

# Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 0149-76-2015	Data/Ora Ricezione 20 Luglio 2015 14:34:18	MTA
--	--	-----

Societa' : EXOR

Identificativo : 61032

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : EXORN02 - Mariani

Tipologia : IROS 01

Data/Ora Ricezione : 20 Luglio 2015 14:34:18

Data/Ora Inizio : 20 Luglio 2015 14:49:19

Diffusione presunta

Oggetto : EXOR conferma la Proposta, Offre un  
dividendo straordinario di US\$ 3,00

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

Torino, 20 luglio 2015

**COMUNICATO STAMPA**

**EXOR conferma la Proposta Vincolante interamente in denaro di US\$ 137,50 per azione per gli Azionisti PartnerRe**

**Offerto un dividendo straordinario di US\$ 3,00 per azione agli Azionisti Ordinari a fronte del previsto perfezionamento dell'operazione all'inizio del 2016**

**Il valore complessivo offerto da EXOR agli Azionisti PartnerRe, pari a US\$140,50 per azione, rende ancora più ampia la differenza rispetto all'operazione AXIS**

**EXOR non vede nessun problema di "Fast-Pay Stock" per la propria offerta di scambio e ribadisce l'impegno a fornire tutti i miglioramenti agli Azionisti Privilegiati**

EXOR S.p.A. ("EXOR"; EXO.IM), una delle più importanti società di investimento quotate europee nonché il più grande azionista di PartnerRe Ltd. ("PartnerRe"; NYSE:PRE), ha annunciato oggi che gli Azionisti Ordinari di PartnerRe riceveranno, nell'ambito dell'operazione con EXOR, un dividendo straordinario di US\$3,00 per azione prima del perfezionamento dell'operazione. Questo dividendo si aggiunge alla confermata proposta di EXOR di US\$137,50 per azione interamente in denaro, portando così a US\$140,50 per azione il corrispettivo in denaro complessivo di EXOR per gli Azionisti Ordinari.

EXOR ha aggiunto il dividendo straordinario di US\$ 3,00 al fine di ricompensare gli azionisti PartnerRe a fronte del previsto perfezionamento dell'operazione EXOR per l'inizio del 2016. Quando ha presentato la propria Proposta Vincolante nel maggio scorso, EXOR presumeva che l'Assemblea Straordinaria di PartnerRe si sarebbe tenuta a giugno e che il perfezionamento dell'operazione EXOR sarebbe avvenuto nel quarto trimestre del 2015.

Questi US\$3,00 per azione rappresentano un concreto incremento di valore per gli Azionisti Ordinari di PartnerRe e ampliano ulteriormente la differenza di valore rispetto all'operazione con AXIS. Nell'operazione con AXIS, l'aumento del dividendo straordinario annunciato il 16 luglio riconosce agli azionisti di PartnerRe meno di US\$ 1,00 per azione di valore incrementale, tenuto conto: i) della ripartizione derivante dai rapporti di concambio nella combinazione AXIS/PartnerRe, ii) del calo registrato nel *tangible book value* sia di PartnerRe sia di AXIS nel secondo trimestre 2015, e iii) dei costi legati all'aumento di 100 punti base del dividendo per le azioni privilegiate di PartnerRe.

Attraverso le sue azioni, in particolare cercando di ottenere migliori condizioni contrattuali con AXIS, il Consiglio di Amministrazione di PartnerRe ha di fatto riconosciuto la superiorità della Proposta Vincolante di EXOR. Questa è la seconda volta che il Consiglio di Amministrazione di PartnerRe cerca di migliorare le proprie condizioni contrattuali con AXIS per rispondere alla proposta di EXOR, pur continuando a sostenere che la proposta di EXOR è inferiore. I miglioramenti annunciati oggi da EXOR confermano che la Proposta Vincolante di EXOR – la cui validità è stata estesa fino all'11 Agosto 2015 - è superiore e ampliano ulteriormente il vantaggio in termini di valore rispetto alla transazione con AXIS.

Inoltre, contrariamente a quanto dichiarato da PartnerRe, EXOR non ritiene che l'Internal Revenue Service ("IRS") tratterà le azioni privilegiate nell'offerta di scambio proposta da EXOR come una "listed transaction" o come "prohibited tax shelter" basata su "fast-pay stock". EXOR rimane quindi

impegnata a fornire tutti i miglioramenti agli Azionisti Privilegiati di PartnerRe. Ulteriori dettagli su questo aspetto sono illustrati di seguito.

I miglioramenti annunciati oggi, che sono dettagliati in una presentazione disponibile sul sito [www.exor-partnerre.com](http://www.exor-partnerre.com), evidenziano che la proposta di EXOR è chiaramente superiore per tutti gli azionisti di PartnerRe.

#### **La proposta di EXOR è superiore per gli Azionisti Ordinari di PartnerRe in quanto include:**

- US\$137,50 in contanti per azione più un dividendo straordinario di US\$3,00 per azione nell'ambito del perfezionamento dell'operazione con EXOR, che riconosce agli Azionisti Ordinari di PartnerRe un valore in denaro complessivo pari a US\$140,50 per azione. Inoltre, è previsto che gli Azionisti Ordinari di PartnerRe ricevano un ulteriore US\$0,70 per azione di dividendo ordinario a trimestre fino al perfezionamento dell'operazione.
- Un premio del 7%<sup>1</sup> rispetto al valore implicito invariato dell'operazione con AXIS per gli Azionisti Ordinari e un premio del 14%<sup>2</sup> rispetto al *tangible book value* per azione pro-forma della combinazione PartnerRe/AXIS.
- Un multiplo di 1,28x sul rapporto Prezzo/*Tangible Book Value* (il più alto fra operazioni comparabili) e un premio del 30% sul valore inalterato di US\$114,14 per azione di PartnerRe.
- Un'operazione totalmente in denaro e interamente finanziata che fornisce un valore certo agli Azionisti di PartnerRe in un settore competitivo, anche a fronte di eventuali catastrofi o perdite di mercato (come quelle registrate sia da AXIS sia da PartnerRe nel 2° trimestre 2015).
- Una disposizione "Go Shop" valida fino al 14 settembre 2015 che permette a PartnerRe di sollecitare attivamente offerte da terze parti dopo la firma con EXOR, assicurando in tal modo la massimizzazione di valore per gli Azionisti Ordinari e Privilegiati di PartnerRe e dando loro la rassicurazione che la Proposta Vincolante di EXOR rimane la migliore alternativa per la Società.
- Un impegno ad aumentare il valore della Proposta Vincolante di EXOR di ulteriori US\$6,39 per azione in contanti, qualora sia gli azionisti di PartnerRe sia gli azionisti di AXIS votassero contro l'operazione PartnerRe/AXIS e quindi non fosse dovuta ad AXIS la penale di interruzione.
- Impegni di pagamento e condizioni contrattuali, comprese quelle collegate alle approvazioni regolamentari, garantiti dal bilancio della società quotata EXOR che ha un *Net Asset Value* di circa US\$15 miliardi

#### **La proposta di EXOR è superiore per gli Azionisti Privilegiati in quanto include:**

- Condizioni migliorate, come le azioni non rimborsabili prima del gennaio 2021 e con un dividendo più alto (+100 punti base) o un valore economico equivalente fino a gennaio 2021 (si veda di seguito). EXOR conferma l'impegno a riconoscere questi benefici immediatamente dopo il perfezionamento dell'operazione. Si tratta di una differenza

---

<sup>1</sup> Sulla base del prezzo di chiusura dell'azione AXIS di US\$52,14 del 5 maggio 2015 (ultimo prezzo di chiusura non influenzato dalle speculazioni sulla possibile acquisizione di AXIS se l'accordo AXIS fosse terminato).

<sup>2</sup> Basata su una stima pro-forma del valore tangibile di libro per azione di ~\$49 per la società combinata al 31 dicembre 2015.

concreta rispetto alle nuove condizioni previste nell'ambito della proposta con AXIS, che sono soggette a condizioni e incertezze.

- Un limite alla distribuzione di capitale agli Azionisti Ordinari per un ammontare inferiore al 67% dell'utile netto US GAAP fino al 31 dicembre 2020. Ciò farà sì che la società PartnerRe sia meglio capitalizzata e dunque in grado di migliorare la propria qualità di credito e sostenere tutte le sfide strutturali e cicliche del settore riassicurativo. A questo proposito, il 17 luglio 2015 Moody's Investor Services ha dichiarato che "l'impegno di EXOR a limitare le distribuzioni di capitale per cinque anni permetterebbe una crescita organica del capitale proprio di PartnerRe e fornirebbe un importante cuscinetto di capitale contro la volatilità intrinseca del portfolio assicurato di PartnerRe".
- Tale limite nella distribuzione di capitale – uno dei più bassi del settore e che non trova riscontro nella nuova proposta di AXIS per gli Azionisti Privilegiati di PartnerRe – garantisce che gli Azionisti Privilegiati di PartnerRe trarranno beneficio da una Società finanziariamente più forte e meglio capitalizzata sotto il controllo di EXOR. Ciò costituisce una notevole differenza rispetto alla distribuzione degli utili prevista dall'operazione PartnerRe/AXIS, che è pari a oltre il 125% nel periodo 2015-2017.
- Una leva finanziaria molto prudente al momento del perfezionamento dell'operazione nell'ambito dell'operazione con EXOR (20,7%) che si confronta con una leva finanziaria del 25,4%<sup>3</sup> nell'ambito dell'operazione con AXIS, che esporrà inoltre gli Azionisti Privilegiati di PartnerRe a un bilancio indebolito a causa dell'impatto del dividendo straordinario di US\$17,50 per azione per gli Azionisti Ordinari da pagarsi al perfezionamento dell'operazione.

In aggiunta a quanto sopra, la proposta di EXOR non comporta alcun rischio di integrazione. Con EXOR, gli Azionisti Ordinari e Privilegiati di PartnerRe non soffriranno l'impatto su PartnerRe di una complessa integrazione, con previsione di diffuse perdite di posti di lavoro, danni per il brand e per la cultura aziendale e il rischio molto concreto di perdita di clienti e business, dato che la società risultante dalla fusione sarebbe in competizione con la base clienti esistente di PartnerRe.

### **Ulteriori dettagli sull'impegno di EXOR nel fornire tutti i miglioramenti agli Azionisti Privilegiati di PartnerRe:**

EXOR non ritiene che l'IRS tratterà le azioni privilegiate nell'offerta di scambio proposta da EXOR come parte di una "listed transaction" o come "prohibited tax shelter" basata su "fast-pay stock". L'operazione è stata intrapresa con uno scopo che non ha nulla a che vedere con le norme fiscali antielusive statunitensi nell'ambito delle quali ricadono le regole fast-pay e non vi è alcuna intenzione elusiva né da parte dell'emittente delle azioni privilegiate né da parte degli altri azionisti ordinari potenzialmente beneficiati, nessuno dei quali rientra nell'ambito della nozione di US Persons nel caso dell'offerta di scambio proposta da EXOR.

Mentre EXOR può concedere che PartnerRe e AXIS abbiano individuato un rischio in relazione alla loro proposta (forse a causa della significativa base azionaria di azionisti ordinari statunitensi che rimarrà anche a seguito di tale operazione), EXOR respinge l'idea che lo stesso rischio si applichi alla Proposta Vincolante di EXOR. I consulenti legali statunitensi di EXOR dello studio Paul, Weiss, Rifkind, Wharton & Garrison LLP hanno anche confermato a EXOR che se l'operazione con EXOR fosse finalizzata e l'offerta di scambio fosse lanciata oggi, essi sarebbero pronti a fornire un parere fiscale in merito al fatto che le azioni privilegiate emesse nell'offerta di scambio non sarebbero "fast-

---

<sup>3</sup> Si ipotizza il sostenimento di un ulteriore indebitamento di US\$300 milioni per finanziare l'aumento del dividendo straordinario ai sensi delle condizioni previste dal contratto di fusione modificato presentato da PartnerRe in data 16 luglio 2015.

pay stock"; EXOR ha quindi oggi modificato l'accordo di fusione per includere rappresentazioni in tal senso.

Sebbene EXOR e i suoi consulenti non ritengano che sia necessaria una pronuncia dell'IRS, alla luce delle dichiarazioni contrarie di PartnerRe agli Azionisti che sottintendono il fatto che l'offerta di scambio proposta in connessione con l'operazione AXIS/PartnerRe è tutt'altro che certa, EXOR è anch'essa disposta a formulare interpello all'IRS al fine di confermare che le azioni privilegiate emesse nell'ambito dell'offerta di scambio non costituiscano "fast-pay stock" e che non sono altrimenti parte di una *listed transaction*. PartnerRe e AXIS hanno specificamente legato i tempi e l'efficacia della loro offerta di scambio all'ottenimento di tale pronuncia, ma non vi è alcuna certezza che l'IRS si pronuncerà in tempi brevi o che si pronuncerà del tutto. Tra le altre ragioni, l'IRS potrebbe constatare che nell'operazione non è previsto nessun abuso e rifiutare di devolvere tempo e risorse amministrative su questa materia.

Di conseguenza, alla luce della possibilità di non ottenere alcuna pronuncia da parte dell'IRS, EXOR ha compiuto un ulteriore passo avanti per offrire una certezza aggiuntiva agli Azionisti Privilegiati di PartnerRe riguardo alla proposta di EXOR: In data odierna EXOR ha modificato l'accordo di fusione anche al fine di prevedere che qualora pronuncia dell'IRS non giungesse prima del perfezionamento dell'operazione con EXOR, un pagamento in contanti una tantum pari a circa US\$42,7 milioni – che corrisponde all'intero ammontare di 100 punti base di dividendo supplementare per cinque anni – sarebbe pagato separatamente da EXOR ai titolari delle azioni privilegiate che risultassero tali al *closing*. Ciò rappresenta l'equivalente economico di quanto tali Azionisti Privilegiati avrebbero ricevuto a titolo di dividendo incrementale se avessero partecipato all'offerta di scambio.

Inoltre, se la pronuncia dell'IRS non sarà ottenuta entro il perfezionamento dell'operazione con EXOR, EXOR proseguirà con l'offerta di scambio precedentemente annunciata (tranne che per l'aumento del dividendo che sarà sostituito dal pagamento una tantum di cui sopra). Ciò significa che i titolari di azioni privilegiate avranno ancora l'opportunità di beneficiare sia del fatto che le azioni privilegiate non saranno rimborsabili per cinque anni sia della garanzia di una politica di distribuzione di capitale più prudente.

La Proposta Vincolante di EXOR è chiaramente superiore in base a tutti i criteri significativi e quindi EXOR continua a esortare gli azionisti di PartnerRe a votare sulla scheda di delega **ORO CONTRO** tutte e tre le proposte legate alla transazione con AXIS e li invita a non firmare o restituire nessuna scheda di delega BIANCA ricevuta da PartnerRe. Gli azionisti di PartnerRe che hanno già consegnato una scheda di delega BIANCA possono cambiare il loro voto semplicemente consegnando la scheda di delega **ORO**.

Gli azionisti di PartnerRe che volessero chiarimenti in merito alla proposta di EXOR possono contattare l'incaricato a svolgere la sollecitazione per conto di EXOR, Okapi Partners LLC, a [info@okapipartners.com](mailto:info@okapipartners.com) o al numero di telefono gratuito (877) 796-5274 (le banche e le società di intermediazione possono chiamare il numero +1 (212) 297-0720). Informazioni sulla proposta di EXOR e su come ottenere materiale sulle deleghe di voto sono disponibili anche sul sito [www.exor-partnerre.com](http://www.exor-partnerre.com).

## **EXOR**

EXOR è una delle principali società d'investimento europee, controllata dalla Famiglia Agnelli. Quotata sul MTA gestito da Borsa Italiana, EXOR ha una capitalizzazione di circa US\$ 12 miliardi e un Net Asset Value pari a circa US\$ 15 miliardi. Da oltre un secolo EXOR realizza investimenti di successo, come nel caso dell'acquisizione di Chrysler da parte di Fiat, che ha creato il settimo più grande gruppo automobilistico al mondo ("FCA"), con una capitalizzazione pari a US\$ 20 miliardi. EXOR realizza investimenti in società globali, prevalentemente in Europa e negli Stati Uniti, con un orizzonte temporale di lungo termine, che beneficiano della sua forte e permanente base patrimoniale. Oltre a FCA, i principali investimenti di EXOR includono anche CNH Industrial, la quarta società più grande al mondo nei capital goods (con una capitalizzazione di US\$ 12 miliardi), e

Cushman & Wakefield, la più grande società non quotata al mondo nel campo dei servizi per il settore immobiliare.

## **PER ULTERIORI INFORMAZIONI**

### **Investitori:**

EXOR Investor Relations  
Fabiola Portoso  
+39 011 509 0345  
ir@exor.com

Okapi Partners LLC collabora con EXOR per la sollecitazione delle deleghe di voto. Gli azionisti di PartnerRe possono rivolgere domande su come votare chiamando Okapi Partners LLC, telefono +1 877 796-5274 (le banche e le società di intermediazione possono chiamare il n. +1 212 297 0720).

Okapi Partners  
Bruce H. Goldfarb / Pat McHugh / Jon Einsidler / Lydia Mulyk  
info@okapipartners.com

### **Media:**

EXOR Media Relations  
Andrea Griva  
+39 011 509 0318  
media@exor.com

StockWell Communications:  
Philip Gawith / Richard Holloway / Laura Gilbert  
+44 20 7240 2486  
exor@stockwellgroup.com

Abernathy MacGregor  
Tom Johnson / Mike Pascale / Allyson Vento  
+1 212 371-5999  
exor@ABMAC.com

Community  
Auro Palomba / Marco Rubino  
+39 02 8940 4231  
milano@communitygroup.it

## **DICHIARAZIONI PREVISIONALI**

Talune dichiarazioni ed informazioni contenute nel presente comunicato stampa, ove non siano dichiarazioni od informazioni circa fatti storici, costituiscono dichiarazioni previsionali, anche qualora tali dichiarazioni non siano specificamente identificate come tali. Tali dichiarazioni possono includere termini quali “può”, “intende”, “prevede”, “progetta”, “confida”, “dovrebbe”, “si impegna”, “stima”, “si aspetta”, “ritiene”, “rimane”, “progetto”, “fine”, “obiettivo”, “scopo”, “previsione”, “proiezione”, “prospettive”, “piano”, o espressioni simili, inclusi a titolo esemplificativo e non esaustivo, i piani, le intenzioni e le aspettative concernenti la proposta di acquisto di PartnerRe, il finanziamento della potenziale operazione, nonché i risultati, i benefici, le sinergie, la redditività, i costi, le tempistiche ed altre aspettative che ci si attende da una potenziale operazione.

Le dichiarazioni previsionali si riferiscono ad eventi futuri, non storici, e non costituiscono garanzia della performance futura. Tali dichiarazioni si basano sulle aspettative attuali e sui progetti circa eventi futuri e, per loro natura, si riferiscono a questioni che sono, in misura diversa, incerte e

soggette a rischi intrinseci ed incertezze. Tali dichiarazioni si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che potrebbero o non potrebbero verificarsi o esistere nel futuro, e, come tali, su di esse non dovrebbe essere riposto alcun affidamento. I risultati effettivi potrebbero differire in modo sostanziale da quelli espressi in tali affermazioni quale conseguenza di una varietà di fattori, inclusi cambiamenti nelle generali condizioni economiche, finanziarie e di mercato e altri cambiamenti nelle condizioni di business, variazioni nei prezzi delle materie prime, mutamenti del livello della domanda, mutamenti della performance finanziaria delle principali industrie clienti delle società partecipate da EXOR, mutamenti nel quadro normativo e istituzionale (in Italia o all'estero), e molti altri fattori, la maggior parte dei quali è fuori dal controllo di EXOR. EXOR espressamente declina e non assume alcuna responsabilità per errori e/o imprecisioni in relazione a una qualunque di tali dichiarazioni previsionali e/o con riferimento a qualsivoglia utilizzo da parte di qualsiasi soggetto di tali dichiarazioni previsionali. Ogni informazione previsionale contenuta in questo comunicato stampa si riferisce alla data dello stesso.

EXOR non assume alcun obbligo di aggiornare, rivedere o correggere le proprie previsioni o dichiarazioni previsionali in conseguenza degli eventi sopravvenuti o per altre cause. Nomi, organizzazioni e denominazioni sociali quivi contenuti potrebbero essere i marchi dei rispettivi titolari. Il presente comunicato non costituisce consulenza all'investimento, offerta, sollecitazione, raccomandazione o invito all'acquisto o alla vendita di prodotti finanziari e/o alla prestazione di ogni tipo di servizi finanziari come disciplinati nelle varie giurisdizioni.

### **INFORMAZIONI IMPORTANTI PER INVESTITORI E AZIONISTI**

Il presente comunicato non costituisce offerta d'acquisto o di vendita, né sollecitazione all'offerta di acquisto o vendita di prodotti finanziari. EXOR ha depositato presso la United States Securities and Exchange Commission ("SEC") un prospetto per la sollecitazione di deleghe di voto (il "Prospetto") in connessione con la prossima assemblea degli azionisti di PartnerRe nella quale gli azionisti di PartnerRe saranno chiamati a esprimersi in merito ad alcune proposte relative alla proposta operazione con AXIS (le "Proposte Assembleari").

Le informazioni di cui al presente comunicato stampa non sono sostitutive delle informazioni contenute nel Prospetto che EXOR ha depositato con la SEC o delle informazioni contenute in altri documenti che EXOR potrebbe inviare ai suoi azionisti o agli azionisti di PartnerRe in connessione con la proposta operazione. **INVESTITORI E DEPOSITARI DI TITOLI SONO INVITATI A LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO E OGNI ALTRO DOCUMENTO RILEVANTE NEL MOMENTO IN CUI ESSI VERRANNO MESSI A DISPOSIZIONE, IN QUANTO TALI DOCUMENTI CONTERRANNO INFORMAZIONI IMPORTANTI RIGUARDO ALLA PROSPETTATA OPERAZIONE.** Tutti i suddetti documenti, dal momento del deposito e pubblicazione, saranno disponibili senza alcun costo sul sito internet della SEC ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)) oppure inviando una richiesta direttamente a EXOR attraverso il servizio di investor relations ai contatti indicati nel presente comunicato stampa.

Il presente comunicato non si addentra in merito alle conseguenze fiscali applicabili agli azionisti privilegiati PartnerRe che riceveranno in concambio azioni della società risultante dalla fusione. Gli azionisti privilegiati sono quindi invitati a rivolgersi con urgenza ai propri consulenti fiscali per ottenere chiarimenti in merito alle conseguenze fiscali a loro derivanti dalla partecipazione all'operazione di fusione ai sensi delle leggi fiscali degli Stati Uniti d'America (siano esse federali, statali o locali) e/o di altri Paesi; tali conseguenze sono, infatti, incerte e dipendono in larga misura dalla situazione specifica di ciascun azionista.

### **PARTECIPANTI ALLA SOLLECITAZIONE**

EXOR, i suoi amministratori, dirigenti e altri dipendenti in genere potranno essere considerati quali partecipanti all'attività di sollecitazione di deleghe di voto nei confronti di azionisti in connessione con le Proposte Assembleari. Informazioni relative agli amministratori e dirigenti di EXOR sono disponibili tramite le comunicazioni effettuate da EXOR in ottemperanza alla regolamentazione di SEC, Consob e Borsa Italiana nonché tramite il sito di EXOR ([www.exor.com](http://www.exor.com)). Altre informazioni concernenti i partecipanti alla sollecitazione di deleghe di voto e una descrizione dei loro interessi nell'operazione, per la detenzione di prodotti finanziari o altrimenti, sono rese note nel Prospetto.

Fine Comunicato n.0149-76

Numero di Pagine: 8