

## **MEMORIE VAN ANTWOORD**

**uitgebracht door de raad van bestuur van Newbelco SA/NV**

in verband met het

### **VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK OVERNAMEBOD IN CONTANTEN**

op alle per datum van dit bod uitstaande aandelen uitgegeven door

#### **NEWBELCO SA/NV**

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

door

#### **ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV**

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

Deze Memorie van Antwoord wordt gepubliceerd als bijlage bij het prospectus uitgegeven door Anheuser-Busch InBev SA/NV in verband met het hoger vermeld vrijwillig en voorwaardelijk overnamebod in contanten, zoals door de FSMA goedgekeurd op 25 augustus 2016.

Memorie van Antwoord op datum van 25 augustus 2016

## INHOUD

DEEL I : OVERZICHT VAN DE TRANSACTIE.....	4
1. CONTEXT EN OVERZICHT .....	4
2. STRUCTUUR VAN DE TRANSACTIE .....	5
3. OPSCHORTENDE VOORWAARDEN.....	16
DEEL II : BEOORDELING VAN HET BELGISCH BOD.....	18
1. EVALUATIE VAN HET PROSPECTUS EN GOEDKEURING VAN DEZE MEMORIE VAN ANTWOORD DOOR DE NEWBELCO RAAD .....	18
2. BEOORDELING VAN HET BELGISCH BOD .....	18
3. INTENTIEVERKLARING INZAKE NEWBELCO AANDELEN GEHOUDEN DOOR DE BESTUURDERS EN DOOR DE PERSONEN DIE FEITELIJK DOOR DEZE BESTUURDERS WORDEN VERTEGENWOORDIGD.....	27
4. TOEPASSING VAN GOEDKEURINGSCLAUSULES EN VOORKEURRECHTEN .....	27
5. INFORMATIE AAN DE WERKNEMERS VAN NEWBELCO.....	27

## **BELANGRIJKE INFORMATIE**

### ***Verantwoordelijkheidsverklaringen***

Newbelco, vertegenwoordigd door de Newbelco Raad, is als enige verantwoordelijk voor de inhoud van deze Memorie van Antwoord, in overeenstemming met artikel 29 van de Overnamewet. Informatie van derden die als zodanig zijn geïdentificeerd in deze Memorie van Antwoord is nauwkeurig weergegeven en laat, voor zover Newbelco weet en kan bepalen op basis van de door een derde gepubliceerde informatie, geen feiten weg die de weergegeven informatie onnauwkeurig of misleidend zouden maken.

Rekening houdend met het voorgaande bevestigt Newbelco, vertegenwoordigd door de Newbelco Raad, dat de inhoud van deze Memorie van Antwoord voor zover haar bekend nauwkeurig, niet misleidend en conform de feiten is en dat er niets is weggelaten dat een impact kan hebben op dergelijke informatie.

### ***Goedkeuring van deze Memorie van Antwoord***

De Engelse versie van deze Memorie van Antwoord is door de FSMA goedgekeurd, samen met het Prospectus, op 25 augustus 2016, in overeenstemming met artikel 28, §3 van de Overnamewet. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling of evaluatie in van de opportuniteit of kwaliteit van het Belgisch Bod of van de positie van AB InBev of Newbelco.

Afgezien van de FSMA heeft geen enkele andere autoriteit in enig rechtsgebied deze Memorie van Antwoord goedgekeurd.

### ***Termen met een hoofdletter***

Tenzij anders aangegeven, hebben de in deze Memorie van Antwoord gebruikte termen met een hoofdletter de betekenis die is uiteengezet in Deel X van het Prospectus.

### ***Informatie in deze Memorie van Antwoord***

De informatie in deze Memorie van Antwoord is correct op de publicatiedatum. Eventuele nieuwe significante feiten of materiële fouten of onnauwkeurigheden in de informatie in deze Memorie van Antwoord die een impact kunnen hebben op de evaluatie van het Belgisch Bod, die plaatsvinden of bekend raken tussen de goedkeuring van deze Memorie van Antwoord en de sluiting van de Aanvaardingsperiode, zullen worden bekendgemaakt via een aanvulling op deze Memorie van Antwoord, in overeenstemming met artikel 30 van de Overnamewet.

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

### ***Beschikbare informatie***

Een elektronische versie van het Prospectus, met inbegrip van deze Memorie van Antwoord, is beschikbaar op de websites van AB InBev ([www.ab-inbev.com](http://www.ab-inbev.com)) en de Offer Agent ([www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen](http://www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen)).

Een Nederlandse en een Franse vertaling van het Prospectus, met inbegrip van deze Memorie van Antwoord, zijn in digitaal formaat beschikbaar op de hoger vermelde websites. Newbelco heeft de vertalingen van deze Memorie van Antwoord gecontroleerd en is ervoor verantwoordelijk dat zij correct zijn. In geval van verschillen tussen de Engelse, Franse en Nederlandse versies van deze Memorie van Antwoord, zal de Engelse versie voorrang hebben.

Het Prospectus, met inbegrip van deze Memorie van Antwoord, kan ook kosteloos aangevraagd worden bij de Offer Agent op +32 2 433 40 34 (Engels), +32 2 433 40 32 (Frans) en +32 2 433 40 31 (Nederlands).

### ***Toekomstgerichte verklaringen***

Bepaalde verklaringen in deze Memorie van Antwoord, zoals verklaringen die woorden of zinsneden omvatten zoals “zal waarschijnlijk leiden tot”, “zullen naar verwachting”, “zullen aanhouden”, “anticiperen”, “normaliter”,

“raming”, “voorspelling”, “kan”, “mogelijk”, “zou kunnen”, “geloven”, “denken”, “van plan zijn”, “potentiële” of andere dergelijke uitdrukkingen zijn toekomstgerichte verklaringen. Deze verklaringen zijn onderhevig aan bepaalde risico's en onzekerheden.

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

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

### ***Ondernemingsraad***

Newbelco heeft geen ondernemingsraad en deze Memorie van Antwoord omvat daarom geen beoordeling van het Belgisch Bod overeenkomstig artikel 44 van de Overnamewet. Voor informatiedoeleinden is het advies van de Europese Ondernemingsraad van SABMiller inzake de Transactie opgenomen in deze Memorie van Antwoord als Bijlage 1.

### ***Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken***

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

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

## DEEL I: OVERZICHT VAN DE TRANSACTIE

### 1. CONTEXT EN OVERZICHT

#### 1.1 Aankondiging en Samenwerkingsovereenkomst

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

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

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

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

#### 1.2 Voorwaarden van de Transactie

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

Deze voorafgaandelijke voorwaarden en andere voorwaarden omvatten onder andere:

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

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

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

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

## 2. STRUCTUUR VAN DE TRANSACTIE

De Transactie wordt als volgt beschreven in het Prospectus:

### 2.1 Beschrijving en schematisch overzicht

#### 2.1.1 Samenvattende beschrijving

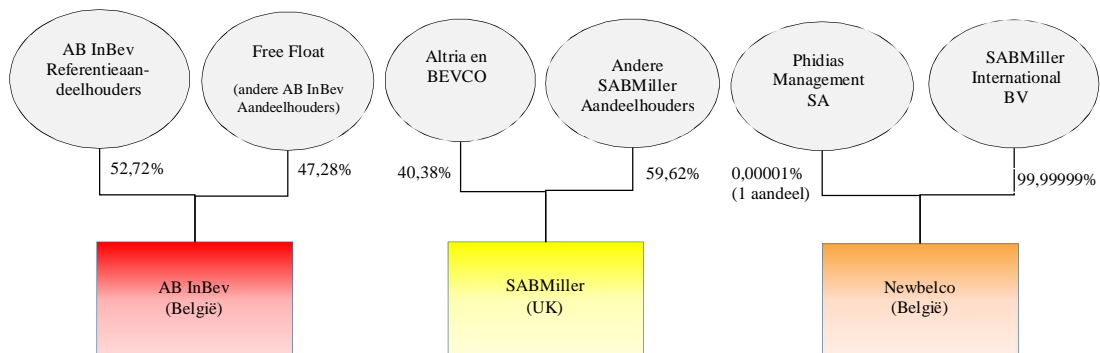
Krachtens de bepalingen van de Transactie zal elke UK Scheme Aandeelhouder de optie hebben te kiezen voor, ofwel:

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

#### Schematisch overzicht van de structuur van de Transactie

##### 2.1.1.1 Huidige vereenvoudigde structuur

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

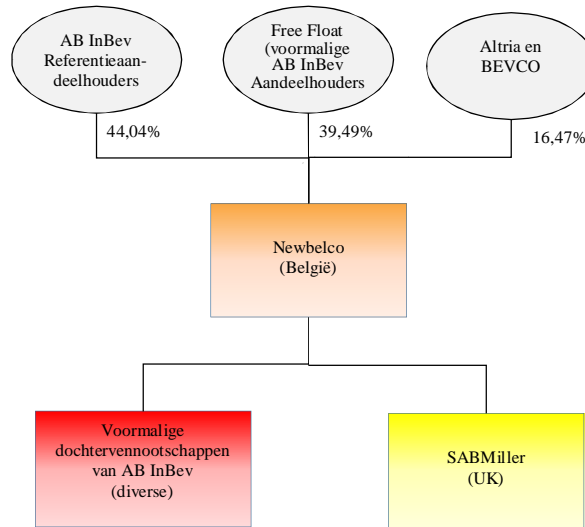


#### Opmerkingen:

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

### 2.1.1.2 Beoogde vereenvoudigde structuur na de Voltooiing

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



**Opmerkingen:**

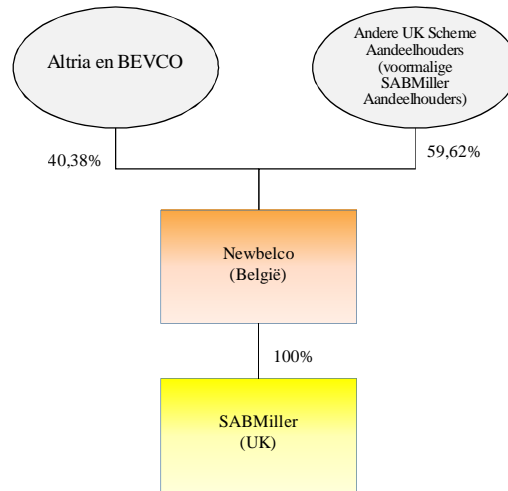
- Voor de doeleinden van bovenstaand diagram omvat "AB InBev Referentieaandeelhouders" de AB InBev Referentieaandeelhouder en de entiteiten die daarmee in onderling overleg handelen, zoals uiteengezet in Afdeling 6.1 (Aandeelhoudersstructuur) van Deel V van het Prospectus.
- Voor de doeleinden van bovenstaand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

### 2.1.1.3 Samenvatting van de structuur van de Transactie in drie fasen

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

#### *Stap 1: het UK Scheme*

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



#### *Opmerkingen:*

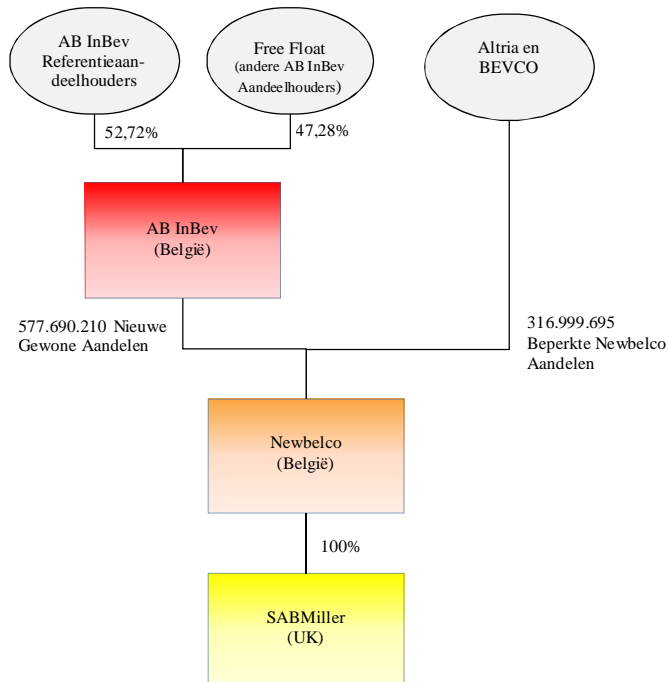
- De percentages in bovenstaand diagram betreffen niet de Uitgestelde Aandelen, die door SABMiller als eigen aandelen zullen worden aangehouden.
- De Oprichtingsaandelen aangehouden door Phidias Management SA en SABMiller International BV zullen worden geannuleerd met ingang vanaf de voltooiing van de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

#### *Stap 2: het Belgisch Bod*

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

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



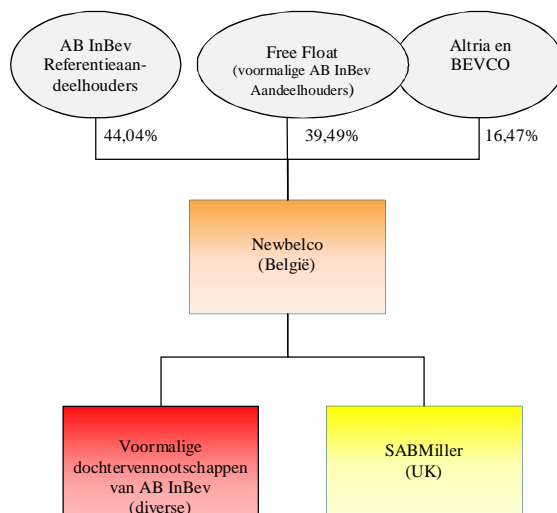


**Opmerkingen:**

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

### Stap 3: de Belgische Fusie

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



#### Opmerkingen:

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

## 2.2 Structuur van de Transactie in drie fasen

### 2.2.1 Stap 1: het UK Scheme

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

Krachtens de bepalingen van het UK Scheme:

- zal elke UK Scheme Aandeelhouder zijn UK Scheme Aandelen overdragen aan Newbelco, waarbij iedere UK Scheme Aandeelhouder 100 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zal ontvangen per door hem aangehouden UK Scheme Aandeel, en op die manier een Newbelco Aandeelhouder zal worden;
- zal geen enkele UK Scheme Aandeelhouder het recht hebben om enige Oorspronkelijke Newbelco Aandelen over te dragen, behoudens overdrachten die worden gedaan overeenkomstig het Belgisch Bod voor een periode van 72 uur na de datum van de Kapitaalverhoging;
- zal elke UK Scheme Aandeelhouder (behoudens beperkte uitzonderingen met betrekking tot Beperkte Overzeese Aandeelhouders) de gelegenheid hebben om te kiezen voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief door het invullen van een papieren Election Formulier of het maken van een gelijkwaardige Electronic Election;
- kunnen UK Scheme Aandeelhouders (andere dan Nominee Aandeelhouders) enkel kiezen voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun volledige participatie van UK Scheme Aandelen en niet voor slechts een deel ervan;

- Nominee Aandeelhouders, die UK Scheme Aandelen aanhouden ten behoeve van meer dan één Onderliggende Aandeelhouder, mogen met betrekking tot hun gehele participatie van UK Scheme Aandelen kiezen voor een mengeling van de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, voor zover aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Meer bepaald, mag een Nominee Aandeelhouder enkel een Election doen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die hij aanhoudt ten behoeve van een Onderliggende Aandeelhouder als dergelijke Election (i) in overeenstemming is met de instructies die werden gecommuniceerd door de Onderliggende Aandeelhouder, en (ii) met betrekking tot alle UK Scheme Aandelen die door de Nominee Aandeelhouder worden aangehouden ten behoeve van de Onderliggende Aandeelhouder;
- UK Scheme Aandeelhouders die niet geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, geen geldige Election doen of helemaal geen Election doen, zullen geacht worden gekozen te hebben voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot hun gehele participatie van UK Scheme Aandelen (of, in het geval van een Nominee Aandeelhouder, al zijn UK Scheme Aandelen met betrekking tot dewelke geen geldige Election werd gedaan). Evenwel zal een UK Scheme Aandeelhouder niet geacht worden te hebben gekozen voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot enige van zijn UK Scheme Aandelen (of, in het geval van een Nominee Aandeelhouder, met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die hij aanhoudt ten behoeve van de Onderliggende Aandeelhouder), en enige vermeende Election voor de Vergoeding in Cash zal ongeldig zijn, als deze niet in overeenstemming zou zijn met enige contractuele verplichting die is aangegaan ten opzichte van AB InBev om te stemmen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (tenzij anders bepaald door AB InBev). In dergelijke omstandigheden zal de relevante UK Scheme Aandeelhouder (of relevante Nominee Aandeelhouder ten behoeve van de relevante Onderliggende Aandeelhouder) geacht worden te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die moeten worden gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief onder de bepalingen van dergelijke contractuele verbintenis;
- elke UK Scheme Aandeelhouder duidt, met betrekking tot alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven onder het UK Scheme, de UK Agent aan die voor zijn rekening dient te reageren op het Belgisch Bod, in overeenstemming met zijn Election (of de Election die hij geacht wordt te hebben gedaan), en de bepalingen van het UK Scheme:
  - 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, waarbij de resterende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze UK Scheme Aandeelhouders zullen worden behouden door de relevante UK Scheme Aandeelhouders (die Newbelco Aandeelhouders zijn geworden ten gevolge van het UK Scheme) en (bij het verlijden van de betreffende notariële akte) automatisch geherklasseerd en geconsolideerd worden in Beperkte Newbelco Aandelen kort na de sluiting van het Belgisch Bod ten gevolge van de daaropvolgende Herklassering en Consolidatie; en
  - Nominee Aandeelhouders, voor zover zij geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief of geacht worden te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun gehele of een deel van hun participatie in UK Scheme Aandelen (met deze UK Scheme Aandelen die alle UK Scheme Aandelen betreffen aangehouden door de relevante

Nominee Aandeelhouder namens elke Onderliggende Aandeelhouder die de instructie heeft gegeven om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, of met betrekking tot wiens UK Scheme Aandelen de Nominee Aandeelhouder geacht wordt te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief), zullen de UK Agent benoemen, met betrekking tot alle relevante Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders ter vergoeding van de overdracht van deze UK Scheme Aandelen, om zo een aantal van hun Oorspronkelijk Newbelco Aandelen, zoveel als vereist om te voldoen aan het cash gedeelte overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, aan te bieden in het Belgisch Bod (waarbij rekening wordt gehouden met enige pro rata terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen zoals hieronder weergegeven), in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel, waarbij de overblijvende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders zullen worden behouden door de relevante Nominee Aandeelhouders (die Newbelco Aandeelhouders zijn geworden als gevolg van het UK Scheme) en zullen (bij het verlijden van de betreffende notariële akte) automatisch zullen worden geherklasseerd en geconsolideerd als Beperkte Newbelco Aandelen kort na de sluiting van het Belgisch Bod ten gevolge van de daaropvolgende Herklassering en Consolidatie; en

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

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

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

Het Gedeeltelijk Aandelenalternatief is beperkt tot een maximum van 326.000.000 Beperkte Newbelco Aandelen en £3.138.153.064 in cash, dat beschikbaar zal zijn met betrekking tot circa 40,65% van het gewoon uitgegeven maatschappelijk kapitaal van SABMiller<sup>1</sup>. 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

---

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

UK Scheme Aandeelhouders, die dergelijke Elections hebben gedaan, zullen geacht worden te hebben gekozen voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot het saldo van de UK Scheme Aandelen aangehouden door hen.

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

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

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

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

AB InBev heeft onherroepelijke verbintenissen verkregen van Altria en BEVCO, de grootste aandeelhouders van SABMiller, en een aanvullende onherroepelijke verbintenis van BEVCO, om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun volledige economische participaties van respectievelijk 430.000.000 en 225.000.000 SABMiller Aandelen, die samen circa 40,38% vertegenwoordigen van SABMillers gewoon uitgegeven maatschappelijk kapitaal<sup>2</sup>. Raadpleeg Afdeling 9 (*Personen die handelen in onderling overleg met AB InBev*) van Deel V van het Prospectus voor een beschrijving van deze onherroepelijke verbintenissen. Als de Elections voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief worden teruggeschroefd zoals hoger beschreven, zullen de Elections gedaan door of voor rekening van Altria en BEVCO worden teruggeschroefd op dezelfde basis als voor alle andere UK Scheme Aandeelhouders.

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

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

---

<sup>2</sup> Zoals op 30 juni 2016 en uitgezonderd enige eigen aandelen.

### 2.2.2 Stap 2: het Belgisch Bod

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

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

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

- met betrekking tot UK Scheme Aandeelhouders die geldig hebben gekozen (of geacht worden geldig te hebben gekozen) voor de Vergoeding in Cash, zal AB InBev alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door de UK Scheme Aandeelhouders kopen (of, in geval van Nominee Aandeelhouders alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders als vergoeding voor de overdracht van deze UK Scheme Aandelen met betrekking tot welke de Nominee Aandeelhouders geldig hebben gekozen (of geacht worden te hebben gekozen)) voor de Vergoeding in Cash; en
  - met betrekking tot UK Scheme Aandeelhouders die geldig hebben gekozen (of worden geacht te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, teneinde het cash gedeelte te voldoen dat betaalbaar is overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (rekening houdende met enige pro rata terugschroefing, afronding of beperkte aanpassingen zoals hierboven beschreven), zal AB InBev het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen kopen gelijk aan:
    - het totale aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan elk van deze UK Scheme Aandeelhouders als vergoeding voor de overdracht van de UK Scheme Aandelen met betrekking tot dewelke zij geldig hebben gekozen (of geacht worden te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (zijnde: (i) in het geval van de UK Scheme Aandeelhouders andere dan de Nominee Aandeelhouders, alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen gehouden door deze UK Scheme Aandeelhouders of (ii) in het geval van Nominee Aandeelhouders, alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door deze Nominee Aandeelhouders namens de relevante Onderliggende Aandeelhouders)
- min*
- het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (naar boven afgerond naar het dichtstbijzijnde gehele aantal van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen) dat zal worden behouden door deze UK Scheme Aandeelhouder om te worden geherklasseerd en geconsolideerd in Beperkte Newbelco Aandelen. Aangezien enkel gehele aantallen van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen onderhevig kunnen zijn aan de Herklassering en Consolidatie, zal het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangehouden door elke UK Scheme Aandeelhouder dat moet worden geherklasseerd en geconsolideerd in Beperkte Newbelco Aandelen worden berekend door:
    - vooreerst het vermenigvuldigen van het afgerond aantal Beperkte Newbelco Aandelen waarop dergelijke UK Scheme Aandeelhouder aanspraak kan maken (zijnde (a) het aantal UK Scheme Aandelen waarvoor deze UK Scheme Aandeelhouder geldig heeft gekozen (of geacht wordt te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, vermenigvuldigd met (b) 0,483969, rekening houdend met enige pro rata terugschroefing, en beperkte aanpassingen zoals hierboven beschreven) met de Consolidatiefactor van 185,233168056448; en
    - dan het naar boven afronden van het resulterende aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen naar het dichtstbijzijnde gehele aantal.

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

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

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

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

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

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

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

### **2.2.3 Stap 3: de Belgische Fusie**

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

---

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

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

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

Krachtens de Belgische Fusie:

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

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

#### **2.2.4 Resulterende kapitaalstructuur en noteringen**

Krachtens de Voorgestelde Structuur:

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

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

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

Afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders buiten Altria en BEVCO dat geldig kiest voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, en ervan uitgaande dat er geen bijkomende AB InBev Aandelen worden

---

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



uitgegeven na de datum van dit Fusievoorstel, zullen vroegere AB InBev Aandeelhouders en/of vroegere houders van AB InBev ADS's naar verwachting ongeveer tussen 83,14% en 83,53% bezitten van Newbelco's maatschappelijk kapitaal onmiddellijk na de Belgische Fusie en zullen de UK Scheme Aandeelhouders naar verwachting ongeveer tussen 16,47% en 16,86% bezitten van Newbelco's maatschappelijk kapitaal onmiddellijk na de Belgische Fusie. De verwatering die daaruit zal voortvloeien voor de houders van AB InBev Aandelen bij de Voltooiing van de Belgische Fusie zal dan ook naar verwachting ongeveer tussen 16,47% en 16,86% bedragen.<sup>5</sup> Zie Afdeling 9.1 (*Hoofdaandeelhouders van Newbelco na de Voltooiing*) van Deel VIII van het Prospectus voor nadere informatie betreffende de verwachte eigendom van vroegere AB InBev Aandeelhouders en UK Scheme Aandeelhouders na de Belgische Fusie.

### 2.2.5 Waardevermindering

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

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

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

## 3. OPSCHORTENDE VOORWAARDEN

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

### 3.1 Het UK Scheme

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

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

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

---

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

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

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

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

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

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

### **3.2 Het Belgisch Bod**

Het Belgisch Bod hangt af van:

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

### **3.3 De Belgische Fusie**

De Belgische Fusie is onderhevig aan volgende voorwaarden:

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

## **DEEL II: BEOORDELING VAN HET BELGISCH BOD**

### **1. EVALUATIE VAN HET PROSPECTUS EN GOEDKEURING VAN DEZE MEMORIE VAN ANTWOORD DOOR DE NEWBELCO RAAD**

Op 22 augustus 2016 vergaderde de Newbelco Raad over de voorlegging van deze Memorie van Antwoord aan de FSMA ter goedkeuring.

Alle leden van de Newbelco Raad, die allen verbonden zijn met Intertrust, m.n. Christophe Tans, Irène Florescu en Wouter Vanmechelen, waren aanwezig. De biografieën van deze bestuurders zijn te vinden in Afdeling 6.1 van Deel VI van het Prospectus. Zie ook Afdeling 12.6 van Deel VII van het Prospectus voor een beschrijving van de opdrachtbrief tussen AB InBev, SABMiller International B.V. (een dochtervennootschap van SABMiller) en Intertrust, krachtens dewelke Intertrust bepaalde oprichtings- en vennootschapsrechtelijke diensten zal leveren in verband met Newbelco.

Deze vergadering van de Newbelco Raad:

- (i) beoordeelde het Prospectus in overeenstemming met artikel 24, §1, 1<sup>o</sup> van de Overnamewet en artikel 26 van het Overnamebesluit;
- (ii) stelde vast dat de Newbelco Raad geen opmerkingen had bij het Prospectus;
- (iii) maakte een beoordeling van het Belgisch Bod, waarvan de conclusies te vinden zijn in onderstaande Afdeling 2 van Deel II van deze Memorie van Antwoord; en
- (iv) keurde unaniem deze Memorie van Antwoord goed.

### **2. BEOORDELING VAN HET BELGISCH BOD**

In overeenstemming met artikel 24, §1, 3<sup>o</sup> van de Overnamewet en artikel 28 van het Overnamebesluit heeft de Newbelco Raad de gevolgen van het Belgisch Bod voor Newbelco, de Newbelco Aandeelhouders, de schuldeisers van Newbelco en de werknemers van Newbelco geëvalueerd.

#### **2.1 Gevolgen van het Belgisch Bod voor de belangen van Newbelco**

AB InBev is 's werelds grootste brouwer volgens volume en één van de vijf grootste bedrijven voor consumentenproducten ter wereld. Als klantgerichte en verkoopgedreven onderneming produceert, commercialiseert, distribueert en verkoopt AB InBev een sterke, evenwichtige portefeuille van ruim 200 merken van bieren en andere moudranken.

De Newbelco Board is van mening dat Newbelco voordeel zal halen uit de ervaring en knowhow die AB InBev biedt. Daarnaast noteert de Newbelco Raad dat de AB InBev Raad van mening is dat de Gecombineerde Groep aantrekkelijke synergieën zal genereren en een grotere aandeelhouderswaarde zal creëren.

#### **2.2 Gevolgen van het Belgisch Bod voor de belangen van de Newbelco Aandeelhouders**

##### **2.2.1 Effecten**

Het Belgisch Bod is van toepassing op alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die zullen zijn uitgegeven door Newbelco ingevolge de Kapitaalverhoging nadat het UK Scheme van kracht geworden zal zijn.

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

## 2.2.2 Prijs van het Belgisch Bod

### 2.2.2.1 Election in de context van het UK Scheme

Zoals opgemerkt in bovenstaande Afdeling 2.2 van Deel I:

- zal elke UK Scheme Aandeelhouder zijn UK Scheme Aandelen overdragen aan Newbelco, waarbij iedere UK Scheme Aandeelhouder 100 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zal ontvangen per door hem aangehouden UK Scheme Aandeel, en op die manier een Newbelco Aandeelhouder zal worden;
- zal geen enkele UK Scheme Aandeelhouder het recht hebben om enige Oorspronkelijke Newbelco Aandelen over te dragen, behoudens overdrachten die worden gedaan overeenkomstig het Belgisch Bod voor een periode van 72 uur na de datum van de Kapitaalverhoging;
- zal elke UK Scheme Aandeelhouder (behoudens beperkte uitzonderingen met betrekking tot Beperkte Overzeese Aandeelhouders) de gelegenheid hebben om te kiezen voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief door het invullen van een papieren Election Formulier of het maken van een gelijkwaardige Electronic Election;
- kunnen UK Scheme Aandeelhouders (andere dan Nominee Aandeelhouders) enkel kiezen voor de Vergoeding in Cash of het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun volledige participatie van UK Scheme Aandelen en niet voor slechts een deel ervan;
- Nominee Aandeelhouders, die UK Scheme Aandelen aanhouden ten behoeve van meer dan één Onderliggende Aandeelhouder, mogen met betrekking tot hun gehele participatie van UK Scheme Aandelen kiezen voor een mengeling van de Vergoeding in Cash en het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, voor zover aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Meer bepaald, mag een Nominee Aandeelhouder enkel een Election doen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die hij aanhoudt ten behoeve van een Onderliggende Aandeelhouder als dergelijke Election (i) in overeenstemming is met de instructies die werden gecommuniceerd door de Onderliggende Aandeelhouder en (ii) met betrekking tot alle UK Scheme Aandelen die door de Nominee Aandeelhouder worden aangehouden ten behoeve van de Onderliggende Aandeelhouder;
- UK Scheme Aandeelhouders die niet geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, geen geldige Election doen of helemaal geen Election doen, zullen geacht worden gekozen te hebben voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot hun gehele participatie van UK Scheme Aandelen (of, in het geval van een Nominee Aandeelhouder, al zijn UK Scheme Aandelen met betrekking tot dewelke geen geldige Election werd gedaan). Evenwel zal een UK Scheme Aandeelhouder niet geacht worden te hebben gekozen voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot enige van zijn UK Scheme Aandelen (of, in het geval van een Nominee Aandeelhouder, met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die hij aanhoudt ten behoeve van de Onderliggende Aandeelhouder), en enige vermeende Election voor de Vergoeding in Cash zal ongeldig zijn, als deze niet in overeenstemming zou zijn met enige contractuele verplichting die is aangegaan ten opzichte van AB InBev om te stemmen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (tenzij anders bepaald door AB InBev). In dergelijke omstandigheden, zal de relevante UK Scheme Aandeelhouder (of relevante Nominee Aandeelhouder ten behoeve van de relevante Onderliggende Aandeelhouder) geacht worden te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot de UK Scheme Aandelen die moeten worden gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief onder de bepalingen van dergelijke contractuele verbintenissen;
- elke UK Scheme Aandeelhouder duidt, met betrekking tot alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven onder het UK Scheme, de UK Agent aan die voor zijn rekening dient te reageren op het Belgisch Bod, in overeenstemming met zijn Election (of de Election die hij geacht wordt te hebben gedaan), en de bepalingen van het UK Scheme:
  - 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, waarbij de resterende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze UK Scheme Aandeelhouders zullen worden behouden door de relevante UK Scheme Aandeelhouders (die Newbelco Aandeelhouders zijn geworden ten gevolge van het UK Scheme) en (bij het verlijden van de betreffende notariële akte) automatisch geherklasseerd en geconsolideerd worden in Beperkte Newbelco Aandelen kort na de sluiting van het Belgisch Bod ten gevolge van de daarna volgende Herklassering en Consolidatie; en
- Nominee Aandeelhouders, voor zover zij geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief of geacht worden te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun gehele of een deel van hun participatie in UK Scheme Aandelen (met deze UK Scheme Aandelen die alle UK Scheme Aandelen betreffen aangehouden door de relevante Nominee Aandeelhouder namens elke Onderliggende Aandeelhouder die de instructie heeft gegeven om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, of met betrekking tot wiens UK Scheme Aandelen de Nominee Aandeelhouder geacht wordt te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief), zullen de UK Agent benoemen, met betrekking tot alle relevante Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders ter vergoeding van de overdracht van deze UK Scheme Aandelen, om zo een aantal van hun Oorspronkelijk Newbelco Aandelen, zoveel als vereist om te voldoen aan het cash gedeelte overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, aan te bieden in het Belgisch Bod (waarbij rekening wordt gehouden met enige pro rata terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen zoals hieronder weergegeven), in ruil voor £0,45 per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel, waarbij de overblijvende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen uitgegeven aan deze Nominee Aandeelhouders die worden behouden door de relevante Nominee Scheme Aandeelhouders (die Newbelco Aandeelhouders zijn geworden als gevolg van het UK Scheme) en (bij het verlijden van de betreffende notariële akte) automatisch zullen worden geherklasseerd en geconsolideerd als Beperkte Newbelco Aandelen kort na de sluiting van het Belgisch Bod ten gevolge van de daaropvolgende Herklassering en Consolidatie; en
- UK Scheme Aandeelhouders die geldig kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, of die geacht worden te hebben gekozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, zullen worden geacht de Herklassering en Consolidatie te erkennen en erdoor gebonden te zijn en zullen geacht worden akkoord te gaan met Newbelco en AB InBev om gebonden te zijn door de Belgische Fusie met betrekking tot al hun Beperkte Newbelco Aandelen.

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

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

Aandelen worden gehouden door) Nominee Aandeelhouders, eerder dan aan de Onderliggende Aandeelhouders, en SABMiller, AB InBev, Newbelco, de UK Agent of de Offer Agent zullen geen verplichting of aansprakelijkheid hebben met betrekking tot het aanhouden van Oorspronkelijke Newbelco Aandelen en/of Beperkte Newbelco Aandelen door Nominee Aandeelhouders namens Onderliggende Aandeelhouders.

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

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

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

#### 2.2.2.2 Vergoeding in Cash

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

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

#### 2.2.2.3 Gedeeltelijk Aandelenalternatief

Het Gedeeltelijk Aandelenalternatief is beperkt tot een maximum van 326.000.000 Beperkte Newbelco Aandelen en £3.138.153.064 in cash, dat beschikbaar zal zijn met betrekking tot circa 40,65% van het gewoon uitgegeven maatschappelijk kapitaal van SABMiller.<sup>6</sup> Voor zover de Elections voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief niet volledig vervuld kunnen worden, zullen zij pro rata worden teruggeschroefd op basis van de omvang van deze Elections (of zo dicht mogelijk daarbij, naargelang AB InBev volledig naar eigen keuze dat haalbaar acht), en de UK Scheme Aandeelhouders, die dergelijke Elections hebben gedaan, zullen geacht worden te hebben gekozen voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot het saldo van de UK Scheme Aandelen aangehouden door hen.

Zoals opgemerkt in bovenstaande Afdeling 2.2 van Deel I, als een UK Scheme Aandeelhouder geldig kiest (of wordt geacht te kiezen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, zal die UK Scheme Aandeelhouder geacht worden de UK Agent te hebben benoemd om in het Belgisch Bod (rekening houdende met enige pro rata

---

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

terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen zoals hierna beschreven) het aantal Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aan te bieden gelijk aan:

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

min

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

De Prijs per Oorspronkelijk Newbelco Aandeel dat wordt aangeboden in het Belgisch Bod om te voldoen aan het cash gedeelte betaalbaar overeenkomstig het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (rekening houdend met enige pro rata terugschroefing, afronding en beperkte aanpassingen zoals beschreven in Afdeling 2.2 van Deel IV van het Prospectus) is £0,45. (Zie Afdeling 2.2.2.2 hierboven (*Vergoeding in Cash*)).

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

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

#### 2.2.2.4 Valuta

De Vergoeding in Cash en het cash gedeelte van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zijn geprijsd in pond sterling. Alle cash opbrengsten verschuldigd aan UK Scheme Aandeelhouders die geregistreerd zijn in het Zuid-Afrikaanse Register zullen betaald worden in Zuid-Afrikaanse rand, en, in het geval van een cheque, getrokken worden op een Zuid-Afrikaanse clearing bank. AB InBev zal de totale opbrengsten in cash verschuldigd aan deze UK Scheme Aandeelhouders, overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van het Belgisch Bod, omzetten in Zuid-Afrikaanse rand aan de gemiddelde pond sterling/ZAR wisselkoers verkregen door AB InBev via een aantal

markttransacties en passende opportuniteiten over een vaste tijdsperiode tussen de Zuid-Afrikaanse *Register Freeze Date* en de tweede U.S. Werkdag na de sluiting van het Belgisch Bod (de *Toepasselijke Koers*). De Toepasselijke Koers zal aangekondigd worden door AB InBev via Officiële Informatiediensten en op SENS (alsook in de gebruikelijke Zuid-Afrikaanse zakelijke pers voor aankondigingen van die aard) één Werkdag voor de betaling van de cash opbrengsten aan de UK Scheme Aandeelhouders.

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

#### 2.2.2.5 Waardevermindering

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

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

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

#### 2.2.3 **Oordeel van de Newbelco Raad**

De Newbelco Raad stelt vast dat het Belgisch Bod één van de stappen is in de Voorgestelde Structuur die nodig zijn om de Transactie te implementeren.

De Newbelco Raad heeft de rechtvaardiging voor de prijs van het Belgisch Bod zoals verstrekt in Afdeling 4 (*Rechtvaardiging van de Prijs van het Belgisch Bod*) van Deel VII van het Prospectus geëvalueerd.

De Newbelco Raad heeft daarnaast de algemene voorwaarden van de Beperkte Newbelco Aandelen waarin de resterende Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (die worden aangehouden door UK Scheme Aandeelhouders die rechtsgeldig kozen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief) zullen worden geherklasseerd zoals bepaald in Afdeling 8 (*Het kapitaal van Newbelco*) van Deel VIII van het Prospectus bestudeerd. De Newbelco Raad noteert in het bijzonder dat de waarde van de Beperkte Newbelco Aandelen zal schommelen in de loop van de tijd, maar dat de Beperkte Newbelco Aandelen gedurende vijf jaar niet overdraagbaar zullen zijn, niet genoteerd zullen worden en dat er geen markt voor bestaat of naar verwachting voor zal bestaan. Newbelco Aandeelhouders zullen moeten nagaan of het verwerven of houden van de Beperkte Newbelco Aandelen wordt beïnvloed door hun eigen beleggingsmandaten en/of de wet- of regelgeving van het betrokken rechtsgebied waarin zij verblijven, en moeten overwegen of Beperkte Newbelco Aandelen een geschikte belegging zijn in het licht van hun eigen persoonlijke omstandigheden.

Aan Newbelco Aandeelhouders wordt dan ook sterk aangeraden om hun eigen onafhankelijk financieel, fiscaal en juridisch advies in te winnen.



De Newbelco Raad neemt verder akte van de verklaringen in het UK Scheme Document dat:

- (i) de SABMiller Bestuurders, die daartoe zijn geadviseerd door Robey Warshaw, J.P. Morgan Cazenove, Morgan Stanley, Goldman Sachs en Centerview Partners inzake de financiële voorwaarden van de Vergoeding in Cash, de voorwaarden van de Vergoeding in Cash als billijk en redelijk beschouwen en dat bij het geven van hun advies aan de SABMiller Bestuurders, Robey Warshaw, J.P. Morgan Cazenove, Morgan Stanley, Goldman Sachs en Centerview Partners rekening hebben gehouden met de commerciële beoordelingen van de SABMiller Bestuurders; en
- (ii) de SABMiller Raad meent dat de Transactie in het beste belang is van de SABMiller Aandeelhouders in hun geheel. Bijgevolg bevelen de SABMiller Bestuurders unaniem aan dat de SABMiller Aandeelhouders zouden stemmen ten gunste van het UK Scheme op de UK Scheme Court Meeting en ten gunste van het SABMiller Besluit dat zal worden voorgesteld op de SABMiller Algemene Vergadering.

De Newbelco Raad noteert dat de SABMiller Bestuurders die belangen hebben in SABMiller Aandelen onherroepelijk hebben toegezegd te zullen stemmen (of een stemming te bekomen of redelijke inspanningen daartoe te leveren) ten gunste van de goedkeuring van het UK Scheme en het SABMiller Besluit, met betrekking tot alle SABMiller Aandelen waarvan zij de uiteindelijk begunstigden zijn of waarin zij een belang hebben, voor een totaal van 663.336 SABMiller Aandelen, die in totaal ongeveer 0,0409% vertegenwoordigen van het gewone uitgegeven kapitaal van SABMiller op 31 juli 2016.

De Newbelco Raad noteert verder de stelling in het UK Scheme Document dat bij het beslissen om al dan niet te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, SABMiller Aandeelhouders onafhankelijk advies dienen in te winnen en zorgvuldig de voor- en nadelen van het kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief dienen te overwegen (met inbegrip van deze die hieronder worden vermeld) in het licht van hun eigen financiële omstandigheden en beleggingsdoelstellingen.

#### *Nadelen van de keuze voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief*

De Beperkte Newbelco Aandelen zullen:

- niet genoteerd zijn, niet toegelaten worden tot verhandeling op enige effectenbeurs en niet opgenomen kunnen worden in een ADR-programma; en
- onder andere, onderworpen zijn aan een vijfjarige lock-up overdrachtsbeperking, mits beperkte uitzonderingen (bijvoorbeeld de mogelijkheid om Beperkte Newbelco Aandelen in pand te geven in bepaalde omstandigheden), en slechts naar keuze van de houder omzetbaar zijn in Nieuwe Gewone Aandelen op een één-voor-één basis vanaf de vijfde verjaardatum van de Voltooiing.

Bijgevolg zullen SABMiller Aandeelhouders die kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, behoudens de beperkte uitzonderingen, niet in staat zijn om hun investering te gelde te maken gedurende de vijfjarige lock-up periode.

In het licht van deze beperkingen dienen SABMiller Aandeelhouders die onderworpen zijn aan investeringsmandaten na te gaan of hun mandaten hen toelaten om Beperkte Newbelco Aandelen te verwerven of aan te houden. Bovendien moet bij elke beoordeling van de waarde van de Beperkte Newbelco Aandelen rekening gehouden worden met de waardering door een individuele aandeelhouder van een passende korting voor niet-overdraagbaarheid om deze beperkingen te weerspiegelen.

- In tegenstelling tot de Vergoeding in Cash die vast is, is het gedeelte Beperkte Newbelco Aandelen van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief van onzekere waarde:
  - de waarde van de Beperkte Newbelco Aandelen zal fluctueren, deels om de waarde van Newbelco en de prestaties van de Gecombineerde Groep te weerspiegelen, en deels om wisselkoersen te weerspiegelen; en
  - de Schatting van Waarde verstrekt door Lazard, financieel adviseur van AB InBev, schat dat een typische institutionele belegger in beursgenoteerde effecten een aanzienlijke korting voor niet-overdraagbaarheid zou toepassen.
- SABMiller Aandeelhouders zullen enkel kunnen kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun gehele participatie van SABMiller Aandelen (of, in het geval van Nominee Aandeelhouders, met betrekking tot de gehele participatie van SABMiller aandelen aangehouden ten behoeve van een Onderliggende Aandeelhouder).

- SABMiller Aandeelhouders die kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief zullen geen zekerheid hebben over het precieze aantal Beperkte Newbelco Aandelen dat zij zullen ontvangen onder de voorwaarden van de Transactie omdat:
  - het Gedeeltelijk Aandelenalternatief beperkt is tot een maximum van 326.000.000 Beperkte Newbelco Aandelen en £3.138.153.064 in contanten, die beschikbaar zullen zijn voor ongeveer 41,6% van de SABMiller Aandelen;
  - Altria en BEVCO er zich beiden onherroepelijk toe verbonden hebben om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief met betrekking tot hun gehele economische participaties van respectievelijk 430.000.000 en 225.000.000 SABMiller Aandelen, hetgeen in totaal 40,38% van SABMillers huidige uitgegeven aandelenkapitaal vertegenwoordigt; en
  - in de mate dat elections voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief niet volledig kunnen worden voldaan, zij pro rata van de omvang van deze elections zullen worden teruggeschreefd.

*Voordelen van de keuze voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief*

- De waarde van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief vertegenwoordigde op een doorkijk-basis een premie ten opzichte van de Vergoeding in Cash (alvorens rekening te houden met enige korting voor de niet-beursgenoteerde aard en niet-overdraagbaarheid van de Beperkte Newbelco Aandelen).
- Het Gedeeltelijk Aandelenalternatief (onderworpen aan de beperkingen op het aantal uit te geven Beperkte Newbelco Aandelen, terugschroefing en gefractioneerde rechten) laat de SABMiller Aandeelhouders toe om rechtstreeks in de Gecombineerde Groep te investeren tegen een vaste ruilverhouding (in plaats van het herinvesteren van de vergoeding ontvangen uit de Vergoeding in Cash). De Beperkte Newbelco Aandelen leveren een voortgezette investering op in de Gecombineerde Groep die een wereldwijde brouwer zal zijn en één van 's werelds grootste bedrijven voor consumentenproducten. Daarenboven verwacht AB InBev dat de Gecombineerde Groep kostensynergieën vóór belastingen zal bereiken van minstens USD 1,4 miljard per jaar tegen het einde van het vierde jaar na de Voltooiing. Deze synergieën komen bovenop het kosten- en efficiëntieprogramma van SABMiller.
- Vanaf de Voltooiing zullen Beperkte Newbelco Aandelen op gelijke voet staan met Nieuwe Gewone Aandelen wat betreft dividendrechten en stemrechten.
- Vanaf de Voltooiing zullen de houders van Beperkte Newbelco Aandelen, samen, het recht hebben om een beperkt aantal bestuurders van Newbelco te benoemen.
- Afhankelijk van hun persoonlijke omstandigheden, zullen SABMiller Aandeelhouders die Beperkte Newbelco Aandelen ontvangen in bepaalde rechtsgebieden mogelijk niet onmiddellijk onderworpen zijn aan belastingen met betrekking tot een deel van enige winst op hun SABMiller Aandelen: dat gedeelte van de meerwinst zal pas effectief belastbaar zijn bij een latere verkoop van de Beperkte Newbelco Aandelen of Nieuwe Gewone Aandelen. Deze behandeling zal echter niet in alle rechtsgebieden op SABMiller Aandeelhouders van toepassing zijn.

De Newbelco Raad noteert de verklaringen in het UK Scheme Document dat:

- (i) de SABMiller Bestuurders en Robey Warshaw, J.P. Morgan Cazenove, Morgan Stanley, Goldman Sachs en Centerview Partners de hierboven weergegeven nadelen en voordelen met betrekking tot de Beperkte Newbelco Aandelen vervat in het Gedeeltelijk Aandelenalternatief hebben overwogen;
- (ii) Robey Warshaw, J.P. Morgan Cazenove, Morgan Stanley, Goldman Sachs en Centerview Partners niet in staat zijn om de SABMiller Raad te adviseren omtrent de vraag of de financiële voorwaarden van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief al dan niet billijk en redelijk zijn. Dit omwille van de wezenlijke en variabele impact van de nadelen en voordelen van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief voor individuele SABMiller Aandeelhouders, met inbegrip van, wat betreft de voordelen, in het bijzonder, de waarde van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief en zijn huidige premie ten opzichte van de Vergoeding in Cash op een doorkijk-basis (alvorens rekening te houden met enige korting voor de niet-beursgenoteerde aard en niet-overdraagbaarheid van de Beperkte Newbelco Aandelen) en wat betreft de nadelen, in het bijzonder, de voorwaarden van de Beperkte Newbelco Aandelen met inbegrip van de vijfjarige lock-up periode, de volatiliteit van de doorkijk-waarde van het gedeelte van Beperkte Newbelco Aandelen van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief sinds november 2015 en het niveau van onzekerheid omtrent zijn toekomstige waarde; en

- (iii) omwille van de redenen hierboven uiteengezet, de SABMiller Bestuurders geen advies kunnen geven omtrent de vraag of de voorwaarden van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief al dan niet billijk en redelijk zijn en niet kunnen aanbevelen of SABMiller Aandeelhouders al dan niet moeten kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief.

Daarnaast hebben de Newbelco Bestuurders met Robey Warshaw, J.P. Morgan Cazenove, Morgan Stanley, Goldman Sachs en Centerview Partners hun financieel advies aan de Raad van SABMiller besproken.

De Newbelco Bestuurders erkennen dat het advies gegeven door Robey Warshaw, J.P. Morgan Cazenove, Morgan Stanley, Goldman Sachs en Centerview Partners aan SABMiller enkel werd gegeven ten gunste van de Raad van Bestuur van SABMiller met betrekking tot en voor doeleinden van zijn evaluatie van de Transactie, en niet voor rekening van Newbelco was, en geen rechten of rechtsmiddelen zal creëren voor Newbelco. Robey Warshaw, J.P. Morgan Cazenove, Morgan Stanley, Goldman Sachs en Centerview Partners treden op als financiële adviseurs van SABMiller met betrekking tot de Transactie, en voor niemand anders en zullen ten aanzien van niemand anders dan SABMiller verantwoordelijk zijn voor het verschaffen van de veiligheid toegekend aan hun klanten of voor het verlenen van advies met betrekking tot de Transactie of enige andere zaken waarnaar hierin wordt verwezen.

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

De Newbelco Raad begrijpt dat elk van de SABMiller Bestuurders die belangen heeft in SABMiller Aandelen, behalve Geoffrey Bible en Dinyar Devitre (twee van de SABMiller Bestuurders benoemd door Altria) aan SABMiller heeft bevestigd voornemens te zijn om te kiezen (of redelijk inspanningen te leveren om een stemming te bekomen) voor de Vergoeding in Cash met betrekking tot de SABMiller Aandelen waarvan zij de uiteindelijk begunstigen zijn of waarin zij anderszins een belang hebben en dat Geoffrey Bible en Dinyar Devitre hebben bevestigd dat zij wensen te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief aangezien zij, na het inwinnen van hun eigen onafhankelijk financieel, fiscaal en juridisch advies, deze keuze wensen te maken voor fiscale planningsdoeleinden, zij een investering in de Gecombineerde Groep wensen aan te houden, en hun persoonlijke omstandigheden betekenen dat zij bereid zijn om een niet-genoteerde, niet-overdraagbare investering voor een lock-up periode van vijf jaar wensen aan te houden, en dat deze factoren overwegen op de andere nadelen die hierboven werden genoemd.

De Newbelco Raad noteert dat AB InBev de Onherroepelijke Verbintenissen van Altria en BEVCO heeft ontvangen. Ten gevolge van de Onherroepelijke Verbintenissen zal AB InBev in de praktijk niet in staat zijn om bij het Belgisch Bod meer dan 59,55% van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen te verwerven, zodat AB InBev (i) niet meer dan 90% van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zal aanhouden en dientengevolge het Belgisch Bod niet zal moeten heropenen overeenkomstig artikel 35, 1° van het Overnamebesluit of (ii) niet meer dan 95% van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zal aanhouden en dientengevolge geen recht zal hebben om een uitkoopprocedure uit te voeren overeenkomstig artikel 42 van het Overnamebesluit.

Omwille van de hierboven uiteengezette redenen, heeft de Newbelco Raad het niet nodig geacht een fairness opinion te vragen.

### **2.3 Gevolgen van het Belgisch Bod voor de belangen van de schuldeisers**

Newbelco noteert dat in geval van Voltooiing alle activa en verplichtingen van AB InBev worden overgedragen aan Newbelco. Op basis van de informatie in het Prospectus, de voorwaarden van het Belgisch Bod en de gecombineerde activabasis van de Gecombineerde Groep na de Voltooiing meent Newbelco dat er geen reden is om aan te nemen dat het Belgisch Bod ongunstige gevolgen zou hebben op de belangen van de schuldeisers.

## **2.4 Gevolgen van het Belgisch Bod voor de belangen van de werknemers, met inbegrip van de gevolgen voor de werkgelegenheid**

In Afdeling 3 (*Tewerkstelling bij SABMiller*) van Deel VIII van het Prospectus staat vermeld dat AB InBev aan SABMiller heeft herhaald dat het groot belang hecht aan de vaardigheden en ervaring van de bestaande directieleden en werknemers van SABMiller en erkent dat het ervaren management team van SABMiller een uitgebreide marktextpertise biedt, vooral in regio's waar AB InBev momenteel geen noemenswaardige aanwezigheid heeft.

Daarenboven is AB InBev ermee akkoord gegaan om, ten minste een volledig financieel boekjaar volgend op de Voltooiing, de arbeidsvoorwaarden te behouden van alle werknemers die bij de SABMiller Groep blijven, met dien verstande dat dit niet van toepassing zal zijn op werknemers van de CCBA Groep behalve werknemers die werknemer waren van een lid van de SABMiller Groep onmiddellijk voorafgaand aan de voltooiing van de CCBA Transactie.

AB InBev blijft haar plannen voor de integratie van de Gecombineerde Groep na de Voltooiing verder ontwikkelen. AB InBev en SABMiller zijn betrokken in voortdurend overleg met de betrokken werknemersvertegenwoordigers met betrekking tot de Transactie en integratie. AB InBev zal haar dialoog met de betrokken werknemersvertegenwoordigers verderzetten en zal de relevante stakeholders betrekken bij het finaliseren van haar integratieplannen.

## **2.5 Strategische plannen van AB InBev in verband met Newbelco en het effect van het Belgisch Bod op de belangen van Newbelco**

Na de sluiting van het Belgisch Bod zal AB InBev fuseren met Newbelco via een fusie door overneming krachtens het Wetboek van Vennootschappen, waarbij de AB InBev Aandeelhouders dan aandeelhouders in Newbelco zullen worden en Newbelco de overblijvende entiteit zal zijn.

Newbelco noteert dat de achtergrond van en de motivering voor de Transactie uiteengezet worden in Afdeling 1 (*Achtergrond van en motivering voor de Transactie*) van Deel VIII van het Prospectus.

## **3. INTENTIEVERKLARING INZAKE NEWBELCO AANDELEN GEHOUDEN DOOR DE BESTURDERS EN DOOR DE PERSONEN DIE FEITELIJK DOOR DEZE BESTURDERS WORDEN VERTEGENWOORDIGD**

Op de datum van deze Memorie van Antwoord houdt geen van de Oorspronkelijke Newbelco Bestuurders enige Newbelco Aandelen aan. Op datum van deze Memorie van Antwoord houdt Phidias Management SA, een 100% dochtervennootschap van Intertrust waarmee de Oorspronkelijke Newbelco Bestuurders verbonden zijn, één (1) Oprichtingsaandeel.

Alle Oprichtingsaandelen, inclusief het ene (1) Oprichtingsaandeel aangehouden door Phidias Management SA op de datum van deze Memorie van Antwoord, zullen gelijktijdig met de Kapitaalverhoging worden geannuleerd, zodat Phidias Management SA geen enkel Newbelco Aandeel zal aanhouden bij de opening van de Aanvaardingsperiode.

Op de datum van deze Memorie van Antwoord bezit Newbelco momenteel geen eigen aandelen.

## **4. TOEPASSING VAN GOEDKEURINGSCLAUSULES EN VOORKEURRECHTEN**

De statuten van Newbelco omvatten geen goedkeuringsclausules of voorkeurrechten met betrekking tot de overdracht van aandelen waar het Belgisch Bod verband mee houdt.

## **5. INFORMATIE AAN DE WERKNEMERS VAN NEWBELCO**

Op de datum van deze Memorie van Antwoord heeft Newbelco geen werknemers, en dus ook geen ondernemingsraad. Newbelco heeft dan ook geen informatie verstrekt noch één van de procedures toegepast zoals voorzien in artikelen 42 tot 45 van de Overnamewet. Voor informatiedoeleinden is het advies van de Europese Ondernemingsraad van SABMiller inzake de Transactie opgenomen in deze Memorie van Antwoord als Bijlage 1.

\*

**BIJLAGE 1**

**ADVIES VAN DE EUROPESE ONDERNEMINGSRAAD VAN SABMILLER INZAKE DE TRANSACTIE**

*Het advies van de Europese Ondernemingsraad van SABMiller inzake de Transactie volgt op de volgende pagina.*

## Advies van de Europese Ondernemingsraad van SABMiller omtrent de voorgestelde AB InBev transactie

### Context

Op 11 november hebben de Raden van Bestuur van Anheuser-Busch InBev SA/NV ("AB InBev") en SABMiller plc aangekondigd dat ze een akkoord hadden bereikt over de voorwaarden van een aanbevolen overname van SABMiller door AB InBev.

Sinds deze aankondiging heeft AB InBev verschillende desinvesteringen van SABMiller activa in Europa voorbereid. Een maand later stelde AB InBev dat het aanbiedingen in overweging zou nemen voor de Grolsch, Meantime en Peroni Nastro Azzuro merken. In februari 2016 deed de Japanse Asahi Groep een bod op de drie merken, waarop AB InBev het bod van deze vennootschap in april 2016 aanvaardde.

Na de verkoop van Peroni, Grolsch en Meantime aan Asahi behield de nieuwe gecombineerde entiteit een sterke positie in Centraal- en Oost-Europese landen. Echter, op het einde van april 2016 zette AB InBev ook de rest van SAB's Europese voetafdruk (uitgezonderd Spanje) te koop. Alle activa en merken van SAB in Hongarije, Roemenië, de Republiek Tsjechië, Slowakije en Polen zijn nu te koop.

De overname is onderworpen aan de City Code on Takeovers and Mergers (de "Code"). Artikel 25(9) van de Code geeft werknemersvertegenwoordigers het recht om een advies te formuleren omtrent het effect van het bod op de tewerkstelling.

Volgend op een diepgaande analyse, ondersteund door de expertise van Syndex UK en gesprekken met het management van SABMiller, AB InBev en Asahi, geeft de Europese Ondernemingsraad van SABMiller (de "EOR"), bijgestaan door EFFAT (*European Federation of Food, Agriculture and Tourism Trade Unions* – de Europese Federatie van Voeding-, Landbouw- en Toerismevakbonden), die de belangen van het Europese personeel van SABMiller vertegenwoordigt, het volgende advies:

### Het advies

De EOR begrijpt dat de concentratie van de markt in de lijn van de verwachtingen lag, maar verwelkomt de overname van SABMiller door AB InBev niet en drukt zijn grootste bezorgdheid uit voor de toekomst van de werknemers en voor de duurzaamheid van de activiteiten in Europa.

De Europese Ondernemingsraad beschouwt deze transactie niet als een fusie tussen gelijken maar eerder als een vijandige overname. Zoals blijkt uit voorgaande overnames, zal de managementstijl en bedrijfscultuur van AB InBev waarschijnlijk een cultuurschok betekenen voor SABMillers internationale en resterende Europese entiteiten, en een bedreiging vormen voor jobs en arbeidsvoorwaarden.

De EOR gelooft dat vele jobs bedreigd worden (op het niveau van productie, ondersteunende functies, het hoofdkwartier en hubs) aangezien vele werknemers mogelijk zullen worden ontslagen na de transactie.

Daarenboven baart het gebrek aan duidelijkheid over de desinvestering van de SABMiller activiteiten in Centraal Oost-Europa (COE) de EOR momenteel zorgen. Tot nog toe hebben de in deze landen tewerkgestelde SABMiller werknemers geen enkele duidelijke informatie gekregen omtrent de toekomst van de vestigingen of het bedrijfsprofiel van toekomstige kopers. In dat verband eist de EOR dat het AB InBev Management de COE activiteiten van SABMiller

verkoopt aan een verantwoordelijke koper die idealiter actief is in de brouwerijsector en die er zich toe engageert om het tewerkstellingspeil te behouden en de sociale normen te respecteren.

De EOR neemt akte van de algemene voorwaarden vastgelegd in het werknemersbeschermingsdocument dat door SABMiller en AB InBev werd overeengekomen, en roept het AB InBev Management op om deze normen te promoten bij toekomstige kopers en ervoor te zorgen dat ze verder onderhandeld kunnen worden met nationale werknemersvertegenwoordigers.

De leden van de EOR van SABMiller, die het Europese personeel van SABMiller vertegenwoordigen, verwachten dat AB InBev en de nieuwe kopers van de gedesinvesteerde Europese SABMiller activa nieuwe kwaliteitsjobs creëren en zich ertoe engageren om de normen van sociale dialoog en de best mogelijke sociale praktijken volledig te respecteren.

De EOR en de nationale en lokale werknemersvertegenwoordigers zullen de ontwikkelingen en sociale gevolgen van de overname op de voet volgen en zullen zich verzetten tegen elke impact op de werknemersbelangen.

De EOR, bijgestaan door de EFFAT, verwacht om erkend te worden als betrokken partij bij transnationale aangelegenheden die een mogelijke impact hebben op de belangen van de werknemers.