

**PARIS RE Holdings Limited annonce une perte nette opérationnelle de US \$(53,7) millions au troisième trimestre et un résultat net opérationnel de US \$96,9 millions pour les neuf premiers mois de l'année 2008**

**Après distribution de capital, les capitaux propres hors immobilisations incorporelles par action augmentent de 3,5% sur les 9 premiers mois de l'année 2008**

**Zoug, Suisse, 13 novembre 2008**, PARIS RE Holdings Limited (Euronext: PRI) annonce que la Société a généré une perte nette opérationnelle<sup>1</sup> de US \$(53,7) millions, soit US \$(0,62) par action au troisième trimestre clos le 30 septembre 2008, contre un profit de US \$90,0 millions au troisième trimestre 2007. Le résultat net opérationnel sur les neuf premiers mois de l'année 2008 s'établit à US \$96,9 millions, soit US \$1,10 par action, en baisse de 52,5% par rapport à US \$203,8 millions sur les neuf premiers mois de l'année 2007.

Faits marquants des neuf premiers mois de l'année 2008 :

- La Société a généré une rentabilité opérationnelle annualisée sur capitaux propres moyens hors immobilisations incorporelles ("*Return On Average Tangible Equity*") ("*ROATE*") de 6,2% sur les neuf premiers mois de l'année 2008 contre 13,7% pour la même période de l'exercice précédent.
- Les primes émises brutes<sup>2</sup> s'élèvent à US \$242,0 millions au troisième trimestre 2008 et à US \$1 342,0 millions sur les neuf premiers mois de l'année 2008 à comparer respectivement à US \$170,4 millions et à US \$1 326,8 millions pour les mêmes périodes de l'exercice précédent.
- Le ratio combiné s'établit à 135,1% au troisième trimestre 2008 et à 106,7% sur les neuf premiers mois de l'année 2008 à comparer respectivement à 88,8% et à 92,2% pour les mêmes périodes de l'exercice précédent.
- Les résultats trimestriels sont impactés négativement à hauteur de US \$130 millions en coûts estimés nets de réassurance et de primes de reconstitution, par l'ouragan Ike représentant 15,1 points du ratio combiné sur les neuf premiers mois de l'année 2008. La tempête Emma et l'ouragan Gustav ont un coût estimé de l'ordre de US \$21,1 millions nets de réassurance et de primes de reconstitution, représentant 2,4 points de ratio combiné sur les neuf premiers mois.

**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, (iii) de l'impact après impôt des plus- et moins-values réalisées au cours de la période et (iv) de la dépréciation après impôts sur actifs investis.

<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 primes émises brutes sont retraitées des retrocessions comptabilisées par AXA RE au nom de PARIS RE. Les impacts du "*Reserve Agreement*" sont ventilés en fonction de leurs comptes d'origine (primes, sinistres et commissions au lieu de sinistres uniquement) dans les comptes de résultats de juin 2007, de septembre 2007, de juin 2008 et de septembre 2008.

- Les capitaux propres s'élèvent à US \$2 106,9 millions au 30 septembre 2008, soit US \$24,74 par action - sur base diluée. Retraités de la distribution de capital de US \$3,09 par action en juillet 2008, les capitaux propres sont en hausse de 1,8% sur la période du 31 décembre 2007 au 30 septembre 2008.
- Les capitaux propres hors immobilisations incorporelles<sup>3</sup> s'élèvent à US \$1 934,9 millions au 30 septembre 2008, soit US \$22,88 par action - sur base diluée. Retraités de la distribution de capital de US \$3,09 par action en juillet 2008, les capitaux propres hors immobilisations incorporelles sont en hausse de 3,5% sur la période du 31 décembre 2007 au 30 septembre 2008.
- Le portefeuille d'investissement de la Société a généré un rendement brut annualisé avant impôt de 4,6% sur la base des actifs investis moyens (y compris les disponibilités et placements court terme) sur les neuf premiers mois de l'année 2008. Retraité des US \$15,5 millions de plus values réalisées nettes de dépréciations dans le "Funds Withheld Account (FWA)" pendant la période ainsi que des plus values et dépréciations sur actifs détenus directement, le rendement s'élève à 4,3%.
- Le portefeuille de la Société a légèrement baissé au cours du trimestre, les moins-values nettes réalisées ayant augmenté de US \$24,6 millions au 30 juin 2008 à US \$32,3 millions au 30 septembre 2008<sup>4</sup>. La société a été négativement impactée par les turbulences persistantes des marchés financiers qui ont généré une dépréciation respectivement de US \$10,8 millions et de US \$20,6 millions pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'année 2008. La détérioration de la position des moins-values latentes, net d'impôts, représente une baisse de 1,0% des capitaux propres hors immobilisations incorporelles durant le trimestre.
- La Société a racheté 2,4 millions d'actions sur les neuf premiers mois de l'année 2008 à un prix unitaire moyen de EUR13,9 (soit un prix unitaire retraité de la distribution de capital de juillet 2008 de EUR12,5) ainsi que 4,6 millions d'actions au prix unitaire de EUR12,1 à FI Equity Partners acquis sous forme de bloc le 29 septembre 2008.

Hans-Peter Gerhardt, Directeur Général de PARIS RE Holdings Limited, a déclaré :

*"Nous sommes déçus par nos résultats du troisième trimestre qui marquent les premières pertes trimestrielles de l'histoire de la Société. L'ouragan Ike représente une perte significative pour PARIS RE ainsi que pour le marché de la réassurance. Nos résultats ont également été impactés négativement par l'ouragan Gustav, d'autres sinistres importants et par notre activité crédit qui souffre de la dégradation des conditions économiques mondiales. Cependant, notre bilan reste très solide et nous sommes satisfaits de notre stratégie d'investissement prudente qui nous a permis de consolider la valeur de nos capitaux propres hors immobilisations incorporelles par action sur 2008 malgré une sinistralité catastrophe importante et une crise sans précédent des marchés de crédit. Nous sommes d'ores et déjà convaincus que les pertes subies par le marché de la réassurance entraîneront une remontée des taux de primes. PARIS RE est extrêmement bien positionnée pour profiter du durcissement des marchés de la réassurance".*

## Résultats d'exploitation

Les primes émises brutes s'élèvent à US \$242,0 millions au troisième trimestre 2008 contre US \$170,4 millions au troisième trimestre 2007. Cette augmentation est due à un changement de la technique de comptabilisation des primes de la Société introduit

<sup>3</sup> Les capitaux propres hors immobilisations incorporelles sont définis comme les capitaux propres s'élevant à US \$2 106,9 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 \$172,0 millions.

<sup>4</sup> Les moins-values nettes réalisées comprennent US \$24,6 millions de moins-values réalisées sur les actifs directement détenus et US \$ 7,7 millions du "FWA". Les moins-values réalisées sur le "FWA" ne sont pas présentées dans les capitaux propres de la Société.

au troisième trimestre 2007. Sur les neuf premiers mois de l'année 2008, les primes émises brutes s'élèvent à US \$1 342,0 millions, en hausse de 1,1% par rapport à la même période de 2007. A taux de change constant, les primes émises brutes sont en baisse de 3,3%. 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 \$207,3 millions au troisième trimestre 2008 contre US \$163,4 millions au troisième trimestre 2007. Cette augmentation est due à un changement de la technique de comptabilisation des primes de la Société introduit au troisième trimestre 2007 et à une augmentation de la rétention. Sur les neuf premiers mois de l'année 2008, les primes émises nettes s'élèvent à US \$1 126,5 millions, en hausse de 7,6% par rapport à la même période de l'année 2007. La hausse des 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 troisième trimestre s'établit à 105,6% contre 58,7% pour la même période de l'année 2007. Le ratio de sinistres 2008 a été impacté par la survenance de l'ouragan Ike dont le coût est estimé à environ US \$130 millions, nets de réassurances et des primes de reconstitution. Ce sinistre majeur fait croître le ratio de sinistres du troisième trimestre de 41,9 points.

Le ratio de sinistres sur les neuf premiers mois de l'année 2008 s'établit à 76,1% contre 63,2% pour les neuf premiers mois de l'année 2007. Le ratio de sinistres des neuf premiers mois a augmenté de 15,1 points en raison de la survenance de l'ouragan Ike. La tempête Emma et l'ouragan Gustav ont un coût estimé de US \$21,1 millions sur les neuf mois clos le 30 septembre 2008, représentant 2,4 points du ratio de sinistres. Des évolutions favorables sur exercices antérieurs pour certains sinistres de l'année 2007, la tempête Kyrill et les inondations au Royaume-Uni, ont compensé ces impacts négatifs, améliorant le ratio de sinistres de 1,3 point sur les neuf mois.

Au troisième trimestre et sur les premiers neufs mois de l'année 2008, le ratio combiné de la Société s'établit respectivement à 135,1% et à 106,7%, à comparer aux 88,8% et 92,2% pour les mêmes périodes de l'exercice précédent.

Le tableau suivant résume les résultats techniques pour le trimestre et les neuf mois clos le 30 septembre 2008 :

en millions de US \$

Résultats techniques	Neuf mois clos au 30 septembre		Variation / pro forma		Trois mois clos au 30 septembre		Variation / pro forma	
	2008	2007 Pro forma	million de US \$	%	2008	2007 Pro forma	million de US \$	%
	Primes émises brutes <sup>1</sup>	1 342,0	1 326,8	15,2	1,1%	242,0	170,4	71,6
Primes émises nettes <sup>1</sup>	1 126,5	1 046,6	79,8	7,6%	207,3	163,5	43,8	26,8%
Primes acquises nettes <sup>1</sup>	925,5	893,2	32,3	3,6%	333,7	291,2	42,5	14,6%
Résultat technique	57,8	166,2	(108,4)	(65,2%)	(78,1)	66,8	(144,9)	(216,9%)
Ratio de sinistralité attritionnel	62,3%	58,0%	-	-	63,4%	62,3%	-	-
Ratio des sinistres majeurs	13,8%	5,2%	-	-	42,3%	(3,6%)	-	-
Ratio sinistres /primes	76,1%	63,2%	-	-	105,6%	58,7%	-	-
Ratio combiné	106,7%	92,2%	-	-	135,1%	88,8%	-	-
Ratio combiné (hors amortissement du plan d'actionariat)	104,1%	89,9%	-	-	132,2%	86,2%	-	-

<sup>1</sup> Non audité -Pro forma

Les primes brutes sont ajustées de la rétrocession comptabilisée par AXA RE au nom de PARIS RE et les charges de sinistres sont retraitées de l'impact du Reserve Agreement avec AXA RE qui a été éclaté entre primes, commissions et sinistres au lieu d'être imputé en charges de sinistres uniquement comme dans les précédentes clôtures.

## Produits financiers

Les revenus nets des placements du trimestre clos le 30 septembre 2008 sont en baisse de 6,1% à US \$54,1 millions. Les revenus nets des placements sur les neuf premiers mois de l'année s'élèvent à US \$183,5 millions, en hausse de 3,1% par rapport à la même période de l'année 2007.

Les revenus nets des placements sur les neuf premiers mois de l'année 2008 incluent des plus-values avant impôt, nettes de dépréciation, pour un montant de US \$15,5 millions<sup>5</sup> réalisés dans le "*Funds Withheld Account (FWA)*". Au cours du premier trimestre, la Société a cédé l'ensemble de son portefeuille actions ainsi qu'une partie de ses obligations d'état américaines au cours du deuxième trimestre. Conformément aux règles de reporting et en application des principes comptables IFRS, les plus-values issues du "*FWA*", issues des opérations présentées ci-dessus, sont intégrées dans les produits nets des placements.

Au 30 septembre 2008, PARIS RE détenait US \$5,3 milliards en actifs et disponibilités, y compris le "*Funds Withheld Account*" (compte d'actifs cantonnés détenus par AXA RE pour le compte de PARIS RE), en baisse de 5,4%, soit US \$305 millions, par rapport au 31 décembre 2007. Cette diminution des actifs investis est principalement liée à la distribution de capital aux actionnaires d'un montant de US \$264 millions en juillet 2008 et au rachat des actions dans le cadre du programme de rachat d'actions pour un montant de US \$127 millions au cours des neuf premiers mois de l'année 2008. La Société a distribué plus de US \$390 millions à ses actionnaires sur les neuf premiers mois de l'année 2008, démontrant ainsi son engagement en faveur d'une gestion active de son capital.

La Société a maintenu une politique prudente de gestion des investissements et une position de trésorerie significative tout au long de la crise financière. Au 30 septembre 2008, l'allocation d'actifs était de 77,8% en obligations (dont 28,9% en obligations d'État, 16,6% en agences gouvernementales, 2,5% en "ABS" et 29,8% en obligations d'émetteur privés), de 21,0% en liquidités et placements monétaires à court terme et de 1,2% en divers. Le rating moyen Standard & Poor's du portefeuille obligataire du Groupe est "AA-" et sa durée effective moyenne de 3,3 ans au 30 septembre 2008.

La Société n'a pas d'exposition aux produits structurés de type "CLO" ("*Collateralized Loan Obligations*") ou "CDO" ("*Collateralized Debt Obligations*") et seulement 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 septembre 2008, l'exposition globale de la Société aux produits "ABS" était de US \$130,0 millions, dont US \$14,5 millions sur 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 par des hypothèques de type "sub-prime" et "Alt-A" représente 0,3% du total des actifs investis.

La Société a comptabilisé US \$20,6 millions de dépréciations (y compris dans le "*FWA*") sur les neuf premiers mois de l'année 2008, dont US \$10,8 millions au troisième trimestre clos le 30 septembre 2008. Les chiffres du troisième trimestre incluent une dépréciation de US \$4,5 millions sur les obligations émises par Lehman Brothers ainsi qu'une dépréciation supplémentaire de US \$6,0 millions sur les "ABS".

Sur les neuf premiers mois de l'année 2008, la Société a enregistré US \$1,2 million de plus-values nettes réalisées, contre US \$5,8 millions sur les neuf premiers mois de l'année 2007. Les US \$1,2 million de plus-values enregistrées dans les comptes de la Société sur les neuf premiers mois de l'année 2008 se cumulent aux US \$31,7 millions de plus-values nettes réalisées dans le "*FWA*" sur la même période et

<sup>5</sup> Les plus-values avant impôts nettes de dépréciation provenant du "*FWA*" d'un montant de US \$15,5 millions sur les neuf mois clos le 30 septembre 2008 comprennent : (i) US \$31,7 millions de plus-values réalisées, dont US \$20,2 millions liés aux actions et US \$11,5 millions liés aux instruments à taux fixe ; (ii) US \$16,2 millions de dépréciations principalement liées aux produits "ABS".

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

comptabilisées en revenus financiers. Conformément aux règles de reporting et en application des principes comptables IFRS, les plus-values nettes issues du "FWA" sont intégrées dans les "Produits nets des placements".

Le portefeuille d'investissement de la Société comporte des moins-values latentes pour US \$32,3 millions (dont US \$7,7 millions sur le "FWA" qui ne sont pas reflétées dans les capitaux propres de la Société) au 30 septembre 2008, en détérioration de US \$7,7 millions par rapport à la situation au 30 juin 2008. La Société a choisi de ne pas utiliser la faculté offerte par un récent amendement de la norme IAS 39 permettant de reclasser certains actifs en prêts.

## Politique de devises et impact de change

La politique de devises de PARIS RE reste inchangée. La Société présente 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 effets 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 net d'impôts sur les neuf premiers mois de l'année 2008 de US \$48,6 millions, contre un résultat de change négatif net d'impôts de US \$44,7 millions sur neuf premiers mois de l'année 2007. Cet effet de change négatif dans le compte de résultat est partiellement compensé par les gains enregistrés dans la réserve de conversion des capitaux propres de la société mère qui s'élève à US \$27,6 millions sur les neuf premiers mois de l'année 2008. Sur le trimestre clos le 30 septembre 2008, l'impact après impôt du résultat de change s'élève à US \$91,2 millions grâce à la remontée du dollar US sur les autres devises.

## Frais généraux

Les frais généraux au troisième trimestre clos 2008 s'élèvent à US \$39,0 millions contre US \$34,3 millions au troisième trimestre 2007. Les frais généraux sur les neuf premiers mois de l'année 2008 s'élèvent à US \$119,7 millions contre US \$96,3 sur les neuf premiers mois de l'année 2007. Hors impact de change, l'augmentation des frais généraux est ramenée à US \$11,0 millions sur les neuf premiers mois de l'année 2008, en hausse de 11,4% par rapport à la même période de l'année 2007. La hausse d'un exercice à l'autre résulte de l'inclusion de l'activité spatiale dans le périmètre de consolidation, du renforcement de certaines fonctions support et à certains produits exceptionnels favorables en 2007 qui ont eu pour effet de réduire les frais généraux au cours des neuf premiers mois de l'année 2007.

Les coûts associés aux plans d'attribution d'actions gratuites et d'options de souscription d'actions s'élèvent à US \$21,1 millions sur les neuf premiers mois de l'année 2008, contre US \$19,5 millions sur neuf premiers mois de l'année 2007. Les frais généraux tenant compte de l'amortissement du plan d'actionnariat du management diminueront de manière significative en 2009 du fait de l'échéance des délais d'acquisition des attributions de décembre 2006.

## Résultats IFRS

Le résultat net IFRS de la Société, qui inclut les charges d'amortissement relatives à l'acquisition de l'activité d'AXA RE, les variations de change ci-dessus développées, les plus- et moins-values réalisées et la dépréciation d'actifs, s'élève à US \$27,4 millions, soit US \$0,31 par action, au troisième trimestre 2008, et à US \$1,8 million, soit US \$0,02 par action sur les neuf premiers mois clos le 30 septembre 2008.

Le tableau suivant réconcilie le résultat net opérationnel, le résultat net IFRS et le résultat dilué par action correspondant :

en millions de US \$, excepté données par actions en US \$

Du résultat opérationnel net au résultat net IFRS	Neuf mois clos au 30 septembre		Trois mois clos au 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>96,9</b>	<b>203,8</b>	<b>(53,7)</b>	<b>90,0</b>
Plus et (moins-values) réalisées sur placements nets	1,2	5,8	0,7	4,1
Impôts sur plus et (moins-values) réalisées	(0,5)	(0,8)	(0,3)	(0,6)
Provisions	(4,5)	-	(4,5)	-
Impôts sur provisions	1,0	-	1,0	-
Amortissement des immobilisations incorporelles	(59,9)	(99,9)	(10,5)	(39,3)
Impôts relatifs aux immobilisations incorporelles	16,2	29,1	3,5	10,6
Résultat de change et var. de la juste valeur	(45,8)	(57,4)	99,4	(62,0)
IS sur résultat de change et var. de la juste valeur	(2,8)	12,7	(8,2)	10,1
<b>Résultat net IFRS</b>	<b>1,8</b>	<b>93,3</b>	<b>27,4</b>	<b>13,0</b>
<b>Résultats dilués par action</b>				
Résultat opérationnel (en US \$ par action)	1,10	2,36	(0,62)	1,01
Résultat net IFRS (en US \$ par action)	0,02	1,08	0,31	0,15
Nombre moyen pondéré d'actions - base diluée (en millions d'actions)	88,27	86,45	87,19	88,72

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 88,27 millions pour les neuf premiers mois de l'année 2008.

## Capitaux propres par action

Les capitaux propres s'élèvent à US \$2 106,9 millions et les capitaux propres hors immobilisations incorporelles à US \$1 934,9 millions au 30 septembre 2008. Les capitaux propres par action et les capitaux propres par action - sur base diluée - s'élèvent respectivement à US \$25,65 et à US \$24,74 au 30 septembre 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 \$23,56 et US \$22,88 au 30 septembre 2008<sup>7</sup>.

Les capitaux propres ont été réduits suite à la distribution aux actionnaires d'un montant de US \$264 millions, soit US \$3,09 par action, en juillet 2008.

## Principaux événements post 30 septembre 2008

**Gestion du capital.** Lors de l'Assemblée générale extraordinaire qui s'est tenue le 19 août 2008 (renouvelant les autorisations attribuées le 14 janvier 2008 et le 29 avril 2008), les actionnaires de la Société ont autorisé une réduction de valeur nominale des actions pour un montant maximum de CHF407,4 millions (équivalent à environ US \$400 millions). Cette réduction est conditionnée à l'émission par le groupe PARIS RE d'une dette subordonnée dans des conditions satisfaisantes. Du fait des conditions de marché défavorables, la Société n'a pas émis de tels instruments. La

<sup>7</sup> Voir le tableau 2 - *Capitaux propres hors immobilisations incorporelles* pour une réconciliation des capitaux propres contre les capitaux propres hors immobilisations incorporelles.

Société maintient sa veille de marché et reste susceptible d'émettre une dette subordonnée dès que les conditions de marché s'amélioreront.

**Portefeuille d'investissement.** Le portefeuille d'investissement de la société a été négativement impacté par les turbulences des marchés financiers au cours du mois d'octobre. Sur le mois d'octobre 2008, la position de moins-values latentes du portefeuille d'investissements de la Société s'est détériorée d'environ US \$33,0, dont US \$13,8 millions dans le "FWA", qui ne sont pas présentés dans les capitaux propres de la Société. La détérioration de la position de moins-values latentes du portefeuille d'investissements de la Société, nette d'impôts, au cours du mois d'octobre représentait environ 1% des capitaux propres hors immobilisations incorporelles au 30 septembre 2008.

#### PROCHAINE PUBLICATION

→ **Résultats 2008**  
Vendredi 13 mars 2009

**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.

*Une présentation, pouvant servir de support lors de la conférence téléphonique sur les résultats, peut être téléchargée du site Internet de la Société immédiatement après l'ouverture de la conférence.*

*La rediffusion de la conférence est accessible par téléphone du 13 au 20 novembre 2008 en composant :*

<i>Pour la France, le</i>	<i>+ 33 (0)1 71 23 02 48</i>	
<i>Pour le Royaume-Uni, le</i>	<i>+ 44 (0)20 7806 1970</i>	
<i>Pour les États-Unis, le</i>	<i>+ 1 718 354 1112</i>	<i>Code : 5018614#</i>

*Les Comptes consolidés pour les neuf mois clos le 30 septembre 2008 seront disponibles sur le site Internet de la Société dans la rubrique "Investor Relations" le 26 novembre 2008.*

*Ce communiqué peut contenir 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'évènements 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 Référence de PARIS RE Holdings Limited enregistré auprès de l'AMF sous le n° R.08-101 pour une description des principaux risques et incertitudes susceptibles d'influencer l'activité de la Société.*

*Ce document est disponible sur le site de la Société : www.paris-re.com.*

## ANNEXE

### Bilan consolidé

en millions de US \$ (net)

Actif	30 septembre 2008	31 décembre 2007
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>238,9</b>	<b>306,5</b>
Actifs Funds Withheld ("FWA")	2 777,4	3 496,4
Actifs détenus directement	1 836,6	1 660,4
Prêts	3,6	3,1
<b>Total actifs investis</b>	<b>4 617,6</b>	<b>5 159,9</b>
<b>Provisions techniques cédées</b>	<b>289,8</b>	<b>126,2</b>
<b>Impôts différés actif</b>	<b>17,0</b>	<b>3,5</b>
Créances nées d'opérations de réassurance "Reserve agreement"	108,3 31,3	58,8 27,9
Autres créances d'exploitation	44,9	106,3
Comptes de régularisation sur actifs techniques	907,5	625,0
<b>Total autres actifs</b>	<b>1 092,1</b>	<b>817,9</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie<sup>1</sup></b>	<b>689,2</b>	<b>451,6</b>
<b>Total actif</b>	<b>6 944,5</b>	<b>6 865,6</b>
<b>Passif</b>	<b>30 septembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Capital social et primes	1 406,2	1 773,9
Report à nouveau et autres réserves	512,6	452,8
Réserves de conversion	186,4	160,4
Résultat consolidé	1,8	87,0
<b>Total capitaux propres</b>	<b>2 106,9</b>	<b>2 474,1</b>
Provisions techniques brutes	4 204,0	3 981,6
Couverture de change naturelle	(4,3)	7,2
<b>Total des passifs liés à des contrats de réassurance et d'investissement</b>	<b>4 199,7</b>	<b>3 988,8</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>11,3</b>	<b>13,4</b>
<b>Impôts différés passif</b>	<b>81,0</b>	<b>81,8</b>
<b>Dettes de financement</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dettes nées d'opérations de réassurance Reserve agreement	133,3 192,3	72,1 114,1
Dettes fiscales exigibles	6,4	47,3
Autres dettes d'exploitation	135,2	55,5
Comptes de régularisation sur passifs techniques	78,4	18,5
<b>Total autres dettes</b>	<b>545,6</b>	<b>307,5</b>
<b>Trésorerie créditrice</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Total passif</b>	<b>6 944,5</b>	<b>6 865,6</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.

en millions de US \$ (net)

Capitaux propres hors immobilisations incorporelles	30 septembre 2008	31 décembre 2007
Capitaux propres	2 106,9	2 474,1
Immobilisations incorporelles	(238,9)	(306,5)
Impôts différés sur Immobilisations incorporelles	66,9	85,1
<b>Capitaux propres hors immobilisations incorporelles</b>	<b>1 934,9</b>	<b>2 252,6</b>



en millions de US \$

Résultat opérationnel	Neuf mois clos au 30 septembre			Trois mois clos au 30 septembre		
	2008	2007 Pro forma	2007	2008	2007 Pro forma	2007
<i>(Résultat des cessions en réassurance ventilé)</i>						
<b>Primes émises brutes <sup>1</sup></b>	<b>1 342,0</b>	<b>1 326,8</b>	<b>1 284,2</b>	<b>242,0</b>	<b>170,4</b>	<b>165,2</b>
Primes cédées <sup>1</sup>	(215,5)	(280,1)	(270,1)	(34,7)	(6,9)	(5,6)
<b>Primes émises nettes <sup>1</sup></b>	<b>1 126,5</b>	<b>1 046,6</b>	<b>1 014,1</b>	<b>207,3</b>	<b>163,4</b>	<b>159,6</b>
Variation nette des provisions pour primes non acquises <sup>1</sup>	(200,9)	(153,4)	(153,4)	126,4	127,8	127,8
<b>Primes acquises nettes <sup>1</sup></b>	<b>925,5</b>	<b>893,2</b>	<b>860,7</b>	<b>333,7</b>	<b>291,2</b>	<b>287,4</b>
Sinistres nets de rétrocession <sup>1</sup>	(704,6)	(564,3)	(530,9)	(352,6)	(170,9)	(164,8)
Commissions et courtage nets de rétrocession <sup>1</sup>	(163,1)	(162,8)	(163,7)	(59,2)	(53,5)	(55,8)
<b>Résultat technique</b>	<b>57,8</b>	<b>166,2</b>	<b>166,2</b>	<b>(78,1)</b>	<b>66,8</b>	<b>66,8</b>
Produits net des placements	183,5	177,9	177,9	54,1	57,6	57,6
Financial results – other	(1,2)	(9,8)	(9,8)	(0,3)	(1,1)	(1,1)
<b>Résultat financier avant plus et moins value de cessions et résultat de change</b>	<b>182,3</b>	<b>168,1</b>	<b>168,1</b>	<b>53,8</b>	<b>56,5</b>	<b>56,5</b>
Frais généraux avant amortissement des immobilisations incorporelles	(119,7)	(96,3)	(96,3)	(39,0)	(34,3)	(34,3)
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>120,4</b>	<b>237,9</b>	<b>237,9</b>	<b>(63,3)</b>	<b>89,0</b>	<b>89,0</b>
Impôts	(23,4)	(34,1)	(34,1)	9,6	1,0	1,0
<b>Résultat opérationnel net</b>	<b>96,9</b>	<b>203,8</b>	<b>203,8</b>	<b>(53,7)</b>	<b>90,0</b>	<b>90,0</b>

<sup>1</sup> Non audité -Pro forma

Les primes brutes sont ajustées de la rétrocession comptabilisée par AXA RE au nom de PARIS RE et les charges de sinistres sont retraitées de l'impact du Reserve Agreement avec AXA RE qui a été éclaté entre primes, commissions et sinistres au lieu d'être imputé en charges de sinistres uniquement comme dans les précédentes clôtures.

Ratios						
<b>Ratio sinistres / primes</b>	<b>76,1%</b>	<b>63,2%</b>	<b>61,7%</b>	<b>105,6%</b>	<b>58,7%</b>	<b>57,3%</b>
dont ratio de sinistralité attritionnel	62,3%	58,0%	56,3%	63,4%	62,3%	61,0%
dont ratio des sinistres majeurs	13,8%	5,2%	5,4%	42,3%	(3,6%)	(3,7%)
<b>Ratio de chargement net</b>	<b>30,6%</b>	<b>29,0%</b>	<b>30,2%</b>	<b>29,4%</b>	<b>30,1%</b>	<b>31,4%</b>
<b>Ratio commissions et courtage</b>	<b>17,6%</b>	<b>18,2%</b>	<b>19,0%</b>	<b>17,7%</b>	<b>18,4%</b>	<b>19,4%</b>
<b>Ratio frais généraux</b>	<b>12,9%</b>	<b>10,8%</b>	<b>11,2%</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,8%</b>	<b>11,9%</b>
<b>Ratio frais généraux (hors amortissement du plan d'actionnariat)</b>	<b>10,4%</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,9%</b>	<b>8,8%</b>	<b>9,2%</b>	<b>9,7%</b>
<b>Ratio combiné</b>	<b>106,7%</b>	<b>92,2%</b>	<b>91,9%</b>	<b>135,1%</b>	<b>88,8%</b>	<b>88,7%</b>
<b>Ratio combiné (hors amortissement du plan d'actionnariat)</b>	<b>104,1%</b>	<b>89,9%</b>	<b>89,6%</b>	<b>132,2%</b>	<b>86,2%</b>	<b>86,4%</b>

## 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 (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, (iii) de l'impact après impôt des plus- et moins-values réalisées au cours de la période et (iv) de la dépréciation après impôts sur actifs investis.

**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

en millions de US \$

<b>Exposition aux ABS</b>	<b>30 septembre 2008</b>	<b>30 juin 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
ABS Residence	37,6	45,6	60,8
dont "Subprime"	10,0	12,0	13,3
dont "Alt A"	7,6	8,1	12,6
dont "Maisons préfabriquées"	7,4	7,9	9,2
dont "Prime"	12,6	17,7	25,7
CMBS	2,6	3,0	7,0
ABS Auto	-	0,6	15,1
ABS Carte de crédit	-	2,0	4,6
ABS Equipement	-	-	2,5
AGENCE CMO	77,1	72,3	35,9
ABS Prêt étudiant	16,9	17,4	16,3
<b>Coût historique net des actifs au 30 septembre 2008</b>	<b>134,2</b>	<b>140,9</b>	<b>142,2</b>
Plus ou moins values latentes (OCI et hors bilan)	(4,1)	(6,6)	(5,1)
<b>Valeur de marché au 30 septembre 2008</b>	<b>130,0</b>	<b>134,3</b>	<b>137,1</b>
Total actifs investis	5 303,2	5 704,2	5 608,4
<b>% des actifs investis</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,4%</b>

en millions de US \$

<b>Détail des plus ou moins values latentes sur ABS</b>	<b>30 septembre 2008</b>	<b>30 juin 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Plus ou moins values latentes sur ABS avant impairment	(24,6)	(21,0)	(8,9)
Solde dépréciation au bilan	(20,5)	(14,4)	(3,7)
Plus ou moins values latentes résiduelles	(4,1)	(6,6)	(5,1)

## TABLEAU 2

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

	30 septembre 2008	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Capitaux propres par action</b>			
Capitaux propres	2 106,9	2 576,7	2 474,1
Nombre d'actions net des actions propres	78 574,3	83 268,7	85 557,1
A ajouter : Unités d'actions assorties de restrictions (RSU)	3 551,8	2 892,2	2 949,7
Nombre d'actions	82 126,1	86 160,9	88 506,8
<b>Capitaux propres par action</b>	<b>25,65</b>	<b>29,91</b>	<b>27,95</b>
Capitaux propres	2 106,9	2 576,7	2 474,1
A déduire : Immobilisations incorporelles	(238,9)	(271,2)	(306,5)
A déduire : Impôts différés passifs relatifs aux immobilisations incorporelles	66,9	76,4	85,1
Capitaux propres hors immobilisations incorporelles	1 934,9	2 381,9	2 252,6
Nombre d'actions	82 126,1	86 160,9	88 506,8
<b>Capitaux propres hors immobilisations incorporelles par action</b>	<b>23,56</b>	<b>27,65</b>	<b>25,45</b>
Capitaux propres	2 106,9	2 576,7	2 474,1
A ajouter : Profits provenant de l'exercice des options	36,8	37,0	38,2
A ajouter : Profits provenant de l'exercice des bons de souscription	143,5	169,8	169,8
Capitaux propres corrigés de l'effet des instruments dilutifs	2 287,2	2 783,5	2 682,1
Nombre d'actions existantes	78 574,3	83 268,7	85 557,1
A ajouter : Unités d'actions assorties de restrictions (RSU)	3 551,8	2 892,2	2 949,7
A ajouter : Options d'achat	1 839,3	1 852,4	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	92 453,2	96 501,0	98 904,6
<b>Capitaux propres par action sur base entièrement diluée</b>	<b>24,74</b>	<b>28,84</b>	<b>27,12</b>
Capitaux propres	2 106,9	2 576,7	2 474,1
A déduire : Immobilisations incorporelles	(238,9)	(271,2)	(306,5)
A déduire : Impôts différés passif relatifs aux immobilisations incorporelles	66,9	76,4	85,1
<b>Capitaux propres hors immobilisations incorporelles</b>	<b>1 934,9</b>	<b>2 381,9</b>	<b>2 252,6</b>
A ajouter : Profits provenant de l'exercice des options	36,8	37,0	38,2
A ajouter : Profits provenant de l'exercice des bons de souscription	143,5	169,8	169,8
<b>Capitaux propres corrigés de l'effet des instruments dilutifs</b>	<b>2 115,3</b>	<b>2 588,7</b>	<b>2 460,6</b>
Nombre d'actions existantes	78 574,3	83 268,7	85 557,1
A ajouter : Unités d'actions assorties de restrictions (RSU)	3 551,8	2 892,2	2 949,7
A ajouter : Options d'achat	1 839,3	1 852,4	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	92 453,2	96 501,0	98 904,6
<b>Capitaux propres hors immobilisation corporelles par action sur base entièrement diluée</b>	<b>22,88</b>	<b>26,83</b>	<b>24,88</b>