

**GENERAL MEETING BOARD REPORT / *RAPPORT DU CONSEIL À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE*
/ *BESTUURSVERSLAG TEN BEHOEVE VAN DE ALGEMENE VERGADERING***

DATED / *DATÉE DU / DE DATO*

9 SEPTEMBER 2016 / *9 SEPTEMBRE 2016 / 9 SEPTEMBER 2016*

PUBLISHED BY / *PRÉPARÉE PAR / OPGESTELD DOOR*

THE MANAGEMENT BOARD OF / *LE CONSEIL DE DIRECTION DE / HET BESTUUR VAN*

DELHAIZE LE LION / DE LEEUW B.V.

TABLE OF CONTENTS / TABLE DES MATIÈRES / INHOUDSOPGAVE

Part 1	English language board report with respect to the General Meeting Board Report
Partie 1	Version anglaise du Rapport du Conseil à l'Assemblée Générale
Deel 1	Engelstalige versie van het Bestuursverslag ten behoeve van de Algemene Vergadering
Part 2	French language board report with respect to the General Meeting Board Report
Partie 2	Version française du Rapport du Conseil à l'Assemblée Générale
Deel 2	Franstalige versie van het Bestuursverslag ten behoeve van de Algemene Vergadering
Part 3	Dutch language board report with respect to the General Meeting Board Report
Partie 3	Version néerlandaise du Rapport du Conseil à l'Assemblée Générale
Deel 3	Nederlandstalige versie van het Bestuursverslag ten behoeve van de Algemene Vergadering
Part 4	Schedule
Partie 4	Annexe
Deel 4	Bijlage

GENERAL MEETING BOARD REPORT

This conversion board report is the second report prepared by the management board of Delhaize Le Lion / De Leeuw B.V., a private limited liability company incorporated under the laws of the Netherlands (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*), having its statutory seat (*statutaire zetel*) and its registered office (*maatschappelijke zetel*) as well as its real seat (*zetel van werkelijke leiding*) in Zaandam (municipality of Zaanstad), the Netherlands, registered with the Dutch Trade Register of the Chamber of Commerce under number 66451213 (the “**Company**”) in respect of the proposed cross-border conversion, as set forth in the proposal for cross-border conversion (*grensoverschrijdende omzetting*) dated 25 July 2016 (the “**Cross-Border Conversion Proposal**”). In the Cross-Border Conversion Proposal it is proposed (i) to transfer the Company’s statutory seat (*statutaire zetel*) and its registered office (*maatschappelijke zetel*) as well as its real seat (*zetel van werkelijke leiding*) from Zaandam, the Netherlands to rue Osseghemstraat 53, 1080 Sint-Jans-Molenbeek/Molenbeek-Saint-Jean (Brussels), Belgium, and (ii) to convert (*omzetten*) the Company’s legal form from a private limited liability company under Dutch law (“**BV**”) into a partnership limited by shares (*commanditaire vennootschap op aandelen/société en commandite par actions*) under Belgian law (“**Comm.VA**”) (the “**Cross-Border Conversion**”).

Capitalised terms used herein as well as non-defined abbreviations shall have the meaning attributed to them in the Cross-Border Conversion Proposal, unless expressly defined herein. References to the “Company” shall constitute references to the BV before the Cross-Border Conversion and references to the Comm.VA after completion of the Cross-Border Conversion, as applicable.

In terms of process, due to the absence of a specific legislative framework in Dutch company law, the cross-border conversion of the Company into a Comm.VA will be construed as much as possible in accordance with the relevant provisions in Section 8 of the SE Regulation 2157/2001, Sections 3 - 6 of the Dutch SE Implementation Act, the Dutch draft cross-border conversion bill with respect to the introduction of a regulation for cross-border conversion of companies and certain principles of the cross-border merger Directive 2005/56/EC.

A first conversion board report (*Toelichting bij het Voorstel tot Grensoverschrijdende Omzetting*) (the “**Conversion Board Report**”) was prepared and issued on 26 July 2016 in accordance with the applicable Dutch procedure.

As part of the Belgian procedure for the convocation of the extraordinary general meeting of shareholders of the Company that resolves on the Cross-Border Conversion (referred to in paragraph 2.11 of the Cross-Border Conversion Proposal), Article 778 of the Belgian Company Code (“**BCC**”) prescribes that the proposal to convert the Company is explained in a special board report in accordance with Belgian law.

This conversion board report is the General Meeting Board Report as referred to in the Cross-Border Conversion Proposal and constitutes the special report to be drawn up by the Company’s board in the framework of a conversion in accordance with Article 778 of the BCC. This report is substantially the same as the Conversion Board Report, except for the inclusion of a statement of assets and liabilities prepared in accordance with the BCC. As such this report does not form part of the documentation that is prepared in connection to the Dutch conversion procedure.

Article 776 of the BCC prescribes that the management board prepares a statement of assets and liabilities of the Company that may not use financial information of a date that is more than three months before the date on which the general meeting of the Company resolves on the Cross-Border Conversion. This statement of assets and liabilities aims to assess the net asset value of the Company and thus forms part of the protection of the future (i.e. after the Cross-Border Conversion) creditors. As such, this statement of assets and liabilities is governed by Belgian law and has been drawn up in accordance with Belgian accounting standards.

A statement of assets and liabilities dated 25 July 2016, prepared in accordance with Article 776 of the BCC, is attached to this conversion board report (Schedule).

In accordance with Article 779 of the BCC, the General Meeting Board Report will be made available to the Company's shareholders and bondholders at least 15 days in advance of the extraordinary general meetings of shareholders of the Company to approve the Cross-Border Conversion, together with the auditor's report on the statement of assets and liabilities and a draft of the articles of association of the Company, being a Comm.VA.

1. BACKGROUND TO THE CROSS-BORDER CONVERSION

- 1.1 The Company, at the date of this General Meeting Board Report, is a wholly owned subsidiary of the Combination.
- 1.2 On 23 July 2016, upon the terms set forth in the joint merger proposal dated 18 December 2015, Delhaize and Ahold completed the Merger. As a consequence of the Merger, all the assets and liabilities (*vermogen*) and legal relationships of Delhaize were transferred to Ahold under universal succession of title (*overgang onder algemene titel*) on the effective time of the Merger (being 24 July 2016 00h00 a.m. CET) such that Ahold automatically substituted Delhaize in all its rights and obligations and Delhaize was dissolved without going into liquidation and thus ceased to exist. Per the effective time of the Merger the articles of association of Ahold were amended into the articles of association of the Combination as part of which Ahold has been renamed Koninklijke Ahold Delhaize N.V.
- 1.3 On 24 July 2016, upon the terms set forth in the demerger proposal dated 27 January 2016, the Combination effected a demerger. Pursuant to the demerger, materially all the assets and liabilities (*vermogen*) and legal relationships of (the former) Delhaize that were transferred to Ahold pursuant to the Merger were demerged (*afgesplitst*) to the Company, which was incorporated in the process of the demerger by the Combination (the "**Demerger**"). As a result of the Demerger, the business of (the former) Delhaize is currently continued through the Company, whereby operations of (the former) Delhaize are carried out through a Belgian branch office of the Company.
- 1.4 The Demerger was the first step with a view to transferring the business/operations of (the former) Delhaize to a separate Belgian legal entity, being a subsidiary of the Combination. The Cross-Border Conversion will be the second (and last) step. The restructuring contemplated by the combination of the Demerger and the Cross-Border Conversion is referred to as the "**Hive-Down**".

2. REASONS FOR THE HIVE-DOWN

The Cross-Border Conversion is the second and last step of the Hive-Down. The Combination seeks to implement the Hive-Down for the following reasons:

- (i) First, from a marketing perspective towards customers, associates and franchisees, it would be preferable if the Belgian retail operations of Delhaize would be conducted through a Belgian company, instead of through a Belgian branch of a Dutch company.
- (ii) Second, it is preferred to maintain the Combination as a pure holding company, as was the case for Ahold prior to the Merger, which for example would effectively shield the shareholdings belonging to Ahold prior to the Merger from any potential direct liabilities which could result from Delhaize's Belgian retail operations.

3. EXPECTED CONSEQUENCES FOR THE ACTIVITIES

The Cross-Border Conversion as such will not have any consequences for the activities that are currently carried out by the Company in the legal form of a BV through its Belgian branch office.

4. EXPLANATION FROM A LEGAL, ECONOMIC AND SOCIAL POINT OF VIEW

Legal:

- 4.1 The Cross-Border Conversion will effectively cause the Company to migrate into Belgium. The Company currently maintains a branch office in Belgium. As the Company itself will move to Belgium as a consequence of the Cross-Border Conversion, the branch office will be closed as of the effective time of the Cross-Border Conversion. As such the Cross-Border Conversion enables the Company to combine its operational and legal presence in the same jurisdiction.
- 4.2 No assets, liabilities or legal relationships of the Company will be transferred pursuant to the Cross-Border Conversion. The Cross-Border Conversion as such does not affect the composition or value of the Company's assets and liabilities (*vermogen*).
- 4.3 As a consequence of the Cross-Border Conversion the Company will no longer have its statutory seat (*statutaire zetel*) within the meaning of Section 10:118 of the Dutch Civil Code ("DCC") or its registered office (*maatschappelijke zetel*) or its real seat (*zetel van werkelijke leiding*) in the Netherlands, as a result of which, the Company will no longer be a Dutch law governed company. Following the Cross-Border Conversion, among other things, the governance of the Company, its representation towards third parties and other items referred to in Section 10:119 of the DCC will be governed by the laws of Belgium, which also means that the Company will have its place of residence (*woonplaats*) in Brussels, Belgium, instead of Zaandam, the Netherlands.
- 4.4 Following the Cross-Border Conversion the Company will be deregistered from the Dutch Trade Register and be registered in the Crossroads Bank for Enterprises (*Kruispuntbank van Ondernemingen*) under the name Delhaize Le Lion / De Leeuw Comm.VA. Delhaize Le Lion / De Leeuw Comm.VA will retain the Belgian enterprise number of the Belgian branch of Delhaize Le Lion / De Leeuw B.V.
- 4.5 The Cross-Border Conversion will not result in a dissolution of the Company in the Netherlands, nor constitute an incorporation of the Company in Belgium.
- 4.6 The legal provisions of Book 2 of the DCC, more specifically Title 5, will no longer apply to the Company as of the Cross-Border Conversion as it will no longer be a BV. Instead, as a Comm.VA, it will be governed by Book IX of the BCC. Being a Comm.VA, the Company will have two shareholders; namely Delhaize Management BVBA and D Holding B.V. These entities are both wholly owned (in)direct subsidiaries of the Combination. The Combination, being the sole member of the Company's Management Board, will resign and Delhaize Management BVBA will be designated as the manager (*zaakvoerder-vennoot/associé gérant*) of the Company. Delhaize Management BVBA, in its capacity as manager, will be represented in the Comm.VA by a permanent representative (*vaste vertegenwoordiger/représentant permanent*), i.e. Mr. Pierre Bouchut. Delhaize Management BVBA shall be the sole general partner (*beherende vennoot/associé commandité*) of the Comm.VA and D Holding B.V. shall be the sole limited partner (*stille vennoot/associé commanditaire*) of the Comm.VA. Delhaize Management BVBA, in its capacity as general partner (*beherende vennoot/associé commandité*), will be jointly and severally (*onbeperkt/indéfiniment*) liable for the liabilities of the Company.
- 4.7 The Cross-Border Conversion does not contemplate any changes with respect to the bond holding structure as currently maintained, therefore the Company will remain:

- (i) the issuer of the two series of bonds issued by Delhaize, i.e. the EUR 400,000,000 4.25% retail bonds due 19 October 2018 and the EUR 400,000,000 3.125% institutional bonds due 27 February 2020;
- (ii) responsible (*draagplichtig*) for making any payments under the 6.50% senior notes due 2017, the 5.70% senior notes due 2040 and the 4.125% senior notes due 2019, each of which is governed by New York law and denominated in USD; and
- (iii) party to the cross-guarantee agreement dated 21 May 2007 entered into between Delhaize, Delhaize America, Inc. and subsidiaries of Delhaize party thereto whereby the parties thereto guarantee each other's financial debt obligations.

Economic:

4.8 The Cross-Border Conversion as such does not have any economic consequences.

Social:

4.9 The Cross-Border Conversion as such does not affect employment (*werkgelegenheid*) in general or working and salary conditions. As a result:

- (i) the Company, being a Comm.VA and the Combination (to the extent applicable) will respect all existing employment terms, including any existing social plans, pension rights (including pursuant to pension plans), profit sharing arrangements and schemes, covenants and collective labour agreements (including the employee benefits included in the terms thereof), as well as the terms of the individual employment agreements currently in place;
- (ii) all existing rights and obligations arising from contracts of employment or from employment relationships with the employees or the former employees of (the former) Delhaize will remain with the same legal entity, being the BV/Comm.VA;
- (iii) the Company, being a Comm.VA shall continue to bear all costs in relation to employees' salaries and benefits, including vacation pay, thirteenth month, taxes, social security contributions, group insurance contributions or other non-statutory insurances in relation to the employees or the former employees of (the former) Delhaize; and
- (iv) the Company, being a Comm.VA shall continue to be liable in relation to any indemnity previously given by (the former) Delhaize in connection to the termination of the employment relationship with the former employees of (the former) Delhaize, including every indemnity of which each amount or award fully or partly depends on the continuous service of the employees or the former employees of (the former) Delhaize.

This General Meeting Board Report has been drawn up in Dutch, French and English. The content of the three language versions is identical, apart from having been prepared in three separate languages. In the case of differences occurring in the explanation of the text due to the translation, the English version of this General Meeting Board Report will prevail.

* *

*

signature page follows after Dutch language Board Report

RAPPORT DU CONSEIL À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Ce rapport du conseil est le deuxième rapport, établi par le conseil de direction de Delhaize Le Lion / De Leeuw B.V., une société privée à responsabilité limitée constituée en vertu du droit des Pays-Bas (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*), ayant son siège statutaire (*statutaire zetel*) et son siège social (*maatschappelijke zetel*) ainsi que son siège réel (*zetel van werkelijke leiding*) à Zaandam (municipalité de Zaanstad), Pays-Bas, en cours d'enregistrement avec le Registre du Commerce néerlandais de la Chambre de Commerce sous le numéro 66451213 (la « **Société** »), concernant la proposition de transformation transfrontalière (*grensoverschrijdende omzetting*) datée du 25 juillet 2016 (la « **Proposition de Transformation Transfrontalière** »). Dans la Proposition de Transformation Transfrontalière, il est proposé (i) de transférer le siège statutaire (*statutaire zetel*) et le siège social (*maatschappelijke zetel*) ainsi que le siège réel (*zetel van werkelijke leiding*) de la Société de Zaandam, Pays-Bas, à rue Osseghem 53, 1080 Molenbeek-Saint-Jean (Bruxelles), Belgique, et (ii) de transformer (*omzetten*) la forme juridique de la Société d'une société privée à responsabilité limitée de droit néerlandais (« **BV** ») en une société en commandite par actions (*commanditaire vennootschap op aandelen*) de droit belge (« **SCA** ») (la « **Transformation Transfrontalière** »).

Les termes commençant par une majuscule utilisés dans ce rapport ainsi que des abréviations non définies ont le sens qui leur est attribué dans la Proposition de Transformation Transfrontalière, à moins qu'ils ne soient expressément définis dans ce rapport. Les références à la « Société » sont des références à la BV avant la Transformation Transfrontalière et des références à la « SCA » après la réalisation de la Transformation Transfrontalière, selon le cas.

Au niveau de la procédure, en raison de l'absence de cadre législatif spécifique en droit des sociétés néerlandais, la transformation transfrontalière de la Société en SCA sera réalisée autant que possible conformément aux dispositions pertinentes de la section 8 du Règlement SE 2157/2001, des Sections 3 – 6 de la Loi de Transposition SE néerlandaise, du projet de loi néerlandais de transformation transfrontalière relatif à l'introduction d'une réglementation pour la transformation transfrontalière de sociétés et certains principes de la Directive 2005/56/CE sur les fusions transfrontalières.

Un rapport du conseil initial (*Toelichting bij het Voorstel tot Grensoverschrijdende Omzetting*) (le « **Rapport du Conseil sur la Transformation** ») a été préparé et publié le 26 juillet 2016 conformément à la procédure néerlandaise applicable.

Dans le cadre de la procédure belge pour la convocation de l'assemblée générale extraordinaire des associés de la Société qui se prononce sur la Transformation Transfrontalière (mentionnée au paragraphe 2.11 de la Proposition de Transformation Transfrontalière), l'article 778 du Code des sociétés belge (« **CSB** ») prévoit que la proposition de transformer la Société est justifiée dans un rapport spécial du conseil conformément au droit belge.

Ce rapport du conseil est le Rapport du Conseil à l'Assemblée Générale comme mentionné dans la Proposition de Transformation Transfrontalière et constitue le rapport spécial établi par le conseil de direction de la Société dans le cadre d'une transformation conformément à l'article 778 du CSB. Ce rapport est substantiellement le même que le Rapport du Conseil sur la Transformation, sauf pour l'inclusion d'un état résumant la situation active et passive, préparé conformément au CSB. Ce rapport en tant que tel ne fait pas partie de la documentation qui est préparée dans le cadre de la procédure néerlandaise de transformation.

L'article 776 du CSB prévoit que le conseil de direction prépare un état résumant la situation active et passive de la Société qui ne peut pas utiliser des informations financières qui remontent à plus de trois mois précédant la date à laquelle l'assemblée générale de la Société se prononce sur la Transformation Transfrontalière. Cet état résumant la situation active et passive a pour objectif d'évaluer l'actif net de la Société et offre donc une protection pour les créanciers futurs (c.-à-d. après la Transformation Transfrontalière). En tant que tel, cet état résumant la situation active et passive est régi par le droit belge et a été rédigé conformément aux normes comptables belges.

Un état résumant la situation active et passive du 25 juillet 2016, préparé conformément à l'article 776 du CSB, est joint au présent rapport du conseil (Annexe).

Conformément à l'article 779 du CSB, le Rapport du Conseil à l'Assemblée Générale sera mis à la disposition des associés de la Société au moins 15 jours avant les assemblées générales extraordinaires des associés de la Société qui approuveront la Transformation Transfrontalière, accompagné du rapport du réviseur sur l'état résumant la situation active et passive et un projet des statuts de la Société, étant une SCA.

1. CONTEXTE DE LA TRANSFORMATION TRANSFRONTALIÈRE

- 1.1 La Société, à la date de ce Rapport du Conseil à l'Assemblée Générale, est une filiale entièrement détenue de la Combinaison.
- 1.2 Le 23 juillet 2016, conformément aux conditions énoncées dans le projet commun de fusion daté du 18 décembre 2015, Delhaize et Ahold ont réalisé la Fusion. Du fait de la Fusion, tous les actifs et passifs (*vermogen*) et relations juridiques de Delhaize ont été transférés à Ahold par transmission de patrimoine à titre universel (*overgang onder algemene titel*) au moment de prise d'effet de la Fusion (à savoir le 24 juillet 2016 à 00h00 CET), de telle manière qu'Ahold a automatiquement substitué Delhaize dans tous ses droits et obligations et Delhaize a été dissolue sans mise en liquidation et a par conséquent cessé d'exister. Lors de l'heure de prise d'effet de la Fusion, les statuts d'Ahold ont été modifiés vers les statuts de la Combinaison, et Ahold a changé de nom en Koninklijke Ahold Delhaize N.V. dans ce contexte
- 1.3 Le 24 juillet 2016, conformément aux conditions énoncées dans le projet commun de scission daté du 27 janvier 2016, la Combinaison a mis en œuvre une scission. En vertu de la scission, substantiellement tous les actifs et passifs (*vermogen*) et relations juridiques de (l'ancienne) Delhaize qui ont été transférés à Ahold en vertu de la Fusion, ont été cédés (*afgesplitst*) à la Société, qui était constituée dans le cadre de la procédure de scission par la Combinaison (la « **Scission** »). Du fait de la Scission, les activités de (l'ancienne) Delhaize sont actuellement poursuivies au travers de la Société, alors que les transactions de (l'ancienne) Delhaize sont réalisées au travers de la succursale belge de la Société.
- 1.4 La Scission était la première étape en vue de transférer les activités/opérations de (l'ancienne) Delhaize à une entité légale belge à part, étant une filiale de la Combinaison. La Transformation Transfrontalière sera la deuxième (et dernière) étape. La restructuration envisagée par la combinaison de la Scission et de la Transformation Transfrontalière est appelée le « **Hive-Down** ».

2. RAISONS POUR LE HIVE-DOWN

La Transformation Transfrontalière est la deuxième et dernière étape du Hive-Down. La Combinaison vise à mettre en œuvre le Hive-Down pour les raisons suivantes :

- (i) Premièrement, d'un point de vue marketing envers les clients, collaborateurs et franchisés, il serait préférable si les activités de commerce de détail belges de Delhaize étaient menées à l'intermédiaire d'une société belge, au lieu d'une succursale belge d'une société néerlandaise ;
- (ii) Deuxièmement, il est préféré de maintenir la Combinaison en tant que pure société faitière, comme cela était le cas pour Ahold avant la Fusion, ce qui, par exemple, protégerait de manière efficace les participations appartenant à Ahold avant la Fusion de toutes responsabilités directes potentielles qui pourraient résulter des activités de commerce de détail belges de Delhaize.

3. CONSÉQUENCES ATTENDUES POUR LES ACTIVITÉS

La Transformation Transfrontalière en tant que telle n'aura pas de conséquences pour les activités qui sont actuellement menées par la Société en forme juridique de BV au travers de sa succursale belge.

4. JUSTIFICATION DES POINTS DE VUE JURIDIQUE, ÉCONOMIQUE ET SOCIAL

Juridique :

- 4.1 La Transformation Transfrontalière entraînera, dans les faits, la migration de la Société vers la Belgique. La Société maintient actuellement une succursale en Belgique. Puisque la Société elle-même déménagera vers la Belgique du fait de la Transformation Transfrontalière, la succursale sera fermée à partir du moment de prise d'effet de la Transformation Transfrontalière. Ainsi, la Transformation Transfrontalière permettra à la Société de combiner sa présence opérationnelle et juridique dans la même juridiction.
- 4.2 Aucun actif, passif ou relation juridique de la Société ne sera transféré en vertu de la Transformation Transfrontalière. La Transformation Transfrontalière en tant que telle n'affecte pas la composition ni la valeur de l'actif et du passif (*vermogen*) de la Société.
- 4.3 Du fait de la Transformation Transfrontalière, la Société n'aura plus son siège statutaire (*statutaire zetel*) au sens de la section 10:118 du Code civil néerlandais (« CCN »), ni son siège social (*maatschappelijke zetel*) ou son siège réel (*zetel van werkelijke leiding*) aux Pays-Bas ; il en résulte que la Société ne sera plus une société régie par le droit néerlandais. Après la Transformation Transfrontalière, entre autres, la gouvernance de la Société, sa représentation envers les tiers et autres éléments mentionnés à la section 10:119 du CCN seront régis par les lois de la Belgique, ce qui implique également que la Société aura sa résidence (*woonplaats*) à Bruxelles, Belgique, au lieu de Zaandam, Pays-Bas.
- 4.4 Après la Transformation Transfrontalière, l'enregistrement de la Société auprès du Registre du Commerce néerlandais sera supprimé et elle sera enregistrée auprès de la Banque-Carrefour des entreprises (*Kruispuntbank van Ondernemingen*) sous le nom Delhaize Le Lion / De Leeuw. Delhaize Le Lion / De Leeuw SCA gardera le numéro d'entreprise de la succursale belge de Delhaize Le Lion / De Leeuw B.V.
- 4.5 La Transformation Transfrontalière n'engendrera pas une dissolution de la Société aux Pays-Bas, ni constituera-t-elle l'incorporation de la Société en Belgique.
- 4.6 Les dispositions légales du Livre 2 du CCN, plus particulièrement le Titre 5, ne s'appliqueront plus à la Société à partir de la Transformation Transfrontalière puisqu'elle ne sera plus une BV. Au contraire, en tant que SCA, elle sera régie par le Livre IX du CSB. Etant une SCA, la Société aura deux associés ; à savoir Delhaize Management SPRL et D Holding B.V. Ces entités sont toutes les deux des filiales (in)directes entièrement détenues par la Combinaison. La Combinaison, étant le seul membre du Conseil de Direction de la Société, démissionnera et Delhaize Management SPRL sera désignée en tant qu'associé gérant (*zaakvoerder-vennoot*) de la Société. Delhaize Management SPRL, en sa capacité d'associé gérant, sera représentée au sein de la SCA par un représentant permanent (*vaste vertegenwoordiger*), c.-à-d. M. Pierre Bouchut. Delhaize Management SPRL sera le seul associé commandité (*beherende vennoot*) de la SCA et D Holding B.V. sera le seul associé commanditaire (*stille vennoot*) de la SCA. Delhaize Management SPRL, en sa qualité d'associé commandité (*beherende vennoot*), sera responsable indéfiniment (*onbeperkt*) pour les engagements de la Société.
- 4.7 La Transformation Transfrontalière n'envisage aucun changement concernant la structure de détention des obligations telle qu'actuellement en place ; pour cette raison, la Société restera :

- (i) l'émetteur de deux séries d'obligations émises par Delhaize, à savoir les obligations destinées aux investisseurs particuliers d'un montant de 400.000.000 EUR à un taux de 4,25% arrivant à échéance le 19 octobre 2018 et les obligations destinées aux investisseurs institutionnels d'un montant de 400.000.000 EUR à un taux de 3,125% arrivant à échéance le 27 février 2020 ;
- (ii) responsable (*draagplichtig*) pour effectuer tous paiements en vertu des billets de premier rang à un taux de 6,50% arrivant à échéance en 2017, les billets de premier rang à un taux de 5,70% venant à échéance en 2040 et les billets de premier rang à un taux de 4,125% arrivant à échéance en 2019, qui sont chacun régis par le droit new-yorkais et libellés en USD ; et
- (iii) partie au contrat de garantie croisée daté du 21 mai 2007 conclu entre Delhaize, Delhaize America, Inc., et des filiales de Delhaize qui y sont parties, par lequel les parties à ce contrat garantissent les obligations de dette financière des autres parties.

Economique :

4.8 La Transformation Transfrontalière en tant que telle n'a pas de conséquences économiques.

Social :

4.9 La Transformation Transfrontalière en tant que telle n'affecte pas l'emploi (*werkgelegenheid*) en général ou les conditions de travail ou de rémunération. Par conséquent :

- (i) la Société, étant une SCA, et la Combinaison (dans la mesure applicable) respecteront toutes les conditions d'emploi existantes, y compris tous plans sociaux, droits de pension (y compris en vertu de plans de pension), arrangements et plans de participation aux bénéficiaires, engagements et conventions collectives de travail (y compris les avantages des employés prévus dans leurs conditions) existants, ainsi que les conditions des conventions individuelles de travail actuellement en place ;
- (ii) tous droits et obligations existants résultant de contrats de travail ou de relations d'emploi avec les employés ou anciens employés de (l'ancienne) Delhaize seront maintenus au sein de la même entité juridique, à savoir la BV/SCA ;
- (iii) la Société, étant une SCA, continuera à supporter tous les coûts en lien avec les salaires et avantages des employés, y compris les pécules de vacances, treizième mois, impôts, contribution de sécurité sociale, contributions à des assurances de groupe ou autres assurances non-légales en lien avec les employés ou anciens employés de (l'ancienne) Delhaize ; et
- (iv) la Société, étant une SCA, continuera à être responsable en ce qui concerne toute indemnité précédemment attribuée par (l'ancienne) Delhaize en lien avec la résiliation d'une relation d'emploi avec les anciens employés de (l'ancienne) Delhaize, y compris toute indemnité dont tout montant ou attribution dépend en entier ou en partie du service continu des employés ou anciens employés de (l'ancienne) Delhaize.

Le présent Rapport du Conseil à l'Assemblée Générale a été rédigé en néerlandais, français et anglais. Le contenu de ces versions dans les trois langues est identique, sauf qu'elles ont été préparées dans ces trois langues différentes. Dans l'hypothèse où des différences surviendraient dans l'explication du texte en raison de la traduction, la version anglaise de ce Rapport du Conseil à l'Assemblée Générale prévaudra.

* *

*

la page de signature suit la version néerlandaise du Rapport du Conseil

BESTUURSVERSLAG TEN BEHOEVE VAN DE ALGEMENE VERGADERING

Dit verslag betreft het tweede verslag voorbereid door het bestuur van Delhaize Le Lion / De Leeuw B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel, maatschappelijke zetel en zetel van werkelijke leiding in Zaandam (gemeente Zaanstad), Nederland, ingeschreven in het Nederlandse handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 66451213 (de “**Vennootschap**”) in het kader van de grensoverschrijdende omzetting, zoals uiteengezet in het voorstel tot grensoverschrijdende omzetting van 25 juli 2016 (het “**Voorstel tot Grensoverschrijdende Omzetting**”). In het Voorstel tot Grensoverschrijdende Omzetting wordt voorgesteld om (i) de statutaire zetel van de Vennootschap alsmede haar maatschappelijke zetel en haar zetel van werkelijke leiding te verplaatsen van Zaandam, Nederland naar Osseghemstraat 53, 1080 Sint-Jans-Molenbeek (Brussel), België, en (ii) de rechtsvorm van de Vennootschap om te zetten van een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht (“**BV**”) in een commanditaire vennootschap op aandelen naar Belgisch recht (“**Comm.VA**”) (de “**Grensoverschrijdende Omzetting**”).

Begrippen die in dit document met een hoofdletter zijn geschreven alsmede niet gedefinieerde afkortingen, hebben de betekenis die daaraan in het Voorstel tot Grensoverschrijdende Omzetting is toegekend, tenzij hierin uitdrukkelijk gedefinieerd. Waar in deze toelichting wordt gesproken van de “Vennootschap” houdt dit vóór de Grensoverschrijdende Omzetting een verwijzing in naar de Vennootschap als een BV en houdt dit ná de Grensoverschrijdende Omzetting een verwijzing in naar de Vennootschap als een Comm.VA.

Vanwege het ontbreken van een bijzondere wettelijke regeling in het Nederlandse vennootschapsrecht, wordt de procedure voor de grensoverschrijdende omzetting van de Vennootschap in een Comm.VA zoveel mogelijk vormgegeven overeenkomstig de relevante bepalingen in artikel 8 van de Verordening (EG) Nr. 2157/2001 betreffende het statuut van de Europese Vennootschap (SE), de artikelen 3 tot en met 6 van de Nederlandse Uitvoeringswet verordening Europese vennootschap, het Nederlandse ambtelijk voorontwerp voor de invoering van een regeling voor grensoverschrijdende omzetting van vennootschappen alsook enkele uitgangspunten van de Richtlijn 2005/56/EG betreffende grensoverschrijdende fusies van kapitaalvennootschappen.

Een eerste verslag (*Toelichting bij het Voorstel tot Grensoverschrijdende Omzetting*) (“**Toelichting bij het Voorstel tot Grensoverschrijdende Omzetting**”) werd voorbereid en vrijgegeven op 26 juli 2016 in overeenstemming met de toepasselijke Nederlandse procedure.

Artikel 778 van het Belgische Wetboek van vennootschappen (“**W.Venn**”) schrijft voor dat als onderdeel van de Belgische procedure voor de oproeping van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap die over de Grensoverschrijdende Omzetting zal besluiten (waarnaar wordt verwezen in artikel 2.11 van het Voorstel tot Grensoverschrijdende Omzetting.), een bijzonder bestuursverslag wordt opgesteld dat het voorstel tot omzetting van de Vennootschap toelicht en voldoet aan de daaraan door het Belgische recht gestelde eisen.

Dit verslag betreft het Bestuursverslag ten behoeve van de Algemene Vergadering als bedoeld in het Voorstel tot Grensoverschrijdende Omzetting en omvat het bijzonder verslag dat dient te worden opgesteld door het bestuursorgaan van de Vennootschap in het kader van een omzetting overeenkomstig artikel 778 van het W. Venn. Dit verslag is inhoudelijk vrijwel identiek aan de Toelichting bij het Voorstel tot Grensoverschrijdende Omzetting, met uitzondering van de daarin opgenomen staat van activa en passiva, opgesteld overeenkomstig het W. Venn. Als zodanig maakt dit verslag geen onderdeel uit van de stukken die in het kader van Nederlandse omzettingsprocedure opgesteld worden.

Op grond van artikel 776 van het W.Venn dient het bestuur een staat van activa en passiva van de Vennootschap op te stellen op basis van financiële gegevens van een datum die niet eerder ligt dan drie maanden vóór de dag waarop de algemene vergadering van de Vennootschap tot de Grensoverschrijdende Omzetting besluit. Deze staat van activa en passiva beoogt een inschatting te geven van de waarde van het netto actief van de Vennootschap en maakt derhalve onderdeel uit van de bescherming van de belangen van

toekomstige (dat wil zeggen ná de Grensoverschrijdende Omzetting) schuldeisers. Als zodanig wordt deze staat van activa en passiva beheerst door Belgisch recht en werd deze opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudstandaarden.

Een staat van activa en passiva van 25 juli 2016, opgesteld overeenkomstig artikel 776 van het W. Venn., is aangehecht aan dit verslag (Bijlage).

In overeenstemming met artikel 779 van het W.Venn. worden het Bestuursverslag ten behoeve van de Algemene Vergadering, het verslag van de bedrijfsrevisor over de staat van activa en passiva en een ontwerp van de statuten van de Vennootschap, zijnde een Comm.VA, ten minste 15 dagen voorafgaande aan de buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders waarbij zal worden besloten tot de Grensoverschrijdende Omzetting verkrijgbaar gesteld voor de aandeelhouders en obligatiehouders.

1. ACHTERGROND VAN DE GRENSOVERSCHRIJDENDE OMZETTING

- 1.1 Op de datum van dit Bestuursverslag ten behoeve van de Algemene Vergadering is de Vennootschap een dochtermaatschappij van de Combinatie waarvan de Combinatie de enige aandeelhouder is.
- 1.2 Op 23 juli 2016 zijn Delhaize en Ahold de Fusie aangegaan op de voorwaarden als beschreven in het gemeenschappelijke voorstel tot fusie van 18 december 2015. Als gevolg van de Fusie zijn alle activa en passiva (het gehele vermogen) en alle rechtsverhoudingen van Delhaize per het moment waarop de Fusie van kracht is geworden (te weten 24 juli 2016 om 00:00 uur a.m. Midden-Europese Tijd) onder algemene titel op Ahold overgegaan, zodat Ahold van rechtswege in de rechten en verplichtingen van Delhaize is getreden, en is Delhaize ontbonden zonder een vereffening van haar vermogen en is zij derhalve opgehouden te bestaan. Per het moment waarop de Fusie van kracht is geworden zijn de statuten van Ahold gewijzigd waarbij, onder meer, de naam is gewijzigd in Koninklijke Ahold Delhaize N.V.
- 1.3 Op 24 juli 2016 heeft de Combinatie een juridische splitsing tot stand gebracht in overeenstemming met de voorwaarden van een splitsingsvoorstel van 27 januari 2016. Als gevolg van de splitsing, zijn nagenoeg het gehele vermogen en alle rechtsverhoudingen van (het voormalige) Delhaize die als gevolg van de Fusie waren overgegaan op Ahold afgesplitst naar de Vennootschap, die door Ahold is opgericht bij de splitsing (de “**Splitsing**”). Als gevolg van de Splitsing zijn de bedrijfsactiviteiten van (het voormalige) Delhaize voortgezet door de Vennootschap waarbij de activiteiten van (het voormalige) Delhaize werden voortgezet door een Belgisch bijkantoor van de Vennootschap.
- 1.4 De Splitsing vormde de eerste stap met het oog op de overgang van de activiteiten van (het voormalige Delhaize) naar een separate Belgische rechtspersoon, zijnde een dochter van Ahold. De Grensoverschrijdende Omzetting zal de tweede (en laatste) stap zijn. De herstructurering als voorzien door de combinatie van de Splitsing en de Grensoverschrijdende Omzetting wordt de “**Uitzakking**” genoemd.

2. REDENEN VOOR DE UITZAKKING

De Grensoverschrijdende Omzetting is de tweede en laatste stap van de Uitzakking. De Gecombineerde Vennootschap streeft ernaar de Uitzakking te implementeren om de volgende redenen:

- (i) Ten eerste is het vanuit marketingperspectief richting klanten, gelieerde partijen en franchisenemers te prefereren als de Belgische retailactiviteiten van Delhaize uitgeoefend worden via een Belgische vennootschap in plaats van een Belgisch bijkantoor van een Nederlandse vennootschap.

- (ii) Ten tweede heeft het de voorkeur de Combinatie aan te houden als zuivere holding, zoals dat ook gold voor Ahold voorafgaand aan de Fusie, waardoor bijvoorbeeld de aandelenbelangen die vóór de Fusie aan Ahold toebehoorden afdoende worden afgeschermd van potentiële rechtstreekse verplichtingen die zouden kunnen voortvloeien uit de Belgische retailactiviteiten van Delhaize.

3. VERWACHTTE GEVOLGEN VOOR DE ACTIVITEITEN

Als zodanig heeft de Grensoverschrijdende Omzetting geen gevolgen voor de activiteiten die momenteel via het Belgische bijkantoor worden uitgeoefend door de Vennootschap in de rechtsvorm van een BV.

4. TOELICHTING VANUIT JURIDISCH, ECONOMISCH EN SOCIAAL PERSPECTIEF

Juridisch:

- 4.1 Als gevolg van de Grensoverschrijdende Omzetting migreert de Vennootschap naar België. Op dit moment heeft de Vennootschap een Belgisch bijkantoor. Als de Vennootschap, als gevolg van de Grensoverschrijdende Omzetting, zich zelf verplaatst naar België dan wordt het bijkantoor per het van kracht worden de Grensoverschrijdende Omzetting gesloten. Door de Grensoverschrijdende Omzetting bewerkstelligt de Vennootschap dat haar juridische structuur wordt beheerst door het recht van het land waarin ook de operationele activiteiten worden uitgeoefend.
- 4.2 Als gevolg van de Grensoverschrijdende Omzetting zullen geen activa, passiva of rechtsverhoudingen van de Vennootschap over gaan. Als zodanig heeft de Grensoverschrijdende Omzetting daarom geen invloed op de samenstelling of de waarde van het vermogen van de Vennootschap.
- 4.3 De Grensoverschrijdende Omzetting heeft tot gevolg dat de statutaire zetel, in de zin van artikel 10:118 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (“**BW**”), de maatschappelijke zetel en de zetel van werkelijke leiding van de Vennootschap niet langer in Nederland liggen, zodat de Vennootschap niet langer een vennootschap naar Nederlands recht zal zijn. Vanaf het moment van de Grensoverschrijdende Omzetting zullen onder meer, het inwendige bestel van de Vennootschap, haar vertegenwoordigingsbevoegdheid en de overige in artikel 10:119 BW genoemde onderwerpen worden beheerst door Belgisch recht, dit betekent onder meer dat de Vennootschap haar woonplaats zal hebben in Brussel, België in plaats van in Zaandam, Nederland.
- 4.4 Na de Grensoverschrijdende Omzetting zal de Vennootschap worden uitgeschreven uit het Nederlandse handelsregister en worden ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder de naam Delhaize Le Lion / De Leeuw SCA/Comm.VA. Delhaize Le Lion / De Leeuw SCA/Comm.VA behoudt het Belgische ondernemingsnummer van het Belgische bijkantoor Delhaize Le Lion / De Leeuw B.V.
- 4.5 De Grensoverschrijdende Omzetting zal er niet toe leiden dat er in Nederland sprake is van een ontbinding van de Vennootschap en evenmin dat er in België sprake zal zijn van een oprichting van de Vennootschap.
- 4.6 De bepalingen van boek 2 BW, in het bijzonder Titel 5, zullen van het moment van de Grensoverschrijdende Omzetting niet langer van toepassing zijn op de Vennootschap aangezien zij niet langer een BV zal zijn. In plaats daarvan wordt zij, als Comm.VA, beheerst door de bepalingen van Boek IX van het W. Venn. Als Comm.VA zal de Vennootschap twee aandeelhouders hebben, te weten Delhaize Management BVBA en D Holding B.V. Deze entiteiten zijn beide dochtermaatschappijen van de Combinatie waarvan zij direct of indirect alle aandelen houdt. De Combinatie, als enig bestuurder van de Vennootschap, zal terugtreden en Delhaize Management BVBA zal worden benoemd tot zaakvoerder-vennoot van de Vennootschap. In haar hoedanigheid

van zaakvoerder zal Delhaize Management BVBA in de Comm.VA worden vertegenwoordigd door een vaste vertegenwoordiger, te weten de heer Pierre Bouchut. Delhaize Management BVBA zal de enige beherend vennoot en D Holding B.V. zal de enige stille vennoot in de Comm.VA worden. In de hoedanigheid van beherend vennoot zal Delhaize Management onbeperkt aansprakelijk zijn voor de schulden van de Vennootschap.

4.7 De Grensoverschrijdende Omzetting beoogt geen wijzigingen aan te brengen in de obligatiestructuur zoals deze momenteel door de Vennootschap wordt gehanteerd, daarom blijft de Vennootschap:

- (i) de uitgever van de twee door Delhaize uitgegeven obligatiereeksen, te weten, de 4,25% obligaties voor particuliere beleggers van EUR 400.000.000 met einddatum 19 oktober 2018, en de 3,125% obligaties voor institutionele beleggers van EUR 400.000.000 met einddatum 27 februari 2020;
- (ii) draagplichtig voor alle betalingen ingevolge de 6,50% *senior notes* met einddatum 2017, de 5,70% *senior notes* met einddatum 2040 en de 4,125% *senior notes* met einddatum 2019, die allen worden beheerst door het recht van de staat New York en zijn uitgedrukt in Amerikaanse Dollars; en
- (iii) partij bij de *cross-guarantee* overeenkomst die op 21 mei 2007 is aangegaan tussen Delhaize, Delhaize America, Inc. en dochtervennootschappen van Delhaize, die hierbij partij zijn, waarbij de partijen tot de overeenkomst instaan voor elkaars financiële schuldverplichtingen.

Economisch:

4.8 Als zodanig heeft de Grensoverschrijdende Omzetting geen specifieke gevolgen vanuit economisch perspectief.

Sociaal:

4.9 Als zodanig heeft de Grensoverschrijdende Omzetting geen gevolgen voor de werkgelegenheid in het algemeen of voor de arbeids- en salarisvoorwaarden. Als gevolg hiervan:

- (i) zullen de Vennootschap, op dat moment in de rechtsvorm van een Comm.VA, en de Combinatie (voor zover van toepassing), alle bestaande arbeidsvoorwaarden, waaronder bestaande sociale plannen, pensioenrechten (uit hoofde van pensioenregelingen), winstdelingsafspraken en -regelingen, convenanten en collectieve arbeidsovereenkomsten (waaronder de bepalingen daarin met betrekking tot werknemersvoorzieningen), alsmede de huidige individuele arbeidsovereenkomsten, respecteren;
- (ii) zullen alle bestaande rechten en verplichtingen die voortvloeien uit arbeidsovereenkomsten of uit de arbeidsverhoudingen met de werknemers of voormalige werknemers van (het voormalige) Delhaize, bij dezelfde juridische entiteit blijven, te weten de BV dan wel Comm.VA;
- (iii) zal de Vennootschap, op dat moment in de rechtsvorm van een Comm.VA, alle kosten dragen in verband met de lonen en arbeidsvoorwaarden van werknemers, met inbegrip van vakantiegeld, dertiende maand, belastingen, sociale zekerheidsbijdragen, collectieve verzekeringsbijdragen of andere bovenwettelijke verzekeringen in verband met de werknemers of de voormalige werknemers van (het voormalige) Delhaize; en
- (iv) zal de Vennootschap, op dat moment in de rechtsvorm van een Comm.VA, aansprakelijk zijn voor elke verschuldigde schadeloosstelling ten gevolge van de beëindiging van de arbeidsverhouding met de werknemers of de voormalige werknemers van (het voormalige)

Delhaize, met inbegrip van elke schadeloosstelling waarvan elk bedrag of de toekenning geheel of gedeeltelijk afhankelijk is van het voortduren van het dienstverband van de werknemers of voormalige werknemers van (het voormalige) Delhaize.

Dit Bestuursverslag ten behoeve van de Algemene Vergadering is opgesteld in de Nederlandse, Franse en Engelse taal. De inhoud van de drie versies is identiek, behalve dat deze zijn opgesteld in drie verschillende talen. In het geval dat zich verschillen voordoen in de uitleg van de tekst als gevolg van de vertaling, zal de Engelse versie van dit Bestuursverslag ten behoeve van de Algemene Vergadering prevaleren.

* *

*

handtekeningpagina volgt

SIGNATURE PAGE TO THE GENERAL MEETING BOARD REPORT

**The Management Board of Delhaize Le Lion / De
Leeuw B.V.**

/s/ A.D. Boer

Koninklijke Ahold Delhaize N.V.

By: A.D. Boer

Its: CEO and President

/s/ F. Muller

Koninklijke Ahold Delhaize N.V.

By: F. Muller

Its: Deputy CEO and Chief Integration Officer

Schedules:

Schedule:	Statement of assets and liabilities
-----------	-------------------------------------

Annexes:

Annexe:	L'état résumant la situation active et passive
---------	--

Bijlagen:

Bijlage:	Staat van activa en passiva
----------	-----------------------------