



Grote Markt 1
1000 Brussel
0417.497.106 RPR (Brussel)

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

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

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

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

1. OVERZICHT VAN DE TRANSACTIE EN AANBEVELING

1.1 BESCHRIJVING VAN DE TRANSACTIE IN HET FUSIEVOORSTEL

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

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

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

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

1.2 AANBEVELING

De Raad heeft, na rekening te hebben gehouden met alle relevante overwegingen, besloten dat de Transactie in het beste belang is van AB InBev en de AB InBev Aandeelhouders.

De Raad heeft veel verschillende factoren in overweging genomen om tot de hierboven beschreven beslissingen te komen. Om tot zijn beslissingen te komen heeft de Raad overleg gepleegd met het AB InBev management, juridische adviseurs, financiële adviseurs, boekhoudkundige adviseurs en andere

adviseurs, een aanzienlijk volume aan informatie geraadpleegd, een aantal factoren in overweging genomen bij zijn beraadslagingen en besloten dat een aantal factoren zijn beslissing ondersteunen, onder meer het feit dat de Transactie waarschijnlijk aanzienlijke voordelen zal opleveren voor AB InBev en haar aandeelhouders, zoals beschreven in afdeling 4 van het Fusievoorstel.

Zoals verder beschreven in afdeling 3.5 van dit Verslag, gelooft de Raad eveneens dat de Transactie aantrekkelijke synergieën tot stand zal brengen en bijkomende waarde voor de aandeelhouders zal creëren.

De Raad heeft deze factoren afgewogen tegen een aantal onzekerheden, risico's en potentieel negatieve factoren met betrekking tot de Transactie en heeft besloten dat de onzekerheden, risico's en potentieel negatieve factoren met betrekking tot de Transactie niet opwegen tegen de potentiële voordelen die AB InBev en de AB InBev aandeelhouders naar zijn verwachting zullen realiseren ten gevolge van de Transactie.

Daarom beveelt de Raad op unanieme en onvoorwaardelijke wijze aan dat de AB InBev Aandeelhouders zouden stemmen voor de AB InBev Besluiten die zullen worden voorgesteld op de AB InBev Algemene Vergadering.

1.3 TIJDSHEMA EN MOGELIJKE AFWIJKINGEN

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

2. DE BELGISCHE FUSIE

2.1 VOORWAARDEN VAN DE BELGISCHE FUSIE

2.1.1 Juridische aard van de Belgische Fusie

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

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

2.1.2 **Ruilverhouding**

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

2.1.3 **Financiële situatie van de fuserende vennootschappen**

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

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

2.1.4 **Verslag van de commissaris**

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

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

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

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

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

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

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

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

2.2 BELGISCHE FUSIE PROCEDURE

2.2.1 Opschortende voorwaarden

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

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

Op de datum van dit Verslag is de Transactie al goedgekeurd door een aantal antitrust- of mededingingsautoriteiten, met inbegrip van de Europese Commissie, de Amerikaanse Federal Trade Commission, het ministerie van Handel van de Volksrepubliek China en de Competition Tribunal van Zuid-Afrika en het Financial Surveillance Department van de South African Reserve Bank. Bijgevolg heeft AB InBev op 29 juli 2016 bevestigd dat alle voorafgaandelijke voorwaarden van de Transactie vervuld zijn.

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

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

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

De Belgische Fusie is onder voorwaarde van:

- de goedkeuring van de AB InBev Besluiten door de vereiste meerderheid van AB InBev Aandeelhouders op de AB InBev Algemene Vergadering;
- de goedkeuring van de Newbelco Besluiten door de vereiste meerderheid van Newbelco Aandeelhouders op de Newbelco Algemene Vergadering;
- de voltooiing van het Belgisch Bod conform zijn bepalingen;
- de overdracht van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen aangeboden in het Belgisch Bod aan AB InBev uiterlijk op de dag voor de datum van het verlijden van de Finale Notariële Akte; en
- het verlijden van de Finale Notariële Akte.

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

2.2.2 AB InBev Besluiten

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

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

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

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

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

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

2.2.3 Newbelco Besluiten

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

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

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

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

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

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

2.2.5 **Finale Notariële Akte**

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

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

2.3 **RUILVERHOUDING**

2.3.1 **Maatschappelijk kapitaal van de fuserende vennootschappen**

2.3.1.1 AB InBev

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

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

2.3.1.2 Newbelco

(a) Huidig maatschappelijk kapitaal

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

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

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

- (i) Het maatschappelijk kapitaal van Newbelco zal worden verhoogd met een bedrag in euro gelijk aan GBP 7.540.000.000, en Newbelco zal een uitgiftepremie boeken voor een bedrag in euro gelijk aan GBP 67.860.000.000, waarbij elk van deze bedragen dient te worden vermenigvuldigd met de GBP-EUR Referentiekoefficiënt;³

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

- (ii) 165.640.400.700 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen⁴ zullen worden uitgegeven aan de UK Scheme Aandeelhouders, waarbij elke UK Scheme Aandeelhouder 100 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen zal ontvangen voor elk UK Scheme Aandeel; en
- (iii) de Oprichtingsaandelen zullen worden vernietigd en het kapitaal van Newbelco verminderd met EUR 61.500.

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

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

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

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

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

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

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

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

voortvloeiend uit dergelijke consolidatie zal naar beneden worden afgerond tot het dichtstbijzijnde gehele aantal); en

- (iv) ten gevolge daarvan zal AB InBev tussen 568.226.463 en 577.226.767 Nieuwe Gewone Aandelen aanhouden, afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders die kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief.⁶
- (d) Kapitaal, uitgiftepremie en reserves na de voltooiing van de Belgische Fusie

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

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

- (i) ten gevolge van de Belgische Fusie zal Newbelco alle Nieuwe Gewone Aandelen verworven hebben die door AB InBev werden aangehouden naar aanleiding van het Belgisch Bod; er zal een onbeschikbare reserve worden gevormd om rekening te houden met de waarde van alle dergelijke Nieuwe Gewone Aandelen, overeenkomstig artikel 623, 1^{ste} lid van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, door de vermindering van de uitgiftepremierekening van Newbelco; het bedrag van de vermindering van de uitgiftepremierekening en het overeenstemmend bedrag van de te vormen onbeschikbare reserve zal gelijk zijn aan een bedrag in euro tussen GBP 47.364.474.585,60 en GBP 48.114.694.314,90⁷, afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders dat kiest voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief;
- (ii) al deze Nieuwe Gewone Aandelen zullen dan worden vernietigd, met uitzondering van 85.000.000 Nieuwe Gewone Aandelen die door Newbelco als eigen aandelen zullen worden aangehouden na de Voltooiing; de vernietiging van al deze Nieuwe Gewone Aandelen, met uitzondering van 85.000.000 aandelen die als eigen aandelen zullen worden aangehouden, zal worden toegerekend op de onbeschikbare reserve die daartoe zal zijn gevormd zoals uiteengezet in subparagraaf (i) hierboven, voor een bedrag in euro tussen GBP 40.279.305.903,87 en GBP 41.029.525.624,57⁸, afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders dat kiest voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief; en
- (iii) met het oog op het vormen van een beschikbare reserve,
 - zal het maatschappelijk kapitaal van Newbelco worden verminderd met een bedrag in euro gelijk aan GBP 7.540.000.000; en

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

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

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

- zal de uitgiftepremie van Newbelco verder worden verminderd met een bedrag in euro varitussen GBP 19.745.305.685,10 en GBP 20.495.525.414,40⁹, afhankelijk van het aantal UK Scheme Aandeelhouders dat kiest voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief.

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

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

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

(e) Rechten en vorm van de Newbelco Aandelen

Beperkte Newbelco Aandelen zullen dezelfde rechten hebben als de Nieuwe Gewone Aandelen met uitzondering van hetgeen bepaald is in de statuten van Newbelco. Beperkte Newbelco Aandelen zullen alleen aangehouden worden op naam en zullen niet-beursgenoteerd zijn, niet tot de handel op enige aandelenmarkt toegelaten zijn, niet in een ADR programma kunnen worden ingebracht en zullen het voorwerp uitmaken van, onder andere, overdrachtsbeperkingen totdat ze zijn omgezet in Nieuwe Gewone Aandelen.

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

2.3.2 Waardering van AB InBev en Newbelco en ruilverhouding

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

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

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

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

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

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

3. GEVOLGEN VAN DE BELGISCHE FUSIE

3.1 JURIDISCHE GEVOLGEN VOOR AB INBEV EN NEWBELCO

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

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

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

3.2 JURIDISCHE GEVOLGEN VOOR DE AB INBEV AANDEELHOUDERS

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

Het wordt verwacht dat de Nieuwe Gewone Aandelen uit te geven aan de vroegere AB InBev Aandeelhouders in de context van de Belgische Fusie geleverd zullen worden (i) in de vorm van aandelen op naam aan de vroegere AB InBev Aandeelhouders die hun aandelen in AB InBev aanhielden op naam of (ii) in gedematerialiseerde vorm aan de vroegere AB InBev Aandeelhouders die hun aandelen in AB InBev aanhielden in gedematerialiseerde vorm. Het wordt verder verwacht dat de AB InBev Aandeelhouders niet langer recht zullen hebben om de omzetting te vragen van hun AB InBev Aandelen van aandelen op naam naar gedematerialiseerde aandelen, en vice versa, vanaf een datum die gespecificeerd zal worden in het noteringsprospectus met betrekking tot de toelating tot verhandeling en notering van alle Nieuwe Gewone Aandelen op Euronext Brussel, opgesteld overeenkomstig de Belgische wet van 16 juni 2006, dat gepubliceerd zal worden op of rond de zelfde datum als de datum waarop de oproepingen voor de AB InBev Algemene Vergadering zullen gepubliceerd worden. Er wordt verwezen naar de sectie genaamd “*Listing and delivery of the shares*” in Deel IX van zulk prospectus voor verdere details.

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

De Nieuwe Gewone Aandelen zullen dadelijk worden uitgegeven vanaf de Voltooiing, door opname in het aandelenregister van Newbelco en zullen als volgt worden geleverd:

- de Nieuwe Gewone Aandelen die op naam moeten worden geleverd, zullen op naam van de betrokken aandeelhouders worden opgenomen in het aandelenregister van Newbelco; en
- de Nieuwe Gewone Aandelen die moeten worden geleverd in gedematerialiseerde vorm zullen in het aandelenregister van Newbelco worden opgenomen op naam van Euroclear, de Belgische centrale effectenbewaarinstelling in haar hoedanigheid van vereffeningsinstelling; dergelijke aandelen zullen, zo snel als praktisch mogelijk na de Voltooiing, geleverd worden in girale vorm vrij van betaling op de effectenrekeningen van de betrokken aandeelhouders via Euroclear.

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

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

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

3.3 GEVOLGEN VOOR DE WERKNEMERS VAN AB INBEV

Ten gevolge van de Belgische Fusie zullen de werknemers van AB InBev overdragen worden naar Newbelco.

3.4 GEVOLGEN VOOR DE SCHULDEISERS VAN DE FUSERENDE VENNOOTSCHAPPEN

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

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

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

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

De Gecombineerde Groep zal aantrekkelijke synergieën genereren en een grotere aandeelhouderswaarde creëren. De bouwstenen van synergieën die naar verwachting zullen voortkomen uit de kostenbasis van zowel de AB InBev Groep als de SABMiller Groep en bovenop reeds bestaande kostenbesparingen van de SABMiller Groep komen, bestaan uit:

- besparingen op het gebied van aanbestedingen en techniek die naar verwachting zullen worden gegenereerd door derde partijen kosteneffectiviteit door middel van schaalvoordelen via gecombineerd inkopen van grondstoffen en verpakkingen en het herstructureren van aanverwante processen in de volledige kostenbasis van de Gecombineerde Groep;
- efficiëntieverhogende voordelen van brouwerij en distributie die naar verwachting zullen worden gegenereerd door afstemming van brouwerij-, botteling- en verzendingsproductiviteit, met inbegrip van minder water- en energieverbruik, verminderen van verliezen, evenals optimalisatie van andere brouwerij- en distributieprocessen in alle regio's;
- het delen van beste praktijken op het gebied van kostenbeheer, efficiëntieverbeteringen en productiviteitsverhogingen in de administratieve activiteiten van de gehele Gecombineerde Groep; en
- administratieve kostenbesparingen die naar verwachting worden gegenereerd uit het stroomlijnen van de hoofdkantoren en de overlappende regionale hoofdkantoren van de gehele Gecombineerde Groep.

AB InBev gelooft ook dat aanzienlijke aanvullende waarde zou kunnen worden gecreëerd door het gebruik van het gecombineerde internationale distributienetwerk teneinde de verkoop van de merkenportefeuille wereldwijd uit te breiden en door gebruik te maken van de innovatiesuccessen van zowel de AB InBev Groep als de SABMiller Groep.

4. BESTUUR VAN NEWBELCO NA VOLTOOIING VAN DE TRANSACTIE

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

4.1 MAATSCHAPPELIJK DOEL

Het maatschappelijk doel van Newbelco luidt als volgt:

“De vennootschap heeft tot doel:

- a) de productie van en de handel in allerlei bieren, dranken en voedings- of aanverwante producten, de bewerking van en de handel in alle bij- en hulpproducten – van gelijk welke herkomst en onder gelijk welke vorm – van haar industrie en haar handel, evenals de studie, de bouw en realisatie, geheel of gedeeltelijk, van de fabricatie-installaties van hogergenoemde producten;*
- b) de aankoop, de oprichting, de verbouwing, de verkoop, de huur en onderhuur, de financieringshuur, de concessie en de uitbating, onder gelijk welke vorm, van alle onroerende goederen en rechten en van alle handelsfondsen, roerende goederen en rechten die betrekking hebben op de bedrijvigheden van de vennootschap;*

- c) *de aankoop en het beheer van deelnemingen of aandelen in vennootschappen of ondernemingen, waarvan het doel gelijkaardig of samenhangend is met de doelstelling hierboven bepaald of van aard is de verwezenlijking ervan te bevorderen, en in financiële vennootschappen; de financiering van zulke vennootschappen of ondernemingen door leningen, borgstellingen of onder gelijk welke andere vorm; de deelneming als lid van de raad van bestuur of van ieder ander gelijkaardig orgaan in het bestuur van hogergenoemde vennootschappen;*
- d) *de uitvoering van alle werken en studies van administratieve, technische, commerciële en financiële aard, voor rekening van ondernemingen waarbinnen zij een belang zou verworven hebben of voor rekening van derden.*

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

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

Dit maatschappelijk doel zal ongewijzigd blijven na de Belgische Fusie.

4.2 CATEGORIEËN VAN NEWBELCO AANDELEN

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

4.3 OVERDRACHT EN OMZETTING VAN NEWBELCO AANDELEN

4.3.1 Nieuwe Gewone Aandelen

Nieuwe Gewone Aandelen zullen vrij overdraagbaar zijn.

4.3.2 Beperkte Newbelco Aandelen - Overdracht

Geen enkele Beperkte Newbelco Aandeelhouder zal in staat zijn om, telkens hetzij rechtstreeks hetzij onrechtstreeks, zijn Beperkte Newbelco Aandelen of een belang daarin of rechten in verband daarmee over te dragen, te verkopen, in te brengen, aan te bieden, er een optie op te verlenen, anderszins te vervreemden, te verpanden, te belasten, toe te wijzen, over te dragen in eigendom tot zekerheid, er een zekerheid op te vestigen, er een certificatie- of bewaargevingsovereenkomst over aan te gaan of om erover een vorm van indekkingsovereenkomst te sluiten of een overeenkomst te sluiten of andere regeling te treffen om één van de voorgaande zaken te doen, voor een periode van vijf jaar vanaf de Voltooiing, behalve zoals beschreven in deze afdeling 4.3.2.

Als uitzondering op deze regel, mag elke Beperkte Newbelco Aandeelhouder, telkens hetzij rechtstreeks hetzij onrechtstreeks, zijn Beperkte Newbelco Aandelen of enig belang daarin of eraan verbonden rechten overdragen, verkopen, inbrengen, aanbieden, er een optie op verlenen, anderszins vervreemden, verpanden, belasten, toewijzen, overdragen in eigendom tot zekerheid of er een retentierecht of enige andere zekerheid op vestigen, erover een vorm van indekkingsovereenkomst sluiten, of een overeenkomst sluiten of andere regeling treffen om één van de voorgaande zaken te doen, aan of voor rekening van enige persoon die een Verbonden Vennootschap, een Rechtsopvolger en/of Verbonden Vennootschap van een Rechtsopvolger is, op voorwaarde dat wanneer een dergelijke overnemer ophoudt een lid te zijn van de Beperkte Newbelco Groep (zoals gedefinieerd in de Newbelco Statuten) van de Beperkte Newbelco Aandeelhouder die de oorspronkelijke overdracht heeft verricht (of van zijn Rechtsopvolger), al deze Beperkte Newbelco Aandelen die dergelijke

overnemer aanhoudt of waarin hij een belang heeft van rechtswege terug worden overgedragen aan deze Beperkte Newbelco Aandeelhouder (of aan een persoon die, op dat ogenblik, zijn Verbonden Vennootschap of Rechtsopvolger is) en aldus Beperkte Newbelco Aandelen zullen blijven.

4.3.3 **Beperkte Newbelco Aandelen - Omzetting**

Elke Beperkte Newbelco Aandeelhouder heeft het recht om een deel of het geheel van de door hem gehouden Beperkte Newbelco Aandelen naar keuze om te zetten in Nieuwe Gewone Aandelen, (i) op elk moment vijf jaar na de Voltooing, en (ii) in bepaalde beperkte andere gevallen, inclusief onmiddellijk voorafgaand aan of op enig moment na het sluiten van een overeenkomst of regeling voor het uitvoeren van een toegelaten overdracht, zoals bepaald in afdeling 4.3.4 hieronder.

Beperkte Newbelco Aandelen zullen van rechtswege omgezet worden in Nieuwe Gewone Aandelen (i) in het geval van een overdracht, verkoop, inbreng of andere vervreemding, behalve in het geval van toegelaten overdrachten zoals bepaald in afdeling 4.3.4 hieronder, met dien verstande dat, in dergelijke gevallen, de Beperkte Newbelco Aandelen van rechtswege zullen worden omgezet in Nieuwe Gewone Aandelen bij elke daaropvolgende overdracht, verkoop, inbreng of vervreemding aan een partij die geen Verbonden Vennootschap, Rechtsopvolger of Verbonden Vennootschap van een Rechtsopvolger van een Beperkte Newbelco Aandeelhouder is, (ii) onmiddellijk voorafgaand de sluiting van een publiek overnamebod op alle Newbelco Aandelen, of de voltooiing van een fusie van Newbelco als verkrijgende of verdwijnende vennootschap in omstandigheden waarin de aandeelhouders die rechtstreeks of onrechtstreeks controle uitoefenen of rechtstreeks of onrechtstreeks gezamenlijk controle uitoefenen over Newbelco onmiddellijk voorafgaand aan dergelijk overnamebod of dergelijke fusie, niet rechtstreeks of onrechtstreeks controle noch gezamenlijk controle zullen uitoefenen over Newbelco of de overblijvende entiteit volgend op dit overnamebod of deze fusie, of (iii) bij de aankondiging van een uitkoopbod voor de uitstaande Newbelco Aandelen, overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek van Vennootschappen.

In het geval dat alle aandelen van Newbelco worden verworven door een vennootschap die door de aandeelhouders van Newbelco, onmiddellijk voorafgaand aan dergelijke verwerving, wordt gecontroleerd of gezamenlijk wordt gecontroleerd, zullen de Beperkte Newbelco Aandeelhouders op een equivalente manier worden behandeld als de houders van Nieuwe Gewone Aandelen, behalve dat er equivalente verschillen zullen zijn tussen de rechten en beperkingen verbonden aan de aandelen uit te geven aan de houders van de Nieuwe Gewone Aandelen en de aandelen uit te geven aan de houders van Beperkte Newbelco Aandelen, om de verschillen in de rechten en beperkingen tussen de Nieuwe Gewone Aandelen en de Beperkte Newbelco Aandelen te weerspiegelen.

Bij omzetting wordt elk Beperkt Newbelco Aandeel geherklasseerd als één Nieuw Gewoon Aandeel.

Indien op enig moment de Nieuwe Gewone Aandelen worden gewijzigd in een verschillend aantal Newbelco Aandelen of een andere klasse van Newbelco Aandelen omwille van een dividend, onderverdeling, reorganisatie, herklassering, herkapitalisatie, aandelensplitsing, reverse aandelensplitsing, combinatie of omruiling van aandelen, of een vergelijkbare gebeurtenis die heeft plaatsgevonden, dan zal er een gelijkwaardig dividend, onderverdeling, reorganisatie, herklassering, herkapitalisatie, aandelensplitsing, reverse aandelensplitsing, combinatie of omruiling van aandelen of vergelijkbare gebeurtenis zijn ten aanzien van de Beperkte Newbelco Aandelen (waarbij dergelijk aandelen **Herziene Beperkte Newbelco Aandelen** zijn), op voorwaarde dat (i) niets geacht wordt toelating te geven aan Newbelco (waaronder de Newbelco Raad) om actie te ondernemen ten aanzien van het kapitaal die anderszins niet is toegestaan door de Newbelco Statuten en (ii) indien een dergelijke gebeurtenis er anders toe zou leiden dat een Beperkte Newbelco Aandeelhouder ophoudt minimaal één Herzien Beperkt Newbelco Aandeel aan te houden (doordat zijn aanspraak die hij kan maken na een dergelijke gebeurtenis wordt herleid tot een fractie van minder dan één Herzien Beperkt Newbelco Aandeel) dan wordt zijn aanspraak naar boven afgerond tot één Herzien Beperkt Newbelco Aandeel.

4.3.4 Beperkte Newbelco Aandelen – Pand

Onverminderd enige beperkingen op overdracht in de Newbelco Statuten of een hierin opgenomen strijdige bepaling, is elke Beperkte Newbelco Aandeelhouder in staat:

- (a) met de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Newbelco Raad (een **Pandtoelating**), zijn Beperkte Newbelco Aandelen of enig belang daarin of eraan verbonden rechten in pand te geven, te belasten, toe te wijzen, over te dragen in eigendom tot zekerheid of er anderszins een retentierecht op te verlenen of hierop enige andere zekerheid te vestigen (in elk geval, een **Pand** genoemd) met het oog op bona fide leningen, kredietfaciliteiten, notes, borgobligaties (of andere regelingen om een opschorting van of uitvoering van een vonnis of bevel te bekomen), kredietbrieven of een gelijkaardige kredietverlengingen aan dergelijke Beperkte Newbelco Aandeelhouder of één van zijn Verbonden Vennootschappen, indekking, afgeleide of een andere financieringstransactie waaraan dergelijke Beperkte Newbelco Aandeelhouder of één van zijn Verbonden Vennootschappen partij is of, in ieder geval, waarvoor dergelijke Beperkte Newbelco Aandeelhouder of één van zijn Verbonden Vennootschappen een borgsteller of zekerheidsteller is, of een garantie met betrekking tot één van de voorgaande regelingen;
- (b) om het geheel of een deel van de door hem gehouden Beperkte Newbelco Aandelen (of een belang daarin) die het voorwerp uitmaken van een Pand (waarvoor een Pandtoelating is verleend), over te dragen, te verkopen, aan te bieden, er een optie op te verlenen of anderszins te vervreemden, in ieder geval hetzij rechtstreeks hetzij onrechtstreeks, of een overeenkomst te sluiten of regeling te treffen om één van de voorgaande zaken te doen:
 - (i) aan, of zoals voorgeschreven door of met de schriftelijke toestemming van de betreffende pandhouder, lasthebber, volmachtdrager, eenieder aan wie de eigendom is overgedragen tot zekerheid of enige andere, zekerheidsnemer (een Pandhouder) of aan of zoals voorgeschreven door of met de schriftelijke toestemming van een curator, bewindvoerder of andere gelijkaardige officieel aangestelde persoon in verband met de uitvoering van een Pand (een Ontvanger), gelijktijdig met of op enig tijdstip nadat een dergelijke Beperkte Newbelco Aandeelhouder, Pandhouder of Ontvanger aan Newbelco kennis geeft dat een dergelijke Pandhouder of Ontvanger een dergelijk Pand heeft afgedwongen of begonnen is met de gedwongen uitvoering ervan; of
 - (ii) in de mate dat de Beperkte Newbelco Aandeelhouder te goeder trouw oordeelt dat een dergelijke overdracht het enige beschikbare commercieel redelijke alternatief is om een op handen zijnde gedwongen uitvoering door een Pandhouder of een Ontvanger te vermijden met betrekking tot dergelijke Beperkte Newbelco Aandelen (en de opbrengst van de overdracht worden gebruikt om te voldoen aan de onderliggende verplichting die door de Pandhouder wordt afgedwongen) en dat hij een schriftelijke kennisgeving heeft gedaan aan de Newbelco Raad waarin de Beperkte Newbelco Aandeelhouder bevestigt dat hij te goeder trouw heeft geoordeeld dat dergelijke overdracht het enige beschikbare commercieel redelijke alternatief is om een op handen zijnde gedwongen uitvoering door de relevante Pandhouder of Ontvanger te vermijden met betrekking tot deze Beperkte Newbelco Aandelen.

Behalve wanneer voordien een Pandtoelating werd verleend (hetgeen het geval is voor de toestemmingsbrieven die AB InBev met Altria en BEVCO heeft afgesloten op 11 november 2015, hetgeen Pandtoelatingen zijn), oordeelt de Newbelco Raad volledig discretionair of het al dan niet een Pandtoelating verleent. De Newbelco Raad zal kort na de Voltooiing een pandbeleid aannemen dat de omstandigheden uiteenzet waarin de Raad van Bestuur een Pandtoelating zal verlenen. Dit pandbeleid kan door de Newbelco Raad van tijd tot tijd worden gewijzigd.

Het pandbeleid dat zal worden aangenomen door de Newbelco Raad (waarvan een exemplaar beschikbaar is op AB InBev's website) bepaalt dat de Newbelco Raad een dergelijke Pandtoelating zal verlenen indien een Beperkte Newbelco Aandeelhouder aan Newbelco (i) een verzoek tot Pandtoelating bezorgt met daarin bepaalde specifieke informatie met betrekking tot enig voorgesteld Pand, en (ii) bepaalde specifieke verklaringen en garanties bezorgt, met inbegrip van, onder andere, het feit dat het Pand en de onderliggende regelingen ter zekerheidsstelling bona fide zijn en niet worden aangegaan om (geheel of gedeeltelijk) de beperkingen op de overdracht van Beperkte Newbelco Aandelen te omzeilen. Het pandbeleid zoals beschikbaar op AB InBev's website voorziet nadere details omtrent de procedure voor het verzoeken van een Pandtoelating, met inbegrip van de informatie en verklaringen en garanties die moeten worden verleend, alsook een exemplaar van een verzoekformulier voor de Pandtoelating.

Indien Beperkte Newbelco Aandelen worden omgezet (hetzij naar keuze van hun houder na 10 oktober 2021 hetzij in de andere gevallen voorzien in de Newbelco Statuten), zal Newbelco, indien de voorwaarden voorzien in de Newbelco Statuten nageleefd zijn, de omzetting van de Beperkte Newbelco Aandelen in Nieuwe Gewone Aandelen registreren en, indien van toepassing, de overdracht van de Nieuwe Gewone Aandelen die voortvloeien uit de omzetting van de Beperkte Newbelco aandelen, opnemen in het aandelenregister van Newbelco, op dezelfde Werkdag (indien de kennisgeving met betrekking tot deze omzetting of overdracht door Newbelco werd ontvangen voor 13u Brusselse tijd) of op de volgende Werkdag (indien de kennisgeving met betrekking tot deze omzetting of overdracht door Newbelco werd ontvangen na 13u Brusselse tijd of op een dag die geen Werkdag is).

Vanaf het moment van omzetting zullen de Nieuwe Gewone Aandelen vrij en onvoorwaardelijk overdraagbaar zijn door (of zoals voorgeschreven door) de Beperkte Newbelco Aandeelhouder of Beperkte Overnemer of een overnemende partij of overnemende partijen van dergelijke aandelen, vrij van enige lock-up of andere beperking.

Op dezelfde dag als de registratie van de omzetting, zal Newbelco een verzoek richten aan Euronext Brussels voor de toelating tot beursnotering van dergelijke Nieuwe Gewone Aandelen en alle stappen ondernemen die binnen de mogelijkheden liggen van Newbelco om ervoor te zorgen dat de toelating tot de notering spoedig plaatsvindt. Noch de Beperkte Newbelco Aandeelhouder, noch de Beperkte Overnemer, noch enige andere overnemende partij dient enige kosten of uitgaven van Newbelco of haar register te dragen in verband met dergelijke omzetting of overdracht, en Newbelco zal niet aansprakelijk zijn voor enige vertraging in de omzetting of overdracht of toelating tot notering zolang het voldoet aan deze paragraaf.

4.4 MANAGEMENTSTRUCTUUR

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

4.4.1 De Newbelco Raad

4.4.1.1 Samenstelling van de Newbelco Raad

Overeenkomstig artikel 19.1 van de Newbelco Statuten, zal Newbelco worden bestuurd door een raad van bestuur bestaande uit minimaal drie en maximaal vijftien bestuurders. De benoeming en herbenoeming van alle bestuurders moet worden goedgekeurd door de algemene vergadering van

Newbelco. Overeenkomstig de Newbelco Statuten, kunnen bestuurders natuurlijke personen of rechtspersonen zijn, die aandeelhouder kunnen maar niet hoeven te zijn en die benoemd worden door de algemene vergadering en door haar op elk moment kunnen worden afgezet. Het corporate governance charter van Newbelco zal bepalen dat verwacht wordt dat de leden van de Newbelco Raad natuurlijke personen zijn.

Uitgezonderd in gevallen van ontslagname, ontslag, afzetting of andere vacature, wordt verwacht dat de Newbelco Raad zal bestaan uit vijftien bestuurders. Wanneer hij uit vijftien bestuurders bestaat, zal de Newbelco Raad als volgt samengesteld zijn:

- drie onafhankelijke bestuurders zullen benoemd worden door de algemene vergadering van aandeelhouders van Newbelco op voorstel van de Newbelco Raad; en
- zolang de AB InBev Referentieaandeelhouder en/of één van hun Verbonden Vennootschappen, één van hun respectieve Rechtsopvolgers of Verbonden Vennootschappen van Rechtsopvolgers in totaal meer dan 30% van de stemrechtverlenende aandelen in het kapitaal van Newbelco in bezit heeft, worden negen bestuurders benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders van Newbelco op voordracht van de AB InBev Referentieaandeelhouder (en/of één van hun Verbonden Vennootschappen, één van hun respectieve Rechtsopvolgers of Verbonden Vennootschappen van Rechtsopvolgers); en
- zolang de houders van de Beperkte Newbelco Aandelen samen met hun Verbonden Vennootschappen en/of één van hun Rechtsopvolgers en/of Verbonden Vennootschappen van Rechtsopvolgers, in totaal eigenaar zijn van:
 - o meer dan 13,5% van de stemrechtverlenende aandelen in het kapitaal van Newbelco, zullen drie Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders van Newbelco op voorstel van de Beperkte Newbelco Aandeelhouders;
 - o meer dan 9% maar niet meer dan 13,5% van de stemrechtverlenende aandelen in het kapitaal van Newbelco, zullen twee Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders van Newbelco op voorstel van de Beperkte Newbelco Aandeelhouders;
 - o meer dan 4,5% maar niet meer dan 9% van de stemrechtverlenende aandelen in het kapitaal van Newbelco, zal één Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurder worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders van Newbelco op voorstel van de Beperkte Newbelco Aandeelhouders; en
 - o 4,5% of minder dan 4,5% van de stemrechtverlenende aandelen in het kapitaal van Newbelco, dan hebben zij niet langer het recht om een kandidaat voor te stellen als lid van de Newbelco Raad en zullen er geen Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders worden benoemd.

Raadpleeg artikelen 19.3, 20 en 21 van de Newbelco Statuten voor meer informatie over de mechanismen voor het berekenen van het aantal Newbelco bestuurders die worden voorgesteld door de AB InBev Referentieaandeelhouder en/of de Beperkte Newbelco Aandeelhouders, de aanduiding van kandidaat Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders en het stemmen op kandidaat Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders.

Bij wijze van uitzondering op het voorgaande, zal de samenstelling van de eerste Newbelco Raad, die onmiddellijk na de sluiting van het Belgisch Bod zal worden geïnstalleerd, samengesteld zijn uit de volgende twaalf leden:

- negen bestuurders voorgesteld door de AB InBev Referentieaandeelhouder (die allen bestaande leden zijn van de AB InBev Raad); en

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

Met betrekking tot de benoeming van de Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders, is het zeker dat de houders van Beperkte Newbelco Aandelen bij de Voltooiing, gezien de onherroepelijke verbintenissen van Altria en BEVCO om te kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, meer dan 13,5% van de stemrechtverlenende aandelen in het kapitaal van Newbelco zullen aanhouden, zodat het deze houders toegestaan zal zijn om drie bestuurders voor te dragen voor benoeming voor de Newbelco Raad. In de veronderstelling dat Altria en BEVCO kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief voor het gehele aandelenkapitaal van SABMiller waarvan zij economisch eigenaar zijn in overeenstemming met de onherroepelijke verbintenissen en dat alle andere UK Scheme Aandeelhouders kiezen voor de Vergoeding in Cash, zullen Altria en BEVCO in de mogelijkheid verkeren om de benoeming van deze drie Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders effectief te controleren. Daarentegen, indien alle UK Scheme Aandeelhouders, inclusief Altria en BEVCO, kiezen voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, zullen Altria en BEVCO slechts 40,38% van de Beperkte Newbelco Aandelen aanhouden na de Voltooiing en zullen zij niet in de mogelijkheid verkeren om de benoeming van de drie Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders effectief te controleren. Op datum van de Newbelco Algemene Vergadering, zullen de resultaten van het Belgisch Bod (en derhalve het aantal en de identiteit van de houders van Beperkte Newbelco Aandelen) nog niet gekend zijn. De Newbelco Aandeelhouders zullen zich daarom niet in de positie bevinden om deze drie overblijvende bestuurders aan te duiden op de datum van de Newbelco Algemene Vergadering.

In het geval dat alle besluiten in het kader van de Transactie die zijn voorgelegd aan de Newbelco Algemene Vergadering, de AB InBev Algemene Vergadering en de SABMiller Vergaderingen zijn goedgekeurd met het vereiste quorum en de vereiste meerderheid, wordt verwacht dat SABMiller de drie Oorspronkelijk Newbelco Bestuurders kort na de datum van de Newbelco Algemene Vergadering zal verzoeken om ontslag te nemen, onderhevig aan en met ingang van de sluiting van het Belgisch Bod, waardoor er drie vacante plaatsen vrijkomen in de Newbelco Raad. Van zodra de resultaten van het Belgisch Bod en de identiteit van de houders van Beperkte Newbelco Aandelen gekend zijn, zullen deze houders zich in de mogelijkheid bevinden om drie kandidaat bestuurders aan te duiden. Indien alle drie de kandidaat bestuurders aangeduid worden door deze aandeelhouders op de dag volgend op het Belgisch Bod, wordt verwacht dat alle drie kandidaten op die dag zullen benoemd worden bij co-optatie door de Newbelco Raad (die, op dat tijdstip, zal samengesteld zijn uit de twaalf individuen zoals hierboven beschreven) om deze vacatures in te vullen. Indien minder dan drie kandidaten worden aangeduid door de houders van de Beperkte Newbelco Aandelen op die dag, wordt verwacht dat de Newbelco Raad zal overgaan tot de co-optatie van deze kandidaat bestuurders op deze dag en een vergadering van de houders van Beperkte Newbelco Aandelen zal beleggen teneinde de aanduiding van de overige kandidaat bestuurders door de houders van de Beperkte Newbelco Aandelen te bekomen, zodat alle drie de Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders benoemd worden zo snel als mogelijk na de Voltooiing.

Naar Belgisch recht en overeenkomstig de Newbelco Statuten, zal de benoeming van de drie Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders door middel van co-optatie (i) onderhevig zijn aan de bevestiging op de volgende algemene vergadering van aandeelhouders van Newbelco tenzij de houders van Beperkte Newbelco Aandelen alternatieve kandidaten voorstellen voor benoeming op zo'n algemene vergadering van aandeelhouders, en (ii) in de veronderstelling dat hun benoeming wordt bevestigd op de volgende algemene vergadering van aandeelhouders van Newbelco, zijn voor een termijn die gelijk is aan de resterende duur van de oorspronkelijke termijn van de drie oorspronkelijke Newbelco Bestuurders (d.w.z. dat deze termijn zal aflopen op de gewone algemene vergadering van Newbelco die zal worden gehouden in 2017).

4.4.1.2 Duur van het mandaat

Bij wijze van algemene regel zal de duur van het mandaat van alle bestuurders van Newbelco, met uitzondering van de Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders, vier jaar zijn en eindigen onmiddellijk na het sluiten van de vierde gewone algemene aandeelhoudersvergadering volgend op de datum van hun benoeming, tenzij de algemene vergadering een kortere termijn vaststelt. Als uitzondering op dit algemeen principe, wordt verwacht dat de negen bestuurders voorgesteld door de AB InBev Referentieaandeelhouder zullen worden benoemd door de Newbelco Algemene Vergadering voor een periode van iets minder dan twee jaar die afloopt op de gewone algemene vergadering van Newbelco die zal worden gehouden in 2018.

Wat betreft de Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders, zal hun mandaat één jaar duren en eindigen onmiddellijk na het sluiten van de volgende gewone algemene aandeelhoudersvergadering volgend op de datum van hun benoeming.

Alle bestuurders komen in aanmerking voor herbenoeming.

4.4.1.3 Vacature tijdens de duur van het mandaat van een bestuurder

Indien een positie bij de Newbelco Raad vrijkomt, hebben de resterende bestuurders het recht om de vacature tijdelijk in te vullen door het aanduiden van een kandidaat die is voorgesteld door (i) de Newbelco Raad in het geval van een vacature die verband houdt met een onafhankelijke bestuurder, (ii) de AB InBev Referentieaandeelhouder in geval van een vacature die verband houdt met een bestuurder die is benoemd op voorstel van de AB InBev Referentieaandeelhouder, of (iii) in geval van een vacature die verband houdt met een Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurder, de Voorstellende Houder (indien deze Voorstellende Houder op dat ogenblik een Voldoende Beperkte Newbelco Aandelenparticipatie aanhoudt), een Vereiste Meerderheid van Beperkte Aandeelhouders optredend bij schriftelijk besluit, of een Beperkte Aandeelhoudersvergadering, zoals verder bepaald in de Newbelco Statuten.

Een dergelijke tijdelijke benoeming zal (i) onderworpen zijn aan de bevestiging op de eerstvolgende aandeelhoudersvergadering tenzij de Newbelco Raad, de AB InBev Referentieaandeelhouder of de Beperkte Aandeelhoudersvergadering (of een Vereiste Meerderheid van Beperkte Aandeelhouders) een alternatieve kandidaat voorstellen en (ii) onderworpen aan zulke bevestiging, gelden voor een termijn die overeenstemt met de resterende duur van de oorspronkelijke termijn van de bestuurder die de vacature bekleedde voordat een dergelijke vacature openviel.

De volgende termen met een hoofdletter gebruikt in deze afdeling 4.4.1.3 hebben de betekenis die eraan wordt gegeven in de Newbelco Statuten: “Voorstellende Houder”, “Vereiste Meerderheid van Beperkte Aandeelhouders”, “Beperkte Aandeelhoudersvergadering” en “Voldoende Beperkt Aandelenbelang”.

4.4.1.4 Voorzitter van de Newbelco Raad

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

De Voorzitter is verantwoordelijk voor het juist en efficiënt functioneren van de Newbelco Raad. Hij bepaalt de kalender van de Newbelco Raad en de comitévergaderingen en de agenda van de Newbelco Raad na overleg met de CEO en zal de vergaderingen van de Newbelco Raad voorzitten. De Voorzitter vertegenwoordigt de Newbelco Raad vanuit een standpunt van public relations ten opzichte van de aandeelhouders en het grote publiek en zal de aandeelhoudersvergaderingen voorzitten. De

Voorzitter treedt eveneens op als schakelpersoon tussen de Newbelco Raad en de hoofdaandeelhouders van Newbelco inzake kwesties van corporate governance.

4.4.1.5 Onafhankelijke bestuurders

Onafhankelijke bestuurders van de Newbelco Raad zijn verplicht te voldoen aan specifieke vereisten inzake onafhankelijkheid die staan beschreven in het corporate governance charter van Newbelco. Dergelijke vereisten zijn afgeleid van, maar niet volledig identiek aan, de vereisten die staan vermeld in het Belgische Wetboek van Vennootschappen en de Belgische Corporate Governance Code van maart 2009 (indien wettelijk vereist zullen de criteria inzake onafhankelijkheid van het Belgisch vennootschapsrecht worden toegepast op Newbelco). De onafhankelijkheidsvereisten in het corporate governance charter van Newbelco zullen gelijkaardig zijn aan de vereisten die momenteel zijn opgenomen in het corporate governance charter van AB InBev.

4.4.2 **Executive Management**

4.4.2.1 CEO

De Newbelco Raad zal de CEO benoemen en ontslaan.

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

4.4.2.2 Executive Board of Management

De CEO zal worden bijgestaan door de Newbelco EBM, die zal rapporteren aan de CEO. De Newbelco EBM zal bestaan uit de CEO, functionele verantwoordelijken (of “chiefs”) en zone presidents. De Newbelco EBM zal de taken vervullen die hem van tijd tot tijd door de CEO of door de Newbelco Raad kunnen worden toevertrouwd.

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

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

Elk Newbelco Aandeel zal recht geven op één stem met uitzondering van aandelen aangehouden door Newbelco of door één van haar dochtervennootschappen, waarvan de stemrechten opgeschort zullen zijn. De aandelen aangehouden door de hoofdaandeelhouders van Newbelco zullen deze laatste geen recht geven op verschillende stemrechten.

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

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

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

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

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

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

4.6 TRANSACTIES MET EEN HOOFDAANDEELHOUDER

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

5. FISCALE BEHANDELING VAN DE BELGISCHE FUSIE

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

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

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

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

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

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

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

6. VERKLARING VAN VERANTWOORDELIJKHEID

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

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

7. RECHT OM DIT VERSLAG TE RAADPLEGEN

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

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

8. TALEN

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

[handtekeningpagina volgt]

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

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

Elio Leoni Sceti

Bestuurder

Stéfan Descheemaeker

Bestuurder

Bijlagen:

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

Bijlage 1
Ontwerp algemeen fusievoorstel

[Zie aangehecht document]

Bijlage 2

Geconsolideerde balans van AB InBev per 31 december 2015

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

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

Bijlage 3

Geconsolideerde balans van SABMiller per 31 maart 2016

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

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

Bijlage 4

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

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

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

1. Perspectief van de AB InBev Aandeelhouders

1.1 Waarderingsmethode

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

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

De waarderingsmethoden werden toegepast op de volgende basis:

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

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

1.2 AB InBev Pre-Fusie

1.2.1 Basis van de waarderingsoefening

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

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

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

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

en er de volgende elementen van af te trekken:

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

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

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

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

verdisconteren. Van de Ondernemingswaarde worden de netto financiële schuld en de aan schuld gerelateerde items afgetrokken en worden cash-gerelateerde items toegevoegd om de Aandeelhouderswaarde te bekomen. Deze waarderingsmethode wordt sterk beïnvloed door (i) ramingen met betrekking tot de prestaties van de vennootschappen, (ii) de WACC die wordt gebruikt om toekomstige kasstromen en lange termijn waarden te verdisconteren en (iii) het Terminaal Groeipercentage gebruikt om de waarde op lange termijn te berekenen.

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

Bij de uitvoering van de verdisconteerde kasstromen analyse heeft de Raad een vork van disconteringsvoeten van 7,19% - 7,69%, 8,73% - 9,23% en 9,49% - 9,99% toegepast voor AB InBev, Ambev SA en SABMiller, respectievelijk op (i) schuldenvrije kasstromen na belastingen waarvan men verwacht dat deze zullen worden gegenereerd gedurende de kalenderjaren 2016 tot 2024 en (ii) de geschatte waarde op lange termijn waarbij men gebruik maakt van een vork van Terminale Groeipercentages van 1,75% - 2,25%, 2,75% - 3,25% en 3,00% - 3,50% respectievelijk voor AB InBev, Ambev SA en SABMiller.

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

1.2.3 Geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse (Selected Public Companies Analysis)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.3 Newbelco Post-Fusie

1.3.1 Basis van de waarderingsoefening

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

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

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

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

en er de volgende elementen van af te trekken:

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

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

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

Bij de uitvoering van de verdisconteerde kasstromen analyse heeft de Raad een vork van disconteringsvoeten van 7,36% - 7,86%, 8,73% - 9,23% en 9,49% - 9,99% toegepast voor Newbelco Post-Fusie, Ambev en SABMiller Retained niet-controlerende belangen, respectievelijk op (i) schuldenvrije vrije kasstromen na belastingen waarvan men verwacht dat deze zullen worden gegenereerd gedurende de kalenderjaren 2016 tot 2024 en (ii) de geschatte waarde op lange termijn waarbij men gebruik maakt van een vork van Terminale Groeipercentages van 2,25% - 2,75%, 2,75% - 3,25% en 3,00% - 3,50% respectievelijk voor Newbelco Post-Fusie, Ambev en SABMiller Retained niet-controlerende belangen. De vorken van disconteringsvoeten en Terminale Groeipercentages toegepast op Newbelco Post-Fusie weerspiegelen de verwachte geografische actieradius van Newbelco na de Voltooiing.

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

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

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

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

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

1.4 Vork van ruilverhoudingen

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

1.4.1 Verdisconteerde kasstromen analyse

- De ondergrens van de vork van ruilverhoudingen van 0,67x werd bekomen door de laagste waarde per AB InBev Pre-Fusie Aandeel afgeleid uit de verdisconteerde kasstromen analyse van EUR 87,46 te delen door de hoogste waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel afgeleid uit de verdisconteerde kasstromen analyse van EUR 130,88; en
- de bovengrens van de vork van ruilverhoudingen van 1,13x werd bekomen door de hoogste waarde per AB InBev Pre-Fusie Aandeel afgeleid uit de kasstromen analyse van EUR 113,97 te delen door de laagste waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel afgeleid uit de kasstromen analyse van EUR 100,74.

1.4.2 Geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse

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

1.4.3 Weging

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

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

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



(a) Gelijk gewicht toegekend aan beide methoden.

2. Perspectief van de Newbelco Aandeelhouders

2.1 Waarderingsmethode

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

2.2 Newbelco Pre-Fusie

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

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

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

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

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

2.3 Newbelco Post-Fusie

2.3.1 Basis van de waarderingsoefening

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

2.3.2 Verdisconteerde kasstromen analyse (*discounted cash flow*)

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

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

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

2.4 Vork van ruilverhoudingen

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

2.4.1 Verdisconteerde kasstromen analyse (*discounted cash flow*)

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

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

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

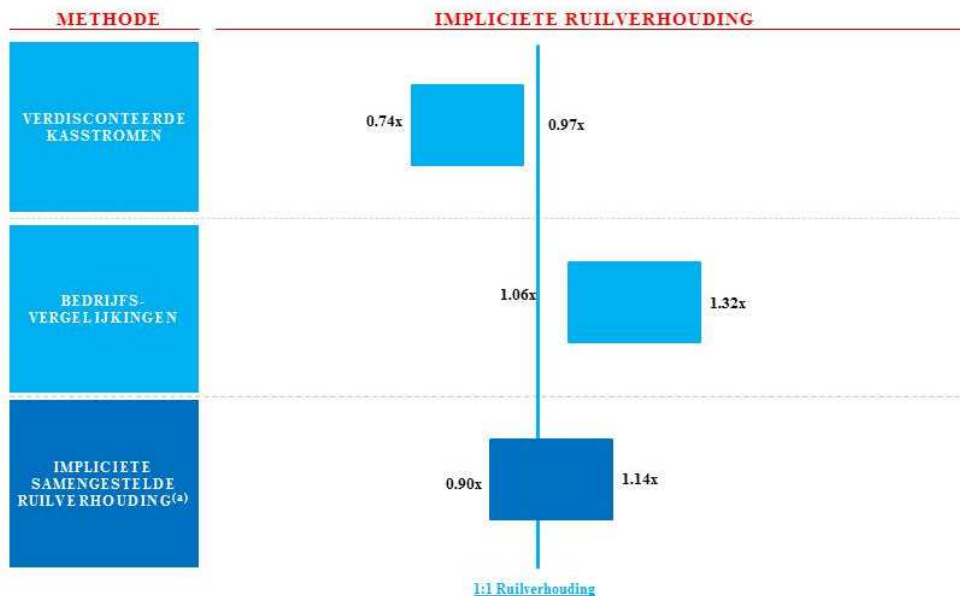
- de bovengrens van de vork van ruilverhoudingen van 1,32x werd bekomen door de waarde van het Newbelco Pre-Fusie Aandeel van EUR 97,32 te delen door de laagste waarde per Newbelco Post-Fusie Aandeel afgeleid uit de geselecteerde beursgenoteerde ondernemingen analyse van EUR 73,80.

2.4.3 Weging

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

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

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



(a) Gelijk gewicht toegekend aan beide methoden.

3. Conclusie omtrent de ruilverhouding

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

Bijlage 5
Bestuurders van AB InBev

Olivier GOUDET

Alexandre BEHRING

M. Michele BURNS

Paul CORNET de WAYS RUART

Stéfan DESCHEEMAEKER

Valentin DIEZ MORODO

Paulo Alberto LEMANN

Elio LEONI SCETI

Kasper RORSTED

Carlos Alberto da VEIGA SICUPIRA

Grégoire de SPOELBERCH

Marcel Herrmann TELLES

Alexandre VAN DAMME

Maria Asuncion ARAMBURUZABALA

Bijlage 6

Definities

<i>2016E EBITDA</i>	geschatte EBITDA voor het kalenderjaar 2016
<i>Aandeelhouderswaarde</i>	de waarde bepaald als het product van de aandelenprijs van een aandeel en het verwaterd aantal aandelen uitstaande op het betreffende tijdstip
<i>AB InBev</i>	Anheuser-Busch InBev NV, een naamloze vennootschap (<i>société anonyme / naamloze vennootschap</i>) opgericht in België, met maatschappelijke zetel te Grote Markt 1, 1000 Brussel, België, en administratieve zetel te Brouwerijplein 1, 3000 Leuven, België, en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0417.497.106 RPR (Brussel)
<i>AB InBev Aandeelhouders</i>	houders van AB InBev Aandelen en/of van AB InBev ADSs van tijd tot tijd
<i>AB InBev Aandelen</i>	gewone aandelen van AB InBev
<i>AB InBev ADSs</i>	American Depositary Shares van AB InBev
<i>AB InBev Algemene Vergadering</i>	de algemene vergadering van AB InBev Aandeelhouders (en een eventuele verdaging daarvan) die zal worden bijeengeroepen in het kader van het Belgisch Bod, de Belgische Fusie en de Transactie om over de AB InBev Besluiten te beraadslagen en, indien passend geacht, goed te keuren
<i>AB InBev Besluiten</i>	de besluiten die ter goedkeuring moeten worden voorgelegd aan de AB InBev Algemene Vergadering en die nodig of nuttig zijn om (i) het Belgisch Bod, (ii) de Belgische Fusie, en (iii) alle andere stappen van de Transactie goed te keuren, te implementeren en uit te voeren
<i>AB InBev Groep</i>	AB InBev en de groep van bedrijven die eigendom zijn van en/of gecontroleerd worden door AB InBev
<i>AB InBev Pre-Fusie</i>	AB InBev na het sluiten van het Belgisch Bod, maar vóór de Belgische Fusie
<i>AB InBev Pre-Fusie Aandeel</i>	een aandeel van AB InBev Pre-Fusie
<i>AB InBev Referentieaandeelhouder</i>	Stichting Anheuser-Busch InBev of elke rechtsopvolger daarvan
<i>ADR</i>	American Depositary Receipt
<i>ADS</i>	American Depositary Share

<i>Altria</i>	Altria Group Inc.
<i>Ambev Activiteitenruil</i>	de overdracht van SABMiller's Panamese activiteiten van AB InBev naar Ambev, en de overdracht van Ambev's activiteiten in Colombia, Peru en Ecuador naar AB InBev
<i>Belgisch Bod</i>	het vrijwillig overnamebod in cash dat door AB InBev zal worden gedaan op alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen krachtens de Overnamewet en het Overnamebesluit
<i>Belgische Fusie</i>	de fusie van AB InBev met Newbelco via een fusie door overneming van AB InBev overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen, krachtens dewelke de AB InBev Aandeelhouders Newbelco Aandeelhouders zullen worden en Newbelco de overblijvende entiteit en de holdingvennootschap van de Gecombineerde Groep zal zijn
<i>Beperkte Newbelco Aandelen Bestuurders</i>	de bestuurders van Newbelco benoemd op voordracht van de Beperkte Newbelco Aandeelhouders
<i>Beperkte Newbelco Aandeelhouders</i>	houders van Beperkte Newbelco Aandelen
<i>Beperkte Newbelco Aandelen</i>	beperkte aandelen in het kapitaal van Newbelco, die zullen ontstaan ten gevolge van de Herklassering en Consolidatie
<i>Beperkte Overzeese Aandeelhouders</i>	een UK Scheme Aandeelhouder waarvan AB InBev aan SABMiller verzoekt om hem als Beperkte Overzeese Aandeelhouder te behandelen overeenkomstig de bepalingen van het UK Scheme
<i>BEVCO</i>	BEVCO Ltd.
<i>BRC</i>	BRC S.à.r.l.
<i>CEO</i>	de Chief Executive Officer van Newbelco na de Voltooiing
<i>Consolidatiefactor</i>	185,233168056448
<i>CREST</i>	het systeem voor de elektronische vereffening van transacties in effecten en de eigendom van ongecertificeerde effecten beheerd door Euroclear in overeenstemming met de Britse Uncertificated Securities Regulations 2001 (zoals gewijzigd)
<i>CR Snow Desinvestering</i>	de verkoop van SABMillers 49% belang in CR Snow aan China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd., dat momenteel 51% van CR Snow bezit.

<i>EBITDA</i>	Operationele winst plus afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderings-verliezen, genormaliseerd om uitzonderlijke posten uit te sluiten (<i>Earnings Before Interest, Taxation, Depreciation and Amortisation</i>)
<i>EPS</i>	EPS Participations S.à.r.l.
<i>Euroclear</i>	CIK SA/NV (Euroclear Belgium)
<i>Europese Desinvesteringen</i>	de volgende desinvesteringen: <ul style="list-style-type: none"> - de verkoop van SABMillers merkenfamilies Peroni, Grolsch en Meantime en hun aangesloten vennootschappen in Italië, Nederland, het VK en internationaal (met uitzondering van een aantal rechten in de US), aan Asahi; en - de verkoop van het geheel aan activa van SABMiller in Centraal en Oost-Europa (Hongarije, Roemenië, Republiek Tsjechië, Slowakije en Polen), onder voorbehoud van bepaalde rechten van derde partijen, aan één of meer kopers
<i>Finale Notariële Akte</i>	de notariële akte ter bevestiging van de voltooiing van de Belgische Fusie
<i>Fusievoorstel</i>	het gezamenlijk Fusievoorstel van 1 augustus 2016 zoals voorbereid door de respectieve raden van bestuur van AB InBev en Newbelco met betrekking tot de Belgische Fusie overeenkomstig artikel 693 van het Wetboek van Vennootschappen
<i>GBP – EUR Referentiekoeers</i>	de euro referentie wisselkoers GBP – EUR van de Europese Centrale Bank, die zal worden gepubliceerd op de website van de Europese Centrale Bank rond 16u00 Belgische Tijd op de werkdag voorafgaand aan de datum waarop de Kapitaalverhoging uitwerking zal hebben
<i>Gecombineerde Groep</i>	de vergrote groep na de Transactie, bestaande uit de AB InBev Groep, de SABMiller Groep en Newbelco
<i>Gedeeltelijk Aandelenalternatief</i>	het alternatief voor UK Scheme Aandeelhouders (behalve Beperkte Overzeese Aandeelhouders) om te kiezen voor de ontvangst van Beperkte Newbelco Aandelen en cash in plaats van de Vergoeding in Cash onder en overeenkomstig de voorwaarden van

de Transactie

Herklassering en Consolidatie

- (a) de automatische herklassering en consolidatie van enige Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die na de sluiting van het Belgisch Bod zijn behouden door UK Scheme Aandeelhouders die geldig hebben gekozen (of geacht worden te hebben gekozen) voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief op basis van één Beperkt Newbelco Aandeel per 185,233168056448 gehouden Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (naar beneden afgerond naar het dichtstbijzijnde aantal Beperkte Newbelco Aandelen); en
- (b) de automatische consolidatie van enige Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die worden verworven door AB InBev in het kader van het Belgisch Bod op basis van één Nieuw Gewoon Aandeel per 185,233168056448 gehouden Oorspronkelijke Newbelco Aandelen (naar beneden afgerond naar het dichtstbijzijnde aantal Nieuwe Gewone Aandelen),

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

Johannesburg Stock Exchange

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

JSE

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

Kapitaalverhoging

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

MillerCoors Desinvestering

de verkoop van SABMiller's participatie in MillerCoors en van SABMiller's portefeuille van

Miller-merken buiten de US aan Molson Coors

Newbelco

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

Newbelco 2016E EBITDA

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

Newbelco Aandeelhouders

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

Newbelco Aandelen

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

Newbelco ADS

een ADS van Newbelco, vertegenwoordigd door een ADR

Newbelco Besluiten

de besluiten die ter goedkeuring zullen worden voorgelegd aan de Newbelco Algemene Vergadering (bestaande uit de houders van Oprichtingsaandelen op het ogenblik dat dergelijke besluiten worden aangenomen) en die nodig of nuttig zijn om (i) de Kapitaalverhoging; (ii) de Belgische Fusie; (iii) de aanneming van nieuwe statuten van Newbelco met ingang vanaf de voltooiing van het Belgisch Bod; (iv) de benoeming van nieuwe leden van de raad van bestuur van Newbelco voorgedragen door AB InBev met ingang vanaf de voltooiing van het Belgisch Bod; (v) de vernietiging van de Newbelco aandelen gehouden door de oprichters van Newbelco; en (vi) alle andere stappen van de Transactie goed te keuren, te implementeren en uit te voeren

Newbelco EBM

de executive board of management van Newbelco na de Voltooiing

Newbelco Algemene Vergadering

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

Newbelco Pre-Fusie

Newbelco na de Kapitaalverhoging en de voltooiing van de Herklassering en Consolidatie, maar vóór de Belgische Fusie

<i>Newbelco Pre-Fusie Aandeel</i>	een aandeel van Newbelco Pre-Fusie
<i>Newbelco Post-Fusie</i>	Newbelco onmiddellijk volgend op de Voltooiing
<i>Newbelco Post-Fusie Aandeel</i>	een aandeel van Newbelco Post-Fusie
<i>Newbelco Raad</i>	de raad van bestuur van Newbelco
<i>Newbelco Statuten</i>	de statuten van Newbelco, aan te nemen door de Newbelco Algemene Vergadering die naar verwachting zal plaatsvinden op of rond 28 september 2016 en die van kracht zullen worden bij de sluiting van het Belgisch Bod, met uitzondering van bepaalde' specifieke bepalingen die slechts van kracht zullen worden wanneer de Notering van kracht wordt
<i>Nieuwe Gewone Aandelen</i>	de gewone aandelen in Newbelco die (i) resulteren uit de consolidatie van de Oorspronkelijke Newbelco Aandelen verworven door AB InBev in het kader van het Belgisch Bod, (ii) bij de Voltooiing zullen worden uitgegeven aan AB InBev Aandeelhouders ingevolge de Belgische Fusie, en (iii) van tijd tot tijd zullen worden uitgegeven na de Voltooiing en waarin Beperkte Newbelco Aandelen kunnen worden omgezet in overeenstemming met hun voorwaarden
<i>Oorspronkelijke Newbelco Aandelen</i>	de gewone aandelen in het kapitaal van Newbelco die zullen worden uitgegeven aan de UK Scheme Aandeelhouders krachtens de voorwaarden van het UK Scheme
<i>Oprichtingsaandelen</i>	de 6.150.000 aandelen op naam zonder nominale waarde die door Newbelco zijn uitgegeven op 3 maart 2016 en die op de datum van dit Prospectus uitstaan, die zullen worden vernietigd met effect op het moment van voltooiing van de Kapitaalverhoging
<i>Raad</i>	De raad van bestuur van AB InBev
<i>Rule 2.7 Aankondiging</i>	de gezamenlijke aankondiging door SABMiller en AB InBev gedaan op 11 november 2015 in verband met de Transactie krachtens Rule 2.7 van de Britse City Code on Takeovers and Mergers
<i>SABMiller</i>	SABMiller plc, een naamloze vennootschap gevestigd in Engeland en Wales met maatschappelijke zetel te SABMiller House, Church Street West, Woking, Surrey GU21 6HS en met ondernemingsnummer 03528416
<i>SABMiller Aandeelhouders</i>	de houders van SABMiller Aandelen van tijd tot tijd
<i>SABMiller Aandelen</i>	de gewone aandelen van USD 0,10 per stuk in het

	kapitaal van SABMiller
<i>SABMiller Algemene Vergadering</i>	de algemene vergadering van SABMiller Aandeelhouders (en een eventuele verdaging daarvan) die zal worden bijeengeroepen in verband met de Transactie om over de SABMiller Besluiten te beraadslagen en, indien passend geacht, goed te keuren
<i>SABMiller Besluiten</i>	de aandeelhoudersbesluiten die nodig zijn om het UK Scheme, de Belgische Fusie, wijzigingen aan SABMillers statuten, en de terugkoop van de uitgestelde aandelen aan GBP 1 elk in het kapitaal van SABMiller goed te keuren
<i>SABMiller Groep</i>	SABMiller en de groep van vennootschappen die eigendom zijn van en/of gecontroleerd worden door SABMiller
<i>SABMiller Retained</i>	entiteit waarvan de parameter SABMiller pro forma vertegenwoordigt voor de Transactie-gerelateerde Afstotingen met uitzondering van de Ambev Activiteitenruil die buiten beschouwing wordt gelaten om redenen van immaterialiteit
<i>Samenwerkingsovereenkomst</i>	de overeenkomst van 11 november 2015 tussen AB InBev en SABMiller in verband met, onder andere, de implementatie van de Transactie, zoals gewijzigd van tijd tot tijd
<i>Opvolger</i>	(i) met betrekking tot een rechtspersoon, een entiteit (x) waaraan dergelijke persoon al zijn activa overdraagt en (y) die, rechtstreeks of onrechtstreeks alleen of gezamenlijk gecontroleerd wordt (en blijft) (in de zin van artikels 5, 8 en 9 van het Wetboek van Vennootschappen) door dezelfde entiteiten (of hun Rechtsopvolgers) of individuen (of erfgenamen van deze individuen) die alleen of gezamenlijk controle uitoefenden over deze aandeelhouder onmiddellijk voorafgaand aan deze overdracht; of (ii) met betrekking tot een natuurlijke persoon, enige erfgenaam van deze natuurlijke persoon volgend op zijn of haar overlijden of enige natuurlijke persoon waaraan de goederen van deze natuurlijke persoon moeten worden overgedragen krachtens het toepasselijk recht
<i>Overnamebesluit</i>	het Belgisch Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen
<i>Overnamewet</i>	de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen
<i>Terminaal Groeipercentage</i>	de constante ratio waartegen de vrije kasstromen van een onderneming verwacht worden oneindig te blijven stijgen na het laatste jaar van de

	projectieperiode
<i>Transactie</i>	de voorgestelde bedrijfscombinatie tussen SABMiller en AB InBev, die moet worden uitgevoerd door de Voorgestelde Structuur
<i>Transactie-gerelateerde Afstotingen</i>	de MillerCoors Afstoting, de CR Snow Afstoting, de Europese Afstotingen en de Ambev Activiteitenruil (met dien verstande dat de analyse de Ambev Activiteitenruil buiten beschouwing laat aangezien de delta van de marginale impact op AB InBevs minority leakage niet materieel is
<i>Treasury Stock Methode</i>	de methode waarbij wordt verondersteld dat de opbrengsten die een vennootschap verkrijgt uit het lichten van een in-the-money optie worden gebruikt om gewone aandelen op de markt terug te kopen
<i>UK of Verenigd Koninkrijk</i>	het Verenigd Koninkrijk van Groot-Brittannië en Noord-Ierland
<i>UK Court</i>	het Hooggerechtshof (High Court of Justice) in Engeland en Wales
<i>UK Scheme</i>	de voorgestelde scheme of arrangement krachtens Deel 26 van de Britse Companies Act 2006 tussen SABMiller en de UK Scheme Aandeelhouders ter implementatie van de acquisitie van SABMiller door Newbelco met of behoudens iedere wijziging, aanvulling of voorwaarde goedgekeurd of opgelegd door de UK Court (en goedgekeurd door AB InBev en SABMiller)
<i>UK Scheme Aandeelhouders</i>	houders van UK Scheme Aandelen op de UK Scheme Record Time
<i>UK Scheme Aandelen</i>	<ul style="list-style-type: none"> (a) de SABMiller Aandelen in omloop op de datum van het UK Scheme Document; (b) eventuele SABMiller Aandelen uitgegeven na de datum van het UK Scheme Document en voor de Voting Record Time; en (c) eventuele SABMiller Aandelen uitgegeven op of na de Voting Record Time en op of voorafgaand aan de UK Scheme Record Time, onder de voorwaarde dat de houder daarvan gebonden zal zijn door het UK Scheme, of met betrekking waartoe de oorspronkelijke of een daaropvolgende houder daarvan schriftelijk zal hebben aanvaard gebonden te zijn door het UK Scheme,
	in ieder geval in omloop blijvend op de UK Scheme Record Time, maar met uitsluiting van eigen

	SABMiller Aandelen
<i>UK Scheme Court Meeting</i>	vergadering (of vergaderingen) van de houders van UK Scheme Aandelen (of van enige klasse of klassen daarvan) bijeengeroepen krachtens sectie 896 van de Britse Companies Act 2006 om te beraadslagen en, indien passend geacht, het UK Scheme goed te keuren, inclusief iedere verdaging daarvan
<i>UK Scheme Document</i>	het document dat naar de SABMiller Aandeelhouders zal worden gestuurd, met inbegrip van de gegevens die zijn voorgeschreven door sectie 897 van de Britse Companies Act 2006, dat de oproeping van de SABMiller Algemene Vergadering omvat
<i>UK Scheme Record Time</i>	de tijd en datum die als zodanig zijn aangegeven in het UK Scheme
<i>US</i>	Verenigde Staten van Amerika
<i>Verbonden Vennootschap</i>	een verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen
<i>Vergoeding in Cash</i>	de opbrengst in cash die zal worden ontvangen door de UK Scheme Aandeelhouders die niet kiezen voor (of die geacht worden niet te kiezen voor) het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, krachtens en conform de voorwaarden van de Transactie
<i>Verslag</i>	dit verslag, opgesteld door de raad van bestuur van AB InBev met betrekking tot de Belgische Fusie overeenkomstig artikel 694 van het Wetboek Vennootschappen
<i>Voltooiing</i>	de voltooiing van de Belgische Fusie (die pas zal plaatsvinden na (i) de inwerkingtreding van het UK Scheme; en (ii) de daaropvolgende sluiting van het Belgisch Bod)
<i>Voorgestelde Structuur</i>	de voorgestelde structuur van de Transactie, zoals uiteengezet in deel 2 van het Fusievoorstel
<i>Voting Record Time</i>	18u30 (Londen tijd) op de dag die twee dagen voor de datum van de UK Scheme Court Meeting valt of, indien de UK Scheme Court Meeting wordt verdaagd, 18u30 op de dag die twee dagen voor deze verdaagde zitting valt
<i>WACC</i>	de gewogen gemiddelde kapitaalkost (<i>Weighted Average Cost of Capital</i>), hetgeen het gemiddeld rendement is dat een vennootschap verwacht te zullen betalen aan al zijn verschillende investeerders (waarbij het gewicht de fractie is van elke bron van financiering in de door de vennootschap beoogde

Wetboek van Vennootschappen

WIB

Zuid-Afrika

kapitaalstructuur)

de Belgische wet van 7 mei 1999 houdende het
Wetboek van vennootschappen, zoals van tijd tot
tijd gewijzigd

het Belgisch Wetboek van de Inkomstenbelastingen
1992

de Republiek Zuid-Afrika