



NEWBELCO

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

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

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

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

1. OVERZICHT VAN DE TRANSACTIE

1.1 Aankondiging en Samenwerkingsovereenkomst

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

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

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

Op 26 juli 2016, kondigde AB InBev de gewijzigde en finale voorwaarden van de Transactie aan en op 29 juli 2016 kondigde SABMiller aan dat de SABMiller Raad zich voorneemt om unaniem de Vergoeding in Cash aan te bevelen alsook aan te bevelen dat de SABMiller

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

1.2 Voorwaarden van de Transactie

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

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

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

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

Zie afdeling 3 van dit Fusievoorstel voor nadere details over de voorwaarden van de Transactie.

2. STRUCTUUR VAN DE TRANSACTIE

2.1 Beschrijving en schematisch overzicht

2.1.1 *Samenvattende beschrijving*

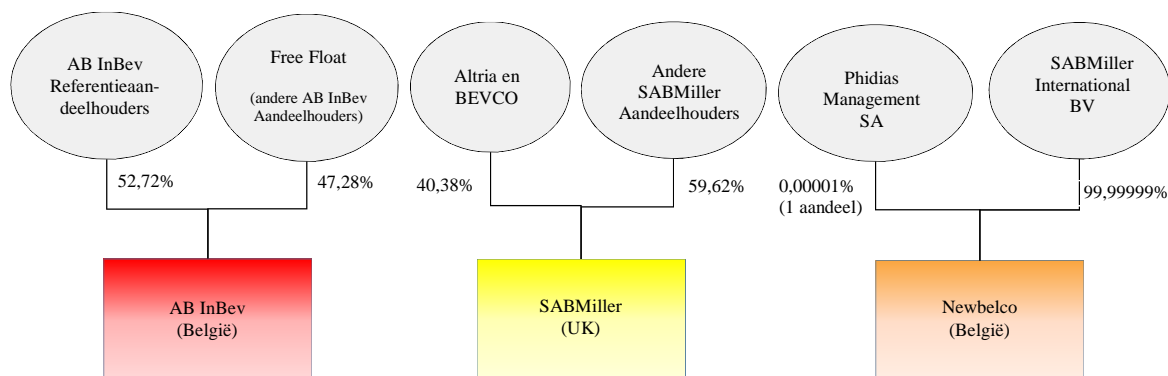
Krachtens de bepalingen van de Transactie zal elke UK Scheme Aandeelhouder de optie hebben te kiezen voor, ofwel:

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

2.1.2 Schematisch overzicht van de structuur van de Transactie

2.1.2.1 Huidige vereenvoudigde structuur

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

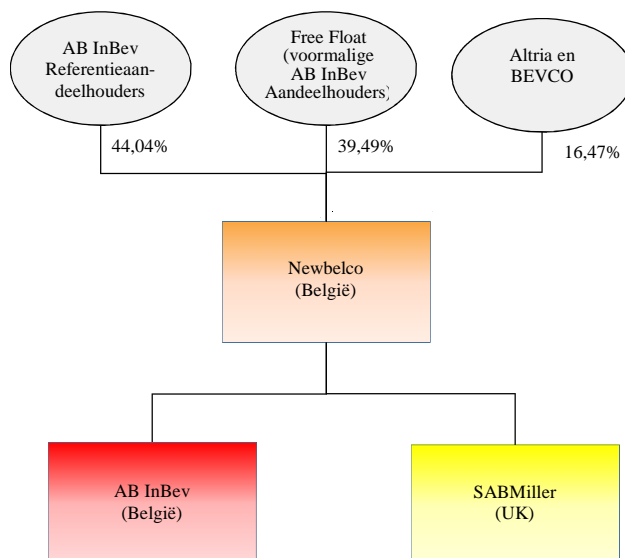


Opmerkingen:

- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram omvat “AB InBev Referentieaandeelhouders” de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen, zoals uiteengezet in afdeling 5.2.1.
- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram, betreft “Free Float (andere AB InBev Aandeelhouders)” niet de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen.
- De percentages in bovenstaand diagram sluiten alle als eigen aandelen aangehouden AB InBev Aandelen, SABMiller Aandelen en Newbelco Aandelen uit.

2.1.2.2 Beoogde vereenvoudigde structuur na de Voltooiing

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



Opmerkingen:

- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram omvat “AB InBev Referentieaandeelhouders” de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen, zoals uiteengezet in afdeling 5.2.1.

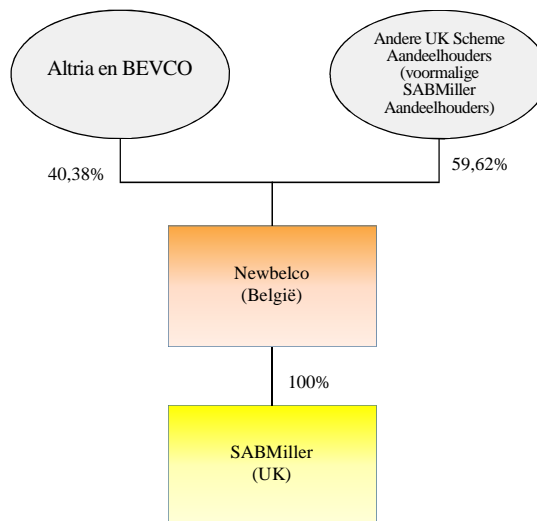
- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram betreft “Free Float (voormalige AB InBev Aandeelhouders)” niet de AB InBev Referentieaandeelhouder en de rechtspersonen die daarmee in onderling overleg handelen.
- De percentages in bovenstaand diagram (i) verwijzen naar het verwachte percentage van stemrechten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

2.1.2.3 Samenvatting van de structuur van de Transactie in drie fasen

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

Stap 1: het UK Scheme

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



Opmerkingen:

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

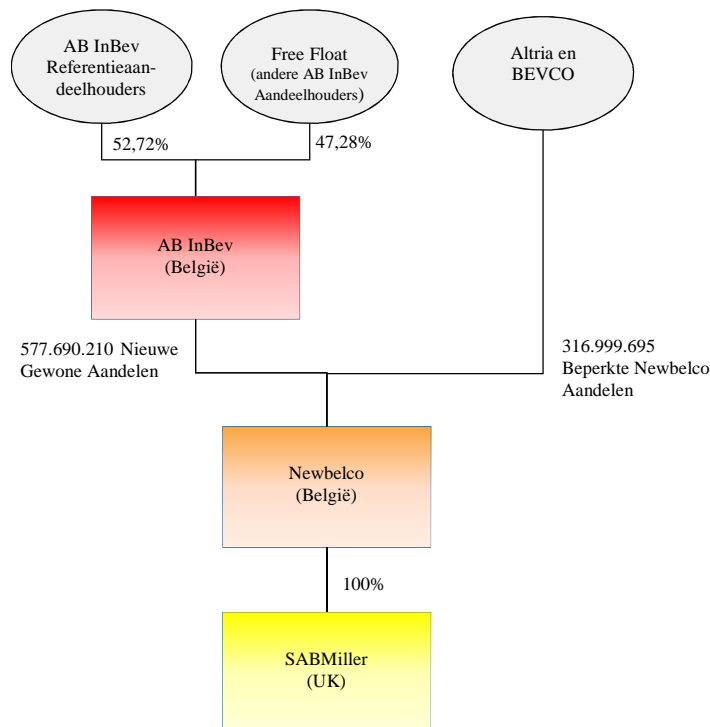
Stap 2: het Belgisch Bod

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

- UK Scheme Aandeelhouders die geldig kiezen (of die geacht worden te kiezen) voor de Vergoeding in Cash al hun Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen

aanbieden in het Belgisch Bod voor een aanbodprijs van £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel teneinde de Vergoeding in Cash te ontvangen; en

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



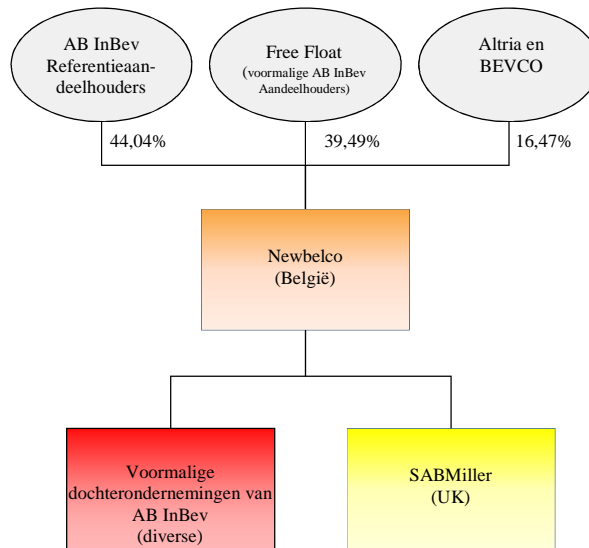
Opmerkingen:

- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram omvat “AB InBev Referentieaandeelhouders” de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen, zoals uiteengezet in afdeling 5.2.1.
- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram betreft “Free Float (andere AB InBev Aandeelhouders)” niet de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen.
- De percentages en absolute aandelen aantallen in bovenstaand diagram (i) sluiten alle als eigen aandelen aangehouden AB InBev Aandelen, SABMiller Aandelen of Newbelco Aandelen uit, (ii) verwijzen naar de verwachte participaties in Newbelco Aandelen na de voltooiing van het Belgisch Bod in de veronderstelling dat het Gedeeltelijk Aandelenalternatief wordt gekozen met betrekking tot 655.000.000 SABMiller Aandelen, die de onherroepelijke verbintenissen vertegenwoordigen van Altria en BEVCO, en (iii) houden rekening met de Herklassering en Consolidatie.
- Het aantal van 577.690.210 Nieuwe Gewone Aandelen weergegeven in bovenstaand diagram (i) veronderstelt dat, voorafgaand aan of op het moment van de UK Scheme Record Time, er 1.657.262.457 SABMiller Aandelen zijn uitgegeven (zie voetnoot 1 voor details met betrekking tot de berekeningsbasis van dit aantal), en (ii) werd berekend door 1.657.262.457 SABMiller Aandelen te vermenigvuldigen met

100 en te delen door de Consolidatiefactor (185,233168056448) te verminderen met 316.999.695 (hetgeen veronderstelt dat het Gedeeltelijk Aandelenalternatief wordt gekozen met betrekking tot 655.000.000 SABMiller Aandelen, die de onherroepelijke verbintenissen vertegenwoordigen van Altria en BEVCO).

Stap 3: de Belgische Fusie

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



Opmerkingen:

- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram omvat “AB InBev Referentieaandeelhouders” de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen, zoals uiteengezet in afdeling 5.2.1.
- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram betreft “Free Float (andere AB InBev Aandeelhouders)” niet de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen.
- De percentages in bovenstaand diagram (i) verwijzen naar het verwachte percentage van de stemrechten verbonden aan, zoals van toepassing, Nieuwe Gewone Aandelen en Beperkte Newbelco Aandelen bij de Voltooiing in de veronderstelling dat het Gedeeltelijk Aandelenalternatief wordt gekozen met betrekking tot 655.000.000 SABMiller Aandelen, die de onherroepelijke verbintenissen vertegenwoordigen van Altria en BEVCO, en (ii) betreffen geen Newbelco aandelen die naar verwachting als eigen aandelen zullen worden aangehouden.

2.2 Structuur van de Transactie in drie fasen

2.2.1 Stap 1: het UK Scheme

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

Krachtens de bepalingen van het UK Scheme:

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

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

zoveel als vereist om te voldoen aan het cash gedeelte overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, aan te bieden in het Belgisch Bod (waarbij rekening wordt gehouden met enige pro rata terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen zoals hieronder weergegeven), in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel, waarbij de overblijvende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders die worden behouden door de relevante Nominee Scheme Aandeelhouders (die Newbelco Aandeelhouders zijn geworden als gevolg van het UK Scheme) en (bij het verlijden van de betreffende notariële akte) automatisch zullen worden geherklasseerd en geconsolideerd als Beperkte Newbelco Aandelen kort na de sluiting van het Belgisch Bod ten gevolge van de daaropvolgende Herklassering en Consolidatie; en

- UK Scheme Aandeelhouders die geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, of die geacht worden te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, zullen worden geacht de Herklassering en Consolidatie te erkennen en erdoor gebonden te zijn en zullen geacht worden akkoord te gaan met Newbelco en AB InBev om gebonden te zijn door de Belgische Fusie met betrekking tot al hun Beperkte Newbelco Aandelen.

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

Nominee Aandeelhouders zullen verantwoordelijk zijn om te verzekeren dat de Elections die zij doen, stroken met de instructies die zij hebben ontvangen (via het STRATE System of enige andere manier) van de relevante Onderliggende Aandeelhouders en geldig zijn ingevuld (met inbegrip van de verklaringen en garanties beschreven in het UK Scheme Document). SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent (i) zullen geen verplichting hebben om te controleren of een Election gedaan door een Nominee Aandeelhouder wel degelijk strookt met de instructies gegeven door zijn Onderliggende Aandeelhouders of geldig is ingevuld door de Nominee Aandeelhouder; of (ii) zullen niet aansprakelijk zijn jegens Nominee Aandeelhouders of Onderliggende Aandeelhouders ingeval een Election gedaan door een Nominee Aandeelhouder als ongeldig wordt beschouwd of afgewezen. In overeenstemming met de algemene voorwaarden van het Belgisch Bod: (a) zal cash verschuldigd aan UK Scheme Aandeelhouders krachtens de bepalingen van het Belgisch Bod, om twijfel uit te sluiten, niet rechtstreeks door AB InBev aan de Onderliggende Aandeelhouders worden betaald; (b) zal de betaling aan de Nominee Aandeelhouders in overeenstemming met de bepalingen van het Belgisch Bod een volledige kwijting vormen van AB InBev's betalingsverplichtingen; en (c) zullen noch SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent enige verplichting hebben met betrekking tot het gebruik van de aldus aan de Nominee Aandeelhouder betaalde gelden onder de voorwaarden van het Belgisch Bod. Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zullen worden uitgegeven aan (en, ingevolge de Herklassering en Consolidatie, zullen Beperkte Newbelco Aandelen worden gehouden door) Nominee Aandeelhouders, eerder dan aan de Onderliggende Aandeelhouders, en SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent zullen geen verplichting of aansprakelijkheid hebben met betrekking tot het aanhouden van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen en/of Beperkte Newbelco Aandelen door Nominee Aandeelhouders namens Onderliggende Aandeelhouders.

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

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

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

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

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

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

Altria en BEVCO, de grootste aandeelhouders in SABMiller, hebben er zich ten opzichte van AB InBev onherroepelijk toe verbonden om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun volledige economische participaties van respectievelijk 430.000.000 en 225.000.000 SABMiller Aandelen, die samen circa 40,38% vertegenwoordigen van SABMiller's gewoon uitgegeven maatschappelijk kapitaal². Als de Elections voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief worden teruggeschroefd zoals hoger beschreven, zullen de Elections gedaan door of voor rekening van Altria en BEVCO worden teruggeschroefd op dezelfde basis als voor alle andere UK Scheme Aandeelhouders.

Het is momenteel de bedoeling dat het UK Scheme van kracht wordt op of rond 5 oktober 2016. Op het ogenblik van het van kracht worden van het UK Scheme, zal het bindend zijn voor alle UK Scheme Aandeelhouders, ongeacht of zij al dan niet aanwezig waren of gestemd hebben op de UK Scheme Court Meeting. Na het van kracht worden van het UK Scheme, zal Newbelco alle Oprichtingsaandelen vernietigen met uitwerking op het moment van voltooiing van de Kapitaalverhoging, zodat de UK Scheme Aandeelhouders het volledige uitgegeven en uitstaande maatschappelijk kapitaal van Newbelco zullen bezitten in de vorm van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen na de voltooiing van de Kapitaalverhoging. Ervan uitgaande dat de wettelijke overdracht van de UK Scheme Aandelen door de UK Scheme Aandeelhouders aan Newbelco voltooid wordt binnen één Werkdag na het van kracht worden van het UK Scheme, wordt momenteel verwacht dat de Kapitaalverhoging zal plaatsvinden op of rond 6 oktober 2016.

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

2.2.2 *Stap 2: het Belgisch Bod*

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

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

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

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

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

waarvoor deze UK Scheme Aandeelhouder geldig heeft gekozen (of geacht wordt te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, vermenigvuldigd met (b) 0,483969, rekening houdende met enige pro rata terugschroefing, en beperkte aanpassingen zoals hierboven beschreven), met de Consolidatiefactor van 185,233168056448; en

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

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

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

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

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

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

- alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen behouden door de voormalige UK Scheme Aandeelhouders die geldig hadden gekozen (of geacht worden te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, zullen geherklasseerd en geconsolideerd worden in Beperkte Newbelco Aandelen op basis van een verhouding van één Beperkt Newbelco Aandeel per 185,233168056448 behouden Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (en het aantal Beperkte Newbelco Aandelen dat voortvloeit uit de herklassering en consolidatie zal naar beneden afgerond worden naar het dichtstbijzijnde gehele aantal);

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

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

2.2.3 *Stap 3: de Belgische Fusie*

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

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

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

³ Het aantal aandelen weergegeven in deze paragraaf veronderstelt dat er, voorafgaand aan of op de UK Scheme Record Time, 1.657.262.457 UK Scheme Aandelen zijn uitgegeven. Zie voetnoot 1 voor de berekening van het aantal van 1.657.262.457 UK Scheme Aandelen.

met uitzondering van 85.000.000 van deze Nieuwe Gewone Aandelen die zullen aangehouden worden door Newbelco en gehouden worden als eigen aandelen na de Voltooiing.

Krachtens de Belgische Fusie:

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

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

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

2.2.4 Resulterende kapitaalstructuur en noteringen

Krachtens de Voorgestelde Structuur:

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

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

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

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

omstandigheden die in de statuten van Newbelco worden uiteengezet. Vanaf de Voltooiing zullen deze Beperkte Newbelco Aandelen gelijkwaardig zijn aan de Nieuwe Gewone Aandelen wat betreft dividenden en stemrechten.

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

2.2.5 Waardevermindering

Indien krachtens de bepalingen van de Transactie, een dividend of andere uitkering wordt aangekondigd, gedeclareerd, gedaan of betaald met betrekking tot de SABMiller Aandelen op of na 11 november 2015 en voor de UK Scheme Effective Time, andere dan een Toegestaan Dividend, of meer bedragend dan een Toegestaan Dividend, zal AB InBev de waarde van de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief verminderen met het bedrag van het geheel of een deel van dergelijk surplus, in het geval van een Toegestaan Dividend, of anders met het bedrag van het geheel of een deel van dergelijk dividend of andere uitkering. Bij het berekenen van het bedrag van een Waardevermindering zal de waarde van een Beperkt Newbelco Aandeel worden berekend op basis van de waarde van 0,483969 vermenigvuldigd met de prijs van een AB InBev Aandeel (op het moment van sluiting van de beurs op de laatste Werkdag vóór een aankondiging van een Waardevermindering) en zal het bedrag van een dividend of uitkering dat niet in pond sterling is uitgedrukt, worden omgezet in pond sterling tegen de geldende wisselkoers (zoals gemeld door Bloomberg om 16.30 uur Londense tijd op diezelfde datum).

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

De SABMiller Raad heeft voorgesteld om een Finaal Dividend uit te keren voor het jaar dat is geëindigd op 31 maart 2016. Het Finaal Dividend werd goedgekeurd door de jaarlijkse algemene vergadering van SABMiller op 21 juli 2016 en zal betaalbaar zijn op 12 augustus 2016. Zowel het Finaal Dividend als het interim dividend van USD 0,2825 gedeclareerd door de SABMiller Raad voor het semester eindigend op 30 september 2015 en betaald op 4 december 2015 zijn Toegestane Dividenden.

2.3 Tijdschema en mogelijke verlengingen

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

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

3. OPSCHORTENDE VOORWAARDEN

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

3.1 Het UK Scheme

Om van kracht te kunnen worden, moet het UK Scheme worden goedgekeurd op de UK Scheme Court Meeting, hetgeen een vergadering is (of vergaderingen) die wordt bijeengeroepen met de goedkeuring van de UK Court, door een meerderheid van het aantal houders van UK Scheme Aandelen (of enige klasse of klassen daarvan) op de Voting Record Time die aanwezig zijn en stemmen op de vergadering, ofwel in persoon ofwel door middel van volmacht, en die niet minder dan 75% in waarde vertegenwoordigen van de UK Scheme Aandelen waarmee door hen wordt gestemd.

Het zal noodzakelijk zijn voor SABMiller om samen met de UK Court na te gaan, of, voor doeleinden van stemming op dergelijke vergadering, alle aandeelhouders van SABMiller moeten behandeld worden als één klasse (in dat geval zullen ze samen moeten stemmen in één vergadering) of als deel van een afzonderlijke klasse of klassen (in dat geval zullen de verschillende klassen afzonderlijk moeten stemmen). De UK Court zal overwegen of de wettelijke rechten van de aandeelhouders van SABMiller onder het UK Scheme voldoende vergelijkbaar zijn of dat het door een verschil in wettelijke rechten meer aangewezen is voor bepaalde aandeelhouders van SABMiller om onderscheiden te worden als een afzonderlijke klasse. SABMiller heeft op 29 juli 2016 aangekondigd dat zij het voornemen heeft om aan de UK Court voor te stellen dat Altria en BEVCO als een afzonderlijke klasse van aandeelhouders dienen te worden behandeld.

Het is momenteel de bedoeling dat de UK Scheme Court Meeting plaatsvindt op of rond 28 september 2016. De implementatie van de Transactie zal ook de goedkeuring vereisen van de SABMiller Besluiten op de SABMiller Algemene Vergadering, dewelke naar verwachting zal worden gehouden onmiddellijk na de UK Scheme Court Meeting.

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

Na de UK Scheme Court Meeting en de SABMiller Algemene Vergadering moet het UK Scheme nog worden goedgekeurd door de UK Court. Het is momenteel de bedoeling dat de UK Scheme Court Sanction Hearing zal plaatsvinden op of rond 5 oktober 2016.

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

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

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

3.2 Het Belgisch Bod

Het Belgisch Bod hangt af van:

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

3.3 De Belgische Fusie

De Belgische Fusie is onderhevig aan volgende voorwaarden:

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

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

4. MOTIVERING VOOR DE TRANSACTIE

4.1 Strategische motivering voor de Transactie

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

4.1.1 *Een boeiende kans*

De combinatie van AB InBev en SABMiller zal een ware internationale bierbrouwer en een van de meest toonaangevende bedrijven in consumentenproducten creëren. Gezien de grotendeels aanvullende geografische aanwezigheid en merkenportefeuille van AB InBev en SABMiller, zal de Gecombineerde Groep activiteiten hebben in praktisch elke belangrijke biermarkt, waaronder belangrijke opkomende regio's met sterke groeivoorzichten zoals Afrika, Azië en Centraal- en Zuid-Amerika.

AB InBev is van mening dat de Transactie in het belang is van de consumenten, aandeelhouders, werknemers, groothandelaren en zakelijke partners van beide bedrijven en de gemeenschappen die zij dienen.

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

AB InBev gelooft dat er verder aanzienlijke groeikansen zullen voortkomen uit de marketing van de merkenportefeuille van de Gecombineerde Groep via het grotendeels complementair distributienetwerk, en door het toepassen van de beste praktijken van beide bedrijven in de nieuwe organisatie.

Ervaring met het opbouwen van sterke merken en succes bij het ontwikkelen van internationale merken, nationale iconen en plaatselijke merken zijn belangrijke succesfactoren geweest voor zowel AB InBev als SABMiller.

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

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

4.1.3 *Afrika zal een unieke rol vervullen in de Gecombineerde Groep*

Afrika biedt als continent zeer aantrekkelijke markten met toenemende BBP's, een groeiende middenklasse en uitbreidende economische opportuniteiten. Afrika wordt ook steeds belangrijker in het kader van de internationale bierindustrie. Naar verwachting zal het Afrikaanse continent ongeveer 8,1% van de internationale biervolumes vertegenwoordigen tegen 2025, komende van 6,5% in 2014, waarbij de biervolumes in Afrika naar verwachting drie keer sneller zullen groeien dan de internationale biervolumes tussen 2014 en 2025.

AB InBev voert momenteel geen wezenlijke activiteiten in Afrika en gelooft dat het continent een belangrijke rol zal spelen in de toekomst van de Gecombineerde Groep, voortbouwend op de sterke geschiedenis en het succes van de SABMiller Groep in de regio die teruggaat tot in de 19e eeuw.

Op 14 april 2016 heeft AB InBev aangekondigd dat het de EDD Agreement had gesloten met de Zuid-Afrikaanse regering waarin AB InBev zich engageerde om een bijdrage te leveren aan Zuid-Afrika.

De engagementen van AB InBev ten opzichte van Zuid-Afrika binnen de EDD Agreement zijn gerelateerd aan werkgelegenheid, ontwikkeling van landbouw, ontwikkeling van ondernemingen, lokale productie en inkoop, het behoud van het Zenzele Scheme, de deelname van kleine bierbrouwers aan de Zuid-Afrikaanse markt, investeringen in initiatieven die de vooruitgang in onderwijs bevorderen, duurzaamheid van business en milieu en de vermindering van alcoholmisbruik in de Zuid-Afrikaanse maatschappij, en een engagement om het regionaal hoofdkwartier voor Afrika te vestigen in Johannesburg.

AB InBev zal gedurende een periode van vijf jaar met aanvang vanaf de Voltooiing een totaal bedrag ter beschikking stellen van ZAR 1 miljard via rechtstreekse investeringen en via een fonds dat zal opgericht worden door AB InBev, voor investeringen in de programma's in Zuid-Afrika zoals beoogd door de EDD Agreement.

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

AB InBev heeft ook een partnership aangekondigd met de stad Johannesburg, hetgeen onderhevig is aan de Voltooiing met als doel het verminderen van het alcoholmisbruik en de bevordering van de ontwikkeling van de onderneming. Als onderdeel van dit partnership, heeft AB InBev zich geëngageerd tot een investering van ZAR 50 miljoen gedurende vijf jaar.

4.1.4 Samen bouwen aan een betere wereld

Zowel AB InBev als SABMiller streven naar het uitoefenen van een positieve invloed op de samenlevingen waarin ze werken en leven door het verlenen van opportuniteiten doorheen de distributieketen – van landbouwers over brouwers tot vrachtwagenchauffeurs en klanten – evenals door het streven naar de hoogste waarden van maatschappelijk verantwoord ondernemen. De Transactie zal beide ondernemingen toelaten om te genieten en te bouwen op elkaars successen.

Met de lancering van de “UN Sustainable Development Goals” in september 2015, heeft men de verwachting vooropgesteld dat het bedrijfsleven een rol zal spelen om de mondiale uitdagingen het hoofd te bieden. Beide vennootschappen hebben sterke programma's die samenwerken met belanghebbenden ten einde het verantwoord genot van hun producten aan te moedigen, de impact op het milieu te reduceren met de nadruk op water, energie en recyclage, en ten einde de samenlevingen waar ze werken en leven te verbeteren. De Gecombineerde Groep zal deze programma's consolideren en ambitieuze doelstellingen stellen voor hun directe activiteiten, in het bijzonder het verminderen van het gebruik van water en de uitstoot van koolstof. Maar AB InBev erkent ook het belang om verder te kijken dan de directe activiteiten, naar de waardeketen en de bredere samenleving.

AB InBev en SABMiller zijn actief in veel samenlevingen die geconfronteerd worden met grote sociale uitdagingen en uitdagingen op het gebied van milieu, en ze weten dat groei en succes op lange termijn afhangen van de welvaart en veerkracht van deze samenlevingen. Beide ondernemingen hebben globale prioriteiten rond duurzame ontwikkeling vooropgesteld, maar ook een lokale benadering om te begrijpen hoe deze uitdagingen hun weerslag hebben op deze lokale samenlevingen. Ze hebben sterke partnerships ontwikkeld ten behoeve van de

samenleving en het milieu, en creëren economische groei door te helpen het hoofd te bieden aan deze uitdagingen.

Bijvoorbeeld, ten einde groei en sociale ontwikkeling te versnellen doorheen haar waardeketens, heeft SABMiller zich geëngageerd om honderdduizenden kleinschalige landbouwers, kleinhandelaars en ondernemers te ondersteunen om te floreren, in het bijzonder door vrouwen gecontroleerde ondernemingen. Zij streeft ernaar om waardevolle opportuniteiten te identificeren uit het verminderen van afval en koolstofuitstoot, bijvoorbeeld door het creëren van nieuwe arbeidsplaatsen in recyclage activiteiten; en te verzekeren dat lokaal geteelde brouwgewassen worden geteeld op een manier die de inkomens van landbouwers stimuleren en de voedselveiligheid en veiligheid van hulpbronnen verbetert. Via haar Better Barley Better Beer programma in Zuid-Afrika, werkt SABMiller met het World Wildlife Fund (WWF) samen met het oog op de verbetering van de economische, milieu en sociale duurzaamheid van de gerstproductie, en via Go Farming is SABMiller pionier in het brouwen met gewassen zoals sorghum en cassava over heel Afrika, het stimuleren van groei door middel van nieuwe betaalbare merken, en daarnaast het creëren van nieuwe inkomsten voor kleine landbouwers.

AB InBev ondersteunt gelijktijdig lokale gersttelers via haar “SmartBarley” programma, hetgeen een platform biedt voor de uitwisseling van “beste praktijken” omtrent mout en gerst hetgeen telers helpt om hun productiviteit, hun winstgevendheid en efficiënt gebruik van natuurlijke hulpbronnen te verbeteren. Het investeert ook in belangrijke partnerships op gebied van opleiding, economische ontwikkeling, verantwoord drankgebruik en milieubescherming om de lokale samenlevingen te ondersteunen.

Zowel AB InBev als SABMiller hebben geïnvesteerd in het begrijpen van lokale risico's omtrent water en het ontwikkelen van oplossingen gebaseerd op collectieve actieplannen en partnerships, ten einde de toegang tot water voor alle gebruikers, inclusief lokale gemeenschappen, te verzekeren.

Het is de bedoeling van AB InBev dat de Gecombineerde Groep deze programma's waar mogelijk zal consolideren na de Voltooing, de beste praktijken zal identificeren en een hefboomeffect zal hebben op de vaardigheden van AB InBev en SABMiller.

4.1.5 *Bouwen aan de beste globale talenten pool*

AB InBev gelooft dat de Transactie twee bedrijven samen zal brengen die diep geworteld zijn in sommige van de meest historische bierculturen van over de hele wereld, met een sterk erfgoed, cultuur en een gedeelde inzet voor kwaliteit.

AB InBev is van mening dat de Gecombineerde Groep een van de meest toonaangevende bedrijven in consumentengoederen ter wereld kan bouwen, waarbij er wordt geprofiteerd van de vaardigheden, het enthousiasme, de inzet, energie en stimulans van de gecombineerde globale talenten pool.

AB InBev en SABMiller zijn echte internationale organisaties met meer dan 30 verschillende nationaliteiten vertegenwoordigd in de hoogste kaderposities. De management teams hebben uitgebreide marktexpertise door het aanbieden van managementexpertise wereldwijd in complementaire regio's.

4.1.6 *Aantrekkelijke synergieën en waarde voor de aandeelhouder creëren*

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

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

4.2 Voortbouwen op de troeven van beide ondernemingen

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

AB InBev gelooft en voorziet het volgende:

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

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

AB InBev is de grootste brouwer ter wereld, met een koppositie in de meerderheid van de markten waar het actief is. Uitgedrukt in marktaandeel volgens volume op de volledige biermarkt, is het op de datum van dit Fusievoorstel naar eigen inschatting marktleider in de Verenigde Staten, Mexico en Brazilië, drie van de vijf meest winstgevende biermarkten wereldwijd. AB InBev schat dat het in China, naar volume gemeten de grootste biermarkt ter wereld, uitgedrukt in marktaandeel volgens volume op de volledige biermarkt de derde positie bekleedt en de koppositie inneemt in de snel groeiende categorie van de luxebieren.

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

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

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

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

Bier

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

De gecombineerde portefeuille zal drie merkcategorieën omvatten:

- *Wereldwijde merken:* De drie wereldwijde merken van AB InBev, Budweiser, Corona en Stella Artois, spelen in op gedeelde waarden en ervaringen die consumenten aanspreken over de grenzen heen, en zijn geschikt voor wereldwijde marketing;
- *Internationale merken:* Deze merken beschikken over een solide consumentenbasis in hun thuismarkt maar spreken ook consumenten aan in een select aantal andere markten. Ze omvatten bijvoorbeeld Beck's, Castle Lager, Castle Lite, Hoegaarden en Leffe; en
- *Lokale merken:* Deze merken bieden lokaal populaire smaken zoals Aguila, Bud Light, Cristal, Victoria, Skol, Victoria Bitter, Cass en Harbin, en sluiten bijzonder goed aan bij de consumenten in hun thuismarkten.

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

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

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

Aan bier verwante producten

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

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

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

Frisdranken

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

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

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

Andere alcoholische dranken

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

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

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

Als een door inzicht in de consument gedreven onderneming zal de Gecombineerde Groep ernaar streven de waarden, levensstijlen en voorkeuren van de consumenten van vandaag en morgen te doorgronden. AB InBev verwacht op die manier relevant te kunnen blijven en nieuwe aantrekkingskracht en een concurrentievoordeel te kunnen genereren met innovatieve producten en diensten op maat van de veranderende behoeften van de consument. De aanpak van de Gecombineerde Groep voor innovatie zal gedisciplineerd zijn, en zal gericht zijn op het geven van een nieuwe impuls aan de biercategorie.

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

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

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

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

De voorbije twee decennia heeft het management van AB InBev, alsook het management van de bedrijven die eraan ten oorsprong liggen, een aantal fusie- en overnametransacties van uiteenlopende omvang doorgevoerd, waarbij de overgenomen bedrijven met succes werden geïntegreerd in de activiteiten van AB InBev en aanzienlijke synergieën werden gerealiseerd. Noemenswaardige historische voorbeelden zijn de oprichting van Ambev in 2000 door de samensmelting van Brahma en Antarctica, de overname van Beck's door Interbrew in 2002, de samenvoeging van Ambev en Quilmes in 2003, de verwerving van de zeggenschap over Labatt door Ambev in 2004 en de oprichting van InBev in 2004 door het samengaan van Interbrew en Ambev. Recentere voorbeelden zijn onder andere het samengaan met Anheuser-Busch in november 2008, het samengaan met Grupo Modelo in juni 2013 en de terugkoop van Oriental Brewery, de grootste brouwer in Zuid-Korea, in april 2014.

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

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

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

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

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

AB InBev gelooft en voorziet het volgende.

4.3.1 *Droom, Mensen, Cultuur*

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

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

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

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

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

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

4.3.2 *Organische groei van inkomsten*

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

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

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

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

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

Het uitbouwen van de wereldwijde merken van de Gecombineerde Groep

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

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

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

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

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

Premiumisatie en vitalisering van bier

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

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

Het versterken van de kern

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

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

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

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

Het ontwikkelen van het segment van aan bier verwante producten

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

4.3.3 *Kostenbeheer en efficiëntie*

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

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

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

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

4.3.4 Financiële discipline en kapitaalbesteding

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

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

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

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

4.4 Toekomstgerichte verklaringen

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

5. DE BELGISCHE FUSIE

5.1 Motivering van de Belgische Fusie

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

5.2 Identificatie van de fuserende vennootschappen

5.2.1 *Op te slorpen vennootschap: AB InBev*

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

“De vennootschap heeft tot doel:

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

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

Zij mag belangen nemen bij middel van inbreng, fusie, inschrijving, deelneming, financiële tussenkomst, of op gelijk welke andere wijze in alle ondernemingen, vennootschappen of verenigingen die een gelijkaardig of samenhangend doel hebben of dat van aard is de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel te bevorderen.”

Op basis van de laatste kennisgevingen die werden gedaan aan AB InBev en de FSMA in overeenstemming met artikel 6 van de Belgische wet van 2 mei 2007 betreffende de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen, die de Richtlijn 2004/109/CE in de Belgische wetgeving implementeerde en in overeenstemming met artikel 74 van de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare

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

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

Opmerkingen:

(1) De percentages in bovenstaande tabel zijn gebaseerd op de laatste kennisgevingen die zijn gedaan door de aandeelhouders waarnaar in de tabel wordt verwezen, en houden rekening met het aantal AB InBev Aandelen die uitstaan op 30 juni 2016, met uitzondering van de eigen aandelen die op die datum door AB InBev en haar dochtervennootschappen worden aangehouden.

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

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

De entiteiten weergegeven in de tabel handelen in onderling overleg (daaronder dient begrepen te worden dat (i) de eerste tien entiteiten in onderling overleg handelen in de betekenis van artikel 3, 13° van de Belgische wet van 2 mei 2007 betreffende de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen, die de Richtlijn 2004/109/CE in de Belgische wetgeving implementeerde en (ii) de elfde en twaalfde entiteit in onderling overleg handelen met de eerste tien entiteiten in de betekenis van artikel 3, §2 van de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebieding) en houden 847.648.483 AB InBev Aandelen aan, hetgeen 52,72% vertegenwoordigt van de stemrechten verbonden aan de uitstaande AB InBev Aandelen per 30 juni 2016, met uitzondering van de eigen aandelen aangehouden door AB InBev en haar dochtervennootschappen Brandbrew S.A., Brandbev S.à.R.L. en Mexbrew S.à.R.L. Krachtens de gecoördineerde statuten van AB InBev, zijn de aandeelhouders verplicht AB InBev te informeren van zodra het aantal aangehouden stemrechtverlenende effecten een drempel van 3% overschrijdt of eronder daalt.

5.2.2 Opslorpande vennootschap: Newbelco

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

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

“De vennootschap heeft tot doel:

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

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

Zij mag belangen nemen bij middel van inbreng, fusie, inschrijving, deelneming, financiële tussenkomst, of op gelijk welke andere wijze in alle ondernemingen, vennootschappen of verenigingen die een gelijkaardig of samenhangend doel hebben of dat van aard is de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel te bevorderen.”

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

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

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

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

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

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

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

5.3 Opschortende voorwaarden voor de Belgische Fusie en procedure

5.3.1 AB InBev Besluiten

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

Overeenkomstig artikel 23 van de gecoördineerde statuten van AB InBev, vereist de overname van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen krachtens het Belgisch Bod de goedkeuring van de AB InBev Aandeelhouders met een positieve stem van 75% van de AB InBev Aandelen aanwezig of vertegenwoordigd op de AB InBev Algemene Vergadering, ongeacht het aantal aanwezige AB InBev Aandelen.

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

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

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

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

5.3.2 Newbelco Besluiten

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

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

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

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

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

5.3.4 *Finale Notariële Akte*

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

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

5.4 *Gevolg van de fusie*

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

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

5.5 *Ruilverhouding*

5.5.1 *Ruilverhouding*

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

5.5.2 Kapitaalverhoging en aantal aandelen resulterend uit de Belgische Fusie

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.10 Vergoeding van de commissarissen van de fuserende vennootschappen

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

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

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

5.12 Rechten van schuldeisers

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

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

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

5.13 Beschikbaarheid van informatie

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

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

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

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

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

5.14 Verklaring van verantwoordelijkheid

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

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

5.15 Talen

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

5.16 Bijzondere volmacht

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

[pagina met handtekeningen volgt]

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

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

Naam: Grégoire de
Spoelberch
Bestuurder

Naam: Alexandre Van Damme
Bestuurder

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

Naam: Irene Florescu
Bestuurder

Naam: Wouter Vanmechelen
Bestuurder

Bijlagen:

1. Definities
2. Bestuurders van AB InBev en Newbelco

Bijlage 1

Definities

| | |
|--|---|
| <i>Aanvaardingsperiode</i> | de aanvaardingsperiode zoals zal worden bepaald in het Belgisch Bodprospectus |
| <i>Aanvaardingsformulier</i> | het aanvaardingsformulier dat bij het Belgisch Bodprospectus zal worden gevoegd |
| <i>AB InBev</i> | Anheuser-Busch InBev NV, een naamloze vennootschap opgericht in België, met maatschappelijke zetel te Grote Markt 1, 1000 Brussel, België, en administratieve zetel te Brouwerijplein 1, 3000 Leuven, België, en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0417.497.106 RPR (Brussel) |
| <i>AB InBev Aandeelhouders</i> | houders van AB InBev Aandelen en/of AB InBev ADS's van tijd tot tijd |
| <i>AB InBev Aandelen</i> | gewone aandelen van AB InBev |
| <i>AB InBev ADS's</i> | American Depositary Shares van AB InBev |
| <i>AB InBev Algemene Vergadering</i> | de algemene vergadering van AB InBev Aandeelhouders (en een eventuele verdaging daarvan) die zal worden bijeengeroepen in het kader van het Belgisch Bod, de Belgische Fusie en de Transactie om over de AB InBev Besluiten te beraadslagen en, indien passend geacht, goed te keuren |
| <i>AB InBev Besluiten</i> | de besluiten die ter goedkeuring moeten worden voorgelegd aan de AB InBev Algemene Vergadering en die nodig of nuttig zijn om (i) het Belgisch Bod; (ii) de Belgische Fusie; en (iii) alle andere stappen van de Transactie goed te keuren, te implementeren en uit te voeren |
| <i>AB InBev Groep</i> | AB InBev en de groep van bedrijven die eigendom zijn van en/of gecontroleerd worden door AB InBev |
| <i>AB InBev Raad</i> | de raad van bestuur van AB InBev |
| <i>AB InBev Referentieaandeelhouder</i> | Stichting Anheuser-Busch InBev of een opvolger daarvan |
| <i>ADR</i> | American Depositary Receipt |
| <i>ADS</i> | American Depositary Share |
| <i>Altria</i> | Altria Group, Inc. |
| <i>Ambev</i> | Ambev S.A. |
| <i>Belgisch Bod</i> | het vrijwillig overnamebod in cash dat door AB InBev wordt gedaan op alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen krachtens de Overnamewet en |

| | |
|---|---|
| | het Overnamebesluit |
| <i>Belgische Fusie</i> | de fusie van AB InBev met Newbelco door een fusie door overneming van AB InBev overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen, krachtens dewelke de AB InBev Aandeelhouders Newbelco Aandeelhouders zullen worden en Newbelco de overblijvende entiteit en de holdingvennootschap van de Gecombineerde Groep zal zijn |
| <i>Beperkte Newbelco Aandeelhouders</i> | de houders van Beperkte Newbelco Aandelen |
| <i>Beperkte Newbelco Aandelen</i> | beperkte aandelen in het kapitaal van Newbelco, die zullen ontstaan ten gevolge van de Herklassering en Consolidatie |
| <i>Beperkte Overzeese Aandeelhouders</i> | een UK Scheme Aandeelhouder waarvan AB InBev aan SABMiller verzoekt om hem als Beperkte Overzeese Aandeelhouder te behandelen overeenkomstig de bepalingen van het UK Scheme |
| <i>BEVCO</i> | BEVCO Ltd. |
| <i>BRC</i> | BRC S.à.r.l. |
| <i>Consolidatiefactor</i> | 185,233168056448 |
| <i>CREST</i> | het systeem voor de elektronische vereffening van transacties in effecten en de eigendom van ongecertificeerde effecten beheerd door Euroclear in overeenstemming met de Britse Uncertificated Securities Regulations 2001 (zoals gewijzigd) |
| <i>CSDP</i> | centrale effectenbewaringsdeelnemer, een deelnemer zoals gedefinieerd in de Zuid-Afrikaanse Financial Markets Act, 19 van 2012 (zoals gewijzigd) |
| <i>EBITDA</i> | operationele winst plus afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen, genormaliseerd om uitzonderlijke posten uit te sluiten (<i>Earnings Before Interest, Taxation, Depreciation and Amortisation</i>) |
| <i>EDD Agreement</i> | de overeenkomst gesloten tussen AB InBev en de Zuid-Afrikaanse regering waarin AB InBev zich engageerde om een bijdrage te leveren aan Zuid-Afrika, aangekondigd op 14 april 2016 |
| <i>Election</i> | een keuze die gemaakt wordt tussen de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, die een Electronic Election en een keuze via het Election Formulier omvat |
| <i>Election Formulier</i> | het keuzeformulier met betrekking tot de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief dat naar de SABMiller Aandeelhouders zal worden gestuurd die hun SABMiller Aandelen aanhouden in |

| | |
|--|--|
| | gecertificeerde vorm |
| <i>Electronic Election</i> | een keuze tussen de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief door een UK Scheme Aandeelhouder die UK Scheme Aandelen bezit in oncertificeerde vorm |
| <i>EPS</i> | EPS Participations Sàrl |
| <i>Euroclear</i> | CIK SA/NV (Euroclear Belgium) |
| <i>Euronext Brussels</i> | de gereguleerde markt die wordt beheerd door Euronext Brussels NV, een gereguleerde markt in de zin van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, tot wijziging van de Richtlijnen van de Raad 85/611/EEG en 93/6/EEG en van de Richtlijn 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad en tot herroeping van de Richtlijn van de Raad 93/22/EEG (MiFID) |
| <i>Finaal Dividend</i> | het finaal dividend voor het jaar eindigend op 31 maart 2016 van USD 0,9375 zoals voorgesteld door de SABMiller Raad |
| <i>Finale Notariële Akte</i> | de notariële akte ter bevestiging van de voltooiing van de Belgische Fusie |
| <i>FSMA</i> | de Belgische autoriteit voor Financiële diensten en Markten (<i>Autorité des Services et Marchés Financiers / Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten</i>), die de Belgische Commissie voor het Bank-, Financie-, en Assurantiewezen opvolgde als financiële regelgevingsautoriteit voor België op 1 april 2011 |
| <i>Fusievoorstel</i> | dit gezamenlijk Fusievoorstel de dato 1 augustus 2016 zoals voorbereid door de respectievelijke raden van bestuur van AB InBev en Newbelco in verhouding tot de Belgische Fusie en in overeenstemming met artikel 693 van het Wetboek van Vennootschappen |
| <i>Gecombineerde Groep</i> | de vergrote groep na de Transactie, bestaande uit de AB InBev Groep, de SABMiller Groep en Newbelco |
| <i>Gedeeltelijk Aandelenalternatief</i> | het alternatief waarbij UK Scheme Aandeelhouders (behalve Beperkte Overzeese Aandeelhouders) kiezen (of geacht worden te kiezen) voor de ontvangst van Beperkte Newbelco Aandelen en cash in plaats van de Vergoeding in Cash onder en overeenkomstig de voorwaarden van de Transactie |
| <i>Herklassering en Consolidatie</i> | (a) de automatische herklassering en consolidatie van enige Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die na de sluiting van het Belgisch Bod zijn behouden door UK Scheme Aandeelhouders die geldig hebben gekozen (of |

geacht worden te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief op basis van één Beperkt Newbelco Aandeel per 185,233168056448 gehouden Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (naar beneden afgerond naar het dichtstbijzijnd aantal Beperkte Newbelco Aandelen); en

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

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

Johannesburg Stock Exchange

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

JSE

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

Kapitaalverhoging

de kapitaalverhoging van Newbelco tegen de inbreng in natura door de UK Scheme Aandeelhouders van hun UK Scheme Aandelen en de uitgifte van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan deze UK Scheme Aandeelhouders in ruil voor deze inbreng, die ter goedkeuring moet worden voorgelegd aan de Newbelco Algemene Vergadering in verband met de implementatie van het UK Scheme

Newbelco

Newbelco NV, een naamloze vennootschap opgericht in België, met maatschappelijke zetel te Koningsstraat 97, 4de verdieping, 1000 Brussel, België, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0649.641.563 RPR (Brussel)

Newbelco Aandeelhouders

houders van Newbelco Aandelen en/of Newbelco ADS's van tijd tot tijd

Newbelco Aandelen

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

| | |
|---|--|
| <i>Newbelco ADS</i> | een ADS van Newbelco, vertegenwoordigd door een ADR |
| <i>Newbelco Algemene Vergadering</i> | de algemene vergadering van de Newbelco Aandeelhouders (samengesteld uit de houders van de Oprichtingsaandelen op het moment van de beraadslaging over de Newbelco Besluiten) (en een eventuele verdaging daarvan) die zal worden bijeengeroepen in verband met de Transactie om over de Newbelco Besluiten te beraadslagen en, indien passend geacht, goed te keuren |
| <i>Newbelco Besluiten</i> | de besluiten die zullen worden genomen door de Newbelco Algemene Vergadering (bestaande uit de houders van Oprichtingsaandelen op het ogenblik dat dergelijke besluiten worden aangenomen) en die nodig of nuttig zijn om (i) de Kapitaalverhoging; (ii) de Belgische Fusie; (iii) de aanneming van nieuwe statuten van Newbelco met ingang vanaf de sluiting van het Belgisch Bod; (iv) de benoeming van nieuwe leden van de raad van bestuur van Newbelco voorgedragen door AB InBev met ingang vanaf de sluiting van het Belgisch Bod; (v) de vernietiging van de Newbelco aandelen gehouden door de oprichters van Newbelco; en (vi) alle andere stappen van de Transactie goed te keuren, te implementeren en uit te voeren |
| <i>Nieuwe Gewone Aandelen</i> | de gewone aandelen in Newbelco die (i) resulteren uit de consolidatie van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen verworven door AB InBev in het kader van het Belgisch Bod, (ii) bij de Voltooiing zullen worden uitgegeven aan AB InBev Aandeelhouders ingevolge de Belgische Fusie, en (iii) van tijd tot tijd zullen worden uitgegeven na de Voltooiing en waarin Beperkte Newbelco Aandelen kunnen worden omgezet in overeenstemming met hun voorwaarden |
| <i>Nominee Aandeelhouder</i> | een UK Scheme Aandeelhouder die beroepshalve UK Scheme Aandelen houdt voor één of meerdere personen |
| <i>NYSE</i> | New York Stock Exchange |
| <i>Offer Agent</i> | BNP Paribas Fortis SA/NV |
| <i>Onderliggende Aandeelhouder</i> | (a) met betrekking tot UK Scheme Aandelen gehouden buiten het STRATE System door een Nominee Aandeelhouder, de persoon voor wiens rekening de Nominee Aandeelhouder dergelijke UK Scheme Aandelen aanhoudt; en (b) met betrekking tot UK Scheme Aandelen gehouden in het STRATE System, de persoon voor wiens rekening de relevante CSDP dergelijke UK Scheme Aandelen aanhoudt of, |

| | |
|---|--|
| | indien aangehouden in eigen naam in gematerialiseerde vorm, de persoon genoemd als de houder van dergelijke UK Scheme Shares in het STRATE System, |
| | in elk geval ongeacht of dergelijke persoon het economische belang in de betreffende UK Scheme Aandelen al dan niet houdt of kan houden |
| <i>Oorspronkelijke Newbelco Aandelen</i> | de gewone aandelen in het kapitaal van Newbelco die zullen worden uitgegeven aan de UK Scheme Aandeelhouders krachtens de voorwaarden van het UK Scheme |
| <i>Oprichtingsaandelen</i> | de 6.150.000 aandelen op naam zonder nominale waarde die door Newbelco zijn uitgegeven op 3 maart 2016 en die op de datum van dit Fusievoorstel uitstaan, die zullen worden geannuleerd met effect op het moment van voltooiing van de Kapitaalverhoging |
| <i>Overnamebesluit</i> | het Belgisch Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen |
| <i>Overnamewet</i> | de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen |
| <i>Phidias Management SA</i> | een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Koningsstraat 97, 1000 Brussel, België, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0447.279.272 RPR (Brussel) en een dochtervennootschap van Intertrust (Belgium) NV |
| <i>Rule 2.7 Aankondiging</i> | de gezamenlijke aankondiging door SABMiller en AB InBev gedaan op 11 november 2015 in verband met de Transactie krachtens Rule 2.7 van de Britse City Code on Takeovers and Mergers |
| <i>SABMiller</i> | SABMiller plc, een naamloze vennootschap gevestigd in Engeland en Wales met maatschappelijke zetel te SABMiller House, Church Street West, Woking, Surrey GU21 6HS en met ondernemingsnummer 03528416 |
| <i>SABMiller Aandeelhouders</i> | de houders van SABMiller Aandelen van tijd tot tijd |
| <i>SABMiller Aandelen</i> | de gewone aandelen van USD 0,10 per stuk in het kapitaal van SABMiller (met inbegrip van de SABMiller Aandelen die worden vertegenwoordigd door SABMiller ADS's) |
| <i>SABMiller ADS's</i> | American Depositary Shares van SABMiller |
| <i>SABMiller Algemene Vergadering</i> | de algemene vergadering van SABMiller Aandeelhouders (en een eventuele verdaging daarvan) die zal worden bijeengeroepen in verband met de Transactie om over de SABMiller Besluiten te |

| | |
|---|--|
| | beraadslagen en, indien passend geacht, goed te keuren |
| <i>SABMiller Besluiten</i> | de aandeelhoudersbesluiten die nodig zijn om het UK Scheme, de Belgische Fusie, wijzigingen aan SABMiller's statuten, en de terugkoop van de Uitgestelde Aandelen goed te keuren |
| <i>SABMiller Groep</i> | SABMiller en de groep van bedrijven die eigendom zijn van en/of gecontroleerd worden door SABMiller |
| <i>SABMiller International BV</i> | SABMiller International BV, een vennootschap naar Nederlands recht, met maatschappelijke zetel te 7548XA Enschede, Brouwerslaan 1, Nederland, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 24379935, en een in volledige eigendom onrechtstreekse dochtervennootschap van SABMiller |
| <i>SABMiller Raad</i> | de raad van bestuur van SABMiller |
| <i>SABMiller Registrar</i> | de SABMiller UK Registrar en/of de SABMiller South African Registrar |
| <i>SABMiller South African Registrar</i> | Computershare Investor Service Proprietary Limited, de registerhouders van SABMiller in Zuid-Afrika |
| <i>SABMiller UK Registrar</i> | Equiniti Limited, de registerhouders van SABMiller in het Verenigd Koninkrijk |
| <i>Samenwerkingsovereenkomst</i> | de overeenkomst van 11 november 2015 tussen AB InBev en SABMiller in verband met, onder andere, de implementatie van de Transactie, zoals gewijzigd van tijd tot tijd |
| <i>SEC</i> | de Securities and Exchange Commission van de Verenigde Staten |
| <i>South African Register</i> | het filiaalregister van leden van SABMiller in de zin van sectie 129 van de South African Companies Act en artikel 116 van de SABMiller statuten, dat voor rekening van SABMiller wordt gehouden door de SABMiller South African Registrar, in Zuid-Afrika |
| <i>STRATE</i> | Strate Proprietary Limited, een besloten vennootschap opgericht naar het recht van Zuid-Afrika onder registratienummer 1998/022242/07, zijnde een geregistreerde centrale effectenbewaarder krachtens de Zuid-Afrikaanse Financial Markets Act, 19 van 2012 (zoals gewijzigd), de beheerder van het elektronische clearing- en afwikkelingssysteem voor transacties die plaatsvinden op de Johannesburg Stock Exchange en voor de buitenbeurshandel van effecten die worden genoteerd aan de Johannesburg Stock Exchange |
| <i>STRATE System</i> | het door STRATE beheerde systeem voor elektronische clearing en afwikkeling en het houden |

van ongecertificeerde effecten voor transacties die plaatsvinden op de Johannesburg Stock Exchange en voor de buitenbeurshandel van effecten die worden genoteerd aan de Johannesburg Stock Exchange

Toegestaan Dividend

een dividend aangekondigd, gedeclareerd of betaald door SABMiller, in elk geval in de normale gang van zaken (inclusief op gewoonlijke halfjaarlijkse declaratie-, registratie- en betalingsdata), met betrekking tot een voltooide periode van zes maanden eindigend op 30 september of 31 maart vóór de Voltooiing, met dien verstande dat:

- (a) een dergelijk dividend niet meer zal bedragen dan:
 - (i) USD 0,2825 per SABMiller Aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 september 2015;
 - (ii) USD 0,9375 per SABMiller Aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 31 maart 2016 (waarbij de som van (i) en (ii) niet meer zal bedragen dan USD 1,22 per SABMiller Aandeel);
 - (iii) met betrekking tot een daaropvolgende periode van zes maanden eindigend op 30 september, een bedrag dat dezelfde verhouding weerspiegelt tussen het bedrag van het dividend per SABMiller Aandeel en de gecorrigeerde winst per SABMiller Aandeel (zoals gerapporteerd door SABMiller voor de betrokken periode van zes maanden) als de verhouding voor de periode van zes maanden eindigend op 30 september 2015; en
 - (iv) met betrekking tot een daaropvolgende periode van zes maanden eindigend op 31 maart, een bedrag dat dezelfde verhouding weerspiegelt tussen het bedrag van het dividend per SABMiller Aandeel en de gecorrigeerde winst per SABMiller Aandeel (zoals gerapporteerd door SABMiller voor de betrokken periode van zes maanden) als de verhouding voor de periode van zes maanden eindigend op 31 maart 2016;
- (b) enige algemene vergadering om dergelijk dividend goed te keuren voor de periode eindigend op 31 maart in enig jaar niet zal plaatsvinden vóór 21 juli van dat jaar;
- (c) de registratiedatum voor dergelijk dividend

niet vroeger zal zijn dan 25 november (in het geval van een dividend voor de periode eindigend op 30 september in enig jaar) of 5 augustus (in het geval van een dividend voor de periode eindigend op 31 maart in enig jaar);

- (d) de betalingsdatum voor dergelijk dividend niet vroeger zal zijn dan 2 december (in het geval van een dividend voor de periode eindigend op 30 september in enig jaar) of 12 augustus (in het geval van een dividend voor de periode eindigend op 31 maart in enig jaar); en
- (e) het besluit van de relevante algemene vergadering of vergadering van de raad met betrekking tot dergelijk dividend zal bepalen dat het dividend enkel betaalbaar zal zijn op de betrokken betalingsdatum als de UK Scheme Effective Time niet vóór die datum is gevallen

Transactie

de voorgestelde bedrijfscombinatie tussen SABMiller en AB InBev, die moet worden uitgevoerd door middel van de Voorgestelde Structuur

Uitgestelde Aandelen

de 50.000 uitgestelde aandelen van £1,00 per stuk uitgegeven door SABMiller, die zullen worden teruggekocht en als eigen aandelen worden aangehouden door SABMiller voorafgaand aan de UK Scheme Record Time tegen betaling van £1 voor alle dergelijke aandelen

UK Agent

een derde partij die is goedgekeurd door SABMiller en AB InBev, en die de agent is die onherroepelijk is benoemd door de UK Scheme Aandeelhouders krachtens het UK Scheme

UK Court

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

UK of United Kingdom

het Verenigd Koninkrijk van Groot-Brittannië en Noord-Ierland

UK Panel

het UK Panel on Takeovers and Mergers

UK Registrar of Companies

de Registrar of Companies in Engeland en Wales

UK Scheme

het voorgestelde scheme of arrangement krachtens Deel 26 van de Britse Companies Act 2006 tussen SABMiller en de UK Scheme Aandeelhouders ter implementatie van de acquisitie van SABMiller door Newbelco met of behoudens iedere wijziging, aanvulling of voorwaarde goedgekeurd of opgelegd

| | |
|--|--|
| | door de UK Court (en goedgekeurd door AB InBev en SABMiller) |
| <i>UK Scheme Aandeelhouders</i> | houders van UK Scheme Aandelen op de UK Scheme Record Time |
| <i>UK Scheme Aandelen</i> | <ul style="list-style-type: none"> (a) de SABMiller Aandelen in omloop op de datum van het UK Scheme Document; (b) eventuele SABMiller Aandelen uitgegeven na de datum van het UK Scheme Document en voor de Voting Record Time; en (c) eventuele SABMiller Aandelen uitgegeven op of na de Voting Record Time en op voor de UK Scheme Record Time, onder de voorwaarde dat de houder daarvan gebonden zal zijn door het UK Scheme, of met betrekking waartoe de oorspronkelijke of een daaropvolgende houder daarvan schriftelijk zal hebben aanvaard gebonden te zijn door het UK Scheme, <p>in ieder geval in omloop blijvend op de UK Scheme Record Time, maar met uitsluiting van eigen SABMiller Aandelen</p> |
| <i>UK Scheme Court Meeting</i> | de vergadering of vergaderingen van houders van UK Scheme Aandelen (of enige klasse of klassen daarvan) bijeengeroepen krachtens sectie 896 van de UK Companies Act 2006 om over het UK Scheme te beraadslagen en, indien passend geacht, goed te keuren, met inbegrip van iedere verdaging daarvan |
| <i>UK Scheme Court Order</i> | de beslissing (<i>order</i>) van de UK Court om het UK Scheme te bekrachtigen overeenkomstig sectie 899 van de Britse Companies Act 2006 |
| <i>UK Scheme Document</i> | het document dat naar de SABMiller Aandeelhouders zal worden gestuurd, met inbegrip van de gegevens die zijn voorgeschreven door sectie 897 van de Britse Companies Act 2006, dat de oproeping van de SABMiller Algemene Vergadering omvat |
| <i>UK Scheme Effective Time</i> | het tijdstip waarop het UK Scheme van kracht wordt overeenkomstig haar voorwaarden |
| <i>UK Scheme Record Time</i> | de tijd en datum die als zodanig zijn aangegeven in het UK Scheme |
| <i>US of Verenigde Staten</i> | de Verenigde Staten van Amerika |
| <i>Vergoeding in Cash</i> | de opbrengst in cash die zal worden ontvangen door de UK Scheme Aandeelhouders die niet kiezen voor (en die niet geacht worden te kiezen voor) het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, krachtens en conform de voorwaarden van de Transactie |

| | |
|---|---|
| <i>Voltooiing</i> | de voltooiing van de Belgische Fusie (die pas zal plaatsvinden na (i) de inwerkingtreding van het UK Scheme; en (ii) de daaropvolgende voltooiing van het Belgisch Bod) |
| <i>Voorgestelde Structuur</i> | de voorgestelde structuur van de Transactie, zoals uiteengezet in afdeling 2 van dit Fusievoorstel |
| <i>Voting Record Time</i> | 18.30 uur (Londen tijd) op de dag die twee dagen vóór de datum van de UK Scheme Court Meeting valt of, indien de UK Scheme Court Meeting wordt verdaagd, 18.30 uur op de dag die twee dagen vóór deze verdaagde zitting valt |
| <i>Waardevermindering</i> | de vermindering van de waarde van de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief in geval van een dividend of andere uitkering aangekondigd, gedeclareerd, gedaan of betaald met betrekking tot de SABMiller Aandelen op of na de datum van de Rule 2.7 Aankondiging en voor de UK Scheme Effective Time, behoudens een Toegestaan Dividend, of meer bedragend dan een Toegestaan Dividend |
| <i>Werkdag</i> | een dag (die geen zaterdag, zondag, officiële feestdag of bankvakantiedag is) waarop de banken open zijn in zowel Londen, Brussel, Johannesburg als New York |
| <i>Wetboek van Vennootschappen</i> | de Belgische wet van 7 mei 1999 houdende het Wetboek van Vennootschappen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd |
| <i>Zenzele Scheme</i> | SABMiller's Zenzele Broad-Based Black Economic Empowerment scheme |
| <i>Zuid-Afrika</i> | de Republiek Zuid-Afrika |

Bijlage 2

Bestuurders van AB InBev en Newbelco

1. Bestuurders van AB InBev

Olivier GOUDET

Alexandre BEHRING

M. Michele BURNS

Paul CORNET de WAYS RUART

Stéfan DESCHEEMAEKER

Valentin DIEZ MORODO

Paulo Alberto LEMANN

Elio LEONI SCETI

Kasper RORSTED

Carlos Alberto da VEIGA SICUPIRA

Grégoire de SPOELBERCH

Marcel Herrmann TELLES

Alexandre VAN DAMME

Maria Asuncion ARAMBURUZABALA

2. Bestuurders van Newbelco

Christophe TANS

Irene FLORESCU

Wouter VANMECHELEN

INHOUDSTAFEL

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

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