



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

PARIS RE HOLDINGS LIMITED ANNONCE UN RÉSULTAT NET OPÉRATIONNEL DE USD 69,6 MILLIONS POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2008, SOIT UNE AUGMENTATION DE 29,5% PAR RAPPORT AU PREMIER TRIMESTRE 2007.

LES CAPITAUX PROPRES PAR ACTION ET LES CAPITAUX PROPRES HORS IMMOBILISATIONS INCORPORELLES PAR ACTION ONT PROGRESSÉ DE 4,1% ET DE 4,9% POUR ATTEINDRE USD 28,22 ET USD 26,10 AU 31 MARS 2008.

Zoug, Suisse, 14 mai 2008. PARIS RE Holdings Limited (Euronext : PRI) annonce un résultat net opérationnel¹ de USD 69,6 millions, soit USD 0,79 par action, pour le premier trimestre de 2008. Pour la même période de 2007, PARIS RE avait enregistré un résultat net opérationnel de USD 53,7 millions.

Faits marquants du premier trimestre 2008:

- Les capitaux propres s'élèvent à USD 2 571,2 millions au 31 mars 2008, en augmentation de 3,9% sur le trimestre. Les capitaux propres hors immobilisations incorporelles² s'élèvent à USD 2 362,6 millions au 31 mars 2008, en augmentation de 4,9% par rapport au 31 décembre 2007. Les actionnaires de la Société ont approuvé la distribution de 100% de son résultat net opérationnel 2007, soit USD 271,7 millions. Le montant total du capital sous risque, après cette distribution, s'élève à USD 2 090,9 millions.
- Sur une base diluée, les capitaux propres par action de la Société sont passés de USD 27,12 au 31 décembre 2007 à USD 28,22 au 31 mars 2008. Les capitaux propres hors

¹ Le résultat net opérationnel se définit comme le résultat net IFRS retraité (i) de l'impact après impôt de l'amortissement des immobilisations incorporelles provenant de l'acquisition de l'activité d'AXA RE, (ii) de l'impact après impôt des écarts de conversion principalement liés à la réévaluation du capital émis en dollars US des filiales qui enregistrent leurs comptes en devises autres que le dollar US, et (iii) des plus- et moins-values réalisées.

² Les capitaux propres hors immobilisations incorporelles sont définis comme les capitaux propres s'élevant à USD 2 571,2 millions diminués des immobilisations incorporelles liées principalement à l'acquisition de l'activité d'AXA RE net d'impôts différés d'un montant de USD 208,6 millions.

immobilisations corporelles par action s'établissent à USD 26,10 au 31 mars 2008, contre USD 24,88 au 31 décembre 2007.

- Les primes émises brutes³ sont de USD 773,9 millions pour le premier trimestre de 2008, contre USD 776,2 millions pour le premier trimestre de 2007.
- Au premier trimestre 2008, le ratio combiné de la Société est de 93,2%, contre 91,5% pour la même période de 2007.
- Le résultat net opérationnel de la Société pour le premier trimestre de 2008 représente une rentabilité opérationnelle annualisée des capitaux propres moyens hors immobilisations incorporelles de 12,1%. Ajustée de la distribution du résultat net opérationnel 2007 de USD 271,1 millions, cette rentabilité est de 12,8%.

Hans-Peter Gerhardt, Directeur Général de PARIS RE, a déclaré « Les bons résultats du premier trimestre 2008 démontrent notre capacité à atteindre nos objectifs dans un environnement de marché difficile, marqué notamment par de nombreux sinistres qui, sans être majeurs, ont toutefois sévèrement affecté le marché durant les trois premiers mois de l'année 2008. En dépit de cet environnement difficile, nous maintenons notre engagement en terme de gestion proactive du capital, comme l'a démontré l'approbation récente par les actionnaires de distribuer 100% du résultat net opérationnel 2007, soit USD 271,7 million. Nous sommes également heureux de constater la progression de la notoriété de PARIS RE, comme le prouve le succès de la migration de notre portefeuille d'AXA RE vers PARIS RE au cours des récents renouvellements. »

Résultats opérationnels. Les primes émises brutes s'élèvent à USD 773,9 millions pour les trois premiers mois de 2008, niveau comparable à celui du premier trimestre 2007. Les primes émises nettes s'élèvent quant à elles à USD 634,6 millions pour le premier trimestre 2008, en augmentation de 6,6% par rapport à la même période de 2008. Cette hausse des primes acquises reflète la décision de la Société d'augmenter en 2008 sa rétention sur les branches d'affaires Traités dommages et Facultatifs. Elle est également amplifiée par la poursuite de l'affaiblissement du dollar US depuis le début de l'année.

³ Les retraitements pro forma concernant les primes émises brutes reflètent le fait que jusqu'au 1er octobre 2007, la Société souscrivait via AXA RE et rétrocédait les affaires correspondantes à PARIS RE. Les retraitements pro forma présentent les résultats antérieurs au 1^{er} octobre 2007 comme si les affaires étaient souscrites directement par PARIS RE.

Le tableau suivant résume les résultats techniques :

(en milliers de dollars US)	Trois mois au 31 mars	
	2008	2007
Primes émises brutes (3)	773,9	776,2
Primes émises nettes	634,6	595,2
Primes acquises nettes	275,2	259,9
Résultat technique	58,7	53,8
Ratio de sinistralité attritionnel	64,0% *	51,7%
Ratio de sinistres majeurs	-3,5%	7,9%
Ratio de sinistres / primes	60,5%	59,6%
Ratio combiné	93,2%	91,5%
Ratio combiné (hors amortissement du plan d'actionnariat)	90,3%	89,4%

* dont 5,7% afférents à la tempête « Emma ».

La sinistralité globale au premier trimestre 2008 est de 60,5% contre 59,6% pour la même période de 2007. Le ratio sinistres sur primes de 2008 est affecté par :

- Un impact positif lié à la réduction de l'estimation des sinistres majeurs de 2007 (la tempête « Kyrill » et les inondations au Royaume-Uni) à hauteur de USD 9,8 millions avant primes de reconstitution, représentant une réduction de 3,5 points du ratio sinistres sur primes.
- Un impact négatif lié à l'estimation des sinistres afférents à la tempête « Emma » représentant 5,7 points du ratio attritionnel de 64,0%. La tempête « Emma » a un impact notable sur les comptes du trimestre puisque son coût est estimé à USD 22 millions bruts de rétrocession et à USD 14,7 millions nets de rétrocession, sans toutefois excéder le seuil défini par PARIS RE pour qualifier les sinistres de « majeurs », soit USD 30 millions bruts de rétrocession. La tempête Kyrill de l'an dernier, dont le coût avait été estimé à USD 31 millions en brut de rétrocessions et USD 18 millions en net était, malgré son coût net proche, qualifiée de sinistre majeur. Par ailleurs, la Société a également été touchée par plusieurs sinistres marché.

Pour les trois mois clos le 31 mars 2008, le ratio combiné de la Société est de 93,2%, contre 91,5% pour la même période de 2007.

Résultats IFRS. Le résultat net IFRS de la Société, qui inclut les charges d'amortissement relatives à l'acquisition d'AXA RE, les résultats de change (voir ci-dessous) et des plus- et moins-values réalisées, est en perte de USD 129,5 millions, représentant USD (1,47) par action, pour ce trimestre. Le tableau suivant fournit un rapprochement entre le résultat net opérationnel, le résultat net IFRS et les résultats dilués par action correspondants.

(en milliers de dollars US, sauf données par action en dollars US)	(Non Audité) Trois mois au 31 mars	
	2008	2007
Résultat net opérationnel	\$ 69,586	\$ 53,750
Plus et moins-values réalisées	1,082	517
Impôts sur plus et moins-values réalisées	(292)	(103)
Amortissement des immobilisations incorporelles	(32,791)	(33,821)
Impôts relatifs aux immobilisations incorporelles	9,632	10,306
Résultat de change et variation de la juste valeur des instruments comptabilisés par le résultat de change	(183,521)	6,293
Impôts relatifs au résultat de change et à la variation de la juste valeur des instruments comptabilisés par le résultat de change	6,780	(1,245)
Résultat net IFRS	<u>\$ (129,525)</u>	<u>\$ 35,699</u>

Résultats par action ordinaire – Base diluée :

Résultat net opérationnel	\$ 0,79	\$ 0,63
Résultat net IFRS	(\$ 1,47)	\$ 0,42

Nombre moyen pondéré d'actions – Base diluée (en millions)	87,9	84,9
------------------------------------------------------------	------	------

Le nombre moyen pondéré d'actions sur base diluée pour le calcul du résultat net opérationnel et du résultat net IFRS par action est de 87,9 millions pour le premier trimestre 2008.

Résultat Financier.

Les revenus nets des placements s'élevaient à USD 69,6 millions pour le premier trimestre 2008, contre USD 52,7 millions pour le premier trimestre 2007, soit une augmentation de 32.1%. Le chiffre de 2008 inclut des plus-values avant impôt de USD 17 million dans le Fund Withheld Assets ("FWA") provenant de la cession de l'ensemble du portefeuille actions au début du mois de janvier 2008. En application des principes comptables, ces plus-values issues du FWA d'AXA RE font partie des revenus nets des placements.

Le portefeuille d'investissement de la Société a généré un rendement brut annualisé avant impôt de 5,5% sur la base des actifs investis moyens (y compris les disponibilités et placements court terme) pour le premier trimestre 2008. Ajusté des plus-values réalisées mentionnées précédemment, le rendement avant impôt s'établit à 4,2%.

Au 31 mars 2008, PARIS RE détenait un montant total de USD 5,7 milliards d'actifs investis et de disponibilités, incluant le « Funds Withheld Asset » (actif cantonné détenu par AXA RE pour le compte de PARIS RE), en hausse de 2,0% par rapport au 31 décembre 2007. Au 31 mars 2008, l'allocation d'actifs est la suivante : 75% d'obligations et 25% de liquidités et placements monétaires à court terme (principalement investis en euros).

Le rating moyen Standard & Poor's du portefeuille obligataire est de « AA » au 31 mars 2008. La duration moyenne du portefeuille obligataire de la Société est de 3,0 années au 31 mars 2008, contre

2,6 ans au 31 décembre 2007.

La Société n'a pas d'exposition aux produits structurés de type CLO (« Collateralized Loan Obligations ») ou CDO (« Collateralized Debt Obligations ») et une exposition limitée aux produits ABS (« Asset Backed Securities ») garantis par des hypothèques de type « subprime » aux Etats-Unis. Au 31 mars 2008, l'exposition globale de la Société aux produits ABS était de USD 102,3 millions, dont seulement USD 12,8 millions relatifs aux produits ABS garantis par des hypothèques résidentielles de type « subprime » aux Etats-Unis (voir le Tableau 1). La valeur de marché des actifs « subprime » représente environ 0,2% du total des actifs investis.

Pour le premier trimestre de 2008, la Société a réalisé des plus-values de USD 1,1 million, à comparer à un montant de USD 0,5 million pour les trois premiers mois de 2007.

Impacts de change. Les provisions techniques de la Société sont représentées par des actifs assurant la congruence en devise de manière à minimiser une éventuelle volatilité liée au change.

La Société a choisi de présenter ses résultats consolidés en US dollars ; en conséquence, la politique de la Société consiste à investir le capital de ses principales filiales (*i.e.*, la filiale suisse et la filiale française) majoritairement en US dollars afin de limiter la volatilité induite par les variations de change sur la situation nette consolidée. Comme ces filiales présentent leurs résultats sociaux dans leur devise fonctionnelle locale, cette politique entraîne une certaine volatilité dans leurs comptes de résultat IFRS. L'impact sur le compte de résultats consolidé est cependant compensé par un impact positif directement enregistré dans la situation nette.

L'application de cette politique a donc entraîné dans les comptes IFRS de la Société un résultat de change négatif pour le premier trimestre 2008 de USD 176,7 millions, contre un gain de USD 5,0 millions pour le premier trimestre 2007. La dépréciation de 13% du dollar US contre le franc suisse représente environ USD 133 millions en perte de change après impôts. Cet effet de change négatif dans le compte de résultat a été plus que compensé par des gains enregistrés dans la réserve de conversion des capitaux propres de la société mère, qui s'élèvent à USD 208,5 millions.

Frais Généraux. Les frais généraux pour les trois premiers mois de 2008 s'élèvent à USD 39,9 millions, contre USD 31,7 millions pour la même période de 2007. Hors impact de change, l'augmentation des frais généraux est ramenée à USD 4 millions pour le premier trimestre de 2008, en hausse de 12,6% par rapport à la même période de 2007. L'amortissement du plan d'actionnariat du groupe s'élève à USD 6,8 millions pour le premier trimestre 2008, contre USD 5,8 millions pour la période comparable de 2007, ce qui représente une hausse de USD 1 million. Les 3 millions d'augmentation résiduels s'expliquent par l'évolution du périmètre de consolidation et par un renforcement de fonctions support de PARIS RE, précédemment assurées par AXA.

Capitaux propres du Groupe. Les capitaux propres au 31 mars 2008 s'élèvent à USD 2 571,2 millions et les capitaux propres hors immobilisations incorporelles à USD 2 362,6 millions. Les capitaux propres par action et les capitaux propres par action sur base diluée s'élèvent respectivement à USD 29,19 et USD 28,22 au 31 mars 2008. Les capitaux propres par action hors immobilisations incorporelles et les capitaux propres par action hors immobilisations incorporelles sur base diluée s'élèvent respectivement à USD 26,82 et USD 26,10 au 31 mars 2008 (voir le Tableau 2 ci-dessous pour le rapprochement entre les capitaux propres et les capitaux propres hors immobilisations incorporelles).

Evénements survenus après la clôture du 31 mars 2008.

Aucun sinistre majeur n'est intervenu à ce jour depuis le premier avril 2008.

L'Assemblée Générale de PARIS RE Holdings Limited qui s'est tenue le 29 avril a approuvé une distribution de capital d'environ CHF 273 millions (soit CHF 3,19 par action) par remboursement partiel de la valeur nominale des actions. Ce montant correspond à 100% du résultat net opérationnel de 2007. Les actionnaires ont également approuvé la nomination de Monsieur John T. Sinnott en qualité de nouveau membre du Conseil d'administration, en remplacement de Monsieur Edward J. Kelly III, qui a démissionné le 31 décembre 2007.

La Société a annoncé son intention de fusionner ses filiale opérationnelle aux Bermudes avec sa filiale opérationnelle en Suisse.

Au 9 mai 2008, la Société a racheté 1 695 411 actions à un prix moyen de € 14,68; ce prix représente 87% de la valeur des capitaux propres hors immobilisations corporelles par action - base diluée - au 31 mars 2008, sur la base d'un taux de change au 13 mai 2008.

À propos de PARIS RE

PARIS RE est un fournisseur global de solutions de réassurance opérant à travers ses filiales en Suisse, en France, aux Etats-Unis, à Singapour, au Canada et aux Bermudes. PARIS RE emploie actuellement environ 390 personnes. PARIS RE est actif dans toutes les branches de réassurance traitée et facultative dont celles relatives au dommage, à la responsabilité civile, à la marine, à l'aviation & l'espace, au crédit & caution, à la vie, aux accidents & à la santé ainsi qu'à une grande variété d'autres risques. À sa création, PARIS RE a acquis la majeure partie des activités de la société AXA RE. Les actionnaires majoritaires de PARIS RE font partie d'un groupe d'investisseurs mené par Hellman & Friedman, Stone Point Capital, Vestar Capital Partners et Crestview Partners.

PARIS RE est cotée sur « Euronext Paris » (compartiment A, mnémonique PRI, code ISIN CH0032057447).
Pour plus d'information, voir le site Internet de PARIS RE, www.paris-re.com

Pour plus d'informations, merci de contacter :

PARIS RE Holdings Limited

Valérie Jacquemin

Directeur Communication Financière et Relations Extérieures

E-mail : valerie.jacquemin@paris-re.com

Tél : +41 41 727 51 57

Ce communiqué contient des informations prospectives reposant sur des croyances, prévisions et hypothèses actuelles qui sont notamment (mais sans caractère limitatif) fondées sur des hypothèses relatives aux stratégies commerciales actuelles [et futures] et au développement du secteur de la réassurance dans lequel la Société opère. Les informations prospectives recèlent par nature des risques connus et inconnus, des incertitudes et dépendent d'événements ou d'autres circonstances, qui peuvent avoir pour conséquence que les résultats futurs, les conditions financières, les performances, les réalisations ainsi que les développements du secteur dans lequel PARIS RE Holdings Limited opère ou d'autres événements, pourraient différer sensiblement de ceux exprimés ou suggérés par ces informations prospectives. Ces informations prospectives ne sont pas une garantie quant à la performance future de PARIS RE Holdings Limited. Les informations prospectives sont données uniquement à la date du présent communiqué. PARIS RE Holdings Limited n'est en aucun cas tenue de publier une quelconque mise à jour de ces informations prospectives ni de communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.

PARIS RE Holdings Limited ne communique pas de « prévision de bénéfice » au sens du Règlement (CE) n°809/2004 de la Commission Européenne. En conséquence, les informations prospectives incluses dans ce communiqué ne sauraient être assimilées à de telles prévisions de bénéfice.

Veuillez vous référer au Document de Base de PARIS RE Holdings Limited enregistré auprès de l'AMF sous le n°I.07-085 ainsi qu'au Rapport Financier Annuel 2007 pour une description des principaux risques et incertitudes susceptibles d'influencer l'activité de la Société. Ces documents sont disponibles sur le site de la Société : www.paris-re.com.

Bilan consolidé

(en milliers de dollars US)

ACTIF

	31 mars 2008	31 décembre 2007
	Net	Net
Immobilisations incorporelles	287 767	306 533
"Funds Withheld Asset (FWA)"	3 470 553	3 496 370
Actifs détenus directement (1)	1 718 124	1 660 410
Actifs immobilisés	3 618	3 081
Actifs investis	5 192 295	5 159 861
Provisions techniques cédées	232 647	126 219
Impôts différés actif	8 756	3 479
Créances nées d'opération de réassurance	85 898	58 783
"Reserve agreement"	26 309	27 860
Autres créances d'exploitation	120 649	106 340
Comptes de régularisations sur actifs techniques	1 126 909	624 965
Autres actifs	1 359 765	817 948
Disponibilité et équivalents de trésorerie (1)	531 727	451 595
TOTAL ACTIF	7 612 956	6 865 635

PASSIF

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Capital social	1 772 865	1 773 882
Report à nouveau et autres réserves	559 041	452 822
Réserves de conversion	368 812	160 372
Résultat consolidé	(129 525)	87 038
Capitaux propres	2 571 193	2 474 115
Provisions techniques brutes	4 466 356	3 981 619
Foreign Exchange natural hedging	3 021	7 193
Passifs liés à des contrats de réassurance et d'investissement	4 469 377	3 988 812
Provision pour risques et charges	15 465	13 368
Impôts différés passif	76 149	81 798
Dettes de financement		
Dettes nées des opérations de réassurance acceptée	121 697	72 101
"Reserve agreement "	97 402	114 105
Dettes fiscales exigibles	70 411	47 317
Autres dettes d'exploitation	72 398	55 541
Comptes de régularisation sur passifs techniques	118 864	18 478
Autres dettes	480 772	307 542
Trésorerie créditrice	-	-
TOTAL PASSIF	7 612 956	6 865 635

CAPITAUX PROPRES HORS IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	31 Mars 2008	31 décembre 2007
Capitaux propres	2 571 193	2 474 115
Immobilisations incorporelles	(287 767)	(306 533)
Impôts différés sur immobilisations incorporelles	79 163	85 057
Capitaux propres hors immobilisations incorporelles	2 362 589	2 252 639

(1) Au 31 mars 2007, PARIS RE a reclassé les sicav de trésorerie et les dépôts à court terme d' "actifs détenus directement" à " disponibilités et équivalents de trésorerie" pour un montant de 480 millions de dollars US. Le bilan comparatif du 31 décembre 2007 a été reclassé pour un montant de 370 millions de dollars US.

Compte de résultat consolidé

(résultat des cessions en réassurance ventilé)

(en milliers de dollars US)

(Non audité)
3 mois fin 31 Mars

2008 2007

	Proforma (1)	Proforma (1)
Primes émises brutes	773 931	776 227
Primes cédées	(139 285)	(181 057)
Primes émises nettes	634 646	595 171
Variation nette des provisions pour primes non acquises	(359 397)	(335 235)
Primes acquises nettes	275 248	259 935
Sinistres nets de rétrocession	(166 414)	(154 806)
Commissions et courtage nets de rétrocession	(50 094)	(51 355)
Résultat technique	58 741	53 774
Produits net des placements	69 578	52 671
Plus et moins-values réalisées sur placements nets	1 082	517
Impact du change	(183 521)	6 293
Résultat financier - divers	(806)	(2 239)
Résultat financier	(113 667)	57 243
Frais généraux	(39 926)	(31 681)
Résultat net avant amortissement des immobilisations incorporelles	(94 852)	79 336
Amortissement des immobilisations incorporelles et dépréciation des écarts d'acquisition	(32 791)	(33 821)
Résultat avant impôt	(127 644)	45 515
Impôts sur les bénéfices	(1 881)	(9 816)
Total résultat net (100 % groupe)	(129 525)	35 699

Résultat opérationnel

Total résultat net	(129 525)	35 699
Plus et moins-values réalisées sur placements nets	(1 082)	(517)
Gain de change	183 521	(6 293)
Amortissement des immobilisations incorporelles et des Goodwills	32 791	33 821
IS sur plus et moins-values réalisées sur placements nets	292	103
IS sur résultat de change	(6 780)	1 245
IS sur amort des immob incorporelles	(9 632)	(10 306)
Résultat net opérationnel	69 586	53 750

Ratios

Ratio sinistres /primes	60,5%	59,6%
Dont ratio de sinistralité attritionnel	64,0%	51,7%
Dont ratio des sinistres majeurs	-3,5%	7,9%
Ratio de chargement net	32,7%	31,9%
Ratio commissions et courtage	18,2%	19,8%
Ratio frais généraux	14,5%	12,2%
Ratio frais généraux (exclus charges de management et de plan d'actions)	11,6%	10,0%
Ratio combiné	93,2%	91,5%
Ratio combiné (exclus charges de management et de plan d'actions)	90,3%	89,4%

(1) Les primes émises brutes sont corrigées des rétrocessions comptabilisées par AXA RE au nom de PARIS RE.

Indicateurs non IFRS

En complément des indicateurs IFRS de ce communiqué, nous avons introduit les indicateurs non IFRS suivants :

1. **Résultat net opérationnel.** Le résultat net opérationnel se définit comme le résultat net IFRS retraité de (i) l'impact après impôt de l'amortissement des immobilisations incorporelles provenant de l'acquisition de l'activité d'AXA RE, (ii) l'impact après impôt des écarts de conversion principalement liés à la réévaluation du capital émis en dollars US des filiales qui enregistrent leurs comptes en devises autres que le dollar US, et (iii) les plus-values et moins-values réalisées.
2. **Capitaux propres par action et capitaux propres par action hors immobilisations incorporelles sur base diluée en suivant la méthode « If Converted ».** Les capitaux propres par action et les capitaux propres par action hors immobilisations incorporelles sont calculés en supposant que tous les bons de souscription et options (acquis et non acquis) sont exercés si leur prix d'exercice n'excède pas le montant des capitaux propres par action sur base diluée. Voir rapprochement en Tableau 2.
3. **Capitaux propres hors immobilisations incorporelles.** Les capitaux propres hors immobilisations incorporelles sont définis comme les capitaux propres réduits des immobilisations incorporelles liées principalement à l'acquisition de l'activité d'AXA RE nettes des impôts différés correspondants.

Prise en compte des devises

Impact de change dans les comptes sociaux des filiales. Les opérations réalisées en devise autre que la devise locale sont converties en devise locale au taux de change à la date de l'opération, mais pour des raisons pratiques, est appliqué un taux de change moyen à l'ensemble des opérations d'une devise donnée.

Consolidation des états financiers d'une filiale étrangère. Quand la devise locale d'une filiale de PARIS RE est différente de la devise de présentation des comptes consolidés, le bilan de cette filiale est converti en utilisant le taux de change à la clôture alors que le compte de résultat est converti en utilisant le taux moyen sur la période. Les écarts de conversion sont enregistrés en capitaux propres sur la ligne « réserves de conversion ».

Tableau 1

Exposition aux produits ABS au 31 mars 2008

(en milliers de dollars US)

	31 mars 2008	31 décembre 2007
ABS Residence	54,6	60,8
<i>dont "Subprime"</i>	12,8	13,3
<i>dont "Alt A"</i>	10,0	12,6
<i>dont "Maisons préfabriquées"</i>	8,7	9,2
<i>dont "Prime"</i>	23,0	25,7
CMBS	3,0	7,0
ABS Auto	2,2	15,1
ABS Carte de crédit	2,3	4,6
ABS Equipement	0,0	2,5
AGENCE CMO	34,6	35,9
ABS Prêt étudiant	13,3	16,3
Coût historique net des actifs au 31 Mars 2008	110,0	142,2
Plus ou moins values latentes (OCI et hors bilan)	-7,7	-5,1
Valeur de marché au 31 Mars 2008	102,3	137,1
Total actifs investis	5 720,4	5 608,4
% des actifs investis	1,8%	2,4%

(en milliers de dollars US)

Détail des plus ou moins values latentes sur ABS	31 mars 2008	December 31, 2007
Plus ou moins values latentes sur ABS avant dépréciation	-16,0	-8,8
<i>Solde dépréciation au bilan</i>	-8,3	-3,7
Plus ou moins values latentes résiduelles sur ABS	-7,7	-5,1

Tableau 2

En milliers de dollars US, sauf données par actions en dollars US

31 mars 2008

Capitaux propres par action

Capitaux propres	2 571 193
Nombre d'actions net des actions propres	85 117 975
A ajouter: Unités d'actions assorties de restrictions (RSU)	2 972 485
	88 090 460
Capitaux propres par action	29,19

Capitaux propres par action hors immobilisations

Capitaux propres	2 571 193
A déduire: Immobilisations incorporelles	(287 767)
A déduire: Impôts différés passifs relatifs aux immobilisations incor	79 163
Capitaux propres hors immobilisations incorporelles	2 362 589
Nombre d'actions	88 090 460
Capitaux propres par action	26,82

Capitaux propres par action sur base diluée en suivant la méthode "if converted"

Capitaux propres	2 571 193
A ajouter: Profits provenant de l'exercice des options	38 201
A ajouter: Profits provenant de l'exercice des bons de souscription	169 755
Capitaux propres corrigés de l'effet des instruments dilutifs	2 779 149

Nombre d'actions existantes	85 117 975
A ajouter: Unités d'actions assorties de restrictions (RSU)	2 972 485
A ajouter: Options d'achat	1 910 035
A ajouter: Options d'achat d'actions	8 487 750
Nombre d'actions existantes sur base diluée	98 488 245

Capitaux propres par action sur base entièrement diluée

28,22

Capitaux propres hors immobilisations corporelles par action sur base diluée en suivant la méthode "If converted"

Capitaux propres	2 571 193
A déduire: Immobilisations incorporelles	(287 767)
A déduire: Impôts différés passif relatifs aux immobilisations incorporelles	79 163

Capitaux propres hors immobilisations incorporelles

2 362 589

A ajouter: Profits provenant de l'exercice des options	38 201
A ajouter: Profits provenant de l'exercice des bons de souscription	169 755

Capitaux propres corrigés de l'effet des instruments dilutifs

2 570 545

Nombre d'actions existantes	85 117 975
A ajouter: Unités d'actions assorties de restrictions (RSU)	2 972 485
A ajouter: Options d'achat	1 910 035
A ajouter: Options d'achat d'actions	8 487 750
Nombre d'actions existantes sur base diluée	98 488 245

Capitaux propres hors immobilisation corporelles par action sur base entièrement diluée

26,10