

## PARIS RE Holdings Ltd. annonce un résultat net opérationnel solide de US \$81,0 millions au deuxième trimestre 2008 (+34,8%), et de US \$150,6 millions au premier semestre 2008 (+32,3%)

Zoug, Suisse, le 28 août 2008, PARIS RE Holdings Limited (Euronext: PRI) annonce un résultat net opérationnel<sup>1</sup> de US \$81,0 millions, soit US \$0,95 par action, au deuxième trimestre 2008, en hausse de 34,8% par rapport à US \$60,1 millions au deuxième trimestre de 2007. Le résultat net opérationnel au premier semestre 2008 s'établit à US \$150,6, soit US \$1,72 par action, en hausse de 32,3% par rapport à US \$113,8 millions au premier semestre 2007.

Faits marquants du premier semestre 2008 :

- Le résultat net opérationnel représente une rentabilité opérationnelle annualisée des capitaux propres moyens hors immobilisations incorporelles ("*Return On Average Tangible Equity : ROATE*") de 13,0% au premier semestre 2008 contre 12,1% pour la même période de l'exercice précédent.
- Les primes émises brutes<sup>2</sup> s'élèvent à US \$309,7 millions au deuxième trimestre 2008 et à US \$1 083,7 millions au premier semestre 2008 à comparer respectivement à US \$342,8 millions et à US \$1 119,1 millions pour les mêmes périodes de l'exercice précédent.
- Le ratio combiné s'établit à 87,8% au deuxième trimestre 2008 et à 90,4% au premier semestre 2008 à comparer respectivement à 95,1% et à 93,5% pour les mêmes périodes de l'exercice précédent.
- Les capitaux propres s'élèvent à US \$2 576,7 millions au 30 juin 2008. Les capitaux propres par action - sur base diluée - s'élèvent à US \$28,84, en hausse de 6,3% par rapport à US \$27,12 au 31 décembre 2007. En pro forma de la distribution de capital aux actionnaires effectuée en juillet, les capitaux propres par action s'élèvent à US \$26,10 au 30 juin 2008.
- Les capitaux propres hors immobilisations incorporelles<sup>3</sup> s'élèvent à US \$2 381,9 millions au 30 juin 2008. Les capitaux propres hors immobilisations incorporelles par action - sur base diluée - s'élèvent à US \$26,83, en hausse de 7,8% par rapport à US \$24,88 au 31 décembre 2007. En pro forma de la distribution de capital aux actionnaires d'un montant de US \$264,4 millions effectuée en juillet, les capitaux propres hors immobilisations incorporelles au 30 juin 2008 s'élèvent à US \$2 117,5 millions soit US \$24,09 par action.
- La Société a racheté 2,3 millions d'actions au premier semestre 2008 à un prix unitaire moyen de EUR14,49, représentant une décote de 15% par rapport à la valeur des capitaux propres hors immobilisations incorporelles par action - sur base diluée - au 30 juin 2008. La Société dispose d'une capacité de rachat de

### INFOS TITRE

→ Mnemo : PRI  
→ ISIN : CH0032057447  
→ Bloomberg : PRI FP  
→ Reuters : PRI PA  
→ Euronext Paris - A

### CONTACTS

+41 41 727 51 57  
→ **Analystes & Investisseurs**  
Agences de notation  
investor.relations@paris-re.com  
→ **Media**  
press.relations@paris-re.com

<sup>1</sup> 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) de l'impact après impôt des plus- et moins-values réalisées au cours de la période.

<sup>2</sup> Les retraitements pro forma concernant les primes émises brutes reflètent le fait que jusqu'au 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> octobre 2007 comme si les affaires étaient souscrites directement par PARIS RE.

<sup>3</sup> Les capitaux propres hors immobilisations incorporelles sont définis comme les capitaux propres s'élevant à US \$2 576,7 millions diminués des immobilisations incorporelles liées principalement à l'acquisition de l'activité d'AXA RE net d'impôts différés d'un montant de US \$194,8 millions.

784 128 actions supplémentaires en vertu de son autorisation de rachat de ses actions propres.

- Aucun sinistre majeur n'est survenu au cours du premier semestre 2008 tandis que la Société affichait une charge nette de US \$51 millions au premier semestre 2007 représentant 8,9 points de ratio combiné. Par ailleurs, au cours du deuxième trimestre de 2008, la Société a réduit le montant estimé de ses sinistres majeurs sur exercice antérieur abaissant de 2,1 points le ratio combiné.

Hans-Peter Gerhardt, Directeur Général de PARIS RE, a déclaré : "Nous sommes heureux de présenter de solides résultats d'exploitation malgré un environnement tendu caractérisé par une pression soutenue sur les prix et des conditions de marché de capitaux difficiles. Nous restons convaincus que notre politique de souscription rigoureuse, et ce en dépit des répercussions sur nos primes, conjointement à notre engagement en faveur d'une gestion dynamique de notre capital, nous permettront de maintenir notre profitabilité et de poursuivre la création de valeur pour nos actionnaires."

## Résultats d'exploitation

Les primes émises brutes s'élèvent à US \$309,7 millions au deuxième trimestre 2008, en baisse de 9,6% par rapport au deuxième trimestre 2007. Les primes émises brutes s'élèvent à US \$1 083,7 millions au premier semestre 2008, en baisse de 3,2% par rapport au premier semestre 2007. A taux de change constant, la baisse est de 8,5%. Cette réduction des primes est liée à la politique de souscription rigoureuse mise en œuvre par la Société et à la baisse générale des taux sur le marché de la réassurance Dommages.

Les primes émises nettes s'élèvent à US \$266,5 millions au deuxième trimestre 2008, en hausse de 2,8% par rapport au deuxième trimestre 2007. Les primes émises nettes s'élèvent à US \$901,1 millions au premier semestre 2008, en hausse de 5,5% par rapport au premier semestre 2007. La hausse de primes émises nettes résulte principalement de la volonté de la Société d'accroître sa rétention dans les branches d'affaires Traités dommages et Facultatifs en 2008.

Le ratio de sinistres au premier semestre de 2008 s'établit à 56,3% contre 63,9% au premier semestre 2007. Le ratio de sinistres 2008 a été impacté positivement par l'absence de sinistres majeurs en 2008 et par la révision à la baisse des coûts estimés des sinistres majeurs de 2007 (tempête Kyrill et inondations au Royaume-Uni) pour un montant de US \$12.2 millions avant prise en compte des primes de reconstitution, soit une réduction de 2,1 points du ratio de sinistres. Ces impacts positifs ont été quasiment compensés par la révision à la hausse de l'estimation du ratio attritionnel de la Société sur la période. Cette hausse résulte de la baisse générale des taux du marché de la réassurance Dommages ainsi qu'à la survenance de quelques sinistres de taille moyenne. Le plus important d'entre eux reste la tempête Emma représentant un coût de l'ordre de US \$14,2 millions net de rétrocession. Les sinistres résultant de la seule tempête Emma représentent 2,5 points du ratio attritionnel de 58,6%. Il faut noter que la Société considère comme sinistres majeurs tous sinistres d'un montant supérieur ou égal à US \$30 millions brut de rétrocession.

Au deuxième trimestre et au premier semestre 2008, le ratio combiné de la Société s'établit respectivement à 87,8% et à 90,4%, à comparer à 95,1% et 93,5% pour les mêmes périodes de l'exercice précédent.

Le tableau suivant résume les résultats techniques pour la période :

	Six mois clos au 30 juin		Variation		Trois mois clos au 30 juin		Variation	
	2008	2007	millions de US \$	%	2008	2007	millions de US \$	%
Primes émises brutes	1 083,7	1 119,1	(35,4)	(3,2%)	309,7	342,8	(33,1)	(9,6%)
Primes émises nettes	901,1	854,5	46,6	5,5%	266,5	259,4	7,1	2,7%
Primes acquises nettes	573,8	573,3	0,5	0,1%	298,5	313,4	(14,9)	(4,7%)
Résultat technique	135,9	99,4	36,5	36,7%	77,1	45,6	31,5	69,2%
Ratio de sinistralité attritionnel	58,6%	54,0%	-	-	53,7%	55,9%	-	-
Ratio des sinistres majeurs	(2,3%)	9,9%	-	-	(1,2%)	11,5%	-	-
Ratio sinistres /primes	56,3%	63,9%	-	-	52,5%	67,4%	-	-
Ratio combiné	90,4%	93,5%	-	-	87,8%	95,1%	-	-
Ratio combiné <small>(hors amortissement du plan d'actionnariat)</small>	87,9%	91,3%	-	-	85,7%	92,9%	-	-

## Produits financiers

Les revenus nets des placements sont en baisse de 11,5% au deuxième trimestre 2008 à US \$59,9 millions, contre US \$67,7 millions au deuxième trimestre 2007. Les revenus nets des placements sont en hausse de 7,6% à US \$129,5 millions au premier semestre 2008, contre US \$120,3 millions au premier semestre 2007. L'augmentation des revenus nets des placements au premier semestre inclut des plus-values avant impôts nettes de dépréciation pour un montant de US \$22,2 millions<sup>4</sup> dans le "Funds Withheld Assets (FWA)", provenant (i) de la cession de l'ensemble du portefeuille actions en janvier 2008 et (ii) de la re-allocation au cours du deuxième trimestre d'une partie du portefeuille obligataire au bénéfice d'obligations d'émetteur privés très bien notées. Les revenus nets des placements au deuxième trimestre 2008 incluent des plus-values avant impôts nettes de dépréciation pour un montant de US \$5,5 millions<sup>5</sup> dans le "FWA". Conformément aux règles de reporting et en application des principes comptables, les plus-values issues de "FWA" sont intégrées dans les "produits nets des placements".

Le portefeuille d'investissement de la Société a généré un rendement brut annualisé avant impôt de 5,0% sur la base des actifs investis moyens (y compris les disponibilités et placements court terme) au premier semestre 2008. Ajusté des plus-values réalisées exposées ci-dessus, le rendement avant impôt s'établit à 4,2%.

Au 30 juin 2008, PARIS RE détenait US \$5,7 milliards en actifs et disponibilités, y inclus les "Funds Withheld Assets" (actifs cantonnés détenus par AXA RE pour le compte de PARIS RE), en augmentation de 1,7% par rapport au 31 décembre 2007. Au 30 juin 2008, l'allocation d'actifs était de 77% en obligations, de 21% en liquidités et placements monétaires à court terme et de 2% en divers.

Conformément à la politique d'investissement de la Société, le rating moyen Standard & Poor's du portefeuille obligataire du Groupe est "AA-" et sa durée effective moyenne de 3,2 années au 30 juin 2008, contre une durée moyenne de 2,6 années 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 uniquement une exposition limitée aux produits "ABS" ("Asset Backed Securities") garantis par des hypothèques de type "sub-prime" et "Alt-A" aux Etats-Unis. Au 30 juin 2008, l'exposition globale de la Société aux produits "ABS" était de US \$134,3 millions, dont US \$20,1 millions concernant les produits "ABS" garantis par des hypothèques de type "sub-prime" et "Alt-A" aux Etats-Unis<sup>6</sup>. La valeur de marché des produits "ABS" garantis

<sup>4</sup> Les plus-values avant impôts nettes de dépréciation de US \$22,2 millions sur les six mois clos le 30 juin 2008 comprennent :

(i) US \$32,0 millions de plus-values réalisées, dont US \$20,2 millions liés aux actions et US \$11,8 millions liés aux instruments à taux fixe ;

(ii) US \$9,8 millions de dépréciations principalement liées aux produits "ABS".

<sup>5</sup> Les plus-values avant impôts nettes de dépréciation de US \$5,5 millions sur les trois mois clos le 30 juin 2008 comprennent :

(i) US \$12,2 millions de plus-values réalisées principalement liées à des instruments à taux fixe ;

(ii) US \$6,7 millions de dépréciation principalement liées à des produits "ABS".

<sup>6</sup> Voir les détails au tableau 1.

par des hypothèques de type “*sub-prime*” et “*Alt-A*” représente 0,4% du total des actifs investis.

Au 30 juin 2008, PARIS RE détient US \$245,3 millions en instruments à taux fixe émis ou garantis par l'agence Fannie Mae et US \$217,3 millions en instruments à taux fixe émis ou garantis par l'agence Freddie Mac, soit respectivement 4,3% et 3,8% du total des actifs investis de la Société s'élevant à US \$5,7 milliards. La Société ne détient ni d'actions privilégiées ni dettes subordonnées des agences Fannie Mae et Freddie Mac.

Du fait de la turbulence des marchés financiers, PARIS RE a revu sa règle de dépréciation relative à son portefeuille d'investissement. Effectif au 30 juin 2008, tout “*ABS*” présentant une moins-value latente de plus de 50% par rapport à sa valeur d'achat sera immédiatement déprécié, le montant de la dépréciation étant provisionné dans le compte de résultat de la Société sur la période de référence. La Société a comptabilisé US \$10,7 millions de dépréciations au premier semestre 2008, dont US \$6,1 millions au deuxième trimestre clos le 30 juin 2008. La modification apportée aux principes de dépréciation représente US \$2,9 millions sur les US \$6,1 millions de dépréciations comptabilisées au deuxième trimestre 2008.

Au premier semestre 2008, la Société a enregistré US \$0,6 million de plus-values, contre US \$1,6 million au premier semestre 2007. Les US \$0,6 million de plus-values enregistrées dans les comptes de la Société au premier semestre 2008 complètent les US \$22,2 millions de plus-values réalisées dans le “*FWA*” sur la même période comptabilisées en revenus financiers tel que décrit ci-dessus.

## Politique de devises et impact de change

Les provisions techniques de PARIS RE sont représentées par des actifs assurant la congruence en devises de manière à minimiser une éventuelle volatilité liée au change. La Société a choisi de présenter ses résultats consolidés en dollars US ; en conséquence, la politique de la Société consiste à investir le capital de ses principales filiales (*i.e.* les filiales suisse et française) majoritairement en dollars US afin de limiter la volatilité induite par les variations de change sur la situation nette consolidée. Ces filiales présentant leurs résultats sociaux dans leur devise fonctionnelle locale, cette politique peut entraîner un certain degré de volatilité dans les comptes de résultat IFRS de la Société en raison des mouvements de change. L'impact sur le compte de résultats consolidé est cependant compensé par un impact de sens contraire directement enregistré dans la situation nette.

L'application de cette politique a entraîné dans les comptes IFRS de la Société un résultat de change négatif au premier semestre 2008 de US \$139,9 millions, contre un gain de US \$7,2 millions au premier semestre 2007. Dans l'environnement multi devises de la Société, la dépréciation de 9,4% du dollar US contre le franc suisse au cours de la période représente environ US \$128,3 millions en perte de change après impôts. Cet effet de change négatif dans le compte de résultat est largement compensé par les gains enregistrés dans la réserve de conversion des capitaux propres de la société mère qui s'élèvent à US \$178,0 millions.

## Frais généraux

Les frais généraux au deuxième trimestre 2008 s'élèvent à US \$40,8 million contre US \$30,4 millions au deuxième trimestre 2007. Les frais généraux au premier semestre 2008 s'élèvent à US \$80,7 millions contre US \$62,0 au premier semestre 2007. Hors impact de change, l'augmentation des frais généraux est ramenée à US \$9,8 millions sur le premier semestre 2008, en hausse de 14,3% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette hausse des frais généraux résulte principalement de la réduction des frais généraux en 2007 consécutive au remboursement d'éléments exceptionnels et à la consolidation d'une filiale supplémentaire jusqu'alors comptabilisée en investissement.

En 2007, PARIS RE a reçu de la part d'AXA un remboursement d'un montant de US \$6,3 millions relatif au plan d'intéressement à long terme "Long Term Incentive Plan (LTIP)" et aux ajustements des droits retraite des salariés de PARIS RE. Ce paiement exceptionnel a eu pour effet de réduire les frais généraux 2007 de US \$6,3 millions.

Par ailleurs, les résultats de la société PARIS RE Space sont dorénavant intégrés dans les résultats consolidés 2008 de la Société alors qu'ils étaient précédemment comptabilisés par mise en équivalence. Ce changement de méthode de consolidation a généré une augmentation des frais généraux de l'ordre de USD1,2 million au premier semestre 2008.

Le reste de la différence provient essentiellement du renforcement de certaines fonctions support assurées antérieurement par AXA ou résultant des besoins liés à l'introduction en bourse de la Société.

Les coûts associés aux plans d'attribution d'actions gratuites et d'options de souscription d'actions s'élèvent à US \$12,5 millions au premier semestre 2008, contre US \$12,8 millions au premier semestre 2007. Ces coûts devraient diminuer significativement en 2009 avec l'arrivée à échéance de la période d'acquisition de la quasi totalité des actions gratuites attribuées dans le cadre de l'acquisition par PARIS RE du portefeuille d'AXA RE en 2006.

## Résultats IFRS

Le résultat net IFRS de la Société, qui inclut les charges d'amortissement relatives à l'acquisition d'AXA RE, les variations de change ci-dessus développées et les plus- et moins-values réalisées, est positif à US \$103,9 millions, soit US \$1,22 par action, au deuxième trimestre 2008, mais négatif à US \$(25,6) millions, soit US \$(0,29) par action, au premier semestre 2008. Cette perte est essentiellement attribuée au résultat de change négatif enregistré au premier trimestre de 2008. Comme développé ci-dessus, les pertes de change comptabilisées dans le compte de résultat de la Société sont largement compensées par un impact positif directement enregistré dans la situation nette.

Le tableau suivant<sup>7</sup> réconcilie le résultat net opérationnel, le résultat net IFRS et le résultat dilué par action correspondant :

	Six mois clos au 30 juin		Trois mois clos au 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
<i>en millions de US \$, excepté données par actions en US \$</i>				
Total résultat net <sup>(7)</sup>	150,6	113,8	81,0	60,1
Plus et (moins-values) réalisées sur placements nets	0,6	1,6	(0,5)	1,1
Impôts sur plus et (moins-values) réalisées	(0,3)	(0,3)	0,0	(0,2)
Amortissement des immobilisations incorporelles	(49,3)	(60,6)	(16,5)	(26,8)
Impôts relatifs aux immobilisations incorporelles	12,7	18,5	3,1	8,2
Résultat de change et var. de la juste valeur	(145,3)	4,6	38,3	(1,7)
IS sur résultat de change et var. de la juste valeur	5,4	2,6	(1,4)	3,8
Résultat net IFRS	(25,6)	80,3	103,9	44,6
<b>Résultats dilués par action</b>				
Résultat opérationnel (en US \$ par action)	1,72	1,33	0,95	0,72
Résultat net IFRS (en US \$ par action)	(0,29)	0,94	1,22	0,53
Nombre moyen pondéré d'actions - base diluée (en millions d'actions)	87,70	85,86	85,49	83,76

Le nombre moyen pondéré d'actions sur une base diluée utilisé pour le calcul du résultat net opérationnel et du résultat net IFRS par action est de 87,7 millions pour le premier semestre 2008.

<sup>7</sup> Le résultat net opérationnel publié en 2007 était retraité pour prendre en compte l'amortissement des immobilisations incorporelles nettes d'impôt et s'élève, respectivement, à US \$63,16 millions et US \$122,37 millions pour les périodes de trois et de six mois closes le 30 juin 2007.

## Capitaux propres par action

Les capitaux propres au s'élèvent à US \$2 576,7 millions et les capitaux propres hors immobilisations incorporelles à US \$2 381,9 millions au 30 juin 2008. Les capitaux propres par action et les capitaux propres par action - sur base diluée - s'élèvent respectivement à US \$29,91 et à US \$28,84 au 30 juin 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 US \$27,65 et US \$26,83 au 30 juin 2008<sup>8</sup>.

En pro forma de la distribution de capital aux actionnaires d'un montant de US \$264,4 millions effectuée en juillet, les capitaux propres hors immobilisations incorporelles au 30 juin 2008 s'élèvent à US \$2 117,5 millions. De même, après prise en compte du montant pro forma, les capitaux propres par action et les capitaux propres par action hors immobilisations incorporelles - les deux sur base diluée - s'élèvent respectivement à US \$26,10 et US \$24,09 au 30 juin 2008.

## Faits marquants du deuxième trimestre 2008

**Programme de rachat d'actions.** Au 30 juin 2008, la Société avait racheté 2,3 millions d'actions, dont 1,8 million d'actions au cours du deuxième trimestre 2008, au prix unitaire moyen de EUR14,49, soit une décote de 15% par rapport à la valeur des capitaux propres hors immobilisations incorporelles par action - sur base diluée - au 30 juin 2008.

**Réduction de la valeur nominale.** Le 29 avril 2008, les actionnaires de la Société ont approuvé une distribution de capital d'un montant de CHF273,0 millions (soit CHF3,19 par action), par remboursement partiel de la valeur nominale des actions représentant 100% du résultat net opérationnel de l'exercice 2007. Cette distribution a été effective en juillet.

**Notation.** A.M. Best a confirmé sa note "A-" (excellent) attribuée à l'ensemble des sociétés opérationnelles du groupe PARIS RE et a révisé à la hausse son appréciation des perspectives de la société de "stables" à "positives". Standard & Poor's a également confirmé sa notation "A-" avec perspectives "stables" du groupe PARIS RE.

## Événements post clôture

**Gestion de capital.** Lors de l'Assemblée générale extraordinaire du 14 janvier 2008 et de l'Assemblée générale ordinaire du 29 avril 2008, les actionnaires de la Société ont approuvé l'autorisation de réduire la valeur nominale des actions pour un montant maximum en francs suisses équivalent à environ US \$400 millions. Cette réduction est conditionnée à l'émission par le groupe PARIS RE d'une dette subordonnée à des conditions satisfaisantes. Du fait des conditions de marché défavorables, la Société n'a pas été en mesure d'émettre cette dette subordonnée. Les autorisations précédemment approuvées par les actionnaires ont été renouvelées lors de l'Assemblée générale extraordinaire du 19 août 2008 à Zoug (Suisse) pour un montant de CHF407,4 millions. La Société maintient sa veille de marché et considérera l'émission d'une dette subordonnée ou d'instruments hybrides dès que les conditions de marché seront jugées satisfaisantes.

**Contrat de liquidité.** La Société a signé un contrat de liquidité avec un courtier majeur avec effet au 1<sup>er</sup> juillet 2008. L'objet de ce contrat est d'accroître la liquidité du titre.

<sup>8</sup> Voir le tableau 2 - Capitaux propres hors immobilisations incorporelles.

## PROCHAINE PUBLICATION

→ Résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre  
et des 9 premiers mois 2008  
Jeudi 13 novembre 2008

PARIS RE Holdings Ltd.  
Postrasse 30, Postfach 851  
CH-6301 Zug  
+41 41 727 51 51  
www.paris-re.com

## → A 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.

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.

Veillez vous référer au Document de Base de PARIS RE Holdings Limited enregistré auprès de l'AMF sous le n°1.07-085 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](http://www.paris-re.com).

## ANNEXES

### Bilan consolidé

en millions de US \$ (net)

Actif	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>271,2</b>	<b>306,5</b>
Actifs Funds Withheld ("FWA")	3 049,5	3 496,4
Actifs détenus directement	1 788,2	1 660,4
Prêts	4,0	3,1
<b>Total actifs investis</b>	<b>4 841,7</b>	<b>5 159,9</b>
<b>Provisions techniques cédées</b>	<b>240,5</b>	<b>126,2</b>
<b>Impôts différés actif</b>	<b>14,0</b>	<b>3,5</b>
Créances nées d'opérations de réassurance "Reserve agreement"	69,0	58,8
Autres créances d'exploitation	32,7	27,9
Comptes de régularisation sur actifs techniques	32,6	106,3
<b>Total autres actifs</b>	<b>1 086,2</b>	<b>625,0</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie<sup>1</sup></b>	<b>1 220,5</b>	<b>817,9</b>
<b>Total actif</b>	<b>7 454,4</b>	<b>6 865,6</b>

Passif	30 juin 2008	31 décembre 2007
Capital social et primes	1 738,0	1 773,9
Report à nouveau et autres réserves	530,4	452,8
Réserves de conversion	333,9	160,4
Résultat consolidé	(25,6)	87,0
<b>Total capitaux propres</b>	<b>2 576,7</b>	<b>2 474,1</b>
Provisions techniques brutes	4 322,1	3 981,6
Couverture de change naturelle	3,4	7,2
<b>Total des passifs liés à des contrats de réassurance et d'investissement</b>	<b>4 325,5</b>	<b>3 988,8</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>11,2</b>	<b>13,4</b>
<b>Impôts différés passif</b>	<b>84,6</b>	<b>81,8</b>
<b>Dettes de financement</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Dettes nées d'opérations de réassurance	126,6	72,1
Reserve agreement	161,2	114,1
Dettes fiscales exigibles	8,3	47,3
Autres dettes d'exploitation	54,6	55,5
Comptes de régularisation sur passifs techniques	105,7	18,5
<b>Total autres dettes</b>	<b>456,4</b>	<b>307,5</b>
<b>Trésorerie créditrice</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Total passif</b>	<b>7 454,4</b>	<b>6 865,6</b>

en millions de US \$ (net)

Capitaux propres hors immobilisations incorporelles	30 juin 2008	31 décembre 2007
Capitaux propres	2 576,7	2 474,1
Immobilisations incorporelles	(271,2)	(306,5)
Impôts différés sur Immobilisations incorporelles	76,4	85,1
<b>Capitaux propres hors immobilisations incorporelles</b>	<b>2 381,9</b>	<b>2 252,6</b>

<sup>1</sup>: Le bilan comparatif au 31 décembre 2007 a fait l'objet d'un reclassement de la catégorie "Actifs investis détenus directement" à la catégorie "Trésorerie et équivalent de trésorerie" pour un montant de US \$370 millions.

## Compte de résultat consolidé

(Résultat des cessions en réassurance ventilé)

en millions de US \$(Non audité - Pro Forma<sup>1</sup>)

	Six mois clos au 30 juin		Trois mois clos au 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
<b>Primes émises brutes<sup>1</sup></b>	<b>1 083,7</b>	<b>1 119,1</b>	<b>309,7</b>	<b>342,8</b>
Primes cédées	(182,5)	(264,5)	(43,3)	(83,5)
<b>Primes émises nettes</b>	<b>901,1</b>	<b>854,5</b>	<b>266,5</b>	<b>259,3</b>
Variation nette des provisions pour primes non acquises	(327,4)	(281,2)	32,0	54,0
<b>Primes acquises nettes</b>	<b>573,8</b>	<b>573,3</b>	<b>298,5</b>	<b>313,4</b>
Sinistres nets de rétrocession	(323,3)	(366,1)	(156,8)	(211,3)
Commissions et courtage nets de rétrocession	(114,7)	(107,9)	(64,6)	(56,5)
<b>Résultat technique</b>	<b>135,9</b>	<b>99,4</b>	<b>77,1</b>	<b>45,6</b>
Produits net des placements	129,5	120,3	59,9	67,6
Plus et moins-values réalisées sur placements nets	0,6	1,6	(0,5)	1,1
Impact du change	(145,3)	4,6	38,3	(1,7)
Résultat financier - divers	(0,9)	(8,7)	(0,1)	(6,4)
<b>Résultat financier</b>	<b>(16,1)</b>	<b>117,9</b>	<b>97,5</b>	<b>60,6</b>
<b>Frais généraux</b>	<b>(80,7)</b>	<b>(62,0)</b>	<b>(40,8)</b>	<b>(30,4)</b>
<b>Résultat net avant amortissement des immobilisations incorporelles</b>	<b>39,0</b>	<b>155,2</b>	<b>133,8</b>	<b>75,8</b>
Amortissement des immobilisations incorporelles et dépréciation des écarts	(49,3)	(60,6)	(16,5)	(26,8)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(10,3)</b>	<b>94,6</b>	<b>117,3</b>	<b>49,0</b>
Impôts sur les bénéfices	(15,2)	(14,3)	(13,4)	(4,5)
<b>Total résultat net (100 % groupe)</b>	<b>(25,6)</b>	<b>80,3</b>	<b>103,9</b>	<b>44,6</b>
<b>Résultat opérationnel</b>				
<b>Total résultat net (100% groupe)</b>	<b>(25,6)</b>	<b>80,3</b>	<b>103,9</b>	<b>44,6</b>
Plus et moins-values réalisées sur placements nets	(0,6)	(1,6)	0,5	(1,1)
Gain de change	145,3	(4,6)	(38,3)	1,7
Amortissement des immobilisations incorporelles et des Goodwills	49,3	60,6	16,5	26,8
IS sur plus et moins-values réalisées sur placements nets	0,3	0,3	0,0	0,2
IS sur résultat de change	(5,4)	(2,6)	1,4	(3,8)
IS sur amortissement des immobilisations incorporelles	(12,7)	(18,5)	(3,1)	(8,2)
<b>Total résultat net</b>	<b>150,6</b>	<b>113,8</b>	<b>81,0</b>	<b>60,1</b>
<b>Ratios</b>				
<b>Ratio sinistres / primes</b>	<b>56,3%</b>	<b>63,9%</b>	<b>52,5%</b>	<b>67,4%</b>
dont ratio de sinistralité attritionnel	58,6%	54,0%	53,7%	55,9%
dont ratio des sinistres majeurs	(2,3%)	9,9%	(1,2%)	11,5%
<b>Ratio de chargement net</b>	<b>34,1%</b>	<b>29,6%</b>	<b>35,3%</b>	<b>27,7%</b>
<b>Ratio commissions et courtage</b>	<b>20,0%</b>	<b>18,8%</b>	<b>21,6%</b>	<b>18,0%</b>
<b>Ratio frais généraux</b>	<b>14,1%</b>	<b>10,8%</b>	<b>13,7%</b>	<b>9,7%</b>
<b>Ratio frais généraux (hors amortissement du plan d'actionnariat)</b>	<b>11,6%</b>	<b>8,6%</b>	<b>11,6%</b>	<b>7,4%</b>
<b>Ratio combiné</b>	<b>90,4%</b>	<b>93,5%</b>	<b>87,8%</b>	<b>95,1%</b>
<b>Ratio combiné (hors amortissement du plan d'actionnariat)</b>	<b>87,9%</b>	<b>91,3%</b>	<b>85,7%</b>	<b>92,9%</b>

<sup>1</sup> : Les primes brutes sont ajustées nettes de la rétrocession comptabilisée 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 :

**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) de l'impact après impôt des plus-values et moins-values réalisées.

**Capitaux propres par action et capitaux propres par action hors immobilisations incorporelles sur base diluée en suivant la méthode « base diluée ».** 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

**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 au ABS au 30 juin 2008

en millions de US \$

	30 juin 2008	31 mars 2008	31 décembre 2007
ABS Residence	45,6	54,6	60,8
dont "Subprime"	12,0	12,8	13,3
dont "Alt A"	8,1	10,0	12,6
dont "Maisons préfabriquées"	7,9	8,7	9,2
dont "Prime"	17,7	23,0	25,7
CMBS	3,0	3,0	7,0
ABS Auto	0,6	2,2	15,1
ABS Carte de crédit	2,0	2,3	4,6
ABS Equipement	0,0	-	2,5
AGENCE CMO	72,3	34,6	35,9
ABS Prêt étudiant	17,4	13,3	16,3
<b>Coût historique net des actifs au 30 Juin 2008</b>	<b>140,9</b>	<b>110,0</b>	<b>142,2</b>
Plus ou moins values latentes (OCI et hors bilan)	(6,6)	(7,7)	(5,1)
<b>Valeur de marché au 30 Juin 2008</b>	<b>134,3</b>	<b>102,3</b>	<b>137,1</b>
Total actifs investis	5 704,2	5 720,4	5 608,4
<b>% des actifs investis</b>	<b>2,4%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,4%</b>

### Détail des plus ou moins values latentes sur ABS

en millions de US \$

	30 juin 2008	31 mars 2008	31 décembre 2007
Plus ou moins values latentes sur ABS avant impairment (a)	(21,0)	(16,0)	(8,9)
Solde dépréciation au bilan (b)	(14,4)	(8,3)	(3,7)
Plus ou moins values latentes résiduelles (a) - (b)	(6,6)	(7,7)	(5,1)

## TABLEAU 2

### Calcul des capitaux propres et des capitaux propres par action

en millions de US \$, sauf données par action en US \$

	30 juin 2008	31 mars 2008	31 décembre 2007
<b>Capitaux propres par action</b>			
Capitaux propres	2 576,7	2 571,2	2 474,1
Nombre d'actions net des actions propres	83 268,7	85 118,0	85 557,1
A ajouter : Unités d'actions assorties de restrictions (RSU)	2 892,2	2 972,5	2 949,7
Nombre d'actions	86 160,9	88 090,5	88 506,8
<b>Capitaux propres par action</b>	<b>29,91</b>	<b>29,19</b>	<b>27,95</b>
<b>Capitaux propres par action hors immobilisations incorporelles</b>			
Capitaux propres	2 576,7	2 571,2	2 474,1
A déduire : Immobilisations incorporelles	(271,2)	(287,8)	(306,5)
A ajouter : Impôts différés passifs relatifs aux immobilisations incorporelles	76,4	79,2	85,1
Capitaux propres hors immobilisations incorporelles	2 381,9	2 362,6	2 252,6
Nombre d'actions	86 160,9	88 090,5	88 506,8
<b>Capitaux propres par action</b>	<b>27,65</b>	<b>26,82</b>	<b>25,45</b>
<b>Capitaux propres par action sur base diluée en suivant la méthode "if converted"</b>			
Capitaux propres	2 576,7	2 571,2	2 474,1
A ajouter : Profits provenant de l'exercice des options	37,0	38,2	38,2
A ajouter : Profits provenant de l'exercice des bons de souscription	169,8	169,8	169,8
Capitaux propres corrigés de l'effet des instruments dilutifs	2 783,5	2 779,1	2 682,1
Nombre d'actions existantes	83 268,7	85 118,0	85 557,1
A ajouter : Unités d'actions assorties de restrictions (RSU)	2 892,2	2 972,5	2 949,7
A ajouter : Options d'achat	1 852,4	1 910,0	1 910,0
A ajouter : Options d'achat d'actions	8 487,8	8 487,8	8 487,8
Nombre d'actions existantes sur base diluée	96 501,0	98 488,2	98 904,6
<b>Capitaux propres par action sur base entièrement diluée</b>	<b>28,84</b>	<b>28,22</b>	<b>27,12</b>
<b>Capitaux propres hors immobilisations corporelles par action sur base diluée en suivant la méthode "If converted"</b>			
Capitaux propres	2 576,7	2 571,2	2 474,1
A déduire : Immobilisations incorporelles	(271,2)	(287,8)	(306,5)
A déduire : Impôts différés passif relatifs aux immobilisations incorporelles	76,4	79,2	85,1
<b>Capitaux propres hors immobilisations incorporelles</b>	<b>2 381,9</b>	<b>2 362,6</b>	<b>2 252,6</b>
A ajouter : Profits provenant de l'exercice des options	37,0	38,2	38,2
A ajouter : Profits provenant de l'exercice des bons de souscription	169,8	169,8	169,8
<b>Capitaux propres corrigés de l'effet des instruments dilutifs</b>	<b>2 588,7</b>	<b>2 570,5</b>	<b>2 460,6</b>
Nombre d'actions existantes	83 268,7	85 118,0	85 557,1
A ajouter : Unités d'actions assorties de restrictions (RSU)	2 892,2	2 972,5	2 949,7
A ajouter : Options d'achat	1 852,4	1 910,0	1 910,0
A ajouter : Options d'achat d'actions	8 487,8	8 487,8	8 487,8
Nombre d'actions existantes sur base diluée	96 501,0	98 488,2	98 904,6
<b>Capitaux propres hors immobilisation corporelles par action (base entièrement diluée)</b>	<b>26,83</b>	<b>26,10</b>	<b>24,88</b>