

**PARIS RE Holdings Limited annonce un résultat net opérationnel de US \$61,0 millions au quatrième trimestre et de US \$158,0 millions sur l'exercice clos le 31 décembre 2008**

**Une rentabilité opérationnelle sur capitaux propres moyens hors immobilisations incorporelles (ROATE) de 7,4% pour l'ensemble de l'année 2008**

**Après distribution de capital, les capitaux propres hors immobilisations incorporelles par action augmentent de 8,3% en 2008**

**Zoug, Suisse, 16 mars 2009**, PARIS RE Holdings Limited (Euronext : PRI) annonce que la Société a généré un résultat net opérationnel<sup>1</sup> de US \$61,0 millions, soit US \$0,76 par action au quatrième trimestre clos le 31 décembre 2008, contre un profit de US \$67,9 millions au quatrième trimestre 2007. Le résultat net opérationnel sur l'exercice clos au 31 décembre 2008 s'établit à US \$158,0 millions, soit US \$1,88 par action, en baisse de 41,8% par rapport à US \$271,7 millions en 2007.

Faits marquants:

- La Société a généré une rentabilité opérationnelle sur capitaux propres moyens hors immobilisations incorporelles ("*Return On Average Tangible Equity*") ("*ROATE*") de 7,4% sur l'exercice clos le 31 décembre 2008, contre 13,3% pour la même période de l'exercice précédent malgré une activité catastrophe particulièrement importante en 2008, incluant la survenance de l'ouragan Ike.
- Les primes émises brutes<sup>2</sup> s'élèvent à US \$1 403,7 millions sur les douze mois de l'année 2008 à comparer à US \$1 456,0 millions pour l'exercice précédent.
- Le ratio combiné s'établit à 89,6% au quatrième trimestre 2008 et à 102,7% sur l'exercice clos au 31 décembre 2008 à comparer respectivement à 87,7% et à 91,1% sur les mêmes périodes de l'exercice précédent.
- Les capitaux propres s'élèvent à US \$2 171,8 millions au 31 décembre 2008, soit US \$25,62 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 5,9% sur la période du 31 décembre 2007 au 31 décembre 2008.

#### INFOS TITRE

→ Mnémo : PRI  
→ ISIN : CH0032057447  
→ Bloomberg : PRI FP  
→ Reuters : PRI PA  
→ Euronext Paris - B

#### 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 septembre 2007, décembre 2007, septembre 2008 et décembre 2008.

- Les capitaux propres hors immobilisations incorporelles<sup>3</sup> s'élèvent à US \$2 009,6 millions au 31 décembre 2008, soit US \$23,86 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 8,3% sur la période du 31 décembre 2007 au 31 décembre 2008.
- Le portefeuille d'investissement de la Société a généré un rendement brut avant impôt (incluant les plus values et les dépréciations) de 4,5% sur la base des actifs investis moyens et disponibilités de l'année 2008. Retraité des US \$16,4 millions de plus values réalisées nettes de dépréciations dans le "Funds Withheld Account (FWA)" sur la période ainsi que des plus values et dépréciations sur actifs détenus directement pour respectivement US \$0,6 million et US \$1.0 million, le rendement avant impôt s'élève à 4,3%.
- Le portefeuille d'investissement de la Société (y compris le "Funds Withheld Account (FWA)") comporte des plus-values latentes pour US \$69,8 millions au 31 décembre 2008<sup>4</sup> contre des moins-values latentes d'un montant de US \$32,3 millions au 30 septembre 2008. Le total de la rentabilité avant impôts sur le portefeuille d'investissement, y compris les plus-values, les dépréciations et la variation des plus-values latentes, s'établit à 4,9% en 2008.
- La Société a racheté 2,9 millions d'actions au cours de l'année 2008 à un prix unitaire moyen 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 très satisfaits d'avoir achevé l'une des années les plus difficiles que le secteur de la réassurance ait connu, avec un retour opérationnel sur capitaux propres de 7,4%, une hausse des capitaux propres hors immobilisations incorporelles par action de 8,3%, et la possibilité, une fois encore, de distribuer un montant substantiel à nos actionnaires.

Malgré les sinistres catastrophe et les impacts de la récession économique sur notre activité crédit/caution à hauteur de notre positionnement sur le marché, nous sommes relativement satisfaits des performances de notre portefeuille d'investissements, de la qualité de nos actifs, de la diversification de nos expositions et de l'incontestable solidité de notre bilan. Ces atouts, combinés à un marché qui évolue vers des améliorations tarifaires, nous permettent de rester optimistes sur l'année en cours. Face à l'agitation des marchés financiers, il n'est d'autre alternative qu'une politique de souscription rigoureuse."

## Résultats d'exploitation

Les primes émises brutes s'élèvent à US \$61,7 millions au quatrième trimestre 2008 contre US \$129,2 millions au quatrième trimestre 2007. Cette diminution est principalement liée à une réduction de la souscription des affaires facultatives suivant la décision de la Société de ne plus offrir de couverture vent dans le Golfe du Mexique et, dans un moindre mesure, à la décision de la Société de réduire son exposition catastrophe dans certaines zones. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, les primes émises brutes s'élèvent à US \$1 403,7 millions, en baisse de 3,6% par rapport à 2007. A taux de change constant, les primes émises brutes sont en baisse de 6,1%. Cette réduction des primes est la conséquence de la politique de souscription rigoureuse de la Société, d'une réduction de la souscription

<sup>3</sup> Les capitaux propres hors immobilisations incorporelles sont définis comme les capitaux propres s'élevant à US \$2 171,8 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 \$162,2 millions.

<sup>4</sup> Les plus-values nettes réalisées comprennent US \$39,7 millions de plus-values réalisées sur les actifs directement détenus et US \$30,1 millions du "FWA". Les plus-values réalisées sur le "FWA" ne sont pas présentées dans les capitaux propres de la Société.

<sup>5</sup> Pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, les plus-values avant impôt, nettes de dépréciation, pour un montant de US \$16,4 millions réalisés dans le "Funds Withheld Account (FWA)" comprennent : (i) US \$47,7 millions de plus-values réalisées, dont US \$20,3 millions liés aux actions et US \$27,4 millions liés aux instruments à taux fixe ; (ii) US \$31,4 millions de dépréciations principalement liées aux produits "ABS".

des affaires facultatives, et, plus généralement, de la baisse des taux du marché de la réassurance.

Les primes émises nettes s'élèvent à US \$69,7 millions au quatrième trimestre 2008 contre US \$104,0 millions au quatrième trimestre 2007. Cette baisse est due à la diminution de primes émises brutes partiellement compensée par une augmentation de la rétention en 2008 et par un retraitement exceptionnel en 2008 des primes cédées. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, les primes émises nettes s'élèvent à US \$1 196,2 millions, en hausse de 4,0% par rapport à la même période de l'année 2007. La hausse des primes émises nettes est due principalement à la volonté de la Société d'accroître sa rétention dans les branches d'affaires dommages en 2008.

Le ratio de sinistres au quatrième trimestre s'établit à 65,5% contre 57,5% pour la même période de 2007. Cette hausse est principalement liée à un ratio de sinistres plus élevé dans la branche crédit/caution exposée à la crise financière. Par ailleurs, les résultats 2007 prenaient en compte des évolutions favorables sur exercices antérieurs.

Le ratio de sinistres sur les douze mois de l'année 2008 s'établit à 73,6% contre 61,8% pour la même période de 2007. La Société a enregistré des évolutions sur antérieur favorables représentant 2,1 points de ratio sinistres en 2008. Le coût net du sinistre majeur lié à l'ouragan Ike s'élève à US \$130 millions, représentant 11,8 points de ratio de sinistres sur la période des douze mois. La tempête Emma, l'ouragan Gustav et la tempête de grêle Hilal ont un coût additionnel de US \$25,8 millions sur l'exercice clos le 31 décembre 2008, représentant 2,3 points de ratio de sinistres. La branche crédit/caution est impactée par la crise économique avec un ratio de sinistres qui s'établit à 66,8% en 2008 (incluant une dotation de US \$3,8 millions à la provision pour risques en cours soit 3,2 points de ratio de sinistres) contre 50,4% en 2007.

Au quatrième trimestre et sur les douze mois de l'année 2008, le ratio combiné de la Société s'établit respectivement à 89,6% et à 102,7%, contre 87,7% et 91,1% pour les mêmes périodes de l'exercice précédent.

Le tableau suivant résume les résultats techniques pour le trimestre et les douze mois de l'année 2008 :

en millions de US \$

Résultats techniques	Douze mois clos au 31 décembre			Variation / pro forma		Trois mois clos au 31 décembre			Variation / pro forma	
	2008	2007 Pro forma	2007	million de US \$	%	2008	2007 Pro forma	2007	million de US \$	%
Primes émises brutes <sup>1</sup>	1 403,7	1 456,0	1 410,7	(52,3)	(3,6%)	61,7	129,2	126,4	(67,5)	(52,2%)
Primes émises nettes <sup>1</sup>	1 196,2	1 150,7	1 113,5	45,5	4,0%	69,7	104,0	99,4	(34,4)	(33,0%)
Primes acquises nettes <sup>1</sup>	1 210,9	1 168,0	1 131,3	42,9	3,7%	285,4	274,8	270,6	10,6	3,8%
Resultat technique <sup>1</sup>	122,6	243,0	243,0	(120,4)	(49,6%)	64,8	76,8	76,8	(12,0)	(15,7%)
Ratio de sinistralité attritionnel	62,7%	57,8%	57,3%	-	-	64,0%	57,1%	60,3%	-	-
Ratio des sinistres majeurs	10,9%	4,0%	4,2%	-	-	1,5%	0,4%	0,4%	-	-
Ratio sinistres /primes	73,6%	61,8%	61,4%	-	-	65,5%	57,5%	60,7%	-	-
Ratio combiné	102,7%	91,1%	90,9%	-	-	89,6%	87,7%	87,6%	-	-
Ratio combiné (hors amortissement du plan d'actionnariat)	99,9%	88,8%	88,4%	-	-	86,4%	85,2%	84,7%	-	-

<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 31 décembre 2008 sont en baisse de 20,3% à US \$42,3 millions par rapport au quatrième trimestre 2007. Les revenus nets des placements sur les douze mois de l'année s'élèvent à

US \$225,8 millions, en baisse de 2,3% par rapport à la même période de l'année 2007.

Les revenus nets des placements sur les douze mois de l'année 2008 incluent des plus-values avant impôt, nettes de dépréciation, pour un montant de US \$16,4 millions<sup>5</sup> réalisés dans le "*Funds Withheld Account (FWA)*". Conformément aux règles de reporting et en application des principes comptables IFRS, les plus-values nettes issues du "*FWA*" ci-dessus développées sont intégrées dans les "Produits nets des placements".

Au 31 décembre 2008, PARIS RE détenait US \$5 061 millions d'actifs investis 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 9,8% par rapport au 31 décembre 2007. Cette diminution des actifs investis est principalement liée à la distribution de capital aux actionnaires et au rachat des actions dans le cadre du programme de rachat d'actions.

La Société a reversé environ US \$400 millions de capital au travers de la distribution à ses actionnaires (US \$264 millions) et du rachat de ses propres actions (US \$134 millions) au cours des douze mois de l'année 2008. Par ailleurs, PARIS RE a approuvé une distribution supplémentaire pour un montant de CHF173 millions (approximativement US \$150 millions) le 24 février 2009 payable en mai 2009, démontrant ainsi son engagement continue en faveur d'une gestion active de son capital.

Au 31 décembre 2008, l'allocation d'actifs était de 83,7% en obligations (dont 29,2% en obligations d'État, 19,5% en agences gouvernementales, 2,5% en "ABS" et 32,5% en obligations d'émetteur privés), de 15,2% en liquidités et placements monétaires à court terme et de 1,1% en divers. Le rating moyen Standard & Poor's du portefeuille obligataire du Groupe est "AA-" et sa duration effective moyenne de 3,4 ans au 31 décembre 2008.

La Société n'a pas d'exposition aux produits structurés de type "CLO" ("*Collateralized Loan Obligations*") ou "CDO" ("*Collateralized Debt Obligations*"). La Société détient US \$10,2 millions en produits "ABS" ("*Asset Backed Securities*") garantis par des hypothèques de type "*sub-prime*" et "*Alt-A*" aux États-Unis<sup>6</sup>. La valeur de marché des produits "ABS" garantis par des hypothèques de type "*sub-prime*" et "*Alt-A*" représente 0,2% du total des actifs investis. Au 31 décembre 2008, l'exposition globale de la Société aux produits "ABS" était de US \$120,9 millions, dont US \$77,2 millions sur des produits "MBS" ("*Mortgage-Backed Securities*") et "CMO" ("*Collateralized Mortgage Obligations*") ainsi que US \$15,5 millions sur des prêts étudiant aux États-Unis émis dans le cadre du programme fédéral des aides à la famille et réassurés à hauteur de 97% à 100% de leur valeur par le Ministère de l'Éducation Américain.

Au cours de l'année 2008, la Société a comptabilisé US \$32,3 millions de dépréciations (au taux de change moyen de la période et incluant le "*FWA*"), dont US \$12,6 millions au quatrième trimestre clos le 31 décembre 2008.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, la Société a enregistré US \$0,6 million de moins-values nettes des dépréciations, contre US \$7,1 millions pour la même période de l'exercice précédent. Les US \$0,6 million de moins-values nettes réalisées s'additionnent aux US \$47,7 millions de plus-values nettes réalisées dans le "*FWA*" sur la même période. 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 plus-values latentes pour US \$69,8 millions (dont US \$30,0 millions sur le "*FWA*" qui ne sont pas reflétées dans

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

les capitaux propres de la Société) au 31 décembre 2008, une augmentation de US \$15,7 millions par rapport à la situation au 31 décembre 2007 et de US \$102,1 millions par rapport au 30 septembre 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.

## Frais généraux

Les frais généraux pour le quatrième trimestre et les douze mois de l'année 2008 s'élèvent à US \$35,0 millions et à US \$154,7 millions, à comparer respectivement à US \$43,1 millions et à US \$139,5 millions sur les mêmes périodes de l'exercice précédent. Hors impact de change, l'augmentation des frais généraux est ramenée à US \$4,5 millions sur les douze mois de l'année 2008, en hausse de 3,2% par rapport aux douze mois de l'année 2007. La hausse d'un exercice à l'autre résulte de l'inclusion de l'activité spatiale de la Société dans le périmètre de consolidation, du renforcement de certaines fonctions support de la Société et de certains produits exceptionnels qui ont eu pour effet de réduire les frais généraux au cours 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 \$30,4 millions sur les douze mois de l'année 2008, contre US \$26,9 millions par rapport à la même période de 2007. Les charges liées à l'amortissement du plan d'actionnariat du management diminueront de manière significative en 2009 en raison de la période d'acquisition du plan d'attribution initial qui a pris fin en 2008..

## 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 le compte de résultat IFRS de la Société en raison des effets de change. Cette volatilité a été accrue en 2008 après la fusion de la filiale bermudienne avec sa sœur suisse car les actifs provenant des Bermudes ont été maintenus en dollar US. L'impact sur le compte de résultat consolidé est cependant partiellement 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 le quatrième trimestre de l'année 2008 de US \$97,5 millions, contre un résultat de change négatif net d'impôts de US \$52,2 millions sur le quatrième trimestre de l'année 2007. Sur les douze mois de l'année 2008, l'impact après impôt du résultat de change est une perte de US \$146,1 millions qui s'explique par la remontée du franc suisse face au dollar US et par la dépréciation de l'euro par rapport au dollar US.

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 \$69,9 millions pour l'ensemble de l'année 2008. L'impact net sur les capitaux propres est une perte de US \$76,3 millions pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

## 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, les plus- et moins-values réalisées et la dépréciation d'actifs, s'élève à US \$(36,0) millions, soit US \$(0,45) par action, sur le quatrième trimestre, et à US \$(34,2) millions, soit US \$(0,41) par action sur l'exercice clos le 31 décembre 2008. Ces pertes liées principalement aux résultats de change négatifs ci-dessus développés, sont partiellement compensées par un impact de sens contraire directement enregistré dans la situation nette.

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	Douze mois clos au 31 décembre		Trois mois clos au 31 décembre	
	2008	2007	2008	2007
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>158,0</b>	<b>271,7</b>	<b>61,0</b>	<b>67,9</b>
Plus et (moins-values) réalisées sur placements nets	(0,6)	7,1	(1,8)	1,3
Impôts sur plus et (moins-values) réalisées	0,3	(1,1)	0,9	(0,2)
Provisions	(1,0)	-	3,5	-
Impôts sur provisions	0,1	-	(0,9)	-
Amortissement des immobilisations incorporelles	(61,8)	(127,7)	(2,0)	(27,8)
Impôts relatifs aux immobilisations incorporelles	16,9	33,9	0,7	4,7
Résultat de change et var. de la juste valeur	(160,6)	(113,8)	(114,8)	(56,4)
IS sur résultat de change et var. de la juste valeur	14,5	17,0	17,3	4,2
<b>Résultat net IFRS</b>	<b>(34,2)</b>	<b>87,0</b>	<b>(36,0)</b>	<b>(6,3)</b>
<b>Résultats dilués par action</b>				
Résultat opérationnel (en US \$ par action)	1,88	3,13	0,76	0,77
Résultat net IFRS (en US \$ par action)	(0,41)	1,00	(0,45)	(0,07)
Nombre moyen pondéré d'actions - base diluée (en millions d'actions)	83,98	86,70	79,85	88,33

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 91,92 millions sur l'exercice clos le 31 décembre 2008.

## Capitaux propres par action

Les capitaux propres s'élèvent à US \$2 171,8 millions et les capitaux propres hors immobilisations incorporelles à US \$2 009,6 millions au 31 décembre 2008. Les capitaux propres par action et les capitaux propres par action - sur base diluée - s'élèvent respectivement à US \$26,66 et à US \$25,62 au 31 décembre 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 \$24,67 et US \$23,86 au 31 décembre 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 31 décembre 2008

**Gestion du capital.** Lors de l'Assemblée générale extraordinaire qui s'est tenue le 24 février 2009, les actionnaires de la Société ont approuvé une distribution de capital au travers de la réduction de la valeur nominale des actions pour un montant

<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.

de CHF172,87 millions (équivalent à environ US \$150 millions), soit CHF 2,02 par action, représentant approximativement 95% du résultat net opérationnel en 2008.

En raison de conditions de marché défavorables, la Société a décidé de ne pas émettre de dette subordonnée ni d'instruments hybrides à la date du présent communiqué.

Des estimations préliminaires du coût associé à la **tempête Klaus** donnent un sinistre dans une fourchette de EUR25-30 millions (approximativement US \$32-38 millions), net de réassurance et net de prime de reconstitution.

#### PROCHAINE PUBLICATION

→ Résultats 1<sup>er</sup> trimestre 2009  
Mercredi 13 mai 2009

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

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

*La rediffusion de la conférence est accessible par téléphone du 16 au 22 mars 2009 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 : 8391493#</i>

*Les Comptes consolidés pour les douze mois de l'année 2008 seront disponibles sur le site Internet de la Société dans la rubrique "Investor Relations" le 26 mars 2009.*

#### → 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 États-Unis, à Singapour, au Canada et aux Bermudes. PARIS RE emploie actuellement environ 400 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 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'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 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](http://www.paris-re.com).*

## ANNEXE

### Bilan consolidé

en millions de US \$ (net)

Actif	31 décembre 2008	31 décembre 2007
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>224,9</b>	<b>306,5</b>
Actifs Funds Withheld ("FWA")	2 472,8	3 496,4
Actifs détenus directement	2 206,9	1 660,4
<b>Total actifs financiers investis</b>	<b>4 679,8</b>	<b>5 156,8</b>
<b>Provisions techniques cédées</b>	<b>230,4</b>	<b>126,2</b>
<b>Impôts différés actif</b>	<b>18,8</b>	<b>3,5</b>
Créances nées d'opérations de réassurance "Reserve agreement"	151,5	58,8
Autres créances d'exploitation	39,6	27,9
Autres immobilisations	58,5	106,3
Comptes de régularisation sur actifs techniques	3,6	3,1
<b>Total autres actifs</b>	<b>603,9</b>	<b>625,0</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie<sup>1</sup></b>	<b>380,7</b>	<b>451,6</b>
<b>Total actif</b>	<b>6 391,7</b>	<b>6 865,6</b>

Passif	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Capital social et primes	1 317,2	1 773,9
Report à nouveau et autres réserves	658,5	452,8
Réserves de conversion	230,2	160,4
Résultat consolidé	(34,2)	87,0
<b>Total capitaux propres</b>	<b>2 171,8</b>	<b>2 474,1</b>
Provisions techniques brutes	3 781,4	3 981,6
Couverture de change naturelle	6,4	7,2
<b>Total des passifs liés à des contrats de réassurance et d'investissement</b>	<b>3 787,8</b>	<b>3 988,8</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>11,9</b>	<b>13,4</b>
<b>Impôts différés passif</b>	<b>92,5</b>	<b>81,8</b>
<b>Dettes de financement</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dettes nées d'opérations de réassurance	130,1	72,1
Reserve agreement	109,6	114,1
Dettes fiscales exigibles	8,8	47,3
Autres dettes d'exploitation	50,6	55,5
Comptes de régularisation sur passifs techniques	28,6	18,5
<b>Total autres dettes</b>	<b>327,7</b>	<b>307,5</b>
<b>Trésorerie créditrice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total passif</b>	<b>6 391,7</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	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Capitaux propres	2 171,8	2 474,1
Immobilisations incorporelles	(224,9)	(306,5)
Impôts différés sur Immobilisations incorporelles	62,8	85,1
<b>Capitaux propres hors immobilisations incorporelles</b>	<b>2 009,6</b>	<b>2 252,6</b>



en millions de US \$

Résultat opérationnel	Douze mois clos au 31 décembre			Trois mois clos au 31 décembre		
	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>1 403,7</b>	<b>1 456,0</b>	<b>1 410,7</b>	<b>61,7</b>	<b>129,2</b>	<b>126,4</b>
Primes cédées <sup>1</sup>	(207,5)	(305,3)	(297,2)	8,0	(25,2)	(27,1)
<b>Primes émises nettes<sup>1</sup></b>	<b>1 196,2</b>	<b>1 150,7</b>	<b>1 113,5</b>	<b>69,7</b>	<b>104,0</b>	<b>99,4</b>
Variation nette des provisions pour primes non acquises <sup>1</sup>	14,7	17,3	17,8	215,7	170,8	171,2
<b>Primes acquises nettes<sup>1</sup></b>	<b>1 210,9</b>	<b>1 168,0</b>	<b>1 131,3</b>	<b>285,4</b>	<b>274,8</b>	<b>270,6</b>
Sinistres nets de récession <sup>1</sup>	(891,6)	(722,4)	(695,1)	(186,9)	(158,1)	(164,3)
Commissions et courtage nets de récession <sup>1</sup>	(196,8)	(202,6)	(193,1)	(33,7)	(39,9)	(29,5)
<b>Résultat technique</b>	<b>122,6</b>	<b>243,0</b>	<b>243,0</b>	<b>64,8</b>	<b>76,8</b>	<b>76,8</b>
Produits net des placements	225,8	231,0	231,0	42,3	53,1	53,1
Financial results – other	(1,2)	(12,0)	(12,0)	0,0	(2,2)	(2,2)
<b>Résultat financier avant plus et moins value de cessions et résultat de change</b>	<b>224,6</b>	<b>219,0</b>	<b>219,0</b>	<b>42,3</b>	<b>50,9</b>	<b>50,9</b>
<b>Frais généraux avant amortissement des immobilisations incorporelles</b>	<b>(154,7)</b>	<b>(139,5)</b>	<b>(139,5)</b>	<b>(35,0)</b>	<b>(43,1)</b>	<b>(43,1)</b>
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>192,4</b>	<b>322,5</b>	<b>322,5</b>	<b>72,0</b>	<b>84,6</b>	<b>84,6</b>
Impôts	(34,4)	(50,8)	(50,8)	(11,0)	(16,7)	(16,7)
<b>Résultat opérationnel net</b>	<b>158,0</b>	<b>271,7</b>	<b>271,7</b>	<b>61,0</b>	<b>67,9</b>	<b>67,9</b>

<sup>1</sup> Non audité - Pro forma

Les primes brutes sont ajustées de la récession 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	2008	2007 Pro forma	2007	2008	2007 Pro forma	2007
<b>Ratio sinistres / primes</b>	<b>73,6%</b>	<b>61,8%</b>	<b>61,4%</b>	<b>65,5%</b>	<b>57,5%</b>	<b>60,7%</b>
dont ratio de sinistralité attritionnel	62,7%	57,8%	57,3%	64,0%	57,1%	60,3%
dont ratio des sinistres majeurs	10,9%	4,0%	4,2%	1,5%	0,4%	0,4%
<b>Ratio de chargement net</b>	<b>29,0%</b>	<b>29,3%</b>	<b>29,4%</b>	<b>24,1%</b>	<b>30,2%</b>	<b>26,8%</b>
<b>Ratio commissions et courtage</b>	<b>16,2%</b>	<b>17,3%</b>	<b>17,1%</b>	<b>11,8%</b>	<b>14,5%</b>	<b>10,9%</b>
<b>Ratio frais généraux</b>	<b>12,8%</b>	<b>11,9%</b>	<b>12,3%</b>	<b>12,3%</b>	<b>15,7%</b>	<b>15,9%</b>
<b>Ratio frais généraux (hors amortissement du plan d'actionariat)</b>	<b>10,1%</b>	<b>9,6%</b>	<b>9,9%</b>	<b>9,1%</b>	<b>13,2%</b>	<b>13,1%</b>
<b>Ratio combiné</b>	<b>102,7%</b>	<b>91,1%</b>	<b>90,9%</b>	<b>89,6%</b>	<b>87,7%</b>	<b>87,6%</b>
<b>Ratio combiné (hors amortissement du plan d'actionariat)</b>	<b>99,9%</b>	<b>88,8%</b>	<b>88,4%</b>	<b>86,4%</b>	<b>85,2%</b>	<b>84,7%</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>31 décembre 2008</b>	<b>30 septembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
ABS Residence	28,8	37,6	60,8
dont "Subprime"	7,8	10,0	13,3
dont "Alt A"	3,7	7,6	12,6
dont "Maisons préfabriquées"	7,3	7,4	9,2
dont "Prime"	10,1	12,6	25,7
CMBS	2,7	2,6	7,0
ABS Auto	-	-	15,1
ABS Carte de crédit	-	-	4,6
ABS Equipement	-	-	2,5
AGENCE CMO/MBS	76,5	77,1	35,9
ABS Prêt étudiant	16,0	16,9	16,3
<b>Coût historique net des actifs au 30 septembre 2008</b>	<b>124,1</b>	<b>134,2</b>	<b>142,2</b>
Plus ou moins values latentes (OCI et hors bilan)	(3,2)	(4,1)	(5,1)
<b>Valeur de marché au 31 décembre 2008</b>	<b>120,9</b>	<b>130,0</b>	<b>137,1</b>
Total actifs investis	5 060,5	5 303,2	5 608,4
<b>% des actifs investis</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,4%</b>

en millions de US \$

<b>Détail des plus ou moins values latentes sur ABS</b>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>30 septembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Plus ou moins values latentes sur ABS avant impairment	(30,2)	(24,6)	(8,9)
Solde dépréciation au bilan	(27,0)	(20,5)	(3,7)
Plus ou moins values latentes résiduelles	(3,2)	(4,1)	(5,1)

## TABLEAU 2

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

Capitaux propres par action	31 décembre 2008	30 septembre 2008	31 décembre 2007
Capitaux propres	2 171,8	2 106,9	2 474,1
Nombre d'actions net des actions propres	80 659,7	78 574,3	85 557,1
A ajouter : Unités d'actions assorties de restrictions (RSU)	806,3	3 551,8	2 949,7
Nombre d'actions	81 466,1	82 126,1	88 506,8
<b>Capitaux propres par action</b>	<b>26,66</b>	<b>25,65</b>	<b>27,95</b>
Capitaux propres	2 171,8	2 106,9	2 474,1
A déduire : Immobilisations incorporelles	(224,9)	(238,9)	(306,5)
A déduire : Impôts différés passifs relatifs aux immobilisations incorporelles	62,8	66,9	85,1
Capitaux propres hors immobilisations incorporelles	2 009,6	1 934,9	2 252,6
Nombre d'actions	81 466,1	82 126,1	88 506,8
<b>Capitaux propres hors immobilisations incorporelles par action</b>	<b>24,67</b>	<b>23,56</b>	<b>25,45</b>
Capitaux propres	2 171,8	2 106,9	2 474,1
A ajouter : Profits provenant de l'exercice des options	40,1	36,8	38,2
A ajouter : Profits provenant de l'exercice des bons de souscription	143,5	143,5	169,8
Capitaux propres corrigés de l'effet des instruments dilutifs	2 355,4	2 287,2	2 682,1
Nombre d'actions existantes	80 659,7	78 574,3	85 557,1
A ajouter : Unités d'actions assorties de restrictions (RSU)	806,3	3 551,8	2 949,7
A ajouter : Options d'achat	1 968,7	1 839,3	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	91 922,5	92 453,2	98 904,6
<b>Capitaux propres par action sur base entièrement diluée</b>	<b>25,62</b>	<b>24,74</b>	<b>27,12</b>
Capitaux propres	2 171,8	2 106,9	2 474,1
A déduire : Immobilisations incorporelles	(224,9)	(238,9)	(306,5)
A déduire : Impôts différés passif relatifs aux immobilisations incorporelles	62,8	66,9	85,1
<b>Capitaux propres hors immobilisations incorporelles</b>	<b>2 009,6</b>	<b>1 934,9</b>	<b>2 252,6</b>
A ajouter : Profits provenant de l'exercice des options	40,1	36,8	38,2
A ajouter : Profits provenant de l'exercice des bons de souscription	143,5	143,5	169,8
<b>Capitaux propres corrigés de l'effet des instruments dilutifs</b>	<b>2 193,2</b>	<b>2 115,3</b>	<b>2 460,6</b>
Nombre d'actions existantes	80 659,7	78 574,3	85 557,1
A ajouter : Unités d'actions assorties de restrictions (RSU)	806,3	3 551,8	2 949,7
A ajouter : Options d'achat	1 968,7	1 839,3	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	91 922,5	92 453,2	98 904,6
<b>Capitaux propres hors immobilisation corporelles par action sur base entièrement diluée</b>	<b>23,86</b>	<b>22,88</b>	<b>24,88</b>