



un regard confiant  
vers un service  
de qualité ...

Rapport annuel  
2006



## **Sommaire**

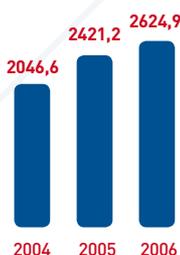
<b>La vision du Président</b>	<b>p.3</b>
<b>La structure organisationnelle du Groupe Foyer</b>	<b>p.4</b>
<b>Le Groupe Foyer en un coup d'œil</b>	<b>p.11</b>
<b>Un regard sur les trois piliers d'activité du Groupe Foyer</b>	<b>p.12</b>
L'Assurance Non-Vie - Des produits innovants pour une clientèle exigeante	<b>p.13</b>
L'Assurance Vie - Quand prévoyance rime avec performance	<b>p.16</b>
La Gestion d'actifs - Proximité, indépendance et clairvoyance	<b>p.20</b>
<b>Les agents, 1ers ambassadeurs de la vision du Groupe Foyer</b>	<b>p.24</b>
<b>Recherche &amp; Développement</b>	<b>p.25</b>
<b>Gérer les talents pour voir plus loin</b>	<b>p.27</b>
<b>Foyer SA en bourse</b>	<b>p.28</b>



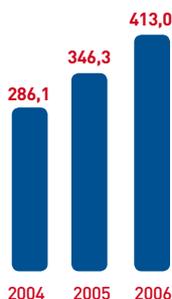
## Chiffres clés (consolidés) au 31 décembre 2006

€ millions

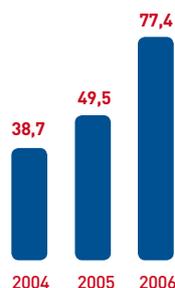
### Actifs investis



### Fonds propres part du Groupe



### Résultat consolidé net part du Groupe



### RATIOS FINANCIERS

	2006	2005	2004
Bénéfice récurrent par action*	6,30	5,50	4,30
P/E (Valeur boursière au 31.12)*	8,20	8,10	7,90
Dividende brut par action (en €)	1,34	1,20	1,05
Dividende net par action (en €)	1,14	0,96	0,84
Capitaux propres consolidés par action	45,89	38,48	31,37

\* 2006 Hors plus-value réalisée sur la vente de l'immeuble Kirchberg

### EFFECTIFS

	2006	2005	2004
nombre de personnes en fin d'exercice	439	453	442
nombre moyen de personnes en ETP (Employés temps plein)	416,2	427,77	414,81

### PORTEFEUILLE DE VALEURS MOBILIÈRES

€ millions

	2006	2005	2004
Titres à revenu variable et à revenu fixe	1 041,2	947,6	783,9
Trésorerie et équivalent de trésorerie	110,0	85,8	149,7
Actifs financiers désignés comme actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	1 442,6	1 380,9	1 091,1
	<b>2 593,7</b>	<b>2 414,3</b>	<b>2 024,7</b>

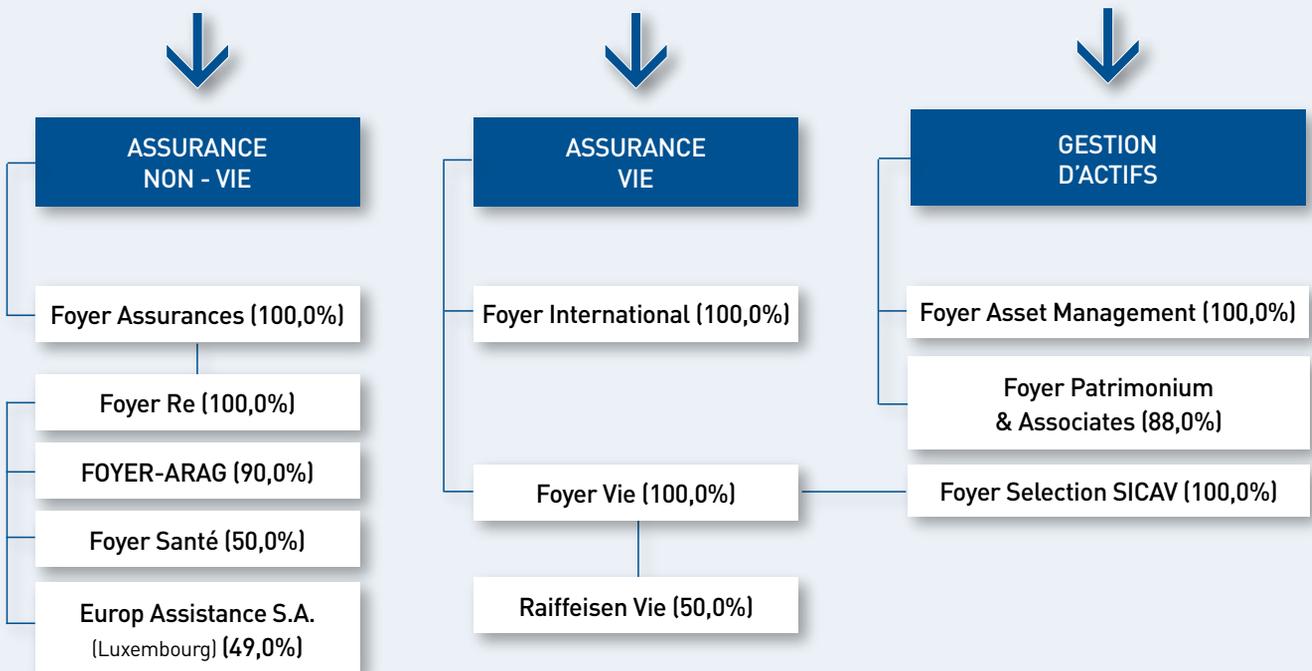


<b>BILAN CONSOLIDÉ</b>	<b>2006</b>	2005	2004
<b>€ millions</b>			
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2 841,7</b>	<b>2 624,8</b>	<b>2 218,0</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	141,1	92,6	171,5
Titres à taux variables et à taux fixes	1 041,2	947,6	783,9
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	1 442,6	1 380,9	1 091,1
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2 841,7</b>	<b>2 624,8</b>	<b>2 218,0</b>
Provisions techniques	1 330,8	1 305,5	1 170,4
Passifs des contrats d'investissement	835,1	757,8	565,1
Fonds Propres - part du Groupe	413,0	346,3	286,1
<b>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>			
<b>€ millions</b>			
<b>Primes acquises nettes de réassurance</b>	<b>250,6</b>	<b>281,9</b>	<b>311,8</b>
Autres produits techniques et commissions	24,6	23,9	22,1
Produits financiers nets	103,8	108,7	52,2
<b>Produits d'exploitation nets</b>	<b>128,4</b>	<b>132,7</b>	<b>74,2</b>
Charges de prestation d'assurance nettes de réassurance	-192,9	-270,7	-256,4
Frais	-77,4	-74,5	-75,6
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>108,7</b>	<b>69,3</b>	<b>54,0</b>
Impôts	-31,2	-19,6	-15,3
<b>Résultat de l'exercice - part Groupe</b>	<b>77,4</b>	<b>49,5</b>	<b>38,7</b>
résultat par action	8,6	5,5	4,3
<b>TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE</b>			
<b>€ millions</b>			
Flux générés par :			
- Activités opérationnelles	12,8	-55,0	-44,7
- Activités d'investissement	22,2	-21,4	-13,8
- Activités de financement	-10,8	-9,5	-8,4
<b>Variation nette</b>	<b>24,2</b>	<b>-85,8</b>	<b>-66,9</b>



## ACTIVITÉS DU GROUPE FOYER

### Foyer S.A.





**Grâce à nos atouts et  
nos valeurs, notre Groupe  
attire des hommes et  
femmes de talent, motivés  
à créer pour l'actionnaire  
de la valeur durable**

François Tesch



## ➤ La vision du Président

- Si je devais résumer en trois phrases ce qui a fait le succès de notre Groupe depuis sa création en 1922, je dirais qu'il est dû à notre capacité à :
- anticiper les tendances,
  - reconnaître nos atouts et nos limites,
  - agir avec cohérence.

Ces mêmes notions étaient très certainement déjà mises en exergue par les fondateurs du Foyer, qui ont eu la clairvoyance et l'audace d'investir dans le domaine de l'assurance, secteur d'activité alors peu connu mais prometteur au Grand-Duché.

Ces qualités étaient aussi véhiculées par leurs successeurs qui ont participé au développement industriel et au formidable essor économique du Grand-Duché après la seconde Guerre Mondiale. Plus tard encore, les Dirigeants qui ont su faire évoluer le Groupe dans la 'grande aventure européenne', selon des règles de jeu nouvelles, ont œuvré selon ces mêmes principes.

La constante à retenir durant toute cette période est le changement permanent. Une nuance importante apparaît actuellement : ce changement va en s'accélération.

Les enjeux de demain sont la mondialisation sous l'impulsion des technologies nouvelles. Plus que jamais, l'esprit de pionnier lucide et courageux de nos prédécesseurs sera nécessaire pour aborder les défis de demain.

L'avenir de notre Groupe réside dans le domaine de la finance, basé sur deux composantes que sont l'assurance et le secteur financier. Ce secteur fait partie du monde des services qui restera un domaine à fort potentiel de croissance en Europe et tout particulièrement au Grand-Duché.

Reconnaître ses atouts, c'est aussi faire l'inventaire de ses limites.

Dans le passé, cette prise de conscience nous a amené à nous désengager de nos filiales à l'étranger pour nous renforcer encore plus au Grand-Duché, où nous occupons une position de leader.

Nous posons là le premier socle pour un nouveau développement de prestation de services orienté vers l'Europe, à partir du Grand-Duché.

Aujourd'hui, nos principaux atouts sont notre notoriété locale, notre actionariat stable et solide, issu du monde industriel luxembourgeois, et l'attrait de notre Groupe pour des hommes et des femmes de talent, motivés à créer de la valeur durable.

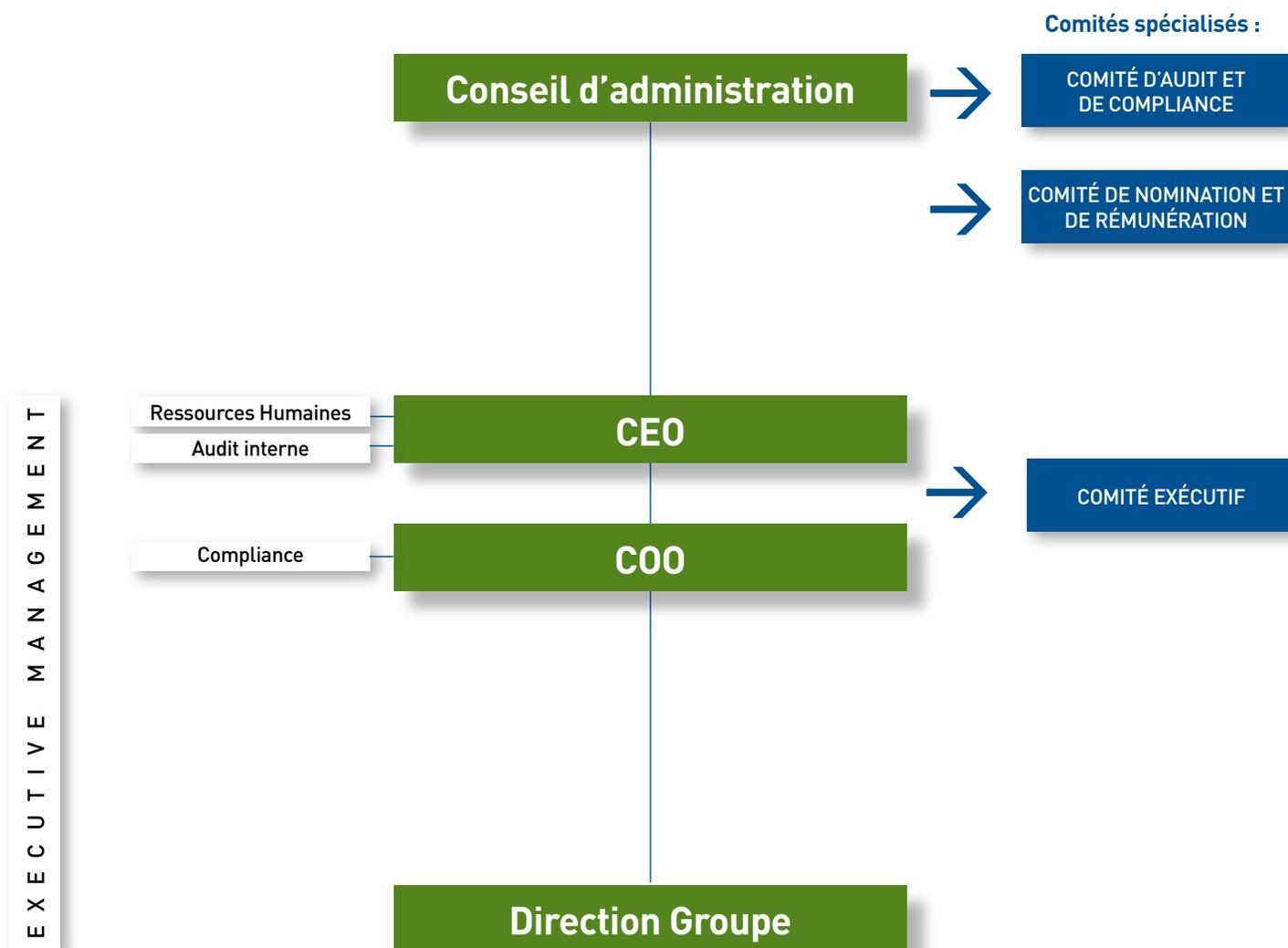
Mais anticiper les tendances et faire l'inventaire de ses forces n'a réellement de sens que si l'on peut passer à l'action.

Le fait que notre ultime centre de décisions soit au Grand-Duché, nous permet de 'coller au terrain', d'innover et d'entreprendre avant nos concurrents. Nous l'avons fait dans le domaine de l'assurance avec de nouveaux produits et services. Nous avons par exemple été parmi les premiers à commercialiser des produits d'assurance Vie en libre prestation de services depuis le Grand-Duché, à introduire notre Groupe en bourses de Luxembourg et de Bruxelles et à présent, à développer notre activité de Gestion d'actifs et de fortunes en tant qu'institut financier.

Le Groupe Foyer repose actuellement sur trois métiers solidement ancrés sur le marché luxembourgeois. Il s'agit de l'assurance Non-Vie, l'assurance Vie et la Gestion patrimoniale. Notre ambition est de poursuivre le développement de ces trois activités avec une vue européenne ciblée, là où nos atouts et nos moyens nous permettent de nous différencier par rapport à nos concurrents par une offre compétitive.

François TESCH

# La structure organisationnelle du Groupe



➤ Par décision du 6 mars 2007, le Conseil d'administration de FOYER S.A. a décidé d'adhérer aux dix Principes de gouvernance d'entreprise de la Bourse de Luxembourg en adoptant un ensemble de règles qui constituent la Charte de gouvernance du Groupe FOYER S.A. (v. fascicule "La Charte de Gouvernance d'Entreprise" joint à cette brochure). Cette Charte de gouvernance d'entreprise entre en vigueur après l'Assemblée générale des Actionnaires de FOYER S.A. du 3 avril 2007.

## ➤ Le Conseil d'Administration

➤ Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée générale du 3 avril 2007, le Conseil d'administration de FOYER S.A. se composera comme suit :

**Monsieur François TESCH**

Président du Conseil d'administration (1)  
Administrateur exécutif  
CEO du Groupe FOYER S.A.

**Monsieur Romain BECKER**

Administrateur non exécutif et indépendant

**Monsieur Marcel DELL**

Administrateur non-exécutif (à compter du 2 mai 2007)

**Monsieur Dominique LAVAL**

Administrateur non-exécutif

**Monsieur Henri MARX**

Administrateur non-exécutif

**Monsieur Jacquot SCHWERTZER**

Administrateur non-exécutif et indépendant

**Monsieur Théo WORRÉ**

Administrateur non exécutif

**Monsieur Patrick ZURSTRASSEN**

Administrateur non exécutif et indépendant



### Le Conseil d'administration

Le secrétariat du Conseil d'administration est assumé par Monsieur Marcel MAJERUS, Directeur Juridique du Groupe.

(1) En attendant que le Comité de Nomination et de Rémunération prenne ses fonctions, le Conseil d'administration a décidé de reconduire provisoirement Monsieur F. Tesch comme Président du Conseil d'administration. La première mission du Comité de Nomination et de Rémunération consistera à examiner des candidatures et à faire une proposition en vue de la désignation d'un Président non-exécutif, en conformité avec la Charte de Gouvernance d'Entreprise

## ➤ Les Comités du Conseil d'Administration

➤ Conformément à l'article 18 des statuts de FOYER S.A., le Conseil d'administration est assisté par les comités suivants :

### **Le Comité d'Audit et de Compliance**

**MM. Jacquot SCHWERTZER**, Président du Comité, Administrateur non-exécutif et indépendant,  
**Dominique LAVAL**, Administrateur non-exécutif,  
**Henri MARX**, Administrateur non-exécutif

Le secrétariat du Comité est assumé par Monsieur Franck TOUSCH, Responsable de l'Audit interne

### **Le Comité de Nomination et de Rémunération**

**MM. Patrick ZURSTRASSEN**, Président du Comité, Administrateur non-exécutif et indépendant,  
**Romain BECKER**, Administrateur non-exécutif et indépendant,  
**André ELVINGER**, Membre externe  
**François TESCH**, Administrateur exécutif, CEO (1)

Le secrétariat du Comité est assumé par Monsieur Benoît DOURTE, Directeur des Ressources Humaines.

(1) Monsieur F. Tesch n'est membre du Comité de Nomination et de Rémunération que pour les questions concernant la nomination ou la révocation des Administrateurs ou du COO.

## ➤ L'Executive Management

### Le Chief Executive Officer (CEO)



**François TESCH**  
Administrateur délégué  
de FOYER S.A.

### Le Chief Operating Officer (COO)



**Marc LAUER**  
Licencié en sciences économiques  
et en sciences actuarielles

### Le Comité Exécutif

Le Comité Exécutif n'est pas un comité spécialisé au sens de l'article 18 des statuts. Le Comité Exécutif est un organe de concertation se composant du CEO et du COO, au sein duquel ceux-ci se concertent, coordonnent leurs actions respectives et échangent des informations. Selon les sujets à l'ordre du jour, le Comité Exécutif peut ponctuellement faire appel à d'autres Executive Managers ou toutes autres personnes susceptibles de l'éclairer sur des dossiers particuliers.

## ➤ La Direction Groupe

La Direction Groupe se compose des Directions opérationnelles et des Directions fonctionnelles.

### Les Directions opérationnelles



#### **Assurance Non-Vie**

Paul FOHL  
membre permanent du Comité  
de Direction Groupe et du Comité  
de Direction Local



#### **Gestion de Fortune**

Fernand EYCKMANS  
membre permanent du Comité  
de Direction Groupe et du Comité  
de Direction International



#### **Assurance Vie locale**

Philippe BONTE  
membre permanent du Comité  
de Direction Groupe et du Comité  
de Direction Local



#### **Asset Management**

André BIRGET  
membre permanent du Comité de  
Direction Groupe, du Comité de Direc-  
tion Local et du Comité de Direction  
International



#### **Assurance Vie internationale**

Jean-Louis COURANGE  
membre permanent du Comité  
de Direction Groupe, et du Comité de  
Direction International

## Les Directions fonctionnelles



### **Commercial, Marketing**

Gilbert WOLTER  
membre permanent du Comité de  
Direction Groupe et du Comité de  
Direction Local



### **Gestion des Ressources Humaines, Services Généraux**

Benoît DOURTE  
membre permanent du Comité de  
Direction Groupe, du Comité de  
Direction Local et du Comité de  
Direction International



### **Comptabilité et Reporting**

Marc LAUER  
membre permanent du Comité de  
Direction Groupe du Comité de  
Direction Local et du Comité de  
Direction International



### **Juridique**

Marcel MAJERUS  
membre permanent du Comité de  
Direction Groupe



### **Etudes et Développement**

Philippe BONTE  
membre permanent du Comité de  
Direction Groupe et du Comité de  
Direction Local



### **Systèmes d'informations**

Daniel ALBERT  
membre permanent du Comité de  
Direction Groupe et du Comité de  
Direction Local



### **Finances**

André BIRGET  
membre permanent du Comité de  
Direction Groupe, du Comité de  
Direction Local et du Comité de  
Direction International



La notoriété du Groupe Foyer s'appuie, depuis sa création, sur une culture de la qualité, en ligne avec les exigences des résidents luxembourgeois



## ➤ Le Groupe Foyer en un coup d'œil

➤ Depuis sa création en 1922, au cœur du tissu industriel du Grand-Duché de Luxembourg, Foyer s'est rapidement taillé une position de leader sur le marché local de l'assurance.

Le caractère luxembourgeois du Groupe Foyer, son indépendance, la stabilité de son actionnariat contribuent à attirer un management de qualité et à fidéliser l'ensemble de ses collaborateurs. Une motivation interne qui améliore encore cet esprit de service offert aux clients.

Grâce à son centre de décision situé sur les lieux même de son activité, libre de toute contrainte extérieure de standardisation, les produits offerts par Foyer apportent aujourd'hui une réponse spécifique aux besoins les plus variés en assurances Vie et Non-Vie, à l'adresse des particuliers, comme des entreprises luxembourgeoises.

Depuis la libéralisation des marchés de l'assurance en Europe, Foyer a étendu ses activités au-delà des frontières. Le Groupe a ainsi été un des premiers assureurs de la place à proposer des produits d'assurance Vie en libre prestation de services, un secteur dans lequel il occupe aujourd'hui une place de premier plan.

Toujours en ligne avec les tendances actuelles, le Groupe Foyer a diversifié, avec succès, ses activités en offrant ses compétences dans la gestion d'actifs, et plus particulièrement dans l'intermédiation en Bourse, la gestion de portefeuille pour le compte d'institutionnels et les conseils en gestion de fortunes pour une clientèle européenne aisée.

Depuis juillet 2000, Foyer est le premier groupe d'assurances luxembourgeois à avoir ouvert son capital aux particuliers par l'introduction en bourse de Foyer S.A.

A travers les performances de ses 3 piliers d'activité en assurances Non-Vie, Vie et Gestion d'actifs, s'expriment la stabilité et l'indépendance de son actionnariat local et familial auxquels s'ajoutent le dynamisme et la rigueur d'une entreprise soumise aux exigences des marchés financiers.



➤ **Marc Lauer**  
Chief Operating Officer

“La notoriété du Groupe s'appuie, depuis ses origines, sur une culture de la qualité, en ligne avec les exigences des résidents luxembourgeois. Une volonté de faire plus et mieux, que chaque agent et employé de Foyer personnalise au quotidien aussi bien lors de la souscription d'un contrat que dans la gestion d'un sinistre.”

# Un regard sur les trois secteurs d'activité du Foyer



**Des produits innovants  
pour une clientèle exigeante**



## ➔ L'Assurance Non-Vie

➔ Dans le secteur de l'Assurance Non-Vie où Foyer Assurances est présent dans la moitié des ménages luxembourgeois, sa stratégie est aussi sa valeur ajoutée : offrir des couvertures complètes, à géométrie variable, pour répondre à l'ensemble des besoins de la clientèle - la maison, la voiture, la santé, la pension et l'épargne.

Le revenu luxembourgeois par habitant étant un des plus élevés d'Europe, le niveau d'exigence des clients de Foyer Assurances nécessite un service performant. Le dispositif de qualité mis en place anticipe cette attente de prestations 'haut de gamme' en offrant de nombreux avantages :

- la mise à disposition d'un call center accessible 24h/24 pour un règlement simple et rapide des sinistres,
- la prise en charge proactive des transactions financières liées à un sinistre, sans intervention du client,
- la proximité géographique et relationnelle du réseau d'agents pour une disponibilité sur mesure des services,
- l'accès à un conseil juridique personnalisé via Juris Line.

### **Des particuliers parfaitement couverts**

Le haut niveau de service proposé par Foyer Assurances et la stratégie d'innovation qui l'inspire se déclinent auprès des particuliers, notamment, à travers 3 gammes de produits :

#### **- Mobilé : une couverture Auto hors norme**

Depuis plusieurs années, Foyer maintient son leadership dans le secteur de l'assurance Auto. Une position de leader consolidée en 2006 par le maintien d'une prestation de services de haut niveau et une série d'innovations telles que la protection face à la dépréciation trop rapide du véhicule pendant une période de 3 ans.

#### **- Reebou : une assurance habitation en phase avec le marché immobilier**

L'Assurance multirisque habitation Reebou est un des produits phares du secteur car il est parmi les seuls à tenir compte du phénomène de sous évaluation, dicté par un marché immobilier luxembourgeois très agressif au niveau des prix. La couverture proposée par Foyer Assurances tient compte de la qualité de l'habitation et non pas uniquement de la surface assurée. Pour le client, c'est la garantie qu'en cas d'incendie, son bien lui sera remboursé sur base de sa valeur de reconstruction.

#### **- Medicis : on n'est jamais aussi bien assuré que par soi-même**

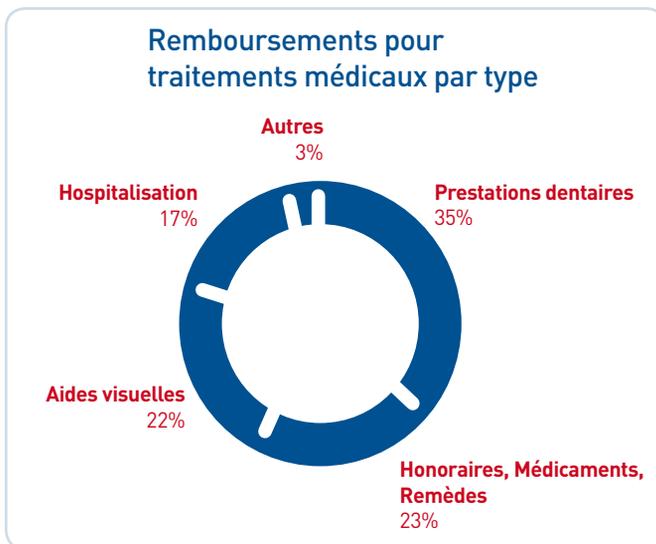
En 7 ans d'activité dans ce secteur, Foyer Santé a su s'imposer comme un des premiers assureurs luxembourgeois sur le marché de l'assurance santé complémentaire grâce à son produit Medicis. Une croissance qui s'explique par la qualité de la couverture proposée, dans le contexte actuel de plus grande prévoyance individuelle en matière de prestations médicales et sociales.

Medicis offre à la famille une couverture allant de la présence d'un parent au chevet de l'enfant malade, à la prise en charge des frais médicaux restant à charge de l'assuré, en passant par le libre choix du médecin, des soins et de l'hospitalisation hors du Grand-Duché. Medicis répond à toutes les préoccupations en matière d'assurance complémentaire santé de ses assurés.

### Des assurances professionnelles en ligne avec la réalité des entreprises

A chaque formule d'assurance pour les particuliers correspond une formule professionnelle (Mobilé Pro, Reebou Pro, Medicis Pro) Avec 50,0% de parts de marché, Foyer est le premier assureur des risques d'entreprises au Luxembourg.

Au-delà de la performance des produits, la valeur ajoutée de Foyer réside dans son excellente technicité en matière d'évaluation des risques et de gestion de sinistres professionnels. Qui dit meilleure évaluation dit meilleure protection. Cette expertise en matière de prévention permet à l'entrepreneur qui le souhaite, de bénéficier d'une couverture sur mesure, au juste prix.



**Paul Fohl**  
*Directeur*  
*Foyer Assurances*

“Nous voulons faire d'un dégât matériel un 'non-event' grâce à un service complet et proactif.”

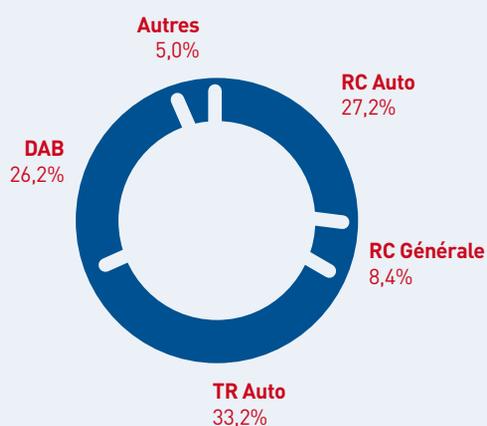
## ➤ Assurance Non-Vie consolidée

### ➤ INFORMATION SECTORIELLE

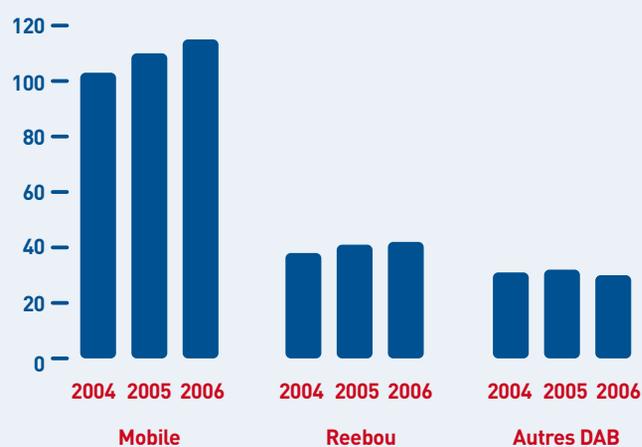
€ millions

	Non-Vie		
	2006	2005	2004
Primes acquises nettes de réassurance	183,45	171,64	163,69
Produits d'exploitation nets	63,21	30,12	23,89
Charge sinistres nette de réassurance	- 98,59	- 91,48	- 89,98
Frais	- 54,24	- 51,77	- 54,41
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées	0,09	0,09	0,08
Résultat opérationnel	93,92	58,60	43,27
Impôts	- 27,11	- 17,91	- 11,98
Résultat de l'exercice	66,81	40,68	31,29

Répartition du chiffre d'affaires Foyer Assurances au 31.12.2006 (hors captives)



Evolution du chiffre d'affaires  
€ millions





Quand prévoyance rime  
avec performance



## ➔ L'Assurance Vie

➔ L'assurance Vie est une solution simple et flexible qui permet de coupler prévoyance, investissement et transmission successorale dans un même contrat. Depuis quelques années, ce marché connaît d'importantes évolutions qualitatives, caractérisées par le développement de produits d'épargne et d'investissement, et l'amélioration des contenus financiers. Une tendance majeure qui a conduit Foyer à compléter son offre de solutions à taux garantis avec des produits Vie liés à des fonds d'investissement. Une sophistication de la gamme qui s'est accompagnée d'une formation intensive du réseau.

Autre changement, plus sociétal celui-là : les situations familiales et successorales devenant de plus en plus complexes, l'offre commerciale en produits Vie s'est elle aussi de plus en plus segmentée en proposant des solutions flexibles pour :

- l'épargne et la prévoyance,
- l'investissement,
- la pension complémentaire,
- la protection des proches.

Dans ce contexte, l'expertise du Groupe Foyer en assurance Vie se décline autour de quatre axes de souscription : à destination des particuliers, des entreprises, en libre prestation de services ou dans le cadre d'une gestion patrimoniale.



➔ **Philippe Bonte**  
Directeur  
Foyer Vie

“La surinformation sur les produits d'assurance et les produits financiers incite les gens à l'inaction. Nous revendiquons le fait de non seulement vendre des contrats d'assurance mais avant tout de cerner les besoins, expliquer et conseiller.”

### L'Assurance Vie des particuliers en toute proximité

Les particuliers qui souscrivent une assurance Vie auprès de Foyer Vie, bénéficient d'une triple garantie de performance et de fiabilité.

- **Une solidité financière prioritaire**

Depuis plus de 80 ans, l'actionnariat du Groupe Foyer donne la priorité à la solidité financière de la société.

- **Un know-how pointu en Gestion d'actifs**

L'expertise du Groupe Foyer en termes de Gestion d'actifs bénéficie directement au rendement de ses produits d'assurance Vie.

- **La valeur ajoutée de la proximité**

La souscription d'une assurance Vie sur mesure nécessite une approche personnalisée. Là encore, la proximité des agents mandatés par le Groupe fait la différence grâce à un service à domicile et un conseil pertinent, comme par exemple en matière fiscale.

### L'Assurance Groupe pour les entreprises a le vent en poupe

En présence d'une conjoncture économique positive, l'Assurance Groupe constitue un incentive de choix pour les entreprises en phase de recrutement ou de fidélisation. Dans ce contexte porteur, l'assurance groupe représente pour Foyer Vie un vecteur de croissance très important, où ses qualités de conseil s'avèrent plus que jamais déterminantes.

Face à une réglementation perçue comme complexe et mouvante par de nombreux chefs d'entreprise, Foyer Vie se positionne comme expert facilitateur et rend accessible ce produit performant à un nombre croissant d'entreprises, même de petite taille.

Si les bénéfices de ce produit étaient autrefois réservés principalement au management, la tendance est aujourd'hui à une distribution plus généralisée au sein de l'entreprise.

Outre cette évolution, les produits d'assurance groupe de Foyer Vie se sont également adaptés à la nouvelle mobilité professionnelle des cycles de vie. Les plans de pension proposés aujourd'hui par Foyer prennent en compte la portabilité d'un employeur à l'autre.

### ➤ **L'Assurance Vie en libre prestation de services : Le savoir-faire "à la carte"**

Grâce à sa filiale Foyer International, le Groupe Foyer a été un des premiers acteurs et promoteur de la libre prestation de services sur le marché luxembourgeois.

Dans le cadre d'une bonne gestion patrimoniale à long terme, Foyer International offre des solutions d'assurance Vie sur mesure, modulables en fonction du profil spécifique du souscripteur : du simple produit unit-linked lié à une Sicav, aux fonds dédiés, privilégiés par un nombre limité de clients souhaitant opter pour une politique d'investissement plus personnalisée.

Outre une offre de prestations sur mesure, Foyer International présente toute une série d'avantages.

- **Une configuration unique** autour d'une équipe internationale de professionnels qualifiés, dotés d'une connaissance approfondie des marchés internationaux et de la législation de nombreux pays d'Europe.
- **Des compétences juridiques couvrant plusieurs pays européens**  
Grâce à son indépendance, Foyer International est devenu, en un peu plus de dix ans, un partenaire privilégié des asset managers et des instituts financiers spécialisés dans le Private Banking, au service de leur clientèle en gestion de fortunes européenne.  
Ses activités couvrent aujourd'hui plusieurs pays : la Belgique, l'Allemagne, la France, l'Espagne, le Portugal et les pays scandinaves.

### • **Des solutions transfrontalières sur mesure**

Les prestations juridiques proposées par Foyer International, positionnées dans un marché très haut de gamme, répondent au nouveau besoin de mobilité des ressortissants européens.

A la différence des interlocuteurs exclusivement nationaux, les gestionnaires de Foyer International sont aujourd'hui en mesure d'apporter une solution optimale, tenant compte du cadre fiscal et légal dans lequel évolue le client. Chaque situation particulière, aussi complexe soit-elle, trouve une réponse sur mesure, au mieux des intérêts du souscripteur. Celui-ci, libre de choisir son gestionnaire financier et sa banque dépositaire, reste, tout au long de la durée de vie du contrat, dans sa culture et dans sa langue.

### • **Un réel savoir-faire en Family Office**

La gestion successorale est l'autre activité de Foyer International qui connaît une croissance régulière. Là encore, la valeur ajoutée de l'entreprise réside dans ses connaissances pointues en Family Office. Une équipe internationale de juristes met au point des solutions juridiques performantes pour trouver des solutions optimales à des situations de succession les plus complexes, avec le relais de cabinets d'avocats et de fiscalistes présents dans chaque pays. Tous les intervenants des contrats mis au point par Foyer International sont astreints à la même confidentialité et à la même discrétion.



➤ **Jean-Louis Courange**  
Directeur  
Foyer International

"Nous plaçons le client au centre de nos préoccupations et nous ne lui proposons que du sur mesure. Il n'existe aucune solution toute faite pour les problématiques qui nous sont soumises."

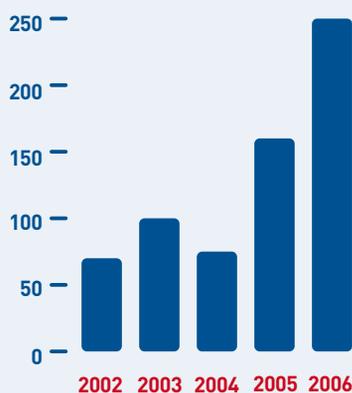
## ➤ Assurance Vie consolidée

### ➤ INFORMATION SECTORIELLE

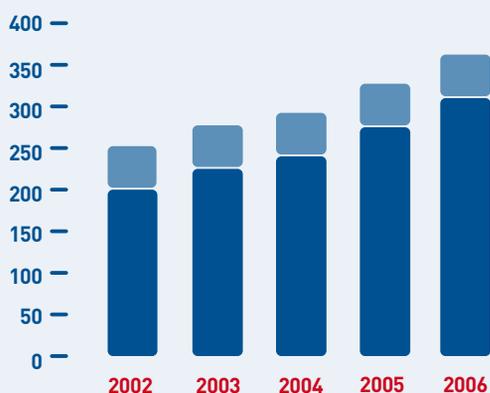
€ millions

	Vie		
	2006	2005	2004
Primes acquises nettes de réassurance	<b>67,19</b>	110,21	148,06
Produits d'exploitation nets	<b>57,86</b>	96,22	44,55
Charge sinistres nette de réassurance	<b>- 94,27</b>	- 179,26	- 166,41
Frais	<b>- 19,13</b>	- 19,56	- 19,37
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées	-	-	-
Résultat opérationnel	<b>11,65</b>	7,61	6,83
Impôts	<b>- 2,82</b>	- 0,63	- 2,11
Résultat de l'exercice	<b>8,83</b>	6,98	4,73

Production contrats en unités de compte en nombre

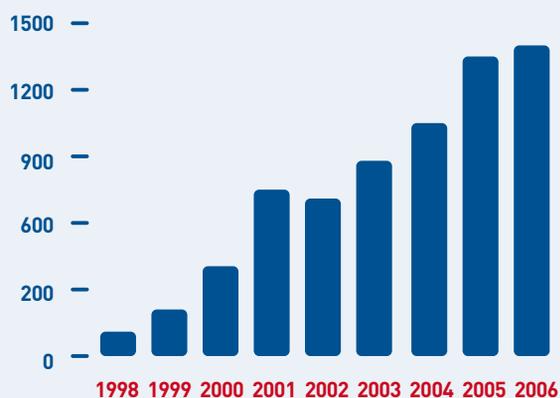


Provisions Techniques Vie  
€ millions



■ Provisions techniques du Particulier    ■ Provisions techniques Groupe

FOYER INTERNATIONAL  
Passif des contrats d'investissement  
€ millions





**Proximité, indépendance  
et clairvoyance**



## ➤ La Gestion d'actifs

➤ **Le savoir-faire du Groupe Foyer en Gestion d'actifs s'adresse à la fois à une clientèle institutionnelle et privée.**

### **Foyer Asset Management – Accès aux marchés et excellence de gestion pour institutionnels**

Foyer Asset Management offre des services de Gestion d'actifs pour institutionnels. Membre des bourses de Luxembourg, d'Euronext, et autres plateformes, la société couvre l'intermédiation institutionnelle et gère les actifs du Groupe Foyer, dont le montant dépasse largement le milliard d'euros.

L'accès aux marchés des actions et obligations via les plateformes électroniques performantes dont dispose Foyer Asset Management est essentiel. Il permet de fournir le meilleur service aux clients professionnels en intermédiation désireux d'effectuer leurs transactions de marché aux meilleures conditions, mêmes sur des valeurs peu liquides. Cette infrastructure permet par ailleurs à l'équipe de gestion d'actifs du Groupe de faire preuve d'un maximum de réactivité et d'agir au moindre coût dans la gestion stratégique des actifs du Groupe. La gestion financière du Groupe peut ainsi être un contributeur régulier et important au résultat des sociétés. Le mariage de l'esprit 'marché' et de l'esprit 'gestion' est ainsi particulièrement fructueux.

### **Foyer Patrimonium & Associates une vue globale et personnalisée de la gestion de patrimoine des particuliers et PME**

Au sein des activités de gestion d'actifs du Groupe Foyer, Foyer Patrimonium & Associates offre à ses clients, particuliers et PME, une gamme complète de services : gestion de fortune, conseil patrimonial, produits d'investissement de haute qualité.

La société bénéficie d'un excellent indice de fiabilité : 90,0% des mandats qui lui sont confiés sont des contrats de gestion purs et simples, les 10,0% restant sont des contrats de conseil.

Cette confiance ressentie par la clientèle de Foyer Patrimonium & Associates s'appuie sur des avantages concurrentiels spécifiques :

- **Une référence en Family Office**

Les gestionnaires de Foyer Patrimonium & Associates prennent le temps de personnaliser les services et produits offerts à chaque client en s'appuyant sur une connaissance approfondie de ses aspirations, ses vues à long terme, ses problèmes de succession éventuels ou de gestion successorale. Foyer Patrimonium & Associates propose ainsi des compartiments de SICAV correspondant à trois profils de risques/performances: dynamique, équilibré et défensif.

Ces prestations sur mesure s'accompagnent, si nécessaire, de conseils en structuration fiscale.

- **Une indépendance qui fait la différence**

Autre atout majeur du Groupe Foyer dans son activité patrimoniale : son indépendance qui lui permet de proposer à sa clientèle une architecture ouverte et de rester objectif en termes de choix d'actifs. En tant que tiers gestionnaire, les collaborateurs de Foyer Patrimonium & Associates peuvent pleinement se concentrer sur leur métier et leur vocation de conseiller et offrir les meilleurs produits.



➤ **André Birget**  
Chief Financial Officer

"Il est essentiel de moderniser sans cesse les produits que nous pouvons offrir à nos clients et nous avons maintenant le potentiel pour le faire."

➤ De plus, les clients gardent le choix de la localisation bancaire de leurs actifs, les gestionnaires de Foyer Patrimonium & Associates disposent d'un mandat de gestion sur les actifs localisés auprès de cette banque. Ce mode de gestion les rend indépendants des contraintes logistiques qui sont largement sous traitées auprès du banquier détenteur de l'outil technique. La stratégie d'architecture ouverte et de reporting étroit avec la clientèle permet aux gestionnaires d'aller très loin en termes de transparence et de communication avec le client. Une caractéristique appréciée par une clientèle de plus en plus demandeuse de personnalisation et qui ne se retrouve pas dans la standardisation de l'offre proposée par les grandes institutions bancaires.

- **Une double garantie de fiabilité**

Les produits proposés par Foyer Patrimonium & Associates sont essentiellement des Fonds de Fonds. Il s'agit d'un panachage de fonds de tiers qui ont déjà prouvé par le passé qu'ils savaient anticiper les évolutions futures. En plus de cette diversification, intrinsèques à ces fonds, les gestionnaires du Foyer procèdent à leur propre dosage avec la préoccupation de faire plus que le marché, ce qui augmente la performance et réduit encore le risque de volatilité boursière.

Pour des volumes financiers plus importants, Foyer Patrimonium & Associates propose également les placements en ligne directe 'sur mesure'.

Pour offrir un reporting optimal, la valeur nette d'inventaire des SICAV Patrimonium & Associates est disponible chaque semaine sur le site de l'entreprise.

- **Des gestionnaires Seniors qui ont fait leurs preuves**

Les gestionnaires de fortune de Foyer Patrimonium & Associates ont été sélectionnés pour leur expérience de 10 à 15 ans minimum dans le secteur bancaire. Leurs compétences et leurs capacités relationnelles se doublent d'une parfaite connaissance des règles de confidentialité et de discrétion propres à la culture du Private Banking, encore renforcé par le côté luxembourgeois de l'actionariat.

- **Des perspectives stimulantes**

Les activités patrimoniales du Groupe Foyer sont amenées à se développer via le recrutement de nouveaux gestionnaires orientés vers les marchés luxembourgeois, français, allemand et belge.

En outre, le know-how du Groupe en matière de Private Banking améliore les performances des autres activités du Groupe et préfigure la constitution de nouveaux produits plus sophistiqués qui pourront être proposés aux clients via le réseau de distribution.



➤ **Fernand Eyckmans**  
Dirigeant Agréé  
Foyer Patrimonium & Associates

"Pour mériter la confiance, il faut expliquer les produits comme ils sont, rester proactif et proche du terrain. Notre métier nécessite du doigté, de la créativité et un certain sens de la psychologie."

## ➤ La Gestion d'actifs

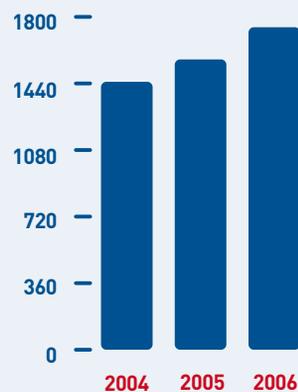
### ➤ INFORMATION SECTORIELLE

€ millions

	Gestion d'actifs		
	2006	2005	2004
Primes acquises nettes de réassurance	-	-	-
Produits d'exploitation nets	<b>7,33</b>	6,32	5,80
Charge sinistres nette de réassurance	-	-	-
Frais	<b>- 4,07</b>	- 3,16	- 1,80
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées	-	-	-
Résultat opérationnel	<b>3,27</b>	3,16	4,00
Impôts	<b>- 1,28</b>	- 1,09	- 1,23
Résultat de l'exercice	<b>1,98</b>	2,07	2,77

### Evolution des capitaux sous mandat de gestion

€ millions





## Les atouts de la performance



 **Gilbert Wolter**  
Directeur Commercial

“En tant que leader, nous ne nous focalisons pas seulement sur les avantages produits comme le ferait un challenger, mais sur tout un savoir-faire. Nous avons plutôt l’habitude de dire : si vous souscrivez l’assurance Mobilé, par exemple, vous pouvez être sûr de disposer de la meilleure couverture du marché. Consultez votre agent et vous serez convaincu ”

## ➔ Les agents, 1<sup>ers</sup> ambassadeurs de la vision du Groupe Foyer

- ➔ Au-delà de la commercialisation de ses prestations par le courtage et le réseau bancaire de la Banque Raiffeisen, le Groupe Foyer s'appuie sur un réseau unique de 400 agents exclusifs, présents dans pratiquement chaque localité du Grand Duché.

Depuis 1922, ces ambassadeurs privilégiés du Groupe ont su tisser des liens de confiance étroits avec leur clientèle, souvent au-delà du strict exercice de leur métier d'assureur.

Foyer ne vend pas un service mais une promesse de service. La confiance et la bonne image du Groupe, véhiculés par les agents, constitue donc un gage de réussite parce qu'ils inscrivent leur activité dans la durée, parfois 2 à 3 générations pour une même agence.

### **La puissance d'un Groupe et la finition d'un artisan**

Pourvus par le Groupe du meilleur outil informatique, les agents peuvent pleinement se consacrer aux besoins de conseils de leur clientèle.

Cette proximité et cette disponibilité vont de pair avec une compétence constamment actualisée.

Le Groupe Foyer a été le premier assureur de la place à investir massivement dans la professionnalisation de son réseau. Les formations du Groupe au métier de l'assurance font aujourd'hui figure de référence au Luxembourg.

Pour compléter leurs connaissances face aux problématiques les plus sophistiquées, les agents peuvent en outre compter sur l'appui des experts internes du Groupe Foyer.

## ➔ Recherche et Développement Le Groupe Foyer à l'écoute de ses clients pour innover

- ➔ Dans un monde en mutation permanente, la créativité et la réactivité du Groupe Foyer ont toujours été synonymes de croissance et de développement. Cette capacité d'innovation et de proximité lui ont toujours permis de se hisser rapidement à la place de leader, dans ses principaux secteurs d'activité.

Cet esprit novateur n'est pas le fruit du hasard. Il repose sur les fondements mêmes de l'activité du Groupe car il s'inspire en continu du feedback recueilli par les agents auprès de leur clientèle, de toute origi-

ne ou milieu socio-professionnel. Un brassage et une remontée d'informations de terrain systématiquement relayés par un bureau d'Etudes interne. Cette 'veille' locale est complétée par une vision internationale du marché grâce à des contacts réguliers avec les réassureurs du Groupe.

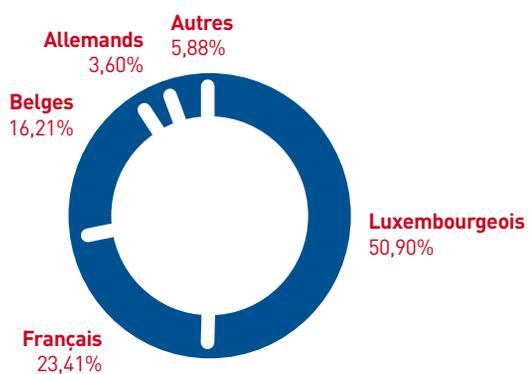
Grâce aux nouveautés issues de cette 'écoute' constante des besoins du marché, la gamme de produits et services offerts par le Groupe Foyer est chaque jour plus performante.



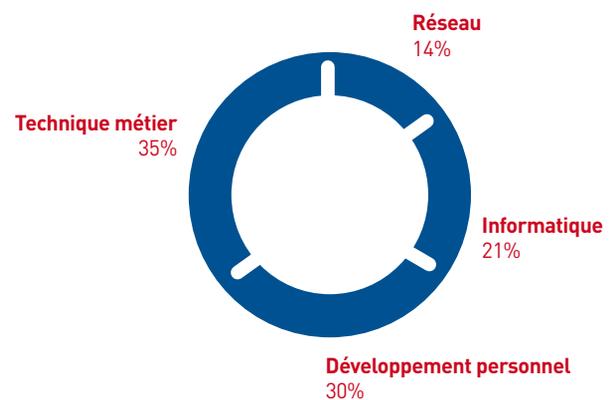
## Une nouvelle dynamique corporate axée sur la gestion ambitieuse des talents



### Effectifs: pluriculturels



### Répartition de l'enveloppe budgétaire formation



## ➔ Gérer les talents pour voir plus loin

### ➔ Stimulé par sa nouvelle dynamique Corporate, le Groupe Foyer se donne plus que jamais les moyens d'aller de l'avant et de conforter sa place de leader.

- **Un programme de formation qui se donne les moyens de l'excellence**

Foyer mise sur son capital humain et accorde une place prédominante à l'amélioration continue des compétences de ses collaborateurs, et de ses agents. Un ambitieux programme de cours a été élaboré, complété par une offre de coaching individuel. Les contraintes légales en la matière sont largement dépassées puisqu'au lieu des 0,5% de la masse salariale obligatoirement consacrés à la formation, Foyer en dépense 4,0%, soit huit fois plus. Les séminaires sont donnés par des experts en interne ou organisés auprès d'institutions de renom.

- **Une gestion dynamique de la diversité**

L'engagement de nouveaux collaborateurs issus tant du Grand-Duché que des pays européens voisins permet au Groupe Foyer de rester en parfaite adéquation avec le caractère multiculturel d'une partie importante de sa clientèle luxembourgeoise.

- **Une nouvelle philosophie du management axée sur la responsabilisation**

La réactivité et le dynamisme commercial du Groupe Foyer sont stimulés par un ambitieux programme de gestion de la performance, axé sur la responsabilité, la délégation et la gestion par objectifs.

En appui de cette stratégie, l'organisation des bureaux en 'open space' à géométrie variable, sous le signe de la transparence et de la mobilité, favorise la communication et le travail d'équipe.

- **L'affirmation des 5 valeurs du Foyer en guise de principes d'action**

L'évolution de la stratégie managériale du Groupe Foyer s'est également concrétisée par l'affirmation des 5 valeurs d'entreprise choisies et partagées par tous, au terme d'une démarche structurée et participative. Ces 5 principes d'action ont également été déclinés en comportements dont chaque collaborateur pourra s'inspirer au quotidien. Il s'agit de :

**La confiance : faire ce que l'on dit et dire ce que l'on fait,...**

**L'excellence : la passion de satisfaire son client,...**

**L'innovation : se remettre en cause,...**

**L'intégrité : montrer l'exemple,...**

**L'indépendance : prendre ses responsabilités,...**

- **De nouveaux bâtiments pour un nouvel essor**

La construction des nouvelles installations du Groupe Foyer, aux abords de la Ville de Luxembourg et à proximité du plus grand axe autoroutier du pays, s'inscrit dans une volonté de modernisme et d'innovation. Le regroupement de toutes les activités sur un même site favorise de manière décisive les synergies entre les entités complémentaires du Groupe.

A la pointe de la technologie et du respect de l'environnement, le design des bâtiments et le soin apporté à ses finitions se veulent représentatifs des prestations de qualité du Groupe.



➔ **Benoît Dourte**  
Directeur des Ressources Humaines

"Ce qui fait la différence, ce sont des collaborateurs et des collaboratrices compétents et motivés. Les recruter n'est pas facile. Les garder est un challenge de tous les jours. Il est dès lors primordial de leur donner un environnement de travail agréable, une formation ... des perspectives d'évolution de carrière et un package de rémunération attrayant."

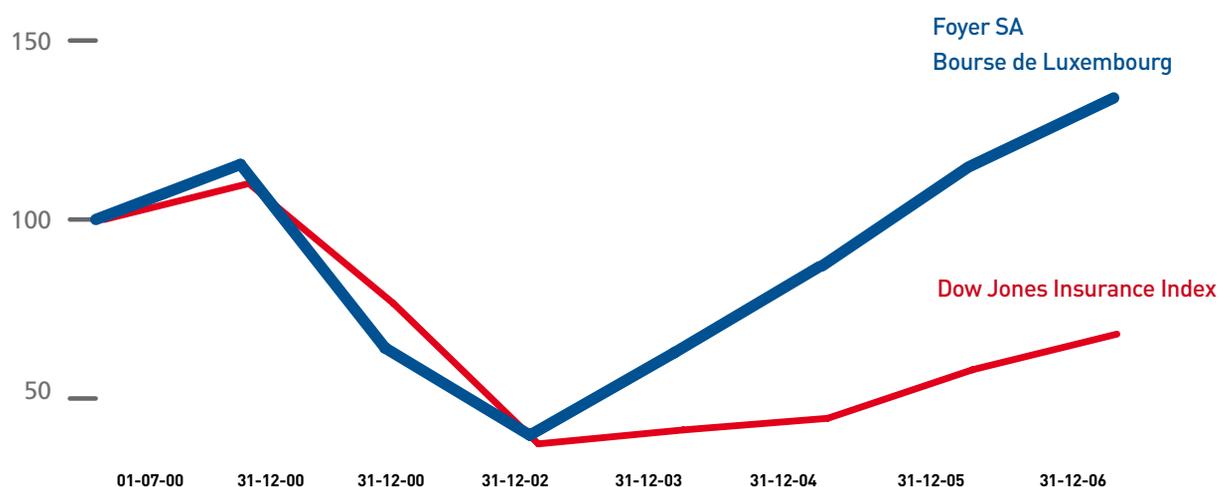
## ➤ Foyer SA en bourse

### Structure de l'actionariat au 31 décembre 2006

Foyer Finance S.A.	<b>78,62%</b>
Luxempart S.A.	<b>4,67%</b>
Free float	<b>16,71%</b>

Valeur Boursière des actions (au 31 décembre)	2006	2005	2004
Nombre d'actions en circulation	<b>8 998 842</b>	8 998 842	8 998 842
Prix à la clôture	<b>52</b>	44,5	33,85
Capitalisation boursière	<b>467 939 784</b>	400 448 469	304 610 802
Plus haut de l'année	<b>54</b>	45	34,1
Plus bas de l'année	<b>43,5</b>	32,5	22,75
Free float	<b>1 503 842</b>	1 453 842	1 453 842

### Informations concernant l'évolution du cours de bourse



#### Direction financière

M. André BIRGET  
Tel: + 352 437 43 3063  
e-mail: andre.birget@foyer.lu

12, rue Léon Laval  
L-3372 LEUDELANGE

Places de cotation: Bruxelles & Luxembourg  
Code ISIN: LU 112960504  
Nous vous invitons à visiter notre site Web sous:  
[www.foyer.lu](http://www.foyer.lu)

Les publications concernant les résultats annuels et semestriels se font le jour suivant la séance du Conseil d'administration qui les a arrêtés.

**Siège social :****12, rue Léon Laval****L-3372 Leudelange****Adresse postale : L-2986 Luxembourg****Site Internet : [www.foyer.lu](http://www.foyer.lu)****FOYER S.A.**

Tél. : +352 437 437

Fax : +352 438 322

e-mail : [contact@foyer.lu](mailto:contact@foyer.lu)**FOYER ASSURANCES**

Tél. : +352 437 437

Fax : +352 437 432 499

e-mail : [contact@foyer.lu](mailto:contact@foyer.lu)**FOYER VIE**

Tél. : +352 437 43 4000

Fax : +352 437 43 4500

e-mail : [vie@foyer.lu](mailto:vie@foyer.lu)**FOYER SANTÉ**

Tél. : +352 437 43 4200

Fax : +352 437 43 4700

e-mail : [sante@foyer.lu](mailto:sante@foyer.lu)**FOYER-ARAG**

Tél. : +352 437 437

Fax : +352 428 717

e-mail : [contact@foyer.lu](mailto:contact@foyer.lu)**FOYER RE**

Tél. : +352 437 437

Fax : +352 422 223

e-mail : [contact@foyer.lu](mailto:contact@foyer.lu)**EUROP ASSISTANCE**

Tél. : +352 437 440

Fax : +352 26 37 41 40

e-mail : [eal@europassistance.lu](mailto:eal@europassistance.lu)**RAIFFEISEN VIE**

Tél. : +352 26 68 36 20

Fax : +352 26 68 36 22

e-mail : [mail@raiffeisen-vie.lu](mailto:mail@raiffeisen-vie.lu)**FOYER INTERNATIONAL**

Tél. : +352 437 43 5200

Fax : +352 437 43 5700

e-mail : [contact@foyerinternational.lu](mailto:contact@foyerinternational.lu)**FOYER PATRIMONIUM & ASSOCIATES**

Tél. : +352 437 43 6000

Fax : +352 26 44 03 07

e-mail : [fpa@fpa.lu](mailto:fpa@fpa.lu)**FOYER ASSET MANAGEMENT**

Tél. : +352 437 43 5000

Fax : +352 422 223

e-mail : [contact@fam.lu](mailto:contact@fam.lu)**Calendrier Financier****Date Conseil d'administration**

Mardi 6 mars 2007

Mardi 3 avril 2007

Mardi 28 août 2007

**Date de publication**

Mercredi 7 mars 2007

Mardi 3 avril 2007

Mercredi 29 août 2007

**Sujet**

Publications des résultats annuels 2006

Assemblée générale ordinaire 2007

Publications des résultats semestriels 2007



12, rue Léon Laval - L-3372 Leudelange  
Tél.: +352 437 437 - Fax : +352 438 322  
e-mail : [contact@foyer.lu](mailto:contact@foyer.lu)  
[www.foyer.lu](http://www.foyer.lu)