

Rapport annuel 2009

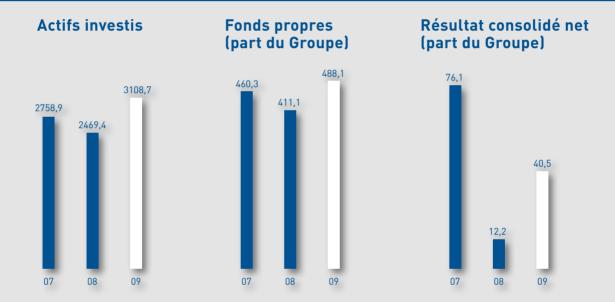




Message du Président et de l'Administrateur-délégué	p.2
Structure organisationnelle du Groupe	p.4
Le Conseil d'administration	p.5
Les Comités du Conseil d'administration	p.6
L'Executive Management	p.7
Le Comité Exécutif	p.7
La Direction Groupe	p.8
Le Groupe Foyer en un coup d'œil	p.10
L'assurance Non-Vie	p.14
L'assurance Vie	p.20
La gestion d'actifs par Capital <i>at</i> Work Foyer Group	p.26
Une approche globale des besoins clients et un service de proximité	p.32
Recherche et Développement	p.34
Gérer les talents et partager les valeurs du Groupe	p.36
Le développement durable	p.38
Fover S.A. en bourse	p.40

Chiffres clés (consolidés) au 31 décembre 2009

€ millions

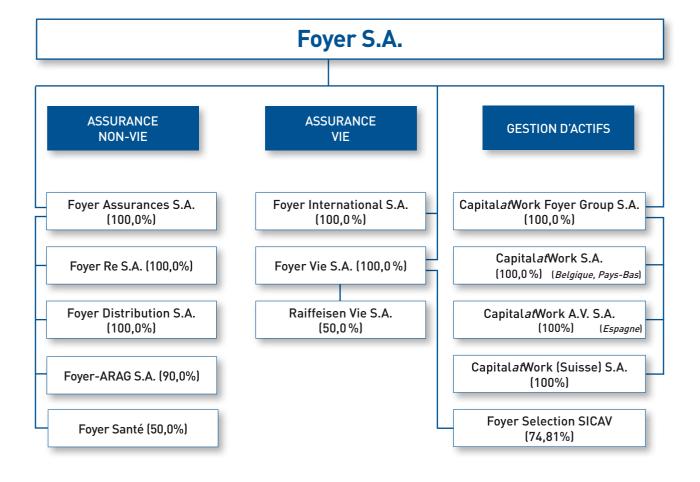


Ratios financiers	2009	2008	2007
Bénéfice récurrent par action (en €)*	4,5	1,4	6,1
P/E (valeur boursière au 31.12)*	8,7	19,9	7,9
Dividende brut par action (en €)	1,34	1,12	1,48
Dividende net par action (en €)	1,14	0,95	1,26
Capitaux propres consolidés par action (en €)	54,24	45,68	51,15
* 2007 : hors plus-value réalisée sur la cession des titres Audiolux			
Effectifs			
Nombre de personnes en fin d'exercice	526	459	450
Nombre moyen de personnes en ETP	493,1	425,3	420,4
Portefeuille de valeurs mobilières			
€ millions			
Titres à revenu variable et à revenu fixe	1 286,5	1 123,6	1 115,5
Trésorerie et équivalent de trésorerie (net)	143,3	157,6	179,0
Actifs financiers désignés comme actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	1 629,6	1 159,3	1 434,4
Total	3 059,4	2 440,4	2 728,9

Bilan consolidé	2009	2008	2007
€ millions			
Total actif	3 461,7	2 748,8	3 047,8
Titres à revenu variable et à taux fixe	1 286,5	1 123,6	1 115,5
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	1 629,6	1 159,3	1 434,4
Trésorerie et équivalent de trésorerie	192,7	186,5	209,1
Total passif et fonds propres	3 461,7	2 748,8	3 047,8
Provisions techniques	1 557,7	1 395,8	1 456,4
Passifs des contrats d'investissement	1 084,5	686,5	833,5
Fonds propres - part du Groupe	488,1	411,1	460,3

Compte de résultat consolidé	2009	2008	2007
€ millions			
Primes acquises nettes de réassurance	353,4	279,1	276,2
Autres produits techniques et commissions	35,5	21,1	24,4
Produits financiers nets	86,7	-119,1	80,2
Produits d'exploitation nets	122,2	-98,0	104,6
Charge de prestations d'assurance nette	-316,9	-78,3	-205,2
Frais	-102,3	-87,7	-78,1
Résultat opérationnel	56,4	15,2	97,5
Impôts	-14,8	-3,0	-21,5
Résultat de l'exercice	41,6	12,1	76,2
Part du Groupe	40,5	12,2	76,1
Résultat par action (en €)	4,5	1,4	8,5

Activités du Groupe Foyer



Message du Président et de l'Administrateurdélégué

Nous entamons en 2010 la troisième année consécutive d'une crise dont la gravité est sans précédent depuis la fin des années 1930.

Tout a débuté en 2008 lorsque la politique de l'argent bon marché pratiquée par les Etats-Unis, conjuguée à des montages financiers complexes, et la globalisation aidant, ont poussé le système bancaire mondial au bord de l'effondrement

Il a fallu l'intervention rapide et coordonnée des Banques Centrales ainsi que l'aide massive des Gouvernements pour sauver, de justesse, les grandes banques de la faillite.

Le pire ayant été évité dans le secteur financier, l'année 2009 a connu à son tour une crise économique qui s'est traduite pour les pays industrialisés par une diminution de leur PIB. Aussi, les finances publiques ont-elles été sollicitées une nouvelle fois sous forme d'aide à la relance économique pour maintenir le pouvoir d'achat et pour soutenir les industries afin d'atténuer une envolée du chômage.

Grâce à ces mesures, l'exercice 2009 clôture sur une légère note optimiste de reprise.

Cependant, l'année 2010 est encore confrontée à de fortes tensions. Les mauvais résultats des deux exercices précédents ont provoqué des déficits très importants dans les finances publiques avec, comme conséquence, un endettement des Etats. Certains pays sont touchés dans une mesure telle qu'ils doivent avoir recours à la solidarité européenne, voire internationale.

Des mesures d'austérité sont devenues nécessaires pour rétablir les équilibres budgétaires, étant donné que la reprise économique est encore trop fragile pour permettre un rééquilibrage.

Un dosage savant entre mesures de relance et d'economie s'impose, obligeant les Gouvernements et leurs partenaires sociaux à cet exercice périlleux auquel tous doivent se livrer aujourd'hui.

Peut-on déjà tirer des leçons de cette crise ? Y a t-il déjà de nouvelles tendances qui se dégagent ? Peut-on déjà anticiper aujourd'hui sur le monde de l'après-crise et de ses effets sur nos activités ?

Il serait certainement erroné de penser que nous retrouverons le même environnement que celui d'avant la crise. Comme dans toute situation nouvelle, il y aura de nouveaux défis et de nouvelles opportunités.

Tout d'abord, nous pensons que nous devons nous préparer à l'idée que la croissance sera plus faible qu'auparavant dans les pays industrialisés, et plus particulièrement au Grand-Duché, d'autant plus que la place financière à Luxembourg doit affronter des défis spécifiques.

Les mesures qui seront prises pour rétablir l'équilibre des finances publiques risquent de freiner les investissements et la consommation, et de peser sur la croissance dans les années à venir. En tout état de cause, ces mesures devront être régies par le souci d'éviter de réduire la compétitivité du Grand-Duché, et surtout celle de sa place financière, par rapport aux autres pays européens.

Les autorités sont tentées de réagir à la crise par une nouvelle règlementation beaucoup plus stricte du secteur financier afin de répondre au profond ressentiment du public envers les banques. Ce réflexe déclenché par la peur risque de mener droit à une réglementation contraignante, qui, en essayant d'éviter de nouveaux dérapages dans le futur, pourrait étouffer toute dynamique économique.

Une telle approche « no risk » comporte un coût important en termes de croissance et de charges pour le consommateur, de sorte qu'elle pourrait, en fin de compte, prolonger la crise au lieu d'en venir à bout. Il faut certes limiter les écarts possibles, mais il ne faut pas pour autant paralyser le système.

Evitons de tomber d'un extrême dans l'autre et concentrons-nous sur les nouvelles opportunités qui se profilent à l'horizon. Dans la situation actuelle, chaque Etat devra forcément se poser la question du rôle qu'il souhaite et qu'il peut jouer dans l'économie et des actions prioritaires qu'il doit se fixer.

Il s'avère que le modèle de l'Etat providence, tel que nous l'avons connu dans les années fastes, sera difficile à maintenir. Ici, le secteur privé de l'assurance pension et de l'assurance santé devrait pouvoir jouer un rôle plus important dans les prochaines années.

Nous voyons aussi un nouveau champ d'opportunités s'ouvrir dans les domaines de la protection de l'environnement et des nouvelles énergies. Le secteur de l'assurance pourra faire figure de promoteur important dans ces domaines en les intégrant dans ses politiques commerciales.

Le Groupe Foyer a bien résisté au cours de ces deux dernières années extrêmement mouvementées. Il a non seulement reconstitué ses fonds propres grâce à une politique prudente et anticipative qui lui permet aujourd'hui d'affronter l'avenir avec sérénité, mais il a également pu poursuivre son développement dans ses trois métiers que sont l'assurance, la prévoyance et la gestion patrimoniale, grâce à une politique commerciale axée sur les besoins de sa clientèle.

Une réduction efficace des risques, un contrôle rigoureux des frais, ainsi qu'une politique d'investissement prudente ont permis au Groupe d'améliorer son résultat par rapport à 2008.

Nous sommes confiants que notre solidité financière nous permettra d'aborder les défis et de saisir les opportunités de demain

Nous remercions tous les actionnaires de Foyer S.A. pour la confiance qu'ils nous témoignent, tout particulièrement en cette période tourmentée.

Nos remerciements s'adressent également à l'ensemble de nos collaboratrices et collaborateurs pour leur dévouement et pour la fidélité qui assurent le succès de notre Groupe.

François TESCH Administrateur-délégué

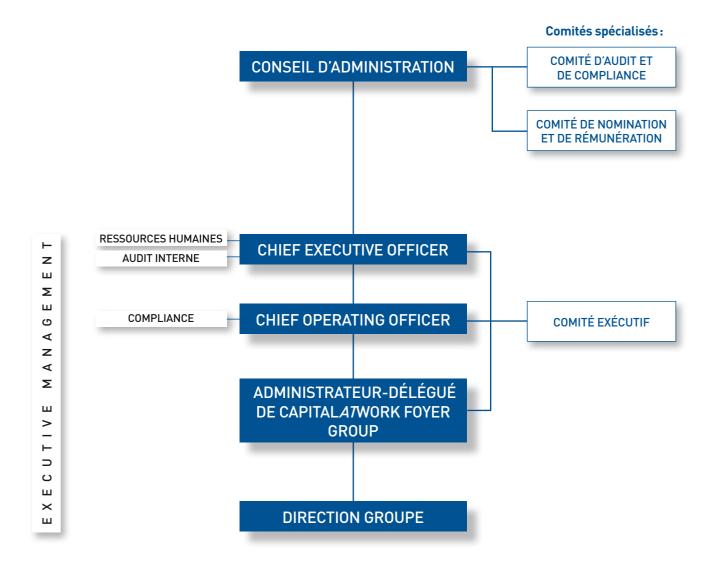
Lucien THIEL
Président du Conseil
d'administration







Structure organisationnelle du Groupe



Le Conseil d'administration de Foyer S.A. adhère aux dix principes de gouvernance d'entreprise de la Bourse de Luxembourg et le Groupe Foyer dispose d'une Charte de gouvernance.

Le Conseil d'administration

Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale du 6 avril 2010, le Conseil d'administration de Foyer S.A. se composera comme suit :

Lucien THIEL

Président du Conseil d'administration Administrateur non exécutif et indépendant

François TESCH

Administrateur exécutif CEO du Groupe Foyer S.A.

Romain BECKER

Administrateur non exécutif et indépendant

Dominique LAVAL

Administrateur non exécutif

Henri MARX

Administrateur non exécutif

Jacquot SCHWERTZER

Administrateur non exécutif et indépendant

Michel TILMANT

Administrateur non exécutif et indépendant

Théo WORRÉ

Administrateur non exécutif

Patrick ZURSTRASSEN

Administrateur non exécutif et indépendant

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

De gauche à droite: assis, Dominique Laval, François Tesch, Lucien Thiel, Henri Marx, Théo Worré. Debout, Jacquot Schwertzer, Marcel Majerus, Michel Tilmant, Romain Becker, Patrick Zurstrassen.



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 M. 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 (1), François TESCH, Administrateur exécutif, CEO (2).

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

(1) M. André Elvinger a été appelé à faire partie du Comité de Nomination et de Rémunération, en sa qualité de Président du Conseil d'administration de la maison mère Foyer Finance S.A., afin de garantir une politique de nomination et de rémunération cohérente entre les deux pôles d'activités qui sont regroupés sous Foyer Finance S.A., à savoir le Groupe Foyer S.A., d'une part, et le Groupe Luxempart S.A., d'autre part.

(2) M. François 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 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, du COO, et de l' Administrateurdélégué de Capital*at*Work Foyer Group, 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 à toute autre personne susceptible de l'éclairer sur des dossiers particuliers.



François TESCH Chief Executive Officer (CEO)



Marc LAUER Chief Operating Officer (COO)





La Direction Groupe

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

Les Directions opérationnelles



Assurance Non-ViePaul FOHL



Assurance Vie internationaleJean-Louis COURANGE



Assurance Vie localePhilippe BONTE



Gestion de Fortune Vincent DECALF

Les Directions fonctionnelles



Commercial, MarketingGilbert WOLTER



Gestion des Ressources Humaines, Services GénérauxBenoît DOURTE



Comptabilité et Reporting Marc LAUER



JuridiqueMarcel MAJERUS



Etudes et Développement Philippe BONTE



Juridique Oliver PETERS



Gestion d'actifs André BIRGET



Systèmes d'informationDaniel ALBERT

Le Groupe Foyer en un coup d'œil

Créé en 1922 et coté en bourse depuis 2000, Foyer est devenu un acteur de référence sur le marché local de l'assurance Vie et Non-Vie. Le Groupe développe avec succès depuis plusieurs années ses activités de gestion de patrimoine en Europe.



Aujourd'hui, l'ancrage du Groupe Foyer dans le tissu économique luxembourgeois, son actionnariat local et familial contribuent à sa stabilité et à son indépendance. Son expertise et son savoir-faire en assurances et gestion d'actifs sont à la hauteur de son ambition : répondre globalement aux besoins de ses clients dans ses trois métiers : l'assurance, la prévoyance et la gestion de patrimoine.

Depuis sa création, Foyer est devenu un acteur financier de renom grâce à une concentration continuelle sur deux leitmotivs garants de son succès au fil des ans : une culture client forte et l'excellence opérationnelle. En effet, Foyer est engagé depuis de nombreuses années dans une approche globale client afin de mieux cibler les attentes de chacun d'entre eux.



Le Groupe Foyer en un coup d'œil

Véritable enjeu stratégique pour le Groupe, placer le client au centre de ses réflexions est une motivation constante pour tous les dirigeants et collaborateurs. Dans un monde de plus en plus complexe, l'importance d'être constamment à l'écoute des clients est primordiale. Foyer veut ainsi leur offrir des produits d'assurances et des prestations financières répondant au mieux à leurs besoins. Cet objectif est partagé par ses agents qui mettent leur professionnalisme et leur proximité au profit de leurs clients pour renforcer la confiance existante et matérialiser la ligne de conduite

du Groupe « Äert Vertrauen a sécheren Hänn ». Cette approche est garantie par un service de conseil de proximité assuré par un réseau de plus de 400 agents et se décline en une gamme de produits et services innovants et adaptables.

La culture client est donc devenue un enjeu prioritaire pour Foyer qui se raccroche pour l'occasion à une autre de ses valeurs clés : l'innovation, parce que penser à demain et mieux anticiper les attentes et les besoins du marché sont essentiels et peut-être davantage



encore aujourd'hui. Il est vrai que l'assurance montre souvent sa valeur auprès des clients dans des moments difficiles. Il est alors primordial que l'assureur soit au rendez-vous, non seulement pour régler les éventuels dommages, mais également pour soutenir le client dans cette épreuve et l'aider à reprendre le cours de sa vie familiale et quotidienne. Pour cette raison, l'excellence du service offert a toujours été une préoccupation majeure du Groupe.

Foyer veille à développer des solutions évolutives et personnalisables qui tiennent compte des attentes de chacun de ses clients, qu'ils soient situés au Luxembourg ou à l'étranger. C'est dans cette logique que le Groupe a été l'un des premiers à commercialiser des produits d'assurance Vie en libre prestation de services en Europe, à partir du Luxembourg. Cette activité en forte croissance représente aujourd'hui une part importante du chiffre d'affaires du Groupe.

Depuis quelques années, le Groupe Foyer a également renforcé son pôle de gestion patrimoniale privée pour une clientèle fortunée. L'acquisition de la société Capital at Work en 2009 lui a permis d'étendre ses activités de gestion en Europe, essentiellement au Benelux, lui conférant ainsi une envergure internationale.

Marc LauerChief Operating Officer

L'excellence et le désir d'établir une relation de confiance avec nos clients sont deux valeurs phares du Groupe. Notre objectif constant réside dans l'amélioration de nos produits et le développement de nos activités afin de satisfaire nos clients au mieux. Ces qualités nous ont permis de devenir le leader du marché local de l'assurance et nous permettront sans aucun doute de continuer avec succès le développement de nos activités de gestion au-delà des frontières du Luxembourg.



L'assurance Non-Vie

Le Groupe Foyer, premier assureur sur le marché luxembourgeois, offre à sa clientèle privée et professionnelle une large gamme de produits et services.



Une offre adaptée aux besoins de chaque client particulier

La volonté du Groupe Foyer est de placer le client au centre de toutes les réflexions.

Cette approche globale du client se traduit évidemment dans les développements de produits. C'est dans cet esprit que le Groupe a structuré son offre selon les besoins principaux de sa clientèle. Ainsi, Foyer propose des solutions complètes qui offrent une protection adéquate et intègrent la notion de service à tous les niveaux de la relation client.

Toutes les solutions proposées par le Groupe Foyer peuvent être adaptées aux besoins spécifiques de chaque



L'assurance Non-Vie

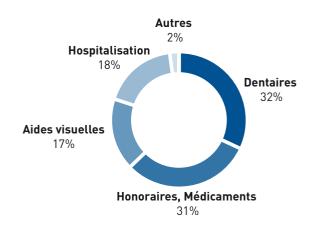
client et peuvent évoluer en fonction du cycle de vie de la famille :

- mobilé + mobilé crédit, une offre unique combinant assurance et prêt Auto : en 2009, le Groupe Foyer a étoffé son offre Auto et propose désormais le financement en combinaison avec l'assurance. Ainsi, en une seule démarche, le client peut financer et assurer son véhicule auprès de son agent. L'assurance Auto mobilé protège de façon optimale la valeur des véhicules, neufs et d'occasion, garantit la mobilité en cas de sinistre grâce aux services d'assistance et peut être complétée par une assurance du conducteur ;
- reebou family: en 2009, Foyer a innové en assurance
 Habitation en proposant un nouveau concept: une
 offre modulable qui permet d'assurer au sein d'un
 même contrat la famille, l'habitation et les biens du
 ménage. Chaque famille peut ainsi souscrire, en plus
 de son assurance Habitation, un ou plusieurs packs en
 fonction de ses priorités et de ses besoins (accidents,
 litiges, voyages, objets de valeur), et faire évoluer sa
 couverture au fil du temps;



medicis: une assurance complémentaire Santé
qui couvre tant les soins hospitaliers que les frais
ambulatoires et qui offre également des prestations
d'assistance. Avec medicis, le patient a le libre choix
de son médecin, au Grand-Duché ainsi qu'à l'étranger,
et peut recourir à des médecines alternatives
(homéopathie, ostéopathie. etc.).

Remboursements par type de traitement médical



Paul FohlDirecteur Foyer Assurances

L'innovation et l'écoute du client permettent au Groupe Foyer de développer des solutions complètes et des services de qualité qui confortent sa position de leader.



L'assurance Non-Vie

Le Groupe Foyer, en étroite collaboration avec son réseau d'agents, cherche en permanence à offrir un niveau de service haut de gamme, très apprécié par sa clientèle, afin que chaque sinistre soit traité dans les meilleures conditions. En plus de la proximité de son agent et du conseil personnalisé, le client a accès 24h/24 et 7j/7 à un call center et à des services d'assistance rapides et efficaces.

Que ce soit en termes de conseil ou de service en cas de sinistre, l'objectif est d'assister le client dans toutes les démarches liées à ses assurances.

Des produits sur mesure pour les professionnels

Quelle que soit la taille de l'entreprise, Foyer propose des solutions adaptées à chaque situation pour permettre aux chefs d'entreprise de se consacrer pleinement au développement de leurs activités.

Des produits adaptés aux besoins des indépendants et des PME

 mobilé pro et le produit "flottes" permettent d'assurer un parc de véhicules au sein d'un même contrat et de simplifier ainsi la gestion administrative des assurances;

L'assurance Non-Vie consolidée

INFORMATION SECTORIELLE

€ millions

Primes acquises, nettes de réassurance
Produits d'exploitation nets
Charge sinistres nette de réassurance
Frais
Quote-part du Groupe dans le résultat
des entreprises associées
Résultat opérationnel
Impôts
Résultat de l'exercice

Assurance Non-Vie			
2009	2008	2007	
210,69	196,86	189,48	
19,53	-7,73	52,81	
-125,54	-117,16	-108,58	
-59,24	-57,25	-52,70	
-	-	0,12	
45,74	14,72	81,13	
-13,00	-2,83	-17,27	
32,74	11,89	63,86	

- reebou pro est une assurance multirisque complète qui couvre à la fois les bâtiments, les marchandises, les responsabilités civiles et professionnelles ainsi que les biens confiés;
- **medicis pro** offre une couverture complète des soins de santé et la sécurité financière en cas d'incapacité de travail grâce à la garantie perte de revenus.

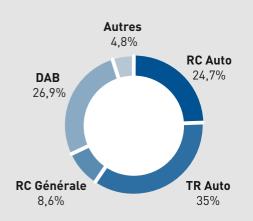
Des solutions sur mesure pour les entreprises

Le Groupe Foyer dispose d'une équipe de technicocommerciaux spécialement dédiée à la gestion des risques d'entreprises. Ces spécialistes évaluent les risques et proposent des solutions sur mesure dans tous les domaines d'activités et les risques les plus spécifiques.

Foyer propose également, grâce à un partenariat exclusif avec Atradius, un des leaders mondiaux en assurance-crédit, des solutions adéquates pour petites et grandes entreprises afin de couvrir le risque d'insolvabilité de leurs clients.

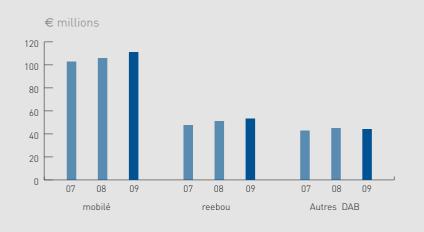
Répartition du chiffre d'affaires Foyer Assurances

au 31.12.2009 (hors captives et Marché Belge)



Evolution du chiffre d'affaires

(hors captives et Marché Belge)



L'assurance Vie

Les besoins de nos clients particuliers et professionnels évoluent sans cesse. Le panel de produits du Groupe Foyer s'inscrit dans cette évolution permanente.



La nouvelle offre de couverture invalidité, particulièrement adaptée aux besoins des indépendants et des professions libérales, témoigne de cette évolution. L'option de remboursement partiel des primes en l'absence de sinistres est une nouveauté unique sur le marché.

L'assurance Vie, bien au-delà de la couverture de risque, est devenue un produit incontournable dans l'offre du

Groupe Foyer en matière d'investissement. La gamme **flexivie** allie sécurité, souplesse et performance, et répond particulièrement bien aux besoins de notre clientèle, déstabilisée par la crise et déçue par les rendements des placements bancaires à court terme.

Trois ans après son lancement, **flexivie click** continue à afficher des rendements très attrayants, alliant au sein



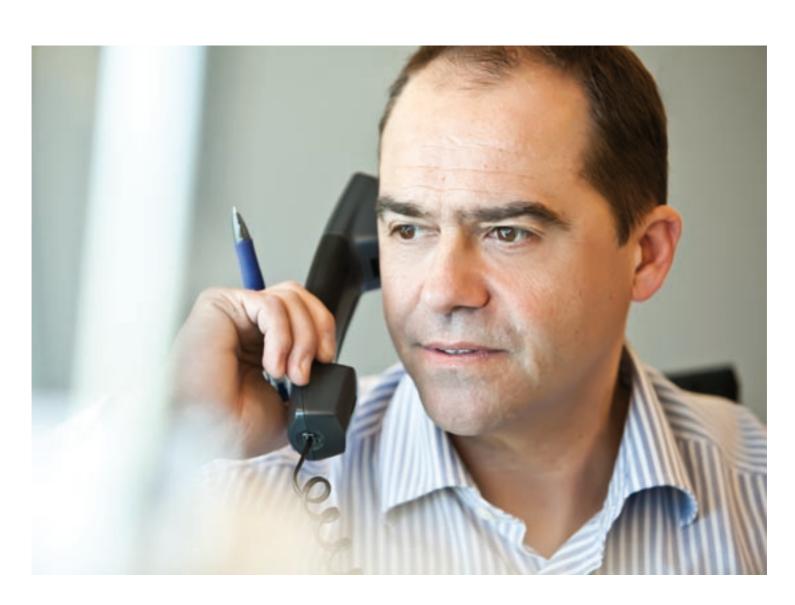
L'assurance Vie

d'un contrat unique un outil performant d'investissement et de transmission successorale.

Le réseau d'agents, doté d'une solide formation financière et présent sur l'ensemble du territoire, permet une grande diffusion de produits haut de gamme. Sa proximité avec la clientèle crée le climat de confiance indispensable à ses activités. Les fonds propres élevés du Groupe Foyer présentent en outre une solidité plus importante que la moyenne du secteur.

L'assurance Vie et la prévoyance retraite

Dans un climat économique de plus en plus difficile, le débat sur l'avenir des retraites ne pourra plus être différé bien longtemps.



L'assurance pension individuelle deviendra progressivement un complément de revenu indispensable qui permettra au citoyen d'envisager sereinement son

avenir après sa vie active. Mais malgré le cadre fiscal attrayant, les attentes du client vont bien au-delà : une planification et une analyse des besoins à long terme s'imposeront de plus en plus comme étant nécessaires.

Dans ce contexte économique difficile, **l'assurance Groupe** prend également un nouveau sens : d'un argument de choix des entreprises pour leurs recrutements et la fidélisation de leur personnel, elle devient un pilier indispensable pour la stabilité à long terme de notre système de retraites. L'assurance Groupe matérialise la volonté des entreprises à mener une politique de gestion du personnel socialement responsable.

Une équipe de spécialistes propose des solutions sur mesure aux entreprises et des outils en ligne performants. En appui du réseau, les efforts commerciaux se sont particulièrement orientés vers les PME et PMI. Foyer Vie s'inscrit également dans le paysage européen, notamment à travers sa collaboration avec Generali Employee Benefits, réseau mondial d'assurances.

L'assurance Vie en dehors des frontières du Grand-Duché

L'activité de Foyer Vie s'est développée en Europe, notamment avec la reprise en 2009 du portefeuille de Generali Luxembourg.

Philippe BonteDirecteur Foyer Vie

En quelques années, l'assurance Vie s'est imposée comme une maître-solution pour l'investissement et la planification successorale. La solidité financière du Groupe Foyer prend toute son importance dans un contexte économique et financier difficile, incitant de plus en plus de personnes à se tourner naturellement vers Foyer Vie pour la gestion à long terme de leurs placements.



L'assurance Vie en Libre Prestation de Services : le conseil sur mesure au service d'une clientèle internationale exigeante

Filiale à 100% du Groupe, Foyer International est spécialisée dans le développement des activités d'assurance Vie en Libre Prestation de Services (LPS) audelà des frontières du Grand-Duché de Luxembourg.

Foyer International travaille exclusivement en relation Business to Business. La société est un partenaire privilégié des asset managers, des family offices et des établissements financiers spécialisés et renommés dans le secteur du Private Banking.

Foyer International est fort de son appartenance à un Groupe indépendant de tout établissement financier, gardant son caractère et ses valeurs familiales historiques tout en offrant la transparence d'une entreprise cotée en bourse. La fidélité du Groupe à ses principes, ainsi que sa solidité financière sont déterminants pour la confiance que témoignent les clients.

Dans le cadre d'une gestion patrimoniale efficace à long

terme, Foyer International offre des solutions d'assurance Vie sur mesure basées sur une architecture ouverte. Dans cette optique, nos produits ont été élaborés pour répondre aux exigences d'une clientèle haut de gamme en offrant des avantages fiscaux et successoraux en toute sécurité et dans le respect du cadre légal et fiscal des différents pays de résidence.

Foyer International présente une réelle capacité à s'adapter aux fréquentes évolutions réglementaires, tant pour les changements des législations nationales que les évolutions du cadre européen fixé par les différentes directives applicables. Les spécialistes de Foyer International sont en contact permanent avec des consultants fiscaux et légaux dans tous les pays concernés.

L'assurance Vie consolidée

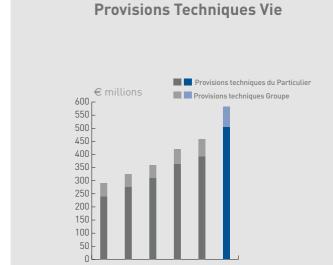
INFORMATION SECTORIELLE	Assurance Vie		
€ millions	2009	2008	2007
Primes acquises, nettes de réassurance	142,74	82,21	86,74
Produits d'exploitation nets	76,17	-97,36	42,43
Charge sinistres nette de réassurance	-191,63	38,88	-96,57
Frais	-19,94	-20,66	-20,14
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises			
associées	-	-	
Résultat opérationnel	7,34	3,07	12,46
Impôts	-2,14	0,01	-2,65
Résultat de l'exercice	5,20	3,08	9,81

Foyer International est actuellement active dans plusieurs pays européens, tels que, l'Allemagne, la Belgique, l'Espagne, la France, l'Italie, les pays scandinaves et le Portugal. Avec l'augmentation sans cesse croissante de la mobilité des ressortissants européens, des solutions transfrontalières sur mesure sont de plus en plus demandées. L'expérience d'une équipe internationale aux connaissances pointues permet d'y répondre avec le relais d'avocats et de fiscalistes spécialisés, présents dans chaque pays.

Jean-Louis CourangeDirecteur Foyer International

Grâce aux compétences de notre équipe de spécialistes internationaux, et malgré la situation financière internationale difficile et un environnement réglementaire changeant, la confiance de nos partenaires a été renforcée et a permis à Foyer International d'atteindre ses objectifs de développement ambitieux en 2009.







La gestion d'actifs par Capital*at*Work Foyer Group

Capital at Work Foyer Group S.A. est aujourd'hui la nouvelle entité issue de la fusion des trois sociétés luxembourgeoises : Capital at Work Group S.A., Capital at Work Int'l S.A. et Foyer Patrimonium S.A..



La réunion juridique de ces trois entités simplifie la structure et allège les processus organisationnels pour représenter un pôle fort et spécialisé de la gestion d'actifs au sein du Groupe Foyer.

Une offre de service élargie

Acteur paneuropéen de la gestion de fortune pour des clients privés et professionnels, CapitalatWork Foyer Group gère près de € 3,70 milliards et s'appuie sur la compétence d'une centaine d'experts.

Implanté à Luxembourg, en Belgique, aux Pays-Bas, en



La gestion d'actifs par Capital*at*Work Foyer Group

Suisse et en Espagne, Capital*at*Work Foyer Group est un interlocuteur privilégié en matière de structuration, de transmission et de gestion de patrimoine.

Capital at Work Foyer Group a développé une gamme de services qui répond aux besoins spécifiques de sa clientèle.

Une gestion indépendante renforcée

Désormais détenue à 100% par Foyer S.A., Capital at Work Foyer Group garde une indépendance vis-à-vis de tout groupe financier. Dans un environnement globalisé, cette indépendance, gage de l'absence de tout conflit d'intérêt potentiel, alliée à la stabilité de l'actionnariat familial du Groupe, est un réel atout et assure l'objectivité des conseils qui sont offerts aux clients.



CapitalatWork Foyer Group a développé un panel de métiers qui lui garantit son indépendance dans les décisions de gestion.

Depuis 1990, le Groupe a acquis une clientèle diversifiée par sa structure (investisseurs privés et institutionnels), mais aussi par la nature de l'investissement choisi (mandats de gestion en rendement fixe et placements en actions). Cette clientèle a été séduite par l'approche

d'investissement centrée sur la valeur, c'est-à-dire la recherche d'actifs de qualité ayant une valorisation boursière attrayante.

Pour Capital at Work Foyer Group, investir en bourse n'est donc pas spéculer mais préférer un modèle de croissance sain et durable.

Vincent Decalf Administrateur-délégué de Capital*at*work Foyer Group

Suite à la fusion de Capital*at*Work et Foyer Patrimonium, 2010 sera l'année du développement commercial pour nos activités, développement qui s'appuiera sur des processus opérationnels de qualité et optimisés.



La gestion d'actifs par Capital*at*Work Foyer Group

La gestion d'actifs et l'assurance, un tandem

Gérer des actifs privés au sein d'une société d'assurances n'a rien d'atypique. Tant dans l'assurance que dans la gestion privée, la « gestion actif/passif » fait en effet partie du quotidien : ALM (Asset and Liability Management) pour l'un, planification patrimoniale pour l'autre. Foyer et Capital at Work Foyer Group vont encore plus loin dans la collaboration des métiers. Ainsi, les agents d'assurances sont directement impliqués dans le développement de la société. Formés par nos chargés de relation clientèle, ils représentent une source de confiance pour leurs clients existants et garantissent un premier contact qualifié avec la gestion privée de Capital at Work Foyer Group.

La gestion d'actifs

INFORMATION SECTORIELLE	Gestion d'actifs		
€ millions	2009	2008	2007
Primes acquises, nettes de réassurance	-	н	
Produits d'exploitation nets	26,48	7,12	9,34
Charge sinistres nette de réassurance	-	-	-
Frais	-23,19	-9,74	-5,28
Quote-part du Groupe dans le résultat			
des entreprises associées	-	_	-
Résultat opérationnel	3,29	-2,62	4,06
Impôts	0,35	-0,22	-1,54
Résultat de l'exercice	3,64	-2,84	2,52

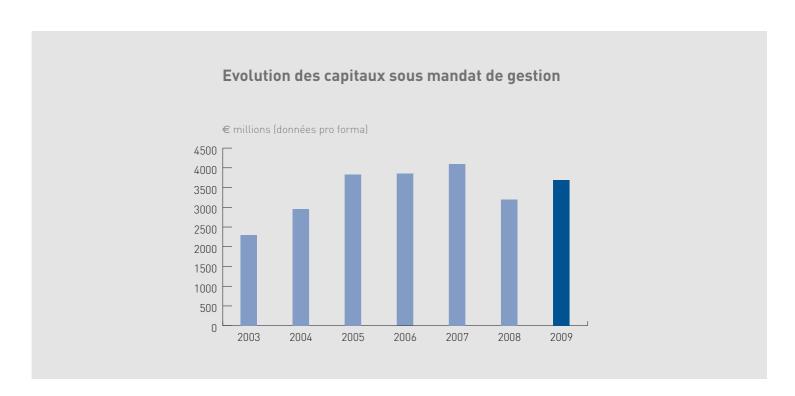
Perspectives 2010

La crise économique et financière globale du deuxième semestre 2008 a conduit, en 2009, à une récession profonde dans les pays développés. La dépression a pu être évitée grâce au sauvetage des banques dites « systémiques » et à une remarquable coordination internationale (G20) en faveur de la croissance et de la stabilité financière.

Suite aux fluctuations de marchés, 2009 va entrer dans l'histoire. Fondamentalement, l'endettement excessif du secteur privé en 2009 est passé au secteur public.

C'est, pour 2010, l'évolution de cette situation qui sera particulièrement ardue et influera sur les marchés. Il conviendra de rester prudent et sélectif.

Cette attitude, naturellement présente dans la méthodologie de gestion du Groupe, lui permettra de rappeler son savoir-faire auprès de ses clients et de conforter ses positions commerciales.



Une approche globale des besoins clients et un service

L'expertise et le savoir-faire du Groupe Foyer en assurances et en gestion d'actifs sont à la hauteur de son ambition : répondre globalement aux besoins de sa clientèle dans ses trois métiers : l'assurance, la prévoyance et la gestion de patrimoine.

Ces objectifs sont partagés par les agents qui mettent à profit leur professionnalisme et la proximité avec leurs clients pour renforcer la confiance existante et matérialiser la ligne de conduite « Äert Vertrauen a sécheren Hänn ».

La distribution des produits et services de Foyer est assurée par un réseau de 400 agents exclusifs, établis dans pratiquement chaque localité du Grand-Duché. Le courtage et le réseau bancaire Raiffeisen accentuent cette présence auprès des clients.



de proximité

La culture client au sein du Groupe Foyer

La confiance se mérite!

L'expérience, le savoir-faire et le professionnalisme ne sont parfaitement efficaces que s'ils s'accompagnent d'une démarche bien construite, qui place le client au centre de toutes les réflexions.

C'est ainsi qu'au sein du Groupe Foyer, a été développée une véritable culture client, qui est relayée via le réseau d'agents. Cette culture client se concrétise à la fois dans les développements de produits, dans l'approche de conseil adoptée par les agents et dans les outils mis à disposition du réseau.

L'offre de produits est organisée autour de différentes catégories de besoins au sens large. L'objectif est d'offrir à chaque client des solutions complètes en assurance, prévoyance et placement. Grâce à des produits évolutifs et flexibles, l'agent accompagne le client tout au long de son cycle de vie et lui propose des solutions adaptées à son budget et à ses besoins de protection.

Un réseau d'agents au service de la clientèle

Afin de toujours prodiguer le meilleur conseil au client, en tenant compte de ses aspirations, le Groupe Foyer met à profit l'expérience et la disponibilité de son vaste réseau d'agents de proximité.

La mission première de l'agent est de conseiller le client et de rechercher avec lui les solutions les plus adéquates en appréhendant ses attentes de manière globale et en tenant compte de sa situation actuelle et de ses besoins futurs.

Le Groupe Foyer soutient constamment ses agents dans leur mission, notamment en favorisant la formation continue, en développant des campagnes de communication et de marketing ciblées et en mettant à leur disposition des outils informatiques performants.

Le Groupe Foyer entretient un dialogue permanent avec son réseau de distribution pour que les objectifs commerciaux et les projets d'entreprise soient en accord avec les attentes du marché.

En conclusion, l'agent Foyer est un professionnel qui reste proche de chacun de ses clients pour être en permanence à son écoute et lui prodiguer des conseils à haute valeur ajoutée.

Gilbert WolterDirecteur Commercial

La proximité avec le client, l'écoute, le conseil et le professionnalisme sont les atouts majeurs d'un réseau d'agents qui fait de chaque produit un succès commercial.



Recherche et Développement

Dans un environnement dans lequel les besoins de la clientèle sont en permanente évolution, une des principales missions d'une entité Recherche et Développement est l'élaboration et la tarification de nouveaux produits.

Au cours des dernières années, divers produits novateurs et uniques sur le marché ont ainsi pu être proposés. Dans le domaine de l'assurance Vie, la rente viagère et la rente invalidité « cash back » sont des offres particulièrement innovantes. L'échange permanent avec le réseau d'agents sur les besoins des clients et une attention particulière

portée aux nouveautés développées sur les marchés étrangers permet au département R&D d'élaborer des produits innovants.

En matière d'assurance Non-Vie, **reebou family** est unique par son approche globale des besoins du client.



Ce produit propose des packs extrêmement novateurs pour assurer son habitation, ses biens et le protéger contre les risques du quotidien.

Une entité Recherche et Développement est plus qu'un simple fabricant de produits ; elle met également à disposition du management des outils de suivi et de pilotage des activités.

Ces outils permettent de prendre les bonnes décisions, au bon moment et en pleine connaissance de l'environnement.

L'entité Recherche et Développement, avec l'appui de l'Executive Management, travaille intensément à la mise

en œuvre de la directive Solvabilité 2 au sein du Groupe Foyer.

Cette directive, qui entrera en vigueur en 2012, changera de manière fondamentale le métier d'assureur. Être à la pointe dans ce domaine est une condition sine qua non pour garder une longueur d'avance et pour anticiper les services et produits de demain.

L'application de la directive Solvabilité 2 implique également des adaptations importantes des processus et de la structuration des informations. La préparation et la mise en place de ce deuxième pilier sont les deux grands défis du département R&D pour les années à venir.

Philippe BonteDirecteur Etudes et Développement

La mission d'une entité Recherche et Développement consiste à comprendre le présent, à anticiper l'environnement et les besoins des clients de demain et de guider le Management afin que le Groupe Foyer consolide sa position de leader dans ses principaux secteurs d'activité.



Gérer les talents et partager les valeurs du Groupe

Présent depuis plusieurs années dans tous les métiers de l'assurance, Foyer est la première compagnie d'assurances sur le marché luxembourgeois. L'intégration de la société Capital at Work Foyer Group a donné au Groupe une nouvelle dimension conjuguant réussite commerciale et ambitions financières.

Stimulé par ces nouvelles perspectives, le Groupe
Foyer se donne plus que jamais les moyens de miser
sur l'avenir et de confirmer sa place de leader dans le
secteur de l'assurance mais également de se positionner
durablement dans le secteur financier.

Le département des Ressources Humaines contribue à la stratégie et au développement du Groupe Foyer par l'implémentation de processus et de moyens RH efficaces, visant l'optimisation continue des compétences de ses collaborateurs.

Amélioration continue des compétences de nos collaborateurs

Nos collaborateurs constituent notre capital le plus précieux. Nous voulons leur permettre de développer de façon maximale leurs capacités. Malgré un contexte économique quelque peu agité, Foyer n'a pas hésité à poursuivre son investissement dans son capital humain. Le département des Ressources Humaines propose un programme ambitieux complété par une offre de coaching individuel.



Nos employés sont invités à anticiper l'avenir ...

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

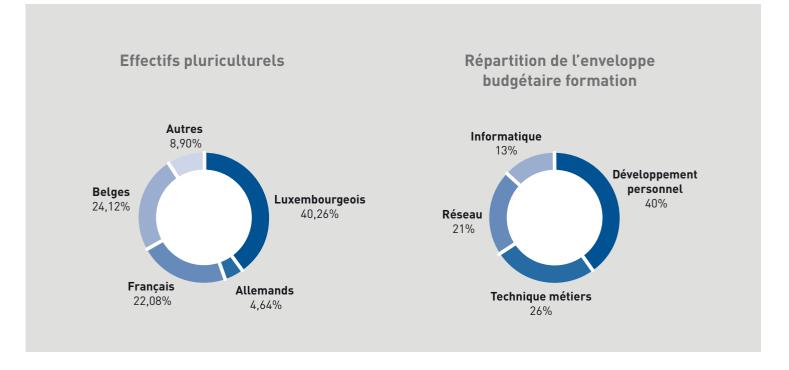
Diversité des profils

Les nouvelles activités financières confèrent à Foyer une place de choix pour les candidats en quête d'une nouvelle expérience. Plutôt habitué à attirer des profils issus du secteur de l'assurance, nous recevons aujourd'hui de plus en plus de candidatures de qualité au profil bancaire. Par ailleurs, le Groupe Foyer met un point d'honneur à rester en parfaite adéquation avec le caractère multiculturel d'une partie importante de sa clientèle en engageant des collaborateurs issus du Grand-Duché et des pays limitrophes.



6 6 Plus que jamais, le rôle des Ressources Humaines est de veiller à ce que le Groupe Foyer fonde son développement sur des valeurs partagées de Confiance, d'Excellence, d'Innovation, d'Intégrité et d'Indépendance.





Le développement durable

Une action continue en faveur du développement durable et de la protection de l'environnement.

Conscient de l'enjeu que représentent pour les générations futures la protection de l'environnement et la lutte contre le réchauffement climatique, le Groupe Foyer a depuis quelques années renforcé ses actions en faveur du développement durable.

Un siège social certifié CO, neutre

Depuis 2008, le Groupe Foyer se fournit uniquement en électricité verte, ce qui a permis de réduire de 59% les émissions de substances contribuant à l'effet de serre. Foyer a également compensé les émissions de ${\rm CO_2}$ liées au chauffage de son bâtiment et à la mobilité de ses



employés en achetant des certificats de compensation. Grâce à ces deux mesures, les locaux de Foyer sont certifiés CO, neutre par MyClimateLux a.s.b.l.

Optimisation de l'utilisation de papier

Le papier est, avec l'énergie, une source importante de l'empreinte écologique liée aux activités du Groupe. En plus de l'utilisation exclusive de papier certifié FSC pour toutes ses éditions, le Groupe Foyer vise à réduire continuellement sa consommation de papier. Pour ce faire, une gestion électronique des documents a été mise en place et le Groupe Foyer favorise également l'échange électronique avec ses agents, avec pour objectif la suppression des échanges papier en 2011.

Des actions concrètes vis-à-vis des employés et des clients

Le Groupe Foyer a compensé les émissions de CO₂ annuelles de chaque voiture neuve assurée par un contrat mobilé souscrit entre février et mai 2009 (équivalent à 11 225 tonnes de CO₂J.

Avec son nouveau produit, reebou family, Foyer favorise également les investissements en matière d'économie d'énergie de l'habitat puisque les habitations de classe énergétique A et B bénéficient d'une réduction de prime. Foyer a aussi développé des couvertures spécifiques pour les installations écologiques.

Des projets pour l'avenir

Foyer sensibilise les employés et agents à la protection de l'environnement grâce à des articles réguliers publiés dans le journal interne. Le Groupe poursuivra ses efforts de sensibilisation de l'ensemble du personnel afin notamment de réduire leur consommation d'électricité et de papier et de favoriser une mobilité plus citoyenne via notamment les transports en commun ou le covoiturage.

Benoît DOURTE Directeur des Ressources Humaines



66 L'engagement du Groupe Foyer pour le développement durable se concrétise par des actions tangibles et une volonté de sensibiliser son personnel, ses agents et ses clients.



Foyer S.A. en bourse

Structure de l'actionnariat au 31 décembre 2009

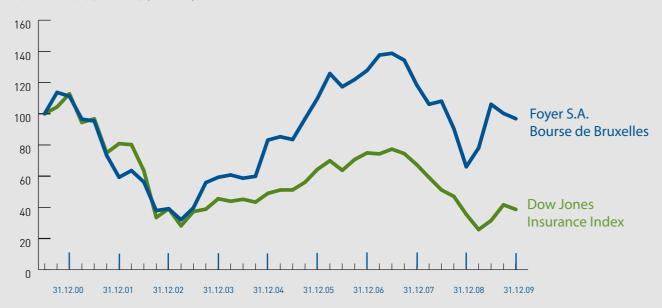
Foyer Finance S.A.	78,62%
Luxempart S.A.	4,67%
Public et institutions	16,23%
Foyer S.A.	0,48%

Valeur boursière des actions au 31 décembre 2009

Nombre d'actions en circulation Prix à la clôture Capitalisation boursière Plus haut de l'année Plus bas de l'année Public et institutions

2007	2006	2007
8 955 472	8 995 041	8 997 275
39,6	27	48,4
354 636 691	242 866 107	435 468 110
44,5	48,6	60
21	25,63	47
1 460 477	1 500 046	1 502 280

Evolution des cours (base 100)



Direction financière

M. André BIRGET Tel : + 352 437 43 3063 e-mail : andre.birget@foyer.lu Places de cotation : Bruxelles & Luxembourg Code ISIN : LU 112960504

Nous vous invitons à visiter notre site Internet à l'adresse ${\bf www.foyer.lu}$

12, rue Léon Laval L-3372 LEUDELANGE Les publications concernant les résultats annuels et semestriels ainsi que les déclarations intermédiaires se font à la date indiquée dans le calendrier financier (voir site www.foyer.lu)

Réalisation : www.comfi.lu





