

Informazione Regolamentata n. 0149-37-2015	Data/Ora Ricezione 12 Maggio 2015 12:59:43	MTA
--	--	-----

Societa' : EXOR

Identificativo : 58052

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : EXORN01 - Mariani

Tipologia : IROS 01

Data/Ora Ricezione : 12 Maggio 2015 12:59:43

Data/Ora Inizio : 12 Maggio 2015 13:14:44

Diffusione presunta

Oggetto : EXOR comunica offerta per acquisire
PartnerRe per \$137,50 per azione

Testo del comunicato

Vedi allegato.

COMUNICATO STAMPA**EXOR annuncia una proposta vincolante interamente in denaro per l'acquisizione di PartnerRe di US\$ 137,50 per azione****La proposta di EXOR offre un percorso chiaro per realizzare un'operazione superiore****EXOR è ora il principale azionista di PartnerRe con il 9,32% del capitale****EXOR Deposita il Preliminary Proxy Statement per sollecitare a votare contro l'operazione inferiore con AXIS**

EXOR S.p.A. ("EXOR"; EXO.IM), una delle più importanti società di investimento quotate europee, comunica di aver inviato in data odierna al Consiglio di Amministrazione di PartnerRe Ltd. ("PartnerRe"; NYSE:PRE) una proposta irrevocabile e vincolante per l'acquisto di tutte le azioni ordinarie in circolazione di PartnerRe al prezzo in contanti di US\$ 137,50 per azione, valorizzando PartnerRe US\$ 6,8 miliardi. La proposta vincolante non è soggetta a *due diligence* e non è soggetta a condizioni di finanziamento. EXOR richiede ora al Consiglio di Amministrazione di PartnerRe di raccomandare la proposta chiaramente superiore e totalmente in denaro di EXOR.

La proposta vincolante di US\$ 137,50 per azione rappresenta un premio del 10% rispetto al valore implicito di US\$ 125,17 per ciascuna azione PartnerRe previsto dal nuovo *Amalgamation Agreement* tra PartnerRe e AXIS Capital Holdings Ltd. ("AXIS"; NYSE:AXS), sulla base del prezzo di chiusura di AXIS del 5 maggio 2015, l'ultimo giorno antecedente alla pubblicazione di studi relativi alla possibilità che AXIS possa diventare oggetto di acquisizione nel caso in cui fallisse la sua operazione con PartnerRe.

La serietà della proposta di EXOR è ulteriormente comprovata dalla decisione di investire US\$ 572 milioni in PartnerRe, che rappresenta il 9,32% delle azioni ordinarie in circolazione. EXOR è ora il principale azionista di PartnerRe.

EXOR continua a ritenere che il Consiglio di Amministrazione di PartnerRe abbia condotto finora un processo difettoso e abbia erroneamente descritto il contenuto dei suoi colloqui con EXOR. Infatti PartnerRe ha rivisto l'*Amalgamation Agreement* con AXIS con l'obiettivo di ostacolare l'acquisto della Società da parte di concorrenti, prevedendo, tra l'altro, una penale per il recesso dal contratto di entità sproporzionata e ha introdotto limitazioni alla possibilità di PartnerRe di prendere in considerazione offerte alternative.

Pur respingendo la proposta iniziale di EXOR, il Consiglio di Amministrazione di PartnerRe ha riconosciuto nei fatti la superiorità dell'operazione proposta da EXOR, provando a definire un nuovo accordo con AXIS, con condizioni che continuano a essere inferiori. La proposta vincolante di EXOR di US\$ 137,50 per azione, totalmente in denaro, aumenta ulteriormente il divario e fornisce inequivocabilmente agli azionisti la possibilità di ottenere un valore superiore.

Il Consiglio di Amministrazione di EXOR ha approvato all'unanimità la proposta vincolante, che include un contratto di fusione firmato e che può essere accettato da PartnerRe immediatamente dopo aver terminato l'accordo con AXIS. La proposta vincolante scadrà alla prima delle seguenti date: (i) il secondo giorno dopo che PartnerRe abbia terminato l'accordo relativo all'operazione con AXIS ovvero (ii) l'11 luglio 2015, che corrisponde al secondo giorno successivo alla data in cui è prevista l'Assemblea degli Azionisti di PartnerRe relativa all'operazione con AXIS.

EXOR sta depositando oggi presso la US Securities and Exchange Commission ("SEC") i materiali preliminari sulla sollecitazione delle deleghe di voto (*Proxy Statement*) in vista della prossima Assemblea degli Azionisti PartnerRe. Qualora il Consiglio di PartnerRe continui a non tenere conto del miglior interesse per la Società, agendo in modo da favorire l'operazione con AXIS, tale deposito consente a EXOR di sollecitare gli azionisti PartnerRe a votare "CONTRO" l'operazione palesemente inferiore con AXIS. Gli azionisti PartnerRe possono votare "CONTRO" in tutta sicurezza, perché EXOR ha delineato un percorso chiaro per completare l'operazione: la propria proposta vincolante può infatti essere accettata da PartnerRe immediatamente dopo aver terminato l'accordo con AXIS.

"La proposta vincolante di EXOR riconosce chiaramente agli azionisti PartnerRe un valore certo e superiore e dà migliori prospettive anche ai dipendenti e ai clienti della Società. Ci auguriamo che il Consiglio di Amministrazione di PartnerRe accetti e faccia la cosa giusta. In ogni caso, riteniamo che gli azionisti PartnerRe meritino la possibilità di scegliere la nostra offerta e, per farlo, chiediamo loro di votare contro l'operazione inferiore di AXIS", ha dichiarato John Elkann, Presidente e Amministratore Delegato di EXOR.

EXOR ha inoltre attivato oggi un sito web dove gli investitori in PartnerRe e altri soggetti interessati potranno trovare informazioni sulla proposta: www.exor-partnerre.com.

In allegato si riporta il testo integrale della lettera con la proposta vincolante inviata al Consiglio di Amministrazione di PartnerRe.

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\$ 14 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, con una capitalizzazione pari a US\$ 19 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 numero +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 0320
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

LETTERA DI PROPOSTA VINCOLANTE

Board of Directors
PartnerRe Ltd.
90 Pitts Bay Road
Pembroke HM 08
Bermuda
Attn: Mr. Jean-Paul Montupet
Chairman of the Board

May 12, 2015

Re: Superior Proposal by EXOR S.p.A. (“EXOR”) to PartnerRe Ltd. (“PartnerRe”)

Dear Mr. Montupet, Ladies and Gentlemen:

I am writing in response to your letter and press release of May 4, 2015, in which you confirm the continuing support of the PartnerRe Board of Directors (the “Board”) for the AXIS Capital Holdings Limited (“AXIS”) takeover of PartnerRe. We respectfully disagree with your assessment of our initial proposal, since the facts clearly demonstrate it was a Superior Proposal. We unquestionably would have preferred to work cooperatively with you to complete a negotiated transaction. That strategy is no longer available to us because of the provisions of your Amalgamation Agreement with AXIS (the “AXIS Agreement”). Through this letter, EXOR provides a substantially better proposal and a clear path for PartnerRe shareholders to consummate a transaction with EXOR.

EXOR, together with its affiliates, is now PartnerRe’s largest shareholder. Our commitment to the offer described in this letter is underscored by our decision to invest \$572 million in PartnerRe, representing 9.32% of the total outstanding common shares.

On behalf of EXOR, I hereby submit an irrevocable and binding offer pursuant to which an indirect, wholly-owned subsidiary of EXOR would merge with and into PartnerRe (the “Merger”), subject to the terms and conditions contained in the enclosed merger agreement which has been signed by the EXOR

parties (the “Merger Agreement”). Pursuant to the Merger Agreement, EXOR would acquire indirectly 100% of PartnerRe’s outstanding common shares for \$137.50 per share in cash.

Our board of directors has unanimously approved this binding offer and the enclosed signed Merger Agreement, so that, upon termination of the AXIS Agreement in accordance with its terms, you will be able to sign the enclosed agreement with the certainty of an agreed transaction. Our offer is not conditioned on financing and does not place any financing risk on PartnerRe shareholders. It is not conditioned on due diligence. The only conditions to the closing of the Merger are those contained in the enclosed executed Merger Agreement.

Our binding offer is clearly superior to the transaction under the AXIS Agreement and is a Superior Proposal as defined in section 5.8 of the AXIS Agreement for the reasons set forth below.

Superior Outcome for Common Shareholders.

Superior and Certain Value. Our binding offer of \$137.50 per share in cash delivers a 10% premium to the implied value of your shares under the amended AXIS Agreement of \$125.17, based on the AXIS closing price on May 5, 2015, the last trading day prior to published reports of takeover interest in AXIS, if its transaction with PartnerRe fails.

PartnerRe’s Board effectively acknowledged the superiority of EXOR’s initial proposal by entering into a revised agreement with AXIS (albeit on terms that continue to be inferior). EXOR’s \$137.50 binding offer further widens the gap and unequivocally provides superior value to shareholders.

Our binding offer provides certainty of value to PartnerRe shareholders and avoids the inherent uncertainty in the AXIS stock-for-stock transaction. The AXIS stock value is subject to significant risks related to the realization of meaningful synergies, complex integration plans, retention of key clients and employees, the impacts of a challenging operating environment and market conditions.

Improved Contractual Terms and Conditions. Our binding offer includes a definitive Merger Agreement signed by the EXOR parties, containing substantially the same terms and conditions as those in the AXIS Agreement, except for the superior cash price, requirements about terminating the AXIS Agreement and the following material improvements:

- 1) Our Merger Agreement does not have an A.M. Best minimum rating condition to closing as in the AXIS Agreement;
- 2) Our Merger Agreement includes a customary covenant regarding employees and benefits that AXIS did not provide due to its expected level of employee “redundancies”;
- 3) Our transaction does not require any approvals from EXOR’s shareholders, unlike the AXIS Agreement which requires approval of AXIS’ shareholders; and
- 4) Our Merger Agreement has a \$250 million break-up fee (approximately 3.7% of the common equity value). This contrasts with the excessive break-up fee in the AXIS Agreement, which, at \$280 million, constitutes over 4.5% of common equity value under the AXIS Agreement, and appears to be an attempt to be preclusive.

In addition, our Merger Agreement will result in the same treatment of the existing preferred shares as the AXIS Agreement.

Finally, there remains no financing condition in the Merger Agreement and we have separately forwarded to your legal advisors copies of our fully executed definitive loan documents providing for up to \$4.75 billion in loans from Citibank and Morgan Stanley for the closing of the Merger. As you will see, those documents provide for a “certain funds” investment grade financing. We have also included a customary financing covenant in the Merger Agreement. All of this, together with EXOR’s credit strength and available cash (details of which we have shared with you and your financial advisors during the “clarification process” under your AXIS waiver), should resolve any questions as to our ability and commitment to fund our binding offer.

For your convenience we have also enclosed a markup of our Merger Agreement against the AXIS Agreement.

Efficient, Customary Closing Process. We are confident that we will obtain all necessary approvals to close a merger with PartnerRe by the end of 2015. As you know, we have a highly experienced and dedicated regulatory team across the globe and we have already commenced preparation of our application filings.

We believe regulatory authorities will view our transaction favorably. Unlike AXIS, we have no intention of materially changing PartnerRe’s business operations, corporate structure or key management and employees. EXOR will have more flexibility than AXIS to strengthen PartnerRe’s balance sheet by retaining more capital over the next several years.

EXOR has an established operating history and business reputation, previous and current investments in regulated financial services companies, experience in executing large and complex transactions, strong capital position and investment grade ratings. As a result, EXOR does not expect regulatory authorities to raise any significant concerns in connection with their review of our transaction.

Superior Outcome for PartnerRe Employees and Clients.

Our binding offer is clearly superior for employees. Our offer preserves PartnerRe’s franchise with continuity of management and brand. Under EXOR’s ownership we will empower PartnerRe management to continue to operate the business with autonomy, guided by our entrepreneurial mindset and long-term vision for the franchise. We believe that, regardless of the legal styling of a “merger of equals,” the reality for your employees will be an AXIS takeover under the AXIS Agreement. This is evidenced by the fact that five of the seven named senior executive roles of the combined company were awarded to AXIS (including the Chief Executive Officer and Chief Financial Officer positions). Our offer respects the contribution of PartnerRe employees and seeks to build long-term value with them, while the AXIS transaction would include efforts to “rationalize” and “synergize” the employees of the two companies (as determined under the leadership of the AXIS chief executive officer). As previously expressed, EXOR’s preference is to appoint an internal candidate as permanent CEO. As your largest shareholder, we want to express the unequivocal view that, until a shareholder vote is taken on the AXIS transaction, the employee integration plan should not be implemented, since doing so would be value-destroying and not in the interests of PartnerRe, EXOR or your other shareholders.

We also believe our binding offer is the superior, less disruptive outcome for PartnerRe clients who will appreciate the importance of management continuity and a reinsurer that does not compete with its clients.

* * *

Our binding offer is clearly a Superior Proposal, within the meaning of the AXIS Agreement. We and our financial advisors, BDT & Company, LLC and Morgan Stanley & Co. LLC, and our legal advisors, Paul, Weiss, Rifkind, Wharton & Garrison LLP, are prepared to move forward

immediatamente. We believe that our offer presents a compelling opportunity for your shareholders, clients and employees.

Given your familiarity with EXOR and the strength of our proposal, we respectfully request that the Board promptly (a) reach a determination that our binding offer constitutes a Superior Proposal, (b) withdraw its recommendation for the transaction contemplated by the AXIS Agreement and (c) make a recommendation in favor of the transaction contemplated by this binding offer. We have withdrawn our request for pre-signing due diligence, and you now have all the information necessary to make these determinations and recommendations.

Our offer will expire at 5:00 p.m., Bermuda time on the earlier of: (i) two days after the AXIS Agreement is terminated; and (ii) July 11, 2015 (which is two days after PartnerRe's expected shareholder special general meeting date) (such earlier date and time, the "Expiration Time"), if you do not execute and deliver to us the enclosed Merger Agreement prior to the Expiration Time. In addition, our offer will be deemed to expire prior to any acceptance if your acceptance would violate any Law (as defined in the Merger Agreement). The enclosed Merger Agreement will become null and void and of no further force or effect if our offer is not accepted by delivery of your countersignatures to the Merger Agreement prior to the expiration thereof.

The terms and provisions of Sections 9.4 (Counterparts), 9.7 (No Third-Party Beneficiaries), 9.8 (Governing Law), 9.9 (Consent to Jurisdiction) and 9.11 (Assignment) of the AXIS Agreement as in effect on the date hereof are incorporated herein by reference as if set forth herein in their entirety and shall apply *mutatis mutandis* to this letter.

I regret that the terms of the AXIS takeover preclude PartnerRe and EXOR from cooperating in delivering a superior outcome for PartnerRe shareholders, but we are resolved to work directly with your shareholders to achieve the same end. Given the importance of this binding offer to our respective shareholders, we are also publicly disclosing this letter and filing today preliminary proxy materials with the Securities and Exchange Commission in connection with your upcoming special general meeting. We remain fully committed to our offer.

We hope to hear from you promptly.

Sincerely,

/s/ John Elkann
John Elkann
Chairman and Chief Executive Officer
EXOR S.p.A.

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 né sollecitazione di deleghe di voto o approvazioni. EXOR ha depositato presso la SEC un prospetto preliminare per la sollecitazione di deleghe di voto (il "Prospetto Preliminare") 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 Preliminare 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 Preliminare 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) oppure inviando una richiesta direttamente a EXOR attraverso il servizio di investor relations ai contatti indicati nel presente comunicato stampa.

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 Consob e Borsa Italiana nonché tramite il sito di EXOR (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 Preliminare.

Fine Comunicato n.0149-37

Numero di Pagine: 9