pasivos se determinan por referencia a los valores de mercado, cuando están disponibles, o por referencia al precio actual de los activos similares que podrían ser adquiridos o de las obligaciones similares que se celebren, o mediante el descuento de flujos futuros de efectivo previstos a valor presente, ya sea utilizando tasas de mercado o tasas libres de riesgo y flujos futuros de efectivo ajustados conforme al riesgo esperado. La contraprestación transferida se mide como el valor razonable de los activos otorgados, de los instrumentos de capital emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de la adquisición, y también incluye la estimación del Grupo de SABMiller del valor razonable de cualquier compensación diferida que sea pagadera. Sobre una base de adquisición por adquisición, el Grupo de SABMiller reconoce cualquier participación minoritaria en la empresa adquirida ya sea por su valor razonable o por la parte proporcional de la participación accionaria minoritaria de los activos netos de la empresa adquirida.

En los casos en que la combinación de negocios se realiza en etapas y da como resultado un cambio en el control, el valor razonable a la fecha de adquisición de la participación anterior del Grupo de SABMiller en la empresa adquirida se vuelve a medir a valor razonable a la fecha de adquisición mediante ganancias o pérdidas. Los créditos mercantiles generados por la consolidación representan el sobrante de la contraprestación transferida, la cantidad de cualquier participación minoritaria en la empresa adquirida y el valor razonable a la fecha de adquisición de cualquier participación previa en la empresa adquirida sobre el valor razonable de los activos identificables (incluyendo activos intangibles), pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida a la fecha de adquisición.

Elementos Extraordinarios

Los elementos extraordinarios son gastos o ingresos registrados en un periodo y que han sido determinados por el Grupo de SABMiller como significativos ya sea por su tamaño o por su frecuencia y son presentados por separado en los resultados del Grupo de SABMiller. La determinación respecto de los elementos son declarados como elementos extraordinarios requieren de un grado de juicio y afectarán la presentación de las medidas incluyendo EBITA, según se define. Para mayor información acerca de los elementos extraordinarios reportados durante el año concluido el 31 de marzo de 2016, véase la nota 4 de los estados financieros consolidados auditados de SABMiller hasta el 31 de marzo de 2015 y de 2015 y por los tres años concluidos el 31 de marzo de 2016.

Compensación basada en Acciones

La contabilización de la compensación basada en acciones requiere que el Grupo de SABMiller realice ciertas suposiciones para determinar los montos a ser reconocidos en el estado de resultados de acuerdo con IFRS 2. La prima en el estado de resultados señala el diferencial en el valor razonable de cada subvención en la fecha de su otorgamiento sobre el período de consolidación sobre una base de línea recta, después de considerar una estimación en las subvenciones de acciones que finalmente serán devengadas. La estimación del nivel de consolidación de la subvención se revisa por lo menos anualmente, el impacto en la prima acumulada es reconocida inmediatamente. La finalización de la Operación propuesta no ha sido considerada para determinar el alcance y el tiempo de la consolidación del otorgamiento de subvenciones. El valor razonable a la fecha del otorgamiento se calcula mediante diversos cálculos de modelo binomial y simulaciones Monte Carlo, que requieren diferentes suposiciones de la administración, incluyendo, entre otros, tasas de caducidad, la rentabilidad por dividendo, la volatilidad y las tasas de interés libres de riesgo.

El Grupo de SABMiller opera una variedad de planes de compensación basados en acciones liquidables. Los planes de acciones liquidables comprenden los planes de opciones sobre acciones y planes de derecho de revalorización de acciones (con y sin condiciones sujetas al comportamiento del mercado), planes de premios por desempeño (con y sin condiciones sujetas al comportamiento del mercado) y premios relacionados con el elemento del empleado del esquema de Empoderamiento Económico

de la Población Negra de Base Amplia. Se reconoce un gasto para el diferencial del valor razonable de cada premio en el período de adquisición de derechos sobre una base de línea recta, después de permitir una estimación de los premios de acciones que eventualmente serán devengados. Se realiza el ajuste correspondiente a la participación en el periodo restante de consolidación. La estimación del nivel de consolidación devengado se revisa por lo menos anualmente, con el reconocimiento inmediato de cualquier impacto en la prima acumulada.

Adicionalmente, el Grupo de SABMiller ha otorgado un plan de compensación basado en acciones liquidables en relación con el elemento de vendedor minorista del esquema de Empoderamiento Económico de la Población Negra de Base Amplia. Una prima fija ha sido reconocida con base en el valor razonable en la fecha de su otorgamiento, con el ajuste correspondiente al capital. Los cargos no se pueden modificar en el futuro. Los cargos se basan en el valor razonable de los premios a la fecha de su otorgamiento, como se calcula mediante diversos cálculos de modelo binomial y simulaciones Monte Carlo.

Los cargos no se revierten si las opciones y los premios no se ejercen ya que el valor de mercado de las acciones es más bajo que el precio de la opción en la fecha de otorgamiento. Los ingresos netos recibidos de cualquier costo de operación que sea directamente atribuible se abonan al capital social (valor nominal) y participación de emisión cuando se ejercen las opciones.

Los detalles de las suposiciones utilizadas en la determinación de los valores razonables de opciones en el año se exponen en la nota 25 de los estados financieros consolidados auditados de SABMiller hasta el 31 de marzo de 2016 y de 2015 y por los tres años concluidos el 31 de marzo de 2016.

Reporte por Segmento

Los segmentos de operación de SABMiller reflejan la estructura de la administración del Grupo de SABMiller y la manera en que son evaluados los resultados y son asignados los recursos sobre la base del NPR del Grupo de SABMiller y EBITA, según se define, por los directores ejecutivos del Grupo de SABMiller, sus principales tomadores de decisiones de operación.

El 31 de marzo de 2016, los seis segmentos de SABMiller fueron: Latinoamérica, África, Asia Pacífico, Europa, América del Norte y Corporativo.

El Grupo de SABMiller está centralizado geográficamente y, aunque no cumpla con la definición de un segmento reportable, el Grupo de SABMiller reporta al Corporativo como un segmento por separado, ya que considera que esto proporciona información adicional útil. Con anterioridad al 31 de marzo de 2015, el Grupo de SABMiller también reportó como un segmento por separado lo siguiente en África del Sur: operaciones de hoteles y juego; sin embargo, después de la enajenación de sus inversiones en Tsogo Sun, la empresa matriz de las operaciones de hoteles y juegos del Grupo de SABMiller, en agosto de 2014, a partir del 31 marzo de 2015 el Grupo de SABMiller suspendió la presentación de informes de este segmento.

Los resultados financieros de cada segmento de negocio, incluyendo su volumen de ventas e ingresos, se miden con base en las ventas de productos del Grupo de SABMiller dentro de los países que componen ese segmento de negocio en vez de con base en productos fabricados dentro de ese segmento de negocio pero vendidos en otros lugares. Con la excepción de África del Sur: hoteles y juegos (que ha sido enajenado como se describe anteriormente), todos los segmentos reportables obtienen sus ingresos de la venta de bebidas. Alrededor del mundo, el Grupo de SABMiller está activo principalmente en el negocio de la cerveza. Sin embargo, el Grupo de SABMiller también tiene otras actividades de bebidas (que consisten principalmente en refrescos) en todos sus segmentos reportables. Los volúmenes de bebidas comprenden las ventas de las marcas de su propiedad o licencias y ventas de marcas de terceros que fabrica el Grupo de SABMiller y que comercializa como un subcontratista. Los ingresos se obtienen de un gran número de clientes, que se encuentran esparcidos a nivel internacional, en el que ningún cliente es individualmente significativo.

Por el año concluido el 31 de marzo de 2016, Latinoamérica representó el 22% del NPR del Grupo de SABMiller, África representó el 28%, Asia Pacífico representó el 15%, Europa representó el 16% y América del Norte representó el 19%.

Resultados de las Operaciones

El año concluido el 31 de marzo de 2016 en comparación con el año concluido el 31 de marzo de 2015

	Año concluido el 31 de marzo	
	2016	2015
	(millones de EUA)	
Ingresos	19,833	22,130
Gastos netos operativos	(16,379)	(17,746)
Utilidad de operación	3,454	4,384
Utilidad de Operación antes de elementos extraordinarios	4,010	4,459
Elementos extraordinarios	(556)	(75)
Costos financieros netos	(506)	(637)
Costos financieros	(763)	(1,047)
Ingresos Financieros	257	410
Participación en los resultados de las empresas asociadas y asociaciones en participación (<i>joint ventures</i>) después de impuestos	1,126	1,083
Utilidades antes de impuestos	4,074	4,830
Impuestos	(1,152)	(1,273)
Utilidad por año	2,922	3,557
Utilidad atribuible a participación minoritaria	223	258
Utilidad atribuible a propietarios de la empresa matriz	2,699	3,299
	2,922	3,557

Ingresos

Los ingresos (que excluyen la participación en empresas asociadas y de ingresos por asociaciones en participación (*joint ventures*) del Grupo de SABMiller) fue de EUA\$19,833 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016, lo que representa una disminución del 10% de EUA\$22,130 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, principalmente como consecuencia del impacto por la debilidad de las divisas en los resultados.

NPR del Grupo de SABMiller

La siguiente tabla muestra los cambios del NPR del Grupo de SABMiller por el año concluido el 31 de marzo de 2016 en comparación con el año concluido el 31 de marzo de 2015, así como una reconciliación del NPR del Grupo de SABMiller con los ingresos por esos períodos. El NPR del Grupo de SABMiller es una medida financiera no-GAAP, que es más comparable directamente con los ingresos que se presentan en los estados financieros de SABMiller. Razones por las cuales el Grupo de SABMiller considera que es útil para los inversionistas presentar el NPR del Grupo de SABMiller.

	Año concluido el 31 de marzo	
	2016	2015
	(millones de EUA)	
Ingresos	19,833	22,130
Participación en los ingresos de las empresas asociadas y asociaciones en participación (<i>joint ventures</i>)	10,817	11,428
Impuestos especiales y otros impuestos similares	(4,938)	(5,596)
Participación en los impuestos especiales y otros impuestos similares de las empresas asociadas y asociaciones en participación (<i>joint ventures</i>)	(1,563)	(1,674)
NPR del Grupo de SABMiller	24,149	26,288

El NPR del Grupo de SABMiller tuvo EUA\$24,149 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016, representando una disminución del 8% de EUA\$26,288 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015. Los resultados del Grupo

de SABMiller por el año concluido el 31 de marzo de 2016 reflejan el desempeño de su negocio después de los efectos en conversión de monedas extranjeras y el impacto de ciertas adquisiciones y enajenaciones:

- El NPR del Grupo de SABMiller por el año concluido el 31 de marzo de 2016 por el cambio de divisas se refleja un impacto desfavorable de EUA\$3,524 millones de dólares, derivado de los efectos del cambio de divisas en Latinoamérica, África y, en menor medida, Asia Pacífico y Europa.
- La enajenación de su negocio Tsogo Sun en África del Sur en agosto de 2014, así como ciertas otras adquisiciones y enajenaciones impactaron negativamente el NPR del Grupo de SABMiller por EUA\$50 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016.

Excluyendo los efectos de la conversión de divisas y el efecto de las actividades de adquisición y enajenación, NPR del Grupo de SABMiller creció un 5% en el año concluido el 31 de marzo de 2016 en comparación con el año concluido el 31 de marzo de 2015, impulsado por las operaciones de desarrollo de mercado del Grupo de SABMiller en África y Latinoamérica, así como por el crecimiento en Europa y Asia Pacífico, a través de una combinación de mejoría, en particular por la combinación de marcas, y los aumentos selectivos en los precios. El incremento en el volumen añadió una mejoría adicional del 2%.

Gastos operativos netos

Los gastos operativos netos fueron de EUA\$16,379 millones de dólares para el año concluido el 31 de marzo de 2016, lo que representa una disminución del 8% de EUA\$17,746 millones de dólares para el año concluido el 31 de marzo de 2015. Los gastos operativos netos incluyen EUA\$556 millones de dólares en gastos extraordinarios netos por el año concluido el 31 de marzo de 2016 en comparación con los EUA\$75 millones de dólares en gastos extraordinarios netos en el año concluido el 31 de marzo de 2015. Excluyendo estos elementos extraordinarios, los gastos operativos netos disminuyeron un 9% para el año concluido el 31 de marzo de 2016 en comparación con el año concluido el 31 de marzo de 2015, como resultado del impacto de la depreciación de la moneda y la eficiencia de los costos, parcialmente compensado por mayores costos debido al crecimiento en el negocio subyacente.

Dentro de los gastos operativos netos, el costo de los inventarios reconocidos como un gasto de EUA\$4,177 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016 disminuyó en un 8% de EUA\$4,552 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015; los impuestos especiales y otros impuestos similares fueron de EUA\$4,938 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016 disminuyeron en un 12% de EUA\$5,596 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015; gastos de empleados de EUA\$2,232 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016 disminuyeron en un 10% de EUA\$2,483 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015; y los costos de venta, comercialización y distribución de EUA\$2,132 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016 disminuyeron en un 12% de EUA\$2,428 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015.

Utilidad Operativa

La utilidad operativa fue de EUA\$3,454 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016, lo que representa una disminución del 21% de los EUA\$4,384 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015. La utilidad operativa incluyó EUA\$556 millones de dólares en gastos extraordinarios netos por el año concluido el 31 de marzo de 2016 en comparación con los EUA\$75 millones de dólares en gastos extraordinarios netos por el año concluido el 31 de marzo de 2015. La utilidad operativa antes de los elementos extraordinarios fue de EUA\$4,010 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016, lo que representa una disminución del 10% de los EUA\$4,459 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015. La utilidad operativa antes de los elementos extraordinarios disminuyó principalmente como resultado de los efectos negativos de las fluctuaciones en las divisas para el cambio en los resultados del Grupo de SABMiller, que más que compensó el impacto del incremento en los volúmenes, los aumentos selectivos de precios, la combinación de las marcas favorables y la eficiencia en los costos.

Elementos extraordinarios

Los gastos extraordinarios netos de EUA\$721 millones de dólares antes de impuestos por el año concluido el 31 de marzo de 2016 resultaron de EUA\$556 millones de dólares en gastos extraordinarios netos incluidos en la utilidad de operación, EUA\$64 millones de dólares incluidos en los costos financieros, y EUA\$101 millones de dólares de gastos extraordinarios por la participación del Grupo de SABMiller en empresas asociadas y en asociaciones en participación (*joint ventures*). Esto en comparación con los gastos extraordinarios netos de EUA\$153 millones de dólares antes de impuestos por el año concluido el 31 de marzo de 2015, como resultado de EUA\$75 millones de dólares en gastos extraordinarios netos incluidos en la utilidad de operación, EUA\$15 millones de dólares en gastos extraordinarios incluidos en los costos financieros, y EUA\$63 millones de dólares en gastos extraordinarios de la participación del Grupo de SABMiller en empresas asociadas y en asociaciones en participación (*joint ventures*).

Los gastos extraordinarios netos de EUA\$721 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016 incluyen los EUA\$572 millones de dólares de cargos relacionados con deterioros y costos relacionados en Angola y Sudán del Sur. Estos costos, incluyendo EUA\$64 millones de dólares en los costos financieros relacionados con las pérdidas por intercambio de divisas y garantías de préstamos, todos resultaron de las decisiones para reducir sus operaciones en ambos países a raíz de las significativas

devaluaciones en las monedas locales en Angola y Sudán del Sur durante el año concluido el 31 de marzo de 2016 y la falta de disponibilidad de moneda sólida. Los costos extraordinarios netos de EUA\$160 millones de dólares también asociados a los costos relacionados con la operación propuesta; un cargo de EUA\$36 millones de dólares relacionados con el programa de costos y eficiencia del Grupo de SABMiller; un crédito de EUA\$29 millones de dólares en relación con los costos de integración y reestructuración en Asia Pacífico relacionados con las adquisiciones de Foster's y Pacific Beverages; un costo de EUA\$68 millones de dólares, que representó la participación del Grupo de SABMiller en los costos de reestructuración de MillerCoors relacionados con el cierre de su fábrica de cerveza en Eden, Carolina del Norte, incluyendo los costos de la amortización acelerada y los costos de liquidación del Grupo de SABMiller; y un crédito de EUA\$86 millones de dólares, que representó la participación del Grupo de SABMiller en la ganancia reconocida en virtud de la reclasificación de las operaciones de Túnez de BIH Brasseries Internationales Holding Limited ("Castel") del estatus de empresa asociada al de subsidiaria después de la adquisición de acciones adicionales en ese negocio por parte de Castel.

Los gastos extraordinarios netos de EUA\$75 millones de dólares incluidos en las utilidades de operación en el año concluido el 31 de marzo de 2015 incluyó un costo de EUA\$313 millones de dólares en relación con el deterioro del negocio del Grupo de SABMiller en India, un costo de EUA\$69 millones de dólares en relación con el programa de costo y eficiencia del Grupo de SABMiller, un costo de EUA\$139 millones de dólares en relación con el último año del programa de integración y reestructuración en Asia Pacífico en relación con la adquisición de Foster's y Pacific Beverages, parcialmente compensado por un crédito de EUA\$401 millones de dólares, después de los costos asociados por la enajenación de la inversión en el negocio de los hoteles y juegos Tsogo Sun del Grupo de SABMiller y un crédito de EUA\$45 millones de dólares relacionado con la utilidad adicional por la enajenación del Grupo de SABMiller de sus operaciones de Angola en África en 2012.

Los elementos extraordinarios de las empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint venture*) del Grupo de SABMiller por el año concluido el 31 de marzo de 2015 incluyeron un deterioro de EUA\$63 millones de dólares en relación con los créditos mercantiles y los activos intangibles en los negocios rusos y ucranianos de Anadolu Efes.

EBITA, según se define

La siguiente tabla muestra los cambios en EBITA, según se define, del Grupo de SABMiller para el año concluido el 31 de marzo de 2016 en comparación con el año concluido el 31 de marzo de 2015, así como una reconciliación de EBITA, según se define, para la utilidad de operación para esos períodos. EBITA, según se define, comprende la utilidad de operación antes de los elementos extraordinarios y la amortización de activos intangibles (excluyendo los programas informáticos) e incluye la utilidad de operación conforme a una base similar para las empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint ventures*) del Grupo de SABMiller. EBITA, según se define, es una medida financiera no-GAAP, mejor comparable directamente a las utilidades de operación como se presentan en los estados financieros de SABMiller. Razones por las cuales el Grupo de SABMiller considera que es útil para los inversionistas presentar el EBITA, según se define.

	Año concluido el 31 de marzo	
	2016	2015
	<i>(millones de EUA)</i>	
Utilidad de operación	3,454	4,384
Elementos extraordinarios	556	75
Utilidad operativa antes de elementos extraordinarios	4,010	4,459
Participación de empresas asociadas y asociaciones en participación (<i>Joint ventures</i>) en las utilidades de operación antes de los elementos extraordinarios	1,450	1,485
Amortización de activos intangibles (excluyendo los programas informáticos)	279	335
Participación de empresas asociadas y asociaciones en participación (<i>Joint ventures</i>) en la amortización de activos intangibles (excluyendo los programas informáticos)	71	88
EBITA, según se define	<u>5,810</u>	<u>6,367</u>

EBITA, según se define, fue de EUA\$5,810 millones de dólares para el año concluido el 31 de marzo de 2016, lo que representa una disminución del 9% de los EUA\$6,367 millones de dólares para el año concluido el 31 de marzo de 2015, principalmente como resultado de la depreciación de las monedas clave y el impacto de determinadas adquisiciones y enajenaciones:

- EBITA, según se define, por el año concluido el 31 de marzo de 2016 refleja un impacto negativo por el cambio en divisas por EUA\$1,054 millones de dólares, originado principalmente por los efectos del cambio de divisas en Latinoamérica y África.
- La venta de su negocio Tsogo Sun en África del Sur en 2015, así como ciertas otras adquisiciones y ventas, impactaron negativamente EBITA, según se define, por EUA\$20 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016 en comparación con el año concluido el 31 de marzo de 2015.

Excluyendo los efectos del cambio de divisas y el efecto de las actividades de adquisición y enajenación, EBITA, según se define, se incrementó en un 8% por el año concluido el 31 de marzo de 2016, principalmente como resultado del aumento en los volúmenes, los aumentos selectivos de precios, la combinación favorable de marcas y la eficiencia en los costos.

Costos financieros netos

Los costos financieros netos fueron de EUA\$506 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016, lo que representa una disminución del 21% de los EUA\$637 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, principalmente como resultado de la reducción de la deuda neta al término del ejercicio fiscal previo y durante el año concluido el 31 de marzo de 2016, parcialmente compensado por las pérdidas por el cambio de divisas.

Los costos financieros netos por el año también incluyeron los costos financieros extraordinarios netos de EUA\$64 millones de dólares, incluyendo una disposición de EUA\$20 millones de dólares en relación con las garantías de préstamos en Angola y una pérdida por el cambio de divisas sobre pasivos monetarios netos por EUA\$44 millones de dólares relacionados con la actividad del Grupo de SABMiller en el Sur de Sudán.

Costos Financieros

Los gastos financieros fueron de EUA\$763 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016, lo que representa una disminución del 27% de los EUA\$1,047 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015. Los costos financieros disminuyeron principalmente como resultado de la reducción de la deuda neta, compensado parcialmente por pérdidas por el cambio de divisas.

Ingresos Financieros

El ingreso financiero fue de EUA\$257 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016, una disminución del 37% de los EUA\$410 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, principalmente como resultado de una reducción en las ganancias de valor razonable e intereses sobre derivados y una ganancia extraordinaria por el año concluido el 31 de marzo de 2015, obtenida por el reciclaje de las reservas por el cambio de divisas después del reembolso de un préstamo entre compañías.

Participación en los resultados de las empresas asociadas y asociaciones en participación (joint ventures) después de impuestos.

La participación en los resultados de las empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint ventures*) después de impuestos fue de EUA\$1,126 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016, lo que representa un incremento del 4% de los EUA\$1,083 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015. La participación después de impuestos de las empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint ventures*) disminuyó principalmente como resultado de un desempeño más fuerte en Asia Pacífico en relación con CR Snow, empresa asociada del Grupo de SABMiller, obtenido mediante la administración enfocada en los costos de venta, junto con gastos generales reducidos en la cara de la crisis de la industria, así como en Europa en relación con Anadolu Efes, empresa asociada del Grupo de SABMiller, como resultado de costos por deterioro reconocidos en el año concluido el 31 de marzo de 2015, parcialmente compensado por el desempeño más débil en África como consecuencia de los deterioros y costos relacionados con la empresa asociada de Angola del Grupo de SABMiller.

Utilidades antes de impuestos

La utilidad antes de impuestos fue de EUA\$4,074 millones de dólares para el año concluido el 31 de marzo de 2016, una disminución del 16% de los EUA\$4,830 millones de dólares para el año concluido el 31 de marzo de 2015. La utilidad antes de impuestos incluyó gastos extraordinarios netos de EUA\$721 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016 en comparación con los gastos extraordinarios netos de EUA\$153 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015. Excluyendo estos elementos extraordinarios, la utilidad antes de impuestos disminuyó un 4% por el año concluido el 31 de marzo de 2016, principalmente como resultado de los efectos negativos de las fluctuaciones de divisas, que más que compensó el impacto del aumento en los volúmenes, los incrementos selectivos de precios, la combinación favorable de productos, la eficiencia en costos y los menores costos financieros netos.

Impuestos

El gasto corporativo de impuestos fueron de EUA\$1,152 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016, lo que representa una disminución del 10% de los EUA\$1,273 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015. La tasa efectiva de impuestos, antes de la amortización de los activos intangibles (excluyendo los programas informáticos) y elementos extraordinarios e incluyendo los impuestos de la participación del grupo en las empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint venture*) sobre una base similar, del 26.3% que fue 30 puntos básicos más que el año concluido el 31 de marzo de 2015.

Utilidad por el año

Como resultado de lo anterior, la utilidad fue de EUA\$2,922 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016, lo que representa una disminución del 18% de los EUA\$3,557 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015.

Utilidades atribuibles a las participaciones minoritarias

La utilidad atribuible a participaciones minoritarias fue de EUA\$223 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016, lo que representa una disminución del 14% de los EUA\$258 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015. La utilidad atribuible a la participación minoritaria disminuyó principalmente como resultado del impacto negativo de la depreciación de la moneda.

Utilidad atribuible a los propietarios de la empresa matriz

La utilidad atribuible a los propietarios de la empresa matriz fue de EUA\$2,699 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016, lo que representa una disminución del 18% de los EUA\$3,299 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, principalmente como resultado del impacto negativo de la depreciación de la moneda y costos extraordinarios superiores, que más que compensó el efecto positivo del aumento en los volúmenes, la mezcla positiva de ventas y los aumentos selectivos de precios, eficiencia en los costos y menores costos financieros.

El año concluido el 31 de marzo de 2015 en comparación con el año concluido el 31 de marzo de 2014

	Año concluido el 31 de marzo	
	2015	2014
	<i>(millones de EUA)</i>	
Ingresos	22,130	22,311
Gastos operativos netos	(17,746)	(18,069)
Gastos operativos	4,384	4,242
Gastos operativos antes de elementos extraordinarios	4,459	4,439
Elementos extraordinarios	(75)	(197)
Costos financieros netos	(637)	(645)
Costos financieros	(1,047)	(1,055)
Ingresos financieros	410	410
Participación de las empresas asociadas y asociaciones en participación (<i>joint venture</i>) después de impuestos	1,083	1,226
Utilidades antes de impuestos	4,830	4,823
Impuestos	(1,273)	(1,173)
Utilidades por año	3,557	3,650
Utilidades atribuibles a participaciones minoritarias	258	269
Utilidades atribuibles a propietarios de la empresa matriz	3,299	3,381
	3,557	3,650

Ingresos

El ingreso (que excluyen los ingresos de la participación del Grupo de SABMiller en las empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint ventures*)) fue de EUA\$22,130 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, lo que representa una disminución de 1% de los EUA\$22,311 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014, con la disminución principalmente en Europa y Australia, como resultado de la cotización y el impacto de la debilidad de la moneda en los resultados convertidos, compensado parcialmente por el buen crecimiento de los ingresos en África.

NPR del Grupo de SABMiller

La siguiente tabla muestra los cambios en SABMiller Grupo NPR, para el año al 31 de marzo de 2015 en comparación con el año al 31 de marzo de 2014, así como una reconciliación de SABMiller Grupo NPR a los ingresos por esos períodos. SABMiller Grupo NPR es una medida no-GAAP, más directamente comparables a los ingresos que se presentan en los estados financieros de SABMiller. Las razones por las cuales el Grupo de SABMiller considera que es útil para los inversionistas presentar el NPR del Grupo de SABMiller, según se define.

	<u>Año concluido el 31 de marzo</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<i>(millones de EUA)</i>	
Ingresos	22,130	22,311
Participación de los ingresos de las empresas asociadas y asociaciones en participación (<i>joint venture</i>)	11,428	11,773
Impuestos especiales y otros impuestos especiales	(5,596)	(5,607)
Participación de los ingresos de las empresas asociadas y asociaciones en participación (<i>joint venture</i>) en los impuestos especiales y otros impuestos similares	(1,674)	(1,758)
NPR del Grupo de SABMiller	<u>26,288</u>	<u>26,719</u>

NPR del Grupo de SABMiller fue de EUA\$26,288 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, lo que representa una disminución del 2% de los EUA\$26,719 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014. Los resultados del Grupo de SABMiller por el año concluido el 31 de marzo de 2015 reflejan el desempeño de su negocio después de los efectos del cambio de divisas y el impacto de ciertas adquisiciones y enajenaciones:

- SABMiller Grupo NPR por el año concluido el 31 de marzo de 2015 también refleja un impacto negativo de la conversión de moneda de EUA\$1,417 millones de dólares, originado principalmente por los efectos de la conversión de moneda en Latinoamérica, África y Europa.
- La enajenación de su negocio Tsogo Sun en África del Sur en agosto de 2014, así como ciertas otras adquisiciones y enajenaciones, impactaron negativamente el SABMiller Grupo NPR por EUA\$231 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015.

Excluyendo los efectos de conversión de moneda y el efecto de las actividades de adquisición y enajenación, SABMiller Grupo NPR creció un 5% por el año concluido el 31 de marzo de 2015, en comparación con el año concluido el 31 de marzo de 2014, impulsado por las operaciones del Grupo de SABMiller en el mercado en desarrollo en África y Latinoamérica, también con un crecimiento en Europa y Asia Pacífico, mediante una combinación de mejora de la combinación, en particular combinación de marcas, precios selectivos y crecimiento de volumen.

Gastos operativos netos

Los gastos operativos netos fueron de EUA\$17,746 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, lo que representa una disminución del 2% de los EUA\$18,069 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014. Los gastos operativos netos incluyen EUA\$75 millones de dólares en gastos extraordinarios netos por el año concluido el 31 de marzo de 2015, en comparación con los EUA\$197 millones de dólares de gastos extraordinarios netos en el año anterior. Excluyendo estos elementos extraordinarios, los gastos operativos netos disminuyeron en un 1% por el año concluido el 31 de marzo 2015, en comparación con el año anterior, como consecuencia del impacto de la depreciación de la moneda y la eficiencia en los costos, parcialmente compensado por mayores costos debido al crecimiento en el negocio subyacente.

Dentro de los gastos operativos netos, el costo de los inventarios reconocidos como un gasto de EUA\$4,552 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015 disminuyó en un 3% de los EUA\$4,711 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014; los impuestos especiales y otros impuestos similares de EUA\$5,596 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015 estaban sustancialmente en la misma línea con los EUA\$5,607 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014; costos por empleados de EUA\$2,483 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo 2015 estuvieron también en línea con los EUA\$2,491 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014; y los costos de venta, comercialización y distribución de EUA\$2,428 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015 disminuyeron en un 2% de los EUA\$2,468 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014.

Utilidad operativa

La utilidad de operación fue de EUA\$4,384 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, lo que representa un aumento del 3% de los EUA\$4,242 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014. La utilidad operativa incluyó EUA\$75 millones de dólares de costos extraordinarios netos por el año concluido el 31 de marzo 2015, en comparación con los EUA\$197 millones de dólares en gastos extraordinarios netos en el año anterior. La utilidad operativa antes de los elementos extraordinarios fue de EUA\$4,459 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, en línea con los EUA\$4,439 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014. La utilidad operativa antes de los elementos extraordinarios se incrementó principalmente como resultado de una combinación de ventas positivas, los aumentos selectivos de los precios y la eficiencia en los costos.

Elementos extraordinarios

Los costos extraordinarios netos de EUA\$138 millones de dólares antes de los costos financieros e impuestos por el año concluido el 31 de marzo de 2015 resultaron de los EUA\$75 millones de dólares en costos extraordinarios netos incluidos en la utilidad operativa y EUA\$63 millones de dólares de los costos extraordinarios de la participación del Grupo de SABMiller en las empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint ventures*). Esto se compara con los costos extraordinarios netos de EUA\$202 millones de dólares antes de los costos financieros e impuestos por el año concluido el 31 de marzo 2014 que resultaron de los EUA\$197 millones de dólares en costos extraordinarios netos incluidos en la utilidad operativa y EUA\$5 millones de dólares en costos extraordinarios de la participación del Grupo de SABMiller en las empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint ventures*).

Los costos extraordinarios netos de EUA\$75 millones de dólares incluidos en la utilidad operativa por el año concluido el 31 de marzo de 2015 que incluyó un costo de EUA\$313 millones de dólares en relación con el deterioro en la actividad del Grupo de SABMiller en India, un costo de EUA\$69 millones de dólares en relación con el programa de costo y eficiencia del Grupo de SABMiller y un costo de EUA\$139 millones de dólares en relación con el último año del programa de integración y reestructuración de Asia Pacífico en relación con la adquisición de Foster's y Pacific Beverages, parcialmente compensado por un crédito de EUA\$401 millones de dólares, después de los costos asociados, sobre la enajenación de la inversión del negocio del Grupo de SABMiller en los hoteles y los juegos Tsogo Sun y un crédito de EUA\$45 millones de dólares en relación con la utilidad adicional sobre la enajenación de las operaciones de Angola del Grupo de SABMiller en África en el 2012.

Los costos extraordinarios de la participación del Grupo de SABMiller en las empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint ventures*) por el año concluido el 31 de marzo de 2015 incluyó un deterioro de EUA\$63 millones de dólares en relación con el deterioro de los créditos mercantiles y de los activos intangibles en los negocios rusos y ucranianos de Anadolu Efes.

Los costos extraordinarios netos de EUA\$197 millones de dólares incluidos en las utilidades operativas por el año concluido el 31 de marzo de 2014 incluyeron un costo de EUA\$133 millones de dólares en relación con el programa de capacidad de negocio del Grupo de SABMiller iniciado en el 2009, el cual incluyó un nuevo programa mundial de adquisiciones y el establecimiento de un programa regional de operación de fabricación en Europa; un costo de EUA\$103 millones de dólares en relación con los costos de integración y reestructuración de Asia Pacífico y un costo de EUA\$33 millones de dólares en relación con las iniciativas de la Base Amplia del Empoderamiento de la Economía Negra en África del Sur. Estos costos fueron parcialmente compensados por un crédito de EUA\$47 millones de dólares por la enajenación del negocio de leche y jugo del Grupo de SABMiller en Latinoamérica y un crédito de EUA\$25 millones de dólares en relación con la utilidad adicional por la enajenación de las operaciones de Angola del Grupo de SABMiller como se describe anteriormente.

Los elementos extraordinarios de la participación del Grupo de SABMiller en empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint ventures*) por el año concluido el 31 de marzo de 2014, se compone de un costo de EUA\$5 millones de dólares en relación con una reestructuración asociada con el programa de capacidad de negocio con la asociación en participación (*joint venture*) del Grupo de SABMiller con MillerCoors en América del Norte.

EBITA, según se define

La siguiente tabla muestra los cambios en el EBITA, según se define, del Grupo de SABMiller por el año concluido el 31 de marzo de 2015 en comparación con el año concluido el 31 de marzo de 2014, así como una conciliación de EBITA, según se define, para la utilidad operativa de esos períodos. EBITA, según se define, comprende la utilidad operativa antes de los elementos extraordinarios y la amortización de los activos intangibles (excluyendo los programas informáticos) e incluye la utilidad operativa de la participación del Grupo de SABMiller en empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint ventures*) sobre una base similar. EBITA, según se define, es una medida financiera no-GAAP, directamente comparable a la utilidad de operación tal como se presenta en los estados financieros de SABMiller. Razones por las cuales el Grupo de SABMiller considera que es útil para los inversionistas presentar el EBITA, según se define.

	Año concluido el 31 de marzo	
	2015	2014
Utilidad operativa	4,384	4,242
Elementos extraordinarios	75	197
Utilidad operativa antes de elementos extraordinarios	4,459	4,439
Participación en las utilidades operativas antes de los elementos extraordinarios de las empresas asociadas y asociaciones en participación (<i>joint ventures</i>)	1,485	1,585
Amortización de los activos intangibles (excluyendo programas informáticos)	335	361

	Año concluido el 31 de marzo	
	2015	2014
	<i>(millones de EUA)</i>	
Participación en la amortización de los activos intangibles de las empresas asociadas y asociaciones en participación (<i>joint venture</i>) (excluyendo los programas informáticos).....	88	75
EBITA, según se define	6,367	6,460

EBITA, según se define, fue de EUA\$6,367 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, lo que representa una disminución de 1% de los EUA\$6,460 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014, principalmente como resultado de la depreciación de las monedas clave y la enajenación de la inversión del Grupo de SABMiller en Tsogo Dom:

- EBITA, según se define, por el año concluido el 31 de marzo de 2015 refleja un impacto negativo por la conversión de moneda de EUA\$372 millones de dólares, fundamentalmente como consecuencia de los efectos por el cambio de divisas en Latinoamérica y África.
- La enajenación de su negocio Tsogo Sun en África del Sur, así como ciertas otras adquisiciones y enajenaciones, impactaron negativamente EBITA, según se define, por EUA 89 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, en comparación con el año concluido el 31 de marzo de 2014.

Excluyendo los efectos del cambio de divisas y el efecto de la actividad de adquisición y enajenación, EBITA, según se define, se incrementó en un 6% por el año concluido el 31 de marzo de 2015, principalmente como resultado del aumento en los volúmenes, los aumentos selectivos de precios, la combinación de marcas favorables y la eficiencia en los costos.

Costos financieros netos

Los costos financieros netos fueron de EUA\$637 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, lo que representa una disminución del 1% de los EUA\$645 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014, principalmente como resultado de la reducción de la deuda neta en el transcurso del año, incluyendo el reembolso de algunos bonos de tasa de interés más alta, parcialmente compensado por las pérdidas por el cambio de divisas.

Los costos financieros netos del año también incluyen los costos financieros extraordinarios de EUA\$15 millones de dólares, incluyendo un costo de EUA\$48 millones de dólares como resultado del ejercicio de la opción de compra de SABMiller como emisor para el reembolso de la totalidad de los bonos por EUA\$850 millones de dólares, a un interés de 6.5% con vencimiento en 2016, parcialmente compensados por una utilidad de EUA\$33 millones de dólares en el reciclaje de las reservas de cambio de divisas después del reembolso de un préstamo entre compañías.

Costos financieros

Los costos financieros fueron de EUA\$1,047 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, lo que representa una disminución del 1% de los EUA\$1,055 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014. Los costos financieros disminuyeron principalmente como resultado de la reducción de la deuda neta, parcialmente compensado por las pérdidas por la conversión de divisas y los costos de amortización anticipada relacionados con el reembolso de SABMiller de las notas 6.5% con vencimiento en 2016 como se describe anteriormente.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros fueron de EUA\$410 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, sin cambios desde el año concluido el 31 de marzo de 2014 e incluyó una ganancia extraordinaria de EUA\$33 millones de dólares sobre el reciclaje de las reservas de cambio de divisas después del reembolso de un préstamo entre compañías. Las ganancias de valor razonable sobre derivados fueron ampliamente compensados por una reducción en los intereses recibidos por los derivados.

La participación en los resultados después de impuestos de las empresas asociadas y asociaciones en participación (joint ventures)

La participación en los resultados después de impuestos de las empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint ventures*) fue de EUA\$1,083 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, lo que representa una disminución del 12% de los EUA\$1,226 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014. La participación en los resultados después de impuestos de las empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint ventures*) disminuyeron principalmente como resultado

de las fluctuaciones negativas de divisas, la venta del negocio Tsogo Sun en agosto de 2014 y un desempeño más débil en Europa debido a la disminución de las utilidades de Anadolu Efes, empresa asociada del Grupo de SABMiller como resultado de la incertidumbre geopolítica en Ucrania, un declive en el mercado de cerveza de Rusia y una desaceleración económica en Turquía, junto con un deterioro de sus negocios rusos y ucranianos.

Utilidad antes de impuestos

La utilidad antes de impuestos fue de EUA\$4,830 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, esencialmente al nivel de los EUA\$4,823 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014. La utilidad antes de impuestos incluye los costos extraordinarios netos de EUA\$153 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo 2015, en comparación con los costos extraordinarios netos de EUA\$202 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014. Excluyendo estos elementos extraordinarios, la utilidad antes de impuestos disminuyó en un 1% por el año concluido el 31 de marzo de 2015, principalmente como resultado del impacto negativo de la depreciación de la moneda, que más que compensó el impacto positivo del aumento en los volúmenes, la combinación de ventas positivas y aumentos selectivos de precios, eficiencia en costos y menores costos financieros.

Impuestos

Los impuestos fueron de EUA\$1,273 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, lo que representa un aumento del 9% de los EUA\$1,173 millones por el año concluido el 31 de marzo de 2014. La tasa efectiva de impuestos, antes de la amortización de los activos intangibles (excluyendo los programas informáticos) y los elementos extraordinarios e incluyendo la participación del grupo en las empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint ventures*) en los impuestos sobre una tasa similar, del 26.0% que se mantuvo sin cambios desde el año concluido el 31 de marzo de 2014.

Utilidades para el periodo

En virtud de lo anterior, la utilidad fue de EUA\$3,557 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, lo que representa una disminución del 3% de los EUA\$3,650 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014.

Utilidades atribuibles a participaciones minoritarias

La utilidad atribuible a participaciones minoritarias fue de EUA\$258 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, lo que representa una disminución del 4% de los EUA\$269 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014. La utilidad atribuible a la participación minoritaria disminuyó principalmente como resultado del impacto negativo de la depreciación de la moneda.

Utilidades atribuibles a los propietarios de la empresa matriz

La utilidad atribuible a los propietarios de la empresa matriz fue de EUA\$3,299 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, lo que representa una disminución del 2% de los EUA\$3,381 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo 2014, principalmente como resultado del impacto negativo de la depreciación de la moneda, lo que más que compensó el efecto positivo del aumento en los volúmenes, la combinación de las ventas positivas y los aumentos selectivos de precios, rentabilidad y menores gastos financieros.

Análisis por Segmento

La siguiente tabla muestra los ingresos, NPR del Grupo de SABMiller y EBITA, según se define, para: (i) Latinoamérica, (ii) África, (iii) Asia Pacífico, (iv) Europa, (v) América del Norte y (vi) África del Sur: Hoteles y Juego y por los años concluidos el 31 de marzo de 2016, 2015 y 2014, cada uno de acuerdo a IFRS.

	Año concluido el 31 de marzo		
	2016	2015	2014
	<i>(millones de EUA)</i>		
NPR del Grupo de SABMiller			
Latinoamérica.....	5,211	5,768	5,745
África.....	6,781	7,462	7,421
Asia Pacífico.....	3,650	3,867	3,944
Europa.....	3,832	4,398	4,574
Norteamérica.....	4,675	4,682	4,665
África del Sur: Hoteles y Juego.....	—	111	370

	Año concluido el 31 de marzo		
	2016	2015	2014
	<i>(millones de EUA)</i>		
NPR del Grupo de SABMiller	24,149	26,288	26,719
Participación de los ingresos de las empresas asociadas y asociaciones en participación (<i>joint venture</i>).....	(10,817)	(11,428)	(11,773)
Impuestos especiales y otros impuestos similares	4,938	5,596	5,607
Participación de los impuestos especiales y otros impuestos similares de las empresas asociadas y asociaciones en participación (<i>joint venture</i>).....	1,563	1,674	1,758
Ingresos	19,833	22,130	22,311
EBITA, según se define			
Latinoamérica	1,959	2,224	2,192
África.....	1,708	1,907	1,954
Asia Pacífico.....	753	768	845
Europa	636	700	703
Norteamérica	865	858	804
Corporativo.....	(111)	(122)	(161)
África del Sur: Hoteles y Juego	—	32	123
EBITA, según se define	5,810	6,367	6,460
Participación de las utilidades operativas antes de elementos extraordinarios de las empresas asociadas y asociaciones en participación (<i>joint ventures</i>)	(1,450)	(1,485)	(1,585)
Amortización de los activos intangibles (excluyendo los programas informáticos)	(279)	(335)	(361)
Participación de la amortización de los activos intangibles de las empresas asociadas y asociaciones en participación (<i>joint ventures</i>) (excluyendo los programas informáticos).....	(71)	(88)	(75)
Utilidad operativa antes de elementos extraordinarios	4,010	4,459	4,439
Elementos extraordinarios	(556)	(75)	(197)
Utilidad operativa	3,454	4,384	4,242

Latinoamérica

La fabricación de cerveza y las operaciones de bebidas abarcan siete países de Centroamérica y de América del Sur: Argentina, Colombia, Ecuador, El Salvador, Honduras, Panamá y Perú. Por su participación en el mercado es el fabricante de cerveza más grande en cada uno de esos países, excepto en Argentina. SABMiller también embotella productos de Coca-Cola en El Salvador y Honduras y productos de PepsiCo y Schweppes en Panamá.

Discusión de los resultados de operaciones de Latinoamérica por los dos años concluidos el 31 de marzo de 2016 y de 2015

NPR del Grupo de SABMiller

NPR del Grupo de SABMiller para Latinoamérica fue de EUA\$5,211 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016, lo que representó una disminución del 10% de los EUA\$5,768 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015. Sin embargo, excluyendo los efectos del cambio de divisas, que impactaron negativamente a NPR del Grupo de SABMiller por EUA\$1,020 millones de dólares, NPR del Grupo de SABMiller en Latinoamérica creció un 8% por el año concluido el 31 de marzo de 2016. NPR del Grupo de SABMiller aumentó principalmente como resultado del crecimiento en el volumen de bebidas de 5%, respaldado por la estrategia de costo conjuntamente con el exitoso enfoque hacia nuevas ocasiones innovadoras de consumo y una comercialización efectiva. El crecimiento de NPR del Grupo de SABMiller fue asimismo respaldado por el impulso de las marcas premium y ordinarias del Grupo de SABMiller mencionadas anteriormente, con un crecimiento en volumen de 7% en la cerveza lager premium y un crecimiento en volumen de 4% en refrescos, junto con los precios favorables de la cerveza lager.

Los volúmenes de cerveza lager y de refrescos fueron de 46.6 millones de hectolitros y 20.6 millones de hectolitros, respectivamente, por el año concluido el 31 de marzo de 2016, lo que representa un incremento de 6% y 4%, respectivamente, en comparación con el año anterior, por las razones expuestas a continuación.

En Colombia, excluyendo los efectos del cambio de divisas discutidos anteriormente, el crecimiento del 11% de NPR del Grupo de SABMiller refleja un crecimiento en volumen de un total de 8%, aumentos selectivos de precios, la comercialización por los consumidores y el enfoque continuo a la administración de los ingresos. El crecimiento de 11% en el volumen de cerveza refleja el paquete de la estrategia de costo del Grupo de SABMiller y el éxito de su modelo mejorado de servicio de ventas. El crecimiento del volumen de cerveza lager, que fue asimismo respaldado por los cambios en el gasto del consumidor apartándose de bienes duraderos, y al clima favorable, levantaron la participación del Grupo de SABMiller en el volumen del mercado de alcohol por 220 puntos básicos. La marca ordinaria Aguila Light y la marca sin alcohol Aguila Cero del Grupo de SABMiller produjeron un

crecimiento en cifras de dobles dígitos, con un fuerte crecimiento en las marcas ordinarias del Grupo de SABMiller. Las marcas premium obtuvieron buenos resultados, en particular la familia de la marca Club Colombia, que alcanzó un crecimiento en cifras de dobles dígitos y superó un volumen de un millón de hectolitros en el año. El volumen de la marca de bebidas de malta sin alcohol, Pony Malta del Grupo de SABMiller, se redujo en un 13% debido a un rumor infundado en las redes sociales.

En Perú, excluyendo los efectos del cambio de divisas discutidos anteriormente, el NPR del Grupo de SABMiller creció un 7%, reflejando un crecimiento del volumen de bebidas de 4% con un crecimiento en el volumen de cerveza lager de 2%. El NPR del Grupo de SABMiller fue asimismo mejorado por los aumentos selectivos en los precios y la mezcla positiva de las marcas que refleja las preferencias cambiantes de los consumidores de las marcas de Cristal a la marca ordinaria Pilsen Callao del Grupo de SABMiller. La marca local premium, Cusqueña, del Grupo de SABMiller produjo un crecimiento mediante un aumento en la distribución y la tasa de venta, y el éxito de su variedad de marcas. La expansión del modelo de ventas y distribución directa del Grupo de SABMiller ayudó a compensar el impacto de las fuertes lluvias que afectaron partes del país. La participación en volumen del Grupo de SABMiller en el mercado de alcohol continuó incrementándose hasta los 180 puntos básicos, como resultado de la expansión en la categoría, con ganancias obtenidas en su mayor parte por alcohol informal. Los volúmenes de los refrescos incrementaron en cifras de dobles dígitos, impulsados por la marca de agua San Mateo y del refresco con gas Guarana del Grupo de SABMiller.

EBITA, según se define

EBITA, según se define, para Latinoamérica disminuyó en un 12% a EUA\$1,959 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo 2016, frente a los EUA\$2,224 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, con un fuerte desempeño en la línea superior que compensó el impacto de la presión de divisas sobre la materia prima importada, y de los efectos de la conversión de la depreciación de ciertas divisas operativas frente al dólar de los Estados Unidos, lo que afectó de manera desproporcionada la operación colombiana del Grupo de SABMiller. Excluyendo los efectos del cambio de divisas, que impactaron negativamente en EBITA, según se define, por EUA\$431 millones de dólares, EBITA, según se define, creció un 7% por el año concluido el 31 de marzo de 2016 en comparación con el año concluido el 31 de marzo de 2015.

La discusión de los resultados de las operaciones de Latinoamérica para los dos años concluidos el 31 de marzo de 2015 y de 2014

NPR del Grupo de SABMiller

NPR del Grupo de SABMiller de Latinoamérica fue de EUA\$5,768 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, esencialmente en línea con el año concluido el 31 de marzo de 2014. Sin embargo, excluyendo los efectos de la conversión de divisas y el efecto neto de las adquisiciones y enajenaciones, que impactaron negativamente el NPR del Grupo de SABMiller por EUA\$348 millones de dólares y EUA\$9 millones de dólares, respectivamente, NPR del Grupo de SABMiller de Latinoamérica creció un 7% por el año concluido el 31 de marzo de 2015. El NPR del Grupo de SABMiller incrementó principalmente como resultado de los precios favorables de la cerveza lager, el crecimiento en las categorías premium y de las ordinarias y el fuerte crecimiento en volumen de los refrescos.

Los volúmenes de cerveza lager y de refrescos fueron de 44.2 millones de hectolitros y 19.9 millones de hectolitros, respectivamente, por el año concluido el 31 de marzo de 2015, lo que representa un incremento del 1% y 7%, respectivamente, en comparación con el año anterior, por las razones expuestas a continuación.

En Colombia, excluyendo los efectos del cambio de divisas discutidos anteriormente, el crecimiento de 6% de NPR del Grupo de SABMiller reflejó un crecimiento de 2% en el volumen total, los aumentos selectivos de precios y la constante tendencia hacia productos premium, impulsado por un fuerte crecimiento en el volumen de malta no alcohólica. Los volúmenes de cerveza lager estaban en línea con el año anterior, aunque la participación del Grupo de SABMiller en el mercado de bebidas alcohólicas incrementó en 180 puntos básicos. La marca ordinaria, Aguila Light y los volúmenes en paquete continuaron creciendo, junto con un fuerte desempeño en sus marcas premium, Club Colombia y Miller Lite, compensando una disminución de sus marcas ordinarias, Aguila y Poker. El crecimiento de la categoría premium del Grupo de SABMiller está respaldado por una nueva botella patentada para el Club Colombia, distintas ofertas de temporada y un mayor alcance. La comercialización, por lo general, se ha visto afectada negativamente por la ley seca durante las elecciones presidenciales y la Copa Mundial de la FIFA. Los volúmenes de los refrescos se beneficiaron por un crecimiento en cifras de dobles dígitos, impulsado por el éxito de la marca de malta no alcohólica, Pony Malta y la oferta de volumen en paquete PET del Grupo de SABMiller.

En Perú, excluyendo los efectos de la conversión de divisas discutidos anteriormente, NPR del Grupo de SABMiller creció un 5%, impulsado por un crecimiento en el volumen del 4%. Los volúmenes de cerveza lager aumentaron un 2%, con un crecimiento en cifras de dobles dígitos con la marca ordinaria Pilsen Callao del Grupo de SABMiller, mientras los consumidores continúan cambiando sus preferencias de las marcas ordinarias, más que compensando una disminución en su marca premium Cusqueña. La oferta de marcas premium internacionales del Grupo de SABMiller continuaron incrementando su alcance con un crecimiento en volumen en cifras de dobles dígitos. Su participación en los volúmenes del mercado de cerveza lager continuó mejorando, incrementándose en 60 puntos básicos, respaldado por una fuerte comercialización llevada a cabo durante el verano y las actividades de fútbol de la Copa Mundial, que superó el efecto de las condiciones climáticas adversas y la alteración social derivada de las actividades mineras ilegales. Los volúmenes de refrescos aumentaron en un 13% con un crecimiento debido proveniente de Guarana,

San Mateo y la marca de malta no alcohólica, Maltin Power, del Grupo de SABMiller, todo por el impulso de las innovaciones en el empaquetado.

EBITA, según se define

EBITA, según se define, en Latinoamérica aumentó un 1% a EUA\$2,224 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, de los EUA\$2,192 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014, impulsado por un fuerte crecimiento en el volumen de refrescos y una reducción en los costos reales netos de unidad de producción, a pesar de la presión de las divisas sobre las materias primas importadas y el costo fijo de productividad. Excluyendo los efectos del cambio de divisas y el efecto neto de adquisiciones y enajenaciones, que impactaron negativamente EBITA, según se define, por EUA\$132 millones de dólares y EUA\$2 millones de dólares, respectivamente, EBITA, según se define, creció un 8% en el año concluido el 31 de marzo de 2015.

África

El Grupo de SABMiller opera en 17 países de África: Botsuana, Comoras, Etiopía, Ghana, Kenya, Lesoto, Malawi, Mayotte, Mozambique, Namibia, Nigeria, África del Sur, Sudán, Swazilandia, Tanzania, Uganda y Zambia. Adicionalmente, el Grupo de SABMiller tiene una alianza estratégica con Castel, conforme a la cual la empresa matriz de Castel tiene una participación accionaria del 38% en la principal empresa matriz africana del Grupo de SABMiller y el Grupo de SABMiller tiene una participación accionaria del 20% en las operaciones de bebidas africanas de Castel (BIH Brasseries Internationales Holding Ltd, Société des Brasseries et Glacières Internationales SA, Algerienne de Bavaroise Spa, BIH Brasseries Internationales Holding (Angola) Ltd, Marocaine d'Investissements et de Services SA, Skikda Bottling Company SARL, Société de Boissons de l'Ouest Algerien SARL, y Société des Nouvelles Brasseries conjuntamente integran las operaciones de bebidas en África de Castel), distinta de la relacionada con las operaciones de Castel en Angola, en la cual el Grupo de SABMiller tiene una participación accionaria del 27.5%. Esta alianza se capitaliza sobre la naturaleza complementaria de los portafolios geográficos de las sociedades. Castel tiene participaciones de cerveza lager y refrescos en 22 países de mayormente de habla francesa en África del Norte, Centro, y Sur y el Océano Índico. Sus operaciones abarcan Argelia, Angola, Benin, Burkina Faso, Camerún, República Centroafricana, Chad, República del Congo, Costa de Marfil, República Democrática del Congo, Guinea Ecuatorial, Etiopía, Gabón, Gambia, Guinea, Madagascar, Malí, Marruecos, Níger, Senegal, Togo y Túnez. Adicionalmente, el Grupo de SABMiller tiene empresas asociadas en Argelia, Marruecos y Zimbabwe, y una empresa de adquisiciones en la Isla Mauricio.

Discusión de los resultados de las operaciones de África por los dos años concluidos el 31 de marzo de 2016 y de 2015

NPR del Grupo de SABMiller

NPR del Grupo de SABMiller en África fue de EUA\$6,781 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016, un 9% menos de los EUA\$7,462 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015. Excluyendo los efectos del cambio de divisas, que impactaron negativamente el NPR del Grupo de SABMiller en África por EUA\$1,519 millones de dólares, y el efecto neto de las adquisiciones y enajenaciones, que impactaron positivamente en NPR del Grupo de SABMiller por EUA\$43 millones de dólares, NPR del Grupo de SABMiller en África incrementó en 11% por el año concluido el 31 de marzo de 2016. El incremento en NPR del Grupo de SABMiller refleja un incremento en el volumen de bebidas de 6% con el apoyo de la estrategia de costo del Grupo de SABMiller, los aumentos selectivos de precios y la constante tendencia hacia productos premium en África del Sur.

Los volúmenes de cerveza lager y refrescos fueron de 50.8 millones de hectolitros y 37.8 millones de hectolitros, respectivamente, por el año concluido el 31 de marzo de 2016, lo que representa un incremento del 5% en los volúmenes de cerveza y un incremento del 8% en el volumen de refrescos por el año concluido el 31 de marzo de 2015, con un crecimiento en el volumen de refrescos en contraste con un importante comparable. Adicionalmente, otros volúmenes de bebidas alcohólicas fueron de 7.8 millones de hectolitros por el año concluido el 31 de marzo de 2016, un incremento del 2% respecto del año concluido el 31 de marzo de 2015.

La marca Castle Lite continuó creciendo con fuerza, lo que ayudó a impulsar al crecimiento de la marca premium en 11% de las subsidiarias del Grupo de SABMiller en la región y un incremento en la combinación premium. La estrategia del Grupo de SABMiller en la moderación de los precios ha apoyado el crecimiento en el portafolio de las marcas ordinarias, mientras que en la categoría económica, la cerveza a base de tapioca, Impala, del Grupo de SABMiller, y Eagle fueron los principales impulsores del crecimiento. Los proyectos de innovación del Grupo de SABMiller produjeron un crecimiento en cifras de doubles dígitos para la cerveza premium de sabor, Flying Fish, junto con el exitoso lanzamiento panafricano de la cerveza de malta, Carling Blue Label, del Grupo de SABMiller en la segunda mitad del año. Los volúmenes de cervezas tradicionales volvieron a tener un crecimiento en la segunda mitad del año concluido el 31 de marzo de 2016, lo que resultó en un crecimiento del 1% para el año completo. Chibuku Super creció en cifras de doubles dígitos impulsando su participación a 27% en los volúmenes de cervezas tradicionales del Grupo de SABMiller.

En África del Sur, excluyendo los efectos del cambio de divisas y el efecto neto de las adquisiciones y enajenaciones discutidas anteriormente, NPR del Grupo de SABMiller creció en un 10%, respaldado por precios selectivos y la tendencia hacia productos premium en un contexto económico difícil en el que los ingresos disponibles de los consumidores continuó estando bajo presión. Los volúmenes de bebidas incrementaron en un 6% y los volúmenes de cerveza lager incrementaron en un 2%, con una participación en las ganancias tanto en el mercado de cerveza como en el total del mercado de alcohol. Esto fue impulsado por el crecimiento en el volumen de marca premium del 13%, encabezado por Castle Lite y Castle Milk Stout. Los volúmenes de las marcas ordinarias de cerveza lager disminuyeron en un 1% impulsado por Hansa Pilsener, parcialmente compensado por el crecimiento de Castle Lager. En la categoría de cervezas con sabor, hubo un fuerte desempeño de Redd y Brutal Fruit. El crecimiento en el volumen de refrescos de 10% en un entorno comercial cada vez mayormente conducido por la publicidad fue impulsado por un crecimiento robusto de 17% en la segunda mitad del año concluido el 31 de marzo de 2016, lo cual se benefició del clima caluroso durante el periodo de comercio más alto.

En Tanzania, excluyendo los efectos del cambio de divisas discutidos anteriormente, NPR del Grupo de SABMiller creció un 5%, con un crecimiento en el volumen de bebidas del 7%, con un fuerte crecimiento en la categoría económica de marcas de cervezas, encabezado por Eagle, así como la expansión hacia cerveza de barril y un menor tamaño en los paquetes de Balimi. Otras bebidas alcohólicas crecieron un 3%, impulsado por el crecimiento de Chibuku Super, parcialmente compensado por un rendimiento moderado de vinos y licores.

Excluyendo los efectos de la conversión de divisas y el efecto neto de las adquisiciones y enajenaciones discutidas anteriormente, Castel, la empresa asociada del Grupo de SABMiller, le entregó un NPR del Grupo de SABMiller un crecimiento del 6%. Los volúmenes de bebidas bajaron un 1%, restringido por bases económicas débiles en Angola, donde la moneda local se ha devaluado considerablemente y hay un acceso limitado a divisas. Los volúmenes de bebidas en Angola bajaron en un 19%, conducido por una disminución del 18% en los volúmenes de cerveza lager. Castel ha reducido significativamente su actividad en Angola. Excluyendo Angola, los volúmenes de Castel incrementaron en cifras de un solo dígito impulsado por un crecimiento de en cifras de dobles dígitos en la República del Congo, Madagascar y Burkina Faso.

EBITA, según se define

EBITA, según se define, se redujo en un 10% a EUA\$1,708 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo 2016, de los EUA\$1,907 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, en gran medida debido a la depreciación del rand sudafricano, el Chelín tanzano y el euro contra el dólar de los Estados Unidos (siendo el euro la moneda operativa de Castel). La depreciación de las monedas clave frente al dólar también creó una presión significativa sobre los costos de insumos de materia prima que fue solo parcialmente compensada por la eficiencia obtenidas en la fabricación y distribución. El desempeño regional del Grupo de SABMiller en África reflejó su enfoque en la administración de costos, la tendencia hacia productos premium, la introducción a tamaños de paquetes más económicos. Excluyen los efectos del cambio de divisas, lo cual tuvo un efecto negativo en EBITA, según se define, de EUA\$423 millones de dólares, y el impacto positivo neto de adquisiciones y enajenaciones por EUA\$8 millones de dólares, EBITA, según se define, creció en un 11% por el año concluido el 31 de marzo 2016.

Discusión de los resultados de las operaciones para África por los dos años concluidos el 31 de marzo de 2015 y el 2014

NPR del Grupo de SABMiller

NPR del Grupo de SABMiller en África fue de EUA\$7,462 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, un 1% más de EUA\$7,421 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014. Excluyendo los efectos del cambio de divisas y el efecto neto de las adquisiciones y enajenaciones, lo que impactó negativamente en NPR del Grupo de SABMiller en África por EUA\$636 millones de dólares y EUA\$13 millones de dólares, respectivamente, el NPR del Grupo de SABMiller en África creció un 9% por el año concluido el 31 de marzo de 2015. El NPR del Grupo de SABMiller incrementó principalmente como resultado de ganancias en la participación en una serie de mercados, el crecimiento del volumen total de 5%, precios selectivos y la continua tendencia hacia productos de cerveza lager premium.

Los volúmenes en cerveza lager y refrescos fueron de 48.4 millones de hectolitros y 34.9 millones de hectolitros, respectivamente, por el año concluido el 31 de marzo de 2015, lo que representa un incremento del 4% en los volúmenes de cerveza lager, y un incremento del 9% en el volumen de refrescos del año anterior. Adicionalmente, el volumen de otras bebidas alcohólicas fue de 7.6 millones de hectolitros por el año concluido el 31 de marzo de 2015, sin cambios respecto del año anterior. El crecimiento en los volúmenes de cerveza lager fue moderado por la disminución de Tanzania y Zambia, como consecuencia de la fijación de precios relacionados con impuestos especiales y Zimbabwe, que fue desafiada por bases económicas débiles. La mayoría de los mercados del Grupo de SABMiller se desempeñaron bien a través de portafolios locales sólidos con una continua tendencia hacia productos de cerveza lager premium y el crecimiento de sus marcas económicas. El Grupo de SABMiller registró un fuerte crecimiento en su portafolio de refrescos como consecuencia de la moderación de los precios y sólidos resultados por ventas minoristas.

En África del Sur, excluyendo los efectos de la conversión de divisas y el efecto neto de las adquisiciones y enajenaciones discutidas anteriormente, el fuerte crecimiento de NPR del Grupo de SABMiller del 9% fue entregado en el contexto de un débil crecimiento

económico. El crecimiento de 2% en el volumen de cerveza lager fue impulsado por las ganancias en la participación en el mercado, la selectividad en los incrementos en los precios relacionados con la inflación y una mejor combinación como resultado del crecimiento en cifras de dobles dígitos de las marcas premium, Castle Lite y Castle Milk Stout, del Grupo de SABMiller. En la categoría ordinaria, un crecimiento sostenido en los volúmenes de Castle Lager y Carling Black Label fue parcialmente compensado por una disminución de Hansa Pilsener. La innovación en la categoría de cervezas con sabor continuó produciendo un fuerte crecimiento tanto de Flying Fish como de Castle Lite Lime. El crecimiento en el volumen de refrescos fue del 8% en un entorno altamente competitivo que fue apoyado por la mejoría en la implementación de operaciones, la moderación en los precios y la innovación en el empaquetado. El fuerte crecimiento continuó en los empaques de PET de 2 litros respaldado por el crecimiento de latas botellas de PET 440 ml y 330 ml.

En Tanzania, los volúmenes de cerveza lager disminuyeron en un 7% como resultado de la fijación de precios relacionados con impuestos especiales, y una cosecha agrícola débil que afecta a la confianza del consumidor rural, aunque el Grupo de SABMiller todavía ganó una participación del mercado de cerveza lager. Excluyendo los efectos del cambio de divisas discutidos anteriormente, NPR del Grupo de SABMiller aun así creció un 6%, reflejando una combinación de marca de cerveza lager impulsada por Castle Lite en la categoría premium y Castle Lager en la ordinaria, los incrementos en los precios en el contexto de la inflación con cifras de un solo dígito, y el crecimiento en los volúmenes de licores. El crecimiento en este último fue en todo el portafolio, respaldado por las renovaciones de las marcas y una mayor inversión en la fuerza de venta del Grupo de SABMiller.

Castel, empresa asociada del Grupo de SABMiller, produjo un crecimiento en el volumen del 6% con notables desempeños en cerveza lager obtenidos en mercados competitivos en la República Democrática del Congo y Etiopía, así como Burkina Faso y Camerún. Esto fue respaldado por el crecimiento en refrescos en Angola, Argelia y Costa de Marfil. Todos estos factores influyeron en el crecimiento de NPR del Grupo de SABMiller durante el año.

EBITA, según se define

EBITA, según se define, disminuyó en un 2% a los EUA\$1,907 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, de los EUA\$1,954 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014, en gran parte debido a la depreciación de las divisas clave contra el dólar. Las debilidades de las divisas creó presiones en los costos en los insumos de la materia prima que fue parcialmente compensado por el enfoque del Grupo de SABMiller en la mejoría de la eficiencia en la producción y las iniciativas de desarrollo sustentable, como su enfoque en 'Go Farming'. Excluyendo los efectos del cambio de divisas y el efecto neto de las adquisiciones y enajenaciones, que tuvieron un impacto negativo en EBITA, según se define, por EUA\$152 millones de dólares y EUA\$4 millones de dólares, respectivamente, EBITA, según se define, creció un 6% por el año concluido el 31 de marzo de 2015.

Asia Pacífico

En Asia Pacífico, el Grupo de SABMiller lleva a cabo negocios principalmente en Australia, China e India, también con operaciones en Corea del Sur y Vietnam. En China, la participación del Grupo de SABMiller es a través de CR Snow, una empresa asociada, en la cual el Grupo de SABMiller tiene una participación accionaria del 49%, la cual es la mayor fabricante de cerveza por volumen en China.

Discusión de los resultados de las operaciones para Asia Pacífico por los dos años concluidos 31 de marzo de 2016 y de 2015

NPR del Grupo de SABMiller

NPR del Grupo de SABMiller en Asia Pacífico fue de EUA\$3,650 millones por el año concluido el 31 de marzo de 2016, lo que representa una disminución del 6% a partir de los EUA\$3,867 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015. Esta disminución reflejó principalmente la depreciación de las divisas frente al dólar. Excluyendo los efectos negativos de la conversión de divisas por EUA\$328 millones de dólares, NPR del Grupo de SABMiller en Asia Pacífico incrementó por un 3% por el año concluido el 31 de marzo de 2016 en comparación con el año concluido el 31 de marzo de 2015, lo que refleja una combinación de incrementos en los precios respaldados por una mezcla positiva en la marca.

El volumen total de bebidas fue de 70.3 millones de hectolitros por el año concluido el 31 de marzo de 2016 (incluyendo 0.1 millones de hectolitros de otras bebidas alcohólicas), representando una disminución en volumen de un 1% por el año concluido el 31 de marzo de 2016.

En Australia, excluyendo los efectos de la conversión de divisas, el crecimiento de NPR del Grupo de SABMiller de 4% fue impulsado por NPR del Grupo de SABMiller por un crecimiento por hectolitro de 3% con aumentos en los precios complementados por la tendencia hacia productos premium como resultado del cambio hacia marcas contemporáneas y premium. Los volúmenes fueron marginalmente superiores respecto del año anterior, con una mejoría en el impulso en la segunda mitad del año concluido el 31 de marzo de 2016, con un 3% más durante ese período. Esta evolución estuvo respaldada por mejorías en las relaciones con los clientes, una excelente implementación así como innovación en los productos. En consecuencia, el Grupo de SABMiller superó los principales competidores en un mercado en el que el índice de disminución ha sido más moderado. Durante el año concluido el 31

de marzo de 2016, el Grupo de SABMiller se enfocó en equilibrar su portafolio, aprovechando el cambio de los consumidores de categorías de marcas de clásica a las premium y contemporáneas. El crecimiento del 16% en el volumen de cerveza lager fue encabezado por un fuerte impulso en el Gran Norte en el portafolio contemporáneo del Grupo de SABMiller, junto con un crecimiento sostenido de cifras de doubles dígitos de las familias de marcas Peroni y Yak. El exitoso relanzamiento de la marca premium, Pure Blonde, del Grupo de SABMiller en junio de 2015 respaldó la expansión en la categoría por el Grupo de SABMiller. Las marcas ordinarias clásicas del Grupo de SABMiller, Victoria Bitter y Carlton Draught continuaron disminuyendo, en línea con las tendencias en la categoría de marcas ordinarias, aunque esto fue parcialmente mitigado por el fuerte desempeño de Carlton Dry.

En China, excluyendo los efectos de la conversión de divisas, NPR del Grupo de SABMiller creció en un 1% y el NPR del Grupo de SABMiller creció un 3% por hectolitro, lo que refleja el continuo despliegue de envases desechables y el enfoque continuo en la tendencia hacia productos premium. Los volúmenes disminuyeron un 2%, debido principalmente a la difícil industria y a los obstáculos macroeconómicos, en un mercado que disminuyó en el promedio de cifras de un solo dígito por el segundo año consecutivo.

La empresa asociada del Grupo de SABMiller, CR Snow, conservó su posición de liderazgo como consecuencia de haber sido bien representado en los segmentos de crecimiento de los canales en premisas. Con una buena penetración en los puntos de venta nocturnos en ciudades específicas a través de un completo portafolio de marcas premium, en particular Snow Brave the World y Snow Draft. CR Snow también creció fuertemente en el mercado fuera de premisas con un crecimiento notable en latas. Snow Brave the World, lanzada en el 2008, continuó creciendo en cifras de doubles dígitos y ahora representa más del 20% del volumen total de CR Snow.

EBITA, según se define

EBITA, según se define, disminuyó en Asia Pacífico por un 2% a los EUA\$753 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo 2016, frente a los EUA\$768 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, principalmente debido a la depreciación en ciertas divisas operativas frente al dólar. Excluyendo los efectos de la conversión de divisas, que tuvieron un impacto negativo neto de EUA\$116 millones de dólares, EBITA, según se define, incrementó en un 13% por el año concluido el 31 de marzo de 2016, reflejando principalmente el desempeño superior del Grupo de SABMiller junto con su disciplina en el control de costos. El enfoque en la optimización de costos en Australia a lo largo del año incluyó una mejoría en la producción y en la eficiencia en logística, así como la agilización de los procesos internos.

Discusión de los resultados de las operaciones de Asia Pacífico por los años concluidos el 31 de marzo de 2015 y de 2014

NPR del Grupo de SABMiller

NPR del Grupo de SABMiller por sus operaciones en Asia Pacífico fue de EUA\$3,867 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, lo que representa una disminución del 2% de los EUA\$3,944 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014. Esta disminución reflejó principalmente la depreciación de las divisas frente al dólar. Excluyendo los efectos del cambio de divisas por EUA\$141 millones de dólares y el impacto positivo neto de adquisiciones y enajenaciones de EUA\$34 millones de dólares, NPR del Grupo de SABMiller en Asia Pacífico creció un 1% por el año concluido el 31 de marzo de 2015, en comparación con el año concluido el 31 de marzo de 2014, reflejando la fijación de los precios junto con la tendencia hacia productos premium en China y un cambio en la ponderación relativa de los volúmenes en Australia en comparación con China.

El volumen total de bebidas fue de 71.3 millones de hectolitros por el año concluido el 31 de marzo de 2015 (incluyendo 0.1 millones de hectolitros de otras bebidas alcohólicas), lo que representa una disminución del 2% en los volúmenes del año anterior, excluyendo el efecto de las adquisiciones y enajenaciones.

En Australia, excluyendo los efectos del cambio de divisas, NPR del Grupo de SABMiller disminuyó en un 2%, lo que refleja una disminución de volumen de 1%. La confianza del consumidor continuó siendo atenuada por la continua presión sobre el gasto de consumo que afecta a los volúmenes de la categoría de cerveza, que disminuyó en cifras de un solo dígito. Mientras que el Grupo de SABMiller aumentó su participación en un mercado débil, la disminución en el volumen de cerveza lager reflejó una categoría ordinaria más débil, con disminuciones en las marcas principales, lo cual solo fue parcialmente compensado por un fuerte crecimiento en su portafolio premium. El aumento en las actividades de inversión comercial durante la primera mitad del año, impulsado por la inversión en términos de negociación claves para el cliente y las promociones en un entorno comercial muy competitivo de vendedores minoristas, fueron en gran medida compensados por incrementos en los precios tomados a finales del año que, junto con un impulso positivo en las categorías premium y contemporáneas, resultaron en una tendencia de mejoría de NPR del Grupo de SABMiller por hectolitro en la segunda mitad del año.

En China, excluyendo los efectos del cambio de divisas y el efecto neto de las adquisiciones y enajenaciones, el NPR del Grupo de SABMiller creció un 2% a pesar de que los volúmenes disminuyeron un 3% sobre la misma base. La empresa asociada del Grupo de SABMiller, CR Snow, conservó su liderazgo nacional en un mercado que se debilitó durante el segundo semestre del año calendario de 2014 debido a un verano anormalmente frío y lluvioso en la temporada alta, especialmente en las provincias centrales

de Hubei, Anhui y Jiangsu a lo largo del río Yangtze. El regreso a un crecimiento de volumen en el último trimestre del ejercicio financiero de SABMiller reflejó un desempeño fuerte en el noreste y el oeste, junto con una tendencia de mejoría en la región central clave. El NPR del Grupo de SABMiller creció un 5% por hectolitro, impulsado por un continuo enfoque en las marcas premium y puntos de venta encabezados por Snow Draft y Snow Brave the World.

EBITA, según se define

EBITA, según se define, en Asia Pacífico disminuyó un 9% a los EUA\$768 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo 2015, de los EUA\$845 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014, principalmente debido a la depreciación de divisas frente al dólar y la disminución en los volúmenes en Australia y China. Excluyendo los efectos del cambio de divisas y el efecto neto de las adquisiciones y enajenaciones, que tuvo un impacto negativo neto de EUA\$44 millones de dólares y un impacto positivo neto de EUA\$1 millón de dólares en EBITA, según se define, respectivamente, EBITA, según se define, disminuyó en un 4% por el año concluido el 31 de marzo para 2015, debido principalmente a los volúmenes más bajos, presiones en los precios en Australia y los costos asociados con la integración de Kingway en China.

Europa

Las operaciones principales de la fabricación de cerveza del Grupo de SABMiller abarcan nueve países europeos: República Checa, Hungría, Italia, Países Bajos, Polonia, Rumania, Eslovaquia, Islas Canarias (España) y el Reino Unido. En la mayoría de estos países, el Grupo de SABMiller es el fabricante de cerveza número uno o dos por participación en el mercado. El Grupo de SABMiller también vende a otros seis mercados europeos, siendo Alemania y Francia los mayores. Otros 16 países, entre ellos Rusia, Turquía y Ucrania están bajo la alianza estratégica con Anadolu Efes través de la fabricación de cerveza, refrescos y las operaciones de exportación.

Discusión de los resultados de las operaciones en Europa por los dos años concluidos el 31 de marzo de 2016 y de 2015

NPR del Grupo de SABMiller

NPR del Grupo de SABMiller fue de EUA\$3,832 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016, lo que representa una disminución del 13% de los EUA\$4,398 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, impactado por la debilidad en las divisas europeas frente al dólar. Excluyendo los efectos del cambio de divisas por EUA\$656 millones de dólares, y el impacto positivo neto de las adquisiciones y enajenaciones por EUA\$17 millones de dólares, NPR del Grupo de SABMiller creció un 2% por el año concluido el 31 de marzo de 2016.

Los volúmenes de cerveza lager y refrescos fueron de 43.1 millones de hectolitros y 15.8 millones de hectolitros, respectivamente, por el año concluido el 31 de marzo de 2016, con volúmenes de cerveza lager de 1% menos que el año anterior y los volúmenes de refrescos con un incremento de 2% respecto al año anterior.

En el negocio de la República Checa y de Eslovaquia, excluyendo los efectos del cambio de divisas, NPR del Grupo de SABMiller aumentó en un 3%, con un incremento en el volumen de bebidas de un 1%. El negocio creció a través de un enfoque continuo en la ejecución de ventas y fue respaldado por un clima favorable durante todo el año. El crecimiento de Pilsner Urquell compensó el declive de Gambrinus 10, la principal marca ordinaria del Grupo de SABMiller. El Grupo de SABMiller siguió enfocándose en extender la categoría de cerveza, con innovaciones en las variantes de la marca que impulsan el crecimiento en Birell, la cerveza lager no alcohólica que se consume en ocasiones de bebidas sin alcohol. En la República Checa, la participación del Grupo de SABMiller en el volumen del mercado de cerveza incrementó por 10 puntos básicos. En Eslovaquia, la participación de mercado del Grupo de SABMiller perdió 120 puntos básicos sobre la misma base.

En Polonia, excluyendo los efectos del cambio de divisas, NPR del Grupo de SABMiller disminuyó en un 9%. La disminución en el volumen de bebidas de 5% refleja una significativa actividad de competidores en la primera mitad del año. En el segundo trimestre se pusieron en marcha iniciativas para reestablecer la ventaja competitiva del Grupo de SABMiller, en particular la de su marca ordinaria inferior, Zubr, y un reforzado modelo de ventas, respaldado por un crecimiento en el volumen de cerveza lager del 6% en la segunda mitad del ejercicio fiscal. La participación de SABMiller en el volumen del mercado de cerveza disminuyó por 150 puntos básicos, aunque se lograron mejorías secuenciales en la participación de mercado durante la segunda mitad del año.

Anadolu Efes, empresa asociada del Grupo de SABMiller, continuó afectada por la inestabilidad económica y política en sus mercados clave de cerveza lager. Los volúmenes totales de cerveza lager disminuyeron un 3%, con la disminución en el volumen de cerveza parcialmente compensada por el crecimiento en los volúmenes de refrescos. La debilidad en el volumen de cerveza lager fue impulsada principalmente por desafíos continuos en Ucrania, Rusia y Turquía. Excluyendo los efectos del cambio de divisas, mejoró el NPR del Grupo de SABMiller por hectolitros como resultado de los incrementos en los precios y una variedad favorable.

EBITA, según se define

EBITA, según se define, fue de EUA\$636 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016, en un 9% menos de los EUA\$700 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, principalmente afectado por la debilidad en las divisas europeas frente al dólar. Excluyendo los efectos de la conversión de divisas, que tuvieron un impacto negativo de EUA\$105 millones de dólares, y el impacto positivo neto de las adquisiciones y enajenaciones netas de EUA\$4 millones de dólares, EBITA, según se define, incrementó en un 5% por el año concluido el 31 de marzo de 2016 con un desempeño superior respaldado por la reducción en los costos y eficiencias, parcialmente compensado por el desempeño relativamente más débil de la empresa asociada Anadolu Efes, del Grupo de SABMiller.

Discusión de los resultados de las operaciones para Europa por los dos años concluidos el 31 de marzo de 2015 y de 2014

NPR del Grupo de SABMiller

NPR del Grupo de SABMiller fue de EUA\$4,398 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, lo que representa una disminución del 4% de los EUA\$4,574 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014, impactado por la debilidad de las divisas europeas frente al dólar de los Estados Unidos. Excluyendo los efectos negativos de la conversión de divisas de EUA\$281 millones de dólares, NPR del Grupo de SABMiller creció en un 2% por el año concluido el 31 de marzo de 2015.

Los volúmenes de cerveza lager y de refrescos fueron de 43.6 millones de hectolitros y 15.5 millones de hectolitros, respectivamente, por el año concluido el 31 de marzo de 2015, con los volúmenes de cerveza lager equilibrados con el año anterior, y los volúmenes de refrescos con un incremento del 5% respecto del año anterior.

En el negocio integrado de la República Checa y de Eslovaquia, excluyendo los efectos del cambio de divisas, NPR del Grupo de SABMiller incrementó un 4% con un volumen de crecimiento del 5% reflejando un fuerte desempeño por encima del mercado en ambos países y en mercados en premisas y fuera de ellas. El crecimiento de volumen fue impulsado por el mercado fuera de premisas debido a la buena ejecución de promociones efectivas y respaldado por dos períodos comerciales de Pascua ocurridos en el mismo ejercicio fiscal. El portafolio premium creció con fuerza, impulsado por el desempeño de Pilsner Urquell durante las ocasiones clave de Pascua y Navidad y por el crecimiento continuo de Kozel 11, mientras que continuó disminuyendo la principal marca ordinaria, Gambrinus, del Grupo de SABMiller.

En Polonia, los volúmenes crecieron un 2%, marginalmente detrás del mercado. Excluyendo los efectos del cambio de divisas, NPR del Grupo de SABMiller disminuyó en un 2%, lo que refleja un continuo entorno desafiante para la fijación de precios. La dinámica de canalización resultó en una combinación adversa con los modernos vendedores comerciales minoristas y las grandes cuentas comerciales tradicionales incrementando su participación en las ventas del Grupo de SABMiller. Los volúmenes de las ordinarias crecieron, impulsados por Zubr pero parcialmente compensados por una disminución en Tyskie. Lech creció con fuerza, beneficiándose de un reposicionamiento estratégico junto con una revitalizada comercialización.

El crecimiento en la contribución a NPR del Grupo de SABMiller por parte de Anadolu Efes se moderó en el año completo después de una más difícil segunda mitad del año durante la cual hubo una disminución en la confianza del consumidor en Turquía que suprimió los volúmenes de los refrescos, mientras que los volúmenes de la cerveza lager continuaron siendo impactados por las condiciones inciertas del mercado en Rusia y Ucrania.

EBITA, según se define

EBITA, según se define, fue de EUA\$700 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, en línea con los EUA\$703 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014, principalmente afectado por la debilidad de las divisas europeas frente al dólar. Excluyendo los efectos de la conversión de divisas, que tuvieron un impacto negativo de EUA\$42 millones de dólares, EBITA, según se define, incrementó en un 6% por el año concluido el 31 de marzo de 2015 respaldado por ahorros en los costos obtenidos mientras que el Grupo de SABMiller optimiza su modelo de operación.

América del Norte

El Grupo de SABMiller tiene una participación accionaria del 58% en MillerCoors LLC (“MillerCoors”) y Molson Coors tiene una participación accionaria del 42% en MillerCoors tras el establecimiento de la asociación en participación (*joint venture*) de MillerCoors mediante la combinación de las operaciones de las respectivas subsidiarias del Grupo de SABMiller y Molson Coors Brewing Company (Miller Brewing Company (“Miller”) y Coors Brewing Company) ubicadas en los Estados Unidos y Puerto Rico (la “Operación de MillerCoors”). Como parte de la Operación de MillerCoors, Miller transfirió sustancialmente todos sus activos operativos (excluyendo sus activos internacionales, lo que representó un pequeño porcentaje de los activos operativos totales de Miller) a MillerCoors. MillerCoors se contabiliza por el Grupo de SABMiller como una asociación en participación (*joint venture*) utilizando el método de integración proporcional. En consecuencia, después de la finalización de la Operación de MillerCoors, la participación en las ganancias del Grupo de SABMiller en MillerCoors se refleja en la participación del Grupo de SABMiller en

los resultados después de impuestos de las asociaciones en participación (*joint ventures*), pero no en los ingresos o en las utilidades de operación del Grupo de SABMiller. En el segmento de América del Norte, el Grupo de SABMiller tiene una participación de 58% en MillerCoors y el 100% de Miller Brewing International.

Discusión de los resultados de las operaciones para América del Norte por los dos años concluidos el 31 de marzo de 2016 y de 2015

NPR del Grupo de SABMiller

NPR del Grupo de SABMiller fue de EUA\$4,675 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016, en línea con NPR del Grupo de SABMiller de EUA\$4,682 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015. El impacto por los volúmenes reducidos fue compensado en gran medida por la mejoría de NPR del Grupo de SABMiller por hectolitro, como resultado de la fijación de precios netos y una combinación favorable de ventas.

Los volúmenes de cerveza lager fueron de 38.0 millones de hectolitros por el año concluido el 31 de marzo del 2016 (de los cuales 36.4 millones de hectolitros eran atribuibles a MillerCoors), con los volúmenes de cerveza lager disminuyendo un 1% con respecto al año anterior. Las ventas nacionales de MillerCoors a los vendedores mayoristas y ventas nacionales a vendedores minoristas bajaron un 2% en comparación con el año concluido el 31 de marzo de 2015.

Las ventas nacionales a vendedores minoristas de MillerCoors premium ligera disminuyó a una cifra de un solo dígito, aunque MillerCoors aumentó su participación en la categoría durante los últimos cuatro trimestres consecutivos hasta el 31 de marzo de 2016. El impulso en el crecimiento de Miller Lite mejoró en la segunda mitad del ejercicio fiscal, para concluir el año en línea con el año anterior. Este desempeño reflejó el continuo énfasis en la autenticidad y la originalidad de la marca, que se evidencia aún más por el éxito del lanzamiento de la edición limitada de la botella Steinie. Coors Light se disminuyó en una cifra de un solo dígito para el año, con un mejor desempeño en el cuarto trimestre respaldado por una nueva campaña de comercialización.

Las ventas nacionales de MillerCoors a los vendedores minoristas en la categoría premium mencionada anteriormente fueron sólo marginalmente superiores, debido a que el exitoso lanzamiento de Henry's Hard Soda en el cuarto trimestre compensó en gran medida la disminución de cifras de dobles dígitos de Miller Fortune, que no ha sido priorizada. Las ventas nacionales a los vendedores minoristas de la familia de la marca Redd's incrementó por una cifra un solo dígito alto, aunque los volúmenes disminuyeron por una cifra de un solo dígito bajo en el cuarto trimestre, ya que la familia de la marca está realizando un ciclo de fuertes comparativas. Tanto la familia de la marca Blue Moon y del portafolio de Leinenkugel aumentaron en el año en una cifra de un solo dígito bajo.

El portafolio de marcas inferiores a premium disminuyó por una cifra de un solo dígito medio, tanto Keystone Light como Milwaukee's disminuyeron en una cifra de un solo dígito alto y la Miller High Life disminuyó por una cifra de un solo dígito alto. Esto fue parcialmente compensado por Steel Reserve que creció por un solo dígito bajo, debido al éxito continuo de la marca de la línea de bebidas de malta con sabor Alloy Series.

EBITA, según se define

EBITA, según se define, fue de EUA\$865 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016 que representa un aumento del 1% de los EUA\$858 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015. EBITA, según se define, el crecimiento de MillerCoors fue compensado por el aumento en la comercialización y en el costo fijo de la inversión para respaldar la expansión de las operaciones internacionales del Grupo de SABMiller en Brasil y Canadá, después de la modificación de la ruta hacia el mercado en ambos países.

Discusión de los resultados de las operaciones para América del Norte por los dos años concluidos el 31 de marzo de 2015 y de 2014

NPR del Grupo de SABMiller

NPR del Grupo de SABMiller fue de EUA\$4,682 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, en línea con los EUA\$4,665 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014. El impacto en los volúmenes disminuidos fue compensado en gran medida por la mejoría en NPR del Grupo de SABMiller por hectolitro, como resultado de la fijación en los precios y la combinación de la marca favorable.

Los volúmenes de cerveza lager fueron de 38.5 millones de hectolitros por el año concluido el 31 de marzo de 2015 (de los cuales 37.2 millones de hectolitros fueron atribuibles a MillerCoors), con los volúmenes de cerveza disminuyendo un 2% respecto del año anterior. En línea con su estrategia, MillerCoors continuó ampliando su portafolio de marcas dentro de la creciente categoría premium mencionada, con las dos marcas establecidas y nuevas ofertas. Sin embargo, la disminución en el volumen de las categorías

premium ligera, premium regular, y la económica condujo a una disminución del 2% tanto en la nacional STR de los Estados Unidos y las ventas nacionales de Estados Unidos a los vendedores mayoristas por el año concluido el 31 de marzo de 2015.

Los volúmenes de la premium ligera estuvieron abajo en cifras de un solo dígito para el año, con disminuciones similares tanto para Coors Light como para Miller Lite. Aunque los volúmenes disminuyeron, Miller Lite aumentó su participación dentro de la categoría, que se atribuyó en gran medida a la marca regresando a su diseño de empaquetado original Lite, haciendo énfasis en su autenticidad. Los volúmenes de premium regular bajaron en cifras de un solo dígito con una disminución de una cifra de dobles dígitos en Miller Genuine Draft, parcialmente compensada por un crecimiento de una cifra de un solo dígito bajo en Coors Banquet, que mantuvo un impulso generado por la introducción de la botella gruesa de recuerdo.

El portafolio de marcas premium de MillerCoors mencionado anteriormente creció en una cifra de un solo dígito por el año y consiguió una participación dentro de la categoría premium mencionada anteriormente impulsado por el crecimiento orgánico y por nuevas ofertas de marcas. El crecimiento de cifra de dobles dígitos de la franquicia de Redd's mejoraron la posición de MillerCoors dentro de la categoría de malta con sabor y las franquicias de Leinenkugel's y Blue Moon continuaron creciendo. Adicionalmente, las innovaciones de marca tales como Miller Fortune y Smith & Forge Hard Cider contribuyeron al crecimiento de todo el año dentro de la categoría, aunque Miller Fortune disminuyó en el cuarto trimestre debido a que realizó un ciclo de su lanzamiento en febrero de 2014. El crecimiento dentro de esta categoría fue parcialmente compensado por disminuciones de una cifra de dobles dígitos en marcas que estratégicamente no fueron priorizadas, incluyendo Third Shift y Batch 19.

Mientras que las tendencias de Miller High Life mostraron una mejoría en el transcurso del año, el portafolio económico fue disminuido en una cifra de un solo dígito impulsado principalmente por una cifra de un solo dígito alto en Keystone Light y en Milwaukee's Best.

EBITA, según se define

EBITA, según se define, fue de EUA\$858 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015 lo que representa un incremento del 7% de los EUA\$804 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014, mientras que el impacto de los volúmenes menores y un incremento en los gastos de comercialización fue más que compensado por la mejoría en NPR del Grupo de SABMiller por hectolitro y menores costos fijos.

África del Sur: Hoteles y Juego

En línea con su estrategia de enfocarse en sus principales operaciones de bebidas, en agosto de 2014, SABMiller completó la enajenación de su inversión en Tsogo Sun, la empresa matriz de su negocio de hoteles y de juego. El Grupo de SABMiller suspendió la presentación de los informes de este segmento efectivo del 31 de marzo de 2015 después de la enajenación del negocio de Tsogo Sun.

Discusión de resultados de las operaciones para África del Sur: Hoteles y Juego por los dos años concluidos el 31 de marzo de 2015 y el 2014

NPR del Grupo de SABMiller

NPR del Grupo de SABMiller fue de EUA\$111 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, lo que representa una disminución del 70% de los EUA\$370 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo 2014 impulsado por la enajenación del negocio durante el año y por la depreciación del rand sudafricano frente al dólar.

EBITA, según se define

EBITA, según se define, disminuyó en un 74% a los EUA\$32 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, de los EUA\$123 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014 impulsado por la depreciación del rand sudafricano frente al dólar de los Estados Unidos y la enajenación del negocio durante el año.

Liquidez y Recursos de Capital

General

Las necesidades significativas de efectivo del Grupo de SABMiller incluyen lo siguiente:

- servicio de deuda;
- inversiones en bienes de capital;
- gastos de operación;

- inversiones en subsidiarias, asociaciones en participación (*joint ventures*), y empresas asociadas;
- impuestos; y
- pagos de dividendos a los accionistas.

El Grupo de SABMiller financia sus operaciones mediante efectivo generado por el negocio y una combinación de líneas de crédito bancarias de mediano y de largo plazo, préstamos bancarios, bonos corporativos y papeles comerciales. De esta manera, se asegura de no ser excesivamente dependiente de alguna fuente de liquidez en lo particular y que los vencimientos de los préstamos originados de esta manera no estén excesivamente concentrados. Utiliza el dinero disponible, efectivo de las operaciones y de préstamos a corto plazo para administrar su liquidez. Las subsidiarias tienen acceso a líneas de crédito locales, pero son principalmente financiadas por el Grupo de SABMiller.

Las líneas de crédito comprometidas y no dispuestas del Grupo de SABMiller disminuyeron de EUA\$3,644 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2015 a los EUA\$3,613 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2016. Hasta el 31 de marzo de 2016, el margen comprometido, incluyendo las líneas de crédito comprometidas y no dispuestas y el efectivo y los equivalentes de efectivo, fue suficiente para cubrir los vencimientos de la totalidad de las líneas de crédito hasta el 31 de marzo de 2018.

El efectivo y los equivalentes de efectivo del Grupo de SABMiller ascendieron a los EUA\$1,430 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2016, en comparación con los EUA\$965 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2015.

La participación accionaria atribuible a los accionistas y a los accionistas minoritarios del Grupo de SABMiller ascendió a los EUA\$24,088 millones de dólares hasta el 31 de marzo del 2016 (EUA\$24,355 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2015) y su endeudamiento total ascendió a los EUA\$9,638 millones de dólares hasta el 31 de marzo del 2016 (EUA\$10,465 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2015).

El Grupo de SABMiller es de la opinión de que tiene una adecuada liquidez y acceso a los recursos financieros para cumplir con sus necesidades de negocio en el futuro previsible. El Grupo de SABMiller es de la opinión de que sus acreedores están dispuestos y son capaces de adelantar fondos de conformidad con sus obligaciones legales. El Grupo de SABMiller continúa supervisando la calidad de sus proveedores de crédito y no tiene conocimiento de algún potencial incumplimiento en el futuro por parte de estos proveedores.

Flujo de Efectivo

La siguiente tabla muestra los flujos de efectivo consolidados del Grupo de SABMiller, por los años concluidos el 31 de marzo de 2016, 2015 y de 2014:

	Año concluido el 31 de marzo		
	2016	2015	2014
	<i>(millones de EUA)</i>		
Flujos de efectivo por actividades de operación	3,415	3,722	3,431
Flujos de efectivo (utilizados en) / generados por las actividades de inversión..	(484)	659	(626)
Flujos de efectivo (utilizados en) / generados por las actividades de financiamiento	(2,295)	(5,382)	(2,835)
Efectos de las fluctuaciones en el tipo de cambio	(115)	(117)	(61)
Aumento / (disminución) neto en efectivo y en equivalentes de efectivo	521	(1,118)	(91)

Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación

La siguiente tabla muestra los flujos de efectivo del Grupo de SABMiller por las actividades de operación por los años concluidos el 31 de marzo de 2016, 2015 y de 2014:

	Año concluido el 31 de marzo		
	2016	2015	2014
	<i>(millones de EUA)</i>		
Utilidad de operación.....	3,454	4,384	4,242
Depreciación.....	743	821	854
Rupturas en contenedores, mermas y bajas	41	57	80
Utilidad por la enajenación de negocios, inversiones disponibles para la venta e inversiones en asociadas.....	—	(449)	(72)
(Ganancia)/pérdida por dilución de inversiones en las empresas asociadas.....	—	(2)	18
Utilidad por la enajenación de propiedad, planta y equipo	(34)	(18)	(17)
Pérdida por enajenación de los activos intangibles.....	2	—	—
Amortización de los activos intangibles	352	410	427
El deterioro del crédito mercantil, activos intangibles, inversiones en empresas asociadas y propiedad, planta y equipo	379	365	60
Deterioro de los saldos del capital de trabajo	44	68	55
Amortización de los anticipos a los clientes	34	35	40
Pérdida/(ganancia) del valor razonable neto no realizado de los derivados incluidos en la utilidad de operación..	20	(15)	(8)
Dividendos recibidos de otras inversiones.....	—	(1)	(1)
Costo respecto de las opciones sobre acciones y el Esquema Zenzele para el Empoderamiento Económico Negro	90	117	154
Otros movimientos distintos de efectivo.....	(70)	(92)	(155)
El efectivo neto generado por las operaciones antes de las fluctuaciones de capital de trabajo	5,055	5,680	5,677
Entrada neta de capital de trabajo.....	61	132	93
Efectivo neto generado por las operaciones	5,116	5,812	5,770
Intereses netos pagados	(386)	(651)	(743)
Impuesto pagado.....	(1,315)	(1,439)	(1,596)
Efectivo neto generado de las actividades de las operaciones	3,415	3,722	3,431

El efectivo neto generado por las operaciones por el año concluido el 31 de marzo de 2016 disminuyó en EUA\$696 millones de dólares, o 12%, de los EUA\$5,812 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015 a los EUA 5,116 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016, lo que refleja el impacto de la disminución en la utilidad de operación principalmente debido a los efectos negativos del cambio de divisas, junto con costos extraordinarios superiores respecto del año anterior.

El efectivo neto generado por las actividades de operación de EUA\$3,415 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016 disminuyó en EUA\$307 millones de dólares, o 8%, en comparación con el año concluido el 31 de marzo de 2015, lo que refleja principalmente el impacto de los efectos negativos del cambio de divisas mencionado anteriormente, parcialmente compensado por menores intereses netos pagados como resultado de la reducción del endeudamiento neto y un menor impuesto pagado.

El efectivo neto generado por las operaciones correspondientes al año concluido el 31 de marzo de 2015 incrementó por EUA\$42 millones de dólares, o 1%, de los EUA\$5,770 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014 y de los EUA\$5,812 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015. Aunque la utilidad de operación se incrementó, no obstante el impacto negativo de las fluctuaciones en los tipos de cambio de las divisas, esto fue parcialmente compensado por el impacto de los elementos distintos de efectivo extraordinarios netos, resultando la utilidad por la enajenación de la inversión del Grupo de SABMiller en Tsogo Sun, los costos por deterioro en relación con su negocio en India y la utilidad adicional por la enajenación de su negocio en Angola en el 2012.

El efectivo neto generado por las actividades de operación de los EUA\$3,722 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015 se incrementó en EUA\$291 millones, o 8%, en comparación con el año concluido el 31 de marzo de 2014, reflejando principalmente intereses netos menores pagados como resultado de la disminución del endeudamiento neto, compensado parcialmente por el pago anticipado de amortización en relación con los bonos, a un interés de 6.5% con vencimiento en 2016 de

SABMiller y un menor impuesto pagado por el ciclo del impuesto pagado por anticipado a la Oficina de Impuestos Australiana en el año anterior, compensado parcialmente por el impuesto pagado por la enajenación de la inversión en Tsogo Sun.

Efectivo (*utilizado en /de Actividades de Inversión*)

La siguiente tabla muestra los flujos de efectivo del Grupo de SABMiller utilizadas en o por las actividades de inversión por los años concluidos el 31 de marzo de 2016, 2015 y de 2014:

	Año concluido el 31 de marzo		
	2016	2015	2014
	<i>(millones de EUA)</i>		
Inversiones en Bienes de Capital ⁽¹⁾	(1,239)	(1,504)	(1,415)
Ingresos netos de las (inversiones en)/enajenaciones de las empresas asociadas	(4)	976	(199)
Adquisiciones de negocios neto de caja adquirida ⁽²⁾	(191)	(5)	49
Inversiones en asociaciones en participación (<i>joint ventures</i>).....	(301)	(216)	(188)
Dividendos recibidos de asociaciones en participación (<i>joint ventures</i>) y de empresas asociadas.....	1,251	1,406	1,127
Otros.....	—	2	—
Flujo de Efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión	(484)	659	(626)

Notas:

- (1) Las inversiones en bienes de capital consisten en las adquisiciones de propiedad, planta y equipo y de activos intangibles, menos los ingresos obtenidos por la venta de propiedad, planta y equipo y de activos intangibles.
- (2) Efectivo neto adquirido/enajenado.

El efectivo neto utilizado en las actividades de inversión fue de EUA\$484 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016, en comparación con el efectivo neto generado por las actividades de inversión de EUA\$659 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015. La disminución en el flujo de efectivo neto de las actividades de inversión por el año concluido el 31 de marzo de 2016 reflejó principalmente una difícil comparación como consecuencia de los resultados de la enajenación de la inversión en Tsogo Sol del Grupo de SABMiller por el año concluido el 31 de marzo de 2015, así como la salida de efectivo por la adquisición de negocios en el año concluido el 31 de marzo de 2016.

Las inversiones en bienes de capital netas ascendió a los EUA\$1,239 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo del 2016 (EUA\$1,504 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015), afectado por el impacto de translación de la depreciación de la moneda frente al dólar, con el gasto por la expansión empleada principalmente en África y Latinoamérica.

El flujo de efectivo neto de las actividades de inversión fue de EUA\$659 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, en comparación con el efectivo neto utilizado en las actividades de inversión de EUA\$626 millones dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014. El aumento en el flujo de efectivo de las actividades de inversión por el año concluido el 31 de marzo de 2015 reflejó principalmente los resultados de la enajenación de la inversión en Tsogo Sun del Grupo de SABMiller.

El gasto de capital neto ascendió a EUA\$1,504 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015 (EUA\$1,415 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014), con el gasto por la expansión empleada principalmente en África y Latinoamérica.

Flujos de efectivo utilizado en las Actividades de Financiamiento

La siguiente tabla muestra los flujos de efectivo del Grupo de SABMiller utilizados en las actividades de financiamiento por los años concluidos el 31 de marzo de 2016, 2015 y de 2014:

	Año concluido el 31 de marzo		
	2016	2015	2014
	<i>(millones de EUA)</i>		
Dividendos pagados.....	(2,013)	(1,878)	(1,834)
Pago de dudas, neto.....	(783)	(3,819)	(1,244)
Ingresos netos por el capital social emitido.....	113	231	108
Recompra de acciones propias para fideicomisos de acciones ⁽¹⁾	(149)	(146)	(79)
Ingresos de efectivo netos de los instrumentos financieros derivados.....	547	243	228
Otros.....	(10)	(13)	(14)
Flujos de efectivo (utilizados en) actividades de financiamiento	(2,295)	(5,382)	(2,835)

Nota:

- (1) El Fideicomiso de Beneficios de Empleados de SABMiller (“EBT”) es propietario de una participación accionaria en SABMiller plc con motivo de los distintos planes de incentivos de acciones para los ejecutivos de SABMiller. Hasta el 31 de marzo de 2016, el EBT mantuvo 11,476,675 acciones (31 de marzo de 2015: 8,997,945 acciones y 31 de marzo de 2014: 6,833,632 acciones). EBT utilizó los fondos proporcionados por SABMiller para comprar acciones en el mercado abierto. Véase la nota 26a de los estados financieros consolidados auditados de SABMiller hasta el 31 de marzo de 2016 y el 2015 y por los tres años concluidos el 31 de marzo 2016 para mayor información sobre la recompra de acciones por EBT.

El efectivo utilizado en actividades de financiamiento ascendió a los EUA\$2,295 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2016, en comparación con los EUA\$5,382 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, principalmente como resultado de una reducción en las salidas de efectivo relacionados con el reembolso de los bonos. La salida de efectivo por actividades de financiamiento por el año concluido el 31 de marzo de 2016 reflejó principalmente el reembolso de los dividendos.

El efectivo utilizado en las actividades de financiamiento ascendió a los EUA\$5,382 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015, en comparación con los EUA\$2,835 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014. La salida de efectivo por actividades de financiamiento por el año concluido el 31 de marzo 2015 reflejó principalmente el reembolso de los bonos.

Restricciones de Transferencias en Subsidiarias

La cantidad de dividendos pagaderos por las subsidiarias en operación del Grupo de SABMiller está sujeta a, entre otras restricciones, limitaciones generales impuestas por las leyes corporativas, restricciones a la transferencia de capital y restricciones de control de cambios de las respectivas jurisdicciones en las que se organizan y operan esas subsidiarias.

Hasta el 31 de marzo de 2016, el Grupo de SABMiller mantuvo efectivo y depósitos a corto plazo de EUA\$109 millones de dólares (31 de marzo de 2015: EUA\$117 millones de dólares) en ciertos países africanos (incluyendo África del Sur) que estaban sujetos a restricciones locales de control de cambios. Estas regulaciones locales de control de cambio prevén restricciones en la exportación de capital de esos países, distintos de los dividendos normales. Dado que los dividendos normales generalmente pueden ser pagados, no se prevé que estas restricciones tengan un impacto significativo en la habilidad del Grupo de SABMiller para cumplir con sus obligaciones actuales.

Fuentes de Financiamiento

Efectivo y Equivalente de Efectivo e Inversiones a Corto Plazo

El efectivo y los equivalentes de efectivo del Grupo de SABMiller y las inversiones a corto plazo hasta el 31 de marzo de 2016 y de 2015 fueron los siguientes:

	31 de marzo	
	2016	2015
	<i>(millones de EUA)</i>	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo e Inversiones a Corto Plazo	1,430	965

Préstamos

El Grupo de SABMiller financia sus operaciones a través de efectivo generado por el negocio y una combinación de líneas de crédito a corto y mediano plazo, préstamos bancarios, bonos corporativos y papeles comerciales con un rango en las fechas de vencimiento. De esta manera, el Grupo de SABMiller garantiza no ser excesivamente dependiente de alguna fuente de liquidez en particular y que los vencimientos de sus endeudamientos no estén excesivamente concentrados.

La siguiente tabla muestra el nivel de los préstamos vigentes y no vigentes con intereses y endeudamientos hasta el 31 de marzo de 2016 y de 2015:

	31 de marzo	
	2016	2015
	<i>(millones de EUA)</i>	
Sobregiros	159	215
Préstamos bancarios no garantizados	666	1,360
Emisiones de bonos no garantizados	10,845	10,915
Pasivos por arrendamiento financiero	61	53
Otros préstamos garantizados.....	9	1
Total	11,740	12,544

La siguiente tabla muestra los vencimientos contractuales de los pasivos con interés del Grupo de SABMiller hasta el 31 de marzo 2016:

	Valor contable ⁽¹⁾	Menos de 1 año	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años
	(millones de EUA)						
Sobregiros.....	159	159	—	—	—	—	—
Préstamos bancarios garantizados y no garantizados.....	675	430	190	55	—	—	—
Emisiones de bonos no garantizados	10,845	2,324	67	1,859	1,158	540	4,897
Pasivos por arrendamiento financiero.....	61	13	13	10	8	7	10
Activos financieros derivados netos ⁽²⁾	(672)	(125)	(16)	(104)	(22)	(7)	(398)
Total.....	11,068	2,801	254	1,820	1,144	540	4,509

Notas:

- (1) "Valor Contable" se refiere al valor netos en libros como se reconoce en el balance general hasta el 31 de marzo de 2016.
- (2) Incluye sólo los instrumentos financieros derivados relacionados con el financiamiento neto. Véase por favor la nota 22 de los estados financieros consolidados auditados de SABMiller hasta el 31 de marzo de 2016 y de 2015 y por los tres años concluidos el 31 de marzo 2016 para mayor información.

Los préstamos del Grupo de SABMiller están vinculados a diferentes tasas de interés, tanto variable como fijo. Hasta el 31 de marzo de 2016, después de tomar en cuenta la tasa de interés de los derivados, el 40% de la deuda neta del Grupo de SABMiller (que incluye los préstamos, endeudamientos, instrumentos financieros derivados de financiamiento, sobregiros bancarios y arrendamientos financieros) llevaban una tasa de interés fijo. La tasa de interés de riesgo del Grupo de SABMiller se controla con base en la exposición de endeudamiento neto. La práctica del Grupo de SABMiller es pedir prestado (directa o sintéticamente) en tasas variables, lo que refleja el hecho de que las tasas variables son generalmente más bajas que las tasas fijas en el mediano plazo. La medida en que los préstamos del Grupo de SABMiller pueden ser en tasas variables está restringida por una política de tal manera que el impacto de un aumento del 1% en las tasas de interés de los costos financieros no pueda ser mayor que una proporción acordada del EBITDA ajustado, que se compone de la utilidad de operación antes de los elementos extraordinarios, depreciación y amortización e incluye la participación del Grupo de SABMiller de la utilidad de operación de MillerCoors sobre una base similar. Esta política excluye los préstamos que provengan de adquisiciones en los seis meses anteriores. La exposición a las fluctuaciones en las tasas de interés de los préstamos del Grupo de SABMiller se administra través de derivados de tasas de interés.

Véase por favor la nota 21 de los estados financieros consolidados auditados de SABMiller hasta el 31 de marzo de 2016 y de 2015 y por los tres años que concluyeron el 31 de marzo de 2016 para mayor información sobre el enfoque del Grupo de SABMiller para la administración del riesgo en las tasa de interés.

La deuda neta del Grupo de SABMiller está denominada en diversas monedas, aunque principalmente en el dólar de los Estados Unidos, el dólar australiano, el euro, el peso colombiano, y el rand sudafricano. El Grupo de SABMiller está sujeta a la exposición por la conversión del valor de activos netos denominados en moneda extranjera de las subsidiarias, empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint ventures*) a la moneda en dólares de los Estados Unidos en que el Grupo de SABMiller reporta. El Grupo de SABMiller busca mitigar esta exposición, donde sea eficiente en costos, tomando prestado en la misma moneda de las monedas funcionales de sus principales unidades de operación o a través del uso de derivados para obtener el mismo efecto. El Grupo de SABMiller no cubre exposiciones de monedas por la translación de las utilidades obtenidas en divisas por las subsidiarias, empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint ventures*). Hasta el 31 de marzo de 2016, un valor nominal aproximado equivalente a EUA\$2,519 millones de dólares (hasta el 31 de marzo de 2015: EUA\$3,691 millones de dólares) de los préstamos ha sido cambiado en monedas que coinciden con la moneda de las operaciones subyacentes del Grupo de SABMiller, incluyendo aquellas mencionadas anteriormente.

La deuda bruta, que comprende los préstamos, sobregiros y arrendamientos financieros del Grupo de SABMiller, junto con el valor razonable del financiamiento de los activos y pasivos derivados mantenidos para administrar los riesgos de tasas de interés y divisas de los préstamos del Grupo de SABMiller, disminuyó en un 3% a los EUA\$11,068 millones de dólares hasta el 31 de marzo 2016, de los EUA\$11,430 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2015, principalmente como resultado del reembolso de los papeles comerciales en circulación. La deuda bruta a corto plazo (por ejemplo, con vencimiento dentro de un año) hasta el 31 de marzo de 2016 ascendió a los EUA\$2,801 millones de dólares, en comparación con los EUA\$1,608 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2015. Los préstamos de mediano y largo plazo del Grupo de SABMiller (por ejemplo, con vencimiento en más de un año) (excluyendo los instrumentos financieros derivados) ascendieron a los EUA\$8,814 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2016 y los EUA\$10,583 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2015, mientras que el Grupo de SABMiller tenía establecidas líneas de crédito comprometidas sin utilizar por un total de EUA\$3,613 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2016 y EUA\$3,644 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2015, respectivamente. Véase por favor la nota 21 de los estados financieros

consolidados auditados de SABMiller hasta el 31 de marzo de 2016 y de 2015 y por los tres años concluidos el 31 de marzo de 2016 para una descripción de las monedas de los pasivos financieros del Grupo de SABMiller y una descripción de los instrumentos financieros que utiliza el Grupo de SABMiller para cubrir sus pasivos.

El tipo de interés medio ponderado del portafolio de deuda bruta del Grupo de SABMiller fue del 3.2% hasta el 31 de marzo de 2016, habiendo disminuido del 3.5% hasta el 31 de marzo de 2015, reflejando principalmente el reembolso de cierta deuda de tasa de interés alta durante el transcurso del año, así como disminuciones en las tasas de interés en una serie de monedas clave.

A la fecha del presente Folleto Informativo, el Grupo de SABMiller tiene establecidas las principales líneas de crédito siguientes:

Líneas de Crédito Sindicados

El Grupo de SABMiller tiene las principales líneas de crédito de bancos siguientes, que están disponibles para propósitos corporativos generales:

- SABMiller: EUA\$2,500 millones de dólares en una comprometida línea de crédito revolviente sindicada; y
- SABMiller Holdings Inc. (garantizada por SABMiller): EUA\$1,000 millones de dólares en una comprometida línea de crédito sindicada.

En abril de 2016, el Grupo de SABMiller extendió sus líneas de crédito comprometidas sindicadas existentes de EUA\$2,500 millones de dólares y de EUA\$1,000 millones de dólares por un año hasta mayo de 2021, con la excepción de EUA\$117 millones de dólares, que tiene una fecha de vencimiento de mayo de 2020. Cada línea de crédito contiene disposiciones que le otorga el derecho a los acreditantes para cancelar sus compromisos y exigir el reembolso en caso de cambio de control de SABMiller.

Bonos 2003 de SABMiller

El 7 de agosto de 2003, SABMiller emitió bonos de EUA\$300 millones de dólares, a un interés de 6,625% con vencimiento en agosto de 2033. Desde septiembre de 2010, SABMiller ha sido el único obligado después de la liberación de todas las garantías respecto de los bonos. Los bonos se pueden canjear en todo o en parte, en cualquier momento a elección de SABMiller a un precio de canje equivalente al del valor total.

Programa de Papel Comercial 2006 de SABMiller

El 11 de octubre de 2006, SABMiller estableció un programa de papel comercial con un límite en el programa de EUA\$1,000 millones de dólares (o su equivalente en otras monedas). Desde julio de 2008, el papel comercial emitido conforme a este programa no ha sido garantizado.

Bonos 2008 de SABMiller

El 11 de julio de 2008, SABMiller emitió bonos por EUA\$700 millones de dólares, a un interés de 6.50% con vencimiento en julio de 2018. Los bonos son canjeables en todo o en parte, en cualquier momento a elección de SABMiller a un precio canjeable equivalente al total del importe y contiene una opción de venta en favor de los tenedores de los bonos en caso de cambio de control de SABMiller, en caso que resulte que la calificación crediticia respecto de los bonos haya sido disminuida a una calificación con un grado de no inversión o de retiro.

Bonos 2012 de SABMiller Holdings Inc.

El 17 de enero de 2012, SABMiller Holdings Inc. emitió bonos por EUA\$2,000 millones de dólares, a un interés de 2.45% con vencimiento en enero de 2017, bonos por EUA\$2,500 millones de dólares, a un interés de 3,75% con vencimiento en enero 2022 y bonos por EUA\$1,500 millones de dólares, a un interés de 4,95% con vencimiento en enero 2042, todos garantizados por SABMiller. Los bonos son canjeables en todo o en parte, en cualquier momento a elección de SABMiller Holdings Inc. o SABMiller a un precio de canje equivalente al del valor total y contiene una opción de venta en favor de los tenedores de bonos en caso de cambio de control de SABMiller en caso que resulte que la calificación crediticia respecto de los bonos ha sido disminuida a una calificación con un grado de no inversión o de retiro.

El 6 de diciembre de 2012, SABMiller Holdings Inc. emitió bonos por EUR €1,000 millones de euros, a un interés de 1.875% con vencimiento en enero de 2020, garantizados por SABMiller. Los bonos contienen una opción de venta en favor de los tenedores de bonos en caso de cambio de control de SABMiller en caso que la calificación crediticia respecto de los bonos haya sido disminuida a una calificación con un grado de no inversión o de retiro.

Programa de Notas Domésticas de Mediano Plazo 2012 y los Bonos de SABSA Holdings Limited 2013

El 13 de diciembre de 2012, SABMiller y SABSA Holdings Limited establecieron el Programa de Notas Domésticas de Mediano Plazo de 2012 con un límite en el programa de ZAR\$6,000 millones (o su equivalente en otras monedas), en virtud del cual tanto los bonos como el papel comercial puede ser emitido por SABSA Holdings Limited, en cada caso garantizado por SABMiller. El 28 de marzo de 2013, SABSA Holdings Limited emitió bonos por ZAR\$1,000 millones, a un interés de 7.125% con vencimiento en marzo 2018.

Bonos de SABMiller Holdings Inc. 2013

El 9 de agosto de 2013, SABMiller Holdings Inc. emitió bonos por EUA\$750 millones de dólares, a un interés de 2.200% con vencimiento en agosto de 2018 y bonos de EUA\$350 millones de dólares a tasa variable con vencimiento en agosto 2018, todos garantizados por SABMiller. Los bonos a tasa fija son canjeables en todo o en parte, en cualquier momento a elección de SABMiller Holdings Inc. o SABMiller a un precio de canje equivalente al valor total. Todos los bonos contienen una opción de venta en favor de los tenedores de bonos en caso de cambio de control de SABMiller en caso que resulte que la calificación crediticia respecto de los bonos ha sido disminuida a una calificación con un grado de no inversión o de retiro.

Programa de Papel Comercial de SABMiller Holdings Inc. 2013

El 30 de septiembre de 2013, SABMiller Holdings Inc. estableció un programa de papel comercial con un límite en el programa de EUA\$500 millones de dólares (o su equivalente en otras monedas). El 15 de enero de 2015, el límite del programa se incrementó a EUA\$1,000 millones de dólares. El papel comercial emitido conforme a este programa está garantizado por SABMiller.

Programa y Notas Garantizadas Mediano Plazo de Foster's

El 3 de junio de 1996, FBG Finance Ltd emitió bonos de EUA\$300 millones de dólares, a un interés de 7.875% con vencimiento en junio de 2016 y en 28 de junio de 2005, FBG Finance Ltd emitió bonos EUA\$300 millones de dólares, a un interés de 5.875% con vencimiento en junio de 2035. Todos estos bonos están garantizados por Foster's Group Pty Ltd ("Foster's"). Los bonos 2035 son canjeables en todo o en parte en cualquier momento, a elección de FBG Finance Ltd a un precio de canje equivalente al valor total. El 1 de junio de 2016, los bonos de EUA\$300 millones de dólares, a un interés de 7.875% con vencimiento en junio de 2016 fueron reembolsados con recursos en efectivo del Grupo de SABMiller.

El 21 de julio de 2015, FBG Finance Pty Ltd y FBG Treasury (Aust) Pty Ltd establecieron un Programa Garantizado de Notas de Mediano Plazo con un límite en el programa de AUD\$3,000 millones de dólares australianos. Los bonos conforme a este programa pueden ser emitidos por FBG Finance Pty Ltd y/o FBG Treasury (Aust) Pty Ltd, en cada caso garantizados por SABMiller. El 7 de agosto de 2015, FBG Treasury (Aust) Pty Ltd emitió bonos de AUD\$700 millones de dólares australianos, a un interés de 3.75% con vencimiento en agosto de 2020 conforme a este programa. Los bonos son canjeables en todo o en parte en cualquier momento, a elección de FBG Treasury (Aust) Pty Ltd a un precio de canje equivalente al valor total y contiene una opción de venta en favor de los tenedores de bonos en caso de cambio de control de SABMiller en caso que resulte que la calificación crediticia respecto de los bonos ha sido disminuida a una calificación con un grado de no inversión o de retiro.

Garantía Contingente de SABMiller Holdings Inc.

El 11 de junio de 2012, SABMiller Holdings Inc. celebró una garantía contingente de las obligaciones de SABMiller en relación con los bonos y líneas de crédito de SABMiller descritas anteriormente y ciertos de los otros préstamos externos presentes y futuros de SABMiller. Esta garantía surtirá efectos cuando ocurran ciertos eventos de insolvencia en relación con SABMiller.

Calificación Crediticia

Desde que fue calificado por primera vez en 2003 y hasta julio de 2012, el Grupo de SABMiller fue calificado Baa1/perspectiva estable por Moody's Investors Service ("Moody's") y BBB+/perspectiva estable por S&P Global Ratings ("S&P"). En julio de 2012, S&P modificó su calificación a BBB+/perspectiva positiva y la calificación de Moody's se mantuvo sin cambios. En julio de 2014, S&P modificó su calificación a A-/perspectiva estable y en octubre de 2014, Moody's modificó su calificación a Baa1/perspectiva positiva. En junio de 2015, Moody's revisó su calificación a A3/perspectiva estable. En octubre de 2015, la calificación fue puesta en revisión con un sentido incierto por Moody's después del anuncio conjunto de la Operación. En junio de 2016, esto se cambió a una revisión para bajar de categoría de sentido incierto después de la disminución de calificación a AB InBev por Moody's en de mayo de 2016, eliminando el potencial de que la calificación del Grupo de SABMiller se mejore. Cualquier cambio en las calificaciones crediticias del Grupo de SABMiller podría tener un impacto significativo en el costo de capital de deuda y/o de su capacidad para obtener fondos en los mercados de deuda.

Investigación y Desarrollo

Para garantizar una mayor efectividad en la operación general, el Grupo de SABMiller pone especial énfasis en la investigación y desarrollo en las actividades técnicas globales del Grupo de SABMiller. Esto le permite desarrollar nuevos productos, empaques, procesos y tecnologías de fabricación. Durante el año concluido el 31 de marzo de 2016, se realizó un progreso continuo en la investigación del Grupo de SABMiller en las áreas clave de materias primas, la fabricación de cerveza, la estabilidad del sabor, materiales de los empaques y el ahorro de energía y agua. Por el año concluido el 31 de marzo de 2016, el Grupo de SABMiller gastó en investigación y desarrollo EUA\$4 millones de dólares (EUA\$5 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2015 y EUA\$4 millones de dólares por el año concluido el 31 de marzo de 2014).

Inversiones y Enajenaciones

En junio de 2015, el Grupo de SABMiller adquirió el 100% de Meantime Brewing Company Ltd, una moderna fabricante de cerveza artesanal del Reino Unido, con una fábrica de cerveza en Greenwich, Londres y varios sitios de venta minorista.

El Grupo de SABMiller completó la venta de su inversión en Tsogo Sun Holdings Limited, su empresa asociada de hoteles y juego listada en la Bolsa de Valores de Johannesburgo, en agosto 2014 mediante una colocación institucional y recompra de acciones. El Grupo de SABMiller recibió ingresos netos de EUA de 971 millones de dólares, y obtuvo una ganancia después de impuestos de EUA\$239 millones de dólares.

En diciembre de 2013, el Grupo de SABMiller adquirió el negocio y activos de un negocio de vinos y licores en África.

El 17 de septiembre de 2013, la empresa asociada CR Snow del Grupo de SABMiller finalizó la adquisición del negocio de cerveza de Kingway Brewery Holdings Limited y los resultados de este negocio fueron incluidos en los resultados de CR Snow de la segunda mitad del año concluido el 31 de marzo de 2014.

En mayo de 2013, el Grupo de SABMiller finalizó la enajenación de su negocio no esencial de leche y jugo en Panamá.

Deuda y Capital Neto

El Grupo de SABMiller define la deuda neta como la deuda bruta (incluyendo los préstamos, el financiamiento de instrumentos financieros derivados, sobregiros y arrendamientos financieros) efectivo y equivalentes de efectivo neto (excluyendo los sobregiros). La deuda neta es un indicador del desempeño financiero que se utiliza por la administración de SABMiller para resaltar los cambios en su posición de liquidez general.

La siguiente tabla proporciona una reconciliación de la deuda neta del Grupo de SABMiller con sus créditos con intereses y préstamos hasta el 31 de marzo de 2016 y de 2015:

	31 de marzo	
	2016	2015
	<i>(millones de EUA)</i>	
Sobregiros, créditos y préstamos con interés.....	(11,679)	(12,491)
Efectivo y equivalentes de efectivo.....	1,430	965
Instrumentos financieros derivados.....	672	1,114
Arrendamientos Financieros.....	(61)	(53)
Deuda neta⁽¹⁾	(9,638)	(10,465)

Nota:

(1) Véase la nota 27c de los estados financieros consolidados auditados de SABMiller hasta el 31 de marzo de 2016 y de 2015 y por los tres años concluidos el 31 de marzo de 2016.

La deuda neta hasta el 31 de marzo de 2016 fue de EUA\$9,638 millones de dólares, una disminución de EUA\$827 millones de dólares, en comparación con el 31 de marzo de 2015, reflejando un libre flujo positivo de efectivo durante el año.

La deuda neta hasta el 31 de marzo 2015 representaba EUA\$10,465 millones de dólares, una disminución de EUA\$3,838 millones de dólares en comparación con el 31 de marzo de 2014. Aparte de un fuerte flujo de efectivo de operaciones de las inversiones en bienes de capital netas, esto fue principalmente como resultado de EUA\$1,278 millones de dólares en utilidades por el cambio de divisas por la política de administración de riesgo de la tesorería del Grupo de SABMiller y la obtención de EUA\$971 millones de dólares en ingresos por la enajenación de la inversión del Grupo de SABMiller en Tsogo Sun.

El capital consolidado atribuible a los tenedores de acciones de SABMiller hasta el 31 de marzo de 2016 fue de EUA\$24,088 millones de dólares, en comparación con los EUA\$24,355 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2015. La disminución se debió principalmente al impacto por la conversión de los activos netos denominados en moneda local a dólares y el pago de dividendos, parcialmente compensados por la utilidad en el año.

El capital consolidado atribuible a los tenedores de acciones de SABMiller hasta el 31 de marzo de 2015 fue de EUA\$24,355 millones de dólares, en comparación con los EUA\$27,482 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2014. La disminución se debió principalmente al impacto por la conversión de los activos netos denominados en moneda local a dólares de los Estados Unidos y el pago de dividendos, parcialmente compensados por la utilidad en el año.

Mayor información sobre los movimientos de capital se puede encontrar en el estado consolidado de cambios en el capital social en los estados financieros consolidados auditados de SABMiller hasta el 31 de marzo de 2016 y de 2015 y por los tres años concluidos el 31 de marzo de 2016.

Obligaciones Contractuales y Contingencias

Obligaciones Contractuales

Las siguientes tablas reflejan ciertas obligaciones contractuales del Grupo de SABMiller, y el impacto que se espera que tengan dichas obligaciones en la liquidez y flujos de efectivo del Grupo de SABMiller en los períodos futuros, hasta el 31 de marzo 2016:

Obligaciones Contractuales	Flujos de efectivo contractuales ⁽¹⁾	Montos Pagaderos Por Periodo			
		Menos de 1 año	1-2 años	2-5 años	Más de 5 años
		<i>(millones de EUA)</i>			
Préstamos.....	(14,979)	(3,305)	(598)	(4,305)	(6,771)
Instrumentos financieros derivados liquidados.....	(103)	(92)	(9)	(2)	—
Instrumentos financieros derivados liquidados brutos – flujos de entrada.....	2,715	2,596	114	5	—
Instrumentos financieros derivados liquidados brutos – flujos de salida.....	(2,841)	(2,715)	(120)	(6)	—
Negocio y otras cantidades pagaderas.....	(3,347)	(3,325)	(17)	(1)	(4)
Contratos de Garantía Financiera ⁽²⁾	(120)	(120)	—	—	—
Total⁽³⁾	(18,675)	(6,961)	(630)	(4,309)	(6,775)

Notas:

- (1) Flujos de efectivo contractuales están presentados sobre una base sin descuento.
- (2) Los montos presentados para los contratos de garantía financiera representan los máximos posibles flujos de salida de efectivo para garantías proporcionadas respecto de empresas asociadas y líneas de crédito bancarias de terceras partes, que únicamente serían pagaderas en caso que ocurran ciertos eventos de incumplimiento. En caso que dichos eventos ocurran hay ciertos recursos disponibles que pueden mitigar el impacto.
- (3) "Total" se refiere a las cantidades por pasivos financieros, incluyendo el pago de intereses.

Por favor consulte la nota 21 de los estados financieros consolidados auditados de SABMiller hasta el 31 de marzo de 2016 y de 2015 y por los tres años concluidos el 31 de marzo de 2016, y en particular a las discusiones que ahí se encuentran sobre "Riesgos de Liquidez", para mayor información respecto del vencimiento de las obligaciones contractuales de SABMiller, incluyendo el pago de intereses y activos y pasivos financieros derivados.

Adicionalmente a las obligaciones contractuales establecidas en la tabla anterior, hasta el 31 de marzo de 2016, el Grupo de SABMiller tenía EUA\$1,294 millones de dólares en contratos colocados para gastos futuros no previstos en su información financiera. Hasta el 31 de marzo de 2016, la participación en los compromisos de las asociaciones en participación (*joint ventures*) del Grupo de SABMiller fue de EUA\$512 millones de dólares.

Obligaciones contractuales de arrendamientos	Flujos de efectivo contractuales ⁽¹⁾	Montos Pagaderos por Periodo		
		Menos de 1 año	1-5 años	Más de 5 años
		<i>(millones de EUA)</i>		
Compromisos de arrendamiento en operación ⁽¹⁾	(266)	(108)	(137)	(21)
Compromisos de arrendamiento financiero.....	(73)	(16)	(45)	(12)

Obligaciones contractuales de arrendamientos	Flujos de efectivo contractuales ⁽¹⁾	Montos Pagaderos por Periodo		
		Menos de 1 año	1-5 años	Más de 5 años
		(millones de EUA)		
Total⁽²⁾	(339)	(124)	(182)	(33)

—

Notas:

- (1) Los montos presentados por los compromisos de operación de arrendamiento son las cantidades mínimas de arrendamiento a ser pagadas conforme a los arrendamientos no rescindibles.
- (2) "Total" se refieren a las cantidades por pasivos financieros, incluyendo el pago de intereses

Por favor consulte la nota 20 de los estados financieros consolidados auditados de SABMiller hasta el 31 de marzo de 2016 y de 2015 y por los tres años concluidos el 31 de marzo 2016 para mayor información sobre los arrendamientos financieros del Grupo de SABMiller. Por favor consulte la nota 29 de los estados financieros consolidados auditados de SABMiller hasta el 31 de marzo de 2016 y de 2015 y por los tres años concluidos el 31 de marzo 2016 para detalles de sus compromisos de arrendamiento en operación.

La información relativa a las pensiones y los compromisos posteriores al retiro y acuerdos de financiamiento del Grupo de SABMiller se describe en la nota 30a de los estados financieros consolidados auditados de SABMiller hasta el 31 de marzo de 2016 y de 2015 y por los tres años concluidos el 31 de marzo de 2016. Por el año concluido el 31 de marzo de 2016, el costo en el estado de balance de resultados del Grupo de SABMiller en relación con las pensiones y otros beneficios posteriores al retiro asciende a EUA\$112 millones de dólares (año concluido el 31 de marzo de 2015: EUA\$125 millones de dólares). Las contribuciones por los esquemas de pensiones de prestación definidos para el 2017 se estiman en EUA\$18 millones de dólares.

Garantía y Compromisos Contractuales

La siguiente tabla refleja la garantía y compromisos contractuales del Grupo de SABMiller para la adquisición de propiedad, planta y equipo, los préstamos a clientes y otros compromisos, hasta el 31 de marzo de 2016 y de 2015:

	31 de marzo	
	2016	2015
	(millones de EUA)	
Garantías y garantías financieras recibidas por las propias cuentas comerciales por cobrar	7	9
Compromisos contractuales para comprar propiedad, planta y equipo	190	151
Contratos colocados para futuros gastos para activos intangibles.....	1	1
Compromisos de capital social de asociaciones en participación (<i>joint ventures</i>)	65	66
Garantías a terceras partes	11	9
Otros pasivos contingentes	6	6

Adicionalmente, hasta el 31 de marzo de 2016, el Grupo de SABMiller tenía EUA\$1,294 millones de dólares en contratos celebrados para gastos futuros no previstos en su información financiera, en comparación con EUA\$1,799 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2015. Hasta el 31 de marzo de 2016, la participación del Grupo de SABMiller en los otros compromisos de sus asociaciones en participación (*joint ventures*) fue de EUA\$512 millones de dólares, en comparación con los EUA\$390 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2015. Los contratos colocados para gastos futuros se relacionan principalmente a los compromisos mínimos de compra de materias primas y materiales de empaquetado. La participación del Grupo de SABMiller en los otros compromisos de sus asociaciones en participación (*joint ventures*) se relacionan principalmente a los diversos compromisos de publicidad y promoción no rescindibles a largo plazo de MillerCoors.

Por favor consulte las notas 16 y 29 de los estados financieros consolidados auditados de SABMiller hasta el 31 de marzo de 2016 y de 2015 y por los tres años concluidos el 31 de marzo 2016 para mayor información en relación con la garantía para las cuentas comerciales por cobrar y los compromisos contractuales para la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros compromisos.

Contingencias y Procedimientos Legales

SABMiller y Altria celebraron un contrato de asuntos fiscales el 30 de mayo de 2002 para regular la gestión de los asuntos fiscales, entre ellos respecto a la adquisición de Miller y para asignar responsabilidad de los costos fiscales contingentes. SABMiller ha acordado indemnizar a Altria por cualquier impuesto, pérdidas, responsabilidades y costos en los que incurra Altria derivado de o

en relación con un incumplimiento por parte de SABMiller de alguna declaración, contrato u obligación en el Contrato, sujeto a ciertas excepciones.

El Grupo SABMiller tiene una serie de actividades en una amplia variedad de áreas geográficas y está sujeta a ciertas demandas legales relacionadas con sus operaciones. En la opinión de sus directores, después de haber obtenido una adecuada asesoría legal, no se espera que estas demandas tengan, ya sea individualmente o en conjunto, un efecto material adverso en la situación financiera del Grupo de SABMiller, salvo en lo que ya se presentó en los estados financieros consolidados auditados de SABMiller hasta el 31 de marzo de 2016 y de 2015 y por los tres años concluidos el 31 de marzo de 2016.

Adicionalmente, el Grupo de SABMiller tiene exposición a diversos riesgos ambientales. Aunque es difícil predecir el pasivo del Grupo de SABMiller respecto de estos riesgos, los pagos futuros, en su caso, se harían a lo largo de un período de tiempo en cantidades que no serían significativas para la situación financiera del Grupo de SABMiller, salvo en lo ya previsto en los estados financieros consolidados auditados de SABMiller hasta el 31 de marzo de 2016 y de 2015 y por los tres años concluidos el 31 de marzo de 2016.

Como resultado de la operación propuesta, el Grupo de SABMiller tiene diversos compromisos que dependen de la finalización de la Operación, incluyendo los honorarios de los asesores y los costos relacionados con el personal, reflejando principalmente el impacto del otorgamiento acelerado de la compensación basada en acciones. Estos pasivos contingentes, que no han sido reconocidos en los resultados del Grupo de SABMiller por el año concluido el 31 de marzo de 2016, se estiman en un rango de EUA\$250 millones de dólares a los EUA\$300 millones de dólares.

Aparte de lo establecido a continuación, no ha habido ningún procedimiento gubernamental, legal o de arbitraje (incluyendo cualquier procedimiento de ese tipo que estén pendientes o contingentes en contra del Grupo de SABMiller de los cuales tenga conocimiento el Grupo de SABMiller) que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente, efectos significativos sobre la posición financiera o rentabilidad del Grupo de SABMiller.

Entidades Escindidas

Durante el año concluido el 31 de marzo de 1998, el Grupo de SABMiller reconoció una disposición de EUA\$73 millones de dólares para la enajenación de ciertas entidades escindidas en relación con aportaciones de capital que no fueron consideradas como recuperables, así como las responsabilidades potenciales derivadas de garantías y contratos de venta. Durante el año concluido el 31 de marzo de 2016, EUA\$1 millón de dólares (año concluido el 31 de marzo de 2015: EUA\$1 millón de dólares) de esta disposición fue utilizada en relación con los costos asociados con las participaciones restantes de venta minorista que habían sido previamente enajenadas por SAB Ltd. El saldo residual de los EUA\$4 millones de dólares está relacionado principalmente con la enajenación de OK Bazaars (1929) Ltd a Shoprite Holdings Ltd (Shoprite). Como se divulgó en los estados financieros consolidados auditados anteriores del Grupo de SABMiller, una serie de reclamaciones fueron hechas por Shoprite en relación con la valoración de los activos netos de OK Bazaars al tiempo de la venta y por supuestos incumplimientos por parte de SAB Ltd de las garantías contenidas en los contratos de venta. Estas reclamaciones están siendo impugnadas por SAB Ltd.

Impuestos

El Grupo de SABMiller ha reconocido diversas disposiciones en relación con los riesgos por impuestos que considera que pueden surgir. Las disposiciones se refieren principalmente a la tributación no corporativa y los intereses y sanciones sobre la tributación corporativa en relación con una serie de empresas del Grupo de SABMiller. Cualquier arreglo con respecto a estas cantidades ocurrirá conforme y cuando las evaluaciones se finalicen con las autoridades fiscales respectivas.

Acuerdos Fuera de Balance

El Grupo de SABMiller no tiene ningún arreglo fuera de su balance que tenga, o que razonablemente pueda tener, un efecto significativo actual o futuro en su situación financiera, cambios en su situación financiera, ingresos o gastos, resultados de operaciones, liquidez, inversiones en bienes de capital o recursos de capital que sea significativo para los inversionistas.

Información de Tendencias y Perspectiva

El Grupo de SABMiller espera entregar un buen desempeño subyacente en el próximo año. Su programa de costo y eficiencia, como se discutió anteriormente, está en camino para alcanzar el objetivo de ahorros anuales de EUA\$1,050 millones de dólares por el ejercicio financiero concluido el 31 de marzo de 2020. El Grupo de SABMiller anticipa seguir enfrentándose a la volatilidad por el cambio de divisas y los resultados de ciertas de sus operaciones clave serían afectadas por la depreciación de la moneda frente al dólar de los Estados Unidos.

La información del panorama y tendencia que se presenta aquí es por el negocio existente del Grupo de SABMiller y no refleja la Operación, las Desinversiones relacionadas con la Operación y con la Operación de CCBA.

Tendencia de Mercado

El 21 de julio de 2016, SABMiller emitió una actualización de cotización para el trimestre que concluyó el 30 de junio de 2016, el NPR del Grupo de SABMiller para el trimestre disminuyó en una base reportada del 4% en comparación con el trimestre que concluyó el 30 de junio de 2015, debido al impacto negativo de conversión de la depreciación de las monedas operativas clave del Grupo de SABMiller contra el dólar de los Estados Unidos. Excluyendo los efectos de conversión de divisas y el efecto de ciertas adquisiciones y enajenaciones, el NPR del Grupo de SABMiller creció en un 2%, impulsado por los resultados de precio y mezcla.

Los volúmenes de bebidas y de cerveza lager estuvieron en línea con el trimestre concluido el 30 de junio de 2015. Los volúmenes de refrescos se incrementaron en un 2% durante el mismo periodo, con un crecimiento en África y Europa, parcialmente compensado por una disminución en Latinoamérica, mientras que los volúmenes de otras bebidas alcohólicas se redujeron en un 11%, impulsado por una disminución en África. El NPR del Grupo de SABMiller incrementó en 10% por sus marcas premium de cerveza lager en comparación con el trimestre concluido el 30 de junio de 2015, apoyado por un crecimiento del 5% en el NPR del Grupo de SABMiller en sus marcas globales de cerveza lager (en cada caso sobre una base subsidiaria y excluyendo los mercados nacionales para marcas globales).

Las subsidiarias de SABMiller tuvieron otro trimestre con un buen impulso subyacente, con crecimiento en el NPR del Grupo de SABMiller del 7%, crecimiento en el volumen de bebidas del 4% y crecimiento en el volumen de cerveza lager del 5%, en comparación con el trimestre concluido el 30 de junio de 2015. En particular, Europa, Sudáfrica, Colombia, Perú y Australia entregaron un buen crecimiento.

El rendimiento global fue, sin embargo, atemperado por un trimestre más difícil en ciertos mercados del resto de África, donde los volúmenes se vieron afectados negativamente por la volatilidad económica y difíciles condiciones comerciales.

Para las empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint ventures*) de SABMiller, el NPR del Grupo de SABMiller, volúmenes de bebidas y volúmenes de cerveza lager disminuyeron en 4%, 4% y 5%, respectivamente, en comparación con el trimestre concluido el 30 de junio de 2015, reflejando tendencias continuas de la industria en los Estados Unidos y las dificultades macro-económicas y comerciales en los principales mercados de las empresas asociadas de SABMiller, en particular en China, Angola y Turquía.

Información Cualitativa y Cuantitativa de los Riesgos de Mercado

En el curso ordinario del negocio, las actividades del Grupo de SABMiller lo exponen a los siguientes riesgos financieros:

- riesgos de mercado (incluyendo riesgo por cambio de divisas, tasa de interés y precio)
- riesgo de crédito
- riesgo de liquidez

Los directores son en última instancia los responsables por el establecimiento y la supervisión de la estructura de la administración del riesgo del Grupo de SABMiller. Una parte esencial de esta estructura es el papel que lleva a cabo el comité de auditoría del consejo, respaldado por la función de auditoría interna, y por el director financiero, que en relación con esto, está respaldado por el comité de auditoría y la función de tesorería del Grupo de SABMiller. Entre otras responsabilidades, el comité de auditoría revisa los sistemas del entorno interior de control y la administración del riesgo dentro del Grupo de SABMiller e informa de sus actividades al consejo. El consejo también recibe un informe trimestral sobre las actividades de tesorería, incluyendo la confirmación del cumplimiento de las políticas de la administración del riesgo de la tesorería.

La función de la tesorería del Grupo de SABMiller es responsable de la administración del efectivo, préstamos y de los riesgos financieros en relación con las tasa de interés, tasa de cambio de divisas y del riesgo en el precio de algunos productos. La responsabilidad de la administración de la exposición de los productos restantes recae principalmente en la función centralizada de adquisición, SABMiller Procurement GmbH. Algunas de las estrategias de administración del riesgo incluyen el uso de derivados con el fin de administrar la exposición por la moneda, tasas de interés y de productos que derivan de las operaciones del Grupo de SABMiller. Es la política del Grupo de SABMiller que no se lleve a cabo ninguna operación en instrumentos financieros.

Se establecen las políticas de tesorería del Grupo de SABMiller para identificar y analizar los riesgos financieros que enfrenta el Grupo de SABMiller, para establecer los límites y controles de riesgo adecuados y monitorear la exposición y la adhesión a los límites.

La evaluación del Grupo de SABMiller de su vulnerabilidad a los riesgos financieros hasta el 31 de marzo 2016 se describe con mayor detalle en la nota 21 de los estados financieros consolidados auditados de SABMiller hasta el 31 de marzo de 2016 y de 2015 y por los tres años concluidos el 31 de marzo de 2016.

Riesgo por tipo de cambio

El Grupo de SABMiller está sujeto a una exposición por la conversión de los activos netos denominados en moneda extranjera de las subsidiarias, empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint ventures*) al dólar de los Estados Unidos, moneda en la que reporta el Grupo de SABMiller. El Grupo de SABMiller busca mitigar esta exposición, donde sea efectivo en costo, tomando prestado en las mismas monedas de las monedas funcionales de sus principales unidades de operación u obteniendo el mismo objetivo mediante el uso de los derivados. Hasta el 31 de marzo de 2016, un valor nominal aproximado de EUA\$2,519 millones de dólares en préstamos había sido cambiado a monedas que coinciden con la moneda de las operaciones subyacentes del Grupo de SABMiller, incluyendo el dólar australiano, peso colombiano, corona checa, el nuevo sol Peruano, zloty polaco y el rand sudafricano.

El Grupo de SABMiller no tiene cobertura por las exposiciones en la moneda por la conversión de utilidades obtenidas en moneda extranjera por las subsidiarias, empresas asociadas y asociaciones en participación (*joint ventures*).

El Grupo de SABMiller también está expuesto al riesgo transaccional de divisas por las ventas y compras que se denominan en una moneda distinta a las respectivas monedas funcionales de las entidades del Grupo de SABMiller. Estas exposiciones son administradas principalmente por la función de la tesorería del Grupo de SABMiller, que, sujeto a las limitaciones regulatorias o a las limitaciones del mercado de divisas, cubre una parte de las exposiciones en moneda extranjera que se estima que se presenten durante un período de hasta 18 meses. Los riesgos transaccionales comprometidos que son ciertos están cubiertos en su totalidad sin limitación en el tiempo. El Grupo de SABMiller utiliza principalmente contratos a plazo (*forward*) para cubrir el riesgo por el tipo de cambio.

El Grupo de SABMiller mantuvo coberturas de flujo de efectivo en divisas por un total de EUA\$2,388 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2016. Las ganancias o pérdidas por el cambio de divisas en estos contratos se registran en la reserva de cobertura de flujo de efectivo hasta que se realice la operación de cobertura, en cuyo momento las ganancias y pérdidas respectivas son transferidas, según sea adecuado, al inventario, propiedad, planta y equipo, créditos mercantiles o al estado de resultados.

El Grupo de SABMiller mantuvo coberturas de inversiones netas por un total de EUA\$2,220 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2016. Las utilidades o pérdidas en el cambio de divisas con estos instrumentos se registran en la reserva de cobertura de inversión neta y compensan parcialmente el riesgo del cambio de divisas sobre los activos netos en divisas del Grupo de SABMiller.

Riesgo en tasa de interés

El riesgo de tasa interés del Grupo de SABMiller está monitoreado con base en las exposiciones de la deuda neta. Hasta el 31 de marzo de 2016, el 40% de la deuda neta fue por las tasas fijas tomando en cuenta los derivados de tasa de interés. La práctica del Grupo de SABMiller es pedir prestado (directa o sintéticamente) en tasa variables, reflejando el hecho de que las tasa variables son generalmente más bajas que las tasas fijas en el mediano plazo. La medida en que los préstamos del Grupo de SABMiller pueden estar en tasa variables está restringida por una política de tal manera que el impacto de un incremento del 1% en las tasas de interés en los costos financieros no puede ser más que la proporción acordada del EBITDA ajustado. Esta política excluye a los préstamos que provienen de adquisiciones en los seis meses anteriores. La exposición a las fluctuaciones en las tasas de interés en los préstamos del Grupo de SABMiller se administra mediante derivados de tasa de interés.

Riesgo de precio

Riesgo por el precio de materias primas

El Grupo de SABMiller está expuesto a la variación en los precios de las materias primas utilizadas en la producción o en el empaquetado de los productos terminados, tales como el precio de la malta, cebada, azúcar, diesel y aluminio. El riesgo en el precio de las materias primas es administrado dentro de márgenes mínimos y máximos principalmente mediante contratos multianuales de precios fijos con los proveedores y, en su caso, con contratos de derivados.

Hasta el 31 de marzo de 2016, el valor nocional de los derivados de materias primas ascendió a EUA\$184 millones de dólares, en comparación con los EUA\$142 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2015.

Riesgo de precio de los valores

El Grupo de SABMiller está expuesto al riesgo en el precio de los valores de capital social debido a las inversiones mantenidas por el Grupo de SABMiller y clasificadas en el balance general como inversiones disponibles para su venta.

Riesgo de crédito

El Grupo SABMiller está expuesto al riesgo de crédito si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales.

Instrumentos financieros

El Grupo de SABMiller limita su exposición a las instituciones financieras mediante el establecimiento de límites de crédito en una escala gradual basada en su calificación de crédito y en general trata únicamente con contrapartes con una calificación mínima de BBB- por S&P y Fitch, y Baa3 de Moody's. Para los bancos con una calificación crediticia inferior, o sin calificación de crédito internacional, se aplica un límite máximo de EUA\$5 millones de dólares, salvo que se obtenga una aprobación específica, ya sea del director financiero o el comité de auditoría del consejo. La utilización de los límites de crédito se monitorea regularmente. Para reducir el riesgo de crédito, el Grupo de SABMiller tiene Contratos Maestros ISDA con la mayoría de sus contrapartes para los derivados financieros, que permiten el saldo neto de los activos y pasivos en ciertas circunstancias.

Comercio y otras cuentas por cobrar

No hay una concentración significativa del riesgo de crédito respecto de las cuentas comerciales por cobrar ya que el Grupo de SABMiller tiene un gran número de clientes que están dispersados internacionalmente. El tipo de clientes van desde los vendedores mayoristas y distribuidores a los vendedores minoristas más pequeños. El Grupo de SABMiller ha implementado políticas que requieren la adecuada verificación del crédito sobre clientes potenciales antes de que comiencen las ventas. El riesgo de crédito se administra mediante la limitación de la cantidad total de exposición a alguna sola contraparte.

El Grupo de SABMiller consideró como su máximo riesgo de crédito en EUA\$3,884 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2016, que fue el total de los activos financieros del Grupo de SABMiller hasta esa fecha, en comparación con los EUA\$3,760 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2015.

Riesgo de liquidez

El Grupo de SABMiller financia sus operaciones mediante efectivo generado por el negocio y por una combinación de líneas de créditos bancarios de corto y de mediano plazo, préstamos bancarios, bonos corporativos y papeles comerciales con una gama de fechas de vencimiento. De esta manera, el Grupo de SABMiller garantiza que no es excesivamente dependiente de alguna fuente de liquidez en particular o que los vencimientos de los préstamos originados de esta manera no están excesivamente concentrados.

Las subsidiarias tienen acceso a líneas de crédito de bancos locales, pero son financiados principalmente por el Grupo de SABMiller.

El riesgo de liquidez que enfrenta el Grupo de SABMiller es mitigado al tener diversas fuentes de financiamiento disponibles y al mantener sustanciales líneas de crédito bancarias sin utilizar y una capacidad de endeudamiento de reserva, como se indica por el nivel de líneas de créditos no utilizadas. Véase la nota 21c de los estados financieros consolidados auditados de SABMiller hasta el 31 de marzo de 2016 y de 2015 y por los tres años concluidos el 31 de marzo de 2016.

Hasta el 31 de marzo de 2016, el Grupo de SABMiller tenía las siguientes líneas de crédito principales que estaban disponibles para propósitos corporativos generales:

- SABMiller: EUA\$2,500 millones de dólares comprometidos por línea de crédito sindicado revolvente, que estaba previsto que venciera en mayo de 2020.
- SABMiller Holdings Inc.: EUA\$1,000 millones de dólares comprometidos por línea de crédito sindicado revolvente, que estaba previsto que venciera en mayo de 2020.

En abril de 2016, el Grupo de SABMiller extendió sus líneas de crédito comprometidas existentes sindicadas de EUA\$2,500 millones de dólares y EUA\$1,000 millones de dólares por un año a mayo de 2021, con la excepción de EUA\$117 millones de dólares, cuya fecha de vencimiento es en mayo 2020.

8. CONTRATOS RELEVANTES

Acuerdo de Cooperación

(a) *Obligaciones de hacer y acuerdos en el Acuerdo de Cooperación*

El 11 de noviembre de 2015, AB InBev y SABMiller celebraron un Acuerdo de Cooperación, conforme al cual AB InBev acordó utilizar sus mejores esfuerzos para asegurar las aprobaciones y autorizaciones regulatorias necesarias para satisfacer las precondiciones y condiciones regulatorias de la Operación, como se establece en el Apéndice 1 y el Apéndice 2 del Anuncio 2.7.

AB InBev y SABMiller han acordado ciertos compromisos para cooperar y proporcionarse entre ellos con información, asistencia y acceso razonable en relación con los *filings*, presentaciones y notificaciones a ser realizadas en relación con dichas aprobaciones y autorizaciones regulatorias. AB InBev y SABMiller también han acordado a proporcionarse entre ellos con información, asistencia y acceso razonables para la preparación de documentación de accionistas clave y en relación con la obtención de cualquier otra autorización oficial o aprobación regulatoria requerida en relación con la implementación de la Operación.

AB InBev ha acordado que si cualquiera de las autorizaciones de competencia siguen pendientes para la Fecha Límite de Cierre, AB InBev usará sus mejores esfuerzos para celebrar los acuerdos que sean necesarios con las autoridades correspondientes para mantener la habilidad de conseguir los recursos necesarios para obtener cualquier remedio bajo las regulaciones correspondientes. AB InBev y SABMiller han acordado trabajar juntos de buena fe para desarrollar una propuesta en relación con cada uno de los participantes en el Esquema Zenzele de Empoderamiento Económico de la Población Negra de Base Amplia de SABMiller tan pronto como sea razonablemente posible tras la fecha del Acuerdo de Cooperación (y se proporcionarán entre ellos con la asistencia razonable para hacerlo). Durante seis meses siguientes a la fecha del Acuerdo de Cooperación (o cualquier otro periodo más largo que SABMiller y AB InBev acuerden ambos actuando de buena fe) y, en su caso, desde la fecha del acuerdo entre AB InBev y SABMiller, sobre dichas propuestas, SABMiller no causará o dará aviso de una aceleración de la expiración del Esquema Zenzele de Empoderamiento Económico de la Población Negra de Base Amplia (el “Esquema Zenzele”) o cualquier propuesta sin el consentimiento de AB InBev.

AB InBev ha acordado indemnizar a SABMiller (y a cada miembro del Grupo de SABMiller) de cualquier pérdida, responsabilidad, y reclamos de cualquier naturaleza, o cualquier daño y perjuicio sufrido o incurrido por SABMiller (y cualquier miembro del Grupo de SABMiller) en relación con cualquier acto realizado por el Grupo de SABMiller antes de la terminación del Acuerdo de Cooperación de conformidad con los términos y sujeto a las obligaciones establecidas en el Acuerdo de Cooperación, incluyendo, cualquier acuerdo de indemnización entre el Grupo de SABMiller e Intertrust, entre ellos, el Acuerdo con Intertrust.

AB InBev y SABMiller han acordado en el Acuerdo de Cooperación a ciertas retenciones y otros acuerdos para los empleados de SABMiller (excluyendo a los directores ejecutivos y los miembros del comité ejecutivo). El Acuerdo de Cooperación también contiene disposiciones en relación con los Planes de Opciones de Acciones de SABMiller.

El 1 de julio de 2016, AB InBev y SABMiller celebraron una Escritura de Modificación llevando a cabo una modificación del Acuerdo de Cooperación con la finalidad de aclarar que la retención y otros acuerdo para los empleados de SABMiller establecidos en la Parte B del Anexo I del Acuerdo de Cooperación no aplicaran a los empleados del grupo CCBA, salvo para aquellos individuos que eran empleados de cualquier miembro del Grupo de SABMiller inmediatamente antes del cierre de la operación de CCBA.

El 17 de agosto de 2016, AB InBev y SABMiller celebraron una escritura de modificación adicional modificando el Acuerdo de Cooperación para modificar los acuerdos de los bonos de transición para los empleados de SABMiller con respecto al periodo posterior al Cierre, para tomar en cuenta el impacto de las desinversiones planeadas de varios negocios de SABMiller por AB InBev en y posterior al Cierre en los bonos por objetivos. La escritura de modificación establece que:

- para aquellos empleados de SABMiller (excluyendo los directores ejecutivos de SABMiller) que permanezcan como empleados después del Cierre, en caso de que el cierre ocurra antes del 31 de diciembre de 2016, los bonos para el periodo de nueve meses antes del 31 de diciembre de 2016 (o a la fecha de terminación de su empleo, lo que se suceda antes) serán calculados sobre una base a pro rata de la siguiente manera:
 - (i) cualquier parte de un bono que dependa del desempeño de la unidad de negocio (incluyendo país), en el cual dicho desempeño sea medible para el periodo que concluye el 31 de diciembre de 2016, serán determinados por referencia a los objetivos de desempeño existentes que sean aplicables prorata y ajustados para el periodo reducido, y
 - (ii) cualquier parte de un bono que dependa del desempeño regional de SABMiller y del desempeño del grupo de SABMiller, y el desempeño de la unidad de negocio cuyo desempeño no sea medible para el periodo que concluye el 31 de diciembre de 2016, sera del 75% de la oportunidad maxima de bono, y dichos pagos de bono serán muntiplicados por 1.2, en el entendido que los objetivos de deseempeño de unidad de negocio sean cumplidos, y

- para los empleados del Grupo de SABMiller (excluyendo los directores ejecutivos y miembros del comité ejecutivo de SABMiller) que permanezcan como empleados al 1 de enero de 2017 (o, si posteriormente al Cierre), los bonos para el año de calendario empezando en esa fecha serán determinados por referencia a los objetivos fijados por AB InBev, y sujetos a un multiplicador de 1.2 si los objetivos de desempeño de la compañía se hubieren alcanzado; sin embargo, para aquellos empleados cuyo empleo se termine antes del 31 de diciembre de 2017, los pagos de los bonos serán calculados sobre una base a pro rata a la fecha de terminación.

(b) *Terminación del Acuerdo de Cooperación*

Sujeto a lo siguiente, el Acuerdo de Cooperación terminará con efecto inmediato y todos los derechos y obligaciones de las partes bajo el Acuerdo de Cooperación cesarán en lo subsecuente, de la siguiente manera:

- si se acuerda por escrito entre las partes;
- contra entrega de notificación por escrito de AB InBev para SABMiller, si uno de los siguientes ocurre:
 - los Consejeros de SABMiller retiren, adversamente modifiquen o adversamente califiquen la recomendación del consejo de SABMiller con respecto a la Operación o incumplan en reafirmar públicamente dicha recomendación unánime e incondicional dentro de los siguientes cinco días hábiles de la petición razonable de AB InBev para hacerlo (estando acordado que cualquier recomendación o puntos de vista otorgados o no respecto de la Alternativa Parcial de Acciones no constituirá un cambio, modificación o calificación de la recomendación en relación con la Contraprestación en Efectivo); o
 - sujeto a ciertas limitaciones, si la Operación está siendo implementada a través del Esquema de UK y la asamblea de los Accionistas de SABMiller correspondientes en relación con el Esquema de UK, la Asamblea General de SABMiller, la Asamblea General de Newbelco y la Audiencia de Aprobación del Esquema de UK no son llevados a cabo en las fechas específicas;
- contra entrega de notificación por escrito de cualquier parte a la otra, tras un Evento de Pago de Suspensión (según se define en el párrafo (c) más adelante);
- contra entrega de notificación por escrito de AB InBev para SABMiller previo al 11 de mayo de 2017 o aquella otra fecha que sea acordada declarando ya sea que:
- cualquier precondition o condición que no haya sido renunciada es (o se ha convertido) considerada por AB InBev como incapaz de satisfacción a la Fecha Límite de Cierre y, no obstante que AB InBev tiene derecho a renunciar a dicha precondition o condición, AB InBev no lo hará; o
- cualquier precondition o condición que no sea posible renunciar es considerada por AB InBev como incapaz de satisfacción a la Fecha Límite de Cierre, en cada caso en circunstancias donde la invocación de la precondition o condición correspondiente (o la confirmación de que la precondition o condición no puede ser satisfecha, según el caso) está permitida por el Panel de UK;
- contra entrega de notificación por escrito de AB InBev para SABMiller si: (i) el Esquema de UK no es aprobado por la Asamblea del Esquema de las Cortes de UK o la Resolución de SABMiller no sea aprobada en la Asamblea General de SABMiller; o (ii) las Resoluciones de Newbelco no son aprobadas en la Asamblea General de Newbelco;
- contra entrega de notificación por escrito de AB InBev para SABMiller si una propuesta competidora: (i) es recomendada en su totalidad o en parte por los Consejeros de SABMiller correspondientes; o (ii) completa, se vuelve efectiva o es declarada o se vuelve incondicional en todos los aspectos;
- si la Operación es, con el permiso del Panel de UK y, en su caso, el FSMA, retirada o transcurre de conformidad con sus términos previo a la Fecha Límite de Cierre (de manera distinta a aquellos casos en que: (i) dicho lapso o retiro es resultado del ejercicio del derecho de AB InBev de realizar un intercambio de un Esquema de UK a una Oferta de UK; o (ii) debe ser seguido dentro de los cinco días hábiles por un anuncio bajo la Regla 2.7 del Código de la Ciudad del Reino Unido realizado por AB InBev o una persona actuando de común acuerdo con AB InBev para implementar la Operación por una oferta o esquema diferente en sustancialmente los mismos términos o mejorados); o
- si el Cierre no ha ocurrido en la Fecha Límite de Cierre.

La terminación del Acuerdo de Cooperación deberá ser sin perjuicio de los derechos de cualquiera de las partes que han surgido en o previo a la terminación. Ciertas disposiciones específicas del Acuerdo de Cooperación deberán permanecer vigentes tras su terminación.

(c) *Pago de Suspensión*

A través de la compensación de cualquier pérdida sufrida por SABMiller o sus accionistas, cuando ocurra cualquiera de los eventos que mencionamos a continuación (cada uno, un “Evento de Pago de Suspensión”), AB InBev ha acordado llevar a cabo el pago o procurar que se lleve a cabo el pago de suspensión a SABMiller por EUA\$3 mil millones de dólares si previo a la terminación del Acuerdo de Cooperación:

- las resoluciones de AB InBev que son necesarias para aprobar, implementar o darle efectos a la Fusión Belga, la Oferta Belga o la Operación, incluyendo según sea necesario, la aprobación de los documentos de la Operación de AB InBev relevantes;
- En o antes del inicio de la Asamblea General de AB InBev, (i) el Consejo de AB InBev retira, modifica de manera adversa o califica adversamente la recomendación del Consejo de AB InBev con respecto a la Operación o si el Consejo de AB InBev no lleva a cabo la confirmación o emite una nueva recomendación dentro de los 5 días hábiles siguientes a la que SABMiller razonablemente lo requiera, y (ii) dentro de los 10 días hábiles siguientes, SABMiller confirma a AB InBev que ya no tiene la intención de seguir con la Operación (y el Panel del Reino Unido y la Autoridad de Servicios y Mercados Financieros Belga (“FSMA”), de ser aplicable, confirman que AB InBev ya no debe seguir con la Operación); o
- cualquier condición suspensiva o regulatoria de la Operación (según se indica en el Anuncio 2.7) no se ha cumplido o renunciado para las 11:59 p.m. de la fecha que sea 14 días anterior a la Fecha Límite de Cierre o que AB InBev invoque (y tengan permitido conforme al Panel del Reino Unido a invocar) cualquier condición suspensiva o regulatoria antes de la Fecha Límite de Cierre.

En el caso de que ocurra un Evento de Pago de Suspensión y AB InBev haya pagado el precio correspondiente (salvo con respecto a (i) cualquier cantidad pagada por AB InBev de conformidad con ciertas obligaciones específicas de indemnización del Acuerdo de Cooperación, y (ii) fraude). El comprobante de recibido por parte de SABMiller del pago de suspensión será el único remedio que tendrá el Grupo de SABMiller con respecto a los costos y gastos incurridos por el Grupo SABMiller en relación con el Convenio de Cooperación, ciertos acuerdos relacionados y la Operación, así como de los daños y perjuicios ocasionados en relación con el Convenio de Cooperación, ciertos acuerdos relacionados o la Operación (el “Límite de Pago de Suspensión”).

Acuerdo de Indemnización

Se prevé que AB InBev y SABMiller celebrarán un acuerdo de indemnización en o alrededor de la fecha de este Folleto Informativo (el “Acuerdo de Indemnización”), en virtud del cual, y en consideración a que SABMiller:

- ha hecho entrega de información financiera y comercial selecta y cartas de representación a AB InBev para diversos efectos, incluyendo la presentación de dicha documentación ante autoridades regulatorias en relación con las emisiones de valores para contratación de deuda por parte de AB InBev, revisión de agencias calificadoras para el otorgamiento de una calificación crediticia a la nueva sociedad de SABMiller que resultará en caso de que se complete la Operación y según se han analizado varios escenarios, la preparación de ciertos reportes por Ernst & Young LLP por instrucciones de AB InBev en relación con las marcas Peroni, Grolsch y Meantime y sus negocios asociados en Italia, los Países Bajos y el Reino Unido, (el “Negocio de PGM”), y para efectos informativos en relación con la posible venta del Negocio de PGM;
- acordar a considerar y/o solicitar el consentimiento de los tenedores en relación con las notas 6.625% con vencimiento en 2033 de SABMiller por un monto de EUA\$300,000,000.00 dólares;
- celebrar una carta compromiso con y acordar en indemnificar al Agente de UK y liberar a las personas relacionadas con el mismo de cualquier responsabilidad (salvo por aquellos que se determine judicialmente que provienen de la negligencia grave o de la conducta dolosa del Agente de UK) que provenga de cualquiera de los asuntos contemplados por o en consecuencia de la carta compromiso del Agente de UK en relación con la Operación,

Se prevé que AB InBev acordará indemnificar a SABMiller y a sus personas relacionadas de cualquier pérdida, responsabilidades y reclamos realizados en contra de SABMiller o sus personas relacionadas (incluyendo cualquier costo y gasto relacionado con las mismas) en relación con cualquiera de los puntos señalados en esta sección salvo que sea determinado judicialmente que existió dolo, fraude o mala fe por parte de SABMiller o cualquiera de sus personas relacionadas, así como reembolsar los gastos realizados por la solicitud de consentimiento a los tenedores de las notas. Se prevé que SABMiller consentirá la inclusión de la información en algunos lugares y en situaciones específicas.

Se prevé que AB InBev reconocerá y acordará que cualesquier montos pagaderos en relación con el Acuerdo de Indemnización será excluido para efectos del Límite de Pago de Suspensión y que el Acuerdo de Indemnización subsistirá al Acuerdo de Cooperación.

Contrato de Derecho de Información

El 11 de noviembre de 2015, AB InBev y Altria celebraron un contrato de derecho de información conforme al cual, Newbelco se obliga a compartir cierta información con la finalidad de que Altria pueda cumplir con sus obligaciones de reportar información financiera, llevar un control financiero y cumplir con los requerimientos de planeación financiera, según los mismos apliquen a las inversiones de Altria en Newbelco. Al Cierre, el contrato de derecho de información será reemplazado con el contrato de derecho de información existente entre Altria y SABMiller.

De conformidad con los términos de la Operación, según fue descrito en el Anuncio 2.7, cualquier Accionista del Esquema de UK distinto a Altria tendrá derecho, a partir del Cierre, a celebrar un contrato con Newbelco sustancialmente en los mismos términos que el Contrato de Derecho de Información, en el entendido de que es capaz de demostrar a satisfacción razonable del Consejo de Newbelco, que cumple con los siguientes criterios:

- (i) será el único tenedor y beneficiario legal de no menos del 10% del capital social emitido de Newbelco de tiempo en tiempo,
- (ii) para efectos de su presentación de información financiera, reporta su participación en Newbelco de conformidad con el método contable de capital en términos del US GAAP; y
- (iii) es una compañía de Estados Unidos sujeta a los requerimientos de reporte conforme al Exchange Act y la sección 404 del Sarbanes-Oxley Act de 2002.

Acuerdo de Cuestiones Fiscales

El 11 de noviembre de 2015, AB InBev celebró un Acuerdo de Cuestiones Fiscales con Altria, en términos del cual AB InBev (y posteriormente al Cierre, Newbelco) proporcionará asistencia y cooperación a, y otorgará ciertas declaraciones y compromisos a, Altria en relación con ciertos asuntos relevantes a Altria de conformidad con la legislación fiscal de Estados Unidos, incluyendo la estructura y la implementación de la Operación.

En particular, AB InBev otorgó ciertas declaraciones respecto de la estructura e implementación de la Operación que apoyan el otorgamiento de opiniones por el asesor en Estados Unidos de Altria, de que (i) la “Reorganización”, como se define en el Acuerdo de Cuestiones Fiscales (siendo conjuntamente la transferencia de las Acciones del Esquema de UK por parte de los Accionistas del Esquema de UK a Newbelco, la emisión de las Acciones Iniciales de Newbelco a los Accionistas del Esquema de UK, el registro de los Accionistas del Esquema de UK como Accionistas de Newbelco en el registro de acciones de Newbelco, el re-registro de SABMiller como una sociedad de responsabilidad limitada y la Elección CTB) y (ii) la reclasificación y consolidación de las Acciones Iniciales de Newbelco a Acciones Restringidas de Newbelco se calificarán como reorganizaciones libres de impuestos para fines de los impuestos federales de Estados Unidos (las “Opiniones de Impuestos”).

En caso que Altria no pueda obtener las Opiniones de Impuestos por parte de su asesor en Estados Unidos a causa de una modificación de ley o por algún acto realizado por SABMiller, se podrá otorgar, en ciertas circunstancias, un conjunto alternativo de declaraciones por parte de AB InBev, que fundamenten la descripción de la transferencia de las Acciones del Esquema de UK por parte de los Accionistas del Esquema de UK a Newbelco, la emisión de las Acciones Iniciales de Newbelco a los Accionistas del Esquema de UK (con excepción de la Elección CTB) y la Fusión Belga (conjuntamente) como una operación que calificará para el no-reconocimiento de ganancia y pérdida para fines del impuesto federal de ingresos de Estados Unidos, de conformidad con la sección 351 del Código de Ingresos de Estados Unidos.

Si algunas de las declaraciones o compromisos de AB InBev son incumplidos, incluyendo, potencialmente, porque se requiera que la estructura de la Operación sea modificada, AB InBev (y, posteriormente al Cierre, Newbelco) podrá ser requerida a indemnizar a Altria respecto de ciertos costos fiscales en los que pueda incurrir en relación con la Operación.

El Acuerdo de Cuestiones Fiscales establece que el esquema para la cooperación continua entre AB InBev y Altria con posterioridad al Cierre en relación con ciertos asuntos que son relevantes para Altria bajo la legislación fiscal de Estados Unidos. El Acuerdo de Cuestiones Fiscales establece que, al Cierre, el contrato de asuntos fiscales existente entre Altria y SABMiller se dará por terminado.

Se espera que en o alrededor de la fecha de este Folleto Informativo, AB InBev y Altria celebrarán un convenio modificatorio y de reexpresión total del Acuerdo de Cuestiones Fiscales, con la finalidad de realizar ciertos ajustes a las declaraciones y a la estructura e implementación de la Operación, con la finalidad de reflejar los detalles adicionales que han sido definidos con posterioridad al 11 de noviembre de 2015.

De conformidad con los términos de la Operación, como se establece en el Anuncio 2.7, cualquier Accionista del Esquema de UK, distinto de Altria, tendrá derecho, a partir del Cierre, para celebrar un contrato con Newbelco en sustancialmente los mismos términos del Acuerdo de Cuestiones Fiscales, en el entendido de que pueda demostrar, a satisfacción razonable del Consejo de Newbelco, que se cumplen con los siguientes criterios:

- (i) es una sociedad de los Estados Unidos;
- (ii) es propietaria de (o se considera propietaria para efectos del impuesto federal en Estados Unidos) no menos del 5% de las Acciones del Esquema de UK; y
- (iii) es propietaria de (o se considera propietaria para efectos del impuesto federal en Estados Unidos) no menos del 10% de las Acciones Restringidas de Newbelco hasta el Cierre.

Irrevocable de Altria

El 11 de noviembre del 2015 AB InBev celebró el Irrevocable de Altria, con Altria, conforme al cual Altria se comprometió de forma irrevocable a votar a favor de la Operación y a optar por la Alternativa Parcial de Acciones con respecto a su tenencia total en las Acciones de SABMiller.

De conformidad con los términos del Irrevocable de Altria, Altria tiene permitido dar en prenda su tenencia de Acciones de SABMiller en el periodo para el Cierre, siempre y cuando el acreedor prendario correspondiente (es decir, el beneficiario de la prenda) realice un compromiso a favor de AB InBev en el que se establezca, en todos los aspectos importantes, compromisos equivalentes frente a AB InBev tal y como se contemplan en Irrevocable de Altria (o en la forma distinta que AB InBev acuerde). Asimismo, de conformidad con los términos de la carta de consentimiento entre AB InBev y Altria de fecha 11 de noviembre de 2015, celebrada en relación con el Irrevocable de Altria, AB InBev ha dado su consentimiento previo a Altria para crear prendas (en cualquier momento y previo al quinto aniversario del Cierre) sobre cualquier Acción Restringida de Newbelco mantenidas por Altria después del Cierre. Dicho consentimiento es vinculante para Newbelco.

El Irrevocable de Altria seguirá siendo vinculante si se realiza una mejor oferta y más competitiva con respecto a SABMiller, pero dejará de ser vinculante:

- 18 meses a partir de la fecha del Irrevocable de Altria (o en la fecha posterior que acuerde Altria);
- si AB InBev anuncia de manera pública (con el consentimiento del Panel de UK) de que no tiene la intención de proceder con la Operación y no se haya revisado o reemplazado el Esquema de UK por el cual el Irrevocable de Altria siga aplicando y dicha circunstancia sea anunciada de manera pública al mismo tiempo;
- que el Esquema de UK haya sido revocado o haya caducado de conformidad con sus términos y no se haya revisado o reemplazado el Esquema de UK por el cual el Irrevocable de Altria siga aplicando y dicha circunstancia sea anunciada de manera pública al mismo tiempo;
- si las Resoluciones de Newbelco adoptando los Estatutos Sociales de Newbelco con efecto a partir del cierre de la Oferta Belga no son aprobadas o son modificadas o revocadas previo a que el Esquema de UK sea Efectivo;
- si existe un incremento en la Contraprestación en Efectivo y Altria no ha dado su consentimiento para el incremento en el monto de efectivo de la Alternativa Parcial de Acciones, ya sea por un mismo monto o por un monto mayor;
- catorce días después de la fecha de la implementación exitosa de la Operación de acuerdo con sus términos;
- a través de la notificación por parte del Altria, si: (i) se realizan cambios a la Estructura Propuesta (incluyendo las obligaciones establecidas en los párrafos 10, 11, 12 y 14 del Anuncio 2.7 o el Apéndice 6 del Anuncio 2.7 o el Anexo 3 del Acuerdo de Cooperación) o (ii) AB InBev acuerda en permitir o facilitar de cualquier forma, cualquier medida de SABMiller que pudiera constituir una “medida frustrante” conforme a la Regla 2.1 del Código de la Ciudad del Reino Unido con respecto a la Operación, que en todos los casos, salvo que se cuente con el consentimiento de Altria y que se esperaría de forma razonable que tenga un efecto negativo importante en Altria; o
- a través de la notificación por parte del Altria, si AB InBev no entrega con seis días hábiles de anticipación a la Asamblea del Esquema de las Cortes de UK y la Asamblea General de SABMiller, la certificación que se debe entregar en dichas fechas conforme al Acuerdo de Cuestiones Fiscales.

En caso de que el Irrevocable de Altria deje de ser vinculante de acuerdo con los últimos dos apartados anteriores, Altria deberá votar contra el Esquema de UK y la Resolución de SABMiller en relación con su tenencia de Acciones de SABMiller. Como resultado de la participación de Altria en las Acciones de SABMiller, se espera que este requisito resulte que el Esquema de UK no sea Efectivo.

En el caso de que AB InBev elija implementar la Operación en términos de la Oferta de UK (en vez del Esquema de UK) y Altria haya consentido a ello, las obligaciones del Irrevocable de Altria aplicarán a dicha Oferta en UK en los mismos términos y según apliquen.

El 25 de julio de 2016, Altria y AB InBev celebraron una escritura pública confirmando el consentimiento y acuerdo de Altria para (i) el incremento en el monto de la Consideración en Efectivo (ii) el elemento de efectivo de la Alternativa Parcial de Acciones y (iii) el Irrevocable de Altria permaneciendo en pleno vigor.

Irrevocable de BEVCO

El 11 de noviembre del 2015 AB InBev celebró el Irrevocable de BEVCO con BEVCO, conforme al cual BEVCO se comprometió de forma irrevocable a votar a favor de la Operación y a optar por la Alternativa Parcial de Acciones con respecto a su tenencia accionaria de las Acciones de SABMiller.

BEVCO tenía 83,288,000 Acciones de SABMiller dadas en prenda en la fecha del Irrevocable de BEVCO. De conformidad con los términos del Irrevocable de BEVCO, BEVCO tiene permitido dar en prenda Acciones de SABMiller adicionales antes del Cierre, siempre y cuando el acreedor prendario correspondiente realice un compromiso a favor de AB InBev en el que se establezcan, en todos los aspectos importantes, compromisos equivalentes frente a AB InBev como los compromisos que se contemplan en Irrevocable de BEVCO (o en la forma distinta que AB InBev acuerde). Asimismo, de conformidad con los términos de la carta de consentimiento celebrado entre AB InBev y BEVCO de fecha 11 de noviembre de 2015, celebrado en relación con el Irrevocable de BEVCO, AB InBev ha otorgado su consentimiento previo a BEVCO o cualquiera de sus Afiliadas para crear prendas sobre cualquier Acción Restringida de Newbelco mantenida por BEVCO o cualquiera de sus Afiliadas con posterioridad al cierre de la Oferta Belga, siendo dicho consentimiento vinculante para Newbelco.

El Irrevocable de BEVCO seguirá siendo vinculante si se realiza una mejor oferta y más competitiva con respecto a SABMiller, pero dejará de ser vinculante:

- con respecto a las Acciones de SABMiller otorgadas en prenda en la fecha del Irrevocable BEVCO, y en relación con ciertas obligaciones en el Irrevocable de BEVCO, en caso de un evento de ejecución;
- si el Esquema de UK no se vuelve Efectivo en la fecha de que sea dieciocho meses a partir de la fecha de Irrevocable de BEVCO (o en la fecha posterior que se acuerde con BEVCO);
- si AB InBev anuncia de manera pública (con el consentimiento del Panel de UK) que no tiene la intención de proceder con la Operación y no se haya revisado o reemplazado el Esquema de UK (por el cual el Irrevocable de BEVCO siga aplicando y dicha circunstancia sea anunciada de manera pública al mismo tiempo);
- que el Esquema de UK haya sido revocado o haya caducado de conformidad con sus términos y no se haya revisado o reemplazado el Esquema de UK por el cual el Irrevocable de BEVCO siga aplicando y dicha circunstancia sea anunciada de manera pública al mismo tiempo;
- mediante aviso por escrito de BEVCO si el Irrevocable Altria
 - vence de acuerdo con sus términos; o
 - es modificado o dispensado de tal forma que, de manera agregada, existan compromisos en vigor de o en beneficio de los tenedores de las Acciones de SABMiller o las Acciones Iniciales de Newbelco (excluyendo la participación de BEVCO en las Acciones de SABMiller o en las Acciones Iniciales de Newbelco) de elegir por la Alternativa Parcial de Acciones por un monto menor de 400'000,000 Acciones de SABMiller.
- mediante aviso por escrito de BEVCO, si un cambio relevante en la estructura de la Operación (en términos del párrafo 10, 11 y 12 del Apéndice 6 del Anuncio 2.7 y el Anexo 3 del Acuerdo de Cooperación) es anunciado de manera pública o es publicado en cualquier Documento de la Operación (según se define en el Irrevocable de BEVCO) y BEVCO otorga a AB InBev un aviso por escrito (firmado por los acreedores o acompañado con los avisos correspondientes a las Partes Garantizadas (según se define en el Irrevocable de BEVCO)) confirmando que ha existido o se espera que existirá un evento de ejecución de la prenda, de conformidad con lo establecido en el Irrevocable de BEVCO, como resultado del cambio en la estructura, y en caso de que la Operación sea implementada en la manera en la que se cambió (dicho cambio a la estructura de la Operación, ya sea o no requerida por la ley aplicable, regulación o la autoridad regulatoria, el **Cambio Estructural Relevante**) y el cambio relevante en la estructura no es requerido por la ley aplicable (incluyendo el Código de la Ciudad del Reino Unido) o cualquier autoridad (incluyendo el Panel de UK o el FSMA); o
- mediante aviso por escrito de BEVCO, si un Cambio Estructural Relevante es requerido por la ley o regulación aplicable (incluyendo el Código de la Ciudad del Reino Unido) o la autoridad regulatoria (incluyendo el Panel de UK o la FSMA)) en el entendido que (salvo por las acciones otorgadas en prenda) la obligación de elegir por la Alternativa Parcial de Acciones (y algunas otras obligaciones, pero no la obligación de votar a favor de la Resolución de SABMiller) seguirán siendo válidas.

En el caso de que AB InBev elija implementar la Operación en términos de la Oferta de UK (en vez del Esquema de UK), las obligaciones del Irrevocable de BEVCO aplicarán (en el entendido de que BEVCO haya consentido a dicho cambio) a dicha Oferta de UK en los mismos términos y según apliquen.

El 26 de julio de 2016, BEVCO y AB InBev celebraron una escritura pública confirmando el consentimiento y acuerdo de BEVCO para (i) el incremento en el monto de la Consideración en Efectivo, (ii) el elemento de efectivo de la Alternativa Parcial de Acciones y (iii) el Irrevocable de BEVCO permaneciendo en pleno vigor.

El 5 de agosto de 2016, AB InBev celebró un contrato irrevocable adicional con BEVCO (el "Irrevocable Adicional de BEVCO") de conformidad con el cual, respecto de las obligaciones en el Irrevocable de BEVCO que dejará de ser vinculantes cuando ocurra un Evento de Ejercicio (según se define más adelante) de Deutsche Bank, obligaciones equivalentes han sido proporcionadas por

BEVCO respecto de las Acciones Pignoradas de Deutsche Bank (según se define más adelante) abarcando el periodo en que ocurra un evento de incumplimiento hasta que ocurra un evento que le otorgue el derecho a Deutsche Bank para llevar a cabo un Evento de Ejercicio (según se define más adelante). Los compromisos y obligaciones que se encuentran en el Irrevocable de BEVCO permanecen en pleno vigor.

El Irrevocable Adicional de BEVCO seguirá siendo vinculante si se hace una oferta competitiva más alta para SABMiller pero dejará de ser vinculante:

- si el Irrevocable de BEVCO caduca o deja de ser efectivo en conformidad con sus propios términos;
- con respecto a las Acciones Pignoradas a Deutsche Bank Existentes (según se define más adelante), si hay un Cambio de Estructura Aplicable (según se define más adelante); o
- con respecto a las Acciones Pignoradas a Deutsche Bank Adicionales (según se define más adelante) y con relación a la obligación de votar en favor de la Operación (pero no, para evitar alguna duda, la obligación de elegir la Alternativa Parcial de Acciones la cual seguirá siendo vinculante), si hay un Cambio de Estructura Aplicable.

Deutsche Bank

Al 11 de noviembre de 2015, BEVCO había pignorado 18,000,000 Acciones de SABMiller a Deutsche Bank (las "Acciones Pignoradas a Deutsche Bank Existentes").

El 5 de agosto de 2016, en relación con la prenda por BEVCO de 10,000,000 Acciones de SABMiller adicionales a Deutsche Bank (las "Acciones Pignoradas a Deutsche Bank Adicionales" y conjuntamente con las Acciones Pignoradas a Deutsche Bank Existentes, las "Acciones Pignoradas Deutsche Bank"), AB InBev celebró un compromiso irrevocable con Deutsche Bank (el "Irrevocable de Deutsche Bank") de conformidad con el cual Deutsche Bank se ha obligado irrevocablemente a votar en favor de la Operación y a elegir la Alternativa Parcial de Acciones respecto de las Acciones Pignoradas Deutsche Bank derivado del ejercicio de cualquier acción de exigibilidad por Deutsche Bank conforme a los contratos de prenda relacionados con las Acciones Pignoradas Deutsche Bank (cualquiera de dichas acciones, un "Evento de Ejercicio").

El Irrevocable de Deutsche Bank seguirá siendo vinculante en caso que se realice una mayor oferta competitiva para SABMiller, pero dejará de ser vinculante:

- en caso que AB InBev anuncie públicamente que no es su intención proceder con la Operación (y que no se anuncie públicamente un nuevo, modificado o reemplazo del Esquema de UK (al cual le aplique el Irrevocable de Deutsche Bank) en el mismo tiempo);
- en caso que se retire o concluya la vigencia del Esquema de UK de conformidad con sus términos (y que no se anuncie un nuevo, modificado o reemplazo al Esquema de UK (al cual le aplique el Irrevocable de Deutsche Bank) en su lugar o en el mismo tiempo);
- en caso que concluya la vigencia o deje de tener efectos el Irrevocable de BEVCO o el Irrevocable Adicional de BEVCO de conformidad con sus respectivos términos;
- al Cierre;
- en caso que el Esquema de UK no sea Efectivo a la fecha que corresponda de los dieciocho meses a partir de la fecha del Anuncio 2.7 (o una fecha posterior conforme se acuerde entre AB InBev, SABMiller y BEVCO);
- respecto de las Acciones Pignoradas a Deutsche Bank Existentes, en caso que (a) se realice un cambio relevante a la estructura de la Operación (como se describe en los párrafos 10, 11 y 12 de, y del Apéndice 6 al Anuncio 2.7 (según el mismo fue suplementado por el Anuncio Modificado) y el Anexo 3 del Acuerdo de Cooperación); (b) el cambio se requiera por ley, reglamento aplicable (incluyendo el Código de la Ciudad del Reino Unido) o por autoridad regulatoria aplicable (incluyendo el Panel de UK o FSMA); y (c) BEVCO le entregue a AB InBev un aviso por escrito (refrendados o acompañados por avisos de las partes aseguradas (según se define en el Irrevocable de BEVCO) relevantes) que confirme que ha habido o que se espera que podría haber un evento de ejercicio material (según se define en el Irrevocable de BEVCO) como consecuencia del cambio propuesto en la estructura en caso que la Operación se implemente en la forma prevista por el cambio de estructura propuesto (cualquiera de dichos cambios conforme con (a), (b) y (c) anteriores, un Cambio de Estructura Aplicable);
- respecto de las Acciones Pignoradas a Deutsche Bank Adicionales y en relación con la obligación de votar en favor de la Operación (más no, para evitar cualquier duda, la obligación de elegir la Alternativa Parcial de Acciones que seguirá siendo vinculante), en caso que haya un Cambio de Estructura Aplicable;
- con respecto a cualquier Acción Pignorada Deutsche Bank en la medida en que dichas Acciones Pignoradas Deutsche Bank sean liberadas del acuerdo de garantía pertinente en favor de Deutsche Bank;
- con respecto a cualquier Acción Pignorada Deutsche Bank en la medida en que dichas Acciones Pignoradas Deutsche Bank sean cedidas a un adquirente aceptable (según se define en el Irrevocable de Deutsche Bank) con anterioridad a la

terminación de la Operación en conformidad con los términos del Irrevocable de Deutsche Bank. Cualquiera de dichos cesionarios será requerido para que celebre un compromiso irrevocable en favor de AB InBev para votar en favor de la Operación en las cortes y asambleas de accionistas pertinentes y elegir la Alternativa Parcial de Acciones con respecto a las Acciones Pignoradas Deutsche Bank pertinentes que adquiera en la forma presentada como apéndice al Irrevocable de Deutsche Bank; o

- con respecto a cualquier Acción Pignorada Deutsche Bank en la medida en que Deutsche Bank ceda todos o parte de sus derechos del crédito garantizado por las Acciones Pignoradas Deutsche Bank y simultáneamente ceda su garantía de dichas Acciones Pignoradas Deutsche Bank a un adquirente aceptable en conformidad con los términos del Irrevocable de Deutsche Bank. Cualquiera de dichos cesionarios será requerido para que celebre un compromiso irrevocable en favor de AB InBev que sea substancialmente de la misma forma que el Irrevocable de Deutsche Bank.

En caso que AB InBev elija implementar la Operación mediante una Oferta de UK (en lugar del Esquema de UK) y BEVCO haya aprobado dicha elección, las disposiciones del Irrevocable de Deutsche Bank le serán aplicables a dicha Oferta UK *mutatis mutandis*.

Irrevocables de los Accionistas de AB InBev

El 11 de noviembre del 2015, AB InBev y SABMiller recibieron los compromisos irrevocables del Accionista de Referencia de AB InBev, EPS Participations S.à.R.L. y BRC S.à.R.L., quienes al 30 de junio de 2016 detentaron de forma conjunta los derechos de voto con respecto a casi el 51.68% del capital social emitido de AB InBev, para votar a favor de las resoluciones de accionistas de AB InBev que sean necesarias para aprobar la Oferta Belga y la Fusión Belga. Los compromisos irrevocables de EPS Participations S.à.R.L. y BRC S.à.R.L. no les impiden disponer de sus derechos de voto a favor de AB InBev. Al 30 de junio de 2016, EPS Participations S.à.R.L. y BRC S.à.R.L. detentaron de forma conjunta los derechos de voto con respecto a cerca del 10.44% del capital social emitido de AB InBev.

Estos compromisos irrevocables siguen siendo vinculantes si se realiza una mejor oferta por SABMiller, pero dejará de ser vinculante en los siguientes casos: (a) 18 meses a partir de la fecha del Anuncio 2.7 (o la fecha posterior que acuerden el Accionista de Referencia de AB InBev, EPS Participations S.à.R.L. o BRC S.à.R.L. (según corresponda)); (b) en la fecha en que el Esquema de UK se retire o venza de acuerdo con sus términos y no se haya anunciado un Esquema de UK nuevo, revisado o reemplazado es aplicable; (c) catorce días después de la fecha de la implementación exitosa de la Operación de acuerdo con sus términos; (d) si las Resoluciones de Newbelco para (i) adoptar los Estatutos Sociales de Newbelco o (ii) designar al Consejo de Newbelco son aprobadas, o (e) si las Resoluciones de Newbelco descritas en el inciso (d) anterior son revocadas o modificadas antes de que el Esquema de UK sea Efectivo.

Acuerdo de Compra Molson Coors

El 11 de noviembre del 2015, Molson Coors celebró el Acuerdo de Compra Molson Coors con AB InBev, conforme al cual Molson Coors adquirirá toda la participación de SABMiller en MillerCoors, y ciertos activos (lo que incluye marcas, otra propiedad intelectual, contratos, inventario y otros activos) relacionados a la cartera de SABMiller de las marcas Miller fuera de los Estados Unidos por un precio de compra total de EU\$12 mil millones de dólares en efectivo, con sujeción a ciertos ajustes según se describe en el Acuerdo de Compra Molson Coors. Después de que se concluya la desinversión de MillerCoors, Molson Coors detendrá de forma directa o indirecta el 100% de la participación accionaria en circulación de MillerCoors. La Desinversión de MillerCoors está condicionada a, y tendrá efectos poco después del Cierre.

El 20 de julio de 2016, el Departamento de Justicia de los Estados Unidos aprobó la Operación. Como parte del decreto de consentimiento del Departamento de Justicia de los Estados Unidos, AB InBev acordó la Desinversión de MillerCoors, sujeto a la finalización exitosa de la Operación. Los términos del decreto de consentimiento formalizan compromisos previos realizados por Anheuser-Busch Companies LLC, subsidiaria de AB InBev, incluyendo que Anheuser-Busch Companies LLC (i) no adquirirá el control de un distribuidor si su realización resultara en que más del 10% de su volumen anual sea distribuido a través de un distribuidor controlado por AB InBev en los Estados Unidos, y (ii) no terminara la relación con algún mayorista como resultado de la combinación con SABMiller. Adicionalmente, ciertos aspectos del programa de ventas y políticas de AB InBev en los Estados Unidos serán revisados y modificados conforme al decreto de consentimiento.

La conclusión de la Desinversión de MillerCoors está sujeta a las siguientes condiciones de cierre:

- la falta de cualquier ley aplicable e importante u orden gubernamental que prohíba la conclusión de la desinversión de MillerCoors o que traiga como consecuencia su ilegalidad; y
- el Cierre.

AB InBev y Molson Coors han acordado emplear los mejores esfuerzos y de forma razonable para concluir y hacer efectiva la Desinversión de MillerCoors, lo que incluye la obtención de autorizaciones y aprobaciones regulatorias, según se describe en el Acuerdo de Compra Molson Coors. La obligación de AB InBev de usar dichos esfuerzos está sujeta a los límites que se establecen en el Acuerdo de Cooperación y la obligación de Molson Coors de estar de acuerdo con las desinversiones o cualquier otro recurso para la obtención de autorizaciones y aprobaciones regulatorias, mismos que están sujetos a los límites que se establecen en el Acuerdo de Compra Molson Coors.

Molson Coors ha acordado la contratación de un financiamiento para financiar su adquisición de la participación de SABMiller en MillerCoors, así como los costos y gastos relacionados. Conforme al Acuerdo de Compra Molson Coors, Molson Coors pactó los acuerdos habituales para la obtención de su financiamiento y AB InBev ha acordado usar los mejores esfuerzos que sean razonables para lograr que SABMiller coopere de forma razonable con Molson Coors en los esfuerzos de Molson Coors de obtener su financiamiento. No existe ninguna condición financiera para la Desinversión de MillerCoors.

El Acuerdo de Compra Molson Coors puede darse por terminado por el consentimiento mutuo por escrito de Molson Coors y AB InBev o por cualquier parte si la Desinversión de MillerCoors no se ha concluido para el 11 de noviembre del 2016, con sujeción a una ampliación automática de seis meses si no se han obtenido todas las aprobaciones regulatorias que son necesarias para concluir con la Desinversión de MillerCoors y la Operación. El Acuerdo de Compra Molson Coors terminará de forma automática si la Operación ha sido revocada o si ha vencido, con excepción de ciertas revocaciones o vencimientos que se relacionen con un cambio de estructura de la Operación. En caso de que el Acuerdo de Compra Molson Coors termine como consecuencia de que la Operación haya sido revocada o que haya vencido, según se describe en el Acuerdo de Compra Molson Coors, AB InBev ha acordado reembolsar a Molson Coors ciertos gastos menores en los que se haya incurrido con relación a la Desinversión de MillerCoors.

AB InBev ha acordado indemnizar a Molson Coors por las pérdidas que surjan de: (i) ciertos incumplimientos de las declaraciones, garantías, acuerdos y convenios de AB InBev contemplados en el Acuerdo de Compra Molson Coors; (ii) todas las obligaciones de AB InBev, SABMiller y cualquiera de sus respectivas afiliadas, que Molson Coors no asuma expresamente en la Desinversión de MillerCoors; y (iii) otras obligaciones (lo que incluye con relación a las medidas que debe tomar Molson Coors para la obtención de las autorizaciones y aprobaciones regulatorias que sean necesarias). Las obligaciones de indemnización de AB InBev que surjan del incumplimiento de sus declaraciones y garantías contempladas en el Acuerdo de Compra Molson Coors subsistirán por veinticuatro meses después del cierre de la Desinversión de MillerCoors y están sujetas a una deducción de EUA\$5.0 millones de dólares y a un límite de EUA\$750 millones de dólares.

AB InBev ha acordado prestar ciertos servicios de transición a Molson Coors, lo que incluye la producción de ciertos productos de la marca Miller en determinados países fuera de los Estados Unidos por tres años y prestar otros servicios de transición por un año después del cierre de la desinversión de Miller Coors. También hemos acordado realizar modificaciones a ciertos acuerdos existentes celebrados entre SABMiller y sus afiliadas y MillerCoors con respecto al otorgamiento de la licencia y/o suministro de ciertas marcas propiedad de SABMiller y distribuidas por MillerCoors en los EE.UU. y Puerto Rico, lo que incluye el otorgamiento indefinido de licencias sobre dichas marcas a Miller Coors y el compromiso de suministrar el producto a MillerCoors conforme a esas marcas por tres años (más dos ampliaciones de un año, según lo que decida Molson Coors).

El Acuerdo de Compra Molson Coors también contempla otras declaraciones, garantías y acuerdos habituales realizados por cada una de las partes, en algunos casos sujeto a excepciones y límites contemplados en el Acuerdo de Compra Molson Coors.

El 25 de marzo de 2016, AB InBev y Molson Coors celebraron un primer convenio modificatorio al Acuerdo de Compra Molson Coors, de conformidad con el cual AB InBev y Molson Coors (i) acordaron incluir en la Desinversión de MillerCoors ciertos derechos y activos relacionados con las operaciones de MillerCoors y SABMiller en los Estados Unidos que se espera formen parte de la Desinversión de MillerCoors pero que fueron omitidas accidentalmente en el Acuerdo de Compra de Molson Coors; (ii) aclararon el proceso por virtud del cual AB InBev y Molson Coors obtendrán consentimientos de tercero, aprobaciones y cesiones en relación con la Desinversión de MillerCoors; (iii) aclararon la inaplicabilidad de ciertas restricciones del portafolio de marcas Miller de SABMiller fuera de los Estados Unidos; y (iv) realizaron ciertos acuerdos con respecto a las obligaciones previas al cierre. Asimismo, en este primer convenio modificatorio, Molson Coors dispensó de manera irrevocable (i) su derecho a solicitar a AB InBev, previo al cierre, la presentación de información financiera del portafolio de marcas Miller de SABMiller, sujeto a ciertas excepciones; y (ii) a su derecho de no adquirir los activos relacionados con el portafolio de marcas Miller de SABMiller fuera de los Estados Unidos.⁶

El 18 de mayo de 2016, AB InBev, SABMiller y Molson Coors celebraron un contrato laboral por virtud del cual se establecen ciertos procedimientos y restricciones para cuestiones relacionadas con los empleados en relación con la Desinversión de MillerCoors.

Otros convenios y acuerdos relacionados con la Operación

(a) Compromisos irrevocables por los directores de SABMiller

Los Consejeros de SABMiller que tienen intereses en las Acciones de SABMiller se han comprometido de manera irrevocable a votar o procurar, o a utilizar los esfuerzos razonables para procurar el voto a favor del Esquema de UK y la Resolución de SABMiller respecto de todas las Acciones de SABMiller y de las que son titulares beneficiarios o en las que están interesados, por un monto total de 663,336 Acciones de SABMiller, representando aproximadamente 0.0409% del capital social emitido de SABMiller al cierre de negocios del 31 de julio de 2016.

El compromiso irrevocable de Alan Clark ha sido otorgado con respecto a las Acciones de SABMiller mantenidas por The Clark Family Trust. Alan Clark ha aceptado usar esfuerzos razonables para procurar que el fiduciario del The Clark Family Trust cumpla

⁶ Nota: A ser completado con el segundo convenio modificatorio del contrato una vez que haya sido firmado.

con las obligaciones del compromiso irrevocable, reconociendo que Alan Clark no tiene poder para dirigir o controlar alguna acción del fiduciario.

Estos compromisos irrevocables siguen siendo vinculantes si una oferta competidora más alta para SABMiller es realizada, pero dejará de ser vinculante en la fecha en que se retire o decaiga la Operación de conformidad con sus términos.

(b) *Convenios de confidencialidad*

El 14 de octubre de 2015, AB InBev y SABMiller celebraron un convenio de confidencialidad recíproco, reformado por virtud de un convenio modificatorio de fecha 15 de junio de 2016, conforme al cual cada uno de AB InBev y SABMiller se han obligado, entre otras cosas, a mantener cierta información relacionada a la Operación y a la otra parte como confidencial y a no divulgarla a terceros (distintos a receptores autorizados) a menos que sea requerido por ley o regulación. Estas obligaciones de confidencialidad permanecerán vigentes tras el Cierre.

AB InBev y SABMiller también han celebrado un convenio de confidencialidad regulatorio de equipo limpio de fecha 10 de noviembre de 2015, el cual establece la forma en que toda información confidencial que sea competitivamente sensible podrá ser divulgada, utilizada o compartida para los fines de control de fusiones y cualquier otra legislación de competencia y autorización regulatoria importa en relación con la Operación.

Además, AB InBev y SABMiller han celebrado un acuerdo de interés común, confidencialidad y defensa conjunta de fecha 11 de noviembre de 2015, cuya finalidad es garantizar que el intercambio y divulgación de ciertos materiales relacionados a las partes y entre sus respectivos asesores legales preserve la confidencialidad de dichos materiales y no dé lugar a una renuncia de cualquier privilegio, derecho o inmunidad que de otro modo podría estar disponible.

AB InBev y SABMiller también han entrado en un acuerdo de confidencialidad de disposiciones de equipo limpio de fecha 26 de noviembre de 2015, el cual establece la forma en que toda información confidencial que es competitivamente sensible puede ser divulgada, utilizada o compartida para los fines de la determinación del alcance y disposiciones de organización requeridas o pertinentes para la autorizaciones regulatorias en relación con la Operación.

Además, AB InBev y SABMiller han celebrado un convenio de planificación de confluencia de equipo limpio de fecha 29 de febrero de 2016, que establece medidas, salvaguardias y un protocolo de intercambio de información para garantizar el cumplimiento del proceso de integración con las leyes de competencia aplicables.

AB InBev y SABMiller también firmaron un acuerdo de separación de equipo limpio el 8 de marzo de 2016, con el propósito de establecer un proceso de cumplimiento de competencia para acceder a información comercialmente sensible con respecto a las familias de las marcas Peroni, Grolsch y Meantime y empresas asociadas. Un convenio de confidencialidad relacionado fue celebrado el 30 de marzo de 2016 entre SABMiller, AB InBev y Asahi con el propósito de establecer un proceso de cumplimiento de competencia para proporcionar a Asahi con acceso a información comercialmente sensible con respecto a las familias de las marcas Peroni, Grolsch y Meantime y empresas asociadas.

AB InBev y Molson Coors también han celebrado un convenio de confidencialidad de fecha 18 de octubre de 2015 conforme al cual AB InBev se ha obligado a, entre otras cosas, mantener cierta información relacionada a la Desinversión de MillerCoors confidencial y no revelarla a terceros (distintos a los representantes autorizados) a menos que sea requerido por ley o regulación. Estas obligaciones de confidencialidad se mantendrán vigentes durante dos años a partir de la fecha de firma del convenio de confidencialidad.

Adicionalmente, AB InBev y Molson Coors han celebrado un convenio de confidencialidad de equipo limpio de fecha 27 de octubre de 2015, el cual establece la forma en que la información competitivamente sensible y altamente confidencial puede ser revelada, usada o compartida con el propósito de llevar a cabo la auditoría y trabajo de valoración para la Desinversión en MillerCoors.

AB InBev, SABMiller y Molson Coors también han celebrado un acuerdo de confidencialidad de equipo limpio de fecha 9 de febrero de 2016, que establece cómo la información competitivamente sensible y confidencial puede ser divulgada, utilizada o compartida con el propósito de planificar ciertos servicios de transición y documentar acuerdos comerciales en relación con la Operación y la Desinversión en MillerCoors. Asahi ha celebrado un convenio de adhesión a este convenio de confidencialidad de equipo limpio el 15 de marzo del año 2016, que adhiere a Asahi al convenio de confidencialidad de equipo limpio con la finalidad de documentar ciertos acuerdos comerciales en relación con la adquisición por Asahi de las familias de las marcas Peroni, Grolsch y Meantime y empresas asociadas y la Desinversión en MillerCoors.

En adición, AB InBev, SABMiller y Molson Coors han celebrado un convenio de confidencialidad de equipo limpio de fecha 19 de abril de 2016, que establece cómo la información competitivamente sensible y confidencial puede ser divulgada, utilizada o compartida con el propósito de documentar ciertos servicios de transición y la realización de la planificación de integración en relación con la Operación y la Desinversión en MillerCoors.

AB InBev, SABMiller y Deloitte han celebrado un acuerdo de confidencialidad de equipo limpio (*clean team confidentiality agreement*) de fecha 8 de agosto de 2016, el cual establece la forma en que la información confidencial será revelada, compartida o utilizada para efectos de que Deloitte reporte pública y privadamente sobre los *AB InBev Quantified Financial Benefits Statement* (según se define en los documentos del Esquema de UK).

(c) *Carta compromiso de Intertrust*

El 19 de abril de 2016, AB InBev y SABMiller International B.V., una subsidiaria de SABMiller, celebraron un acuerdo con Intertrust (el "Acuerdo con Intertrust"), conforme al cual Intertrust proporcionará ciertos servicios de incorporación y corporativos en relación con Newbelco.

Intertrust se asegurará de que Newbelco se obligue a, entre otras, a ciertas acciones corporativas de conformidad con el calendario propuesto por SABMiller International B.V. y acordado con AB InBev, incluyendo la aprobación, firma o presentación de ciertos documentos en la forma acordada entre SABMiller y AB InBev. Adicionalmente, Intertrust no podrá, sin el consentimiento previo por escrito de ambos AB InBev y SABMiller International B.V. (i) proporcionar cualquier servicio que no se encuentre establecido en el Acuerdo con Intertrust, o (ii) proporcionar un servicio de una manera que sea incompatible con los términos del Acuerdo con Intertrust. SABMiller International B.V. se reserva el derecho (ejercitable únicamente con el consentimiento de AB InBev) para realizar cualquier variación razonable o adición a las obligaciones de Intertrust en virtud del Acuerdo con Intertrust que es necesario para los fines de la implementación de la Operación.

SABMiller International B.V. es el principal responsable del pago de los honorarios y gastos de Intertrust en relación con los servicios. Dependiendo del servicio de que se trate, los honorarios de Intertrust se cobran a una tasa fija o una tasa variable calculada sobre una base horaria.

SABMiller International B.V. debe indemnizar y mantener a Intertrust y los administradores contratados por Intertrust, de y contra cualquier reclamación, litigio, demanda, responsabilidad, daños y perjuicios, pérdidas, impuestos, multas, costos, gastos y honorarios legales en los que Intertrust pueda incurrir directa o indirectamente en relación con los servicios.

SABMiller International B.V. se compromete a indemnizar y mantener en paz y a salvo tanto a Intertrust como a los administradores contratados por Intertrust de y contra cualquier reclamación relacionada a:

- (a) la responsabilidad de Newbelco y/o sus administradores que resulte de un administrador, distinto a un administrador contratado por Intertrust, no llevando a cabo adecuadamente sus deberes o cualquier otro acto u omisión de aquel administrador;
- (b) la contabilidad incorrecta o inoportuna, en la medida en que Intertrust no es responsable de la contabilidad de Newbelco; o
- (c) el incumplimiento de las obligaciones estatutarias.

Intertrust no será responsable por cualquier error de juicio o daños, pérdidas, reclamaciones, procedimientos, demandas, responsabilidades, costos o gastos incurridos por SABMiller International B.V., cualquiera de sus miembros de grupo o cualquier otra persona como resultado de o en relación con el Acuerdo con Intertrust o la prestación de los servicios, a menos que sean causados por, resultantes de o contribuidos por fraude, negligencia grave o incumplimiento intencional por Intertrust.

Cualquiera de SABMiller International B.V. o Intertrust podrán terminar el Acuerdo con Intertrust al final de cada mes calendario, previa notificación por escrito con tres meses de anticipación. Intertrust se compromete a no ejercer su derecho de terminar el Acuerdo con Intertrust por un período inicial de 18 meses, comenzando a partir del 19 de abril de 2016.

(d) *Desinversiones relacionadas con la Operación. Condiciones y aprobaciones regulatorias*

Desinversión en MillerCoors

El 11 de noviembre de 2015, AB InBev y Molson Coors celebraron el Acuerdo de Compra Molson Coors de conformidad con el cual Molson Coors adquirirá la totalidad de la participación de SABMiller en MillerCoors, y ciertos activos (incluyendo las marcas comerciales, otra propiedad intelectual, contratos, inventarios y otros activos) relacionados con el portafolio de marcas de Miller fuera de los Estados Unidos por un precio de compra total de EUA\$12 mil millones de dólares en efectivo, sujeto a ciertos ajustes descritos en el Acuerdo de Compra Molson Coors. Posteriormente al cierre de la Desinversión de MillerCoors, Molson Coors será, directa o indirectamente, propietaria del 100% del capital social en circulación de MillerCoors.

El 20 de julio de 2016, el Departamento de Justicia de Estados Unidos aprobó la Operación. Como parte del decreto de consentimiento por el Departamento de Justicia de Estados Unidos, AB InBev acordó la Desinversión en MillerCoors sujeto a la exitosa conclusión de la Operación. Los términos del decreto de consentimiento formalizan los compromisos previos realizados por Anheuser-Busch Companies LLC, subsidiaria de AB InBev, incluyendo que Anheuser-Busch Companies LLC (i) no adquirirá el control de un distribuidor, si por tal motivo resultara que más del 10% de su volumen anual se distribuyera a través de distribuidores controlados por AB InBev en los Estados Unidos, y (ii) no va a despedir a algún vendedor mayorista como resultado de la combinación con SABMiller. Además, ciertos aspectos de los programas de ventas y políticas en Estados Unidos de AB InBev serán revisados y modificados para cumplir con el decreto de consentimiento.

Desinversión en CR Snow

El 2 de marzo de 2016, AB InBev anunció que había celebrado un acuerdo para vender el 49% propiedad de SABMiller en CR Snow a China Resources Beer (Holdings) Company Limited, la cual posee actualmente el 51% de CR Snow. El acuerdo valora la

participación del 49% de SABMiller en CR Snow en EUA\$1.6 mil millones de dólares. La venta está condicionada al, tendrá efectos poco después del Cierre.

El 29 de julio de 2016, el Ministerio de Comercio de la República Popular de China aprobó la Operación condicional a que se lleve a cabo la Desinversión en CR Snow.

Desinversiones europeas

El 10 de febrero de 2016, AB InBev anunció que había recibido una oferta vinculante de Asahi para adquirir algunas de las marcas premium europeas del Grupo de SABMiller y sus empresas relacionadas (excluyendo ciertos derechos en los Estados Unidos). La oferta de Asahi valora las familias de las marcas Peroni, Grolsch y Meantime y empresas asociadas en Italia, Países Bajos y el Reino Unido, respectivamente, a EUR €2,550 millones sobre una base libre de deuda/libre de efectivo. El 19 de abril de 2016, AB InBev anunció que había aceptado la oferta vinculante de Asahi tras la finalización de los procesos de información y consulta de los trabajadores aplicables a la venta de estas marcas y negocios. La adquisición por Asahi está condicionada y será completada, poco después del Cierre. El 24 de mayo de 2016, la Comisión Europea aprobó a Asahi como un comprador adecuado de las familias de las marcas Peroni, Grolsch y Meantime y empresas asociadas.

Adicionalmente, el 29 de abril de 2016, AB InBev anunció que había presentado un paquete actualizado de compromisos con la Comisión Europea, de acuerdo con su enfoque para abordar proactivamente las consideraciones regulatorias posibles en el contexto de la Operación. AB InBev ha ofrecido la totalidad de los activos de SABMiller en Europa Central y del Este (Hungría, Rumania, República Checa, Eslovaquia y Polonia) para su desinversión. La desinversión de los negocios de SABMiller en Europa Central y del Este está condicionada a la aprobación de la Comisión Europea del (de los) comprador(es) como comprador(es) adecuado(s) y, sujeta a que haya ocurrido el Cierre, se espera que se lleve a cabo después del Cierre.

El 24 de mayo de 2016, la Comisión Europea aprobó la Operación en la Fase I del proceso de revisión de fusiones de la UE condicional al cumplimiento de los compromisos que se describen anteriormente.

Desinversión en Distell

AB InBev ha acordado vender la participación del 26.5% de SABMiller en Distell Group Limited con el fin de tratar las consideraciones regulatorias planteadas en el contexto de la Operación por la Comisión de Competencia de Sudáfrica. Se espera que la venta se lleve a cabo después del Cierre de conformidad con la aprobación (con condiciones) propuesta por el Tribunal de Competencia de Sudáfrica.

(e) Intercambio del Negocio de Ambev

El 13 de mayo de 2016, AB InBev anunció que había llegado a un acuerdo con su subsidiaria, Ambev, conforme al cual AB InBev ha acordado transferir la empresa panameña de SABMiller a Ambev, a cambio del cual Ambev ha acordado transferir a AB InBev sus negocios en Colombia, Perú y Ecuador. Las transmisiones de negocios están condicionadas al, y tendrá efectos poco después del Cierre.

(f) Compromisos de interés público en Sudáfrica

El 14 de abril de 2016 AB InBev anunció que había llegado a un acuerdo con el Gobierno de Sudáfrica en términos del cual AB InBev se comprometió a contribuir a Sudáfrica (Contrato EDD).

Los compromisos con Sudáfrica realizados por AB InBev en el Contrato EDD se relacionan con el empleo, desarrollo agrícola, desarrollo empresarial, producción local y contratación, el mantenimiento del Esquema Zenzele, la participación de pequeños fabricantes de cerveza en el mercado sudafricano, inversión en iniciativas destinadas a promover los avances en la educación, negocios y sustentabilidad ambiental y la reducción del uso nocivo del alcohol en la sociedad sudafricana, y un compromiso para ubicar la sede regional para África en Johannesburgo.

AB InBev pondrá a disposición durante un período de cinco años a partir del Cierre, a través de inversiones directas ya través de un fondo creado por AB InBev, una cantidad agregada de ZAR 1.0 mil millones para la inversión en los programas en Sudáfrica contemplados por el Contrato EDD.

Como muestra de su compromiso con Sudáfrica, en enero de 2016, AB InBev completó una cotización secundaria (hacia dentro) de sus acciones ordinarias en la Bolsa de Valores de Johannesburgo. Se pretende que, en o poco después del Cierre, las Nuevas Acciones Ordinarias serán listadas en la Bolsa de Valores de Johannesburgo, a través de una cotización secundaria, que sustituirá la cotización secundaria existente de AB InBev.

AB InBev también ha anunciado una asociación con la ciudad de Johannesburgo. El propósito de dicha asociación será el reducir el uso nocivo del alcohol y promover el desarrollo empresarial y se espera que la asociación estará sujeta al Cierre. Como parte de esta asociación, AB InBev pretende comprometerse a una inversión de ZAR 50.0 millones durante cinco años.

AB InBev establecerá un consejo africano en Sudáfrica, en el cual Jabu Mabuza, presidente del consejo de Telkom SA, Sphere Holdings y Business Unity South Africa ha acordado ser el presidente. En los siguientes meses, Jabu Mabuza y Carlos Brito, el cual también formará parte del consejo africano, trabajarán juntos para finalizar el gobierno corporativo y de constitución del consejo africano.

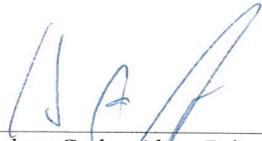
9. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

De conformidad con la LMV y la Circular Única, AB InBev presenta periódicamente diversos informes y reportes a la CNBV, BMV y al público inversionista. Los inversionistas de AB InBev pueden revisar cualquiera de los materiales presentados a la BMV, a través de su página electrónica www.bmv.com.mx. Esta página no está diseñada como un enlace activo a la página electrónica de AB InBev. La información disponible en la página electrónica de AB InBev no se considera ni se considerará incorporada por referencia al presente Folleto Informativo.

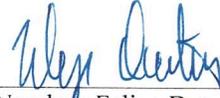
Ejemplares impresos del presente Folleto Informativo se encuentran a disposición de los accionistas que así lo requieran en las oficinas de la Emisora ubicadas en el domicilio ubicado en Cerrada de las Palomas No. 22, piso 6. Col. Reforma Social. C.P. 11650, Ciudad de México, o a la dirección de correo electrónico luz.romano@gmodelo.com.mx, a la atención de Luz Romano Echavarría en el teléfono + (52) (55) 5175-5131. La versión electrónica del presente Folleto Informativo podrá ser consultada ingresando a cualquiera de las siguientes direcciones electrónicas de internet www.bmv.com.mx, www.cnbv.gob.mx, www.ab-inbev.com y www.globalbrewer.com

10. **PERSONAS RESPONSABLES**

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a Anheuser-Busch Inbev SA/NV, contenida en el presente Folleto Informativo, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Folleto Informativo o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



Nombre: Carlos Alves Brito
Cargo: Director General



Nombre: Felipe Dutra
Cargo: Director de Finanzas



Nombre: Sabine Chalmers
Cargo: Director Jurídico

11. ANEXO

Información Pro Forma de Newbelco e Informe de Aseguramiento del Auditor Independiente sobre la compilación de los estados financieros proforma.

Dichos documentos fueron preparados originalmente en inglés de conformidad con las regulaciones aplicables a Newbelco. Por lo anterior, la traducción al español adjunta al presente Folleto Informativo se incluye únicamente para efectos informativos. En caso de cualquier discrepancia entre la traducción en español y la versión original en inglés, la versión en inglés prevalecerá para todos los efectos legales a que haya lugar.

The board of directors
on behalf of NEWBELCO SA/NV
Koningsstraat 97
1000 Brussels

26 August 2016

Dear Sir(s) / Madam

Report on the Compilation of Pro Forma Financial Information

In accordance with the terms of our engagement contract with Newbelco SA/NV ("Newbelco"), we have completed our assurance engagement to report on the compilation of pro forma condensed combined financial information of Anheuser-Busch InBev SA/NV ("AB InBev") and SABMiller plc ("SABMiller") as compiled by Newbelco's directors.

The pro forma condensed combined financial information (the "**Pro Forma Financial Information**") consists of (i) the pro forma condensed combined balance sheet as at 30 June 2016 compiled on the basis of AB InBev's balance sheet as at 30 June 2016 and SABMiller's balance sheet as at 31 March 2016, (ii) the pro forma condensed combined income statement for the 6 months ended 30 June 2016 compiled on the basis of AB InBev's income statement for the 6 months ended 30 June 2016 and SABMiller's income statement for the 12 months ended 31 March 2016 subtracted by SABMiller's income statement for the 6 months ended 30 September 2015, (iii) the pro forma condensed combined income statement for the 12 months ended 31 December 2015 compiled on the basis of AB InBev's income statement for the 12 months ended 31 December 2015 and SABMiller's income statement for the 12 months ended 31 March 2016 and (iv) the related notes as approved by the board of directors of Newbelco on 18 August 2016.

The Pro Forma Financial Information has been compiled by the directors of Newbelco to illustrate the impact of the transaction described in Note 4 of the Pro Forma Financial Information (the "**Transaction**") on AB InBev's financial position as at 30 June 2016 as if the Transaction had taken place at 30 June 2016, its financial performance for the 6 months period ended 30 June 2016 and the 12 months period ended 31 December 2015, as if the Transaction was completed on 1 January 2015; in a manner consistent with International Financing Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board pursuant to the basis of preparation described in Note 1 of the Pro Forma Financial Information (the "**Criteria**").

Responsibility for the Pro Forma Financial Information

The directors of Newbelco are responsible for compiling the Pro Forma Financial Information in accordance with the Criteria, and for such internal controls as the directors of Newbelco determine is necessary to enable the preparation of pro forma financial information that is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibilities

Our responsibility is to express an opinion based on our assurance engagement, about whether the Pro Forma Financial Information has been compiled, in all material respects, in accordance with the Criteria.

We conducted our engagement in accordance with International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3420 *Assurance Engagements to Report on the Compilation of Pro Forma Financial Information Included in a Prospectus*, issued by the International Auditing and Assurance Standards Board. This standard requires that the auditor complies with ethical requirements and plans and performs procedures to obtain reasonable assurance about whether the directors of Newbelco have compiled, in all material respects, the Pro Forma Financial Information in accordance with the Criteria.

For purposes of this engagement, we are not responsible for updating or reissuing any reports or opinions on any historical financial information used in compiling the Pro Forma Financial Information, nor have we, in the course of this engagement, performed an audit or review of the financial information used in compiling the Pro Forma Financial Information.

The purpose of pro forma financial information included in an informative memorandum is solely to illustrate the impact of a significant event or transaction on unadjusted financial information of the entity as if the event had occurred or the transaction had been undertaken at an earlier date selected for purposes of the illustration. Accordingly, we do not provide any assurance that the actual outcome of the event or transaction at 30 June 2016 and 31 December 2015 would have been as presented.

A reasonable assurance engagement to report on whether the Pro Forma Financial Information has been compiled, in all material respects, on the basis of the Criteria involves performing procedures to assess whether the Criteria used by the Newbelco directors in the compilation of the Pro Forma Financial Information provide a reasonable basis for presenting the significant effects directly attributable to the event or transaction, and to obtain sufficient appropriate evidence about whether:

- The related pro forma adjustments give appropriate effect to those criteria; and
- The Pro Forma Financial Information reflects the proper application of those adjustments to the unadjusted financial information.

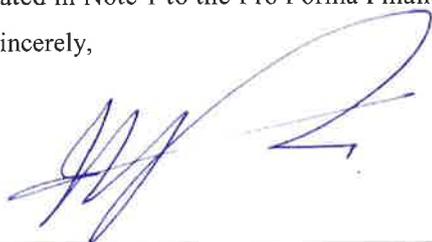
The procedures selected depend on the auditor's judgment, having regard to the auditor's understanding of the nature of Newbelco, the event or transaction in respect of which the Pro Forma Financial Information has been compiled and other relevant engagement circumstances.

The engagement also involves evaluating the overall presentation of the Pro Forma Financial Information. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Opinion

In our opinion the Pro Forma Financial Information has been properly compiled, in all material respects, on the basis stated in Note 1 to the Pro Forma Financial Information.

Yours sincerely,



PRO FORMA FINANCIAL INFORMATION

The following unaudited pro forma condensed combined financial information (the “**unaudited pro forma financial information**”) is based on the historical consolidated financial statements of AB InBev and the historical consolidated financial statements of SABMiller, and has been prepared to reflect the Transaction, including the financing structure established to fund the Transaction, as well as the Transaction-related Divestitures described herein. The unaudited pro forma financial information is presented for illustrative purposes only and does not necessarily reflect the results of operations or the financial position of the Combined Group that would have resulted had the Transaction been completed at the dates indicated, or project the results of operations or financial position of the Combined Group for any future date or period.

The unaudited pro forma financial information should be read in conjunction with:

- AB InBev’s audited consolidated financial statements and related notes contained in AB InBev’s Annual Report on Form 20-F as of and for the fiscal year ended 31 December 2015 filed with the SEC on 14 March 2016 and available on AB InBev’s website; and AB InBev’s unaudited condensed consolidated financial statements and related notes contained in AB InBev’s unaudited report on form 6-K as of and for the six months ended 30 June 2016 filed with the SEC on 29 July 2016 and available via AB InBev’s website; and
- SABMiller’s audited consolidated financial statements and related notes as of and for the fiscal year ended 31 March 2016 contained in the F-4 Registration Statement, which is available on AB InBev’s website; and SABMiller’s unaudited condensed consolidated financial statements and related notes as of and for the six months ended 30 September 2015, attached as Exhibit 99.2 to AB InBev’s report on Form 6-K filed with the SEC on 21 December 2015 and available via AB InBev’s website.

AB InBev’s historical consolidated financial statements were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board, and in conformity with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union. SABMiller’s historical consolidated financial statements were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board. Adjustments have been made to SABMiller’s financial statements to conform to AB InBev’s financial statement presentation and to reflect alignment of SABMiller’s accounting policies to those of AB InBev, and are based on limited information available. The unaudited pro forma financial information also includes adjustments to reflect the Transaction-related Divestitures and the financing structure to fund the Transaction. These adjustments reflect AB InBev’s best estimates based upon the information available to date and are preliminary and subject to change once more detailed information is obtained.

The Transaction will be accounted for as a business combination using the acquisition method of accounting in conformity with IFRS 3 “Business combinations”. Under this method, the assets acquired and liabilities assumed have been recorded based on preliminary estimates of fair value. The actual fair values will be determined upon the completion of the Transaction and may vary from these preliminary estimates.

The pro forma adjustments are based upon limited information available and certain assumptions that AB InBev believes to be reasonable as of the date of this prospectus. Further, these adjustments could materially change as both the determination of the purchase price and the allocation of the purchase price for SABMiller have not been finalized. Accordingly, there can be no assurance that the final allocation of the purchase price will not differ from the preliminary allocation reflected in the unaudited pro forma financial information.

The Transaction is conditional, amongst other things, on the receipt of regulatory clearances in certain jurisdictions and the necessary shareholder approvals. AB InBev has announced: its agreement with Molson Coors for the sale of SABMiller’s interests in the MillerCoors joint venture and the Miller brand portfolio outside of the U.S.; its acceptance of the offer from Asahi to acquire certain of the SABMiller Group’s European premium brands; its agreement with China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd for the sale of SABMiller’s interest in CR Snow; its commitment to sell SABMiller’s assets in Central and Eastern Europe (Hungary, Romania, the Czech Republic, Slovakia and Poland); its commitment to sell SABMiller’s share of Distell Group Limited in South Africa; and it may consider other potential asset or business divestitures in connection with the Transaction which may be material to the Combined Group.

AB InBev has also announced its agreement to transfer SABMiller’s Panamanian business to Ambev in exchange for Ambev’s businesses in Colombia, Peru and Ecuador, to allow Ambev to initiate operations in Panama through the established SABMiller business and further expand its businesses in Central America; however, no effect has been given to such asset exchange within the unaudited pro forma financial information as all businesses will remain within the Combined Group. Any other potential divestitures are not reasonably certain at this time, and the effects of any such divestitures (other than the Transaction-related Divestitures described herein) have not been taken into account in the preparation of the unaudited pro forma financial information. Furthermore, in order to obtain regulatory approvals AB InBev may be required to implement remedies or make changes to the business of the

Combined Group that may have an adverse effect on the Combined Group's results of operations and the impact of such remedies or changes cannot be predicted at this time and has not been taken into account in the preparation of the unaudited pro forma financial information.

AB InBev

Unaudited Pro Forma Condensed Combined Income Statement for the year ended 31 December 2015

	Historical AB InBev for the fiscal year ended 31 December 2015	Adjusted SABMiller for the fiscal year ended 31 March 2016 (2)	Pro forma adjustments (US\$m)			Total pro forma combined			
			US\$m	US\$m	Acquisition adjustments (4)		Financing adjustments (3)	Divestitures adjustments (6)	US\$m
Revenue	43,604	14,895	-	-	(3,043)	55,456			
Cost of sales	(17,137)	(5,588)	(106)	-	1,306	(21,525)			
Gross profit	26,467	9,307	(106)	-	(1,737)	33,931			
Distribution expenses	(4,259)	(1,421)	(6)	-	236	(5,450)			
Sales and marketing expenses	(6,913)	(2,211)	265	-	659	(8,200)			
Administrative expenses	(2,560)	(1,798)	(8)	-	240	(4,126)			
Other operating income/(expenses)	1,032	133	-	-	(68)	1,097			
Restructuring	(171)	(17)	-	-	7	(181)			
Business and asset disposal	524	-	-	-	-	524			
Acquisition costs business combinations	(55)	(160)	194	-	-	(21)			
Impairment of assets	(82)	(379)	-	-	-	(461)			
Judicial settlement	(80)	-	-	-	-	(80)			
Profit from operations	13,904	3,454	339	-	(663)	17,033			
Finance cost	(3,142)	(763)	725	(2,083)	-	(5,263)			
Finance income	1,689	257	-	-	-	1,946			
Net finance cost	(1,453)	(506)	725	(2,083)	-	(3,317)			
Share of result of associates and joint ventures	10	1,126	66	-	(952)	250			
Profit before tax	12,461	4,074	1,130	(2,083)	(1,615)	13,966			
Income tax expense	(2,594)	(1,152)	(51)	-	304	(3,493)			
Profit	9,867	2,922	1,079	(2,083)	(1,311)	10,473			
Attributable to:									
Equity holders of AB InBev ("parent")	8,273	2,699	1,072	(2,083)	(1,311)	8,649			
Non-controlling interest	1,594	223	7	-	-	1,824			
Earnings per share									
Basic	5.05					4.42 (5)			
Diluted	4.96					4.36 (5)			
Basic weighted average number of ordinary shares	1,638		317			1,955 (5)			
Diluted weighted average number of ordinary shares	1,668		317			1,985 (5)			

AB InBev

Unaudited Pro Forma Condensed Combined Income Statement for the six months ended 30 June 2016

	Historical AB InBev for the six months ended 30 June 2016	Adjusted SABMiller for the six months ended 31 March 2016 (2)	Pro forma adjustments (US\$m)			Total pro forma combined
			US\$m	US\$m	US\$m	
	US\$m	US\$m	Acquisition adjustments (4)	Financing adjustments (3)	Divestitures adjustments (6)	US\$m
Revenue	20,206	7,410	-	-	(1,332)	26,284
Cost of sales	(8,002)	(2,760)	(60)	-	591	(10,231)
Gross profit	12,204	4,650	(60)	-	(741)	16,053
Distribution expenses	(1,964)	(718)	(4)	-	106	(2,580)
Sales and marketing expenses	(3,568)	(1,013)	127	-	288	(4,166)
Administrative expenses	(1,179)	(830)	(5)	-	116	(1,898)
Other operating income/(expenses)	422	108	(1)	-	(55)	474
Restructuring (including impairment losses)	(62)	(32)	-	-	6	(88)
Business and asset disposal (including impairment losses)	2	-	-	-	-	2
Acquisition costs business combinations	(79)	(160)	239	-	-	-
Impairment of assets	-	(379)	-	-	-	(379)
Profit from operations	5,775	1,626	296	-	(280)	7,418
Finance cost	(4,918)	(392)	2,607	(199)	-	(2,902)
Finance income	805	124	(268)	-	-	661
Net finance cost	(4,113)	(268)	2,339	(199)	-	(2,241)
Share of result of associates and joint ventures	3	389	34	-	(325)	101
Profit before tax	1,664	1,747	2,669	(199)	(605)	5,278
Income tax expense	(835)	(582)	(20)	-	125	(1,312)
Profit	829	1,165	2,649	(199)	(480)	3,966
Attributable to:						
Equity holders of AB InBev ("parent")	285	1,059	2,646	(199)	(480)	3,313
Non-controlling interest	544	106	3	-	-	653
Earnings per share						
Basic	0.17					1.69 (5)
Diluted	0.17					1.67 (5)
Basic weighted average number of ordinary shares	1,641		317			1,958 (5)
Diluted weighted average number of ordinary shares	1,673		317			1,990 (5)

¡Error! Nombre desconocido de propiedad de documento.

AB InBev

Unaudited Pro Forma Condensed Combined Balance Sheet as of 30 June 2016

	Historical AB InBev as of 30 June 2016 US\$m	Adjusted SABMiller as of 31 March 2016 (2) US\$m	Pro forma adjustments (US\$m)				Total pro forma combined US\$m
			Reclassifications to assets held for sale (4)	Acquisition adjustments (4)	Financing adjustments (3)	Divestiture adjustments (6)	
Assets							
Non-current assets							
Property, plant and equipment	19,309	7,750	(1,777)	907	-	-	26,189
Goodwill	65,210	14,268	-	75,218	-	-	154,696
Intangible assets	29,634	6,526	(634)	11,424	-	-	46,950
Investments in associates	286	4,114	(1,665)	2,251	-	-	4,986
Investments in joint ventures	-	5,512	(5,512)	-	-	-	-
Investment securities	49	19	(1)	-	-	-	67
Deferred tax assets	1,201	209	-	-	-	-	1,410
Employee benefits	5	-	-	-	-	-	5
Derivatives	213	565	-	-	-	-	778
Trade and other receivables	789	121	(61)	-	-	-	849
	116,696	39,084	(9,650)	89,800	-	-	235,930
Current assets							
Investment securities	55,982	-	-	-	(54,506)	-	1,476
Inventories	3,282	993	(202)	-	-	-	4,073
Income tax receivable	994	59	(1)	-	-	-	1,052
Derivatives	1,544	281	-	-	-	-	1,825
Trade and other receivables	6,534	1,742	(486)	-	-	-	7,790
Cash and cash equivalents	6,050	1,430	-	(69,738)	70,985	6,434	15,161
Assets held for sale	47	-	9,491	8,823	-	(16,434)	1,927
	74,433	4,505	8,802	(60,915)	16,479	(10,000)	33,304
Total assets	191,129	43,589	(848)	28,885	16,479	(10,000)	269,234

¡Error! Nombre desconocido de propiedad de documento.

AB InBev

Unaudited Pro Forma Condensed Combined Balance Sheet as of 30 June 2016

	Historical AB InBev as of 30 June 2016 US\$m	Adjusted SABMiller as of 31 March 2016 (2) US\$m	Pro forma adjustments (US\$m)				Total pro forma combined US\$m
			Reclassifications to assets held for sale (4)	Acquisition adjustments (4)	Financing adjustments (3)	Divestiture adjustments (6)	
Equity							
Issued capital	1,736	168	-	(168)	-	-	1,736
Share premium	17,620	6,849	-	(6,849)	-	-	17,620
Reserves	(18,053)	(3,130)	-	43,749	6,077	-	28,643
Retained earnings	32,587	19,005	-	(19,805)	-	-	31,787
Equity attributable to equity holders of AB InBev	33,890	22,892	-	16,927	6,077	-	79,786
Non-controlling interest	3,847	1,196	-	3,820	-	-	8,863
	37,737	24,088	-	20,747	6,077	-	88,649
Liabilities							
Non-current liabilities							
Interest-bearing loans and borrowings	101,045	8,814	-	322	9,865	-	120,046
Employee benefits	2,678	179	(20)	-	-	-	2,837
Deferred tax liabilities	11,890	2,250	-	7,826	-	(4,915)	17,051
Derivatives	338	26	-	-	-	-	364
Trade and other payables	1,389	28	-	-	-	-	1,417
Provisions	705	95	(4)	-	-	-	796
	118,045	11,392	(24)	8,148	9,865	(4,915)	142,511
Current liabilities							
Bank overdrafts	55	159	-	-	-	-	214
Interest-bearing loans and borrowings	7,586	2,767	-	(10)	10,000	(10,000)	10,343
Income tax payable	430	830	(11)	-	-	4,915	6,164
Derivatives	9,547	213	(2)	-	(9,463)	-	295
Trade and other payables	17,601	3,870	(794)	-	-	-	20,677
Provisions	128	270	(17)	-	-	-	381
	35,347	8,109	(824)	(10)	537	(5,085)	38,074
Total equity and liabilities	191,129	43,589	(848)	28,885	16,479	(10,000)	269,234

Note 1. Basis of preparation

The unaudited pro forma financial information is based on the historical consolidated financial statements of AB InBev and the historical consolidated financial statements of SABMiller, and has been prepared to reflect the Transaction, including the financing structure established to fund the Transaction, as well as the Transaction-related Divestitures described herein. The unaudited pro forma financial information is presented for illustrative purposes only and does not necessarily reflect the results of operations or the financial position of the Combined Group that would have resulted had the Transaction been completed at the dates indicated, or project the results of operations or financial position of the Combined Group for any future dates or periods.

AB InBev's fiscal year ends on 31 December and SABMiller's fiscal year ends on 31 March. Because the fiscal year ends differ by less than 93 days, financial information for AB InBev for the fiscal year ended 31 December 2015 and the six months ended 30 June 2016 and financial information for SABMiller for the fiscal year ended 31 March 2016 and the six months ended 31 March 2016 has been used in preparation of the 2015 pro forma income statement and half year 2016 pro forma income statement, respectively. The financial information for SABMiller for the six months ended 31 March 2016 was calculated by taking the audited consolidated income statement of SABMiller for the fiscal year ended 31 March 2016, and subtracting the unaudited consolidated income statement for the six months ended 30 September 2015. Financial information for AB InBev as of 30 June 2016 and financial information of SABMiller as of 31 March 2016 has been used in preparation of the pro forma balance sheet.

The 2015 pro forma income statement and the half year 2016 pro forma income statement are based on the assumption that the Transaction was completed on 1 January 2015. The pro forma balance sheet as of 30 June 2016 is based on the assumption that the Transaction was completed on that day.

Pro forma adjustments reflected in the pro forma balance sheet are based on items that are factually supportable and directly attributable to the Transaction, the Transaction-related financing and the Transaction-related Divestitures. Pro forma adjustments reflected in the pro forma income statements are based on items that are factually supportable and directly attributable to the Transaction, the Transaction-related financing and the Transaction-related Divestitures, and which are expected to have a continuing impact on the Combined Group's results of operations. Any nonrecurring items directly attributable to the Transaction, the Transaction-related financing and the Transaction-related Divestitures are included in the pro forma balance sheet, but not in the pro forma income statements. In contrast, any nonrecurring items that were already included in AB InBev's or SABMiller's historical consolidated financial statements that are not directly related to the Transaction, the Transaction-related financing and the Transaction-related Divestitures have not been eliminated. Such pro forma adjustments are described in further detail in Note 3 and Note 4. The unaudited pro forma financial information does not reflect the cost of any integration activities or the value of any integration benefits from the Transaction, including potential synergies that may be generated in future periods.

Certain pro forma adjustments have been made to align SABMiller's financial statement presentation and accounting policies under IFRS to those of AB InBev, which are further described in Note 2.

The estimated income tax impacts of the pre-tax adjustments that are reflected in the unaudited pro forma financial information are calculated using an assumed estimated blended statutory rate, which is based on preliminary assumptions related to the jurisdictions in which the income (expense) adjustments will be recorded, or, where applicable, an estimated effective tax rate. The blended statutory rate and the effective tax rate of the Combined Group could be significantly different depending on the post-Transaction activities, and geographical mix of profit before taxes.

Note 2. Pro forma adjustments to SABMiller's financial statements

Certain pro forma reclassifications and accounting policy adjustments have been made to SABMiller's financial statements to conform to AB InBev's financial statement presentation and to reflect alignment of SABMiller's accounting policies to those of AB InBev. These pro forma adjustments, set forth in the tables below, reflect AB InBev's best estimates based upon the information currently available to AB InBev, and could be subject to change once more detailed information is obtained.

	Historical SABMiller for the fiscal year ended 31 March 2016	Pro forma reclassifications and accounting policy adjustments (a)	Adjusted SABMiller for the fiscal year ended 31 March 2016
	US\$m		US\$m
Revenue	19,833	(4,938)	14,895
Cost of sales	-	(5,588)	(5,588)
Gross profit	19,833	(10,526)	9,307
Net operating expenses	(16,379)	16,379	-
Distribution expenses	-	(1,421)	(1,421)
Sales and marketing expenses	-	(2,211)	(2,211)
Administrative expenses	-	(1,798)	(1,798)
Other operating income/(expenses)	-	133	133
Restructuring	-	(17)	(17)
Acquisition costs business combinations	-	(160)	(160)
Other impairment losses	-	(379)	(379)
Profit from operations	3,454	-	3,454
Finance cost	(763)	-	(763)
Finance income	257	-	257
Net finance cost	(506)	-	(506)
Share of result of associates and joint ventures	1,126	-	1,126
Profit before tax	4,074	-	4,074
Taxation	(1,152)	-	(1,152)
Profit	2,922	-	2,922
Attributable to:			
Equity holders of the parent	2,699	-	2,699
Non-controlling interest	223	-	223

	Historical SABMiller for the six months ended 31 March 2016	Pro forma reclassifications and accounting policy adjustments (a)	Adjusted SABMiller for the six months ended 31 March 2016
	US\$m		US\$m
Revenue	9,843	(2,433)	7,410
Cost of sales	-	(2,760)	(2,760)
Gross profit	9,843	(5,193)	4,650
Net operating expenses	(8,217)	8,217	-
Distribution expenses	-	(718)	(718)
Sales and marketing expenses	-	(1,013)	(1,013)
Administrative expenses	-	(830)	(830)
Other operating income/(expenses)	-	108	108
Restructuring (including impairment losses)	-	(32)	(32)
Acquisition costs business combinations	-	(160)	(160)
Other impairment losses	-	(379)	(379)
Profit from operations	1,626	-	1,626
Finance cost	(392)	-	(392)
Finance income	124	-	124
Net finance cost	(268)	-	(268)
Share of result of associates and joint ventures	389	-	389
Profit before tax	1,747	-	1,747
Taxation	(582)	-	(582)
Profit	1,165	-	1,165
Attributable to:			
Equity holders of the parent	1,059	-	1,059
Non-controlling interest	106	-	106

	Historical SABMiller as of 31 March 2016 US\$m	Pro forma reclassifications adjustments (b)	Adjusted SABMiller as of 31 March 2016 US\$m
Assets			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	7,750	-	7,750
Goodwill	14,268	-	14,268
Intangible assets	6,526	-	6,526
Investments in associates	4,114	-	4,114
Investments in joint ventures	5,512	-	5,512
Available for sale investments	19	(19)	-
Investment securities	-	19	19
Derivative financial instruments	565	-	565
Deferred tax assets	209	-	209
Trade and other receivables	121	-	121
	39,084	-	39,084
Current assets			
Inventories	993	-	993
Income tax receivable	59	-	59
Derivative financial instruments	281	-	281
Trade and other receivables	1,742	-	1,742
Cash and cash equivalents	1,430	-	1,430
	4,505	-	4,505
Total assets	43,589	-	43,589
Equity			
Issued capital	168	-	168
Share premium	6,849	-	6,849
Merger relief reserve	3,628	(3,628)	-
Reserves	(6,758)	3,628	(3,130)
Retained earnings	19,005	-	19,005
Equity attributable to equity holders of the parent	22,892	-	22,892
Non-controlling interest	1,196	-	1,196
	24,088	-	24,088
Liabilities			
Non-current liabilities			
Interest-bearing loans and borrowings	8,814	-	8,814
Employee benefits	-	179	179
Deferred tax liabilities	2,250	-	2,250
Derivative financial instruments	26	-	26
Trade and other payables	28	-	28
Provisions	274	(179)	95
	11,392	-	11,392
Current liabilities			
Bank overdrafts	-	159	159
Interest-bearing loans and borrowings	2,926	(159)	2,767
Income tax payable	830	-	830
Derivative financial instruments	213	-	213
Trade and other payables	3,870	-	3,870
Provisions	270	-	270
	8,109	-	8,109
Total equity and liabilities	43,589	-	43,589

(a) Pro forma income statement reclassifications and accounting policy adjustments

The following pro forma classification adjustments have been made to SABMiller's income statements in order to present them on a basis consistent with AB InBev's. These adjustments reflect AB InBev's best estimates based upon information currently available to AB InBev, and could be subject to change once more detailed information is obtained:

- Presentation of net operating costs based on function (cost of sales, distribution expenses, sales and marketing expenses, administrative expenses and other operating income/expenses) rather than based on nature;
- Reclassification of excise taxes on a gross basis out of net operating expenses to a net basis within revenue, resulting in an offsetting adjustment to revenue and net operating expenses of USD 4.9 billion and USD 2.4 billion for the 2015 pro forma income statement and half year 2016 pro forma income statement, respectively; and
- Separate disclosure of exceptional items, including restructuring, business and asset disposals and other impairment losses line items in accordance with AB InBev's disclosure policy.

(b) Pro forma balance sheet reclassifications

The following pro forma classification adjustments have been made to SABMiller's balance sheet in order to present them on a basis consistent with AB InBev's. These adjustments reflect AB InBev's best estimates based upon information currently available to AB InBev, and could be subject to change once more detailed information is obtained:

- Available for sale investments are included as part of investment securities;
- Merger relief reserve¹ is included as part of reserves.
- Separate disclosure of employee benefits on the face of the balance sheet; and
- Separate disclosure of bank overdrafts on the face of the balance sheet.

Note 3. Pro forma adjustments relating to financing

(a) Sources of funding

On 28 October 2015, AB InBev entered into the 2015 Senior Facilities Agreement, pursuant to which several lending institutions have agreed, subject to limited conditions, to provide the financing necessary to pay the cash portion of the consideration payable to SABMiller's shareholders upon completion of the Transaction, the option shares (see Note 4(a)(ii) and (iii)) and provide the financing for fees, costs and expenses in connection with the Transaction:

- Disposals Bridge Facility: A USD 10.0 billion multicurrency one year term loan facility;
- Cash/DCM Bridge Facility A: A USD 15.0 billion multicurrency one year term loan facility;
- Cash/DCM Bridge Facility B: A USD 15.0 billion multicurrency two year term loan facility;
- Term Facility A: A USD 25.0 billion multicurrency three year term loan facility; and
- Term Facility B: A USD 10.0 billion multicurrency five year term loan facility.

Each facility bears variable rate interest equal to LIBOR (or EURIBOR in relation to any loan in euro) plus margins ranging from 0.85% to 1.45%. The applicable margin is based on AB InBev's credit rating as assessed by S&P and Moody's. As

¹ The merger relief reserve of SABMiller represents the excess of value attributed to the shares SABMiller issued historically as consideration for certain mergers over the nominal value of those shares issued in line with UK Companies Act 2006 requirements.

the applicable margin to be applied is determined on a facility by facility basis, there are differing interest rates applied to each facility.

For the purposes of the unaudited pro forma financial information, AB InBev expects to receive proceeds of USD 20.0 billion from the Disposals Bridge Facility and from Term Facility B. USD 10.0 billion of the net proceeds from the Transaction-related Divestitures described herein will be used to cancel the Disposals Bridge Facility in entirety, as further discussed in Note 6. Further details for the calculation of the cash purchase consideration are included in Note 4(a)(ii).

Subject to certain exceptions, AB InBev is required to apply the entirety of the proceeds from any asset disposal in excess of USD 1.0 billion to cancel or repay the commitments or outstanding loans under the three bridge facilities, and is required to apply at least 80% of the net proceeds of any debt raising, including any debt capital markets offering (subject to certain exceptions) to cancel or repay the commitments or outstanding loans under the two Cash/DCM bridge facilities.

On 25 January 2016, AB InBev's subsidiary ABIFI issued USD 46.0 billion aggregate principal amount of bonds. The bonds comprise the following series (collectively, the "**January 2016 U.S. Notes**"):

- USD 4.0 billion aggregate principal amount of fixed rate Notes due 1 February 2019 bearing interest at an annual rate of 1.900%;
- USD 7.5 billion aggregate principal amount of fixed rate Notes due 1 February 2021 bearing interest at an annual rate of 2.650%;
- USD 6.0 billion aggregate principal amount of fixed rate Notes due 1 February 2023 bearing interest at an annual rate of 3.300%;
- USD 11.0 billion aggregate principal amount of fixed rate Notes due 1 February 2026 bearing interest at an annual rate of 3.650%;
- USD 6.0 billion aggregate principal amount of fixed rate Notes due 1 February 2036 bearing interest at an annual rate of 4.700%;
- USD 11.0 billion aggregate principal amount of fixed rate Notes due 1 February 2046 bearing interest at an annual rate of 4.900%; and
- USD 500 million aggregate principal amount of floating rate Notes due 1 February 2021 bearing interest at an annual rate of 126 basis points above three-month LIBOR.

On 29 January 2016, ABIFI issued USD 1.47 billion aggregate principal amount of its notes due 2046 (the "**January 2016 Taiwan Notes**"), and together with the January 2016 U.S. Notes, the "**January 2016 Notes**").

The above bond issuances result in aggregate net proceeds of approximately USD 47.0 billion. Substantially all of the net proceeds of the January 2016 Notes will be used to fund a portion of the cash consideration to be used for the Transaction. USD 4.5 billion of the net proceeds are estimated to be used for general corporate purposes.

Following the receipt of the proceeds from the issuance of the January 2016 U.S. Notes, AB InBev was required to cancel the Cash/DCM Bridge Facility A and Cash/DCM Bridge Facility B for an aggregate principal amount of USD 30.0 billion in accordance with the mandatory prepayment provisions of the 2015 Senior Facilities Agreement. AB InBev also voluntarily cancelled USD 12.5 billion of Term Facility A, as permitted under the terms of the 2015 Senior Facilities Agreement.

On 29 March 2016, AB InBev issued EUR 13.25 billion aggregate principal amount of notes under its Euro Medium Term Note Programme. The notes comprise the following series (collectively, the "**March 2016 Notes**"):

- EUR 1.3 billion aggregate principal amount of floating rate Notes due 17 March 2020;
- EUR 1.8 billion aggregate principal amount of fixed rate Notes due 17 March 2020 bearing interest at an annual rate of 0.625%;

- EUR 2.0 billion aggregate principal amount of fixed rate Notes due 17 March 2022 bearing interest at an annual rate of 0.875%;
- EUR 2.5 billion aggregate principal amount of fixed rate Notes due 17 March 2025 bearing interest at an annual rate of 1.500%;
- EUR 3.0 billion aggregate principal amount of fixed rate Notes due 17 March 2028 bearing interest at an annual rate of 2.000%; and
- EUR 2.8 billion aggregate principal amount of fixed rate Notes due 17 March 2036 bearing interest at an annual rate of 2.750%.

The aggregate proceeds of the March 2016 issuance are approximately USD 14.8 billion, translated into US dollars for the purposes of this unaudited pro forma financial information at a rate of USD 1.1194 per euro.

Substantially all of the net proceeds of the March 2016 Notes will be used to fund a portion of the cash consideration to be used for the Transaction. Following the receipt of these proceeds, AB InBev voluntarily cancelled the remaining USD 12.5 billion of Term Facility A, as permitted under the terms of the 2015 Senior Facilities Agreement. USD 2.3 billion of the net proceeds are estimated to be used for general corporate purposes.

For the purposes of the pro forma debt adjustment, it is assumed that the facilities under the 2015 Senior Facilities Agreement were fully paid down as of 30 June 2016. The financing adjustment to cash reflected in the pro forma balance sheet is as follows:

(US\$m)	
Gross proceeds from Disposals Bridge Facility	10,000
Gross proceeds from Term Facility B	10,000
Gross proceeds from January 2016 Notes	42,500
Gross proceeds from March 2016 Notes	12,500
Gross sources of funding	75,000
Less: Non-qualifying portion of economic hedge	(3,386) (i)
Less: Debt issuance costs	(629) (ii)
Net sources of funding	70,985
Investment securities historically recorded in AB InBev balance sheet	54,506
Total cash financing adjustment	16,479
Net sources of funding	70,985

The following represents the reconciliation from the sources of funding detailed above to the debt adjustment in the pro forma balance sheet as of 30 June 2016:

(US\$m)	
Gross proceeds from Disposals Bridge Facility	10,000
Gross proceeds from Term Facility B	10,000
Gross proceeds from January 2016 Notes	42,500
Gross proceeds from March 2016 Notes	12,500
Total gross proceeds	75,000
Less: Debt issuance costs	(629) (ii)
Total net proceeds	74,371
Investment securities historically recorded in AB InBev balance sheet	54,506
Current portion of interest-bearing loans and borrowings adjustment	10,000
Non-current portion of interest-bearing loans and borrowings adjustment	9,865
Total net proceeds	74,371

- (i) As of 30 June 2016, AB InBev entered into derivative foreign exchange forward contracts with respect to GBP 46.0 billion of the purchase price, to economically hedge against exposure to changes in the US dollar exchange rate for the cash component of the purchase consideration in pound sterling, of which GBP 16.7 billion did not qualify for hedge accounting. Considering the forward rate of USD 1.32182 per pound sterling

as at 31 July 2016, the non-qualifying portion of the hedged cash consideration is approximately USD 3.4 billion. For the purposes of the pro forma balance sheet, it has been assumed that this USD 3.4 billion derivative liability has been settled in connection with the purchase consideration. Please refer to Note 4(a)(v) for further discussion of this derivative contract.

- (ii) In relation to the 2015 Senior Facilities Agreement, the January 2016 Notes and the March 2016 Notes, debt issuance costs were assumed to be USD 135 million, USD 376 million and USD 118 million of debt issuance costs, respectively, representing a total of USD 629 million.

The excess net liquidity resulting from the issuance of the January 2016 Notes and the March 2016 Notes of USD 54.5 billion was invested in U.S. Treasury Bills. As a result, USD 54.5 billion of “Investment securities” has been reclassified to “Cash and cash equivalents” to reflect the use of this cash to fund the Transaction for the purposes of the pro forma balance sheet.

(b) Interest expense

Interest expense in the 2015 pro forma income statement and half year 2016 pro forma income statement has been adjusted as follows based on the expected sources of funding described above:

(US\$m)	Average principal	Interest rate	Interest expense for the 2015 pro forma income statement	Interest expense for the half year 2016 pro forma income statement
Term Facility B	10,000	2.01%	201	100
January 2016 Notes	42,500	3.74%	1,590	795
March 2016 Notes	12,500	1.57%	196	98
Total average principal	65,000		1,987	993
Debt issuance costs amortization - Senior Facilities Agreement	N/A	N/A	59	30
Debt issuance costs amortization - January 2016 Notes	N/A	N/A	26	13
Debt issuance costs amortization - March 2016 Notes	N/A	N/A	11	6
Total interest expense			2,083	1,042
Adjustment to interest expense			2,083	199
AB InBev historical interest expense 2016 Notes			-	843
Total interest expense			2,083	1,042

Pro forma adjustments to finance cost in the pro forma income statements include an adjustment to reflect the additional interest charges under Term Facility B, the January 2016 Notes and the March 2016 Notes. Term Facility B bears variable rate interest equal to LIBOR (or EURIBOR in relation to any loan denominated in euro) plus an applicable margin of 1.25%, as if the borrowing of USD 10.0 billion had occurred on 1 January 2015 for the pro forma income statements. For the purposes of the pro forma interest expense, it is assumed that the other senior facilities were fully paid down as of 1 January 2015, including the Disposals Bridge Facility, which is assumed to be paid down using USD 10.0 billion of the proceeds from divestitures, as described in Note 6.

As of 31 July 2016, AB InBev’s credit rating is A- and A3 with S&P and Moody’s, respectively. For purposes of the interest expense calculation relating to the 2015 Senior Facilities Agreement, AB InBev has assumed an interest rate based on the applicable margin matrix within the 2015 Senior Facilities Agreement for a credit rating of A-/A3. AB InBev has also considered the variability of the applicable margin based on AB InBev’s credit rating in accordance with the applicable margin matrix, which includes a maximum rating of “A+/A1” to a minimum rating of “BBB-/Baa3 or lower (or no rating)”. A change in the credit rating of AB InBev from A-/A3 to BBB-/Baa3 or lower (or no rating) would increase the interest expense for the pro forma income statements by approximately USD 20 million and USD 10 million for 2015 and half year 2016, respectively. A change in the credit rating of AB InBev from A-/A3 to A+/A1 would decrease the interest expense for the pro forma income statements by approximately USD 25 million and USD 13 million for 2015 and half year 2016, respectively.

For the purposes of the interest expense calculation relating to the January 2016 Notes, a weighted average interest rate of 3.74% has been applied to the USD 42.5 billion of notes reflected in the pro forma, based on the applicable interest rates of each tranche of the notes, since specific tranches were not identified to fund either the acquisition or for general corporate purposes.

For the purposes of the interest expense calculation relating to the March 2016 Notes, a weighted average interest rate of 1.57% has been applied to the USD 12.5 billion of notes reflected in the pro forma, based on the applicable interest rates of

each tranche of the notes, since specific tranches were not identified to fund either the acquisition or for general corporate purposes.

For the purposes of calculating the above interest expense, a three month US dollar LIBOR rate of 0.75910% (plus applicable margin) as of 31 July 2016 has been assumed, which may differ from the rates in place when actually utilizing the facilities. A hypothetical change in interest rates of 0.125% would increase or decrease total interest expense for the pro forma income statements by approximately USD 15 million and USD 7 million for 2015 and half year 2016, respectively.

In addition to incremental interest charges, AB InBev has also recorded a pro forma adjustment for debt issuance costs amortization relating to the 2015 Senior Facilities Agreement, the January 2016 Notes and the March 2016 Notes, which will be deferred and amortized over the duration of the borrowing in accordance with IAS 39 “Financial Instruments: Recognition and Measurement”.

For the purposes of this unaudited pro forma financial information, it has been assumed that the interest expense on the debt financing incurred to fund the Transaction will not be deductible for tax purposes. This assumption may be subject to change and may not be reflective of the deductions that will be available in future periods after completion of the Transaction.

For the purposes of the unaudited pro forma financial information, AB InBev has assumed that the new borrowings under Term Facility B, the January 2016 Notes and the March 2016 Notes will remain unchanged during the fiscal year ended 31 December 2015 and the six-month period ended 30 June 2016.

AB InBev may continue to seek alternatives to refinance a portion of the 2015 Senior Facilities Agreement in order to achieve its long term capital structure target. Except as noted for the Disposals Bridge Facility, the January 2016 Notes and the March 2016 Notes, for the purposes of this unaudited pro forma financial information, AB InBev has assumed that no such financings, refinancings or repayments have occurred.

Note 4. Pro forma adjustments related to the Transaction

(a) Preliminary purchase consideration and allocation

The Transaction will be accounted for as a business combination using the acquisition method of accounting in conformity with IFRS 3 “Business Combinations”. Under this method, the assets acquired and liabilities assumed have been recorded based on preliminary estimates of fair value and limited information available. The actual fair values will be determined upon the completion of the Transaction and may vary from these estimates.

The estimated purchase consideration is calculated as follows:

	<u>Offer per SABMiller share</u>		<u>Transaction equity value</u>		
	<u>Share exchange ratio</u>	<u>Cash consideration per share (£)</u>	<u>Newbelco restricted shares</u>	<u>Cash consideration (£m)</u>	<u>Total equity value (£m)</u>
SABMiller shares to be paid at £45 per share		1,002,262,457	-	45,102	45,102 (iii)
SABMiller shares to be exchanged for Newbelco restricted share	655,000,000	0.483969	30,849	3,052	33,901 (ii)
Total SABMiller shares issued	1,657,262,457	(i)	30,849	48,154	79,003
Total equity value (£m)					79,003
Less: Estimated proceeds from options and share appreciation rights (SARs)					(592) (iv)
Total consideration, net of share option proceeds (£m)					78,411
Total consideration, net of share option proceeds (\$m)					112,943 (v)
Less: Non-qualifying portion of economic hedge					(3,386) (v)
Purchase consideration, net of share option proceeds (\$m)					109,557
Add: Fair market value of total debt assumed, including overdrafts					12,052 (vi)
Less: Total cash acquired					(1,430)
Purchase consideration, including debt assumed and net of cash acquired					120,179

The preliminary purchase consideration for pro forma purposes was based on the AB InBev share price as of 31 July 2016. At closing of the Transaction, the Partial Share Alternative and resulting purchase consideration will be valued based on the

AB InBev share price of the day of the closing of the Transaction, adjusted for the specificities of the Partial Share Alternative in line with fair value measurement rules under IFRS.

The preliminary allocation of purchase consideration (net of share option proceeds) to fair value of acquired assets and liabilities is as follows:

(US\$m)	
Net book value of the acquired assets and liabilities, excluding debt assumed and cash acquired	18,934 (vi)
Less: Total debt assumed, including overdrafts	(11,740) (vi)
Add: Total Cash acquired	1,430 (vi)
Net book value of the acquired assets and liabilities	8,624
Fair value adjustments:	
Property, plant and equipment	907 (vi)
Intangible assets	11,424 (vi)
Investments in associates	2,251 (vi)
Interest-bearing loans and borrowings	(312) (vi)
Deferred taxes, net	(7,826) (vii)
Assets held for sale, before tax	8,823 (vi)
Noncontrolling interests	(3,820) (viii)
Goodwill	89,486 (ix)
Total allocation	109,557

The final allocation of the purchase price will be determined at a later date and is dependent on a number of factors, including the final evaluation of the fair value of the tangible and identifiable intangible assets acquired and liabilities assumed. The final purchase price allocation may result in a material change in the fair value of the net assets acquired and consequently in the value of residual goodwill.

- (i) The 1,657,262,457 SABMiller shares issued includes 1,622,117,877 outstanding ordinary shares and total dilutive securities outstanding of 46,228,377, netted off against 11,083,797 ordinary shares held in the SABMiller's Employee Benefit Trust, as of 30 June 2016.
- (ii) Under the terms of the Transaction, SABMiller shareholders who have elected the Partial Share Alternative will be entitled to receive GBP 4.6588 in cash and 0.483969 unlisted Restricted Shares of Newbelco in respect of each SABMiller ordinary share held. Shareholders of AB InBev will receive one new ordinary share in Newbelco for each AB InBev ordinary share held at the record date for the Belgian Merger.

The pro forma adjustment is based on Altria's and BEVCO's irrevocable undertakings to elect for the Partial Share Alternative in respect of their entire beneficial holdings of SABMiller shares (430,000,000 and 225,000,000 shares, respectively). Altria and BEVCO collectively hold a total of 655,000,000 SABMiller shares out of the 1,657,262,457 SABMiller shares issued (on a fully-diluted basis) as of 30 June 2016 and subject to the Partial Share Alternative. At an exchange ratio of 0.483969, Altria and BEVCO will receive 316,999,695 Restricted Shares under the Partial Share Alternative.

AB InBev entered into derivative instruments in relation to the Newbelco shares to be issued in relation to the Transaction, to hedge against exposure to changes in the share price of AB InBev. As of 30 June 2016, such derivatives did not qualify for hedge accounting and therefore, no effect has been given to this hedge within the calculation of the stock portion of the purchase consideration for pro forma purposes.

The stock portion of the purchase consideration in relation to the Partial Share Alternative of GBP 30.8 billion has been calculated using AB InBev's closing share price on 31 July 2016 of EUR 115.30 (translated into pound sterling at a rate of EUR 1.1848 per pound sterling as of 31 July 2016) per Restricted Shares to be issued for 316,999,695 Restricted Shares.

The cash portion of the purchase consideration in relation to the Partial Share Alternative of GBP 3.1 billion has been calculated as GBP 4.6588 in respect of each SABMiller share, for 655,000,000 shares.

The Partial Share Alternative is limited to a maximum of 326,000,000 Restricted Shares and GBP 3,138,153,064 in cash. To the extent that elections for the Partial Share Alternative cannot be satisfied in full, they will be scaled back pro rata to the size of such elections, and the balance of the consideration will be satisfied in cash in accordance with the terms of the Transaction. The actual purchase consideration may

fluctuate until this maximum is met, which would result in a corresponding increase of USD 164 million in purchase consideration.

The actual purchase consideration will fluctuate until the date of Transaction and therefore, the final valuation could differ significantly from the current estimate. Before adjusting the purchase consideration for the specificities of the Partial Share Alternative in line with fair value measurement rules under IFRS, a hypothetical 5% change in the price of AB InBev ordinary shares would result in a corresponding increase or decrease in the total purchase consideration of USD 2.0 billion, using a rate of USD 1.1113 per euro as of 31 July 2016 and all other factors remaining constant.

- (iii) Under the terms of the Transaction, SABMiller shareholders who have not validly elected (or are not deemed to have elected) for the Partial Share Alternative will be entitled to receive GBP 45.00 in respect of each SABMiller ordinary share held. The remaining 1,002,262,457 of the 1,657,262,457 SABMiller shares as of 30 June 2016 reflect the amount of shares that are not subject to any irrevocable undertakings and thus represent the maximum number of shares that can elect for the Cash Consideration. The purchase consideration related to the Cash Consideration of GBP 45.1 billion has been calculated as GBP 45.00 per SABMiller share, for 1,002,262,457 shares held.

The actual number of shares exchanged under the elections made (or deemed to be made) to receive the Cash Consideration and related purchase consideration may fluctuate to the extent that the elections for the Partial Share Alternative are satisfied to their maximum amounts as described in Note 4(a)(ii) above.

- (iv) The proceeds reflected in the previous table are based on the assumed exercise of 16,424,499 GBP denominated and 6,508,018 ZAR denominated share options and stock appreciation rights, outstanding on 30 June 2016 with a weighted average exercise price of GBP 27.66 and ZAR 410.97 (GBP 20.95), respectively, and 51,645 cash settled options and stock appreciation rights with a weighted average exercise price of GBP 25.77.
- (v) As of the date of preparation of this unaudited pro forma financial information, AB InBev has entered into derivative foreign exchange forward contracts with respect to a total of GBP 46.0 billion of purchase price at an average fixed exchange rate of 1.5276 per pound sterling to economically hedge against exposure to changes in the US dollar exchange rate for the payment of the cash purchase consideration in pound sterling.

As of the date of preparation of this unaudited pro forma financial information, GBP 16.7 billion of the total GBP 46.0 billion hedged cash consideration did not qualify for hedge accounting. The fair value movement on GBP 16.7 billion, arising from the difference between the average fixed exchange rate of USD 1.5276 per pound sterling and the forward rate of USD 1.3218 per pound sterling as at 31 July 2016, has been excluded from the calculation of the purchase consideration for pro forma purposes. The resulting adjustment to the purchase consideration to reflect the hedged cash consideration that did not qualify for hedge accounting is approximately USD 3.4 billion. The remaining unhedged cash consideration of GBP 2.2 billion, the proceeds on exercise of share options of GBP 592 million and the total value of Newbelco shares to be issued of GBP 30.8 billion have been translated at the spot rate of USD 1.3167 per pound sterling as at 31 July 2016. Refer to the calculation as follows:

	£m	\$m
Economically hedged cash consideration	46,000	70,267
Unhedged cash consideration	2,154	2,836
Cash consideration	48,154	73,103
Estimated proceeds from options and SARs	(592)	(779)
Total value of Newbelco shares to be issued	30,849	40,619
Total consideration, net of share option proceeds	78,411	112,943
Non-qualifying portion of economic hedge		(3,386)
Purchase consideration, net of share option proceeds		109,557

- (vi) Except as discussed below, the carrying value of SABMiller's assets and liabilities are considered to approximate their fair values.

The net book value of acquired assets and liabilities of USD 8.6 billion was derived from the SABMiller balance sheet as of 31 March 2016 and represents net assets (excluding historical goodwill) reduced by non-controlling interests.

The fair value of SABMiller's debt, including overdrafts, is estimated to be USD 12.0 billion compared to a carrying value of USD 11.7 billion, resulting in an adjustment of USD 312 million. The adjustment is based on fair value estimates of publicly traded debt as of 30 June 2016. The book value of debt has been adjusted to reflect the premium at which SABMiller's debt trades in public markets.

The fair value of SABMiller's property, plant and equipment is estimated to be USD 6.9 billion or a net decrease of USD 870 million compared to a carrying value of USD 7.8 billion. The net decrease results from a fair value adjustment of USD 907 million and a reclassification of USD 1.8 billion of property, plant and equipment relating to the Transaction-related Divestitures to the assets held for sale category. Assuming an estimated effective tax rate of 29.6%, the increase in the deferred tax liability for the fair value adjustment to the remaining property, plant and equipment is estimated to be USD 268 million. The preliminary fair value estimates of property, plant and equipment have been determined by using a version of the indirect method of the cost approach. A secondary method of review was undertaken that consists of a benchmarking analysis, which compares the calculated value to net book value by asset category. However, a detailed analysis has not been completed and actual results may differ from these estimates.

The fair value of SABMiller's intangible assets is estimated to be USD 17.3 billion or a net increase of USD 10.8 billion compared to a carrying value of USD 6.5 billion. The net increase results from a fair value adjustment of USD 11.4 billion and a reclassification of USD 634 million of intangible assets relating to the Transaction-related Divestitures to the assets held for sale category. Assuming an estimated effective tax rate of 29.6%, the increase in the deferred tax liability for the fair value adjustment to the remaining intangible assets is estimated to be USD 3.4 billion. The primary intangible assets include brands and contracts, for which the fair value estimates of identifiable intangible assets have been determined based on publicly available benchmark data, as well as the income approach. The assumptions used by AB InBev to arrive at the estimated fair value of the identifiable intangible assets are derived primarily from publicly available information, including market transactions of varying degrees of comparability. However, a detailed analysis has not been completed and actual results may differ from these estimates. AB InBev considers brands as intangibles with indefinite life.

Depreciation and amortization expense has been adjusted in the 2015 pro forma income statement to reflect a net decrease of USD 145 million (half year 2016: USD 57 million). The adjustment to depreciation and amortization expense reflects an increase in expense in the 2015 pro forma income statement of USD 134 million (half year 2016: USD 78 million) based on the estimated weighted average useful lives and the estimated fair value for identified amortizable intangible assets (excluding brands and certain distribution rights) and property, plant and equipment. This increase is offset by a decrease in expense of USD 279 million in the 2015 pro forma income statement (half year 2016: USD 135 million) resulting from the reversal of amortization of brands and certain distribution rights reported in the SABMiller income statement for the twelve months ended 31 March 2016 (and six months ended 31 March 2016), as AB InBev considers brands and certain distribution rights as intangible assets with indefinite useful lives, per AB InBev's accounting policy. The related estimated net increase to income tax expense for the 2015 pro forma income statement is USD 51 million (half year 2016: USD 20 million). Share of result of associates and joint ventures has been adjusted in the 2015 pro forma income statement to reflect a decrease of USD 66 million (half year 2016: USD 34 million). This adjustment results from the reversal of amortization of brands and certain distribution rights held by SABMiller associates for the twelve months ended 31 March 2016 (and six months ended 31 March 2016), as AB InBev considers brands and certain distribution rights as intangible assets with indefinite useful lives.

The fair value of investments in associates is estimated to be USD 4.7 billion, a net increase of USD 586 million compared to a carrying value of USD 4.1 billion. The net increase results from a fair value adjustment of USD 2.3 billion and a reclassification of USD 1.7 billion of investments in associates relating to the Transaction-related Divestitures to the assets held for sale category. For public entities, fair value estimates are based on market data as of 30 June 2016. For non-public entities, the preliminary fair value estimates are based on the market approach or cost approach, as appropriate.

The fair value of assets held for sale (the Transaction-related Divestitures) is estimated to be USD 18.3 billion compared to a carrying value of USD 9.5 billion, resulting in an adjustment of USD 8.8 billion. The preliminary fair value estimate has been determined with reference to the USD 12.0 billion purchase price

under the terms of the agreement entered into with Molson Coors on 11 November 2015, the USD 1.6 billion purchase price under the terms of the agreement with China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd, the EUR 2.6 billion (USD 2.8 billion) purchase price under the terms of the binding offer received from Asahi, the USD 1.3 billion of SABMiller's assets in Central and Eastern Europe and the USD 0.6 billion of SABMiller's share of Distell Group Limited. The net deferred tax liability was increased by USD 4.1 billion relating to the assets held for sale. The total deferred tax liability of the Transaction-related Divestitures has been subsequently reclassified to current income tax payable.

- (vii) The total net deferred tax liability is estimated to be USD 9.8 billion or a net increase of USD 7.8 billion compared to a carrying value of USD 2.0 billion. The net increase results from a fair value adjustment relating to property, plant and equipment, intangible assets and assets held for sale as discussed above.
- (viii) The adjustment to non-controlling interest reflects management's preliminary estimate of the fair value of the non-controlling interest of SABMiller that is anticipated to remain outstanding subsequent to the proposed Transaction. The fair value of non-controlling interest was derived primarily from a market-based multiple valuation approach using publicly available information.
- (ix) The goodwill balance arising from the Transaction is estimated to be USD 89.5 billion, which results in a net adjustment to goodwill of USD 75.2 billion. The goodwill arising from the Transaction of USD 89.5 billion has been calculated as the excess of the purchase consideration (net of share option proceeds) of USD 109.6 billion over the fair value of the net assets acquired of USD 20.1 billion.

(b) Transaction costs

(i) 2015 pro forma income statement

AB InBev incurred USD 53 million in costs related to the Transaction during the fiscal year ended 31 December 2015, of which USD 34 million related to advisory, legal, audit, valuation and other fees and costs recorded on the income statement within "Acquisition costs business combinations" and USD 19 million related to commitment fees for the 2015 Senior Facilities Agreement recorded on the income statement within "Finance cost". SABMiller incurred USD 160 million in costs related to the Transaction during the fiscal year ended 31 March 2016, recorded on the income statement within "Acquisition costs business combinations".

AB InBev also incurred nonrecurring finance charges totaling USD 706 million during the fiscal year ended 31 December 2015. This includes USD 688 million related to derivative foreign exchange forward contracts entered into with respect to the purchase price to economically hedge against exposure to changes in the US dollar exchange rate for the cash component of the purchase consideration in pound sterling and USD 18 million related to mark-to-market adjustments on derivative instruments entered into to hedge the shares to be issued in relation to the Transaction.

For the purposes of the unaudited pro forma financial information, an adjustment has been made to remove those costs from the 2015 pro forma income statement as they are nonrecurring charges directly relating to the Transaction. This results in a total adjustment to "Acquisition costs business combinations" and "Finance cost" of USD 194 million and USD 725 million, respectively.

(ii) Half year 2016 pro forma income statement

AB InBev incurred USD 321 million in costs related to the Transaction during the six months ended 30 June 2016, of which USD 79 million related to advisory, legal, audit, valuation and other fees and costs recorded on the income statement within "Acquisition costs business combinations" and USD 242 million related to accelerated accretion expenses associated with the 2015 Senior Facilities Agreement following the cancellation of USD 42.5 billion and USD 12.5 billion in January and April 2016, respectively, as well as commitment fees for the 2015 Senior Facilities Agreement recorded on the income statement within "Finance cost". SABMiller incurred USD 160 million in costs related to the Transaction during the six months ended 31 March 2016, recorded on the income statement within "Acquisition costs business combinations".

AB InBev also incurred net nonrecurring finance charges totaling USD 2.1 billion during the six months ended 30 June 2016. This includes a charge of USD 2.4 billion related to derivative foreign exchange forward contracts entered into with respect to the purchase price to economically hedge against exposure to changes in the US dollar exchange rate for the cash component of the purchase consideration in pound sterling, income of USD 127 million related to mark-to-market adjustments on derivative instruments entered into to hedge the

shares to be issued in relation to the Transaction and income of USD 141 million that represents the portion of the mark-to-market adjustments on derivatives entered into to pre-hedge the March 2016 Notes issuance, which directly relates to the funding of the cash consideration to be used for the Transaction.

For the purposes of the unaudited pro forma financial information, an adjustment has been made to remove those costs from the half year 2016 pro forma income statement as they are nonrecurring charges directly relating to the Transaction. This results in a total adjustment to “Acquisition costs business combinations”, “Finance cost” and “Finance income” of USD 239 million, USD 2.6 billion and USD 268 million, respectively.

(c) Impact on shareholders' equity

The estimated impact on total shareholders' equity as of 30 June 2016 is summarized as follows:

(US\$m)	Acquisition				Financing		Total adjustments to equity
	Transaction costs	Eliminate SABMiller's equity	Issuance of restricted shares for SABMiller ordinary shares	Transfer to reserves (1)	Total acquisition adjustments to equity	Foreign exchange contracts recognized in equity in relation to the Transaction (2)	
Issued capital	-	(168)	9,928	(9,928)	(168)	-	(168)
Share premium	-	(6,849)	30,691	(30,691)	(6,849)	-	(6,849)
Reserves	-	3,130	-	40,619	43,749	6,077	49,826
Retained earnings	(800)	(19,005)	-	-	(19,805)	-	(19,805)
Total shareholders' equity	(800)	(22,892)	40,619	-	16,927	6,077	23,004

- (1) To reflect the fact that Newbelco's share capital and issue premium account will be reduced to create reserves through certain steps decided on by the Newbelco General Meeting in the notarial deed approving the Belgian Merger and in accordance with the Belgian Companies Code, each such step to become effective simultaneously with the Belgian Merger upon Completion.
- (2) To reflect the settlement of the derivative foreign exchange forward contracts that qualify for hedge accounting.

AB InBev expects to incur approximately USD 0.7 billion in transaction costs related to entering into the financing arrangements and approximately USD 1.0 billion in advisory, legal, audit, valuation and other fees. USD 0.8 billion is presented as an acquisition adjustment in the pro forma balance sheet that reduces cash with a corresponding reduction in retained earnings, representing the portion of the transaction costs not incurred by AB InBev as of 30 June 2016.

Note 5. Pro forma earnings per share

Pro forma earnings per share for the pro forma income statements have been recalculated to show the impacts of the Transaction and the Transaction-related Divestitures, on a constant diluted and basic outstanding share basis, assuming shares issued in connection with the Transaction were outstanding at the beginning of the period presented. The pro forma adjustments for the Transaction and Transaction-related Divestitures include the removal of any nonrecurring items directly attributable to the Transaction, which have been historically recorded in the income statements of the companies. The following table presents pro forma earnings per share for the 2015 pro forma income statement and half year 2016 income statement:

US\$m	2015 income statement		Half year 2016 income statement	
	Historical AB InBev	Pro forma combined group	Historical AB InBev	Pro forma combined group
Profit attributable to equity holders of AB InBev	8,273	8,649	285	3,313
Weighted average number of ordinary shares	1,638	1,955	1,641	1,958
Basic EPS	5.05	4.42	0.17	1.69
Profit attributable to equity holders of AB InBev	8,273	8,649	285	3,313
Weighted average number of ordinary shares (diluted)	1,668	1,985	1,673	1,990
Diluted EPS	4.96	4.36	0.17	1.66

Note 6. Divestitures

The following Transaction-related Divestitures have been reflected in the pro forma income statements and the pro forma balance sheet.

MillerCoors and the Miller Brand Portfolio Outside of the U.S.

Under the terms of the purchase agreement between AB InBev and Molson Coors, Molson Coors will acquire SABMiller's 50% voting interest and 58% economic interest in MillerCoors, a joint venture in the U.S. and Puerto Rico between Molson Coors and SABMiller upon completion of the Transaction. Additionally, Molson Coors will acquire full ownership of the Miller brand portfolio outside of the U.S. and retain the rights to all of the brands currently in the MillerCoors portfolio for the U.S. market, as well as related trademarks and other intellectual property rights.

Proceeds from the divestiture of the MillerCoors joint venture and the Miller brand portfolio outside of the U.S. are estimated to be USD 12.0 billion before taxes and USD 7.5 billion after taxes, assuming an estimated statutory tax rate of 37.5%.

European Premium Brands

AB InBev has accepted a binding offer from Asahi to acquire SABMiller's Peroni, Grolsch and Meantime brand families and their associated businesses (excluding certain rights in the U.S.). Asahi's offer values the Peroni, Grolsch and Meantime brand families and associated businesses in Italy, the Netherlands, UK and internationally at EUR 2.6 billion on a debt free/cash free basis.

Proceeds from the divestiture of the Peroni, Grolsch and Meantime brand families and related businesses are estimated to be EUR 2.6 billion (USD 2.8 billion) before and after taxes.

CR Snow

Under the terms of the agreement between AB InBev and China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd, China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd will acquire SABMiller's 49% interest in CR Snow and upon completion of the Transaction, CR Snow will become a direct wholly-owned subsidiary of China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd.

Proceeds from the divestiture of CR Snow are estimated to be USD 1.6 billion before taxes and USD 1.4 billion after taxes, assuming an estimated statutory tax rate of 10%.

Central and Eastern European Brands

AB InBev has announced its offer to divest the entirety of the assets of SABMiller in Central and Eastern Europe (Hungary, Romania, the Czech Republic, Slovakia and Poland) as part of an updated package of commitments submitted to the European Commission in connection with its review of the Transaction. As a result, the Central and Eastern European assets are presented as assets held for sale in accordance with IFRS 5 "Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations" in the pro forma balance sheet with an adjustment to remove the corresponding income and expenses from the pro forma income statements.

Ownership in Distell Group Limited

AB InBev has agreed to divest SABMiller's 26.5% shareholding in Distell Group Limited in order to address regulatory considerations raised in the context of the Transaction by the Competition Commission of South Africa. The sale is to be concluded after the closing of the Transaction in accordance with the approval (with conditions) given by the South Africa Competition Tribunal. As a result, the 26.5% share of Distell Group assets is presented as an asset held for sale in accordance with IFRS 5 "Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations" in the pro forma balance sheet with an adjustment to remove the corresponding income and expenses from the pro forma income statements.

Use of proceeds from Transaction-related Divestitures

Under the terms of the 2015 Senior Facilities Agreement, the net proceeds from the Transaction-related Divestitures described herein are required to be used to pay down and cancel the Disposals Bridge Facility. Further details of the impact on the financing pro forma adjustments are included within Note 3(a). As a result, the proceeds from the Disposals Bridge Facility are presented net of USD 10.0 billion of the USD 11.7 billion in net proceeds received from the Transaction-related Divestitures within the unaudited pro forma financial information. The remaining USD 1.7 billion in net proceeds are presented as excess cash proceeds from the Transaction-related Divestitures since additional proceeds are not required to be used to pay down any other facilities under the 2015 Senior Facilities Agreement.

The unaudited pro forma financial information reflects the preliminary allocations of the assets, liabilities, revenues and expenses directly attributable to the Transaction-related Divestitures. The allocation methodologies developed for the purposes of these pro forma amounts are considered reasonable by AB InBev's management to present the unaudited pro forma financial information. The results of the Transaction-related Divestitures include certain allocated costs but the financial information does not necessarily reflect the financial position or results of operations as if these brands and assets were stand-alone entities for the periods presented.

The Transaction is conditional, amongst other things, on the receipt of regulatory clearances in certain jurisdictions and the necessary shareholder approvals. AB InBev may consider other potential asset or business divestitures in connection with the Transaction which may be material to the Combined Group. Any other potential divestitures are not reasonably certain at this time, and the effects of any such divestitures (other than the Transaction-related Divestitures described herein) have not been taken into account in the preparation of the unaudited pro forma financial information. Furthermore, in order to obtain regulatory approvals AB InBev may be required to implement remedies or make changes to the business of the Combined Group that may have an adverse effect on the Combined Group's results of operations and the impact of such remedies or changes cannot be predicted at this time and has not been taken into account in the preparation of the unaudited pro forma financial information.

[Aparece logo de Deloitte]

Deloitte Bedrijfsrevisoren /
Reviseurs d'Entreprises
Berkenlaan 8b
1831
Diegem
Bélgica
Tel. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 01
www.deloitte.be

Consejo de Administración
En representación de NEWBELCO SA/NV
Koningsstraat 97
1000 Bruselas

26 de agosto de 2016

Estimado Señor(es) / Señora

Informe sobre la Recopilación de la Información Financiera Pro Forma

En conformidad con los términos de nuestro contrato de contratación con Newbelco SA/NV ("Newbelco"), hemos completado nuestro mandato de fiabilidad para informar sobre la recopilación de la información financiera combinada condensada pro forma de Anheuser-Busch InBev SA/NV ("AB InBev") y SABMiller plc ("SABMiller") realizada por los directores de Newbelco.

La información financiera combinada condensada pro forma (la "Información Financiera Pro Forma") consta de (i) el balance general combinado condensado pro forma con fecha del 30 de junio de 2016 compilado en la base del balance general de AB InBev al 30 de junio de 2016 y el estado de resultados de SABMiller al 31 de marzo de 2016, (ii) el estado de resultados combinado condensado pro forma para los 6 meses que terminaron el 30 de junio de 2016 y el estado de resultados de SABMiller para los 12 meses que terminaron el 31 de marzo de 2016 restado del estados de resultados de SABMiller para los 6 meses que terminaron el 30 de septiembre de 2015, (iii) el estado de resultados combinado condensado pro forma para los 12 meses que terminaron el 31 de diciembre de 2015, compilado en la base del estado de resultados de AB InBev para los 12 meses que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y el estado de resultados de SABMiller para los 12 meses que terminaron el 31 de marzo de 2016 y (iv) las notas relacionadas como fueron aprobadas por el Consejo de Administración de Newbelco el 18 de agosto de 2016.

La Información Financiera Pro Forma ha sido compilada por los directores de Newbelco para ilustrar el impacto de la transacción descrita en la Nota 4 de la Información Financiera Pro Forma (la "Transacción") sobre la posición financiera de AB InBev al 30 de junio de 2016 como si la Transacción se hubiera llevado a cabo el 30 de junio de 2016 y el periodo de los 12 meses finalizados el 31 de diciembre de 2015, como si la Transacción fue completada el 1 de enero de 2015; consistente con las Normas Internacionales de Información Financiera como fueron emitidas por el Consejo de las Normas Internacionales de Contabilidad en conformidad con la preparación descrita en la Nota 1 de la Información Financiera Pro Forma (la "Metodología").

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
/ Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée
Oficina Registrada: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



[Aparece logo de Deloitte]

Responsabilidad sobre la Información Financiera Pro Forma

Los directores de Newbelco son los responsables de compilar la Información Financiera Pro Forma en conformidad con la Metodología y para dichos controles internos como los directores de Newbelco, consideren necesario habilitar la preparación de la información financiera pro forma no contenga anomalías significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidades del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión basada nuestro mandato de fiabilidad, sobre si la Información Financiera ha sido compilada, en todos sus aspectos sustanciales, en conformidad con la Metodología.

Realizamos nuestro compromiso en conformidad con la Norma Internacional para Contratos de Aseguramientos (*International Standard on Assurance Engagements, ISAE por sus siglas en inglés*) 3420 *Contratos de Aseguramientos para Informar sobre la Recopilación de la Información Financiera Pro Forma Incluida en un Folleto de Emisión*, emitido por el Consejo de las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramientos. Esta norma requiere que el auditor cumpla con los requisitos éticos los planes realice los procedimientos para obtener un aseguramiento razonable sobre si los directos de Newbelco han compilado, en todos sus aspectos sustanciales, la Información Financiera Pro Forma en conformidad con la Metodología.

Para efectos de este compromiso, no somos responsables de actualizar o volver a emitir cualquier informe u opiniones sobre cualquier información financiera histórica utilizada en la recopilación de la Información Financiera Pro Forma, ni tampoco hemos realizado en el curso de este compromiso, una auditoría o revisión de la información financiera utilizada en la recopilación de la Información Financiera Pro Forma.

El objetivo de la información financiera pro forma incluida en el memorándum informativo, es únicamente el ilustrar el impacto de un evento o transacción significativo sobre información financiera no ajustada de la entidad como si el evento hubiese ocurrido o la transacción se haya realizado en una fecha más temprana seleccionada para efectos de la ilustración. Por consiguiente, no proporcionarnos ningún aseguramiento de que el resultado actual del evento o transacción del 30 de junio de 2016 y del 31 de diciembre de 2015 hayan sido como fueron presentados.

Un compromiso de aseguramiento razonable para informar si la Información Financiera Pro Forma ha sido recopilada, en todos sus aspectos sustanciales, partiendo de la Metodología que implica el aplicar los procedimientos pertinentes para evaluar si la Metodología utilizadas por los directores de Newbelco en la recopilación de la Información Financiera Pro Forma proporcionan una base razonable para presentar los efectos significativos directamente atribuibles al evento o a la transacción, y obtener la evidencia apropiada suficiente sobre si:

- Los ajustes relacionados de pro forma dan un efecto apropiado a aquellos criterios: y
- La Información Financiera Pro Forma refleja la aplicación adecuada de esos ajustes de la información financiera no ajustada.

Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, teniendo en cuenta la comprensión del auditor sobre la naturaleza de Newbelco, el evento o transacción en lo que se refiere a la recopilación de la Información Financiera Pro Forma y otras circunstancias de compromiso pertinentes.

El compromiso también involucra el evaluar la presentación en general de la Información Financiera Pro Forma. Creemos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, la Información Financiera Pro Forma ha sido recopilada adecuadamente en todos sus aspectos sustanciales, con base a lo establecido en la Nota 1 de la Información Financiera Pro Forma.

Atentamente,

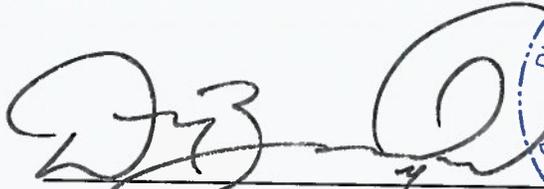
[Aparece firma ilegible]

DELOITTE Bedrijfsrevisoren/Reviseurs d'Entreprises
BV o.v.v.e. CVBA / SC s.f.d. SCRL
Representado por Joël Brehmen



DIEGO FEDERICO BARANDA WESTPHAL, debidamente autorizado por el Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal para ejercer como Perito Traductor Inglés-Español, con domicilio en Tenis #148, Col. Country Club Coyoacán, México, Distrito Federal, Tel. 5171-8856, CERTIFICO que el texto que antecede es una traducción correcta, fidedigna y completa del documento en inglés que tuve a la vista.

MÉXICO, DISTRITO FEDERAL, A 29 DE Agosto DE 2016


DIEGO FEDERICO BARANDA WESTPHAL



INFORMACIÓN FINANCIERA PROFORMA

La siguiente información financiera combinada condensada proforma no auditada (la "información financiera proforma no auditada") se basa en los estados financieros consolidados históricos de *AB InBev* y en los estados financieros consolidados históricos de *SABMiller*, y ha sido preparada para reflejar la Operación, incluyendo la estructura de financiamiento establecida para financiar la Operación, así como las Desinversiones relacionadas con la Operación descritas en el presente. La información financiera proforma no auditada se presenta para propósitos ilustrativos y no refleja necesariamente los resultados de las operaciones o la situación financiera del Grupo Combinado que habría resultado si la Operación hubiera sido completada en las fechas indicadas o proyecta los resultados de operaciones o la situación financiera del Grupo Combinado para cualquier fecha o periodo futuro.

La información financiera proforma no auditada debe ser leída en conjunción con:

- Los estados financieros consolidados auditados de *AB InBev* y las notas relacionadas contenidas en el Informe Anual de *AB InBev* en el Formulario 20-F al y para el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2015 presentado ante la Comisión de Valores de EEUU (*U.S. Securities and Exchange Commission, SEC*) el 14 de marzo de 2016 y disponible en el sitio web de *AB InBev*; y los estados financieros consolidados condensados no auditados de *AB InBev* y las notas relacionadas contenidas en el reporte no auditado de *AB InBev* en el formulario 6-K al y para los seis meses terminados el 30 de junio de 2016 presentado ante la SEC el 29 de julio de 2016 y disponible a través del sitio web de *AB InBev*; y
- Los estados financieros consolidados auditados de *SABMiller* y las notas relacionadas al y para el ejercicio social terminado el 31 de marzo de 2016 contenidos en el formulario F-4 Declaración de Registro, el cual se encuentra disponible en el sitio web de *AB InBev*; y los estados financieros consolidados condensados no auditados de *SABMiller* y las notas relacionadas al y para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2015, adjuntos como Anexo 99.2 al reporte de *AB InBev* en el Formulario 6-K presentado ante la SEC el 21 de diciembre de 2015 y disponible a través del sitio web de *AB InBev*.

Los estados financieros consolidados históricos de *AB InBev* fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*) como sean emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, y de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera como sean adoptadas por la Unión Europea. Los estados financieros consolidados históricos de *SABMiller* fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Los ajustes han sido hechos a los estados financieros de *SABMiller* para ajustarse a la presentación del estado financiero de *AB InBev* y para reflejar la alineación con las políticas contables de *SABMiller* con las de *AB InBev*, y se basan en la información limitada disponible. La información financiera proforma no auditada también incluye ajustes para reflejar las Desinversiones relacionadas con la Operación y la estructura de financiamiento para financiar la Operación. Estos ajustes reflejan las mejores estimaciones de *AB InBev* basadas en la información disponibles a la fecha y son preliminares y sujetos a cambios una vez que se obtenga información más detallada.

La Operación será contabilizada como una combinación de negocios usando el método de adquisición de contabilidad de conformidad con las NIIFs 3 "combinaciones de Negocio". Bajo este método, los activos adquiridos y los pasivos asumidos han sido registrados basados en las estimaciones preliminares de valor justo. Los valores justos reales serán determinados a la terminación de la Operación y pueden variar de estas estimaciones preliminares.

Los ajustes proforma se basan en la información limitada disponible y ciertas presunciones que *AB InBev* considera razonables a la fecha de este prospecto. Adicionalmente, estos ajustes podrían cambiar materialmente ya que tanto la determinación del precio de compra y la asignación del precio de compra para *SABMiller* no han sido finalizados. En consecuencia, no puede haber garantía de que la asignación final del precio de compra no diferirá de la asignación preliminar reflejada en la información financiera proforma no auditada.

La Operación es condicional, entre otras cosas, a la recepción de las autorizaciones regulatorias en ciertas jurisdicciones y las aprobaciones necesarias del accionista. *AB InBev* ha anunciado: su acuerdo con *Molson Coors* para la venta de las participaciones de *SABMiller* en la empresa conjunta *MillerCoors* y el portafolio de marca Miller fuera de Estados Unidos; su aceptación de la oferta de *Asahi* de adquirir ciertas marcas Premium europeas del Grupo *SABMiller*; su acuerdo con *China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd* para la venta de la participación de *SABMiller* en *CR Snow*; su compromiso de vender los activos de *SABMiller* en Europa Central y del Este (Hungria, Rumania, República Checa, Eslovaquia y Polonia); su compromiso de vender la acción de *SABMiller* de *Distell Group Limited* en Sudáfrica; puede considerar otras desinversiones potenciales de activos o negocio en relación con la Operación que puede ser material al Grupo Combinado.



AB InBev también ha anunciado su acuerdo de transferir el negocio panameño de *SABMiller* a *Ambev* a cambio de los negocios de *Ambev* en Colombia, Perú y Ecuador para permitir a *Ambev* iniciar operaciones en Panamá mediante el negocio establecido de *SABMiller* y expandir adicionalmente sus negocios en América Central; sin embargo, ningún efecto ha sido dado a dicho intercambio de activos dentro de la información financiera proforma no auditada ya que todos los negocios permanecerán dentro del Grupo Combinado. Cualesquiera otras desinversiones potenciales no son razonablemente ciertas en este momento y los efectos de cualesquiera desinversiones (además de las Desinversiones relacionadas con la Operación descritas en el presente) no han sido tomadas en cuenta en la preparación de la información financiera proforma no auditada. Adicionalmente, para obtener las aprobaciones regulatorias puede requerirse que *AB InBev* implemente recursos o haga cambios al negocio del Grupo Combinado que puede tener un efecto adverso sobre los resultados de las operaciones del Grupo Combinado y el impacto de dichos recursos o cambios no puede ser pronosticado en este momento y no ha sido tomado en cuenta en la preparación de la información financiera proforma no auditada.



AB InBev Cuenta de Resultados Combinados Condensados Proforma No Auditados para el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2015

	US\$m	US\$m	Ajustado SABMiller para el ejercicio social terminado el 31 de marzo de 2016 (C)	Ajustes proforma (US\$m)	Ajustes de financiación (E)	Ajustes de desinversiones (F)	Total combinado proforma
Ingreso	43,604	14,895	-	-	-	(3,043)	55,456
Costo de ventas	(17,137)	(5,588)	(106)	-	-	1,306	(21,525)
Utilidad bruta	26,467	9,307	(106)	-	-	(1,737)	33,931
Gastos de distribución	(4,259)	(1,421)	(6)	-	-	236	(5,450)
Ventas y gastos de mercado	(6,913)	(2,211)	265	-	-	659	(8,200)
Gastos administrativos	(2,560)	(1,798)	(8)	-	-	240	(4,126)
Otro ingreso (gasto) operativo	1,032	133	-	-	-	(68)	1,097
Reestructura	(171)	(17)	-	-	-	7	(181)
Disposición del negocio y de activos	524	-	-	-	-	-	524
Costos de adquisición combinaciones de negocio	(55)	(160)	194	-	-	-	(21)
Deterioro de activos	(82)	(379)	-	-	-	-	(461)
Liquidación judicial	(80)	-	-	-	-	-	(80)
Utilidad de operaciones	13,904	3,454	339	-	-	(663)	17,033
Costo financiero	(3,142)	(763)	725	-	(2,083)	-	(5,263)
Ingreso financiero	1,689	257	-	-	-	-	1,946
Costo financiero neto	(1,453)	(506)	725	-	(2,083)	-	(3,317)
Parte de resultados de asociadas y empresas conjuntas	10	1,126	66	-	-	(952)	250
Utilidad antes de impuestos	12,461	4,074	1,130	-	-	(1,415)	13,966
Gasto de impuesto sobre la renta	(2,594)	(1,152)	(51)	-	-	304	(3,493)
Utilidad atribuible a:	9,867	2,922	1,079	(2,083)	-	(1,311)	10,473
Tenedores de capital de AB InBev ("matriz")	8,273	2,699	1,072	(2,083)	-	(1,311)	8,649
Participación no controladora	1,594	223	7	-	-	-	1,824
Ganancias por acción	5.05	4.96	-	-	-	-	4.42 (5)
Diluidas	4.96	4.96	-	-	-	-	4.36 (5)
Numero básico promedio ponderado de acciones ordinarias	1,638	317	317	-	-	-	1,955 (5)
Numero diluido promedio ponderado de acciones ordinarias	1,668	317	317	-	-	-	1,985 (5)



AB InBev
Cuena de Resultados Combinados Condensados Proforma No Auditados
para los seis meses terminados el 30 de junio de 2016

	Histórico AB InBev para los seis meses terminados el 30 de junio de 2016	Ajustado SABMiller para los seis meses terminados el 31 de marzo de 2016 (2)	Ajustes de adquisición (4)	Ajustes de financiamiento (3)	Ajustes de desinversiones (6)	Total combinado proforma
	US\$m	US\$m				US\$m
Ingreso	20,206	7,410	-	-	-	26,284
Costo de ventas	(8,002)	(2,760)	(60)	-	(1,332)	(10,231)
Utilidad bruta	12,204	4,650	(60)	-	(741)	16,053
Gastos de distribución	(1,964)	(718)	(4)	-	106	(2,580)
Ventas y gastos de mercadeo	(3,568)	(1,013)	127	-	288	(4,166)
Gastos administrativos	(1,179)	(830)	(5)	-	116	(1,898)
Otro ingreso (gastos) operativos	422	108	(1)	-	(55)	474
Reestructura (incluyendo pérdidas de deterioro)	(62)	(32)	-	-	6	(88)
Disposición del negocio y de activos (incluyendo pérdidas de deterioro)	2	-	-	-	-	2
Costos de adquisición combinaciones de negocio	(79)	(160)	239	-	-	-
Deterioro de activos	-	(379)	-	-	-	(379)
Utilidad de operaciones	5,775	1,626	296	-	(280)	7,418
Costo financiero	(4,918)	(392)	2,607	(199)	-	(2,902)
Ingreso financiero	805	124	(268)	-	-	661
Costo financiero neto	(4,113)	(268)	2,339	(199)	-	(2,241)
Parte de resultados de asociadas y empresa conjuntas	3	389	34	-	(325)	101
Utilidad antes de impuestos	1,664	1,747	2,669	(199)	(605)	5,278
Gasto de impuesto sobre la renta	(835)	(582)	(20)	-	125	(1,312)
Utilidad	829	1,165	2,649	(199)	(480)	3,966
Atribuible a:						
Tenedores de capital de AB InBev ("matriz")	285	1,059	2,646	(199)	(480)	3,313
Participación no controladora	544	106	3	-	-	653
Ganancias por acción						
Básicas	0.17					1.69 (5)
Diluidas	0.17					1.67 (5)
Número básico promedio ponderado de acciones ordinarias	1,641		317			1,958 (5)
Número diluido promedio ponderado de acciones ordinarias	1,673		317			1,990 (5)



AB InBev
Cuenta de Resultados Combinados Condensados Proforma No Auditados al 30 de junio de 2016

	Histórico AB InBev al 30 de junio de 2016	Ajustado S&B/Miller al 31 de marzo de 2016 (2)	Reclasificación a activos detenidos para venta (4)	Ajustes de adquisición (4)	Ajustes de financiamiento (3)	Ajustes de desinversiones (5)	Total combinado proforma US\$m
Activos	US\$m	US\$m					
Activos No circulantes	19,309	7,750	(1,777)	907	-	-	26,189
Propiedad, planta y equipo	65,210	14,268	-	75,218	-	-	154,696
Fondo de comercio	29,634	6,526	(634)	11,424	-	-	46,950
Activos intangibles	286	4,114	(1,665)	2,251	-	-	4,986
Inversiones en asociados	-	5,512	(5,512)	-	-	-	-
Inversiones en empresas conjuntas	49	19	(1)	-	-	-	67
Valores de inversión	1,201	209	-	-	-	-	1,410
Activos fiscales diferidos	5	-	-	-	-	-	5
Prestaciones de empleados	213	565	-	-	-	-	778
Derivados	789	121	(61)	-	-	-	849
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	116,696	39,084	(9,650)	89,800	-	-	235,930
Activos circulantes							
Valores de inversión	55,982	-	-	-	(54,506)	-	1,476
Inventarios	3,282	993	(202)	-	-	-	4,073
Impuesto sobre la renta por cobrar	994	59	(1)	-	-	-	1,052
Derivados	1,544	281	-	-	-	-	1,825
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	6,534	1,742	(486)	-	-	-	7,790
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,050	1,430	-	(69,738)	70,985	6,434	15,161
Activos detenidos para venta	47	-	9,491	8,823	-	(16,434)	1,927
Activos totales	74,433	4,505	8,802	(60,915)	16,479	(10,000)	33,304
	191,129	43,589	(848)	28,885	16,479	(10,000)	269,234



BRU 8120645

AB InBev
Balance General Combinado Condensado Pro Forma No Auditado al 30 de junio de 2016

	US\$m	US\$m	Ajustes de adquisición (4)	Ajustes de financiamiento (3)	Ajustes de desinversión (6)	Total pro forma combinado
Histórico de AB InBev al 30 de Ajustado SAEMiller al 31 de Reclasificaciones a Activos junio de 2016 marzo de 2016 (2) puestos en venta (4)						
	US\$m	US\$m				US\$m
Capital						
Capital emitido	1,736	168	-	(168)	-	1,736
Primas de acciones	17,620	6,849	-	(6,849)	-	17,620
Reservas	(18,053)	(3,130)	-	43,749	-	28,643
Resultados acumulados	32,587	19,005	-	(19,805)	-	31,787
Capital atribuible a accionistas de AB InBev	33,890	22,892	-	16,927	-	79,786
Participación no controladora	3,847	1,196	-	3,820	-	8,863
	37,737	24,088	-	20,747	-	88,649
Pasivos						
Pasivo no circulante						
Préstamos con intereses y disposiciones	101,045	8,814	-	322	-	120,046
Prestaciones laborales	2,678	179	(20)	-	-	2,837
Impuestos diferidos a pagar	11,890	2,250	-	7,826	(4,915)	17,051
Derivados	338	26	-	-	-	364
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	1,389	28	-	-	-	1,417
Provisiones	705	95	(4)	-	-	796
	118,045	11,392	(24)	8,148	(4,915)	142,511
Pasivo Circulante						
Sobregiros bancarios	55	159	-	-	-	214
Préstamos con intereses y disposiciones	7,586	2,767	-	(10)	(10,000)	10,343
Impuesto sobre la renta por pagar	430	830	(11)	-	4,915	6,164
Derivados	9,547	213	(2)	(9,463)	-	295
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	17,601	3,870	(794)	-	-	20,577
Provisiones	128	270	(17)	-	-	381
	35,347	8,109	(824)	(10)	(5,085)	38,074
Total de capital y pasivo	191,129	43,589	(848)	28,885	(10,000)	269,234



Nota 1. Base de Preparación

La información financiera proforma no auditada se basa en los estados financieros consolidados históricos de *AB InBev* y en los estados financieros consolidados históricos de *SABMiller* y ha sido preparado para reflejar la Operación, incluyendo la estructura financiera establecida para financiar la Operación, así como las Desinversiones relacionadas con la Operación descritas en el presente. La información financiera proforma no auditada se presenta para propósitos ilustrativos solamente y no refleja necesariamente los resultados de las operaciones o la situación financiera del Grupo Combinado que habría resultado si la Operación hubiera sido completada en las fechas indicadas o proyecta los resultados de operaciones o la situación financiera del Grupo Combinado para cualesquiera fechas o periodos futuros.

El ejercicio social de *AB InBev* termina el 31 de diciembre y el ejercicio social de *SABMiller* termina el 31 de marzo. Ya que los finales del ejercicio social difieren por menos de 93 días, la información financiera para *AB InBev* para el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2015 y los seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y la información financiera de *SABMiller* para el ejercicio social terminado el 31 de marzo de 2016 y los seis meses terminados el 31 de marzo de 2016 han sido usados en preparación de la cuenta de resultados proforma de 2015 y la cuenta de resultados proforma de mitad de 2016, respectivamente. La información financiera de *SABMiller* para los seis meses terminados el 31 de marzo de 2016 fue calculada tomando la cuenta de resultados consolidada no auditada de *SABMiller* para el ejercicio social terminado el 31 de marzo de 2016, y restando la cuenta de resultados consolidada no auditada para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2015. La información financiera para *AB InBev* al 30 de junio de 2016 e información financiera de *SABMiller* al 31 de marzo de 2016 han sido usadas en la preparación del balance proforma.

La cuenta de resultados proforma de 2015 y la cuenta de resultados proforma de mitad de 2016 se basa en la presunción de que la Operación fue completada el 1 de enero de 2015. El balance proforma al 30 de junio de 2016 se basa en la presunción que la Operación fue completada en ese día.

Los ajustes proforma reflejados en el balance proforma se basan en los artículos que son objetivamente soportables y directamente atribuibles a la Operación, el financiamiento relacionado con la Operación y las Desinversiones relacionadas con la Operación. Los ajustes proforma reflejados en la cuenta de resultados proforma se basan en artículos que son objetivamente soportables y directamente atribuibles a la Operación, el financiamiento relacionado con la Operación y las Desinversiones relacionadas con la Operación y que se espera que tengan un impacto continuo sobre los resultados de las operaciones del Grupo Combinado. Cualesquiera artículos no recurrentes directamente atribuibles a la Operación, el financiamiento relacionado con la Operación se incluyen en el balance proforma, pero no en la cuenta de resultados proforma. En contraste, cualesquiera artículos no recurrentes que ya estuvieran incluidos en los estados financieros consolidados históricos de *AB InBev* o *SABMiller* que no se relacionen directamente con la Operación, el financiamiento relacionado con la Operación y las Desinversiones relacionadas con la Operación no han sido eliminados. Dichos ajustes proforma se describen en detalle adicional en la Nota 3 y la Nota 4. La información financiera proforma no auditada no refleja el costo de cualesquiera actividades de integración o el valor de cualesquiera beneficios de integración de la Operación, incluyendo las sinergias potenciales que puedan ser generadas en periodos futuros.

Ciertos ajustes proforma han sido hechos para alinear la presentación del estado financiero y las políticas contables de *SABMiller* conforme a las NIIFs a aquellas de *AB InBev*, que se describen adicionalmente en la Nota 2.

Los impactos estimados del impuesto sobre la renta de los ajustes antes de impuestos que se reflejan en la información financiera proforma no auditada se calculan usando una tasa estatutaria mezclada estimada asumida, que se basa en presunciones preliminares relacionadas con las jurisdicciones en las que los ajustes de ingreso (gasto) serán registradas, o, cuando sea aplicable, una tasa de impuesto efectivo estimada. La tasa estatutaria mezclada y la tasa fiscal efectiva del Grupo Combinado podría ser significativamente diferente dependiente de las actividades posteriores a la Operación y la mezcla geográfica de utilidad antes de impuestos.

Nota 2. Ajustes proforma a los estados financieros de *SABMiller*

Ciertas reclasificaciones proforma y los ajustes de la política contable han sido hechos a los estados financieros de *SABMiller* para ajustarse a la presentación del estado financiero de *AB InBev* y para reflejar la alineación de las políticas contables de *SABMiller* con las de *AB InBev*. Estos ajustes proforma, establecidos en las tablas a continuación, reflejan las mejores estimaciones de *AB InBev* basadas en la información actualmente disponible para *AB InBev* y podría estar sujeta a cambio una vez que información más detallada sea obtenida.



	Histórico SABMiller para el ejercicio social terminado el 31 de marzo de 2016 US\$m	Reclasificaciones proforma y ajustes de política contable (a)	SABMiller ajustado para el ejercicio social terminado el 31 de marzo de 2016 US\$m
Ingreso	19,833	(4,938)	14,895
Costo de ventas	-	(5,588)	(5,588)
Utilidad bruta	19,833	(10,526)	9,307
Gastos netos operativos	(16,379)	16,379	-
Gastos de Distribución	-	(1,421)	(1,421)
Gastos de ventas y mercadeo	-	(2,211)	(2,211)
Gastos administrativos	-	(1,798)	(1,798)
Otro ingreso (gastos) operativos	-	133	133
Reestructura	-	(17)	(17)
Costos de adquisición combinaciones de negocios	-	(160)	(160)
Otras pérdidas de deterioro	-	(379)	(379)
Utilidad de operaciones	3,454	-	3,454
Costo financiero	(763)	-	(763)
Ingreso financiero	257	-	257
Costo financiero neto	(506)	-	(506)
Parte de resultados de asociados y empresas conjuntas	1,126	-	1,126
Utilidad antes de impuestos	4,074	-	4,074
Tributación	(1,152)	-	(1,152)
Utilidad	2,922	-	2,922
Atribuible a:			
Tenedores de capital de la matriz	2,699		2,699
Participación no controladora	223		223
	Histórico SABMiller para los seis meses terminados el 31 de marzo de 2016 US\$m	Reclasificaciones proforma y ajustes de política contable (a)	SABMiller ajustado para los seis meses terminados el 31 de marzo de 2016 US\$m
Ingreso	9,843	(2,433)	7,410
Costo de ventas	-	(2,760)	(2,760)
Utilidad bruta	9,843	(5,193)	4,650
Gastos netos operativos	(8,217)	8,217	-
Gastos de Distribución	-	(718)	(718)
Gastos de ventas y mercadeo	-	(1,013)	(1,013)
Gastos administrativos	-	(830)	(830)
Otro ingreso (gastos) operativos	-	108	108
Reestructura	-	(32)	(32)
Costos de adquisición combinaciones de negocios	-	(160)	(160)
Otras pérdidas de deterioro	-	(379)	(379)
Utilidad de operaciones	1,626	-	1,626
Costo financiero	(392)	-	(392)
Ingreso financiero	124	-	124
Costo financiero neto	(268)	-	(268)
Parte de resultados de asociados y empresas conjuntas	389	-	389
Utilidad antes de impuestos	1,747	-	1,747
Tributación	(582)	-	(582)
Utilidad	1,165	-	1,165
Atribuible a:			
Tenedores de capital de la matriz	1,059		1,059
Participación no controladora	106		106



	Histórico SABMiller al 31 de marzo de 2016 US\$m	Reclasificaciones proforma y ajustes de política contable (a)	SABMiller ajustado al 31 de marzo de 2016 US\$m
Activos			
Activos no circulantes			
Propiedad, planta y equipo	7,750	-	7,750
Fondo de comercio	14,268	-	14,268
Activos intangibles	6,526	-	6,526
Inversiones en asociados	4,114	-	4,114
Inversiones en empresas conjuntas	5,512	-	5,512
Disponibles para inversiones de venta	19	(19)	-
Valores de inversión	-	19	19
Instrumentos financieros derivados	565	-	565
Activos fiscales diferidos	209	-	209
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	121	-	121
	39,084	-	39,084
Activos circulantes			
Inventarios	993	-	993
Impuesto sobre la renta por cobrar	59	-	59
Instrumentos financieros derivados	281	-	281
Cuentas comerciales y otras por cobrar	1,742	-	1,742
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,430	-	1,430
	4,505	-	4,505
Activos totales			
	43,589	-	43,589
Capital			
Capital emitido	168	-	168
Prima de acción	6,849	-	6,849
Reserva para ayuda de fusión	3,628	(3,628)	-
Reservas	(6,758)	3,628	(3,130)
Ganancias retenidas	19,005	-	19,005
Capital atribuible a tenedores de capital de la matriz	22,892	-	22,892
Participación no controladora	1,196	-	1,196
	24,088	-	24,088
Pasivos			
Pasivos no circulantes			
Préstamos con intereses y préstamos	8,814	-	8,814
Prestaciones de empleados	-	179	179
Pasivos fiscales diferidos	2,250	-	2,250
Instrumentos financieros derivados	26	-	26
Cuentas comerciales y otras por pagar	28	-	28
Provisiones	274	(179)	95
	11,392	-	11,392
Pasivos circulantes			
Sobregiros bancarios	-	159	159
Préstamos con intereses y préstamos	2,926	(159)	2,767
Impuesto sobre la renta por pagar	830	-	830
Instrumentos financieros derivados	213	-	213
Cuentas comerciales y otras por pagar	3,870	-	3,870
Provisiones	270	-	270
	8,109	-	8,109
Capital y pasivos totales	43,589	-	43,589



(a) Reclasificaciones de la cuenta de resultados proforma y ajustes a la política contable

Los siguientes ajustes de clasificación proforma han sido hechos a las cuentas de resultados de *SABMiller* para presentarlos sobre una base consistente con *AB InBev*. Estos ajustes reflejan las mejores estimaciones de *AB InBev* basadas en la información actualmente disponible para *AB InBev* y podrían estar sujetos a cambio una vez que información más detallada sea obtenida:

- Presentación de costos netos operativos basados en la función (costo de ventas, gastos de distribución, ventas y gastos de mercadeo, gastos administrativos y otro ingreso/gastos operativos) en lugar de basarse en la naturaleza;
- La reclasificación de impuestos al consumo en términos brutos de gastos netos operativos a una base neta dentro de ingreso, resultando en compensar el ajuste al ingreso y a los gastos netos operativos de USD 4.9 mil millones y USD 2.4 mil millones para la cuenta de resultados proforma de 2015 y la cuenta resultados proforma de mitad de 2016, respectivamente; y
- Divulgación separada de partidas especiales, incluyendo la reestructura, disposiciones del negocio y de los activos y otras partidas de pérdidas por deterioro de acuerdo con la política de divulgación de *AB InBev*.

(b) Reclasificaciones del balance proforma

Los siguientes ajustes de clasificación proforma han sido hechos al balance de *SABMiller* para presentarlos sobre una base consistente con *AB InBev*. Estos ajustes reflejan las mejores estimaciones de *AB InBev* basados en la información actualmente disponible para *AB InBev* y podrían estar sujetos a cambio una vez que información más detallada sea obtenida:

- Inversiones disponibles para venta están incluidas como parte de valores de inversión;
- La reserva para ayuda de fusión está incluida como parte de las reservas.
- Divulgación separada de prestaciones de empleados en el balance; y
- Divulgación separada de sobregiros bancarios en el balance.

Nota 3. Ajustes proforma relacionados con el financiamiento

(a) Fuentes de financiamiento

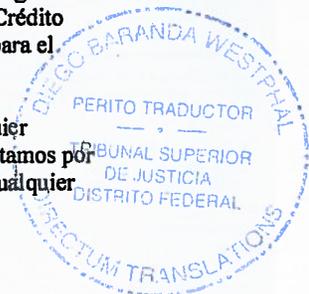
El 28 de octubre de 2015, *AB InBev* celebró el Contrato de Línea de Crédito Principal de 2015, conforme al cual varias instituciones de crédito han acordado, sujetas a condiciones limitadas, proveer el financiamiento necesario para pagar la porción en efectivo de la contraprestación pagadera a los accionistas de *SABMiller* a la terminación de la Operación, las acciones de opción (vea la Nota 4(a)(ii) y (iii)) y proveer el financiamiento por las cuotas, costos y gastos en relación con la Operación:

- Crédito Puente de Disposiciones: Una línea de crédito de un año multimonedada de USD 10.0 mil millones;
- Crédito Puente Efectivo/DCM: Una línea de crédito de un año multimonedada de USD 15.0 mil millones;
- Crédito Puente Efectivo/DCM: Una línea de crédito de dos años multimonedada de USD 15.0 mil millones;
- Crédito a Plazo A: Una línea de crédito de tres años multimonedada de USD 25.0 mil millones; y
- Crédito a Plazo B: Una línea de crédito de cinco años multimonedada de USD 10.0 mil millones.

Cada línea tiene una tasa de interés variable igual a LIBOR (o EURIBOR en relación con cualquier préstamo en euros) más los márgenes oscilando entre 0.85% y 1.45%. El margen aplicable se basa en las calificaciones crediticias de *AB InBev* evaluadas por S&P y *Moody's*. Como el margen aplicable a ser aplicado es determinado crédito por crédito, hay tasas de interés diferentes aplicadas a cada línea.

Para propósitos de la información financiera proforma no auditada, *AB InBev* espera recibir ingresos de USD 20.0 mil millones del Crédito Puente de Disposiciones y de la Línea de Crédito B. USD 10.0 mil millones de ingresos netos de Desinversiones relacionadas con la Operación descritos en el presente serán usados para cancelar el Crédito Puente de Disposiciones en su totalidad, como se comenta adicionalmente en la Nota 6. Detalles adicionales para el cálculo de la contraprestación de compra en efectivo se incluyen en la Nota 4(a)(ii).

Sujeto a ciertas excepciones, se requiere que *AB InBev* aplique la totalidad de los ingresos de cualquier disposición de activos en exceso de USD 1.0 mil millones para cancelar o reembolsar los compromisos o préstamos por pagar bajo las tres líneas de crédito puente, y se requiere que aplique al menos 80% de los ingresos netos de cualquier



recaudación de deuda, incluyendo cualesquiera mercados de capital de deuda que ofrezcan (sujeto a ciertas excepciones) cancelar o reembolsar los compromisos o préstamos por pagar bajo los dos créditos puente Efectivo/DCM.

El 25 de enero de 2016, la subsidiaria de *AB InBev ABIFI* emitió una cantidad principal total de bonos de USD 46.0 mil millones. Los bonos comprenden las siguientes series (conjuntamente, los “Pagarés de EEUU de enero de 2016”):

- Monto total de capital de USD 4.0 mil millones de Pagarés de tasa fija pagaderos el 1 de febrero de 2019 con intereses a una tasa anual de 1.900%;
- Monto total de capital de USD 7.5 mil millones de Pagarés de tasa fija pagaderos el 1 de febrero de 2012 con intereses a una tasa anual de 2.650%;
- Monto total de capital de USD 6.0 mil millones de Pagarés de tasa fija pagaderos el 1 de febrero de 2023 con intereses a una tasa anual de 3.300%;
- Monto total de capital de USD 11.0 mil millones de Pagarés de tasa fija pagaderos el 1 de febrero de 2016 con intereses a una tasa anual de 3.650%;
- Monto total de capital de USD 6.0 mil millones de Pagarés de tasa fija pagaderos el 1 de febrero de 2036 con intereses a una tasa anual de 4.700%;
- Monto total de capital de USD 11.0 mil millones de Pagarés de tasa fija pagaderos el 1 de febrero de 2046 con intereses a una tasa anual de 4.900%; y
- Monto total de capital de USD 500 mil millones de Pagarés de tasa de interés variable pagaderos el 1 de febrero de 2021 con intereses a una tasa anual de 126 puntos base por encima de LIBOR a tres meses.

El 29 de enero de 2016, *ABIFI* emitió un monto total de capital de USD 1.47 mil millones de sus pagarés pagaderos en 2046 (los “Pagarés de Taiwán de enero de 2016”) y junto con los Pagarés de EEUU de enero de 2016, los “Pagarés de enero de 2016”).

Las emisiones anteriores de bonos resultan en ingresos netos totales de aproximadamente USD 47.0 mil millones. Sustancialmente todos los ingresos netos de los Pagarés de enero de 2016 serán usados para financiar una porción de la contraprestación en efectivo a ser usada para la Operación. Se estima que USD 4.5 mil millones de los ingresos netos se usarán para propósitos corporativos generales.

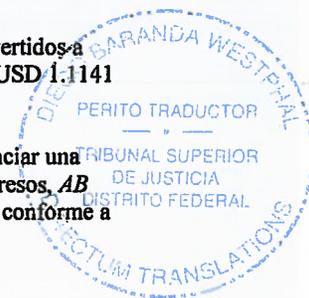
Luego de la recepción de los ingresos de la emisión de los Pagarés de EEUU de enero de 2016, se requirió que *AB InBev* cancelara el Crédito Puente Efectivo/DCM A y el Crédito Puente Efectivo/DCM B para una cantidad de capital total de USD 30.0 mil millones de acuerdo con las disposiciones obligatorias de pago anticipado del Contrato de Línea de Crédito Principal de 2015. *AB InBev* también canceló voluntariamente USD 12.5 mil millones de la Línea a Plazo A, como está permitido conforme a los términos del Contrato de Línea de Crédito Principal de 2015.

El 29 de marzo de 2016, *AB InBev* emitió una cantidad de capital total de EUR 13.25 mil millones de pagarés bajo su Programa de Pagarés de Mediano Plazo en Euros. Los pagarés comprenden las siguientes series (conjuntamente, los “Pagarés de marzo de 2016”):

- Monto total de capital de EUR 1.3 mil millones de Pagarés de tasa de interés variable pagaderos el 17 de marzo de 2020;
- Monto total de capital de EUR 1.8 mil millones de Pagarés de tasa fija pagaderos el 17 de marzo de 2020 con intereses a una tasa anual de 0.625%;
- Monto total de capital de EUR 2.0 mil millones de Pagarés de tasa fija pagaderos el 17 de marzo de 2022 con intereses a una tasa anual de 0.875%;
- Monto total de capital de EUR 2.5 mil millones de Pagarés de tasa fija pagaderos el 17 de marzo de 2015 con intereses a una tasa anual de 1.500%;
- Monto total de capital de EUR 3.0 mil millones de Pagarés de tasa fija pagaderos el 17 de marzo de 2028 con intereses a una tasa anual de 2.000%; y
- Monto total de capital de EUR 2.8 mil millones de Pagarés de tasa fija pagaderos el 17 de marzo de 2036 con intereses a una tasa anual de 2.750%.

Los ingresos totales de la emisión de 2016 son aproximadamente de USD 14.8 mil millones, convertidos a dólares estadounidenses para propósitos de esta información financiera proforma no auditada a una tasa de USD 1.1141 por euro.

Sustancialmente todos los ingresos netos de los Pagarés de marzo de 2016 serán usados para financiar una porción de la contraprestación en efectivo a ser usadas para la Operación. Luego de la recepción de estos ingresos, *AB InBev* voluntariamente canceló los restantes USD 12.5 mil millones de la Línea a Plazo A, como se permite conforme a



los términos del Contrato de Línea de Crédito Principal de 2015. Se estima que USD 2.3 mil millones de los ingresos netos serán usados para propósitos corporativos generales.

Para propósitos del ajuste de deuda proforma, se asume que las líneas del Contrato de Línea de Crédito Principal de 2015 fueron pagados al 30 de junio de 2016. El ajuste de financiamiento al efectivo reflejado en el balance proforma es el siguiente:

(US\$m)	
Ingresos brutos del Crédito Puente de Disposiciones	10,000
Ingresos brutos de Línea de Crédito B	10,000
Ingresos brutos de Pagarés de enero de 2016	42,500
Ingresos brutos de Pagarés de marzo de 2016	12,500
Fuentes brutas de financiamiento	75,000
Menos: Porción no calificadora de cobertura económica	(3,386) (i)
Menos: Costos de emisión de deuda	(629) (ii)
Fuentes netas de financiamiento	70,985
Cantidades registradas en balance histórico de <i>AB InBev</i>	54,506
Total de ajuste de financiamiento de efectivo	16,479
Fuentes netas de financiamiento	70,985

Lo siguiente representa la reconciliación de las fuentes de financiamiento detalladas anteriormente al ajuste de deuda en el balance proforma al 30 de junio de 2016:

(US\$m)	
Ingresos brutos del Crédito Puente de Disposiciones	10,000
Ingresos brutos de Línea de Crédito B	10,000
Ingresos brutos de Pagarés de enero de 2016	42,500
Ingresos brutos de Pagarés de marzo de 2016	12,500
Total ingresos brutos	75,000
Menos: Costos de emisión de deuda	(629) (ii)
Total ingresos netos	74,371
Cantidades registradas en el balance histórico de <i>AB InBev</i>	54,506
Porción actual de ajuste de deuda recurrentes	10,000
Porción actual de ajuste de deuda no recurrentes	9,865
Total de ingresos netos	74,371

- (i) Al 30 de junio de 2016, *AB InBev* celebró contratos derivados de forward de tipo de cambio con respecto a los GBP 46.0 mil millones del precio de compra, para cubrirse económicamente contra la exposición a cambios en el tipo de cambio del dólar estadounidense para el componente en efectivo de la contraprestación de compra en libra esterlina de los que GBP 16.7 mil millones no calificaron para contabilidad de cobertura. Considerando el tipo forward de USD 1.32182 por libra esterlina al 31 de julio de 2016, la porción que no clasifica de la contraprestación en efectivo cubierta es aproximadamente USD 3.4 mil millones. Para propósitos del balance proforma, se ha asumido que este pasivo derivado de USD 3.4 mil millones ha sido liquidado en relación con la contraprestación de compra. Por favor refiérase a la Nota 4(a)(v) para discusión adicional de este contrato derivado.
- (ii) En relación con el Contrato de Línea de Crédito Principal de 2015, los Pagarés de enero de 2016 y los Pagarés de marzo de 2016, los costos de emisión de deuda fueron asumidos en USD 135 millones, USD 376 millones y USD 118 millones de costos de emisión de deuda, respectivamente, representando un total de USD 629 millones.

La liquidez neta en exceso resultante de la emisión de los Pagarés de enero de 2016 y los Pagarés de marzo de 2016 de USD 54.5 mil millones fue invertida en Letras del Tesoro de EEUU. Como resultado, USD 54.5 mil millones de "valores de inversión" han sido reclasificados a "Efectivo y equivalentes en efectivo" para reflejar el uso de este efectivo para financiar la Operación para propósitos del balance proforma.

(b) Gasto por intereses

El gasto por intereses en la cuenta de resultados proforma de 2016 y la cuenta de resultados proforma de mitad de 2016 ha sido ajustado de la siguiente manera basado en las fuentes esperadas de financiamiento que se describen anteriormente:



(US\$m)	Capital promedio	Tasa de interés	Gasto de intereses para la cuenta de resultados proforma 2015	Gasto de intereses para la cuenta de resultados proforma de mitad de 2016
Línea de Crédito B	10,000	2.01%	201	100
Pagarés de enero de 2016	42,500	3.74%	1,590	795
Pagarés de marzo de 2016	12,500	1.57%	196	98
Total capital promedio	65,000		1,987	993
Amortización de costos de emisión de deuda – Contrato de Línea de Crédito Principal	N/A	N/A	59	30
Amortización de costos de emisión de deuda – Pagarés de enero de 2016	N/A	N/A	26	13
Amortización de costos de emisión de deuda – Pagarés de marzo de 2016	N/A	N/A	11	6
Total de gasto de intereses			2,083	1,042
Ajuste a gasto de intereses			2,083	199
Gasto de interés histórico de <i>AB InBev</i> Pagarés de 2016			-	843
Total de gasto de intereses			2,083	1,042

Los ajustes proforma para financiar el costo en las cuentas de resultados proforma incluyen un ajuste para reflejar los cargos adicionales de intereses conforme a la Línea de Crédito B, los Pagarés de enero de 2016 y los Pagarés de marzo de 2016. La Línea de Crédito B tiene una tasa de interés variable igual a LIBOR (o EURIBOR en relación con cualquier préstamo denominado en euros) más un margen aplicable de 1.25%, como si el préstamo de USD 10.0 mil millones hubiera ocurrido el 1 de enero de 2015 para las cuentas de resultados proforma. Para propósitos del gasto de intereses proforma, se asume que las otras líneas de crédito principales fueron totalmente pagadas al 1 de enero de 2015, incluyendo el Crédito Puente de Disposiciones, que se asume será pagado usando USD 10.0 mil millones de los ingresos de desinversiones, como se describe en la Nota 6.

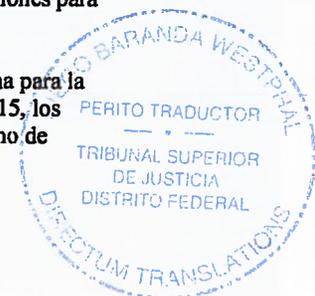
Al 31 de julio de 2016, la calificación crediticia de *AB InBev* es de A- y A3 con S&P y *Moody's*, respectivamente. Para propósitos del cálculo de gasto por intereses relacionado con el Contrato de Línea de Crédito Principal de 2015, *AB InBev* ha asumido una tasa de interés basada en la matriz de margen aplicable dentro del Contrato de Línea de Crédito Principal de 2015 para una calificación crediticia de A-/A3. *AB InBev* también ha considerado la variabilidad del margen aplicable basado en la calificación crediticia de *AB InBev* de acuerdo con la matriz de margen aplicable, que incluye una calificación máxima de "A+/A1" a una calificación mínima de "BBB-/Baa3 o menor (o ninguna calificación)". Un cambio en la calificación crediticia de *AB InBev* de A-/A3 a BBB-/Baa3 o menor (o ninguna calificación) incrementaría el gasto por intereses para las cuentas de resultados proforma por aproximadamente USD 20 millones y USD 20 millones para 2015 y la mitad de 2016, respectivamente. Un cambio en la calificación crediticia de *AB InBev* de A-/A3 a A+/A2 reduciría el gasto por intereses para las cuentas de resultados proforma por aproximadamente USD 25 millones y USD 13 millones para 2015 y la mitad de 2016, respectivamente.

Para propósitos del cálculo de gasto por intereses relacionado con los Pagarés de enero de 2016, una tasa de interés promedio ponderado de 3.74% ha sido aplicada a los USD 42.5 mil millones de pagarés reflejados en la proforma, basado en las tasas de interés aplicables sobre cada porción de pagarés, ya que porciones específicas no fueron identificadas para financiar ya sea la adquisición o para propósitos corporativos generales.

Para propósitos del cálculo de gasto por intereses relacionado con los Pagarés de marzo de 2016, una tasa de interés de promedio ponderado de 1.57% ha sido aplicado a los USD 12.5 mil millones de pagarés reflejados en la proforma, basados en las tasas de interés aplicables de cada porción de los pagarés, ya que porciones específicas no fueron identificadas para financiar la adquisición o para propósitos corporativos generales.

Para propósitos de calcular las tasas de interés anteriores, una tasa LIBOR de dólar estadounidense a tres meses de 0.75910% (más el margen aplicable) al 31 de julio de 2016 ha sido asumida, que puede diferir de las tasas al utilizar realmente las líneas de crédito. Un cambio hipotético en las tasas de interés de 0.125% incrementaría o reduciría el gasto total de intereses para las cuentas de resultado proforma por aproximadamente USD 15 millones y USD 7 millones para 2015 y la mitad de 2016, respectivamente.

Además de los cargos de intereses incrementales, *AB InBev* también ha registrado un ajuste proforma para la amortización de costos de emisión de deuda relacionados con el Contrato de Línea de Crédito Principal de 2015, los Pagarés de 2016 y los Pagarés de marzo de 2016, que serán diferidos y amortizados en la duración del préstamo de acuerdo con IAS 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición".



Para propósitos de esta información financiera proforma no auditada, se ha asumido que el gasto de intereses sobre el financiamiento de deuda incurrido para financiar la Operación no será deducible para propósitos fiscales. Esta asunción puede estar sujeta a cambio y puede no reflejar las deducciones que estarán disponibles en periodos futuros después de la terminación de la Operación.

Para propósitos de la información financiera proforma no auditada, *AB InBev* ha asumido que los nuevos préstamos conforme a la Línea de Crédito B, los Pagars de enero de 2016 y los Pagars de marzo de 2016 permanecerán sin cambio durante el ejercicio fiscal que concluyó el 31 de diciembre de 2015 y durante periodo de seis meses que concluyó el 30 de junio de 2016.

AB InBev puede seguir buscando alternativas para refinanciar una porción del Contrato de Línea de Crédito Principal de 2015 para lograr su objetivo de estructura de capital de largo plazo. Salvo como se nota para el Crédito Puente de Disposiciones, los Pagars de enero de 2016 y los Pagars de marzo de 2016, para propósitos de esta información financiera proforma no auditada, *AB InBev* ha asumido que ningunos financiamientos, refinanciamientos o reembolsos han ocurrido.

Nota 4. Ajustes proforma relacionados con la Operación

(a) *Contraprestación y asignación de compra preliminar*

La Operación será contabilizada como una combinación de negocios usando el método de adquisición de contabilidad de conformidad con NIIFs 3 "Combinaciones de Negocio". Bajo este método, los activos adquiridos y los pasivos asumidos han sido registrados basados en las estimaciones preliminares de valor justo y la información limitada disponible. Los valores justos reales serán determinados a la terminación de la Operación y pueden variar de estas estimaciones.

La contraprestación estimada de compra se calcula de la siguiente manera:

		Oferta por acción de <i>SABMiller</i> Índice de intercambio de acción	Contraprestación en efectivo por acción (£)	Valor de capital de operación Acciones restringidas de <i>Newbelco</i>	Contraprestación en efectivo (£m)	Valor de capital total (£m)
Acciones <i>SABMiller</i> a ser pagadas a £45 por acción	1,002,262,457		£45.00	-	45,102	45,102 (iii)
Acciones <i>SABMiller</i> a ser intercambiadas por acción restringida <i>Newbelco</i>	655,000,000	0.483969	£4.6588	30,849	3,052	33,901 (ii)
Total acciones <i>SABMiller</i> emitidas	1,657,262,457 (i)			30,849	48,154	79,003
Total valor de capital (£m)					79,003	
Menos: Ingresos estimados de opciones y derechos de apreciación de acción (SARs)					(592) (iv)	
Contraprestación total, neta de ingresos de opción de acción (£m)					78,411	
Contraprestación total, neta de ingresos de opción de acción (\$m)					112,943 (v)	
Menos: Porción no calificada de cobertura económica					(3,386) (v)	
Contraprestación de compra, neta de ingresos de opción de acción (\$m)					109,557	
Añadir: Valor justo de mercado de deuda total asumida, incluyendo sobregiros					12,052 (vi)	
Menos: Total de efectivo adquirido					(1,430)	
Contraprestación de compra, incluyendo deuda asumida y neto de efectivo adquirido					120,179	

La contraprestación de compra preliminar para propósitos de proforma se basó en el precio de acción de *AB InBev* al 31 de julio de 2016. Al cierre de la Operación, la Alternativa Parcial de Acciones y la contraprestación de compra resultante serán valuados basados en el precio de acción de *AB InBev* del día del cierre de la Operación, ajustado para las especificidades de la Alternativa Parcial de Acciones en línea con las reglas de medición de valor justo conforme a las NIIFs.



La asignación preliminar de contraprestación de compra (neto de las ganancias de opciones de acciones) al valor justo de activos y pasivos adquiridos es la siguiente:

(US\$m)	
Valor neto en libros de los activos adquiridos y pasivos, excluyendo la deuda asumida y el capital adquirido	18,934 (vi)
Menos: Deuda total asumida, incluyendo sobregiros	(11,740) (vi)
Más: Total de efectivo adquirido	1,430 (vi)
Valor neto en libros de los activos adquiridos y pasivos	8,624
Ajustes de valor justo:	
Propiedad, planta y equipo	(907) (vi)
Activos intangibles	11,424 (vi)
Inversiones en asociados	2,251 (vi)
Préstamos con interés	(312) (vi)
Impuestos diferidos, netos	(7,826) (vii)
Activos detentados para venta, antes de impuestos	8,823 (vi)
Participaciones no controladoras	(3,820) (viii)
Fondo de Comercio	89,486 (ix)
Asignación total	109,557

La asignación final del precio de compra será determinada en una fecha posterior y depende de un número de factores, incluyendo la evaluación final del valor justo de los activos tangibles e intangibles identificables adquiridos y los pasivos asumidos. La asignación final del precio de compra puede resultar en un cambio material en el valor justo de los activos netos adquiridos y consecuentemente en el valor del fondo de comercio residual.

- (i) Las 1,657,262,457 acciones de *SABMiller* incluyen 1,622,117,877 acciones ordinarias en circulación y valores diluidos en circulación de 46,228,377, compensado contra 11,083,797 acciones ordinarias detentadas en el Fideicomiso de Prestación de Empleados de *SABMiller*, al 30 de junio de 2016.
- (ii) Bajo los términos de la Operación, los accionistas de *SABMiller* quienes hayan elegido la Alternativa Parcial de Acciones tendrán derecho a recibir GBP 4.6588 en efectivo y 0.483969 Acciones Restringidas no enlistadas de *Newbelco* con respecto a cada acción ordinaria de *SABMiller* detentada. Los accionistas de *AB InBev* recibirán una nueva acción ordinaria en *Newbelco* por cada acción ordinaria de *AB InBev* detentada en la fecha de registro para la Fusión Belga.

El ajuste proforma se basa en los compromisos irrevocables de *Altria* y *BEVCO* para elegir la Alternativa Parcial de Acciones con respecto a las tenedurías totales de las acciones de *SABMiller* (430,000,000 y 225,000,000 acciones, respectivamente). *Altria* y *BEVCO* conjuntamente detentan un total de 655,000,000 acciones de *SABMiller* de las 1,657,262,457 acciones de *SABMiller* emitidas (sobre una base totalmente diluida) al 30 de junio de 2016 y sujeto a la Alternativa Parcial de Acciones. A un tipo de cambio de 0.483969, *Altria* y *BEVCO* recibirán 316,999,695 Acciones Restringidas bajo la Alternativa Parcial de Acciones.

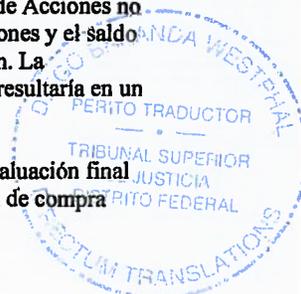
AB InBev celebró instrumentos derivados en relación con las acciones de *Newbelco* emitidas en relación a la Operación, para cubrir la exposición a cambios en el precio de acción de *AB InBev*. Al 30 de junio de 2016, dichos derivados no calificaron para contabilidad de cobertura y, por lo tanto, ningún efecto ha sido dado a esta cobertura dentro del cálculo de la porción de capital de la contraprestación de compra para propósitos de proforma.

La porción de capital de la contraprestación de compra en relación con la Alternativa Parcial de Acciones de GBP 30.8 mil millones ha sido calculado usando el precio de acción al cierre de *AB InBev* el 31 de julio de 2016 de EUR 115.30 (convertido a libra esterlina a una tasa de EUR 1.1848 por libra esterlina al 31 de julio de 2016) por Acciones Restringidas a ser emitidas por 316,999,695 Acciones Restringidas.

La porción en efectivo de la contraprestación de compra en relación con la Alternativa Parcial de Acciones de GBP 3.1 mil millones ha sido calculado como GBP 4.6588 con respecto a cada acción de *SABMiller*, por 655,000,000 acciones.

La Alternativa Parcial de Acciones se limita a un máximo de 326,000,000 Acciones Restringidas y GBP 3,138,153,064 en efectivo. En la medida en la que las elecciones para la Alternativa Parcial de Acciones no puedan ser cumplidas por completo, serán reducidas prorrateados al tamaño de dichas elecciones y el saldo de la contraprestación será cumplido en efectivo de acuerdo con los términos de la Operación. La contraprestación de compra real puede fluctuar hasta que este máximo sea cumplido, lo que resultaría en un incremento correspondiente de USD 164 mil millones en contraprestación de compra.

La contraprestación de compra real fluctuará hasta la fecha de Operación y, por lo tanto, la valuación final podría diferir significativamente de la estimación actual. Antes de ajustar la contraprestación de compra



para las especificidades de la Alternativa Parcial de Acciones en línea con las reglas de medición de valor justo conforme a las NIIFs, un cambio hipotético de 5% en el precio de acciones ordinarias de *AB InBev* resultaría en un aumento o disminución correspondiente en la contraprestación total de compra de USD 2.0 mil millones, usando una tasa de USD 1.1113 por euro al 31 de julio de 2016 y todos los otros factores permanecen constantes.

- (iii) Conforme a los términos de la Operación, los accionistas de *SABMiller* que no han elegido válidamente (o no se considera que han elegido) la Alternativa Parcial de Acciones tendrán derecho a recibir GBP 45.00 con respecto a cada acción ordinaria de *SABMiller* detentada. Las restantes 1,002,262,457 de las 1,657,262,457 acciones de *SABMiller* al 30 de junio de 2016 reflejan la cantidad de acciones que no están sujetas a cualesquiera obligaciones irrevocables y, por lo tanto, representan el número máximo de acciones que pueden elegir para la Contraprestación en Efectivo. La contraprestación de compra relacionada con la Contraprestación en Efectivo de GBP 45.1 mil millones ha sido calculada como GBP por acción de *SABMiller*, por 1,002,262,457 acciones detentadas.

El número real de acciones intercambiadas conforme a las elecciones hechas (o consideradas hechas) de recibir la Contraprestación en Efectivo y la contraprestación de compra relacionada puede fluctuar en la medida en la que las elecciones para la Alternativa Parcial de Acciones sean cumplidas a sus máximas cantidades como se describe en la Nota 4(a)(ii) anterior.

- (iv) Los ingresos reflejados en la tabla anterior se basan en el ejercicio asumido de opciones de acciones de 16,424,499 denominadas en GBP y 6,508,018 denominadas en ZAR y derechos de apreciación de acciones, en circulación el 30 de junio de 2016 con un precio de ejercicio promedio ponderado de GBP 27.66 y ZAR 410.97 (GBP 20.95), respectivamente, y 51,645 opciones para liquidación en efectivo y derechos de apreciación de acciones con un precio de ejercicio promedio ponderado de GBP 25.77.
- (v) En la fecha de preparación de esta información financiera proforma no auditada, *AB InBev* ha celebrado contratos de derivados forward de tipo de cambio con respecto a un total de GBP 46.0 mil millones de precio de compra a un tipo de cambio fijo promedio de 1.5276 por libra esterlina para cubrirse económicamente contra la exposición a cambios en el tipo de cambio del dólar estadounidense para el pago de la contraprestación del precio de compra en libra esterlina.

A la fecha de preparación de esta información financiera proforma no auditada, GBP 16.7 mil millones de la contraprestación total en efectivo cubierta de GBP 46.0 mil millones no calificó para contabilidad de cobertura. El movimiento de valor justo sobre GBP 16.7 mil millones, derivados de la diferencia entre el tipo de cambio fijo promedio de USD 1.5276 por libra esterlina y el tipo forward de USD 1.3218 por libra esterlina al 31 de julio de 2016, ha sido excluido del cálculo de la contraprestación de compra para propósitos proforma. El ajuste resultante a la contraprestación de compra para reflejar la contraprestación de efectivo cubierto que no calificó para contabilidad de cobertura es aproximadamente USD 3.4 mil millones. La contraprestación en efectivo no cubierta restante de GBP 2.2 mil millones, los ingresos sobre el ejercicio de opciones de acciones de GBP 529 mil millones y el valor total de acciones de *Newbelco* a ser emitidas de GBP 30.8 mil millones han sido convertidos al tipo spot de USD 1.3167 por libra esterlina al 31 de julio de 2016. Refiérase al cálculo siguiente:

	£m	\$m
Contraprestación en efectivo cubierta económicamente	46,000	70,267
Contraprestación en efectivo no cubierta	2,154	2,836
Contraprestación en efectivo	48,154	73,103
Ingresos estimados de opciones y SARs	(592)	(779)
Valor total de acciones de <i>Newbelco</i> a ser emitidas	30,849	40,619
Contraprestación total, neta de ingresos de opción de acción	78,411	112,943
Porción no calificadora de cobertura económica		(3,386)
Contraprestación de compra, neta de ingresos de opción de acción		109,557

- (vi) Salvo como se comenta anteriormente, el valor contable de los activos y pasivos de *SABMiller* son considerados para aproximarse a sus valores justos.

El valor neto en libros de los activos y pasivos adquiridos de USD 8.6 mil millones se derivó del balance de *SABMiller* al 31 de marzo de 2016 y representa los activos netos (excluyendo fondo de comercio histórico) reducidos por participaciones no controladoras.

El valor justo de la deuda de *SABMiller*, incluyendo sobregiros, se estima en USD 12.0 mil millones comparados con el valor contable de USD 11.7 mil millones, resultando en un ajuste de USD 312 millones.



El ajuste se basa en las estimaciones de valor justo de deuda que cotiza en bolsa al 30 de junio de 2016. El valor en libros de la deuda ha sido ajustado para reflejar la prima en la que la deuda de *SABMiller* comercia en mercados públicos.

El valor justo de la propiedad, planta y equipo de *SABMiller* se estima en USD 6.9 mil millones o una disminución neta de USD 870 millones comparados con un valor contable de USD 7.8 mil millones. La disminución neta resulta de un ajuste al valor justo de USD 907 millones y una reclasificación de USD 1.8 mil millones de propiedad, planta y equipo relacionados con las Desinversiones relacionadas con la Operación a los activos detentados para la categoría de venta. Asumiendo una tasa de impuesto efectiva estimada de 29.6%, el incremento en el pasivo fiscal diferido para el ajuste de valor justo a la propiedad, planta y equipo restante se estima en USD 268 millones. Las estimaciones preliminares de valor justo de propiedad, planta y equipo han sido determinadas usando una versión del método indirecto de la aproximación de costo. Un método secundario de revisión fue emprendido que consiste en un análisis de evaluación comparativa, que compara el valor calculado del valor neto en libros por categoría de activos. Sin embargo, un análisis detallado no ha sido completado y los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

El valor justo de los activos intangibles de *SABMiller* se estima en USD 17.3 mil millones o un incremento neto de USD 10.8 mil millones comparados con un valor contable de USD 6.5 mil millones. El incremento neto resulta de un ajuste de valor justo de USD 11.4 mil millones y una reclasificación de USD 634 millones de activos intangibles relacionados con Desinversiones relacionadas con la Operación a los activos detentados para la categoría de venta. Asumiendo una tasa de impuesto efectivo estimada de 29.6%, el incremento en el pasivo fiscal diferido para el ajuste del valor justo a los activos intangibles restantes se estima en USD 3.4 mil millones. Los activos intangibles principales incluyen marcas y contratos, para los que las estimaciones de valor justo de activos intangibles identificables han sido determinados basados en datos de evaluación comparativa públicamente disponibles, así como el enfoque de ingreso. Las presunciones usadas por *AB InBev* para llegar al valor justo estimado de los activos intangibles identificables se derivan principalmente de información públicamente disponible, incluyendo operaciones de mercado de grados variantes de comparabilidad. Sin embargo, un análisis detallado no ha sido completado y los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. *AB InBev* considera marcas como intangibles con vida indefinida.

La depreciación y el gasto de amortización han sido ajustados en la cuenta de resultados proforma de 2015 para reflejar una disminución neta de USD 145 millones (mitad de 2016: USD 57 millones). El ajuste a la depreciación y el gasto de amortización reflejan un incremento en gasto en el estado de resultados proforma de 2015 de USD 134 millones (mitad de 2016: USD 78 millones) basado en las vidas útiles de promedio ponderado estimado y el valor justo estimado para los activos intangibles amortizables identificados (excluyendo marcas y ciertos derechos de distribución) y propiedad, planta y equipo. Este incremento es compensado por una disminución en gasto de USD 279 millones en el estado de resultados proforma de 2015 (mitad de 2016: USD 135 millones) resultantes de la reversión de amortización de marcas y ciertos derechos de distribución reportados en la cuenta de resultados de *SABMiller* para los doce meses terminados el 31 de marzo de 2016 (y seis meses terminados el 31 de marzo de 2016), ya que *AB InBev* considera marcas y ciertos derechos de distribución como activos intangibles con vidas útiles indefinidas, conforme a la política contable de *AB InBev*. El incremento neto estimado relacionado con el gasto del impuesto sobre la renta para la cuenta de resultados proforma de 2015 es de USD 51 millones (mitad de 2016: USD 20 millones). La acción de resultado de asociados y empresas conjuntas han sido ajustados en la cuenta de resultados proforma de 2015 para reflejar una disminución de USD 66 millones (mitad de 2016: USD 34 millones). Este ajuste resulta de la reversión de amortización de marcas y ciertos derechos de distribución detentados por asociados de *SABMiller* para los doce meses terminados el 31 de marzo de 2016 (y seis meses terminados el 31 de marzo de 2016), ya que *AB InBev* considera marcas y ciertos derechos de distribución como activos intangibles con vidas útiles indefinidas.

El valor justo de inversiones en asociadas se estima en USD 4.7 mil millones, un aumento neto de USD 586 millones comparado con un valor contable de USD 4.1 mil millones. El incremento neto resulta de un ajuste al valor justo de USD 2.3 mil millones y una reclasificación de USD 1.7 mil millones de inversiones en asociadas relacionadas con Desinversiones relacionadas con la Operación a los activos detentados para la categoría de ventas. Para entidades públicas, las estimaciones de valor justo se basan en datos de mercado al 30 de junio de 2016. Para entidades no públicas, las estimaciones preliminares de valor justo se basan en el enfoque de mercado o enfoque de costos, como sea apropiado.



El valor justo de los activos detentados para venta (las Desinversiones relacionadas con Operación) se estima en USD 18.3 mil millones comparados con un valor contable de USD 9.5 mil millones, resultantes en un ajuste de USD 8.8 mil millones. La estimación preliminar de valor justo ha sido determinada con referencia al precio de compra de USD 12.0 mil millones bajo los términos del contrato celebrado con *Molson Coors* el 11 de noviembre de 2015, el precio de compra de USD 1.6 mil millones bajo los términos del contrato con *China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd.*, el precio de compra de EUR 2.6 mil millones (USD 2.8 mil millones) bajo los términos de la oferta vinculante recibida de *Asahi*, los USD 1.3 mil millones de activos de *SABMiller* en Europa Central y del Este y USD 0.6 mil millones de la acción de *SABMiller* de *Distell Group Limited*. El pasivo fiscal neto diferido fue incrementado por USD 4.1 mil millones relacionado con los activos detentados para venta. El pasivo fiscal total diferido de las Desinversiones relacionadas con la Operación ha sido reclasificado subsecuentemente al impuesto sobre la renta actual pagadero.

- (vii) El pasivo fiscal total diferido se estima en USD 9.8 mil millones o un incremento neto de USD 7.8 mil millones comparado con un valor contable de USD 2.0 mil millones. El incremento neto resulta de un ajuste de valor justo relacionado con la propiedad, planta y equipo, activos intangibles y activos detentados para venta como se comenta anteriormente.
- (viii) El ajuste a la participación no controladora refleja la estimación preliminar de la administración del valor justo de la participación no controladora de *SABMiller* que se anticipa permanezca sin pagar subsecuente a la Operación propuesta. El valor justo de la participación no controladora se derivó principalmente de un enfoque de valuación múltiple basado en el mercado usando información públicamente disponible.
- (ix) El saldo del fondo de comercio derivado de la Operación se estima en USD 89.5 mil millones, que resulta en un ajuste neto del fondo de comercio de USD 75.2 mil millones. El fondo de comercio resultante de la Operación de USD 89.5 mil millones ha sido calculado como el exceso de la contraprestación de compra (neto de ganancias de opción de acciones) de USD 109.6 mil millones sobre el valor justo de los activos netos adquiridos de USD 20.1 mil millones.

(b) Costos de operación

(i) Estado de resultados proforma de 2015

AB InBev incurrió en USD 53 millones en costos relacionados con la Operación durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2015, de los cuales USD 34 millones relacionados con honorarios de asesoramiento, legales, de auditoría, valuación y otros honorarios y costos registrados en la cuenta de resultados dentro de "costos de Adquisición combinaciones de negocio" y USD 19 millones relacionados con honorarios de compromiso para el Contrato de Línea de Crédito Principal de 2016 registrados en la cuenta de resultados dentro de "costo financiero". *SABMiller* incurrió en USD 160 millones en costos relacionados con las Operaciones durante el ejercicio social terminado el 31 de marzo de 2016, registrado en la cuenta de resultados dentro de "costos de Adquisición combinaciones de negocio".

AB InBev también incurrió en cargos financieros no recurrentes totalizando USD 706 millones durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2015. Esto incluye USD 688 millones relacionados con contratos derivados de forward de tipo de cambio celebrados con respecto al precio de compra para cubrir económicamente contra la exposición a cambios en el tipo de cambio de dólar estadounidense para el componente en efectivo de la contraprestación de compra en libra esterlina y USD 18 millones relacionados con ajustes mercado a mercado sobre instrumentos derivados celebrados para cubrir las acciones a ser emitidas en relación con la Operación.

Para propósitos de la información financiera proforma no auditada, un ajuste ha sido hecho para remover esos costos de la cuenta de resultados proforma de 2015, ya que son cargos no recurrentes directamente relacionados con la Operación. Esto resulta en un ajuste total a los "costos de Adquisición combinaciones de negocio" y "costo financiero" de USD 194 millones y USD 725 millones, respectivamente.

(ii) Cuenta de resultados proforma de la mitad de 2016

AB InBev incurrió en USD 321 millones en costos relacionados con la Operación durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, de los cuales USD 79 millones relacionados con honorarios de asesoramiento, legales, auditoría, valuación y otros honorarios y costos registrados en la cuenta de resultados dentro de "costos de Adquisición combinaciones de negocio" y USD 242 millones relacionados con gastos de acumulación acelerados asociados con la Línea de Crédito Principal de 2015 luego de la



cancelación de USD 42.5 mil millones de USD 12.5 mil millones en enero y abril de 2016, respectivamente, así como los honorarios de compromiso para la Línea de Crédito Principal de 2015 registrados en la cuenta de resultados dentro del “costo financiero”. SABMiller incurrió en USD 160 millones en costos relacionados con la Operación durante los seis meses terminados el 31 de marzo de 2016, registrados en la cuenta de resultados dentro de “costos de Adquisición combinaciones de negocio”.

AB InBev también incurrió en cargos financieros no recurrentes netos totalizando USD 2.1 mil millones durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2016. Esto incluye un cargo de USD 2.4 mil millones relacionados con contratos derivados de forward de tipo de cambio celebrados con respecto al precio de compra para cubrir económicamente contra la exposición a cambios en el tipo de cambio del dólar estadounidense para el componente en efectivo de la contraprestación de compra en libra esterlina, ingreso de USD 127 millones relacionados con ajustes de mercado a mercado sobre instrumentos derivados celebrados para cubrir las acciones a ser emitidas en relación con la Operación e ingreso de USD 141 millones que representa la porción de los ajustes de mercado a mercado sobre derivados celebrados para cubrir previamente a la emisión de los Pagarés de marzo de 2016, que se relaciona directamente con la financiación de la contraprestación en efectivo a ser usada para la Operación. Para propósitos de la información financiera proforma, se ha hecho un ajuste para remover esos costos de la cuenta de resultados proforma de mitad de 2016 ya que son cargos no recurrentes directamente relacionados con la Operación. Esto resulta en un ajuste total a los “Costos de adquisición combinaciones de negocio”, “costo financiero” e “ingreso financiero” de USD 239 millones, USD 2.6 mil millones y USD 268 millones, respectivamente.

(c) *Impacto sobre el capital de los accionistas*

El impacto estimado sobre el capital total de los accionistas al 30 de junio de 2016 se resume de la siguiente manera:

(US\$m)	Costos de transacción	Eliminar capital de SABMiller	Adquisición Emisión de acciones restringidas para acciones ordinarias de SABMiller	Transferencia a reservas (1)	Ajustes totales de adquisición a capital	Financiamiento Contratos de tipo de cambio reconocidos en capital en relación con la Operación (2)	Ajustes totales a capital
Capital emitido	-	(168)	9,928	(9,928)	(168)	-	(168)
Prima de acción	-	(6,849)	30,691	(30,691)	(6,849)	-	(6,849)
Reservas	-	3,130	-	40,619	43,749	6,077	49,826
Ganancias retenidas	(800)	(19,005)	-	-	(19,805)	-	(19,805)
Total de capital de accionistas	(800)	(22,892)	40,619	-	16,927	6,077	23,004

- (1) Para reflejar el hecho de que el capital social de *Newbelco* y la cuenta de prima de emisión serán reducidas para crear reservas mediante ciertos pasos decididos por la Asamblea General de *Newbelco* en la escritura notarial que apruebe la Fusión Belga y de acuerdo con el Código Belga de Sociedades (*Belgian Companies Code*), cada paso surtirá efectos simultáneamente con la Fusión Belga a la Terminación.
- (2) Para reflejar la liquidación de los contratos de derivados de forward de tipo de cambio que califiquen para contabilidad de cobertura.

AB InBev espera incurrir aproximadamente en USD 0.7 mil millones en costos de operación relacionados con celebrar arreglos financieros y aproximadamente USD 1.0 mil millones en honorarios de asesoramiento, legales, de auditoría, valuación y otros honorarios. USD 0.8 mil millones se presentan como un ajuste de adquisición en el balance proforma que reduzca el efectivo con una reducción correspondiente en ganancias retenidas, representando la porción de los costos de operación no incurridos por *Ab InBev* al 30 de junio de 2016.

Nota 5. Ganancias proforma por acción

Las ganancias proforma por acción para las cuentas de resultados proforma han sido recalculadas para mostrar los impactos de la Operación y las Desinversiones relacionadas con la Operación, sobre una base de acción constante diluida y básica en circulación, asumiendo que las acciones emitidas en relación con la Operación estaban en circulación al principio de periodo presentado. Los ajustes proforma para la Operación y las Desinversiones relacionadas con la Operación incluyen la remoción de cualesquiera partidas no recurrentes directamente atribuibles a la Operación, que han



sido registradas históricamente en las cuentas de resultados de las compañías. La siguiente tabla presenta ganancias proforma por acción para la cuenta de resultados proforma de 2015 y la cuenta de resultados de mitad de 2016:

US\$m	Cuenta de Resultados de 2015		Cuenta de Resultados de mitad de 2016	
	Histórico <i>AB InBev</i>	Proforma del grupo combinado	Histórico <i>AB InBev</i>	Proforma del grupo combinado
Utilidad atribuible a tenedores de capital de <i>AB InBev</i>	8,273	8,649	285	3,313
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	1,638	1,955	1,641	1,958
EPS Básico	5.05	4.42	0.17	1.69
Utilidad atribuible a tenedores de capital de <i>AB InBev</i>	8,273	8,649	285	3,313
Número promedio ponderado de acciones ordinarias (diluido)	1,668	1,985	1,673	1,990
EPS Diluido	4.96	4.36	0.17	1.66

Nota 6. Desinversiones

Las siguientes Desinversiones relacionadas con la Operación han sido reflejadas en las cuentas de resultados proforma y el balance proforma.

MillerCoors y el Portafolio de Marcas Miller fuera de EEUU

Bajo los términos del contrato de compraventa entre *AB InBev* y *Molson Coors*, *Molson Coors* adquirirá la participación de voto del 50% de *SABMiller* y la participación económica del 58% en *MillerCoors*, una empresa conjunta en EEUU y Puerto Rico entre *Molson Coors* y *SABMiller* a la terminación de la Operación. Adicionalmente, *Molson Coors* adquirirá la propiedad total del portafolio de marca de *Miller* fuera de EEUU y retiene los derechos de todas las marcas actualmente en el portafolio de *MillerCoors* para el mercado de EEUU, así como las marcas relacionadas y otros derechos de propiedad intelectual.

Los ingresos de la desinversión de la empresa conjunta de *MillerCoors* y el portafolio de marca de *Miller* fuera de EEUU se estiman en USD 12.0 mil millones antes de impuestos y USD 7.5 mil millones después de impuestos, asumiendo una tasa de impuesto estatutario estimado de 37.5%.

Marcas Premium Europeas

AB InBev ha aceptado una oferta vinculante de *Asahi* para adquirir las familias de marcas y los negocios asociados *Peroni*, *Grolsch* y *Meantime* de *SABMiller* (excluyendo ciertos derechos en EEUU). La oferta de *Asahi* estima los valores de las familias de marca y los negocios asociados de *Peroni*, *Grolsch* y *Meantime* en Italia, Países Bajos y Reino Unido e internacionalmente en EUR 2.6 mil millones sobre una base de deuda libre/efectivo libre.

Los ingresos de la desinversión de las familias de marca y negocios relacionados de *Peroni*, *Grolsch* y *Meantime* se estiman en EUR 2.6 mil millones (USD 2.8 mil millones) antes y después de impuestos.

CR Snow

Bajo los términos del contrato entre *AB InBev* y *China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd*, *China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd* adquirirá la participación del 49% de *SABMiller* en *CR Snow* y a la terminación de la Operación, *CR Snow* se convertirá en una subsidiaria de propiedad total de *China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd*.

Los ingresos de la desinversión de *CR Snow* se estiman en USD 1.6 mil millones antes de impuestos y USD 1.4 mil millones después de impuestos, asumiendo una tasa fiscal estatutaria estimada de 10%.

Marcas de Europa Central y del Este

AB InBev ha anunciado su oferta para desinvertir la totalidad de los activos de *SABMiller* en Europa Central y del Este (Hungría, Rumania, República Checa, Eslovaquia y Polonia) como parte de un paquete actualizado de compromisos presentado a la Comisión Europea en relación con su revisión de la Operación. Como resultado, los activos de Europa Central y del Este son presentados como activos detentados para venta de acuerdo con NIIFs 5 ("Activos no circulantes detentados para Venta y Operaciones Descontinuadas") en el balance proforma con un ajuste para remover el ingreso y los gastos correspondientes de las cuentas de resultado proforma.



Propiedad en Distell Group Limited

AB InBev ha acordado desinvertir la tenencia accionaria de 26.5% de *SABMiller* en *Distell Group Limited* para tratar las consideraciones regulatorias expuestas en el contexto de la Operación por la Comisión de Competencia (*Competition Commission*) de Sudáfrica. La venta debe ser concluida después del cierre de la Operación de acuerdo con la aprobación (con condiciones) dada por el Tribunal de Competencia de Sudáfrica. Como resultado, la parte de 26.5% de los activos de *Distell Group* se presentan como un activo detentado para venta de acuerdo con NIIF 5 "Activos no circulantes detentados para Venta y Operaciones Descontinuadas" en el balance proforma con un ajuste para remover el ingreso y los gastos correspondientes de las cuentas de resultados proforma.

Uso de ingresos de Desinversiones relacionadas con la Operación

Bajo los términos del Contrato de Línea de Crédito Principal de 2015, los ingresos netos de las Desinversiones relacionadas con la Operación descritos en el presente deben ser usados para pagar y cancelar el Crédito Puente de Disposiciones. . Detalles adicionales del impacto sobre el ajuste proforma de financiamiento se incluyen en la Nota 3(a). Como resultado, los ingresos del Crédito Puente de Disposiciones se presentan netos de USD 10.0 mil millones de USD 11.7 mil millones en ingresos netos recibidos de Desinversiones relacionadas con la Operación dentro de la información financiera proforma no auditada. Los restantes USD 1.7 mil millones en ingresos netos son presentados como ingresos en efectivo en exceso de las Desinversiones relacionadas con la Operación ya que no se requiere usar ingresos adicionales para pagar cualesquiera otras líneas de crédito conforme al Contrato de Línea de Crédito Principal de 2015.

La información financiera proforma no auditada refleja las asignaciones preliminares de los activos, pasivos, ingresos y gastos directamente atribuibles a las Desinversiones relacionadas con la Operación. Las metodologías de asignación desarrolladas para los propósitos de estas cantidades proforma se consideran razonables por la administración de *AB InBev* para presentar la información financiera proforma no auditada. Los resultados de las Desinversiones relacionadas con la Operación incluyen ciertos costos asignados pero la información financiera no refleja necesariamente la situación financiera o los resultados de las operaciones como si estas marcas y activos fueran entidades únicas para los periodos presentados.

La Operación es condicional, entre otras cosas, a la recepción de las autorizaciones regulatorias en ciertas jurisdicciones y las aprobaciones necesarias del accionista. *AB InBev* puede considerar otras desinversiones potenciales de activos o negocios en relación con las Operaciones que puedan ser materiales para el Grupo Combinado. Cualesquiera otras desinversiones potenciales no son razonablemente ciertas en este momento y los efectos de cualesquiera desinversiones (además de las Desinversiones relacionadas con la Operación descritas en el presente) no han sido tomadas en cuenta en la preparación de la información financiera proforma no auditada. Adicionalmente, para obtener las aprobaciones regulatorias, puede requerirse que *AB InBev* implemente recursos o haga cambios al negocio del Grupo Combinado que puedan tener un efecto adverso sobre los resultados de operaciones del Grupo Combinado y el impacto de dichos recursos o cambios no pueden ser pronosticados en este momento y no han sido tomados en cuenta en la preparación de la información financiera proforma no auditada.



DIEGO FEDERICO BARANDA WESTPHAL, debidamente autorizado por el Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal para ejercer como Perito Traductor Inglés-Español, con domicilio en Tenis #148, Col. Country Club Coyoacán, México, Distrito Federal, Tel. 5171-8856, CERTIFICO que el texto que antecede es una traducción correcta, fidedigna y completa del documento en inglés que tuve a la vista.

MÉXICO, DISTRITO FEDERAL, A 26 DE Agosto DE 2016



DIEGO FEDERICO BARANDA WESTPHAL

