



Foyer

SOCIÉTÉ ANONYME



RAPPORT ANNUEL

2011

Informations financières

Sommaire

P. 4 Gouvernance d'Entreprise

Comptes annuels consolidés

P. 20 Rapport de gestion consolidé

P. 25 Déclaration

P. 26 Rapport du réviseur d'entreprises agréé

P. 28 Bilan consolidé

P. 30 Compte de résultat consolidé

P. 32 Etat consolidé des produits et charges comptabilisés

P. 33 Tableau de flux de trésorerie consolidés

P. 34 Tableau de variation des capitaux propres

P. 36 Notes aux comptes annuels consolidés

Comptes annuels

P. 134 Rapport de gestion

P. 137 Déclaration

P. 138 Rapport du réviseur d'entreprises agréé

P. 140 Bilan

P. 142 Compte de profits et pertes

P. 143 Annexe aux comptes annuels

Gouvernance d'Entreprise

Rapport 2011

Introduction

En 2006, FOYER ASSURANCES a participé au groupe de travail de la Bourse de Luxembourg qui a mis au point les « Dix Principes de gouvernance d'entreprise de la Bourse de Luxembourg », dont une version révisée a été publiée en octobre 2009. Ces Principes s'adressent aux sociétés luxembourgeoises dont les actions sont cotées en bourse. Ils ont pour objet de contribuer à la création de valeur à long terme :

« Un bon régime de gouvernance d'entreprise favorise l'équilibre entre une stratégie basée sur la performance d'une part, l'adhésion à des systèmes fiables de gestion des risques et des contrôles internes d'autre part. Cette dernière implique responsabilité, intégrité et transparence. »
[Extrait du préambule des Dix Principes]

Par décision du 6 mars 2007, le Conseil d'administration de FOYER S.A. a adhéré 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. (ci-après « la Charte »). A la suite de l'adoption de ces règles, les statuts de FOYER S.A. ont été adaptés lors d'une Assemblée générale extraordinaire qui s'est tenue le 3 avril 2007. La Charte est entrée en vigueur immédiatement après cette Assemblée générale extraordinaire.

La Charte décrit les principaux aspects de gouvernance du Groupe FOYER S.A., en traçant de manière détaillée la façon dont FOYER S.A. est gérée et contrôlée. La Charte comporte plusieurs parties :

- une description de la structure et de l'organisation du Groupe ;
- la composition du capital social de FOYER S.A. ;
- le rôle et le mode de fonctionnement des Assemblées Générales des Actionnaires ;
- la composition, les attributions et le mode de fonctionnement du Conseil d'administration, ainsi que des Comités spécialisés qui assistent le Conseil d'administration en qualité d'organes consultatifs ;
- la description et le mode de fonctionnement de l'Executive Management qui est en charge de la gestion journalière,
- un aperçu des organes de contrôle externe qui supervisent les activités des sociétés du Groupe et qui contrôlent les comptes annuels.

La Charte est complétée par une version coordonnée des statuts de FOYER S.A.

La Charte suit tous les principes de gouvernance d'entreprise édictés par la Bourse de Luxembourg. Toutefois en ce qui concerne les critères d'indépendance des administrateurs, le Conseil d'administration de FOYER S.A. considère, contrairement aux critères proposés par la recommandation 3.5 (v. annexe D, paragraphe h) des Dix Principes), qu'un mandat de longue durée d'un administrateur est susceptible de constituer

un avantage en raison de la connaissance approfondie que cet administrateur aura acquise durant ces années du Groupe FOYER S.A., sans que pour autant son esprit critique et/ou son indépendance s'en trouvent nécessairement compromis.

Lorsque le Conseil d'administration adopte des modifications de la Charte, celle-ci est automatiquement mise à jour.

Une version actualisée de la Charte est consultable dans son intégralité sur le site **www.foyer.lu**.

L'actionnariat

La structure de l'actionnariat de Foyer S.A. au 31.12.2011 est la suivante :

Participation au capital social	31.12.2011
Foyer Finance S.A.	78,79 %
Luxempart	5,46 %
Public et Institutions	14,27 %
Foyer S.A.	1,48 %
Total	100,00 %

Au 31 décembre 2010, FOYER S.A. détenait 0,73% d'actions propres. En conformité avec l'autorisation qui lui a été accordée par l'Assemblée générale des actionnaires du 5 avril 2011, le Conseil d'administration a approuvé le même jour la mise en œuvre d'un programme de rachat d'actions propres, dans le but de réaliser les objectifs suivants :

- a) couvrir un plan d'options d'achats d'actions FOYER destiné à des salariés et dirigeants du Groupe FOYER ;
- b) annuler les actions rachetées par décision d'une assemblée générale extraordinaire à tenir ultérieurement ;
- c) conserver et remettre ultérieurement des actions FOYER à titre d'échange ou de paiement dans le cadre d'opérations d'acquisition.

Suite aux rachats d'actions propres effectués en 2011 sur base de ce programme, le taux d'actions FOYER S.A. détenues en auto-contrôle est passé au 31.12.2011 à 1,48% des actions émises.

A la connaissance de la Société, aucun actionnaire individuel, à l'exception de la société FOYER FINANCE S.A. et de Luxempart, ne détenait au 31 décembre 2011 une participation de 5% ou plus dans le capital social de FOYER S.A.

Le Conseil d'administration

Mission

Le Conseil d'administration est l'organe qui est responsable de la gestion de FOYER S.A. Il est compétent pour prendre toutes décisions et accomplir tous actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social de la Société, à l'exception des pouvoirs que la loi ou les statuts réservent expressément à l'Assemblée générale des Actionnaires. Il a pour tâche d'assurer le succès à long terme de la Société et de ses activités, dans l'intérêt des Actionnaires et en tenant compte des intérêts d'autres parties prenantes telles que les clients et employés, et, en général, de la communauté dans laquelle la Société est active. Au Conseil d'administration incombe avant tout la responsabilité de la direction stratégique de la Société et du contrôle de la conduite des affaires.

Composition

Le Conseil d'administration est composé de trois membres au moins et de douze membres au plus, dont la majorité sont des Administrateurs non exécutifs. Il comporte un nombre suffisant (au moins un tiers des membres) d'Administrateurs indépendants. Le président du Conseil et, s'il y a lieu, le(s) vice-président(s) sont choisis parmi les membres non exécutifs du Conseil d'administration.

Les faits marquants intervenus au cours de l'exercice 2011 quant à la composition du Conseil d'administration sont les suivants :

- sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires du 5 avril 2011 a renouvelé les mandats des administrateurs qui arrivaient à expiration le jour de l'Assemblée générale pour la durée de trois ans, jusqu'à l'Assemblée générale annuelle de 2014, à savoir les mandats d'administrateur de Messieurs Romain BECKER et Henri MARX ;
- sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée a décidé de nommer Monsieur John PENNING comme nouvel administrateur non exécutif pour une période de trois ans jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire de 2014 ;
- Monsieur Théo WORRÉ a quitté le Conseil d'administration le 5 avril 2011 en raison de la limite d'âge. Monsieur WORRÉ y siégeait depuis 2000 ;
- par décision du Conseil d'administration du 5 avril 2011, Monsieur Henri MARX a été désigné Président du Conseil d'administration ;
- Monsieur TESCH a été reconduit dans sa fonction d'Administrateur-délégué (CEO) ;
- le 25 août 2011 a été endeuillé par le décès inopiné de Monsieur Lucien THIEL, administrateur de FOYER S.A. et Président du Conseil d'administration du 1^{er} novembre 2007 jusqu'au 5 avril 2011.

A la date du 31 décembre 2011, le Conseil d'administration de FOYER S.A. se composait de 8 membres :

- 1 administrateur exécutif, l'Administrateur délégué (CEO) ;
- 7 administrateurs non exécutifs, dont 4 indépendants.

Monsieur Henri MARX

Président du Conseil d'administration

Administrateur non exécutif et indépendant

Né en 1944, de nationalité luxembourgeoise

Après ses études secondaires, H. Marx est entré au FOYER en 1967. De 1988 à 2006, il a fait partie du Management du Groupe FOYER, depuis 2000 en qualité de Directeur Général Adjoint. Monsieur Marx a quitté la vie professionnelle active en 2006, mais continue à assumer, comme il le fait depuis plusieurs années déjà, la fonction d'administrateur des sociétés Foyer Assurances S.A. et Foyer Vie S.A. Il fait partie du Conseil d'administration de FOYER S.A. depuis 2000. Il a été élu Président du Conseil d'administration le 5 avril 2011.

Monsieur François TESCH

Administrateur-délégué

Administrateur exécutif

CEO du Groupe FOYER S.A.

Né en 1951, de nationalité luxembourgeoise

F. Tesch est détenteur d'une Licence en Sciences Économiques et d'un MBA INSEAD.

Après avoir exercé les activités d'analyste financier auprès de W.R. Grace & Co à New York et de directeur financier auprès de W.R. Grace & Co à Paris, Monsieur Tesch est entré en 1983 au Groupe d'assurances FOYER en qualité de Secrétaire Général. Depuis 1985, il y exerce la fonction de Directeur Général. En 2000, il a assumé la présidence du Conseil d'administration de FOYER S.A. Afin de se conformer à la Charte de gouvernance, Monsieur Tesch a cédé depuis le 1^{er} novembre 2007 la présidence du Conseil d'administration à un administrateur non exécutif. Monsieur Tesch exerce la fonction d'Administrateur-délégué de FOYER FINANCE S.A. et de CEO des sociétés FOYER S.A. et de Luxempart S.A. Il fait également partie des conseils d'administration des sociétés cotées suivantes : SES S.A., Luxempart S.A., Atenor Group S.A. et Financière de Tubize S.A.

Monsieur Romain BECKER

Administrateur non exécutif et indépendant

Né en 1954, de nationalité luxembourgeoise

R. Becker fait partie du Conseil d'administration de FOYER S.A. depuis le 6 avril 2000.

R. Becker a obtenu en 1977 le diplôme d'Ingénieur en Électrotechnique à l'EPF de Zurich.

En 1978, il est entré au Ministère de l'Économie et de l'Énergie où il a occupé jusqu'en 1996 de hautes fonctions en qualité de Conseiller de Gouvernement et de Commissaire du Gouvernement à l'Énergie.

Engagé auprès de Cegedel S.A. en 1996, R. Becker en assume la Présidence du Comité de direction depuis 1997 jusqu'à la fusion de cette société avec les sociétés SOTEG et Saar-Ferngas, qui forment

désormais le Groupe Enovos. Dans ce Groupe, Monsieur Becker est membre du Comité Exécutif de Enovos International et CEO de Creos Luxembourg. Il exerce en outre un mandat d'administrateur dans

LuxEnergie et la FEDIL.

Monsieur Dominique LAVAL

Administrateur non exécutif

Né en 1948, de nationalité luxembourgeoise

D. Laval est membre du Conseil d'administration de FOYER S.A. depuis 2000.

Il est détenteur d'un Diplôme en Administration d'Entreprise à l'E.C.A.D.E. (E.C.L. de Lausanne), ainsi que d'un Post Graduat en Gestion et Commerce International de l'Ecole de Commerce Solvay (U.L.B.).

Attaché à la direction générale de la société International Carbon and Minerals S.A. Luxembourg,

D. Laval collabore au développement commercial du groupe durant 3 années. Il rejoint ensuite les Accumulateurs Tudor S.A. Belgique. Il prend part pendant plus de 15 ans, notamment en tant qu'administrateur, à l'administration des finances du groupe. Après une expérience dans le secteur financier à Luxembourg (partenaire fondateur), D. Laval rejoint en 1988 le Groupe Sogeva S.A.

Monsieur Laval exerce des mandats d'administrateur dans plusieurs sociétés non cotées, dont FOYER FINANCE S.A., Sogeva S.A., Alltec Solution Provider S.A., Alltec Participations S.A., Poudrerie de Luxembourg S.A., Teco N.V., CapitalatWork Foyer Group S.A. et Vivalto Home.

Monsieur John PENNING

Administrateur non exécutif

Né en 1972, de nationalité luxembourgeoise

J. Penning fait partie du Conseil d'administration de FOYER S.A. depuis le 5 avril 2011.

Il est titulaire d'un diplôme de Masters in Business Administration, University of Otago & University of North Carolina at Chapel Hill, ainsi que d'un Bachelor in Political Science and International Relations de l'Université Libre de Bruxelles.

Monsieur Penning, après une carrière de golfeur professionnel jusqu'en 1999, a été Co-Founder & Sports Director de la Luxembourg Golf Open Non-Profit Association entre 1999 et 2003 et Co-Founder & Managing Director de DnP Sports Communication & Event Coordination entre 2001 et 2004. Après son MBA, Monsieur Penning a continué sa carrière en tant que Senior Manager, Corporate Finance Advisory Services, chez Deloitte Luxembourg.

Depuis 2009, Monsieur Penning est Managing Director de Saphir Capital Partners S.A. Luxembourg.

Il exerce le mandat d'administrateur et président de la société cotée TROC de l'ILE et est membre du conseil de surveillance de la société cotée FREY. Par ailleurs, il occupe des mandats dans des sociétés non cotées (SOGEVA S.A., STING S.A., Firmament Capital S.A., Coogee S.à.r.l., MGO S.A. et Troc Europe S.A.).

Monsieur Jacquot SCHWERTZER

Administrateur non exécutif et indépendant

Né en 1956, de nationalité luxembourgeoise

J. Schwertzer est titulaire d'une Maîtrise en Sciences Économiques, section gestion des entreprises, de l'Université Louis Pasteur de Strasbourg.

Monsieur Schwertzer a été nommé pour la première fois comme Administrateur de FOYER S.A. en 2000. Depuis la même année, il fait partie du Comité d'Audit, de Compliance et de Gestion des risques du Groupe FOYER S.A. Il exerce la fonction d'administrateur délégué d'un Groupe familial Socipar S.A. Depuis 2001, il est membre du Comité de gestion du Groupe Luxempart S.A. A ce titre, il exerce des mandats d'administrateur dans la société cotée Poweo S.A. et dans la société non cotée Indufin S.A.

Monsieur Michel TILMANT

Administrateur non exécutif

Né en 1952, de nationalité belge

M. Tilmant fait partie du Conseil d'administration de FOYER S.A. depuis avril 2010.

Depuis juin 2011, M. Tilmant exerce la fonction d'Administrateur-délégué de CapitalatWork Foyer Group S.A. Il est titulaire d'une licence en Administration des Affaires de l'Université de Louvain et d'un diplôme de la Louvain School for European Affairs.

Monsieur Tilmant a commencé sa carrière en 1977 auprès de la Morgan Guaranty Trust Company of New York à New York. En 1990, il est nommé Vice-président du Comité de Direction de la Banque Internationale à Luxembourg. En 1992, il rejoint la Banque Bruxelles Lambert (BBL) où en 1997 il est désigné Président du Conseil d'administration.

Après l'acquisition de la BBL par ING en 1998, Monsieur Tilmant occupe successivement la position de membre du Comité de Direction et de Président de la Banque ING. De 2004 à 2009, il assume la direction du Groupe ING en tant que Chairman du Executive Board.

Monsieur Tilmant est administrateur auprès de BNP Paribas, de Lhoist, de Sofina et de l'Université Catholique de Louvain.

Monsieur Patrick ZURSTRASSEN

Administrateur non exécutif et indépendant

Né en 1945, de nationalité belge

P. Zurstrassen fait partie du Conseil d'administration de FOYER S.A. depuis 2002.

Il est détenteur de plusieurs diplômes d'études supérieures : Ingénieur civil de l'Université de Liège, MSC Physique de la Leeds University, MBA de la University of California à Los Angeles et il détient également un Graduat en Techniques Bancaires du Centre de Formation Bancaire de Bruxelles.

De 1974 à 2001, Monsieur Zurstrassen a exercé plusieurs postes à hautes responsabilités au sein du Groupe Crédit Agricole, dont celle de CEO et de Président du Comité de Direction de Crédit Agricole Indosuez Luxembourg S.A. (1987-2001). De 1988 à 2007, il a été professeur à la Faculté de Sciences Economiques de l'Université Catholique de Louvain. Monsieur Zurstrassen exerce des mandats comme administrateur indépendant dans des sociétés OPCVM.

Le **secrétariat du Conseil d'administration** est assumé par **Monsieur Oliver PETERS**, Directeur Juridique du Groupe.

Mode de fonctionnement

Le Conseil d'administration se réunit sur convocation de son Président.

Le Conseil d'administration ne peut délibérer et statuer valablement que si la majorité au moins de ses membres est présente ou représentée ; chaque administrateur ne peut représenter qu'un de ses collègues.

Les décisions sont prises à la majorité des voix exprimées des membres présents ou représentés, les abstentions ou votes d'abstention n'étant pas pris en considération. En cas de partage, la voix du Président est prépondérante.

Dans la pratique, quasiment toutes les décisions sont prises par consensus.

Des résolutions du Conseil d'administration peuvent être prises valablement par vote circulaire si elles sont signées et approuvées par tous les administrateurs.

Rapport d'activités

Sujets de délibération

Les principaux sujets de discussion et/ou de délibération au sein du Conseil d'administration en 2011 ont été les suivants :

- examen des comptes annuels et des comptes annuels consolidés de l'exercice 2010, ainsi que du rapport financier semestriel 2011 et approbation des communications de presse y relatifs ;
- publication de l' « Embedded Value » agrégée au 31.12.2010 de Foyer Vie S.A. et de Foyer International S.A. ;
- préparation de l'Assemblée générale ordinaire du 5 avril 2011 ;
- suivi de l'évolution de la crise économique et boursière et analyse de son impact sur le Groupe FOYER ;
- stratégie de développement du Groupe FOYER S.A. et plan d'entreprise 2012-2014 ;
- examen de l'état d'avance des travaux préparatoires à la directive solvabilité 2009/138/CE du Parlement Européen et du Conseil du 25 novembre 2009 sur l'accès aux activités de l'assurance et de la réassurance et leur exercice (Solvabilité II) ;
- Adaptation de la Charte de Gouvernance d'entreprise en vue de Solvabilité II - élargissement des compétences du « Comité d'audit et de compliance » pour formellement inclure la « gestion des risques »

- examen des conclusions et recommandations formulées par les Comités spécialisés ;
- attribution de droits d'option dans le cadre du plan de Stock Option réservé aux membres du Comité de Direction Groupe ;
- examen de la loi du 24 mai 2011 concernant l'exercice de certains droits des actionnaires aux assemblées générales des sociétés cotées, préparation et convocation d'une assemblée générale extraordinaire ayant pour objet la modification des statuts pour les mettre en conformité avec cette nouvelle législation.

Périodicité des réunions et participation

Le Conseil s'est réuni à six reprises au cours de l'exercice écoulé.

Le taux moyen de présence des administrateurs aux réunions du Conseil d'administration pour l'exercice écoulé est de 92,36 %.

Rémunération

Les principes généraux de la politique de rémunération des administrateurs sont inscrits en annexe 5 de la Charte de Gouvernance d'entreprise.

Conformément à ces principes, et conformément à la décision prise par l'Assemblée générale des actionnaires du 5 avril 2011 :

- l'Administrateur-délégué, en tant que administrateur exécutif, n'a touché en 2011 aucune rémunération pour l'exercice de son mandat d'administrateur ;
- le mandat des administrateurs non exécutifs a été rétribué en 2011 :
 - par une indemnité annuelle fixe brute ; le montant total des indemnités annuelles fixes brutes allouées à l'ensemble des administrateurs non exécutifs s'est élevé à € 239 397,26 ;
 - par un jeton de présence, par réunion à laquelle l'administrateur non exécutif assiste ; le montant brut total des jetons de présence alloués à l'ensemble des administrateurs non exécutifs s'est élevé à € 45 000,00.

Les Comités du Conseil d'administration

Dans des domaines spécifiques, le Conseil d'administration peut se faire assister, à titre consultatif, par des comités spécialisés qu'il institue et dont il détermine le rôle, les responsabilités, la composition et le mode de fonctionnement. Conformément à l'article 18 des statuts, le Conseil d'administration doit se faire assister au moins par les comités suivants :

- le Comité d'Audit, de Compliance et de Gestion des Risques,
- le Comité de Nomination et de Rémunération.

Les attributions de ces comités s'étendent à l'ensemble des sociétés formant le Groupe FOYER S.A.

Le Conseil d'administration de FOYER S.A. avait institué dès le 18 septembre 2000 un Comité d'Audit. A l'occasion de la mise en vigueur de la Charte et de la modification statutaire du 3 avril 2007 rendant la constitution de ce Comité obligatoire, le Conseil d'administration a procédé à une reconstitution du Comité d'Audit et de Compliance existant, afin de tenir compte de l'exigence de la Charte que seuls des administrateurs non exécutifs peuvent faire partie de ce Comité. Le Comité, sous sa nouvelle composition, a pris ses fonctions à dater du 3 avril 2007. En vue de la Directive Solvabilité II, le Conseil d'administration a décidé le 8 mars 2011 d'élargir les compétences du Comité d'Audit et de Compliance afin d'y inclure la gestion des risques. Il s'appellera dorénavant « Comité d'Audit, de Compliance et de Gestion des Risques ».

Le Conseil a constitué, en outre, avec effet à partir du 3 avril 2007, un Comité de Nomination et de Rémunération.

Comité d'Audit, de Compliance et de Gestion des Risques

Mission

Le Comité d'Audit, de Compliance et de Gestion des Risques assiste le Conseil d'administration de FOYER S.A., ainsi que les Conseils d'administration des autres sociétés du Groupe FOYER S.A. dans leurs responsabilités de supervision du processus de reporting financier, du processus d'Audit interne et externe, du processus de contrôle de la conformité des activités avec les lois et règlements, de toute régulation interne ou code de conduite s'appliquant aux sociétés du Groupe FOYER S.A. et de la gestion des risques.

Composition

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

Les mandats des membres du Comité d'Audit, de Compliance et de Gestion des Risques ont été renouvelés à compter du 6 avril 2010 pour une période de trois ans jusqu'à l'Assemblée générale annuelle des actionnaires de 2013.

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

Le Responsable Compliance du Groupe, Madame Sylvie BERTHOLET, assiste également aux réunions du Comité

Rapport d'activité

Sujets de délibération

- examen des états financiers consolidés annuels au 31.12.2010 et des conclusions de l'audit réalisé par le réviseur d'entreprise au 31.12.2010 ;
- examen des états financiers consolidés semestriels résumés et conclusions de la revue limitée du réviseur d'entreprise au 30.06.2011 ;
- analyse des lettres de contrôle interne (« management letters ») émises par le réviseur d'entreprise à la suite de la révision des comptes annuels 2010 des sociétés du Groupe ;
- rapport des principales conclusions de l'audit interne relatives à l'évaluation des systèmes de contrôle interne ;
- le suivi par le Comité de la mise en place du dispositif de gestion des risques du Groupe FOYER S.A. afin de se conformer aux futures exigences de la réglementation Solvency II ;
- revue des activités d'Audit interne et de Compliance pendant l'exercice 2011, et planning des activités et missions programmées pour 2012, étant tenu compte de la cartographie des risques ;
- suivi de la transposition des recommandations formulées par le Comité d'Audit, de Compliance et de Gestion des Risques et par le Réviseur Externe ;
- revue de l'indépendance du réviseur d'entreprise.

Périodicité des réunions et participation

Le Comité d'Audit, de Compliance et de Gestion des Risques s'est réuni quatre fois en 2011. Le taux de présence des membres du Comité à ces réunions a été de 100%.

Rémunération

Selon la politique de rémunération du Groupe FOYER S.A., telle que définie en annexe 5 de la Charte de Gouvernance d'entreprise, les membres non exécutifs du Comité d'Audit, de Compliance et de Gestion des Risques ont droit à un jeton de présence, par réunion du comité à laquelle ils assistent.

Conformément à ce principe, et conformément à la décision prise par l'Assemblée générale des actionnaires du 5 avril 2011, le montant brut total des jetons de présence alloués en 2011 à l'ensemble des membres non exécutifs du Comité d'Audit, de Compliance et de Gestion des Risques s'est élevé à € 22 000,00.

Comité de Nomination et de Rémunération

Mission

Le Comité de Nomination et de Rémunération assiste le Conseil d'administration dans toutes les matières relatives à la nomination (ou la révocation) des Administrateurs et des membres du Top Management (CEO et COO), ainsi que dans toutes les matières relatives à la rémunération des Administrateurs et des membres de l'Executive Management.

Composition

MM. Patrick ZURSTRASSEN, Président du Comité, Administrateur non exécutif et indépendant,
Romain BECKER, Administrateur non exécutif et indépendant,
André ELVINGER, Membre non exécutif externe (1)
François TESCH, Administrateur exécutif, CEO (2)

Les mandats des membres du Comité de Nomination et de Rémunération ont été renouvelés à compter du 6 avril 2010 pour une période de trois ans jusqu'à l'Assemblée générale annuelle des actionnaires de 2013.

Le secrétariat du Comité est assumé par Monsieur Benoît DURTE, Directeur de la Gestion des Ressources Humaines.

(1) Monsieur A. 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) 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.

Rapport d'activité

Sujets de délibération

- avis sur le renouvellement des mandats des Administrateurs sortants en vue de l'Assemblée générale ordinaire du 5 avril 2011 ;
- proposition de gratifications à allouer aux membres du Comité de Direction Groupe au titre de l'exercice 2010, étant tenu compte de l'évaluation annuelle de leur performance et des résultats des sociétés du Groupe ;
- proposition de révision des salaires des membres du Comité de Direction Groupe pour la période 2011/2012 ;
- suivi de l'évolution des recommandations européennes en matière de rémunération des dirigeants d'entreprises et de la circulaire CSSF 10/437 relative aux lignes directrices concernant les politiques de rémunération dans le secteur financier ;
- suivi du processus d'auto-évaluation du fonctionnement du Conseil d'administration de FOYER S.A.

Périodicité des réunions et participation

Au cours de l'exercice 2011, le Comité de Nomination et de Rémunération s'est réuni trois fois, avec un taux de présence de 100 %.

Rémunération

Selon la politique de rémunération du Groupe FOYER S.A., telle que définie en annexe 5 de la Charte de Gouvernance d'entreprise, les membres non exécutifs du Comité de Nomination et de Rémunération, ont droit à un jeton de présence, par réunion du comité à laquelle ils assistent.

Conformément à ce principe, et conformément à la décision prise par l'Assemblée générale des actionnaires du 5 avril 2011, le montant brut total des jetons de présence alloués au titre de l'exercice 2011 à l'ensemble des membres non exécutifs du Comité de Nomination et de Rémunération s'est élevé à € 16 500,00.

L'Executive Management

Mission

Le rôle de l'Executive Management consiste à gérer et à développer le Groupe FOYER S.A. dans le respect des valeurs, des stratégies, des politiques, des plans et budgets arrêtés par le Conseil d'administration. Dans l'exercice de ce rôle, l'Executive Management est responsable du respect de toute législation et réglementation en vigueur, et en particulier du respect du cadre juridique et réglementaire qui s'applique à chaque société du Groupe FOYER S.A.

Le Conseil d'administration a délégué la gestion journalière de FOYER S.A. ainsi que la représentation de la société en ce qui concerne cette gestion à un Administrateur exécutif, qui remplit la fonction de "Chief Executive Officer" (CEO), en l'autorisant à consentir toutes substitutions de pouvoirs relatives à la gestion journalière et à la représentation en ce qui concerne cette gestion.

Composition

Le Chief Executive Officer (CEO)

Le CEO est le plus haut dirigeant exécutif du Groupe FOYER S.A. Il assume notamment la responsabilité de la gestion journalière de FOYER S.A. et du Groupe FOYER S.A.

François TESCH, Administrateur délégué de FOYER S.A.

Monsieur Tesch a été reconduit dans ses fonctions d'Administrateur-délégué par décision du Conseil d'administration du 5 avril 2011.

Le Chief Operating Officer (COO)

Le CEO est secondé dans la direction du Groupe FOYER S.A. par le Chief Operating Officer (COO) conformément aux pouvoirs qui lui sont subdélégués par le CEO.

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, du COO, ainsi que d'un directeur, conseiller en stratégie, au sein duquel ceux-ci se concertent, coordonnent leurs actions respectives et échangent des informations.

La Direction Groupe

Pour l'exécution des missions leur incombant, et qui sont décrites de manière détaillée dans la Charte, le CEO et le COO s'appuient sur la Direction Groupe, qui comprend les directions opérationnelles et les directions fonctionnelles du Groupe FOYER S.A.

La Direction Groupe se réunit soit en séance plénière (« CD Groupe »), soit en composition restreinte, comme « CD Local » pour les activités Non-Vie et Vie locales, et comme « CD International » pour les activités financières et d'assurance Vie internationale.

Les Directions opérationnelles

Assurance Non-Vie

Franck MARCHAND

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

Assurance Vie Locale

Philippe BONTE

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

Assurance Vie Internationale

Jean-Louis COURANGE

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

Gestion de fortune

Michel TILMANT

Administrateur-délégué de CapitalatWork Foyer Group

Les Directions fonctionnelles

Commercial, Marketing

Gilbert WOLTER

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

Comptabilité et Reporting

Marc LAUER

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

Etudes et Développement / Chief Actuary

Philippe BONTE

membre permanent du Comité de Direction Groupe et du Comité de Direction Local
Le Chief Actuary est entré en fonction depuis le 1^{er} janvier 2011.

Gestion des risques / Chief Risk Officer (CRO)

Paul FOHL

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

Le CRO a pour tâche d'implémenter un système de gestion des risques efficace qui comprend les stratégies, processus et procédures d'information nécessaires pour détecter, mesurer, contrôler, gérer et déclarer en permanence les risques aux niveaux individuel et agrégé, auxquels le Groupe FOYER S.A. est et pourrait être exposé ainsi que les interdépendances entre ces risques. Le CRO est entré en fonction depuis le 1^{er} janvier 2011.

Gestion d'actifs

André BIRGET

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

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

Juridique

Oliver PETERS

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

Systèmes d'information

Daniel ALBERT

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

Rapport d'activité

Sujets de délibération

Pendant l'exercice 2011, l'Executive Management a accordé une attention particulière aux points suivants :

- suivi des résultats par rapport au budget du plan d'entreprise ;
- rédaction et publication des déclarations intermédiaires de la direction relative à la situation financière du Groupe FOYER et aux événements et transactions importantes ayant une incidence sur la situation financière des sociétés du Groupe ;
- préparation du plan d'entreprise 2012-2014 ;
- étude et réalisation de projets de développement au niveau du Groupe, dont notamment l'intégration du Groupe CapitalatWork ;
- analyse de l'environnement concurrentiel ;
- étude et suivis d'initiatives portant sur l'amélioration de la rentabilité, les potentialités de compression des frais généraux et l'excellence opérationnelle ;
- mise en place d'un plan d'actions visant à améliorer l'orientation client, basé sur l'implantation de différents outils de pilotage et d'une nouvelle approche de vente ;
- projets de gestion informatique ;
- suivi opérationnel et organisationnel des sociétés du Groupe ;
- suivi des travaux d'élaboration du projet de directive communautaire concernant les exigences de solvabilité des entreprises d'assurances, dénommée « Solvency II ».

Périodicité des réunions

Le **CD Groupe** se réunit, en principe, une fois par trimestre, le **CD International** une fois par mois et le **CD Local** hebdomadairement.

Rémunération

La rémunération brute globale allouée aux membres de l'Executive Management pour l'année 2011 (12 personnes) s'est élevée à € 4 732 951,62, dont € 2 696 876,89 de rémunération fixe et € 2 036 074,73 de rémunération variable.

Les membres de l'Executive Management bénéficient, en outre, comme l'ensemble du personnel du Groupe FOYER S.A., d'un plan de pension complémentaire comportant une garantie retraite, décès et invalidité. La prime payée à ce titre en 2011 pour l'ensemble des membres de l'Executive Management s'est élevée à € 358 759,33.

Deux membres de l'Executive Management ont bénéficié d'un prêt accordé par une société du Groupe FOYER S.A., pour un montant cumulé de € 309 866,90 (situation au 31.12.2011).

Les autres émoluments (frais de représentation) se sont élevés à € 50 361,01.

En vertu du « Stock Option Plan » mis en œuvre pour les membres du Comité de Direction Groupe, 35 578 options d'actions ont été allouées en avril 2011 à dix bénéficiaires au titre de l'exercice 2010. La Société décide librement, chaque année, s'il y a lieu à attribution de droits d'option ou non. L'octroi des options est soumis à un modèle d'imposition forfaitaire à l'entrée. Les droits d'option, s'il y a lieu, sont attribués annuellement en fonction de l'ancienneté de service et de la réalisation des objectifs de performance d'un chacun. Le droit d'option est assujéti d'une période d'indisponibilité de quatre ans et doit être exercé dans un délai de dix ans à compter de l'octroi du droit d'option. Le « Stock Option Plan » des membres du Comité de Direction Groupe est alimenté par un programme de rachats d'actions propres par

FOYER S.A. conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée générale des actionnaires de FOYER S.A. du 5 avril 2011 et du programme de rachat approuvé par le Conseil d'administration de FOYER S.A. le même jour. Pour de plus amples informations, il est renvoyé au point 2 de la note 33 des comptes consolidés au 31 décembre 2011 de FOYER S.A.

En vertu du « Stock Option Plan » mis en œuvre pour certains cadres de CapitalatWork Foyer Group S.A. 16 650 options d'actions CapitalatWork Foyer Group S.A. ont été allouées en avril 2010 à 2 bénéficiaires. L'octroi des options est soumis à un modèle d'imposition forfaitaire à l'entrée. Le droit d'option est assujéti d'un période d'indisponibilité se terminant le 31 décembre 2013 et doit être exercé entre le 1^{er} janvier 2014 et le 31 décembre 2016.

Autres informations

Suite à la loi du 16 mai 2006 relative aux abus de marché et transposant notamment la directive communautaire 2003/6/CE sur les opérations d'initiés et les manipulations de marché, le Conseil d'administration a arrêté un Règlement d'Ordre Intérieur, qui définit les mesures visant à prévenir de telles opérations d'initiés. Ce Règlement, qui a été mis à jour le 1^{er} avril 2008 suite à l'entrée en vigueur de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence sur les émetteurs de valeurs mobilières, est publié en annexe 4 de la Charte.

En application de l'article 16 de la loi du 16 mai 2006, une liste d'initiés a été dressée qui est tenue continuellement à jour et les personnes concernées ont été informées de leur inscription sur cette liste.

Les informations réglementées, telles que prévues par la loi du 11 janvier 2008, sont publiées sur le site internet **www.foyer.lu**

(« Informations financières ») et diffusées par voie de presse. Elles sont également déposées auprès de la CSSF et, depuis le 1^{er} janvier 2009, stockées auprès de la Société de la Bourse de Luxembourg en tant que OAM luxembourgeois (OAM : « Officially Appointed Mechanism ») en charge du stockage centralisé des informations réglementées.

La Société publie, en outre, sur son site internet **www.foyer.lu**, sous la rubrique « Relations investisseurs », les transactions sur le titre FOYER S.A. réalisées par les personnes exerçant des responsabilités dirigeantes au sein du Groupe FOYER S.A., par les personnes disposant d'un accès régulier ou occasionnel à des informations privilégiées, ainsi que par les membres du Comité mixte d'entreprise.

En 2011, 7 déclarations ont été publiées, portant sur des acquisitions de titres pour un volume global de 51 955 actions.

Rapport de gestion consolidé

du Conseil d'administration de Foyer S.A.

à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires du 17 avril 2012

1. RÉSULTAT GROUPE

Les primes acquises brutes, qui reprennent le chiffre d'affaires réalisé sur les polices qui sont qualifiées comme contrats d'assurance selon les normes IFRS, passent de € 388,90 millions en 2010 à € 410,86 millions en 2011, en progression de 5,6% par rapport au 31 décembre 2010. Cette bonne progression résulte essentiellement d'un bon développement des affaires en assurance Non-Vie.

Le bénéfice consolidé après impôts passe de € 61,92 millions au 31 décembre 2010 à € 62,20 millions au 31 décembre 2011, en augmentation de 0,5% par rapport à 2010. Le résultat tient compte de la plus-value de € 24,34 millions réalisée sur la vente de la société Foyer Re.

2. SECTEURS D'ACTIVITÉS

2.1 L'ASSURANCE NON-VIE

Le secteur des activités d'assurance Non-Vie du Groupe est composé des sociétés Foyer Assurances, Foyer Re (vendue le 21 janvier 2011), Foyer Re (nommée « La Réassurance du Groupe Foyer » jusqu'au 8 juin 2011, ensuite nommée à nouveau « Foyer Re »), Foyer-ARAG et Foyer Distribution, consolidées par intégration globale, et de Foyer Santé consolidée par intégration proportionnelle (50,0%).

Les primes acquises brutes en assurance Non-Vie progressent de 7,5% par rapport à 2010 et s'élèvent à € 284,14 millions.

Sur le marché luxembourgeois, les primes acquises en assurance Auto augmentent de 5,6% en 2011 comparé à 3,8% en 2010, tandis qu'en assurance Non-Auto, les primes acquises progressent de 2,7% en 2011, comparé à 3,0% en 2010. L'activité liée aux captives de réassurance enregistre une progression de 18,8%.

La branche « assurance santé » affiche toujours, avec 21,0%, un taux de croissance de son chiffre d'affaires très dynamique.

Sur le marché belge, les primes acquises brutes progressent de 34,9% en 2011, contre 38,9% en 2010.

La charge sinistres de l'activité d'assurance Non-Vie augmente en 2011 de 19,1% en brut de réassurance. Après réassurance, la charge sinistres Non-Vie, hors captives de réassurance, augmente seulement de 5,7% en 2011. Cet écart important s'explique par la survenance de quelques sinistres importants en 2011.

De bons résultats opérationnels de l'activité Non-Vie ainsi que la plus-value réalisée sur la vente de Foyer Re contribuent au résultat après impôts à raison de € 52,36 millions en 2011 contre € 43,06 millions en 2010, en augmentation de 21,6%.

Si l'on fait abstraction de la plus-value réalisée sur la vente de Foyer Re, la contribution au résultat après impôts de l'activité Non-Vie diminue de 34,9% par rapport à 2010 pour s'établir à € 28,02 millions, en raison de marchés boursiers moins favorables qu'en 2010.

2.2 L'ASSURANCE VIE

Les activités d'assurance Vie sont regroupées dans les sociétés Foyer Vie et Foyer International, consolidées par intégration globale, et Raiffeisen Vie, consolidée par intégration proportionnelle (50,0%).

Les primes acquises brutes de l'activité d'assurance Vie s'élèvent à € 126,72 millions à fin 2011, en progression de 1,6% par rapport à l'exercice 2010. Cette faible progression s'explique principalement par une diminution des contrats d'assurances vendus en libre prestation de services.

Les primes acquises brutes de Foyer Vie progressent de 16,1% par rapport à l'exercice précédent, essentiellement grâce au succès commercial rencontré sur les produits d'épargne à primes uniques.

Les primes acquises brutes réalisées par Foyer International en 2011 atteignent € 0,91 million (-94,2%), tandis que les dépôts sous forme de contrats d'investissements se chiffrent à € 285,48 millions (-60,1%).

Les primes acquises brutes de Raiffeisen Vie progressent en 2011 de 3,3%.

La contribution de l'activité d'assurance Vie au résultat après impôts en 2011 s'élève à € 8,20 millions, par rapport à € 14,29 millions en 2010, en régression de 42,6%. Cette forte diminution par rapport à l'exercice précédent s'explique par la réalisation en 2010 d'importants bénéfices sur cession de valeurs mobilières et immobilières dans un environnement boursier favorable.

2.3 GESTION D'ACTIFS

L'activité de gestion d'actifs se compose des sociétés CapitalatWork Foyer Group (100%) consolidée par intégration globale et Tradhold, consolidée par intégration proportionnelle (50,0%). Elle comprend également les résultats financiers de Foyer S.A.

CapitalatWork Foyer Group, née de la fusion de Foyer Patrimonium, CapitalatWork Int'l et CapitalatWork Group S.A possède des filiales en Belgique et en Suisse, ainsi qu'une succursale aux Pays-Bas. CapitalatWork Foyer Group gère € 4 189,79 millions d'actifs au 31 décembre 2011, ce qui représente une progression de 3,4% par rapport à 2010. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'apport en capitaux nouveaux, ces derniers ayant largement compensé un effet marché négatif.

La contribution au résultat consolidé après impôts de l'activité de gestion d'actifs s'élève à € 1,64 million à fin 2011 par rapport à € 4,57 millions à fin 2010. De meilleurs résultats de CapitalatWork Foyer Group en 2011 ne compensent que partiellement le recul du résultat de Foyer S.A. causé par des corrections de valeur sur titres.

3. POLITIQUE FINANCIÈRE DU GROUPE

L'année 2011 a été marquée par une montée en puissance des tensions financières, surtout en relation avec les dettes souveraines et la situation des banques de la zone euro. De façon simultanée, les perspectives de croissance globales ont fortement été revues à la baisse.

Le premier trimestre se présentait encore de façon bénigne, avec une bourse d'actions robuste et même, en Europe, une hausse de normalisation des taux. Dès le deuxième trimestre, les pressions sur les dettes des pays GIIPS ont repris. Un défaut de la Grèce n'a été évité qu'in extremis, avec un changement de gouvernement. Un plan d'aide exigeant a été mis en place par l'Europe et le FMI en faveur du Portugal. Lors de sommets de crise successifs des États de la zone euro (le dernier en décembre 2011) pour faire face aux pertes de confiance en la gestion politique de l'euro et certains de ses dirigeants, des engagements fiscaux et structurels forts, repris dans un nouveau traité « Euro Plus » ont été négociés. L'Italie, menacée, s'est dotée d'un gouvernement technique afin de redresser la situation de façon crédible et vigoureuse.

Les marchés de fin d'année ont bénéficié des mesures de la Banque Centrale Européenne sous la nouvelle direction : deux baisses de taux et la mise à disposition des banques de fonds à moyen terme. Par ailleurs, les banques ont pu répondre aux exigences de capitaux propres supplémentaires de l'autorité bancaire européenne.

Ces mesures ont réussi à réduire fortement les spreads de crédit de l'Italie et de l'Espagne. La situation reste fragile, comme le démontre le niveau de taux anormalement bas sur toute la courbe des pays « refuges ».

Dans cet environnement d'austérité prolongée, la croissance en Europe, hormis en Allemagne, est très faible, parfois négative.

Les marchés américains ont subi une volatilité bien moindre que l'Europe. La politique monétaire de la FED reste très accommodante, malgré un léger mieux de l'économie. La perte du AAA par S&P et l'incident sur le plafond d'endettement fédéral n'ont pas eu d'effet durable.

Les marchés émergents n'ont pas été performants en 2011, suite aux tensions inflationnistes et restrictions de crédit introduites en de nombreux pays.

Les obligations d'entreprises privées ont subi des corrections suite à une plus grande aversion au risque des investisseurs au second semestre, spécialement face à la dette bancaire. Un redressement a eu lieu fin d'année.

Au vu de cette accumulation de facteurs de risques, les marchés d'actions ont ainsi connu une année de repli significatif, hormis pour les USA qui sont restés globalement inchangés, malgré des volatilités en cours d'année.

L'accident nucléaire de Fukushima, outre les difficultés d'approvisionnement électrique au Japon et la perturbation de chaînes de production globales, a conduit à un virage dans la politique nucléaire des grands pays. Les marchés énergétiques restent par ailleurs tendus face aux évolutions politiques en Afrique du Nord et au Moyen Orient.

En 2011, Foyer a augmenté son allocation en obligations, favorisant les émetteurs privés au détriment des émetteurs publics, de même que son allocation en fonds. L'allocation en actions a été fortement diminuée en faveur des liquidités.

Valeur marché (%)	2011	2010
Obligations	76,0	73,2
Actions	3,9	8,5
Fonds	8,1	6,7
Trésorerie	12,0	11,6
Total	100	100

Le risque de devise est minime, les actifs en devises non euro étant généralement couverts.

Le risque de crédit, représenté par le risque sur les émetteurs d'obligations, est limité par le choix d'émetteurs de rating élevé et par une large répartition entre les émetteurs. Le portefeuille obligataire contient pour 93,4% de titres de rating « investment grade », pour 4,2% de titres sans rating et 2,4% de titres au rating inférieur à BBB.

Le risque de taux est surtout géré à travers la duration du portefeuille obligataire. Ce paramètre s'élevait à fin 2011 à 5,53 ans.

Le risque boursier est géré par une large diversification entre les marchés et les valeurs et une évaluation permanente des titres en portefeuille quant à leurs perspectives de performance.

Pour un descriptif détaillé de ces risques et de leur gestion, il est renvoyé à la Note 6 de l'annexe aux comptes consolidés.

4. PERSPECTIVES

Les perspectives économiques pour 2012 restent incertaines.

Malgré une reprise des valeurs boursières en début d'année et une accalmie des marchés suite à l'intervention de la Banque Centrale Européenne et à l'accord intervenu sur le refinancement de la dette grecque, les perspectives économiques pour 2012 prévoient un ralentissement de la conjoncture.

En ce qui concerne nos activités au Grand-Duché de Luxembourg, nous restons prudemment optimistes et pensons pouvoir maintenir des taux de croissance proches de ceux atteints en 2010 et 2011.

Pour nos activités d'assurance pratiquées en libre prestation de services, les perspectives commerciales sont favorables. En assurance Vie, nous poursuivons les efforts de commercialisation de nos produits dans huit pays européens, tout en renforçant nos équipes en France et dans les pays scandinaves, marchés qui sont particulièrement porteurs. Les chiffres d'affaires réalisés lors des deux premiers mois de 2012 permettent de penser que nous dépasserons largement les chiffres réalisés en 2011.

L'activité de gestion patrimoniale de CapitalatWork Foyer Group se développe de façon encourageante.

Malgré des résultats opérationnels positifs en perspective, l'évolution du résultat restera tributaire des aléas propres à l'activité d'assurance, ainsi que de l'évolution des marchés boursiers.

Leudelange, le 7 mars 2012

Le Conseil d'administration

DÉCLARATION

En application de l'article 3 (2) c) de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, Monsieur François TESCH, Chief Executive Officer, et Monsieur Marc LAUER, Chief Operating Officer, déclarent que les états financiers de Foyer S.A. ont été établis sous leur responsabilité, conformément au corps de

normes comptables applicable, et que, à leur connaissance, ces états financiers donnent une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes de Foyer S.A. et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion présente fidèlement l'évolution, les résultats et la situation de Foyer S.A. et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation.

Marc Lauer
COO

François Tesch
CEO

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux Actionnaires
de Foyer S.A.
12 rue Léon Laval
L-3372 Leudelange

Rapport sur les comptes annuels consolidés

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des actionnaires du 7 avril 2009, nous avons effectué l'audit des comptes annuels consolidés ci-joints de Foyer S.A., comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2011, ainsi que le compte de résultat consolidé, l'état des variations des capitaux propres, l'état consolidé des produits et charges comptabilisés et le tableau des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Conseil d'Administration dans l'établissement et la présentation des comptes annuels consolidés

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces comptes annuels consolidés, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière telles qu'adoptées par l'Union Européenne ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement et la présentation de comptes annuels consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique ainsi que de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels consolidés. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels

consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des comptes annuels consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les comptes annuels consolidés donnent une image fidèle de la situation financière de Foyer S.A. au 31 décembre 2011, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel des Normes Internationales d'Information Financière telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Rapport sur d'autres obligations légales ou réglementaires

Le rapport de gestion consolidé, qui relève de la responsabilité du Conseil d'Administration, est en concordance avec les comptes annuels consolidés.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

Jean-Michel PACAUD

Luxembourg, le 16 mars 2012

Bilan consolidé

au 31 décembre 2011

€ milliers ACTIF	Notes	31.12.2011	31.12.2010
Immobilisations incorporelles		57 969,9	57 649,6
- Ecart d'acquisition positif	11	51 328,4	51 328,4
- Autres immobilisations incorporelles	11	6 641,5	6 321,2
Immobilisations corporelles		50 595,3	53 872,8
- Immeubles de placement	12	4 158,7	4 518,5
- Immeubles d'exploitation	13	42 644,3	44 333,2
- Autres immobilisations corporelles	13	3 792,3	5 021,1
Titres à revenu variable		201 780,5	249 537,3
- Disponibles à la vente	14	199 555,8	240 779,6
- Détenus à des fins de transaction	14	2 224,7	8 757,7
Titres à revenu fixe		1 158 179,8	1 053 498,8
- Disponibles à la vente	14	1 127 886,6	1 016 839,4
- Détenus à des fins de transaction	14	11 309,2	18 505,3
- Détenus jusqu'à l'échéance	14	18 984,0	18 154,1
Actifs financiers désignés comme des actifs évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat	18	2 347 266,7	2 325 242,5
Actifs d'impôt différé	21	292,9	247,9
Créances d'assurance et autres créances	15	85 031,9	79 252,1
Part des réassureurs dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance	17	79 771,5	87 484,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	244 192,1	162 644,6
Actifs destinés à être cédés		-	129 267,1
Total de l'actif		4 225 080,6	4 198 697,1

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

€ milliers				
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		Notes	31.12.2011	31.12.2010
Capitaux propres - Part du Groupe			546 049,9	527 173,5
- Capital	9		44 994,2	44 994,2
- Actions propres	9		-5 709,4	-2 694,8
- Primes d'émission	9		3 106,0	3 106,0
- Réserves et résultats reportés	10		441 665,7	420 270,9
- Résultat de la période			61 993,4	61 497,2
Capitaux propres - Part des minoritaires			454,8	9 383,3
Total des capitaux propres			546 504,7	536 556,8
Provisions techniques			1 655 679,8	1 617 206,0
- Autres provisions techniques	17		1 137 329,1	1 041 374,1
- Provisions relatives à des contrats d'assurance en unités de compte	17		518 350,7	575 831,9
Autres provisions			35 327,4	30 400,0
- Fonds de pension complémentaire	19		32 391,7	27 226,2
- Provisions pour autres passifs et charges	20		2 935,7	3 173,8
Passifs d'impôt différé	21		28 115,3	26 122,7
Passifs financiers			1 842 945,0	1 780 706,9
- Passifs des contrats d'investissement	18		1 825 493,9	1 750 216,7
- Emprunts et dépôts des réassureurs	17		17 451,1	30 490,2
Dettes d'assurance et autres passifs	22		80 130,3	135 556,1
Passifs d'impôt exigible	22		36 378,1	35 370,7
Passifs destinés à être cédés			-	36 777,9
Total du passif et des capitaux propres			4 225 080,6	4 198 697,1

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Compte de résultat consolidé

pour la période se terminant le 31 décembre 2011

€ milliers	Notes	31.12.2011	31.12.2010
Primes acquises brutes	23	410 860,2	388 895,0
Primes acquises cédées	23	-53 265,9	-46 359,5
Primes acquises nettes de réassurance		357 594,3	342 535,5
Commissions perçues sur contrats d'assurance	25	4 623,0	4 851,1
Commissions et participations aux bénéfices perçues sur contrats de réassurance	26	2 286,5	1 981,9
Commissions perçues sur contrats d'investissement	27	11 696,8	10 723,2
Commissions perçues par le secteur Gestion d'Actifs	28	24 641,2	23 770,1
Gains nets réalisés sur actifs financiers	29	21 985,8	38 116,6
Autres revenus financiers	30	60 154,1	60 414,6
Autres charges financières	30	-13 813,6	-10 770,7
Variation de juste valeur d'actifs / passifs comptabilisés à la juste valeur en contrepartie du résultat	31	-28 304,2	50 434,4
Produits d'exploitation nets		83 269,6	179 521,2
Charges de prestations d'assurance Vie - Montants bruts	24	-98 600,6	-187 567,0
Charges de prestations d'assurance Non-Vie - Montants bruts	24	-163 836,6	-137 608,1
Part des réassureurs dans les charges de prestations d'assurance	24	12 479,9	-3 289,2
Charges de prestations d'assurance nette de réassurance		-249 957,3	-328 464,3

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

€ milliers	Notes	31.12.2011	31.12.2010
Frais d'acquisition nets	32	-72 865,5	-69 822,7
Frais d'administration	32	-32 419,7	-30 173,0
Frais relatifs aux contrats d'investissement & contrats d'assurance	32	-6 184,8	-5 641,2
Autres frais d'exploitation	32	-1 704,2	-3 188,4
Frais		-113 174,2	-108 825,3
Résultat avant impôts		77 732,4	84 767,1
Impôts	21	-15 532,8	-22 849,7
Résultat net		62 199,6	61 917,4
- dont part revenant au Groupe		61 993,4	61 497,2
- dont part revenant aux minoritaires		206,2	420,2
Résultat par action			
Résultat de base (€)	9	6,98	6,88
Résultat dilué (€)	9	6,89	6,82

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Etat consolidé des produits et charges comptabilisés

pour la période se terminant le 31 décembre 2011

€ milliers	31.12.2011	31.12.2010
Résultat net	62 199,6	61 917,4
Produits et charges recyclables ultérieurement en résultat		
Gains (pertes) nets réalisés et non réalisés sur les actifs financiers disponibles à la vente (nets d'impôts différés)	-24 307,3	-8 660,5
Produits et charges non recyclables en résultat		
Gains (pertes) actuariels liés aux provisions pour retraites et engagements assimilés (nets d'impôts différés)	-2 291,2	-1 334,7
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-26 598,5	-9 995,2
Total des produits et charges comptabilisés	35 601,1	51 922,2
- dont part revenant au Groupe	35 425,1	51 492,6
- dont part revenant aux minoritaires	176,0	429,6

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Tableau de flux de trésorerie consolidés

pour la période se terminant le 31 décembre 2011

€ milliers	31.12.2011	31.12.2010
Résultat avant impôts	77 732,4	84 767,1
Impôts payés	-1 201,5	- 1 956,7
Amortissements et réduction de valeur	6 554,3	6 611,4
Dotations et reprises de provisions	-238,1	200,7
Juste valeur des instruments financiers	221 337,0	20 019,6
Juste valeur des actifs financiers désignés à la juste valeur en contrepartie du résultat	132 658,8	- 103 865,9
Résultat sur cession d'entreprises liées	-24 337,4	-
Résultat sur cession d'immobilisations	-64,7	- 7 188,8
Variation nette des actifs de réassurance	7 712,9	80 575,7
Variation nette des engagements d'assurance	38 473,8	59 540,9
Variation des passifs de contrats d'investissement	75 277,2	665 679,8
Acquisition/cession d'actifs financiers désignés à la juste valeur en contrepartie du résultat	-154 683,0	- 591 417,6
Acquisition/cession d'instruments financiers	-303 817,9	- 67 108,2
Variation des créances d'assurance	-2 794,3	- 13 128,9
Variation des dettes d'assurance	2 787,6	4 431,6
Variation des emprunts et dépôts des réassureurs	-13 039,1	- 65 795,2
Variation des autres dettes et créances	442,6	5 706,4
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	62 800,6	77 071,9
dont intérêts payés	-3 333,2	- 749,0
dont intérêts reçus	51 508,2	51 392,6
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 732,3	-5 663,6
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	199,9	12 736,0
Acquisition d'entreprises liées (cf. note 22)	-13 628,6	-13 285,7
Cession d'entreprises liées * (cf.note 3)	-12 566,0	-
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-29 727,0	-6 213,3
Dividendes versés par le Groupe	-13 339,5	- 12 069,0
Dividendes versés aux tiers	-180,0	- 198,0
Achat d'actions propres	-3 014,6	- 898,3
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	-16 534,1	- 13 165,3
Variation de la trésorerie	16 539,5	57 693,3
Trésorerie d'ouverture	201 039,4	143 346,1
Trésorerie de clôture	217 578,9	201 039,4

* La société Foyer Ré a été cédée en 2011 avec une trésorerie active de € 129 970,2 milliers

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Tableau de variation des capitaux propres

€ milliers	Notes	Capital souscrit
Capitaux propres au 31.12.2009		44 994,2
Dividendes versés	8	
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	9	
Variation de périmètre	2	
Paie ment par actions	33	
Autres mouvements	8	
Résultat net		
Capitaux propres au 31.12.2010		44 994,2
Dividendes versés	8	
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	9	
Variation de périmètre	2	
Paie ment par actions	33	
Autres mouvements	8	
Résultat net		
Capitaux propres au 31.12.2011		44 994,2

Actions propres	Primes d'émission	Réserves et résultats, part du Groupe	Total des capitaux propres, part du Groupe	Capitaux propres, part des minoritaires
-1 796,5	3 106,0	441 818,7	488 122,4	9 126,0
		-12 069,0	-12 069,0	-198,0
		-10 004,6	-10 004,6	9,4
		-	-	25,7
		236,0	236,0	-
-898,3		289,8	-608,5	-
		61 497,2	61 497,2	420,2
-2 694,8	3 106,0	481 768,1	527 173,5	9 383,3
		-13 339,5	-13 339,5	-180,0
		-26 568,3	-26 568,3	-30,2
		-	-	-8 924,5
		200,0	200,0	-
-3 014,6		-394,6	-3 409,2	-
		61 993,4	61 993,4	206,2
-5 709,4	3 106,0	503 659,1	546 049,9	454,8

Notes aux comptes annuels consolidés

Sommaire

Informations générales sur le Groupe et le périmètre de consolidation

- P. 38** Note 1 Information générale
- P. 39** Note 2 Périmètre de consolidation et liens avec les entreprises liées
- P. 42** Note 3 Cession

Méthodes comptables employées et gestion des risques

- P. 43** Note 4 Principes et méthodes comptables et technique comptable de consolidation
- P. 63** Note 5 Estimations comptables et mode décisionnel de l'application d'une règle comptable
- P. 66** Note 6 Gestion du capital et des risques
- P. 69** Note 7 Risques d'assurance et risques financiers

Activités du Groupe

- P. 90** Note 8 Information sectorielle

Informations concernant les capitaux propres

- P. 93** Note 9 Capital souscrit et primes d'émission
- P. 94** Note 10 Réserves et résultats reportés

Informations concernant les actifs et passifs exigibles

- P. 95** Note 11 Immobilisations incorporelles
- P. 97** Note 12 Immeubles de placement
- P. 98** Note 13 Immeubles d'exploitation, installations et équipements
- P. 100** Note 14 Titres à revenu variable et à revenu fixe
- P. 101** Note 15 Créances d'assurances, autres créances, comptes de régularisation
- P. 103** Note 16 Trésorerie et équivalents de trésorerie

P. 104	Note 17	Provisions techniques et part des réassureurs dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance
P. 108	Note 18	Passifs des contrats d'investissement et actifs financiers désignés comme actifs évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat
P. 109	Note 19	Fonds de pension complémentaire
P. 114	Note 20	Provisions pour autres passifs et charges
P. 115	Note 21	Charge d'impôts et impôts différés
P. 118	Note 22	Dettes d'assurance et autres passifs

Informations concernant le compte de résultat

P. 119	Note 23	Primes acquises nettes de réassurance
P. 122	Note 24	Charges de prestations d'assurance
P. 123	Note 25	Commissions perçues sur contrats d'assurance
P. 123	Note 26	Commissions et participations aux bénéfices perçues sur contrats de réassurance
P. 123	Note 27	Commissions perçues sur contrats d'investissement
P. 124	Note 28	Commissions perçues par le secteur Gestion d'actifs
P. 124	Note 29	Gains nets réalisés sur actifs financiers
P. 125	Note 30	Autres revenus financiers nets
P. 126	Note 31	Variation de juste valeur d'actifs / passifs comptabilisés à la juste valeur en contrepartie du résultat
P. 127	Note 32	Frais
P. 128	Note 33	Frais de personnel

Autres informations

P. 129	Note 34	Informations relatives aux parties liées
P. 131	Note 35	Contrats de location simples

Note 1. Information générale

Foyer S.A. (« la Société ») a été constituée le 13 novembre 1998 sous le nom de Le Foyer, Compagnie Luxembourgeoise S.A. sous forme de société anonyme. L'Assemblée générale extraordinaire du 23 novembre 2005 a décidé de modifier cette dénomination en Foyer S.A. La Société a pour objet principalement toutes opérations en rapport avec la prise de participations ainsi que l'administration, la gestion, le contrôle et le développement de celles-ci.

Avec les sociétés affiliées, la Société forme un groupe qui est actif principalement dans le secteur des assurances et dans le secteur de la gestion financière (le « Groupe »). Dans le domaine de l'assurance, le Groupe souscrit en branches dommages, assistance, accident, maladie et responsabilité civile dans le secteur Non-Vie, et en risque, épargne, pension et invalidité dans le secteur Vie. Le Groupe opère en libre prestation de services dans le secteur Vie dans certains pays de l'Union Européenne via sa filiale Foyer International S.A. Dans le secteur Non-Vie, le Groupe opère en libre prestation de services en Belgique dans les régions limitrophes du Grand-Duché de Luxembourg via ses filiales Foyer Assurances S.A. et FOYER-ARAG S.A. Avec CapitalatWork, les entités actives dans la gestion financière opèrent au Luxembourg, en Belgique, aux Pays-Bas et en Suisse dans les domaines de la gestion patrimoniale pour compte propre et pour compte de particuliers, ainsi qu'en intermédiation financière.

Au 31 décembre 2011, le Groupe employait 526 personnes au Luxembourg et 53 dans le reste de l'Europe.

Les actions de la Société sont cotées à la Bourse de Luxembourg et sur Euronext Bruxelles. 7 089 923 actions de la Société sur un total de 8 998 842 actions émises, soit 78,8%, sont détenues par Foyer Finance S.A., une société de participation financière non cotée en bourse, qui constitue le plus grand ensemble d'entreprises dont la Société fait partie en tant que filiale.

Le siège social de la Société est établi à L-3372 Leudelange, 12, rue Léon Laval.

Dans sa séance du 7 mars 2012, le Conseil d'administration de la Société a arrêté les comptes consolidés qui seront soumis à l'Assemblée générale annuelle des actionnaires le 17 avril 2012.

Note 2. Périmètre de consolidation et liens avec les entreprises liées

1. POURCENTAGES DÉTENUS ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION

Sociétés consolidées par intégration globale	% détention 31.12.2011	% détention 31.12.2010	Autorité de surveillance	Secteur d'activité
Foyer Assurances S.A. 12, rue Léon Laval, L-3372 Leudelange	100,0	100,0	CAA	Non-vie
FOYER RE S.A. 12, rue Léon Laval, L-3372 Leudelange	-	100,0	CAA	Non-vie
FOYER RE S.A.* 12, rue Léon Laval, L-3372 Leudelange	100,0	100,0	CAA	Non-vie
Foyer Distribution S.A. 12, rue Léon Laval, L-3372 Leudelange	100,0	100,0	-	Non-vie
FOYER-ARAG S.A. 12, rue Léon Laval, L-3372 Leudelange	90,0	90,00	CAA	Non-vie
Foyer Vie S.A. 12, rue Léon Laval, L-3372 Leudelange	100,0	100,0	CAA	Vie
Foyer International S.A. 12, rue Léon Laval, L-3372 Leudelange	100,0	100,0	CAA	Vie
CapitalatWork Foyer Group S.A. 12, rue Léon Laval, L-3372 Leudelange	100,0	100,0	CSSF	Gestion d'actifs
CapitalatWork S.A. Avenue de la Couronne, 153, B-1050 Ixelles	100,0	100,0	FSMA	Gestion d'actifs
ImmoatWork S.A. Avenue de la Couronne, 153, B-1050 Ixelles	100,0	100,0	-	Gestion d'actifs
CapitalatWork Management Company S.A. 12, rue Léon Laval, L-3372 Leudelange	100,0	-	CSSF	Gestion d'actifs
Capital at Work (Suisse) S.A. Rue du marché, 9, Genève	100,0	100,0	-	Gestion d'actifs
Foyer Sélection SICAV 19-21, bd. Prince Henri, L-1724 Luxembourg	-	76,3	CSSF	Gestion d'actifs

(*) La Réassurance de Groupe Foyer S.A. a été constituée le 16 décembre 2010. La société FOYER RE S.A. a été cédée le 24 janvier 2011. La Réassurance de Groupe Foyer S.A. a ensuite été renommée FOYER RE S.A.

La SICAV Foyer Selection a été absorbée par la SICAV CapitalatWork Foyer Umbrella et déconsolidée.

La société CapitalatWork Management Company S.A. a été créée le 12 juillet 2011.

Sociétés consolidées par intégration proportionnelle	% détention 31.12.2011	% détention 31.12.2010	Autorité de surveillance	Secteur d'activité
Foyer Santé S.A. 12, rue Léon Laval, L-3372 Leudelange	50,0	50,0	CAA	Non-vie
Raiffeisen Vie S.A. 12, rue Léon Laval, L-3372 Leudelange	50,0	50,0	CAA	Vie
Tradhold S.A. 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg	50,0	50,0	-	Gestion d'actifs

2. COMPTABILISATION LIGNE PAR LIGNE DES QUOTES-PARTS DANS LES CO-ENTREPRISES

Quotes-parts d'intérêt dans le résultat

2011 € milliers	Foyer Santé	Raiffeisen Vie	Tradhold
Primes acquises nettes de réassurance	4 860,6	4 715,8	-
Autres produits d'exploitation	295,9	695,1	252,4
Charges de prestations d'assurance nettes de réassurance	-3 692,6	-3 705,3	-
Frais	-1 017,3	-668,9	-3,4
Eliminations de consolidation	54,1	7,1	-
Résultat avant impôts	500,7	1 043,8	249,0
Impôts	-131,3	-305,5	-2,8
Résultat net	369,4	738,3	246,2
dont part du Groupe	369,4	738,3	246,2

2010 € milliers	Foyer Santé	Raiffeisen Vie	Tradhold
Primes acquises nettes de réassurance	4 025,6	4 699,5	-
Autres produits d'exploitation	234,1	645,6	251,7
Charges de prestations d'assurance nettes de réassurance	-2 841,0	-4 100,7	-
Frais	-965,5	-659,2	-3,1
Eliminations de consolidation	50,7	5,4	-
Résultat avant impôts	503,9	590,6	248,6
Impôts	-132,4	-171,6	-0,7
Résultat net	371,5	419,0	247,9
dont part du Groupe	371,5	419,0	247,9

Quotes-parts dans les principaux comptes d'actif et de passif

31.12.2011 € milliers	Foyer Santé	Raiffeisen Vie	Tradhold
Actif			
Immobilisations	106,3	-	-
Titres à revenu variable	461,3	2 059,9	6 319,6
Titres à revenu fixe	5 092,8	16 681,4	-
Créances	1 672,8	548,3	-
Part des réassureurs	-	1 320,6	-
Trésorerie et équivalents	963,9	3 270,5	297,4
Passif			
Provisions techniques	5 924,1	18 075,4	-
Autres provisions	25,2	5,4	-
Passifs d'impôt différé	40,5	88,5	331,8
Passifs financiers	-	1 016,4	-
Dettes d'assurance et autres passifs	499,4	724,2	3,1

31.12.2010 € milliers	Foyer Santé	Raiffeisen Vie	Tradhold
Actif			
Immobilisations	13,2	-	-
Titres à revenu variable	426,8	1 512,6	7 255,9
Titres à revenu fixe	5 062,6	15 268,3	-
Créances	1 456,9	550,3	-
Part des réassureurs	-	1 040,0	-
Trésorerie et équivalents	129,5	1 081,8	286,5
Passif			
Provisions techniques	4 798,8	14 453,8	-
Autres provisions	18,1	3,6	-
Passifs d'impôt différé	49,2	107,0	331,8
Passifs financiers	-	824,0	-
Dettes d'assurance et autres passifs	398,6	522,8	2,9

3. SOMMES RESTANT À VERSER DANS LE CADRE DU CAPITAL SOUSCRIT MAIS NON ENCORE LIBÉRÉ DE SOCIÉTÉS FAISANT PARTIE DU PÉRIMÈTRE

€ milliers	Capital non versé	Quote-part Groupe
FOYER-ARAG S.A.	247,9	223,1
FOYER INTERNATIONAL S.A.	5 000,0	5 000,0
FOYER RE S.A.	5 000,0	5 000,0

Note 3. Cession

La société FOYER RE S.A. a réalisé un résultat de € 710,1 milliers avant d'être cédée le 24 janvier 2011 pour un montant de € 117 404,2 milliers. Le Groupe a ainsi réalisé une plus-value de

€ 24 337,4 milliers comptabilisée dans le poste « gains nets réalisés sur actifs financiers » et dans le secteur opérationnel « Non-Vie ».

Note 4. Principes et méthodes comptables et technique comptable de consolidation

1. DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les comptes annuels consolidés ont été préparés conformément au référentiel « Normes Internationales d'Information Financière » (International Financial Reporting Standards « IFRS ») tel qu'adopté par l'Union Européenne.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS

Les comptes annuels consolidés sont présentés en Euro, et arrondis au millier le plus proche (€ milliers) à l'exception des notes 7 et 9. L'Euro a également été défini comme la devise de fonctionnement de toutes les entités du Groupe, à l'exception de CapitalatWork (Suisse) S.A. qui utilise le Franc suisse (CHF). Les comptes annuels consolidés sont présentés sur base de la convention du coût amorti, excepté pour :

- les instruments financiers disponibles à la vente, détenus à des fins de transaction et ceux relatifs à des contrats en unités de compte qui sont évalués à leur juste valeur ;
- les contrats d'assurance et les contrats d'investissement avec participation discrétionnaire qui sont évalués conformément aux obligations légales et réglementaires en vigueur au Grand-Duché de Luxembourg (« LuxGAAP »).

Si applicable, les actifs non courants et les groupes d'actifs destinés à être cédés, classés comme détenus en vue de la vente, sont évalués au montant le plus bas entre la valeur nette comptable et la juste valeur nette des frais de cession.

La préparation des comptes annuels consolidés en conformité avec les IFRS exige de la part de la Direction du Groupe des estimations, des

hypothèses et des décisions qui influent sur l'application de certaines politiques comptables, la valeur de certains actifs et passifs, ainsi que sur le montant de certaines charges et de certains produits. Ces estimations et hypothèses sont basées sur des données historiques et différents autres facteurs qui, dans ces circonstances, sont considérés comme étant raisonnables. L'ensemble de ces éléments constitue la base de la valorisation des actifs et des passifs. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Les estimations et hypothèses sont revues continuellement. Le résultat d'un changement d'une estimation comptable est pris en charge dans la période au cours de laquelle le changement d'estimation comptable a lieu, lorsque seule cette période est concernée, ou dans la période au cours de laquelle le changement a lieu et dans les périodes futures lorsque le changement concerne la période courante et les périodes suivantes.

Les décisions prises par la Direction du Groupe, en application des IFRS, qui ont une conséquence significative sur les comptes annuels consolidés, et les estimations, qui peuvent influencer les comptes de façon significative, font l'objet de notes spécifiques.

Les principales règles comptables appliquées dans la préparation des comptes annuels consolidés sont décrites ci-après. Ces principes comptables ont été appliqués de façon harmonisée par les entités du Groupe. Les méthodes comptables adoptées sont cohérentes avec celles de l'exercice précédent.

L'adoption par l'Union Européenne des normes et interprétations qui suivent n'a pas eu d'effet :

- Amendement à IAS 32 « Instruments financiers : présentation » intitulé « Classement des émissions de droits » (publié le 8 octobre 2009) ;
- IAS 24 révisée « Information relative aux parties liées » (publiée le 4 novembre 2009) ;
- Amendement à IFRIC 14 « Paiements anticipés des exigences de financement minimal » (publiés le 26 novembre 2009) ;
- IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres » (publiée le 26 novembre 2009) ;
- Améliorations annuelles des IFRS (publiées le 6 mai 2010) ;
- Amendements à IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » intitulés « Transferts d'actifs financiers » (publiés le 7 octobre 2010).

Certaines normes, interprétations et amendements de normes qui ont été publiés par l'International Accounting Standards Board (IASB) ne sont pas encore d'application pour la préparation des comptes annuels consolidés de l'exercice 2011 :

- Première phase de la norme IFRS 9 « Instruments financiers » qui vise à remplacer IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » (publiée le 12 novembre 2009 et le 28 octobre 2010, mais non adopté par l'Union Européenne) ;
- Amendements à IFRS 1 « Première application des IFRS » concernant l'hyperinflation grave et les dates d'application fermes pour les premiers adoptants (publiés le 20 décembre 2010 mais non adoptés par l'Union Européenne) ;
- Amendements à IAS 12 « Impôts sur le résultat » intitulés « Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents » (publiés le 20 décembre 2010 mais non adoptés par l'Union Européenne) ;
- Normes relatives à la consolidation, à savoir IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 11

- « Partenariats », IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités », ainsi que les nouvelles versions de IAS 27 « Etats financiers individuels » et de IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et coentreprises » (publiées le 12 mai 2011 mais non adoptées par l'Union Européenne) ;
- IFRS 13 « Evaluation de la juste valeur » (publiée le 12 mai 2011 mais non adoptée par l'Union Européenne) ;
- Amendements à IAS 1 « Présentation des états financiers » intitulés « Présentation des autres éléments du résultat global » (publiés le 16 juin 2011 mais non adoptés par l'Union Européenne) ;
- Amendements à IAS 19 « Avantages du personnel » relatives aux régimes à prestations définies (publiés le 16 juin 2011 mais non adoptés par l'Union Européenne) ;
- IFRIC 20 « Frais de découverte engagés pendant la phase de production d'une mine à ciel ouvert » (publiée le 19 octobre 2011 mais non adoptée par l'Union Européenne) ;
- Amendements à IAS 32 « Instruments financiers : Présentation » et à IFRS 7 « Instruments financiers : Informations à fournir » (publiés le 20 décembre 2011 mais non adoptés par l'Union Européenne).

3. PRINCIPES ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION

3.1 Bases de préparation

Le Groupe a adopté les IFRS en janvier 2004 et avait appliqué les règles de IFRS 1 à la transition des normes LuxGAAP vers IFRS. Le Groupe a fait usage des exemptions de première adoption dans les cas des regroupements d'entreprises selon IFRS 3. Ainsi, les regroupements effectués avant l'adoption des IFRS n'ont pas été retraités, de sorte que les écarts d'acquisition constatés en application du référentiel comptable antérieur à la date de transition aux IFRS ont été maintenus au bilan.

Les comptes annuels consolidés comprennent les états financiers de la Société et des sociétés faisant partie du Groupe au 31 décembre de chaque année. Les états financiers de ces sociétés sont préparés sur la même période de référence que ceux de la société mère et sur la même base de méthodes comptables homogènes.

Tous les soldes et transactions intragroupe ainsi que les produits, les charges et les résultats latents qui sont compris dans la valeur comptable d'actifs, provenant de transactions internes sont, suivant la méthode de consolidation utilisée, soit éliminés dans leur totalité, soit éliminés proportionnellement.

3.2 Filiales

On comprend par filiales (ou entreprises liées) toutes les entités pour lesquelles le Groupe a un pouvoir décisionnel, tant sur le plan financier que sur le plan opérationnel. Ce contrôle est en principe la conséquence d'une détention directe ou indirecte de plus de 50,0% des droits de vote.

Pour apprécier s'il y a ou non contrôle, il est tenu compte des droits de vote potentiels et, si applicable, des options de conversion pouvant être exercées sur la période considérée.

Les filiales sont consolidées par intégration globale à partir de la date à laquelle le contrôle de l'entité est assumé par le Groupe jusqu'au jour où ce contrôle n'est plus exercé.

Les intérêts minoritaires représentent la part de profit ou de perte ainsi que les actifs nets, qui ne sont pas détenus par le Groupe. Ils sont présentés séparément dans le compte de résultat et, dans les capitaux propres du bilan consolidé, séparément des capitaux propres attribuables à la société mère (part du Groupe).

3.3 Co-entreprises

On comprend par co-entreprises les intérêts du Groupe dans des entités pour lesquelles il existe un accord contractuel entre co-entrepreneurs en vertu duquel il est convenu d'exercer une activité économique sous contrôle conjoint.

Les co-entreprises sont consolidées par intégration proportionnelle à partir de la date à laquelle le contrôle conjoint est exercé jusqu'au jour où ce contrôle n'est plus exercé. Le Groupe enregistre sa quote-part dans le compte de résultat et les comptes d'actif et de passif, ainsi que dans le tableau de flux de trésorerie ligne par ligne.

3.4 Entreprises associées

Une entreprise associée est une entreprise dans laquelle le Groupe exerce une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles, sans pour autant exercer le contrôle, ce qui est généralement le cas lorsque 20,0 à 50,0% des droits de vote sont détenus. Les entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence à partir de la date à laquelle l'influence notable est exercée jusqu'au jour où cette influence notable n'est plus exercée.

Les bénéfices ou pertes qui résultent de transactions du Groupe avec les entreprises associées, sont éliminés dans la proportion du taux de détention, sauf si la perte résulte d'une dépréciation.

La participation dans une entreprise associée est initialement comptabilisée au coût d'acquisition et la valeur comptable est augmentée ou diminuée pour comptabiliser la quote-part du Groupe dans les résultats de l'entreprise associée après la date d'acquisition.

Le Groupe renseigne la part des réserves et des résultats de l'entreprise associée à concurrence de sa part dans le capital de cette entreprise associée.

3.5 Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés sur base de la méthode dite « méthode de l'acquisition » pour les filiales, co-entreprises et entreprises associées. Le coût d'acquisition ainsi déterminé est considéré comme correspondant à la juste valeur. L'excédent du coût d'acquisition sur la juste valeur de l'actif acquis et des passifs encourus et passifs éventuels assumés est considéré comme écart d'acquisition à l'actif (« Goodwill »). Ce Goodwill n'est pas amortissable. Toutefois, il est procédé à un test de dépréciation une fois par an ou plus fréquemment si des événements ou des changements de circonstances indiquent qu'il peut s'être déprécié selon IAS 36 « Dépréciation d'actifs ». Par contre, si la part d'intérêts du Groupe dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables excède le coût d'acquisition (écarts d'acquisition négatifs), il est procédé à une nouvelle appréciation de l'évaluation des actifs, des passifs et passifs éventuels identifiables et de l'évaluation du coût d'acquisition. Tout excédent subsistant après cette réévaluation est comptabilisé immédiatement en compte de résultat.

4. TRANSACTIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les transactions effectuées en monnaies étrangères (monnaies autres que la monnaie de fonctionnement) sont converties en monnaie de fonctionnement au cours de change en vigueur

à la date de la transaction. A chaque clôture, les éléments en devises sont convertis dans la monnaie de fonctionnement selon la procédure suivante :

- les éléments monétaires sont convertis au cours de clôture et les bénéfices et pertes qui en résultent sont comptabilisés en résultat de l'exercice ;
- les éléments non monétaires qui sont évalués à la juste valeur, comme les placements en actions, sont convertis au cours de change à la date d'évaluation à la juste valeur ;
- les autres éléments non monétaires sont maintenus à leurs cours de change historiques.

Lorsqu'un bénéfice ou une perte sur un élément non monétaire est comptabilisé directement dans les capitaux propres, comme par exemple pour les actifs financiers disponibles à la vente, l'écart de change résultant de la conversion de cet élément est également directement comptabilisé dans les capitaux propres. Lorsque le bénéfice ou la perte sur un tel élément est comptabilisé en résultat, l'écart de change est également comptabilisé en résultat.

5. CONTRATS D'ASSURANCE ET CONTRATS D'INVESTISSEMENT

5.1 Généralités : définitions

Un contrat d'assurance est un contrat en vertu duquel le Groupe accepte un risque d'assurance significatif de la part d'un tiers (le souscripteur) en acceptant d'indemniser celui-ci si un événement futur incertain déterminé (l'événement assuré) a des conséquences défavorables pour le souscripteur. Le souscripteur est défini comme la partie qui bénéficie d'un droit à être indemnisé en vertu d'un contrat d'assurance si l'événement assuré survient.

Un risque financier est un risque de variation potentiel futur d'un ou de plusieurs des éléments suivants : un taux d'intérêt spécifié, le prix d'un instrument financier, un taux de change ou une autre variable similaire, à condition que, dans le cas d'une variable non financière, la variable ne soit pas spécifique à l'une des parties du contrat.

Un risque d'assurance est un risque, autre qu'un risque financier, transféré par le souscripteur du contrat à l'émetteur du contrat.

Un risque d'assurance est significatif si un événement assuré peut conduire l'émetteur à payer des prestations complémentaires significatives (c'est-à-dire, des montants versés en complément de 5,0% de ce qui serait dû au souscripteur si l'événement assuré ne devait pas survenir) dans au moins un des scénarii à l'exclusion de ceux qui n'ont pas de substance commerciale.

Un contrat d'investissement est un contrat qui ne répond pas à la définition de « contrat d'assurance » selon IFRS 4 et constitue, au regard des IFRS, un « instrument financier » mais qui entre dans le champ d'application d'IFRS 4 s'il contient un élément de participation discrétionnaire, ou dans le champ d'application d'IAS 39 à défaut d'existence d'un tel élément.

Une participation discrétionnaire est définie comme le droit contractuel qu'a le titulaire d'un contrat de recevoir, en tant que supplément aux prestations garanties, des prestations complémentaires :

- dont il est probable qu'elles représentent une quote-part importante du total des avantages contractuels ;
- dont le montant ou l'échéance est contractuellement à la discrétion de l'émetteur ;
- qui sont contractuellement basées sur la performance d'un pool défini de contrats ou d'un type de contrat déterminé, sur les rendements des placements réalisés et/ou latents sur un ensemble d'actifs déterminés détenus par l'émetteur ou sur le résultat de l'émetteur, d'un fonds ou d'une autre entité qui émet le contrat.

L'élément de participation discrétionnaire repose sur les clauses contractuelles de participation discrétionnaire, mais aussi sur les dispositions réglementaires applicables localement.

Son rythme d'émergence est notamment à la discrétion de l'émetteur :

- lorsque ce dernier détermine le rythme d'incorporation de la participation discrétionnaire aux engagements individuels envers les souscripteurs par le recours à la provision pour participation aux bénéfices ;
- lorsque la clause de participation discrétionnaire est basée sur les résultats financiers réalisés et que l'émetteur dispose d'un pouvoir discrétionnaire sur leur rythme de réalisation.

L'élément de participation discrétionnaire, tel que défini par IFRS 4, est comptabilisé comme un passif et non comme une composante séparée des capitaux propres.

5.2 Contrats d'assurance relevant de IFRS 4

5.2.1 Principaux contrats classés en contrat d'assurance IFRS 4

Les contrats d'assurance de type Non-Vie conformes à la réglementation luxembourgeoise du secteur des assurances comportent tous un risque d'assurance significatif et sont donc classés comme contrats d'assurance relevant de IFRS 4.

Les contrats couvrant des risques Vie Individuelle tels que les contrats temporaires décès, contrats mixtes, contrats de rente comportant un risque d'assurance significatif, sont classés comme contrats d'assurance.

Les contrats d'investissement en unités de compte sont classés au cas par cas, en fonction de la souscription initiale (ou ultérieure) ou non d'une garantie risque d'assurance complémentaire significative. Ainsi, seuls seront considérés comme des contrats d'assurance relevant de IFRS 4 ceux dont la souscription comporte un risque d'assurance significatif.

Les contrats couvrant des risques Vie Groupe sont considérés contrat par contrat dans leur

entièreté. Ceux comportant un volet risque décès ou invalidité significatif sont classés comme contrats d'assurance relevant de IFRS 4.

5.2.2 Comptabilisation des contrats d'assurance IFRS 4

Les contrats d'assurance relevant de IFRS 4 continuent à être comptabilisés conformément aux normes LuxGAAP à l'exception de retraitements imposés par IFRS 4 notamment au titre des provisions d'égalisation imposées aux compagnies de réassurance captives.

Primes

Les primes relatives aux risques d'assurance Non-Vie sont comptabilisées à la date de prise d'effet de la garantie, cette date constituant le fait générateur de leur comptabilisation. Les primes correspondent aux primes émises hors taxes, brutes de réassurance, nettes d'annulations, de réductions et de ristournes.

Les primes relatives aux risques d'assurance Vie sont comptabilisées hors taxes et brutes de réassurance lors de leur émission.

Les autres prélèvements sur les souscripteurs (chargements et prélèvements contractuels), sont comptabilisés en produits techniques dans les branches Non-Vie. En branche Vie, ces prélèvements font partie intégrante des primes.

Provisions techniques

Une provision pour primes non-acquises est constatée contrat par contrat en fonction du temps restant à courir entre la date de clôture de l'exercice et la date d'échéance de la prime.

Les provisions pour sinistres correspondent au coût total estimé des règlements de tous les sinistres survenus à la clôture d'une période. A l'exception des provisions pour rentes d'invalidité, elles ne sont pas escomptées.

Ces provisions couvrent les sinistres déclarés, les sinistres survenus mais non déclarés, les sinistres déclarés mais insuffisamment provisionnés, ainsi que l'ensemble des frais liés à la gestion de ces sinistres. Elles sont estimées sur base de données historiques, des tendances actuelles de sinistralité, et prennent en compte les cadences de règlement observées dans l'ensemble des branches d'assurance.

Les subrogations et sauvetages représentent les sinistres pour lesquels l'assureur de la partie adverse est responsable mais que le Groupe a indemnisé en vertu soit d'une couverture d'assistance juridique soit d'une couverture tous risques. Le montant inscrit en subrogations et sauvetages représente dès lors les sommes que le Groupe est en droit de réclamer auprès de ces contreparties, déduction faite des éventuels risques de recouvrement.

La provision pour vieillissement de la branche maladie tient compte des prestations tarifaires futures du portefeuille existant. Le calcul est fait contrat par contrat et représente la différence entre la valeur actuelle des sinistres futurs et la valeur actuelle des primes futures.

Les provisions mathématiques représentent la différence entre les valeurs actuelles des engagements pris respectivement par l'assureur et par le souscripteur :

- du côté de l'assureur, l'engagement correspond à la somme de la valeur actuelle des prestations et de la valeur actuelle des frais de gestion, compte tenu des probabilités qui s'y rapportent ;
- du côté du souscripteur, il s'agit de la valeur actuelle des primes pures restant à payer, augmentées le cas échéant des frais de gestion et corrigées de la probabilité de versement de ces cotisations.

Les provisions mathématiques ne sont pas zillmétrées.

Les tables de mortalité utilisées sont des tables reconnues comme adéquates localement.

Une provision pour frais de gestion est constituée en Non-Vie afin de couvrir globalement les charges de gestion futures des contrats (regroupés par ensembles homogènes) non couvertes par des chargements sur primes ou par des prélèvements contractuels sur les produits financiers.

Les provisions mathématiques de rentes représentent la valeur actuelle des engagements afférents aux rentes et accessoires de rentes. Elles sont calculées en utilisant des tables de mortalité considérées comme adéquates localement. Les provisions d'égalisation constatées en application des réglementations locales permettant d'égaliser les fluctuations de taux de sinistres ou de couvrir les risques spéciaux ne sont pas prises en compte dans les comptes consolidés sous IFRS.

Les provisions des contrats d'assurance libellés en unités de compte sont réévaluées à la juste valeur des unités de compte à la clôture de la période. Ces passifs sont contractuellement liés à la performance d'actifs évalués à la juste valeur.

Frais de souscription et frais restitués aux intermédiaires

Les règles de comptabilisation de ces frais sont identiques à celles relatives aux contrats d'investissement tels que renseignés dans le point 5.4.3 ci-après.

Frais d'acquisition reportés

Les commissions d'acquisitions engagées lors de l'acquisition de contrats d'assurance sont portées à l'actif du bilan. Les frais d'acquisition ainsi reportés sont amortis sur la durée de vie moyenne des contrats.

Pour le cas où tout ou une partie des frais d'acquisition reportés s'avère être non récupérable au cours d'une période comptable,

la part non récupérable est immédiatement constatée en charge.

5.3 Contrats d'investissement avec participation discrétionnaire relevant de IFRS 4

5.3.1 Principaux contrats d'investissement avec participation discrétionnaire

Les contrats Vie Individuelle ne comportant qu'un risque financier et bénéficiant d'une clause de participation discrétionnaire, conformément aux dispositions IFRS, sont classés comme contrats d'investissement avec participation discrétionnaire.

Les contrats Vie Groupe, autres que ceux mentionnés sous 5.2.1 ci-dessus, comportant un volet retraite soit sous forme d'épargne à taux garanti et une participation discrétionnaire, soit sous forme d'unités de compte avec une option d'arbitrage vers un compartiment avec participation discrétionnaire en complément d'un taux garanti (avec substance commerciale) sont également classés comme contrats d'investissement avec participation discrétionnaire.

Comme le taux de cette participation discrétionnaire n'est pas certain et est fixé périodiquement en fonction de l'environnement économique par décision du Conseil d'administration de la société émettrice, le risque n'est pas quantifiable. Dès lors, l'ensemble de ces contrats relèvent de IFRS 4.

5.3.2 Comptabilisation des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire

Les contrats d'investissement avec participation discrétionnaire relevant de IFRS 4 sont valorisés et comptabilisés selon les mêmes règles que les contrats d'assurance (cf. 5.2.2).

5.4 Contrats d'investissement relevant de IAS 39

Les contrats sans risque d'assurance significatif et sans participation discrétionnaire sont des contrats relevant de IAS 39.

5.4.1 Principaux contrats d'investissement sous IAS 39

Les contrats en unités de compte d'épargne retraite ne comportant pas de risque d'assurance significatif sont classés comme contrats d'investissement.

Les contrats en unités de compte ne comportant pas à la souscription initiale de garantie risque d'assurance significatif, ou pour lesquels le souscripteur n'a pas encore souscrit à une garantie risque d'assurance significatif, sont classés comme contrats d'investissement.

5.4.2 Comptabilisation des contrats d'investissement sous IAS 39

Les primes nettes reçues ne sont pas comptabilisées en chiffre d'affaires mais comme passif financier sous « Passifs des contrats d'investissement ».

Les contrats en unités de compte correspondent à des passifs financiers dont les flux de trésorerie sont contractuellement liés à la performance d'actifs évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat. Ces contrats en unités de compte sont désignés dès leur origine à la juste valeur en contrepartie du résultat.

La juste valeur de ces contrats en unités de compte est déterminée sur base de la valeur de l'unité de compte reflétant la juste valeur des unités de placements multipliées par le nombre d'unités attribuables aux bénéficiaires de ces contrats à la fin de la période. En l'absence de marché actif des unités de placements, la juste valeur de l'unité de compte est déterminée à l'origine et à la fin de la période sur base des techniques de valorisation prévues tenant compte de l'intégration de tous les facteurs que

des intervenants sur un marché prendraient en considération et en se basant sur les observations des données du marché.

Etant donné que les engagements de ces contrats sont déterminés sur base des valeurs des unités de compte, la clause contractuelle selon laquelle le paiement réalisé en vertu du contrat, sera définie en unités de fonds internes ou externes, est considérée comme étroitement liée au contrat hôte. Cette clause de paiement en unités de compte ne fait pas l'objet d'une séparation du contrat hôte et d'une évaluation à la juste valeur en contrepartie du résultat. L'ensemble du contrat est donc évalué selon les règles qui sont propres au contrat hôte.

5.4.3 Comptabilisation des frais de souscription et des frais restitués aux intermédiaires

Les frais prélevés lors de la souscription de contrats d'investissement sont considérés comme frais de mise en place des contrats. De même, les frais restitués aux intermédiaires sont des frais de gestion encourus par ceux-ci dans le cadre des conseils fournis et des frais de transfert des actifs sous-jacents à ces contrats d'investissement. L'ensemble de ces frais restitués/prélevés est pris en charge/produit dans la période de souscription des contrats. Le Groupe prélève par ailleurs pour les contrats d'investissement des produits pour la gestion des placements. Ces produits sont prélevés lorsque les services sont rendus régulièrement sur la durée de vie de ces contrats et non pas lors de l'émission de ceux-ci. Ces produits sont comptabilisés au fur et à mesure que les services sont rendus.

Les commissions d'acquisitions engagées lors de l'acquisition de contrats d'investissement peuvent être portées à l'actif du bilan. Les frais d'acquisition ainsi reportés sont amortis sur la durée de vie moyenne des contrats. Pour le cas où tout ou une partie des frais d'acquisition reportés s'avère être non récupérable au cours d'une période comptable, la part non récupérable est immédiatement constatée en charge.

5.5 Séparation des dérivés incorporés

Les dérivés incorporés dans un contrat hôte entrant dans la catégorie des contrats d'assurance ou des contrats d'investissement sont séparés et évalués séparément à la juste valeur si les conditions de séparation sont réunies.

5.6 Test de suffisance des passifs

Le Groupe vérifie à chaque fin de période si les passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux contrats d'investissement avec clause de participation discrétionnaire comptabilisée, sont suffisants pour couvrir les flux de trésorerie futurs issus de ces contrats. Les insuffisances éventuelles sont intégralement et immédiatement comptabilisées en résultat en constatant une charge complémentaire.

5.7 Réassurance

Les traités de réassurance, transférant un risque d'assurance significatif, relèvent de IFRS 4 en tant que traités de réassurance détenus et sont comptabilisés en suivant les normes LuxGAAP. Les autres traités de réassurance sont des contrats de réassurance financière et sont comptabilisés selon IAS 39. Actuellement, le Groupe ne souscrit que des traités de réassurance pour les branches Vie et Non-Vie en vue de limiter son exposition en cas de cumul de risques. Les cessions en réassurance sont enregistrées conformément aux termes des différents traités. Les actifs au titre des cessions en réassurance sont présentés séparément des passifs d'assurance correspondants. De même, les produits et charges provenant de contrats de réassurance ne sont pas compensés avec les produits et charges des contrats d'assurance y relatifs.

La part des cessionnaires dans les provisions techniques est évaluée de la même façon que les provisions techniques brutes enregistrées au passif. Les dépôts espèces reçus des réassureurs sont comptabilisés en dettes au passif.

Les actifs de réassurance font régulièrement l'objet de tests de dépréciation et des pertes de valeur sont enregistrées si nécessaire. Le Groupe rassemble les preuves objectives de pertes de valeur et comptabilise des réductions de valeur selon les mêmes procédures que celles adoptées pour les actifs et passifs financiers évalués au coût amorti (cf. 6.9 et 6.10).

6. INSTRUMENTS FINANCIERS

6.1 Comptabilisation et décomptabilisation des actifs et passifs financiers

Le Groupe comptabilise les actifs et passifs financiers dans son bilan lorsqu'ils deviennent partie des dispositions contractuelles de l'instrument. Dans le cas des achats et ventes usuels, les actifs et passifs financiers sont comptabilisés à la date valeur. Lors de la comptabilisation initiale, les actifs et passifs financiers sont enregistrés à la juste valeur (hormis les actifs et passifs financiers relatifs à des contrats en unités de compte) majorée des coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition ou à l'émission de l'instrument financier.

Un actif financier est décomptabilisé lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à cet actif financier ont expiré ou lorsque l'actif financier fait l'objet d'un transfert par lequel le Groupe a transféré substantiellement tous les risques et avantages inhérents à cet actif ou lorsque le Groupe ne conserve plus le contrôle de cet actif.

Un passif financier est décomptabilisé lorsque celui-ci est éteint, c'est-à-dire lorsque l'obligation précisée au contrat est éteinte, annulée ou arrivée à expiration.

6.2 Coût amorti

Après la comptabilisation initiale, les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance, les prêts et créances et les passifs financiers (autres que ceux évalués à la juste valeur en contrepartie

du résultat) sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les commissions payées ou reçues, les coûts de transaction directement attribuables et toutes les autres primes positives ou négatives sont amortis sur la durée de vie attendue de l'instrument financier.

6.3 Juste valeur

Pour un instrument financier coté sur un marché actif, la juste valeur est le cours acheteur (« bid ») à la date d'évaluation pour un actif détenu ou pour un passif à émettre et le cours vendeur (« ask ») pour un actif destiné à être acheté ou pour un passif détenu. Les parts de fonds investis dans des instruments cotés sur des marchés actifs sont elles-mêmes considérées comme les titres cotés sur un marché actif et valorisées à la valeur nette d'inventaire calculée par les tiers qui en ont la charge.

Un instrument financier est généralement considéré comme n'étant pas coté sur un marché actif en raison de sa nature (action non cotée, par exemple) mais cette situation pourrait également résulter de modifications du marché (déclin important du volume de transactions, par exemple). Le Groupe utilise alors les évaluations réalisées par des tiers (par exemple, les valorisations de titres luxembourgeois non cotés qui sont estimées annuellement par la Bourse de Luxembourg ou les valorisations qui sont communiquées régulièrement par des banques et autres établissements financiers). Si les précédentes méthodes ne sont pas applicables, le Groupe estime alors la juste valeur en utilisant une technique de valorisation. Le cas échéant, les techniques de valorisation comprennent notamment la comparaison avec des transactions récentes dans des conditions de concurrence normale s'il en existe, la référence à la juste valeur à un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie futurs actualisés et les modèles de valorisation des options.

Les intérêts courus non échus sur des titres à revenu fixe sont comptabilisés dans le poste « Comptes de régularisation à l'actif ».

6.4 Classification et comptabilisation des actifs et passifs financiers

Les actifs financiers sont répartis entre les catégories suivantes :

- les actifs financiers disponibles à la vente ;
- les actifs financiers évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat ;
- les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance ;
- les prêts et créances.

Les passifs financiers sont répartis dans deux catégories :

- les passifs financiers évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat ;
- les autres passifs financiers.

6.5 Dépréciation

A chaque date d'arrêté de compte, le Groupe détermine s'il existe des indications objectives de dépréciation pour un actif financier pris individuellement ou pour un groupe d'actifs résultant d'événements survenus postérieurement à la comptabilisation de ces actifs. Dans l'affirmative, le Groupe évalue la perte relative à l'actif financier ou au groupe d'actifs financiers et celle-ci est reconnue immédiatement dans le compte de résultat. Les pertes attendues par suite d'événements non encore survenus à la date de l'arrêté ne sont pas prises en compte. Parmi les critères constituant une indication de dépréciation, on peut citer :

- des difficultés financières importantes de l'émetteur ;
- un défaut de paiement des intérêts ou du principal ;
- une probabilité de faillite ou de restructuration financière croissante de l'emprunteur ;
- la disparition d'un marché actif pour cet actif financier suite à des difficultés financières.

6.6 Instruments financiers dérivés

Si applicable, ces instruments financiers sont comptabilisés initialement à leur juste valeur à partir du jour où le contrat y afférent prend naissance et sont estimés à la juste valeur durant

les périodes subséquentes. Les variations de juste valeur sont comptabilisées au compte de résultat. Le Groupe n'applique pas la comptabilité de couverture selon IAS 39.

Pour le Groupe, les instruments financiers comprennent, le cas échéant, des obligations convertibles évaluées à la juste valeur en contrepartie du résultat en raison du dérivé incorporé qu'elles contiennent selon IAS 39, ou des emprunts d'investissement swapés auprès de la banque prêteuse. Ces exemples d'instruments dérivés au sens de IAS 39 ne sont pas considérés comme des instruments dérivés dans la gestion opérationnelle du Groupe.

6.7 Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont les actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme disponibles à la vente ou ne sont pas classés dans l'une des autres catégories d'instruments financiers.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la date d'acquisition à la juste valeur, majorée des coûts de transaction directement imputables à l'acquisition. Les titres à revenus fixes font l'objet d'un amortissement selon la méthode du taux effectif. La différence entre le prix d'achat et la valeur de remboursement des titres à revenus fixes est donc constatée au compte de résultat de manière actuarielle sur la durée de vie résiduelle des titres.

La différence entre la juste valeur des titres à la date d'arrêt et leur prix d'achat diminué ou augmenté, le cas échéant, de l'amortissement au taux effectif est comptabilisée dans le poste « actifs disponibles à la vente » en contrepartie du poste « réserve de réévaluation » dans les capitaux propres.

Lorsqu'il existe une indication objective de dépréciation d'un actif financier disponible à la vente, la perte cumulée antérieurement comptabilisée en capitaux propres est transférée en

compte de résultat dans les conditions suivantes :

- Instruments de dettes

La perte de valeur, qui est égale à la différence entre la juste valeur et le coût amorti, est comptabilisée en compte de résultat. Si au cours d'un exercice ultérieur, la juste valeur d'un instrument de dette déprécié augmente, la dépréciation est reprise par le compte de résultat à hauteur de la dépréciation précédemment comptabilisée. La juste valeur des titres à revenu fixe ne tient pas compte des produits d'intérêts courus.

- Instruments de capitaux propres

Le Groupe apprécie l'existence d'une indication objective de dépréciation durable pour tous les instruments de capitaux propres dont la juste valeur est matériellement inférieure au coût. Le Groupe considère notamment pour ces instruments la survenance de changements significatifs dans l'environnement technologique, de marché, économique ou légal ayant un effet défavorable sur l'émetteur ainsi que la baisse significative ou prolongée de la juste valeur de l'instrument en dessous de son coût. Si le cours de clôture d'un tel instrument est inférieur d'au moins 40,0% à son prix d'acquisition ou si la moins-value latente est continue pendant les 18 mois précédant la clôture, ceci constitue une indication objective de dépréciation durable. De plus, le Groupe comptabilise systématiquement une perte de valeur à partir d'autres critères qui s'avèrent plus prudents dans la plupart des cas (voir la note 5).

Le montant de la dépréciation cumulée transférée des capitaux propres en compte de résultat est égal à la différence entre le coût d'acquisition et la juste valeur, diminuée de toute dépréciation de valeur sur cet actif financier antérieurement comptabilisée en compte de résultat. Toute perte ultérieure constatée sur un titre déprécié, en application des critères mentionnés ci-dessus, est constatée directement par résultat, qu'elle soit ou non significative ou prolongée. Les dépréciations constatées sur un

instrument de capitaux propres ne sont pas reprises par le compte de résultat en cas d'appréciation ultérieure de la valeur des instruments concernés, mais par le poste « réserve de réévaluation » jusqu'à la cession de l'actif concerné.

6.8 Actifs financiers évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat

6.8.1 Actifs financiers détenus à des fins de transaction

Un actif financier est classé comme détenu à des fins de transaction s'il est :

- acquis ou généré principalement en vue d'être cédé à court terme ;
- une partie d'un portefeuille d'instruments financiers identifiés et gérés ensemble qui présente des indications d'un rythme effectif récent de prise de bénéfices à court terme ;
- un instrument financier dérivé ou incorporant un dérivé au sens de IAS 39.

La variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction durant la période est constatée dans le compte de résultat. La juste valeur des titres à revenu fixe ne tient pas compte des produits d'intérêts courus.

6.8.2 Actifs financiers désignés comme des actifs évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat

Afin d'éviter une non concordance comptable, le Groupe désigne les actifs financiers détenus dans le cadre de contrats en unités de compte, dont les passifs sont évalués sur la base de la juste valeur des unités de placements représentatifs de ces contrats, comme évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat.

6.9 Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance

Les actifs détenus jusqu'à leur échéance sont des actifs financiers non dérivés, assortis de paiements déterminés ou déterminables et d'une échéance fixée, que le Groupe a la volonté et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance, à l'exception :

- de ceux que le Groupe a désignés, lors de leur comptabilisation initiale, comme étant évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat (cf. 6.8.2) ;
- de ceux que le Groupe désigne comme disponible à la vente (cf. 6.7) ;
- de ceux qui répondent à la définition des prêts et créances (cf. 6.10).

Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

S'il devient approprié de comptabiliser un actif financier au coût amorti plutôt qu'à la juste valeur, notamment du fait que l'intention du Groupe a changé, la valeur comptable de cet actif financier évalué à la juste valeur à cette date devient son nouveau coût amorti.

6.10 Prêts, créances et passifs financiers

a) Créances d'assurance

Les créances sur clients, courtiers et agents, co-assureurs et réassureurs sont initialement comptabilisées à la juste valeur de la contrepartie donnée ou reçue, puis évaluées au coût amorti.

b) Avances sur contrats d'assurance Vie

Les avances sur les contrats d'assurance Vie sont initialement comptabilisées à la juste valeur de la contrepartie donnée ou reçue, puis évaluées au coût amorti.

c) Les prêts hypothécaires et autres prêts

Les prêts hypothécaires et autres prêts sont initialement comptabilisés à la juste valeur de la contrepartie donnée ou reçue, puis évalués au coût amorti.

d) Modalités de dépréciation de ces actifs financiers

Une dépréciation pour perte de valeur est calculée dès lors que l'on dispose d'éléments objectifs justifiant la dépréciation de tout ou une partie de ces créances d'assurance, avances et prêts.

Le montant de la dépréciation sera égal à la différence entre la valeur comptable et la valeur recouvrable (dans la mesure où cette dernière est inférieure à la valeur comptable), cette dernière étant définie comme étant la valeur actualisée des flux d'encaissements futurs estimés. La comptabilisation de ces dépréciations se fait par le compte de résultat.

e) Passifs financiers

Les passifs financiers autres que les contrats d'investissement relevant de IAS 39 (cf. 5.4.2) sont initialement comptabilisés à la juste valeur puis évalués au coût amorti.

6.11 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les comptes en banques, les chèques postaux et la caisse sont évalués à leur valeur d'enregistrement comptable initiale. Ce poste comprend les liquidités, les dépôts à vue, les dépôts à préavis et autres investissements à court terme très liquides pour autant que leur échéance initialement fixée et les échéances restant à courir ne dépassent pas trois mois. Les crédits en compte courant sont considérés comme instruments de cash management.

6.12 Evaluation et comptabilisation des revenus et charges d'actifs et de passifs financiers

Les revenus et charges découlant d'actifs et de passifs financiers reçus, payés, à recevoir ou à payer sont évalués à la juste valeur. La contrepartie de ces revenus ou charges se présente la plupart du temps sous forme de flux de trésorerie ou d'équivalent de trésorerie. Les produits ne sont comptabilisés que s'il est probable que les avantages économiques associés à la transaction iront au Groupe. Les charges sont comptabilisées dès qu'elles sont encourues.

7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

7.1 Terrains, constructions, installations, équipements, matériel et mobilier

7.1.1 Terrains et constructions

Le Groupe renseigne les terrains et constructions séparément selon qu'il s'agit d'immeubles utilisés par le Groupe (immeubles d'exploitation), selon la définition de IAS 16, ou qu'il s'agit d'immeubles détenus à des fins d'investissement (immeubles de placement), selon la définition de IAS 40. Ces postes sont renseignés séparément à l'actif consolidé du Groupe. L'évaluation de ces actifs après comptabilisation initiale est effectuée sur base du modèle du coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur éventuelles.

a) Immeubles de placement

Les immeubles de placement sont enregistrés initialement au coût qui comprend les coûts de transaction. Le coût est le montant de trésorerie ou d'équivalent de trésorerie payé au moment de son acquisition ou de sa construction ainsi que les frais accessoires de construction et/ou d'acquisition directement attribuables ou bien le montant comptant équivalent attribué à cet actif lors de sa comptabilisation initiale.

b) Immeubles d'exploitation

Les immeubles d'exploitation sont évalués au coût d'acquisition diminué des amortissements et des dépréciations, à l'exception des terrains pour lesquels seules les dépréciations éventuelles sont enregistrées.

Le coût d'acquisition des immeubles d'exploitation se définit comme le prix d'acquisition augmenté des frais d'acquisition qui s'y rapportent. Le coût comprend :

- le prix d'achat, y compris les droits de toute nature et les taxes non remboursables, après déduction des remises et rabais commerciaux ;
- tout coût directement attribuable au transfert

des éléments constitutifs de l'actif jusqu'à son lieu d'exploitation et à sa mise en état pour permettre son exploitation de la manière prévue par la Direction.

Les coûts exposés ultérieurement ne sont activés comme actif séparé que s'il est probable que le bénéfice économique futur associé à ces éléments ira au Groupe. Ces coûts doivent pouvoir être estimés de façon fiable. Les coûts d'entretien courant des immobilisations corporelles, c'est-à-dire de réparation, de maintenance et autres coûts assimilables, sont comptabilisés en charges.

7.1.2 Installations, équipements, matériel et mobilier

Ces actifs corporels sont enregistrés initialement à leur coût d'acquisition. Le coût d'acquisition se définit comme le prix d'acquisition augmenté des frais accessoires d'acquisition qui s'y rapportent. Le coût d'acquisition comprend :

- le prix d'achat y compris les droits de douane et les taxes non remboursables, après déduction des remises et rabais commerciaux ;
- tout coût directement attribuable au transfert de l'actif jusqu'à son lieu d'exploitation et à sa mise en état pour permettre son exploitation de la manière prévue par la Direction.

L'évaluation de ces actifs après comptabilisation est effectuée sur base du modèle du coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur éventuelles.

7.1.3 Amortissements et dépréciations

Le Groupe ventile les montants initialement comptabilisés dans les parties significatives et amortit séparément chacune de ces parties. Les amortissements sont calculés linéairement en se basant sur la durée d'utilité estimée des biens, soit :

- 25 à 50 ans, pour la structure des immeubles ;
- 10 ans, pour les parties techniques des immeubles ;
- 3 à 10 ans, pour les installations, équipements, matériels et mobilier.

Le montant amortissable de ces actifs est déterminé après déduction de leur valeur résiduelle. La durée de vie résiduelle et le mode d'amortissement appliqué sont examinés à chaque fin de période annuelle.

Les terrains sont considérés comme des actifs non amortissables. D'éventuelles pertes de valeur font l'objet d'une dépréciation.

Les immeubles d'exploitation et les immeubles de placement font périodiquement l'objet d'évaluation par des experts reconnus. Les valeurs de réalisation ainsi déterminées sont renseignées dans les Notes aux états financiers respectives. D'éventuelles pertes de valeur résultant des expertises font l'objet de dépréciations.

La valeur résiduelle et la durée d'utilité des actifs corporels font l'objet d'une révision à la fin de la période annuelle. Une dépréciation est comptabilisée selon les dispositions d'IAS 36 immédiatement s'il s'avère que la valeur comptable nette est supérieure à la valeur recouvrable estimée.

7.2 Immobilisations incorporelles

7.2.1 Généralités

Une immobilisation incorporelle est comptabilisée lorsque :

- il est probable que les avantages économiques futurs attribuables à cet actif iront au Groupe ;
- le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

Le Groupe apprécie la probabilité des avantages économiques futurs en utilisant des hypothèses raisonnables et documentées représentant la meilleure estimation par la Direction de l'ensemble des conditions économiques qui existeront pendant la durée d'utilité de l'actif.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées initialement au coût qui comprend tout coût directement attribuable à la préparation de ces actifs en vue de leur utilisation prévue. Après sa comptabilisation initiale, une immobilisation incorporelle est comptabilisée au coût diminué du

cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur éventuelles.

Pour les immobilisations incorporelles ayant une durée d'utilité déterminée, le Groupe comptabilise des amortissements sur la durée d'utilité de ces actifs. La durée d'amortissement d'une immobilisation incorporelle est fonction de l'activité et de l'évolution économique des entités du Groupe. L'amortissement commence dès que l'actif incorporel est prêt à être mis en service, c'est-à-dire dès qu'il se trouve à l'endroit et dans l'état nécessaire pour pouvoir être exploité de la manière prévue par la Direction. L'amortissement cessera à la première date à laquelle cet actif sera classé comme détenu en vue de la vente selon IFRS 5 ou à la date à laquelle l'actif est décomptabilisé. La dotation aux amortissements au titre de chaque période est comptabilisée en compte de résultat. Cette charge est ventilée avec l'ensemble des frais généraux dans les autres charges financières, les charges de prestation d'assurance et les postes de frais. La durée d'utilité et le mode d'amortissement de l'immobilisation incorporelle sont réexaminés lors de chaque clôture annuelle. Les immobilisations incorporelles font l'objet de tests de dépréciation s'il existe des indices de perte de valeur. Si les paramètres comme la valeur patrimoniale, la rentabilité future, les parts de marché, etc. enregistrent des changements significatifs défavorables, il sera procédé à une réduction de valeur conformément aux dispositions de IAS 36.

Les immobilisations incorporelles ayant une durée d'utilité indéterminée ne sont pas amorties, mais font l'objet de tests de dépréciation selon les dispositions de IAS 36 annuellement et à chaque fois qu'il existe une indication que cet actif peut s'être déprécié.

7.2.2 Catégories d'immobilisations incorporelles

a) Ecart d'acquisition

L'écart d'acquisition (ou Goodwill) est défini comme l'excédent du coût d'acquisition au-delà de la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables revenant au Groupe à la date d'acquisition. Ce Goodwill est enregistré en immobilisations incorporelles. Le Goodwill sur entreprises associées est compris dans la valeur d'investissement.

Le Goodwill résultant de l'acquisition de parts d'actionnaires minoritaires est enregistré directement en déduction des capitaux propres pendant l'exercice de la transaction.

Le montant de l'écart d'acquisition fait l'objet d'une revue périodique et au moins une fois par an dans le but de déterminer une éventuelle perte de valeur et figure au bilan pour le solde de sa valeur nette après déduction de la perte de valeur. La perte de valeur est enregistrée dans le compte de résultat. Les pertes de valeurs sur Goodwill ne sont pas reprises.

b) Autres immobilisations incorporelles

- Immobilisations incorporelles acquises à titre onéreux

Le coût des licences de logiciel acquises est enregistré à l'actif sur base du prix d'acquisition et des frais directs de mise en route du logiciel. Les fonds de commerce acquis auprès d'agents du réseau sont enregistrés à leur prix d'acquisition. Ces coûts sont amortis linéairement sur leur durée de vie estimée de 3 à 5 ans. La valeur résiduelle est estimée comme étant nulle.

- Immobilisations incorporelles générées en interne

Ces immobilisations correspondent à des projets informatiques développés en interne. Les dépenses relatives à la phase de recherche de ces projets internes ne sont pas immobilisées et sont comptabilisées en compte de résultat lorsqu'elles sont encourues.

Seules les dépenses relatives à la phase de développement de ces projets sont immobilisées sous réserve du respect des conditions d'immobilisation de ces éléments telles que prévues par IAS 38.

Après leur comptabilisation initiale, les dépenses de développement immobilisées sont évaluées selon le modèle du coût amorti. Le coût d'une immobilisation incorporelle générée en interne comprend tous les coûts directement attribuables nécessaires pour créer, produire et préparer l'immobilisation afin qu'elle puisse être exploitée de la manière prévue par la Direction.

En règle générale, la durée d'utilité estimée des logiciels générés en interne est actuellement considérée comme étant de 3 à 5 ans. Cette durée est cohérente avec l'expérience du Groupe en cette matière. La valeur résiduelle est estimée comme étant nulle. Les amortissements se font linéairement sur la durée d'utilité de ces actifs.

8. CAPITAL

Les actions ordinaires sont reprises dans le poste « Capital ». Les coûts directement liés à l'émission de nouvelles actions ou des émissions d'options sont renseignés en capital social, nets d'impôts, en déduction de la valeur des actions émises. Lorsqu'une société du Groupe acquiert les actions de la société mère, le prix payé, y compris les coûts directs exposés y afférents, est porté en diminution des fonds propres jusqu'au moment où ces actions sont annulées ou cédées. Lorsque de telles actions sont cédées, le prix de cession, net de frais directs exposés lors de cette opération de cession et net de taxes, est ajouté aux capitaux propres du Groupe. Sur décision de l'Assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires, les actions émises donnent droit à un dividende moyennant détachement d'un coupon de dividende.

En 2009, Foyer S.A. a mis en place un plan d'attribution d'options sur ses propres actions en

faveur du personnel dirigeant. Ces transactions ne donnent pas lieu à l'émission d'actions nouvelles et Foyer S.A. rachète en bourse les actions nécessaires pour procéder à cette rémunération.

9. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Les impôts sur le résultat sont calculés selon les prescriptions fiscales en vigueur dans le pays de résidence des entités. Les avances payées au titre d'un exercice spécifique et les dettes d'impôts sur le résultat estimées pour le même exercice fiscal peuvent être compensées.

A compter de l'exercice 2008, les sociétés de droit luxembourgeois détenues à plus de 95% par le Groupe sont incluses dans une intégration fiscale, comme le permettent les prescriptions fiscales en vigueur au Luxembourg.

Les impôts différés prennent naissance lorsqu'une différence temporelle apparaît entre la base taxable d'un actif ou d'un passif et la valeur pour laquelle cette dernière figure au bilan consolidé. L'impôt différé est calculé par application du taux d'imposition ainsi que des dispositions légales qui ont été adoptées à la date de clôture.

Des passifs d'impôts différés sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles imposables, sauf :

- a. lorsque le passif d'impôts différés résulte de la reconnaissance initiale d'un écart d'acquisition ou de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui, lors de son occurrence, n'affecte ni le bénéfice ni la perte ; et
- b. pour les différences temporelles taxables liées à des participations dans les filiales, lorsque la date à laquelle la différence temporelle s'inversera peut être contrôlée et qu'il est probable que la différence temporelle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Un actif d'impôt différé doit être comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible, à moins que l'actif d'impôt différé ne soit généré par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui :

- a. n'est pas un regroupement d'entreprises ; et
- b. au moment de la transaction, n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable ou la perte fiscale.

Toutefois, pour les différences temporelles déductibles liées à des participations dans des filiales, entreprises associées et co-entreprises, et investissements dans des succursales, un actif d'impôt différé doit être comptabilisé dès lors qu'il est probable que la différence temporelle s'inversera dans un avenir prévisible, et qu'il existera un bénéfice imposable sur lequel pourra s'imputer la différence temporelle.

La valeur comptable des actifs d'impôt différé est revue à chaque date de clôture et réduite dans la mesure où il n'apparaît plus probable qu'un bénéfice comptable suffisant sera disponible pour permettre l'utilisation de l'avantage de tout ou partie de cet actif d'impôt différé. Les actifs d'impôts différés non reconnus sont réappréciés à chaque date de clôture et sont reconnus dans la mesure où il devient probable qu'un bénéfice futur imposable permettra de les recouvrer.

Les impôts différés relatifs aux éléments reconnus directement en capitaux propres sont comptabilisés en capitaux propres et non au compte de résultat.

Les taux d'imposition à appliquer aux différences temporelles correspondent aux taux maximum des différentes catégories d'imposition sur les revenus :

- Luxembourg : 29,55% (taux à Leudelange) ;
- Belgique : 33,99% ;
- Suisse : 35,1% (taux à Genève).

10. AVANTAGES DU PERSONNEL

10.1 Avantages postérieurs à l'emploi

Le Groupe gère deux types d'engagements de pensions complémentaires signés en faveur du personnel ainsi qu'un engagement en faveur de certains agents.

Régime de pension complémentaire

Au 1^{er} janvier 2003 un plan de pension complémentaire à cotisations définies est entré en vigueur en faveur des employés. Les cotisations patronales de pension complémentaire de retraite du Groupe servent à constituer un capital de pension complémentaire patronale de retraite, un capital de pension complémentaire patronale de retraite anticipée, ainsi que des capitaux en cas de décès et d'invalidité.

Les cotisations patronales de pension complémentaire de retraite, nettes de frais, sont versées annuellement au choix de l'employé dans un support d'épargne en unités de compte qui précise les différents fonds dans lesquels ces versements seront investis et/ou dans un support d'épargne à taux garanti. En cas de décès de l'employé avant la retraite, les bénéficiaires toucheront en plus de l'épargne accumulée, un capital décès. Les éventuels enfants à charge toucheront une rente d'orphelin. En cas d'invalidité totale ou partielle avant la date de retraite, le règlement prévoit une prestation complémentaire patronale d'invalidité. Le Groupe n'a pas d'autres obligations en dehors du versement des cotisations patronales indiquées ci-dessus.

Les régimes à cotisations définies se caractérisent par des versements à des organismes qui libèrent l'employeur de toute obligation ultérieure. De ce fait, une fois les cotisations versées, aucun passif et aucun engagement ne figurent dans les comptes des différentes entités. Toutefois, la société Foyer Vie S.A. intervient comme assureur des autres entités du Groupe ayant signé un plan

de pension à cotisations définies avec leur personnel respectif. De ce fait, figurent dans les comptes consolidés du Groupe des engagements d'assurance Vie tant avec unités de compte (« UC ») que hors UC et constitués en couverture des actifs représentatifs des capitaux de retraite constitués individuellement par les employés.

Ancien plan de pension

Le Groupe a des obligations liées à un ancien plan de pension à prestations définies. Ce plan est fermé depuis 2003 et ne concerne plus que les employés ayant pris leur retraite avant cette date. Les engagements sont provisionnés pour les pensions en cours et concernent des pensions de retraite, d'invalidité, de survie et d'orphelins.

Indemnités de fin de carrière

Le Groupe a des obligations à long terme vis-à-vis de certains agents. Des cotisations sont versées annuellement en fonction des commissions. En fin de carrière, l'agent reçoit un capital.

Méthodes comptables

L'évaluation de la valeur actualisée des prestations définies et des coûts de services rendus au cours de la période et, le cas échéant, des services passés est établie selon la méthode des unités de crédit projetées conformément aux dispositions d'IAS 19. La valeur actuelle des engagements est déterminée par l'actualisation des flux futurs à un taux de marché fondé sur les obligations émises par des émetteurs de première catégorie.

Les écarts (gains ou pertes actuariels), nets d'impôts différés, constatés en fin de période sont enregistrés en fonds propres sous le poste « Réserves ».

10.2 Autres avantages à long terme et stock options

Rémunérations variables de CapitalatWork

En 2009, la Société a acquis le groupe CapitalatWork dont l'une des filiales avait

antérieurement attribué à certains collaborateurs des options sur des parts d'OPC exerçables en 2018. La juste valeur de ces engagements est la valeur de marché de ces options.

En 2010, certains collaborateurs ont pu souscrire à un « incentive plan » leur accordant une rémunération complémentaire dépendant des performances de CapitalatWork. Le plan s'apparente à un plan d'options exerçables, sous conditions, entre le 01.01.2014 et le 31.12.2016, et réglé en trésorerie. Cet engagement est évalué conformément aux caractéristiques de ce plan, en fonction des résultats réalisés et du montant des actifs sous gestion (AUM).

Cadeaux liés à l'ancienneté

Des cadeaux sont offerts aux salariés des sociétés luxembourgeoises. Cet engagement est comptabilisé à sa valeur actuelle (cf. note 20).

Paiement fondé sur des actions de Foyer S.A.

En 2009, Foyer S.A. a mis en place un plan d'attribution d'options sur ses propres actions en faveur du personnel dirigeant. Ce plan prévoit le règlement uniquement en actions.

Le coût des options est valorisé à la juste valeur des instruments attribués à la date d'attribution. La juste valeur est estimée par un modèle de valorisation approprié tenant compte des programmes de rachat d'actions.

Le coût des options est comptabilisé dans les frais de personnel au moment de l'attribution, en contrepartie d'une augmentation équivalente des capitaux propres de Foyer S.A.

10.3 Avantages à court terme

Une provision est comptabilisée pour les droits à congés payés acquis par les salariés et reportés sur les périodes ultérieures (cf. note 20).

11. PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS

En plus des provisions techniques des assurances Vie et Non Vie, le Groupe enregistre des provisions chaque fois que l'échéance d'une obligation ou le montant de la dépense future qu'impliquera leur règlement sont incertains. Ces provisions sont comptabilisées lorsque les conditions suivantes sont remplies :

- le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé ;
- il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour régler l'obligation ;
- le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Les provisions sont actualisées si l'effet de la « valeur temps » de l'argent est significatif.

12. INFORMATION SECTORIELLE

Le Groupe est organisé autour de trois secteurs opérationnels, déterminés par la Direction pour évaluer la performance, compte-tenu de la nature des produits ou services et des contraintes réglementaires.

Pour le Groupe il s'agit :

- de l'assurance Non-Vie ;
- de l'assurance Vie ;
- de la Gestion d'actifs.

Les revenus provenant des clients externes sont présentés avec les éléments suivants :

- pour l'assurance Vie et l'assurance Non-Vie, les primes acquises nettes de réassurance ;
- pour tous les secteurs, les produits d'exploitation nets incluant les commissions et les revenus financiers nets.

Les revenus financiers nets sont étroitement liés à l'activité des secteurs opérationnels et sont gérés au niveau de chacun d'eux. Parmi

ces revenus financiers nets, les produits et les charges d'intérêt sont présentés distinctement, conformément à IFRS 8, bien qu'ils ne soient pas fournis à la direction.

Certains frais généraux, tels que ceux relatifs à la gestion comptable, la gestion financière ou la gestion sur le plan juridique, sont pris en charge par les différents segments par le biais des entités faisant partie des segments. Ces frais sont identifiés et alloués aux entités du Groupe selon un système interne d'imputation de frais et selon un schéma comptable unique.

Les avantages tirés de l'intégration fiscale de certaines sociétés luxembourgeoises sont alloués au secteur de la Gestion d'actifs.

L'information géographique répartit les indicateurs suivants entre le Luxembourg, d'une part, et le reste de l'Europe (autres pays de l'Union Européenne et Suisse), d'autre part :

- pour l'assurance Vie et l'assurance Non-Vie, les primes acquises brutes provenant des clients externes sont affectées sur la base de la situation géographique des clients ;
- les immobilisations corporelles sont affectées sur la base de leur localisation géographique.

Fournir une information plus détaillée nécessiterait un coût excessif.

13. PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES

Sont considérés comme des produits des activités ordinaires les produits provenant des primes d'assurance en branches Vie et Non-Vie, des prestations de services et de l'utilisation d'actifs d'entités du Groupe productrices d'intérêts, de redevances et de dividendes.

- Les primes d'assurances sont prélevées soit pour des périodes non reconductibles convenues au cas par cas avec les clients, soit

pour des durées déterminées et renouvelables par tacite reconduction.

- Les prestations de services impliquent généralement l'exécution par une entité du Groupe de tâches convenues contractuellement dans un délai convenu. Les services peuvent être rendus au cours d'une seule période comptable ou sur plusieurs périodes comptables.
- Les revenus en provenance de la gestion patrimoniale dans le cadre de contrats d'investissement sont des commissions de gestion du portefeuille de valeurs mobilières et des dépôts sous-jacents à ces contrats. Ces revenus sont fixés lors de la signature du contrat d'investissement et sont décomptés périodiquement. Les frais de gestion prélevés lors de la signature des contrats de financement couvrent tant les dépenses facturées par des tiers que la compensation des frais commerciaux encourus.
- L'utilisation par des tiers d'actifs appartenant à des entités du Groupe génère des produits des activités ordinaires sous forme :
 - a. d'intérêts – rémunération de l'utilisation de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie ou montants dus aux entités ;
 - b. de dividendes – distribution de bénéfices aux détenteurs d'instruments de capitaux propres à concurrence des droits qu'ils détiennent dans une catégorie de titres composant le capital.

14. CONTRATS DE LOCATION

Certaines immobilisations corporelles utilisées par le Groupe, tels les immeubles de bureaux, ont été prises en location. Les paiements au titre de ces contrats de location sont comptabilisés en compte de résultat sur une base linéaire pendant toute la durée du contrat de location. Il s'agit de contrats de location simples sans transferts significatifs de risques et avantages au Groupe.

Note 5. Estimations comptables et mode décisionnel de l'application d'une règle comptable

Pour préparer les présents comptes annuels consolidés, la Direction doit établir à la date de ces états des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif et donner des informations sur les éléments d'actif et de passif éventuels ainsi que sur les produits et charges présentés pendant la période. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sont réexaminées régulièrement. Les effets des modifications d'estimations comptables sont comptabilisés sur la période au cours de laquelle la modification est apportée si cette dernière ne concerne que la période en cours, ou sur la période au cours de laquelle la modification est apportée et les périodes suivantes si la modification porte à la fois sur la période en cours et les périodes ultérieures.

La mise en œuvre de ces jugements et estimations, pour lesquels une information est donnée dans l'annexe des états financiers, concerne notamment l'évaluation des provisions techniques d'assurance et les modalités pour déterminer les montants des éventuelles dépréciations pour perte de valeur.

1. ESTIMATION DE LA CHARGE DES SINISTRES

La charge effective des sinistres couverts par les contrats d'assurance constitue une estimation comptable critique. Différents éléments d'incertitude doivent être pris en considération dans l'estimation des sinistres, en particulier en matière de sinistres en branche de responsabilité civile (« RC »), tant RC Générale que RC Auto, dont le règlement peut intervenir plusieurs années après leur survenance. En l'absence de jurisprudence constante et en raison des modifications de loi et, en général, des changements de l'environnement économique, une estimation

précise de l'évolution de la charge finale est difficile. Ces estimations sont faites de façon prudente par la Direction et des gestionnaires expérimentés.

Les sommes estimées comme paiements futurs dans le cadre des dossiers individuels sont inscrites dans les provisions pour sinistres. Ces provisions, à l'exception des provisions pour rentes d'invalidité, ne sont pas escomptées. Des provisions complémentaires sont constituées pour sinistres déclarés tardivement, pour sinistres déclarés mais insuffisamment provisionnés, ainsi que pour l'ensemble des frais de gestion futurs de ces sinistres. Ces estimations sont faites sur base de données historiques, des tendances actuelles en matière de sinistralité et elles prennent en compte les cadences de règlement observées dans les branches d'assurances individuelles (cf. note 17).

2. CONTRATS D'ASSURANCE VIE ET DE PENSION COMPLÉMENTAIRE

2.1 Estimation résultant de contrats d'assurance Vie et pension complémentaire à long terme

L'estimation des dettes résultant de contrats d'assurance Vie à long terme est effectuée par le Groupe. Cette estimation se fonde sur le nombre de décès pour toutes les années pendant lesquelles le Groupe est exposé aux risques. Elle résulte également des standards du secteur et des tables de mortalité ayant obtenu l'aval des instances de contrôle. Pour les contrats dont le risque consiste dans la survie de l'assuré, des ajustements raisonnables tenant compte de l'augmentation de l'espérance de vie sont réalisés.

La source d'incertitude majeure en matière de risque décès est l'évolution d'épidémies ou de pandémies telles que le SIDA ou la grippe aviaire notamment, ainsi que les changements de modes de vie en matière d'alimentation, de consommation d'alcool

et de tabac. Par contre, les progrès réalisés en matière de soins médicaux et les améliorations des conditions sociales pourront avoir des effets positifs sur l'espérance de vie.

Les contrats épargne sans composante de risque d'assurance ne bénéficient pas d'une couverture de réassurance. Lorsque ces contrats prévoient un taux minimum garanti, les insuffisances éventuelles des rendements futurs sont provisionnées.

2.2 Provisions mathématiques

Les provisions mathématiques des contrats d'assurance Vie, comportant un risque significatif de mortalité, sont calculées conformément aux principes en vigueur approuvés par les autorités de surveillance, selon les principes prospectifs, sur la base d'hypothèses de taux de rendement, de mortalité/morbidité et des frais de gestion.

En cas de changement des tables de mortalité, une provision supplémentaire correspondant à l'écart entre les provisions calculées selon l'ancienne et la nouvelle table est constituée. Lorsque les contrats prévoient un taux minimum garanti, les insuffisances éventuelles des rendements futurs sont provisionnées.

Les provisions mathématiques sur les contrats d'épargne sont déterminées à l'aide d'une approche rétrospective et correspondent au total des cotisations versées, majorées des rendements déterminés sur base des taux techniques. Sont également incluses dans les provisions mathématiques les provisions pour participations discrétionnaires allouées lorsque les contrats les prévoient (cf. note 17).

3. CONTRATS D'INVESTISSEMENT

Le Groupe souscrit un nombre important de contrats, liés à des supports qui sont valorisés à la juste valeur en contrepartie du résultat. Ces instruments de supports ne sont pas tous cotés dans un marché actif et leur valeur de réalisation est déterminée par le biais de différentes techniques de valorisation prévues en l'absence de marché actif. Ces techniques sont validées avant leur utilisation et, le cas échéant, adaptées afin de garantir un résultat qui reflète une valeur de marché comparable à des actifs similaires.

Des changements dans les hypothèses de base de ces techniques, (i.e. volatilité, risque de crédit, etc.) peuvent avoir une incidence sur la juste valeur de réalisation estimée de ces instruments financiers. Toutefois, étant donné que pour ces contrats l'engagement du Groupe vis-à-vis des souscripteurs correspond à la juste valeur des instruments financiers correspondants, aucun risque financier ne se dégage réellement de cette forme de contrat pour le Groupe. Ces contrats font supporter aux souscripteurs les risques financiers, mais leur garantissent en contrepartie les bénéfices et revenus sur ces supports (cf. note 18).

4. ACTIONS DURABLEMENT DÉPRÉCIÉES

A chaque date d'arrêté de comptes, le Groupe procède à une revue des titres à revenu variable dont la juste valeur présente une moins-value latente et détermine s'il existe ou non des indications objectives de dépréciation durable pour l'actif pris individuellement ou pour les actifs d'un même secteur d'activité. Le cas où une action est en situation de moins-value latente d'au moins 20,0% pendant une période continue de neuf mois ou plus précédant la date de clôture constitue pour le Groupe une indication objective de dépréciation durable (cf. note 14). Le Groupe comptabilise la dépréciation dans le compte de résultat (cf. note 4, § 6.5 et 6.7). Au 31.12.2011, la moins-value latente la plus importante sur une part de fonds ou une action non dépréciée était de -26%.

5. DÉPRÉCIATION D'UN GOODWILL

A chaque date d'arrêté de comptes, le Groupe procède à un test de dépréciation du goodwill acquis avec CapitalatWork qui repose principalement sur les actifs sous gestion (AUM) et sur des coefficients de valorisation de ceux-ci, en distinguant clientèle privée et clientèle institutionnelle (cf. notes 3 et 11). Les coefficients sont établis selon les informations disponibles sur le marché. Un changement « raisonnablement possible » d'une hypothèse clé ne modifierait pas le résultat du test.

Note 6. Gestion du capital et des risques

1. GESTION DES RISQUES

1.1 Environnement

Les assureurs et réassureurs européens se préparent à des changements réglementaires majeurs dans l'évaluation, mais aussi dans la communication de leurs risques. Le Groupe saisit cette opportunité pour affiner ses contrôles, ses procédures ainsi que ses méthodes d'évaluation des risques et des besoins en capital correspondant.

• Assurances : « Solvabilité II »

La directive européenne 2009/138/CE sur l'accès aux activités de l'assurance et de la réassurance et leur exercice, baptisée « Solvabilité II », est construite sur 3 piliers : la quantification des risques (exigences en capital), les processus internes de gestion et de contrôle prudentiel (gestion des risques) et enfin la communication des risques (discipline de marché). Ses dispositions doivent encore être transposées en droit national et entreront vigueur à la date qui sera fixée par la Directive Omnibus 2.

Depuis plusieurs années, le Groupe se prépare activement aux modifications apportées par la directive Solvabilité II : il a ainsi participé aux différentes études « Quantitative Impact Study » (QIS) et il a produit en 2011 les évaluations basées sur la future norme prudentielle dans les rapports actuariels du Commissariat aux Assurances (CAA). Il s'est ainsi enrichi progressivement de nouvelles méthodes visant à quantifier plus précisément l'exposition au risque des filiales concernées. En 2011, la cartographie des risques majeurs a été mise à jour et approfondie. De nombreuses mesures ont été mises en œuvre pour réduire par des dispositions de contrôle interne complémentaires certains des risques identifiés. Diverses initiatives de sensibilisation ont permis de développer une meilleure prise en

compte des risques dans les diverses activités du Groupe. Le système de gestion des risques a été amélioré pour préparer le Groupe à l'entrée en vigueur des nouvelles normes prudentielles.

• Gestion patrimoniale

Au sein du secteur Gestion d'actifs, les filiales soumises à la surveillance du secteur financier ont déjà adopté un canevas de gestion des risques conforme à la réglementation locale (cf. section 3). Au Luxembourg, la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) exige un reporting prudentiel social et consolidé au niveau du groupe CapitalatWork. Celui-ci se compose d'un ratio d'adéquation des fonds propres et du contrôle des grands risques.

Les ratios de fonds propres exigés des entreprises d'investissement du Groupe résultent de la transposition des directives européennes 2006/48/CE et 2006/49/CE, modifiée par la directive 2007/18/CE. Ces directives dites « fonds propres réglementaires » (en anglais Capital Requirements Directive, ou CRD) transposent dans le droit européen les recommandations du second accord de Bâle. Ces accords dits « de Bâle II » s'appuient sur trois piliers : l'exigence de capitaux propres (ratio de solvabilité), le processus interne de surveillance du capital et la communication des risques.

1.2 Gouvernance des risques

L'analyse et le contrôle des risques par le Groupe Foyer sont articulés autour des acteurs suivants :

- le Conseil d'Administration qui définit les objectifs stratégiques, alloue le capital et définit l'appétit au risque du Groupe ;
- la Direction Groupe qui définit des objectifs opérationnels, alloue le capital aux différentes entités/activités au regard du couple rendement-risque et décline l'appétit au risque au niveau des différentes entités ;

- la Direction des risques qui met en œuvre le système de gestion des risques comprenant les stratégies, processus et procédures d'information nécessaires pour détecter, mesurer, contrôler, gérer et déclarer en permanence les risques aux niveaux individuel et agrégé, ainsi que les interdépendances entre ces risques ; elle est en charge de développer au sein du Groupe l'évaluation interne des risques et de la solvabilité, ou « own risk and solvency assessment » (ORSA), pour les activités d'assurance ;
- les directions opérationnelles qui déclinent la gestion du risque dans leurs activités respectives (contrôle interne) ;
- les directions fonctionnelles qui participent à la gestion de risques transversaux, notamment le Chief Actuary, qui orchestre la quantification des risques d'assurance, et la Direction des investissements, à qui est déléguée la gestion du risque financier.

La gouvernance de risques est renforcée par les équipes d'audit interne du Groupe, qui réalisent régulièrement, dans le cadre de leurs fonctions, une évaluation des procédures de gouvernance et des risques du Groupe.

1.3 Informations quantitatives et qualitatives

La note 7 détaille les risques auxquels le Groupe est soumis en raison des contrats d'assurance ou d'investissement souscrits et la façon dont le Groupe gère ces risques.

2. GESTION DU CAPITAL

2.1 Définition du capital géré

Le Groupe considère comme éléments de capital géré la part du Groupe dans les capitaux propres consolidés, dont sont déduits :

- le dividende proposé aux actionnaires l'année suivante,
- la valeur nette comptable des actifs incorporels.

Le Groupe n'émet pas de dette subordonnée et couvre ses risques financiers sans réaliser de comptabilité de couverture.

€ milliers	31.12.2011	31.12.2010
Capital géré	473 999,8	456 184,4

2.2 Processus de gestion

Le Conseil d'administration, son Comité d'audit, de compliance et de gestion des risques et la Direction Groupe surveillent périodiquement la capitalisation du Groupe. La solvabilité des filiales exerçant une activité d'assurance ou une activité financière réglementée fait l'objet d'un contrôle particulier, dans le souci d'offrir à nos clients la garantie d'une protection pérenne, de proposer à nos actionnaires un rendement régulier, et afin d'allouer au mieux les ressources aux développements stratégiques du Groupe.

Le niveau du capital est apprécié :

- au niveau de chaque société, dans le cadre réglementaire actuel, à une fréquence trimestrielle (voir ci-après la section 3) ;
- tant des sociétés que du Groupe Foyer, dans une approche interne qui converge progressivement vers les cadres réglementaires futurs.

2.3 Objectifs

En 2011 et en 2010, le Groupe satisfait à son objectif en dépassant largement les capitaux propres nécessaires requis par un modèle de risque conforme aux exigences de Solvabilité II (sur base des spécifications connues et non définitivement arrêtées à ce jour), et respectant un « default risk » inférieur à 0,5%, soit une fois tous les 200 ans.

3. EXIGENCES RÉGLEMENTAIRES EN MATIÈRE DE CAPITAL

Les filiales du Groupe qui se trouvent sous la surveillance des autorités compétentes du secteur de l'assurance et de la réassurance, d'une part, et du secteur financier (entreprises d'investissement), d'autre part, respectent chacune les exigences de fonds propres requises par les lois et règlements respectifs qui leur sont applicables dans le cadre de leurs activités (voir la liste des sociétés à la note 2). Ces exigences sont calculées sur la base de comptes qui ne sont pas élaborés selon les principes comptables IFRS. Les capitaux propres consolidés établis selon les normes IFRS et leur variation par rapport à l'exercice précédent sont présentés dans le tableau de variation des capitaux propres.

3.1 Entreprises d'assurance et de réassurance

Les entreprises d'assurance et de réassurance luxembourgeoises doivent à tout moment disposer d'une marge de solvabilité suffisante pour couvrir l'exigence de marge de solvabilité relative à l'ensemble de leurs activités (réglementation luxembourgeoise « Solvabilité I » définie principalement par le règlement grand-ducal du 14 décembre 1994 pris en exécution de la loi modifiée du 6 décembre 1991 sur le secteur des assurances). La marge de solvabilité disponible comprend le capital social versé, les réserves légales ou libres ne correspondant pas aux engagements et le report de bénéfices ou de pertes, déduction faite des dividendes à verser et des actions propres. Cette marge est diminuée ou augmentée de tous les autres éléments visés par la réglementation, notamment de certaines plus-values non réalisées. Les exigences de fonds propres des compagnies d'assurance et de réassurance dépendent généralement de la conception du produit, du volume des souscriptions et des engagements, notamment au regard des taux d'intérêt et des marchés financiers.

3.2 Entreprises d'investissement

Les entreprises d'investissement luxembourgeoises doivent à tout moment disposer de fonds propres suffisants pour couvrir leur exigence globale de fonds propres. Les fonds propres éligibles sont calculés conformément aux lettres circulaires de la Commission de Surveillance du Secteur Financier qui définissent le ratio d'adéquation des fonds propres (principalement la circulaire CSSF 2007/290 émise en application de l'article 56 de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier). Les exigences de fonds propres sont déterminées selon les risques associés aux activités des entreprises d'investissement, notamment :

- risque de crédit et risque de dilution associés aux activités hors portefeuille de négociation ;
- risques de règlement, de contrepartie, de position... liés au portefeuille de négociation ;
- risque de change ;
- risque lié à la variation de prix des produits de base ;
- risque opérationnel.

Les entreprises d'investissement belges sont soumises au contrôle de la Financial Services and Markets Authority, ou FSMA (anciennement Commission bancaire, financière et des assurances, ou CBFA). Les fonds propres de la filiale belge CapitalatWork S.A., agréée comme « société de bourse », doivent satisfaire au coefficient général de solvabilité calculé sur la base des fonds de tiers et aux autres exigences définies par la circulaire D4/EB/97/1 : ils doivent couvrir d'une part les fonds de tiers, certains actifs immobilisés et les frais généraux et, d'autre part, couvrir le risque de crédit et les risques de marché.

Note 7. Risques d'assurance et risques financiers

Le Groupe souscrit des contrats par lesquels un risque d'assurance ou un risque financier ou les deux sont transférés entre deux parties. La présente note énumère ces risques et illustre la façon dont le Groupe les gère.

1. LE RISQUE D'ASSURANCE

Le risque propre à chaque contrat d'assurance est la possibilité que l'évènement assuré se produise et l'incertitude sur le montant du règlement du sinistre que cet évènement entraîne.

Dans le cas d'un portefeuille d'assurance, le risque principal est que la charge de sinistre réelle s'avère être supérieure au montant des revenus de primes attendus. L'occurrence de l'évènement assuré étant par essence aléatoire, le tarif est basé sur des hypothèses de fréquence de sinistre et de coût moyen de sinistre. Si ces hypothèses sous-estiment la réalité du risque, le risque de perte est réel.

Néanmoins, la loi statistique montre que, pour les risques qui peuvent être mutualisés, plus le portefeuille est important, moindre sera la déviation par rapport aux statistiques de base. D'autre part, un portefeuille plus diversifié est moins exposé aux conséquences d'une déviation des résultats réels par rapport aux hypothèses de base. En effet, lorsque les produits couvrent des risques indépendants, l'aléa sur un produit est partiellement compensé par l'aléa sur les autres produits.

De par :

- la forte diversification des activités du Groupe, à la fois géographiquement et dans le type de produits proposés
- la forte pénétration dans ses marchés pour les risques mutualisables,

le Groupe Foyer a une excellente maîtrise du risque d'assurance.

1.1 Assurance Non-Vie

1.1.1 Généralités

Le Groupe commercialise des produits d'assurance Non-Vie principalement sur le territoire du Grand-Duché de Luxembourg mais également en Belgique en libre prestation de services. Cette activité expose le Groupe à trois types de risques d'assurance. Les deux premiers types de risques concernent l'activité en cours et future qui supporte à la fois le risque de tarification et le risque de sinistralité extrême. Le troisième type de risque concerne l'activité passée qui supporte un risque de provisionnement.

1.1.2 Le risque de tarification

1.1.2.1 La définition du risque de tarification

Pour chaque contrat d'assurance, en contrepartie du paiement d'une prime par le client, le Groupe s'engage à indemniser celui-ci dans l'hypothèse où l'évènement assuré survient. Autrement dit, au niveau d'un produit d'assurance ou d'une branche d'assurance, le risque de tarification est le risque pour lequel la somme des primes, déduction faite des frais de gestion et de distribution, serait insuffisante pour payer l'ensemble des sinistres de l'année.

1.1.2.2 La gestion du risque de tarification

Pour gérer ce risque, le Groupe dispose de plusieurs moyens :

a) Des moyens techniques

En tant qu'acteur majeur sur le marché national, le Groupe dispose d'une base de données statistiques importante qui lui permet de réduire le risque de volatilité dans les calculs de probabilité de survenance des sinistres, ainsi que dans le calcul des coûts moyens attendus.

Cette base statistique est exploitée par les actuaires du Groupe pour calculer les tarifs.

Dans la phase de conception du produit, le Groupe

fait des tests à partir d'hypothèses techniques, commerciales et de gestion afin de tester la sensibilité du niveau de rentabilité attendu. Chaque année, à partir de tableaux de bord ou d'analyses complémentaires, le Groupe ajuste ces hypothèses et adapte les tarifs si nécessaire.

b) Un cadre légal

La majorité des contrats est souscrite pour une durée d'un an et reconductible tacitement. Grâce aux outils de pilotage décrits au point a), si le Groupe constate une insuffisance tarifaire, il peut agir et modifier les tarifs non seulement pour les nouveaux contrats, mais également pour le portefeuille, moyennant un préavis de trois mois avant l'échéance du contrat.

En branche maladie, les contrats sont souscrits pour une durée indéterminée avec un droit de résiliation exclusif pour le preneur d'assurance. Toutefois, les contrats contiennent une clause d'ajustement du tarif qui est déterminé par les données statistiques de sinistralité de l'ensemble des contrats en portefeuille, par comparaison avec les sinistres estimés à l'émission du contrat mais sous le contrôle d'un expert externe.

c) Un recours possible à l'expertise externe

Pour des risques techniques de taille importante (grands chantiers, risques industriels...), le Groupe bénéficie de l'expertise mondiale de ses partenaires réassureurs en matière de critères de souscription et de niveau de tarification.

1.1.3 Le risque de sinistralité extrême

1.1.3.1 La définition du risque de sinistralité extrême

Lorsque les actuaires calculent le tarif d'une garantie d'un produit, ils enlèvent de leur base statistique les sinistres extrêmes. Par sinistre extrême, on entend tout événement dont la probabilité de survenance est faible (inférieure à 0,5 % par exemple), mais dont le coût est important par rapport au volume de prime annuel de la branche d'assurance. En contrepartie de l'exclusion de cette sinistralité dite « extrême », il sera rajouté à la prime calculée le coût de financement de ce risque. Ce coût est généralement celui d'un programme de réassurance qui couvre ce type de sinistralité. Les caractéristiques principales du programme de réassurance du Groupe sont décrites dans le paragraphe suivant.

À titre d'exemple, le Groupe considère à ce jour les sinistres suivants comme « extrêmes » :

- une Tempête ou une grêle dépassant un coût de € 3,0 millions ;
- un sinistre Responsabilité Civile dépassant un coût de € 2,5 millions ;
- un sinistre Incendie ou Explosion dépassant € 2,0 millions.

1.1.3.2 La gestion du risque de sinistralité extrême

Chaque année, pour se protéger contre ce risque de sinistralité extrême, le Groupe souscrit un programme de réassurance composé de différents contrats et de différents réassureurs. Le coût global de ce programme de réassurance est intégré dans le tarif des contrats d'assurance.

Les principaux contrats de réassurance sont les suivants :

Contrats de réassurance	Type de réassurance
Responsabilité Civile Auto	Excédent de sinistre
Responsabilité Civile Générale	Excédent de sinistre
Incendie	Excédent de sinistre
Catastrophes naturelles	Excédent de sinistre

1.1.3.3 Cas particulier du risque de concentration

Les risques de sinistralité extrême peuvent être décomposés entre, d'une part, les sinistres de très forte intensité touchant un seul contrat et un seul tiers et, d'autre part, les sinistres de faible et moyenne intensité mais touchant un nombre important de contrats ou de tiers. C'est ce deuxième type de risque de sinistralité extrême qui est qualifié de risque de concentration.

Compte tenu de la structure du portefeuille et des engagements contractuels à l'égard des assurés, le risque de concentration concerne surtout les branches d'assurance de dommages aux biens. Les branches de responsabilité civile sont également concernées mais la probabilité est très faible. La branche accident est elle aussi théoriquement concernée, mais la probabilité est également très faible et, de plus, le coût resterait raisonnable du fait des capitaux assurés limités. Pour gérer le risque de concentration, la réassurance joue un rôle primordial.

Les branches de responsabilité civile

Le risque de concentration porte tant sur la Responsabilité Civile Auto (tunnel, carambolage), que non Auto (produits défectueux). Pour se prémunir contre ces différents risques de Responsabilité Civile, le Groupe dispose d'un traité de réassurance non proportionnel par événement dont la couverture est illimitée pour la branche automobile.

Afin de mesurer l'impact d'éventuels sinistres liés à ce risque de concentration et l'efficacité du programme de réassurance correspondant, le tableau ci-dessous montre la charge sinistre annuelle totale par année d'assurance.

Sur la période analysée, le Groupe n'a pas supporté de sinistre majeur résultant d'un risque de concentration. Les « pointes » de sinistralité concernent uniquement des sinistres avec un seul tiers.

Charge de sinistres (en € millions) (paiements + provisions au 31.12.2011)	Année de survenance		
	2011	2010	2009
Avant réassurance	62,9	48,2	54,3
Après réassurance	57,6	47,6	52,8

Les branches de dommages aux biens

Compte tenu de l'importance de la part de marché du Groupe sur la branche automobile, et des évolutions climatiques constatées ces dernières années, le risque de grêle sur un parking aérien constitue un risque majeur de concentration. Les autres risques (explosion d'un site industriel, crash aérien, incendie dans un parking souterrain) constituent également des risques non négligeables. Pour se prémunir contre ces différents risques de concentration, le Groupe dispose de deux traités de réassurance non proportionnels par évènement. Le premier traité couvre le risque Tempête et Grêle avec une couverture correspondant au sinistre maximum

possible une fois tous les deux cent cinquante ans. Le second traité couvre le risque Incendie et Explosion avec une couverture adaptée au profil et à la taille de son portefeuille. En complément, afin de limiter les engagements les plus importants pouvant excéder les limites du traité de réassurance, le Groupe peut avoir recours à des opérations de réassurance facultatives pour un risque donné.

Afin de mesurer l'impact d'éventuels sinistres liés à ce risque de concentration et l'efficacité du programme de réassurance correspondant, le tableau ci-dessous montre la charge sinistre annuelle totale par année d'assurance.

Charge de sinistres (en € millions) (paiements + provisions au 31.12.2011)	Année de survenance		
	2011	2010	2009
Avant réassurance	88,7	83,0	70,0
Après réassurance	85,2	79,3	68,4

La branche accident

Le risque de concentration porte sur les accidents de type catastrophique (crash aérien, terrorisme, accident de bus ou de train, incendie ou explosion d'une société assurée dans le cadre d'un contrat Groupe). Compte tenu du très faible capital risque généralement exposé sur cette branche (portefeuille de taille réduite, faibles capitaux assurés), le Groupe n'a pas jugé opportun de réassurer ce risque, sauf cas particuliers.

Afin de mesurer l'impact d'éventuels sinistres liés à ce risque de concentration, le tableau ci-dessous montre la charge sinistre annuelle totale par année d'assurance.

Sur la période analysée, le Groupe n'a pas supporté de sinistre majeur résultant d'un risque de concentration.

Charge de sinistres (en € millions) (paiements + provisions au 31.12.2011)	Année de survenance		
	2011	2010	2009
Avant réassurance	1,57	2,15	0,82
Après réassurance	1,57	2,15	0,82

1.1.3.4 Analyse de sensibilité

Comme évoqué dans les paragraphes précédents, le résultat annuel est fortement sensible au risque de sinistralité extrême. L'analyse de sensibilité consiste à simuler l'impact de sinistres extrêmes à travers différents « stress tests ».

Définition des stress tests

1	Un sinistre « RC Automobile » dans un tunnel ou carambolage de € 50,0 millions
2	Cinq sinistres « RC Automobile » d'une valeur unitaire de € 1,5 millions
3	Un sinistre « Tempête » dont le cumul des dommages est de € 25,0 millions
4	Un sinistre « Incendie » de € 25,0 millions dans une usine
5	Un sinistre « Explosion » de € 50,0 millions dans une usine. De plus, l'explosion endommage aux alentours 50 habitations de notre portefeuille avec un coût moyen de € 250,0 milliers par habitation. Le sinistre total s'élève donc à € 62,5 millions

Impact sur le résultat avant impôts (en € milliers)	Stress test 1	Stress test 2	Stress test 3	Stress test 4	Stress test 5
Impact avant réassurance	- 50 000	- 7 500	-25 000	-25 000	-62 500
Coût cédé aux réassureurs	47 500	-	22 000	23 000	60 500
Impact après réassurance	- 2 500	- 7 500	- 3 000	- 2 000	- 2 000

Comme le montre le résultat des « stress tests », le scénario le plus catastrophique aurait un impact négatif maximal de € 7,5 millions (avant impôts) sur le résultat après réassurance, soit moins de 1,4 % des capitaux propres consolidés au 31 décembre 2011.

Cette analyse démontre ainsi l'efficacité de notre programme de réassurance face à une sinistralité extrême potentielle. Cependant, elle ne tient pas compte d'un potentiel impact sur le coût de la réassurance en cas de réalisation de l'un ou l'autre des sinistres extrêmes.

1.1.4 Le risque de provisionnement

1.1.4.1 La définition du risque de provisionnement

Le risque de provisionnement résulte de l'insuffisance éventuelle de la provision pour sinistres figurant au bilan. Cette provision est la somme des trois montants suivants :

- la provision pour indemnités restant à payer pour les sinistres déclarés ;
- la provision correspondant à la somme de la provision pour sinistres survenus non déclarés (IBNR) et déclarés mais insuffisamment provisionnés (IBNER) ;
- la provision pour frais internes de gestion de sinistres en cas de cessation d'activité.

1.1.4.2 La gestion du risque de provisionnement

1.1.4.2.1 La provision des indemnités restant à payer pour les sinistres déclarés

Elle correspond à la somme des provisions estimées dossier par dossier par les gestionnaires sinistres en fonction de leur expertise et des informations dont ils disposent au moment de l'estimation.

Concernant plus particulièrement les branches de dommages aux biens

La provision des indemnités restant à payer pour les sinistres déclarés au titre des branches d'assurance de dommages aux biens présente un risque d'insuffisance très faible. En effet,

l'estimation se base soit sur la somme assurée du bien sinistré, soit encore sur un devis de réparation établi par l'expert ou le réparateur lui-même. D'autre part, le délai de règlement est très rapide et tout risque « inflationniste » au sens large est donc ainsi exclu.

Concernant plus particulièrement les branches de responsabilité civile

La provision des indemnités restant à payer pour les sinistres déclarés au titre des branches d'assurance de responsabilité civile présente un risque d'insuffisance nettement plus important que celle des branches de dommages aux biens, et plus particulièrement dans le cas de dossiers corporels en assurance automobile. En effet, dans ce type de dossiers, il s'agit d'évaluer de multiples postes de dommages en fonction d'expertises médicales susceptibles d'évoluer dans le temps (perte économique, dommages esthétiques, préjudice moral, coûts actuels et futurs du traitement médical,...). D'autre part, le délai de règlement peut s'étaler sur de nombreuses années et l'estimation doit notamment tenir compte des intérêts légaux. Enfin, afin de disposer d'une estimation toujours actualisée, les dossiers sinistres non encore clôturés font l'objet d'une actualisation périodique.

Le tableau ci-dessous montre l'évolution globalement favorable de la charge sinistre d'année en année, ce qui témoigne de la suffisance des méthodes de provisionnement dossier par dossier.

		Année de développement					
		0	1	2	3	4	5
Année de survenance	2006	107 164,9	107 602,9	102 816,1	100 598,3	98 412,6	101 951,7
	2007	116 778,0	115 489,8	112 883,5	107 878,7	107 777,8	
	2008	120 951,8	124 873,2	116 429,5	113 827,0		
	2009	120 621,1	123 072,5	123 263,9			
	2010	134 115,6	133 302,6				
	2011	145 315,9					

Après réassurance (vision Groupe hors réassurance intra Groupe) :

(€ milliers)		Année de développement					
		0	1	2	3	4	5
Année de survenance	2006	102 141,3	100 567,1	95 425,1	92 007,8	94 027,2	91 180,3
	2007	107 211,8	105 754,6	103 371,7	98 626,2	98 585,1	
	2008	118 069,5	119 574,2	111 302,8	107 416,2		
	2009	117 674,7	119 829,5	120 034,4			
	2010	129 638,9	129 033,7				
	2011	139 882,5					

Dans le but de communiquer une vue aussi objective que possible de l'évolution de la charge de sinistres par exercice de survenance telle qu'exposée dans les tableaux ci-dessus, il a été nécessaire d'enlever l'ensemble des sinistres déclarés dans le cadre de contrats d'assurance captifs pour lesquels les entités agissent comme fronteur pour compte de compagnies de réassurance captives (solde des provisions net de paiements au 31 décembre 2011 : € 17 629,6 milliers). De plus, la charge de sinistres au 31 décembre 2011 ne renseigne pas les événements pour lesquels le Groupe ne porte pas la responsabilité de la gestion mais dans lesquels le Groupe participe en vertu de conventions nationales tels les sinistres gérés pour compte du Bureau luxembourgeois et du Fonds commun de garantie automobile (provision brute de réassurance et nette de paiements au 31 décembre 2011 : € 786,5 milliers). Enfin, afin de tenir compte de l'incidence qu'un sinistre extrême peut avoir sur le développement de la charge sinistre d'une année de survenance en particulier, les sinistres dont la charge dépasse le seuil de € 1,5 million sur un seul contrat ont été écrêtés à ce seuil (provision brute de réassurance et nette de paiements au 31 décembre 2011 : € 18 325,1 milliers). La charge de sinistres brute de réassurance des exercices de survenance antérieurs à 2006 se monte, nette de paiements, à € 90 877,7 milliers et les paiements des exercices de survenance 2006 à 2011 à € 575 304,6 milliers.

Compte tenu de tous ces éléments, la provision pour sinistres brute s'élève au 31 décembre 2011 à € 371 058,5 milliers.

1.1.4.2.2 La provision pour sinistres non déclarés ou insuffisamment provisionnés (IBNR et IBNER)

La provision liée aux sinistres survenus mais non déclarés

Elle est calculée selon une méthode probabiliste variable par branche dont les paramètres sont estimés à partir des données historiques. Toutefois, afin de tenir compte de l'effet de diversification inter branches, la provision est évaluée par simulation globale avec un objectif de niveau de confiance minimal de 95%.

La provision éventuelle pour sinistres déclarés mais insuffisamment provisionnés

La première étape consiste à estimer, pour chaque branche d'assurance, le coût final de la charge sinistre de chaque année d'assurance en fonction de l'observation du passé. L'application de la méthode actuarielle traditionnelle, dite de « chain ladder », permet d'obtenir ainsi une estimation pour chaque branche d'assurance.

Dans une deuxième étape, le Groupe tient compte de la volatilité de l'estimation obtenue en calculant une nouvelle estimation assurant un niveau de confiance de 95%. Le Groupe regarde ensuite comment se positionne la provision

bilantaire décrite au 1.1.4.2.1 par rapport à cette estimation au seuil de confiance de 95%. Dans l'hypothèse où elle serait inférieure, le Groupe fixerait alors une provision complémentaire au titre des sinistres déclarés mais insuffisamment provisionnés. Actuellement, cette provision complémentaire est inutile car le niveau de confiance de la provision décrite au 1.1.4.2.1 excède 95%.

1.1.4.2.3 La provision pour frais de gestion interne des sinistres

Cette provision est calculée à partir d'un modèle ayant pour paramètres principaux :

- les volumes annuels estimés sur la période de « run off » du portefeuille des sinistres ;
- les coûts variables (salaires et frais annexes) ;
- les coûts fixes (maintenance informatique, loyers) ;
- une hypothèse d'inflation future des coûts.

1.2 Assurance Vie

1.2.1 Généralités

On distingue en assurance Vie essentiellement les contrats destinés à couvrir uniquement les risques décès et invalidité, comme par exemple les contrats d'assurance « temporaire solde restant dû », les contrats d'épargne ou les contrats combinant les volets de risques et d'épargne.

a) Fréquence et risque de cumul

Pour les contrats assurant les risques décès et invalidité, le facteur le plus important pouvant avoir une incidence sur la fréquence sont des événements de catastrophes ou encore des modifications importantes dans l'hygiène de vie comme la consommation de tabac, d'alcool, l'alimentation et l'exercice physique. Pour les contrats où le risque assuré est la survie, le facteur le plus important est le progrès des sciences médicales et sociales ayant une influence positive sur l'espérance de vie. En ce qui concerne les tendances long terme de mortalité et de longévité, une révision régulière des

hypothèses qui sont à la base de notre tarification est effectuée.

b) Concentration des risques

La politique de réassurance qui couvre les risques de catastrophes couvre aussi tout risque de concentration. De fait, tout sinistre catastrophe touchant au moins trois personnes est couvert par ce traité.

c) Sources d'incertitudes dans l'estimation des paiements à échéance finale et des primes futures à encaisser

Les sources d'incertitude sont des éléments aléatoires qui influencent les estimations, tels les changements à long terme de la longévité et les changements comportementaux des assurés. Le Groupe utilise des tables de mortalité qui sont reconnues comme adéquates localement. Un contrôle systématique est fait afin de vérifier le comportement du portefeuille et des statistiques de mortalité générale. Si des déviations importantes devaient être détectées par l'enquête, les ajustements nécessaires seraient faits dans les provisions mathématiques afférentes à ces contrats et dans les tarifs des produits concernés.

1.2.2 Assurance Vie à long et à court terme, hypothèses, modification d'hypothèses et sensibilité

Les contrats d'assurance Vie à rendement garanti et bénéficiant d'une clause de participation discrétionnaire font l'objet d'une estimation lors de la souscription du contrat en tenant compte des probabilités de décès, annulations, des taux d'intérêts et frais généraux. Sur base de ces hypothèses, le Groupe calcule l'engagement d'assurance pour toute la durée de vie du contrat. Ensuite, de nouvelles estimations sont faites régulièrement afin de déterminer si les estimations initiales restent suffisantes. En cas d'insuffisance de l'estimation courante, des provisions additionnelles sont constituées.

En ce qui concerne les contrats bénéficiant d'une clause de participation discrétionnaire, le Groupe n'est pas en mesure d'estimer de façon précise la juste valeur de cette clause dans ces contrats. En effet, bien que cette clause donne droit à un complément de rémunération, le taux d'intérêt auquel cette participation discrétionnaire sera calculée, reste du ressort des Conseils d'administration des entités sur recommandation des actuaires.

La décision quant au montant de la participation discrétionnaire à attribuer aux contrats est fonction de la performance réalisée par les actifs investis. Les taux à attribuer aux contrats sont déclinés à partir de ce montant.

1.2.3 Les hypothèses de sensibilité

Sur base régulière et au moins annuelle, les portefeuilles Vie sont soumis à des « stress tests ». Ces « stress tests » montrent l'excédent – l'éventuelle insuffisance – de couverture des engagements du Groupe.

Les tests, tant pour les contrats d'assurance à court terme que les contrats d'assurance à long terme, portent sur l'impact d'une variation des taux obligataires de référence en cas de hausse et de baisse de 25,0%.

En date du 31 décembre 2011, par rapport à l'excédent des actifs de couverture des provisions techniques calculé selon les dispositions réglementaires en vigueur, le taux de couverture évolue de manière suivante :

- au taux de référence de 1,83% (2010 : 3,24%), l'excédent diminue de 21,6% (2010 : augmente de 20,8%) ;
- au taux de 2,29% (2010 : 4,05%), soit une hausse de 25%, l'excédent diminue de 0,3% (2010 : augmente de 165,3%) ;
- au taux de 1,37% (2010 : 2,43%), soit une baisse de 25%, l'excédent diminue de 43,2% (2010 : diminue de 44,0%).

Le Groupe contrôle, sur base d'un modèle économique, les insuffisances éventuelles des rendements futurs par rapport aux engagements contractuels.

Vu la conjoncture des taux bas, l'insuffisance s'établit dans un scénario de rendement récurrent du portefeuille de 1,7% à 1,8%. Elle peut être estimée à un maximum de 83,7% (2010 : 2,3%) de l'excédent de couverture, soit une fluctuation maximale actuelle de € 10,8 millions avec une incidence directe sur les capitaux propres du Groupe à concurrence de € 7,5 millions nets d'impôts.

Cette insuffisance est couverte à concurrence de € 11,7 millions par des provisions additionnelles à fin 2011.

1.2.4 Contrats d'assurance Vie à court terme

Le Groupe souscrit des contrats à court terme en Vie Individuelle dans le cadre des contrats financement décès. Ces contrats servent de garantie pour des emprunts contractés par le preneur pour l'acquisition de biens de consommation.

En assurance de groupe, ces contrats court terme sont souscrits par des sociétés dans le cadre de fonds de pensions complémentaires au bénéfice des employés de ces sociétés. Dans la plupart des cas, ces contrats, à côté du volet de constitution d'une épargne, couvrent les risques décès et invalidité. Le risque Vie n'est pas exposé à d'autres aléas que ceux déjà cités ci-dessus en matière de catastrophes ou d'hygiène de vie.

1.2.5 Contrats d'assurance Vie à long terme vendus en libre prestation de services

Outre les contrats cités ci-dessus, le Groupe souscrit des contrats Vie en libre prestation de service au-delà des frontières du Grand-Duché de Luxembourg. Ces contrats sont soit classés comme contrats d'investissement, soit comme contrats d'assurance selon l'existence ou non de

risque d'assurance significatif selon IFRS 4. Dans la majeure partie des cas, le souscripteur verse une prime unique qui sert dès lors comme épargne à investir en fonction d'une politique d'investissement préalablement déterminée. Il s'en suit que pour cette forme de contrat, le risque financier est supporté par le souscripteur, sauf bien sûr pour la partie du risque d'assurance couvert par le contrat.

2. LE RISQUE FINANCIER

Le Groupe supporte un risque financier à travers ses actifs financiers, les créances de réassurance et ses passifs d'assurance. En assurance Vie, il existe le risque que les revenus en provenance des actifs financiers ne soient pas suffisants pour faire face aux engagements en matière d'assurance épargne résultant des contrats d'assurance souscrits. La marge financière est exposée au risque de variations combinées du taux de rémunération des provisions techniques et du taux technique en branche Vie et du taux d'intérêt légal à appliquer aux provisions sinistres en branches Non-Vie.

Compte tenu du profil caractérisant les passifs assurantiels et le profil des flux de trésorerie, le Groupe effectue une gestion des actifs financiers recherchant une rentabilité équilibrée face aux risques encourus. Elle tient compte du cadre légal imposant pour l'investissement des provisions techniques des limites autant par nature des actifs que par émetteur de façon à éviter les risques de concentration. La réglementation luxembourgeoise impose ainsi une diversification et à une dispersion adéquate des actifs représentatifs des provisions techniques. A titre d'illustration, la limite par émetteur s'élève à 5% des provisions techniques pour les obligations et actions européennes cotées qui répondent aux critères du règlement grand-ducal du 14 décembre 1994 modifié notamment par le règlement grand-ducal du 10 janvier 2003.

La gestion des actifs s'effectue, au-delà des limites légales, en surveillant la pondération des émetteurs au sein du portefeuille et en appliquant une diversification poussée des investissements. Il n'est pas en général appliqué de couverture de risque « hedging » par des instruments dérivés. Les ajustements de portefeuille jugés nécessaires sont effectués directement sur les actifs gérés.

Les facteurs de risque les plus importants sont le risque de taux, le risque de marché, le risque de crédit, le risque de change et le risque de concentration. Dans le cadre du risque de crédit, le Groupe a identifié ce risque dans le cadre de la gestion des clients, des intermédiaires et des réassureurs. Tandis que les deux premiers sont gérés par le service contentieux, le risque de crédit de réassurance est géré par le Comité de réassurance.

Les autres risques résultent de positions ouvertes en taux d'intérêt, taux de change, actions et SICAV qui sont exposés aux mouvements des marchés. Compte tenu de la structure des portefeuilles de valeurs mobilières, le risque le plus important est le risque de taux. Le risque de taux est particulièrement important pour les contrats à long terme puisque la probabilité de voir d'importantes variations dans les taux d'intérêt à moyen et long termes est grande. Ainsi, la baisse des rendements d'actifs due à une baisse durable des taux obligataires peut réduire la marge financière si le rendement des actifs investis n'est pas suffisant pour faire face aux taux techniques et taux de participation aux bénéfices cumulés. Cependant, la hausse des taux obligataires réduit la valeur des portefeuilles d'obligations et peut engendrer d'importantes corrections de valeur.

Le risque de marché s'applique à la perte des actifs investis en actions. Une baisse durable des marchés des actions et du marché immobilier peut non seulement entraîner des corrections de valeur, voire des dépréciations, mais aussi réduire les plus-values latentes et les surplus disponibles.

Le risque de change est marginal, les actifs et passifs du Groupe étant essentiellement libellés en euros.

2.1 Risque de crédit

Le Groupe, dans le cadre de son activité est exposé à certains risques de crédit. Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier manque à une de ses obligations et amène de ce fait le Groupe à subir une perte financière.

Compte tenu de l'activité du Groupe, les principaux risques de crédit se situent au niveau :

- des emprunts obligataires détenus en portefeuille et des intérêts courus non échus sur ces portefeuilles obligataires ;
- des placements bancaires ;
- des parts des réassureurs dans les provisions techniques et dans les sinistres à régler ;
- des sommes dues par les souscripteurs et intermédiaires de contrats d'assurance.

2.1.1 Politique de limitation du risque de crédit

Afin de limiter son exposition au risque de crédit sur les portefeuilles obligataires, le Groupe suit de façon régulière l'évolution de la notation des divers débiteurs en portefeuille de façon à maintenir un haut degré de qualité de son portefeuille et pour évaluer si la rémunération de l'actif est en adéquation avec le risque de crédit. Il est appliqué une politique de diversification envers les émetteurs fondée sur des critères réglementaires et des considérations de gestion propres par catégorie de rating.

Les risques par rapport aux banques auprès desquelles sont effectués des placements monétaires sont plafonnés par la définition des limites maximales autorisées par le Conseil d'administration. Ces limites font l'objet d'une revue périodique, au moins annuelle, dans le cadre d'une vérification de leur rating ou, en l'absence

de celui-ci, sur base d'une analyse bilantaire de la contrepartie concernée. Ces limites varient entre € 2 000,0 milliers et € 100.000,0 milliers.

Les risques par rapport aux réassureurs sont gérés par le Comité de réassurance. Dans le cadre de ses travaux de transfert des risques du Groupe vers les réassureurs, le Comité de réassurance intègre le risque de défaillance du réassureur en appliquant une diversification sur des réassureurs dont l'indice de sécurité est jugé solide. Le Comité de réassurance se réunit périodiquement et analyse au moins annuellement cet indice de sécurité.

Dans le cadre des affaires captives, le risque de crédit des réassureurs est géré en analysant la situation financière du réassureur et de ses actionnaires par rapport aux risques qu'ils souscrivent.

Les risques clients et intermédiaires font l'objet de suivis constants matérialisés par des lettres de rappels et, le cas échéant, par la résiliation du contrat qui permet au Groupe de sortir du risque. Le Groupe octroie des prêts à des preneurs d'assurance sous forme d'avances sur polices, ces prêts sont couverts par l'épargne sous-jacente aux contrats d'assurance Vie. Le Groupe octroie également des prêts aux agents d'assurance, ces prêts sont garantis par une indemnité compensatrice liée au portefeuille de l'agent.

2.1.2 Le tableau ci-dessous présente pour les actifs financiers, l'exposition maximale au risque de crédit

31.12.2011 € milliers	Autres	Unités de compte	Total
Titres à revenu variable :			
- Disponibles à la vente	199 555,8		199 555,8
- Détenus à des fins de transaction	2 224,7		2 224,7
Titres à revenu fixe :			
- Disponibles à la vente	1 127 886,6		1 127 886,6
- Détenus à des fins de transaction	11 309,2		11 309,2
- Détenus jusqu'à l'échéance	18 984,0		18 984,0
Actifs financiers désignés comme des actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat		2 347 266,7	2 347 266,7
Créances d'assurance et autres créances	85 031,9		85 031,9
Part des réassureurs dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance	79 771,5		79 771,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	244 192,1		244 192,1
Total de l'exposition au risque de crédit	1 768 955,8	2 347 266,7	4 116 222,5

31.12.2010 € milliers	Autres	Unités de compte	Total
Titres à revenu variable :			
- Disponibles à la vente	243 235,8		243 235,8
- Détenus à des fins de transaction	8 757,7		8 757,7
Titres à revenu fixe :			
- Disponibles à la vente	1 029 529,7		1 029 529,7
- Détenus à des fins de transaction	18 505,3		18 505,3
- Détenus jusqu'à l'échéance	20 714,7		20 714,7
Actifs financiers désignés comme des actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat		2 325 242,5	2 325 242,5
Créances d'assurance et autres créances	79 923,0		79 923,0
Part des réassureurs dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance	87 484,4		87 484,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	273 533,7		273 533,7
Total de l'exposition au risque de crédit	1 761 684,3	2 325 242,5	4 086 926,8

2.1.3 Evaluation du risque de crédit suivant le rating externe des contreparties

a) Portefeuilles obligataires

Le tableau ci-dessous présente la ventilation par rating des débiteurs au 31 décembre des

portefeuilles obligataires du Groupe. (Standard and Poors ratings ou équivalents).

	2011	2010
AAA à AA-	37,19%	35,9%
A+ à BBB-	55,64%	58,0%
Inférieur à BBB- *	7,17%	6,1%
Total	100,00%	100,0%

* ou sans rating

Au 31 décembre, l'exposition au risque de crédit se présente comme suit :

	2011	2010
Dettes publiques ou garanties ou établissements publics	12,41%	13,71%
- dont zone Euro - GIIPS	0,39%	1,77%
- dont zone Euro - autres pays	9,20%	9,69%
- dont autres pays de l'EEE	2,12%	1,40%
- dont autres pays de l'OCDE	0,52%	0,70%
- dont reste du monde	0,18%	0,15%
Organismes supranationaux	5,19%	6,04%
Obligations couvertes	13,61%	8,94%
Emetteurs corporate, secteur financier	20,74%	19,91%
Emetteurs corporate, secteur non financier	48,05%	51,40%
Total	100,00%	100,00%

Au 31 décembre, la répartition des échéances obligataires se présente comme suit :

	< 1 an	1 à 5 ans	5 à 10 ans	> 10 ans
Dettes publiques ou garanties ou établissements publics	0,00%	2,38%	8,55%	1,48%
Organismes supranationaux	0,00%	0,83%	3,33%	1,03%
Obligations couvertes	0,00%	4,91%	8,38%	0,32%
Emetteurs corporate, secteur financier	0,31%	6,50%	10,62%	3,31%
Emetteurs corporate, secteur non financier	0,00%	10,20%	30,97%	6,88%
Total	0,31%	24,82%	61,85%	13,02%

b) Part des réassureurs dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance

La part des réassureurs dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance s'élève à € 79 771,5 milliers (2010 : € 87 484,3 milliers). Les affaires « non captives » représentent € 58 215,8 milliers (2010 : € 53 162,5 milliers). Au 31 décembre 2011, plus de 31,09% (2010 : 31,07%) des réserves cédées dans le cadre d'affaires non captives, le sont envers des réassureurs dont le rating S&P est au moins égal à AA et 42,75% (2010 : 50,70%) dont le rating est au moins égal à A.

c) Trésorerie et équivalents de trésorerie

Avec le même objectif de prudence que pour la gestion obligataire du Groupe, la trésorerie du Groupe est placée principalement auprès de banques de grande qualité disposant de ratings élevés. Dans le cas d'absence de rating, une analyse complète est effectuée afin d'attribuer une note interne et ainsi juger si cette contrepartie est suffisamment solide.

Trésorerie et équivalents € milliers	AA	A S&P	A Interne	Autres	Total
2011	137 817,5	75 474,0	23 219,1	7 681,5	244 192,1
2010	202 364,4	47 656,4	18 035,9	5 477,0	273 533,7

2.1.4 Autres éléments d'information

Le Groupe ne dispose pas d'actifs financiers qui sont en souffrance à la date de clôture sans avoir fait l'objet d'une perte de valeur.

Le Groupe a constaté des pertes de valeurs pour € 427,4 milliers (2010 : € 427,4 milliers) sur les créances sur les preneurs d'assurance (cf. note 15).

Dans le cadre de son activité de réassurance, le Groupe a reçu des dépôts de la part de différentes sociétés de réassurance à hauteur de € 17 451,0 milliers (2010 : € 27 904,1 milliers).

Le Groupe a également comptabilisé des pertes de valeur sur des titres disponibles à la vente (cf. note 14), pour € 9 409,6 milliers sur des titres à revenu variable (2010 : € 10 949,1 milliers) et pour € 380,9 milliers sur des titres à revenu fixe (2010 : € 681,5 milliers).

2.2 Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer, à leur échéance, les engagements liés à des instruments ou des passifs financiers.

2.2.1 Politique de limitation du risque de liquidité

La principale source de liquidité provient de l'encaissement de primes et des dépôts de la clientèle. Afin de limiter son exposition au risque de liquidité, tout en optimisant les rendements de ses actifs financiers, le Groupe utilise un outil de gestion des liquidités. Cet outil tient compte de la maturité des actifs financiers ainsi que des flux de trésorerie qui y sont liés.

Le risque de liquidité est également limité par une politique d'investissement orientée vers des placements en actifs financiers jugés très liquides.

Le risque de liquidité des passifs de contrats d'investissement et de passifs d'assurance relatifs à des contrats en unité de compte est supporté par les preneurs des contrats.

2.2.2 Profil de maturité des passifs et des actifs

Le tableau ci-dessous présente les échéances des passifs :

31.12.2011 € milliers	< 1 an	1 à 3 ans	> 3 ans	Unités de compte	Total
Autres provisions techniques	208 983,1	154 373,0	773 973,0	-	1 137 329,1
Provisions relatives à des contrats d'assurance en unités de compte	-	-	-	518 350,7	518 350,7
Fonds de pension complémentaire	-	-	32 391,7	-	32 391,7
Provisions pour autres passifs et charges	-	2 935,7	-	-	2 935,7
Passifs des contrats d'investissement	-	-	-	1 825 493,9	1 825 493,9
Emprunts et dépôts des réassureurs	17 451,1	-	-	-	17 451,1
Dettes d'assurance et autres passifs	80 130,3	-	-	-	80 130,3
Total	306 564,5	157 308,7	806 364,7	2 343 844,6	3 614 082,5

31.12.2010 € milliers	< 1 an	1 à 3 ans	> 3 ans	Unités de compte	Total
Autres provisions techniques	168 126,6	158 210,6	715 036,9	-	1 041 374,1
Provisions relatives à des contrats d'assurance en unités de compte	-	-	-	575 831,9	575 831,9
Fonds de pension complémentaire	-	-	27 226,2	-	27 226,2
Provisions pour autres passifs et charges	-	3 173,8	-	-	3 173,8
Passifs des contrats d'investissement	-	-	-	1 750 216,7	1 750 216,7
Emprunts et dépôts des réassureurs	30 490,2	-	-	-	30 490,2
Dettes d'assurance et autres passifs	135 619,7	-	-	-	135 619,7
Total	334 236,5	161 384,4	742 263,1	2 326 048,6	3 563 932,6

Le tableau ci-dessous présente les échéances des actifs :

31.12.2011 € milliers	Courant	Non-courant	Total
Titres à revenu variable :			
- Disponibles à la vente	-	199 555,8	199 555,8
- Détenus à des fins de transaction	2 224,7	-	2 224,7
Titres à revenu fixe :			
- Disponibles à la vente	-	1 127 886,6	1 127 886,6
- Détenus à des fins de transaction	11 309,2	-	11 309,2
- Détenus jusqu'à l'échéance	-	18 984,0	18 984,0
Actifs financiers désignés comme des actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	-	2 347 266,7	2 347 266,7
Créances d'assurance et autres créances	76 958,6	8 073,3	85 031,9
Part des réassureurs dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance	25 102,1	54 669,4	79 771,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	244 192,1	-	244 192,1
Total	359 786,7	3 756 435,8	4 116 222,5

31.12.2010 € milliers	Courant	Non-courant	Total
Titres à revenu variable :			
- Disponibles à la vente	-	243 235,8	243 235,8
- Détenu à des fins de transaction	8 757,7	-	8 757,7
Titres à revenu fixe :			
- Disponibles à la vente	-	1 029 529,7	1 029 529,7
- Détenu à des fins de transaction	18 505,3	-	18 505,3
- Détenus jusqu'à l'échéance	-	20 714,7	20 714,7
Actifs financiers désignés comme des actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	-	2 325 242,5	2 325 242,5
Créances d'assurance et autres créances	71 624,5	8 298,5	79 923,0
Part des réassureurs dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance	22 949,7	64 534,7	87 484,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	273 533,7	-	273 533,7
Total	395 370,9	3 691 555,9	4 086 926,8

Un actif courant est un actif :

- qui est acquis principalement en vue d'être vendu à court terme ;
- que la société s'attend à encaisser à court terme ;
- qui est disponible facilement à court terme.

2.3 Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un investissement financier fluctuent en raison des variations des prix du marché.

Le risque de marché comprend trois types de risque : le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix.

Les hypothèses retenues pour les analyses de sensibilité sont considérées comme des changements raisonnablement possibles. La détermination de ces hypothèses se fait tant sur des analyses historiques que sur des projections. Les actifs des contrats en unités de compte ont été exclus des analyses de sensibilité présentées dans les paragraphes qui suivent, dans la mesure où les preneurs d'assurance supportent l'intégralité des risques de marché susceptibles d'affecter les dits actifs.

2.3.1 Politique de limitation du risque de marché

Le risque de marché est analysé et suivi de manière quotidienne par la direction financière du Groupe ainsi que par les gestionnaires d'actifs. De manière régulière, et au moins mensuellement, le Comité de Gestion Financière se réunit pour analyser les événements de marché et leurs impacts sur les actifs du Groupe. Sur base de ses constatations, il fixe la politique d'investissement pour la période à venir.

2.3.2 Risque de taux

Au vu de l'évolution récente des marchés, l'impact du risque de taux sur la valorisation du portefeuille obligataire a été estimé à partir d'une variation de 100 points de base (2010 : 100 points de base) sur une semaine, phénomène qui n'a jamais été observée sur les 390 semaines retenues pour l'étude.

L'analyse ci-dessous présente les impacts avant impôts d'éventuelles fluctuations des taux d'intérêt sur le résultat et sur les capitaux propres du Groupe alors que toutes les autres variables restent constantes.

Au 31 décembre 2011, une variation à la hausse de 100 points de base aurait engendré des moins values de € 64 221,3 milliers. A la même date, une variation à la baisse de 100 points de base aurait engendré des plus values de € 64 221,3 milliers.

2.3.3 Risque de change

Le Groupe ne prend généralement pas de risque sur la devise en investissant en actifs mobiliers. Ainsi, l'acquisition d'un actif en devise autre que l'euro s'effectue généralement par un emprunt en devise du titre de façon à couvrir le risque de change. Alternativement, la couverture du risque de change peut être effectuée par une opération de change à terme.

Le Groupe peut, de façon marginale, (par rapport à ses capitaux propres, et dans le respect des normes réglementaires) maintenir une position de change ouverte s'il estime qu'une telle opération est financièrement justifiée.

Le tableau ci-dessous représente l'exposition du Groupe au risque de change par catégories d'actifs et de passifs pour les principales devises :

2011 € milliers	AUD		USD		CHF		SEK	
	Devise	EUR	Devise	EUR	Devise	EUR	Devise	EUR
Actif								
Titres à revenu variable	-	-	14 054,1	10 861,8	1 179,7	970,5	958,9	107,6
Titres à revenu fixe	11 324,9	8 901,1	13 198,9	10 200,9	-	-	-	-
Créances d'assurance et autres créances	274,0	215,3	377,8	289,9	143,3	117,9	1 758,3	197,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	340,7	267,8	838,8	648,3	1 092,7	898,9	10 410,8	1 168,2
Total de l'actif	11 939,6	9 384,2	28 469,6	22 000,9	2 415,7	1 987,3	13 128,0	1 473,1

2011 € milliers	AUD		USD		CHF		SEK	
	Devise	EUR	Devise	EUR	Devise	EUR	Devise	EUR
Passif								
Dettes d'assurance et autres dettes	-3,7	-2,9	-23 736,7	-18 345,4	-1 559,3	-1 278,4	-4 586,8	-514,5
Total du passif	-3,7	-2,9	-23 736,7	-18 345,4	-1 559,3	-1 278,4	-4 586,8	-514,5
Cours de change		AUD		USD		CHF		SEK
A l'ouverture		1,31		1,34		1,25		8,97
A la clôture		1,27		1,29		1,22		8,91

Compte tenu du caractère non significatif des positions ouvertes par devise, il n'a pas été jugé nécessaire de présenter une analyse de sensibilité aux variations des taux de change.

2.3.4 Risque de prix et de concentration

L'impact du risque de prix sur le portefeuille actions a été estimé sur la base d'une variation de 10% à la hausse ou à la baisse sur une semaine et en cours de clôture de l'indice DJ Eurostoxx 50. Ce scénario correspond à une probabilité d'occurrence d'environ 1,7% sur la période étudiée (du 16 février 2001 jusqu'au 31 décembre 2011). La méthode par « look back » statistique sera conservée sauf en cas de changement drastique de l'environnement.

L'analyse ci-dessous présente les impacts avant impôts d'éventuelles hausses ou baisses de la juste valeur des titres à revenu variable sur le résultat et sur les « Réserves » du Groupe alors que toutes les autres variables restent constantes.

Au 31 décembre 2011, la variation de 10,0% à la hausse sur une semaine et en cours de clôture de l'indice DJ Eurostoxx 50 aurait induit un accroissement de la valeur du portefeuille actions de € 18 697,0 milliers. Ce gain aurait augmenté la réserve de réévaluation de € 18 476,0 milliers et le résultat net de € 221,0 milliers (montants nets d'impôts différés). A la même date, une variation

symétrique à la baisse aurait induit une diminution de la valeur du même portefeuille de € 18 697,0 milliers. Cette perte aurait diminué la réserve de réévaluation de € 18 476,0 milliers et le résultat net de € 221,0 milliers (montants nets d'impôts différés). La position la plus importante en actions représente 0,40% des valeurs mobilières.

2.4 Détermination de la juste valeur des instruments financiers

Les instruments financiers évalués à la juste valeur se composent comme suit :

- à l'actif, de titres disponibles à la vente et de titres détenus à des fins de transaction ;
- à l'actif et au passif, d'instruments financiers liés aux contrats en unités de compte du secteur de l'assurance Vie, les passifs étant comptabilisés soit en provisions techniques pour les contrats d'assurance, soit en passifs financiers pour les contrats d'investissement (cf. note 4).

Afin de limiter les discordances comptables, le Groupe a donc décidé d'inclure certaines provisions techniques dans la présente analyse de juste valeur. La façon dont le Groupe détermine la juste valeur de ces instruments financiers est résumée par la hiérarchie suivante :

- Niveau 1 : prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques ;
- Niveau 2 : des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif

ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix) ;

- Niveau 3 : des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des

données observables de marché (données non observables).

Le tableau ci-dessous présente les instruments financiers évalués à la juste valeur selon cette hiérarchie.

31.12.2011 € milliers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
ACTIFS FINANCIERS			
Titres à revenu variable			
- Disponibles à la vente	69 157,0	120 388,1	10 010,7
- Détenus à des fins de transaction	36,5	2,9	2 185,3
Titres à revenu fixe			
- Disponibles à la vente	1 122 635,6	-	5 251,0
- Détenus à des fins de transaction	11 309,2	-	-
Actifs liés aux contrats en UC			
Actifs financiers désignés comme des actifs évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat	254 242,6	2 092 579,1	445,0
PASSIFS FINANCIERS ET D'ASSURANCE			
Provisions techniques			
- Provisions relatives à des contrats d'assurance en UC	70 974,4	447 376,3	-
Autres passifs financiers			
- Passifs des contrats d'investissement en UC	183 268,2	1 641 074,6	445,0
31.12.2010 € milliers			
ACTIFS FINANCIERS			
Titres à revenu variable			
- Disponibles à la vente	150 194,3	79 738,5	13 303,0
- Détenus à des fins de transaction	6 304,0	2 453,7	-
Titres à revenu fixe			
- Disponibles à la vente	1 029 529,7	-	-
- Détenus à des fins de transaction	18 505,3	-	-
Actifs liés aux contrats en UC			
Actifs financiers désignés comme des actifs évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat	240 934,1	2 083 851,3	457,1
PASSIFS FINANCIERS ET D'ASSURANCE			
Provisions techniques			
- Provisions relatives à des contrats d'assurance en UC	82 430,4	493 401,5	-
Autres passifs financiers			
- Passifs des contrats d'investissement en UC	158 503,7	1 585 796,6	457,1

Les titres disponibles à la vente et les titres détenus à des fins de transaction sont composés essentiellement d'obligations, de parts de fonds et d'actions (cf. note 14).

- Les obligations sont cotées sur des marchés actifs (niveau 1), à l'exception de quelques obligations structurées (niveau 2).
- Les parts de fonds sont généralement cotées sur des marchés actifs (niveau 1). Pour les fonds qui ne sont pas cotés sur un marché actif, la juste valeur est déterminée par la valeur nette d'inventaire (niveau 2).
- Les actions sont cotées sur des marchés actifs (bourses européennes, notamment), à l'exception de quelques participations dans des entreprises luxembourgeoises : la juste valeur est alors déterminée par des méthodes de cash-flow actualisés et de valeur ajustée de l'actif net, la valorisation des principales participations étant publiée par la Bourse de Luxembourg (niveau 3).

Les actifs financiers détenus dans le cadre de contrats en unités de compte sont désignés par le Groupe comme des actifs évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat. Il s'agit de fonds qui peuvent être cotés sur un marché actif, cotés sur des marchés inactifs, cotés mais fermés ou encore non cotés. L'évaluation des parts est donc réalisée selon différentes techniques. Toutefois, ces contrats font supporter aux souscripteurs les risques financiers de ces instruments, la hiérarchie de juste valeur est donc similaire pour les actifs et les passifs (provisions techniques et passifs financiers).

Chacun de ces fonds est classé en totalité dans l'un des 3 niveaux et n'est pas décomposé en fonction de ses sous-jacents. Ils sont classés comme suit :

- les fonds cotés sur des marchés actifs sont classés dans le niveau 1, de même que les passifs y relatifs. Ces instruments financiers correspondent à des contrats collectifs et à des contrats individuels multi supports ;
- les autres fonds (non cotés ou cotés sur des marchés inactifs), sont classés dans le niveau 2, de même que les passifs y relatifs, lorsqu'ils sont investis en quasi-totalité dans des titres cotés sur des marchés actifs et évalués à leur valeur nette d'inventaire. Ils correspondent à des contrats investis dans des fonds dédiés ;
- le cas échéant, les fonds en liquidation (dans le cadre de contrats multi supports) et les fonds investis significativement dans des titres non cotés (dans le cadre de fonds dédiés) sont classés dans le niveau 3 et valorisés par des tiers sur la base de leurs fonds propres, de même que les passifs y relatifs.

2.4.1 Transferts entre les niveaux 1 et 2 des instruments financiers évalués à la juste valeur

Au cours de l'exercice 2011, il n'y a pas eu de changement dans la détermination de la juste valeur des instruments financiers qui correspondrait à un transfert entre les niveaux 1 et 2 de la hiérarchie de juste valeur.

2.4.2 Variations dans le niveau 3 des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les variations de juste valeur comptabilisées sur les titres classés dans le niveau 3 de la hiérarchie sont présentées dans le tableau ci-dessus. Une obligation et plusieurs parts de fonds ont été reclassées vers le niveau 3 suite à un nouvel examen des méthodes de valorisation.

2011 € milliers	Au 01.01.	Reclas- sement	Variation par le résultat	Variation par les capitaux propres	Acquisition	Cession	Au 31.12.
Actifs financiers							
Titres disponibles à la vente	13 303,0	3 390,9	-	-1 432,2	-	-	15 261,7
Titres détenus à des fins de transaction	-	2 165,4	-2,1	-	22,0	-	2 185,3
Actifs financiers désignés comme des actifs évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat	457,1	-	-	-	-	-12,1	445,0
Passifs financiers							
Passifs des contrats d'investissement en UC	457,1	-	-	-	-	-12,1	445,0

2010 € milliers	Au 01.01.	Reclas- sement	Variation par le résultat	Variation par les capitaux propres	Acquisition	Cession	Au 31.12.
Actifs financiers							
Titres disponibles à la vente	12 517,7	-	171,4	346,9	305,4	-38,4	13 303,0
Titres détenus à des fins de transaction	1 072,9	-	14,2	-	-	-1 087,1	-
Actifs financiers désignés comme des actifs évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat	503,9	-	-46,8	-	-	-	457,1
Passifs financiers							
Passifs des contrats d'investissement en UC	503,9	-	-46,8	-	-	-	457,1

2.4.3 Sensibilité aux changements d'hypothèses des instruments financiers du niveau 3

Le tableau ci-dessous montre la sensibilité de la juste valeur des titres du Groupe aux changements d'hypothèses.

€ milliers	Juste valeur au 31.12.11	Impact d'hypothèses alternatives
Titres disponibles à la vente	15 261,7	+/- 2 777,7
Titres détenus à des fins de transaction	2 185,3	+/- 327,8

Les hypothèses alternatives ont été établies soit d'après les valorisations fournies par des tiers,

soit, en l'absence de telles informations, d'après des décotes forfaitaires. Les actifs et les passifs liés aux contrats en UC ne sont pas présentés. L'information est d'autant moins significative que les risques d'évaluation et de liquidité sont portés par les clients.

2.5 Instruments de garantie

A fin 2011, le total des garanties accordées par le Groupe s'élève à € 1,6 milliers (2010 : € 1,6 milliers). Ces garanties ont été pour l'essentiel octroyées dans le cadre de divers baux locatifs relatifs à des immeubles d'exploitation.

Note 8. Information sectorielle

1. INFORMATION PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

Le Groupe est organisé autour de trois secteurs opérationnels, déterminés par la Direction pour évaluer la performance, compte tenu de la nature des produits ou services et des contraintes réglementaires :

- L'assurance Non-Vie couvrant l'ensemble des risques Responsabilité Civile, Dommages aux Biens, Maladie et Accident, Protection Juridique et Réassurance.
- L'assurance Vie couvrant l'ensemble des risques décès, les contrats d'épargne couverts par une

garantie de risque décès, des contrats de pensions complémentaires ; l'ensemble de ces risques sont assurés tant en assurance Individuelle, qu'en assurance Groupe. L'assurance Vie propose également des contrats d'investissement.

- La Gestion d'actifs tant pour compte du Particulier que pour compte des sociétés du Groupe, ainsi que le trading en intermédiation et pour compte propre. La Société appartient à ce secteur (cf. note 2 pour les sociétés affiliées).

Compte de résultat consolidé au 31.12.2011 € milliers	Non-Vie	Vie	Gestion d'actifs	Total
Primes acquises nettes - clients externes	233 479,8	124 114,5	-	357 594,3
Primes acquises nettes - inter-secteurs	64,0	-64,0		-
Produits d'exploitation nets - clients externes	48 325,4	12 210,5	22 733,7	83 269,6
Produits d'exploitation nets - inter-secteurs	-1 585,3	-2 755,8	4 341,1	-
Charges de prestations d'assurance nettes	-152 140,7	-97 816,6	-	-249 957,3
Frais	-65 332,2	-24 690,0	-23 152,0	-113 174,2
Résultat avant impôts	62 811,0	10 998,6	3 922,8	77 732,4
<i>dont résultat récurrent :</i>	<i>44 130,6</i>	<i>16 885,9</i>	<i>3 399,1</i>	<i>64 415,5</i>
<i>dont résultat non récurrent :</i>	<i>18 680,4</i>	<i>-5 887,3</i>	<i>523,7</i>	<i>13 316,9</i>
Impôts	-10 454,8	-2 795,6	-2 282,4	-15 532,8
Résultat de la période	52 356,2	8 203,0	1 640,4	62 199,6

Compte de résultat consolidé au 31.12.2010 € milliers	Non-Vie	Vie	Gestion d'actifs	Total
Primes acquises nettes - clients externes	220 193,8	122 341,7	-	342 535,5
Primes acquises nettes - inter-secteurs	40,2	-40,2	-	-
Produits d'exploitation nets - clients externes	46 950,0	109 723,6	22 847,6	179 521,2
Produits d'exploitation nets - inter-secteurs	-1 547,9	-2 412,3	3 960,2	-
Charges de prestations d'assurance nettes	-142 023,5	-186 440,8	-	-328 464,3
Frais	-62 978,5	-23 642,2	-22 204,6	-108 825,3
Résultat avant impôts	60 634,1	19 529,8	4 603,2	84 767,1
<i>dont résultat récurrent :</i>	<i>42 556,4</i>	<i>13 213,2</i>	<i>3 816,6</i>	<i>59 586,2</i>
<i>dont résultat non récurrent :</i>	<i>18 077,7</i>	<i>6 316,6</i>	<i>786,6</i>	<i>25 180,9</i>
Impôts	-17 574,3	-5 241,0	-34,4	-22 849,7
Résultat de la période	43 059,8	14 288,8	4 568,8	61 917,4

Le résultat non récurrent comprend les plus et les moins-values réalisées et non réalisées sur instruments financiers qui sont comptabilisées via le compte de résultat selon les normes IFRS. Le résultat récurrent comprend les autres produits et charges comptabilisés dans le résultat avant impôts.

Les produits et les charges d'intérêt sont inclus dans les produits d'exploitation nets. Ils sont présentés conformément à IFRS 8, bien qu'ils ne soient pas fournis à la Direction.

31.12.2011 € milliers	Non-Vie	Vie	Gestion d'actifs	Total
Charges d'intérêts	-380,6	-2 757,8	-194,7	-3 333,2
Produits d'intérêts	21 909,7	26 162,8	3 435,7	51 508,2

31.12.2010 € milliers	Non-Vie	Vie	Gestion d'actifs	Total
Charges d'intérêts	-339,9	-226,1	-183,0	-749,0
Produits d'intérêts	25 528,8	23 292,3	2 571,5	51 392,6

Aucune dépréciation n'a été comptabilisée sur les immobilisations corporelles et incorporelles. Les

amortissements et les investissements en actifs non financiers sont les suivants :

Amortissements et investissements 2011 € milliers	Non-Vie	Vie	Gestion d'actifs	Total
Net au 01.01.2011	45 114,4	1 575,4	64 832,5	111 522,3
Amortissement incorporel	-522,0	-585,8	-1 288,8	-2 396,6
Amortissement corporel	-3 303,4	-55,4	-798,9	-4 157,7
Entrée d'immobilisations	2 023,8	472,6	1 235,9	3 732,3
Sortie d'immobilisations	-1,0	-	-134,2	-135,2
Net au 31.12.2011	43 311,8	1 406,8	63 846,5	108 565,1

Amortissements et investissements 2010 € milliers	Non-Vie	Vie	Gestion d'actifs	Total
Net au 01.01.2010	47 198,9	7 058,2	62 331,3	116 588,4
Amortissement incorporel	-877,6	-519,7	-679,5	-2 076,8
Amortissement corporel	-3 238,3	-267,1	-869,1	-4 374,5
Entrée d'immobilisations	2 054,0	828,1	2 781,5	5 663,6
Sortie d'immobilisations	-22,6	-5 524,1	-0,4	-5 547,1
Variation de périmètre	-	-	1 268,7	1 268,7
Net au 31.12.2010	45 114,4	1 575,4	64 832,5	111 522,3

Les indicateurs du bilan sont les suivants :

Actifs et passifs 2011 € milliers	Non-Vie	Vie	Gestion d'actifs	Total
Total ACTIF	858 480,4	3 183 725,6	182 874,6	4 225 080,7
dont				
Titres à revenu variable	97 000,2	88 587,0	16 193,3	201 780,5
Titres à revenu fixe	494 406,6	583 377,3	80 395,9	1 158 179,8
Part des réassureurs	76 659,0	3 112,5	-	79 771,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	94 245,0	132 269,2	17 677,9	244 192,1
Autres provisions techniques	460 236,2	677 092,9	-	1 137 329,1
Emprunts et dépôts des réassureurs	15 458,8	1 992,3	-	17 451,1

Actifs et passifs 2010 € milliers	Non-Vie	Vie	Gestion d'actifs	Total
Total ACTIF	898 248,8	3 097 100,7	203 347,6	4 198 697,1
dont				
Titres à revenu variable	117 454,1	106 316,4	28 223,0	251 993,5
Titres à revenu fixe	450 101,6	527 283,2	91 364,9	1 068 749,7
Part des réassureurs	84 384,9	3 099,5	-	87 484,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	152 021,0	108 813,6	12 699,1	273 533,7
Autres provisions techniques	446 589,2	594 784,9	-	1 041 374,1
Emprunts et dépôts des réassureurs	28 501,0	1 989,2	-	30 490,2

Le Groupe ne supporte pas de risques significatifs sur les actifs représentatifs des contrats d'investissement en unités de comptes. Ces actifs sont spécifiques au secteur Assurance

Vie. Ils s'équilibrent avec, d'une part, les provisions techniques relatives à ces contrats et, d'autre part, avec les passifs des contrats d'investissement (cf. notes 17 et 18).

2. INFORMATION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Les trois secteurs opérationnels opèrent dans des zones géographiques différentes (cf. Note 4.12).

Le tableau qui suit montre la répartition géographique des primes acquises brutes.

€ milliers	2011	2010
Luxembourg	401 651,2	367 032,4
Reste de l'Europe	9 209,0	21 862,6
Total	410 860,2	388 895,0

Le tableau suivant indique la répartition géographique des immobilisations corporelles.

€ milliers	2011	2010
Luxembourg	41 998,3	44 710,2
Reste de l'Europe	8 597,0	9 162,6
Total	50 595,3	53 872,8

Note 9. Capital souscrit et primes d'émission

Le capital souscrit s'élève à € 44 994 210,0 représenté par 8 998 842 actions ordinaires intégralement libérées sans désignation de valeur. Il n'existe pas d'autres classes d'actions, ni d'options ou droits préférentiels donnant droit à l'émission d'actions d'une autre classe qui pourraient avoir un effet de dilution sur le nombre d'actions émises.

Les actions émises jouissent toutes des mêmes droits tant en ce qui concerne leur droit de vote aux Assemblées générales ordinaires et extraordinaires, qu'en ce qui concerne le dividende voté par les actionnaires lors des Assemblées générales. Le capital autorisé s'élève à € 74 350 000,0.

Au début de l'exercice 2011, Foyer S.A. détenait 65 390 actions propres. Au cours de l'exercice, Foyer S.A. a racheté 68 148 actions en circulation pour un prix total de € 3 014,6 milliers. Au 31 décembre 2011, il existait 8 865 304 actions en circulation (2010 : 8 933 452 actions en circulation).

Les primes d'émissions sont constituées comme suit :

Evolution des primes d'émission	€
2000	2 251 684,0
2001	466 617,7
2002	387 700,7
Total	3 106 002,4

Un dividende à payer en 2012 au titre de 2011 de € 1,588235 brut par action, sera proposé à l'Assemblée générale annuelle des actionnaires, contre € 1,482353 par action un an plus tôt. Les comptes de l'exercice 2011 ne tiennent pas compte du dividende qui sera proposé à l'Assemblée générale des actionnaires du 17 avril 2012.

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Pour le calcul du résultat dilué par action, le nombre d'actions est majoré des options qui ont été attribuées dans le cadre du plan de rémunération fondé sur des actions en faveur du personnel dirigeant. Le 8 avril 2011, 35 578 options portant sur le même nombre d'actions ont été attribuées.

	2011	2010
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires (en € milliers)	61 993,4	61 497,2
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	8 883 636,4	8 942 731,3
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires potentielles dilutives	110 308,7	73 814,7
Résultat de base par action (en €)	6,98	6,88
Résultat dilué par action (en €)	6,89	6,82

Note 10. Réserves et résultats reportés

Le tableau suivant donne l'évolution des réserves :

€ milliers	2011	2010
Réserve légale	4 499,4	4 499,4
Réserve spéciale (impôt sur la fortune)	20 006,1	18 160,5
Réserve de réévaluation des titres - montant brut	-16 564,2	17 502,8
Réserve de réévaluation des titres - impôts différés	4 997,1	-4 792,8
Réserve pour écarts actuariels - nette d'impôts différés	-2 204,1	87,1
Autres réserves et résultats reportés	430 931,4	384 813,9
Réserves et résultats reportés - Part du groupe	441 665,7	420 270,9

Réserve légale

Il s'agit de la réserve légale de la société mère Foyer S.A. qui a été alimentée à raison d'au moins 5,0% du bénéfice net des comptes sociaux élaborés selon les normes LuxGAAP jusqu'à concurrence de 10,0% du capital souscrit. Cette réserve est indisponible.

Réserve spéciale

En accord avec la législation fiscale en vigueur, les sociétés du Groupe ont réduit la charge de l'impôt sur la fortune. Ainsi, les sociétés du Groupe ont décidé d'affecter en réserve indisponible un montant

correspondant à cinq fois le montant de l'impôt sur la fortune réduit. La période d'indisponibilité de cette réserve est de cinq années à compter de l'année suivant celle de la réduction de l'impôt sur la fortune.

Réserve de réévaluation des titres

La réserve de réévaluation renseigne la variation de la juste valeur des instruments financiers disponibles à la vente selon les dispositions d'IAS 39. L'évolution de cette réserve se décompose comme suit :

€ milliers	2011	2010
Réserve au 01.01. (nette d'impôts différés)	12 710,0	21 380,1
Gains et pertes réalisés	-8 794,3	-12 745,4
Perte de valeur via résultat	651,6	52,9
Dotations (autres variations de juste valeur)	-16 134,4	4 022,4
Réserve au 31.12. (nette d'impôts différés)	-11 567,1	12 710,0

Réserve pour écarts actuariels

La réserve pour écarts actuariels reprend l'ensemble des gains et pertes actuariels liés aux provisions pour retraites et engagements assimilés. Les écarts actuariels sont essentiellement liés à l'évolution du taux d'actualisation.

Autres réserves et résultats reportés

Les « Autres réserves » sont constituées de la part du Groupe dans les réserves et les résultats reportés d'entités faisant partie du Groupe. Ces réserves comprennent un montant indisponible pour actions propres de € 5 709,4 milliers (2010 : € 2 694,8 milliers).

Note 11. Immobilisations incorporelles

Les mouvements des immobilisations incorporelles se résument comme suit :

2011 € milliers	Logiciels acquis	Logiciels générés en interne	Fonds de commerce	Ecart d'acquisition positif	Total
Valeur brute au 01.01.	17 935,3	3 197,8	-	51 328,4	72 461,5
Entrées de l'exercice	2 185,0	-	531,9	-	2 716,9
Valeur brute au 31.12.	20 120,3	3 197,8	531,9	51 328,4	75 178,4
Amortissements cumulés au 01.01.	-11 836,6	-2 975,3	-	-	-14 811,9
Amortissements de l'exercice	-2 156,3	-222,5	-17,8	-	-2 396,6
Amortissements cumulés au 31.12.	-13 992,9	-3 197,8	-17,8	-	-17 208,5
Valeur nette au 31.12.	6 127,4	-	514,1	51 328,4	57 969,9

Les entrées de l'exercice au niveau du fonds de commerce correspondent à des portefeuilles de clients rachetés à des agents du Groupe Foyer.

Ces portefeuilles sont gérés en interne jusqu'au moment où ils sont revendus à un agent reprenneur.

Les principaux logiciels sont comptabilisés aux valeurs nettes suivantes :

€ milliers	2011	2010
Logiciel de production Non Vie	-	222,5
Logiciel de production Vie groupe	604,9	889,9
Logiciel de gestion des titres	3 952,0	4 139,6

2010 € milliers	Logiciels acquis	Logiciels générés en interne	Ecart d'acquisition positif	Total
Valeur brute au 01.01.	15 059,1	3 197,8	50 059,6	68 316,5
Entrées de l'exercice	2 987,5	-	-	2 987,5
Variation du prix d'acquisition	-	-	1 268,8	1 268,8
Sorties de l'exercice	-111,3	-	-	-111,3
Valeur brute au 31.12.	17 935,3	3 197,8	51 328,4	72 461,5
Amortissements cumulés au 01.01.	-10 497,4	-2 335,7	-	-12 833,1
Amortissements de l'exercice	-1 437,3	-639,6	-	-2 076,9
Sorties de l'exercice	98,1	-	-	98,1
Amortissements cumulés au 31.12.	-11 836,6	-2 975,3	-	-14 811,9
Valeur nette au 31.12.	6 098,7	222,5	51 328,4	57 649,6

L'écart d'acquisition positif (goodwill) comptabilisé provisoirement lors de l'acquisition de CapitalatWork Group S.A. est composé principalement de l'avantage d'obtenir une taille critique, d'effets de synergie et de savoir-faire. Il est affecté à une unité génératrice de trésorerie incluse dans le secteur opérationnel « Gestion d'actifs ».

La valeur recouvrable de l'unité est fondée sur la juste valeur diminuée des coûts de la vente. Cette juste valeur est déterminée d'après des hypothèses

clés de la Direction, à savoir l'actif net de l'unité augmenté d'un coefficient de valorisation des actifs sous gestion (AUM) en distinguant la clientèle privée de la clientèle institutionnelle. Cette valorisation n'utilise pas de projections des flux de trésorerie. Un changement « raisonnablement possible » d'une hypothèse clé ne modifierait pas le résultat du test.

L'écart d'acquisition positif comptabilisé lors de l'acquisition de 40% de Foyer ARAG S.A. n'a subi aucune dépréciation.

Unité génératrice de trésorerie	Secteur opérationnel	Année d'acquisition	Ecart d'acquisition
Foyer ARAG	Non-vie	2006	251,2
"Core business" CapitalatWork	Gestion d'actifs	2009	51 077,2
Total			51 328,4

Note 12. Immeubles de placement

Les mouvements survenus sur ce poste se présentent comme suit :

€ milliers	Terrains et constructions 2011	Terrains et constructions 2010
Valeur brute au 01.01.	6 146,6	14 815,4
Entrées de l'exercice	-	671,8
Transferts	-	-171,3
Sorties de l'exercice	-166,5	-9 169,3
Valeur brute au 31.12.	5 980,1	6 146,6
Amortissements cumulés au 01.01.	-1 628,1	-4 913,6
Amortissements de l'exercice	-228,3	-517,1
Transferts	-	143,9
Sorties de l'exercice	35,0	3 658,7
Amortissements cumulés au 31.12.	-1 821,4	-1 628,1
Valeur nette au 31.12.	4 158,7	4 518,5

Le principal immeuble de placement acquis avec le groupe CapitalatWork a été réévalué à la juste valeur, soit € 4 837,0 milliers, dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition aux actifs et passifs de l'entité acquise, sur la base d'une expertise réalisée en 2008 par un bureau d'experts indépendant.

Les revenus de loyers des immeubles de placement s'élevaient en 2011 à € 610,1 milliers (2010 : € 1 440,8 milliers). Les charges encourues sur ces mêmes immeubles s'élevaient en 2011 à € 507,9 milliers (2010: € 387,4 milliers).

Au terme de la durée d'amortissement prévue, la valeur résiduelle, hors terrain des « Immeubles de placement » du Groupe, est estimée nulle.

Les revenus de loyer et les charges, y compris les amortissements de l'exercice, sont reconnus dans le compte de résultat sous le poste « Revenus financiers ».

Note 13. Immeubles d'exploitation, installations et équipements

Les mouvements survenus sur le poste « Immeubles d'exploitation, installations et équipements » se présentent comme suit :

2011 € milliers	Terrains et constructions	Matériels, mobilier et équipements	Total
Valeur brute au 01.01.	54 816,8	19 148,8	73 965,6
Entrées de l'exercice	65,0	950,4	1 015,4
Transferts de l'exercice	1 091,6	-1 091,6	-
Sorties de l'exercice	-	-982,5	-982,5
Valeur brute au 31.12.	55 973,4	18 025,1	73 998,5
Amortissements cumulés au 01.01.	-10 483,6	-14 127,7	-24 611,3
Amortissements de l'exercice	-2 449,4	-1 480,0	-3 929,4
Transferts de l'exercice	-396,1	396,1	-
Sorties de l'exercice	-	978,8	978,8
Amortissements cumulés au 31.12.	-13 329,1	-14 232,8	-27 561,9
Valeur nette au 31.12.	42 644,3	3 792,3	46 436,6

L'immeuble d'exploitation acquis avec le groupe CapitalatWork a été réévalué à la juste valeur dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition aux actifs et passifs de l'entité acquise, sur la base d'une expertise réalisée en 2008 par un bureau d'experts indépendant.

La juste valeur de l'ensemble des immeubles d'exploitation figurant à la colonne « Terrains et constructions » s'élève à € 48 431,2 milliers (2010: € 48 431,2 milliers).

En date du 21 mai 2007, l'immeuble « Leudelange », qui est la composante principale du poste « Terrains et constructions », a donné lieu à un nantissement en faveur de l'Etat luxembourgeois dans le cadre des dispositions légales en matière de couverture des engagements techniques de la société Foyer Assurances S.A.

Les amortissements de l'exercice ont été reconnus dans le compte de résultat et ventilés par fonction avec l'ensemble des frais généraux, notamment sous le poste « Frais d'administration ».

2010 € milliers	Terrains et constructions	Matériels, mobilier et équipements	Total
Valeur brute au 01.01.	53 996,8	18 195,2	72 192,0
Entrées de l'exercice	820,0	1 184,2	2 004,2
Transferts de l'exercice	-	171,3	171,3
Sorties de l'exercice	-	-401,9	-401,9
Valeur brute au 31.12.	54 816,8	19 148,8	73 965,6
Amortissements cumulés au 01.01.	-8 200,4	-12 788,4	-20 988,8
Amortissements de l'exercice	-2 283,2	-1 574,2	-3 857,4
Transferts de l'exercice	-	-143,9	-143,9
Sorties de l'exercice	-	378,8	378,8
Amortissements cumulés au 31.12.	-10 483,6	-14 127,7	-24 611,3
Valeur nette au 31.12.	44 333,2	5 021,1	49 354,3

Note 14. Titres à revenu variable et à revenu fixe

Ces actifs financiers sont résumés dans le tableau suivant par catégorie. Ils ne concernent pas les actifs désignés comme étant évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat (actifs représentatifs des contrats en Unités de Compte) qui sont détaillés dans la Note 18.

Les actifs financiers représentatifs des engagements techniques relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement émis par le Groupe constituent un patrimoine distinct affecté par privilège à la garantie du paiement de ces engagements.

2011 € milliers	Valeur comptable	Juste valeur	dont titres dépréciés	Dépréciation cumulée
Titres à revenu variable				
Disponibles à la vente	199 555,8	199 555,8	19 212,5	9 409,6
Détenus à des fins de transaction	2 224,7	2 224,7	-	-
Total	201 780,5	201 780,5	19 212,5	9 409,6
Titres à revenu fixe				
Disponibles à la vente	1 127 886,6	1 127 886,6	2 269,0	380,9
Détenus à des fins de transaction	11 309,2	11 309,2	-	-
Détenus jusqu'à échéance	18 984,0	23 990,3	-	-
Total	1 158 179,8	1 163 186,1	2 269,0	380,9
2010				
€ milliers	Valeur comptable	Juste valeur	dont titres dépréciés	Dépréciation cumulée
Titres à revenu variable				
Disponibles à la vente	243 235,8	243 235,8	27 546,2	10 949,1
Détenus à des fins de transaction	8 757,7	8 757,7	-	-
Total	251 993,5	251 993,5	27 546,2	10 949,1
Titres à revenu fixe				
Disponibles à la vente	1 029 529,7	1 029 529,7	4 968,1	681,5
Détenus à des fins de transaction	18 505,3	18 505,3	-	-
Détenus jusqu'à échéance	20 714,7	28 622,0	-	-
Total	1 068 749,7	1 076 657,0	4 968,1	681,5

Note 15. Créances d'assurance, autres créances, comptes de régularisation

Le tableau suivant donne le détail des créances d'assurance, de réassurance et des autres créances :

€ milliers	2011	2010
Créances d'assurance	37 974,3	34 752,6
Subrogations et sauvetages	4 032,9	3 980,3
Prêts	5 365,7	6 051,2
Comptes de régularisation à l'actif	31 075,4	26 886,3
Autres créances	6 583,6	8 252,6
Total	85 031,9	79 923,0

Créances d'assurance

Les créances d'assurance se composent comme suit :

€ milliers	2011	2010
Créances sur les preneurs d'assurance	28 027,9	21 876,6
Pertes de valeur sur créances	-427,4	-427,4
Créances sur les intermédiaires	4 116,0	8 567,8
Créances sur les réassureurs	6 257,8	4 735,6
Créances d'assurance	37 974,3	34 752,6

Le Groupe a constaté des pertes de valeur sur les créances sur les preneurs d'assurance. Ce montant a été estimé sur base d'éléments historiques relatifs au pourcentage d'encaissement des primes contentieuses,

avec application de ce pourcentage au montant des primes qui faisaient l'objet à la date de clôture d'une inscription en contentieux.

La dotation est comptabilisée dans le poste « Autres frais d'exploitation ».

Prêts

Le tableau suivant indique les prêts accordés par le Groupe soit à des tiers, soit à des intermédiaires, soit à des parties liées.

Ces derniers prêts sont également mentionnés à la Note 34 « Informations relatives aux parties liées ».

31.12.2011	Coût amorti (€ milliers)	Durée de vie moyenne (en années)	Taux moyen
Avances sur polices	1 116,3	11,9	5,4%
Prêts aux agents	3 606,7	6,8	2,3%
Prêts aux parties liées et autres	642,7	8,5	0,0%
Total	5 365,7	-	-

Le risque de crédit sur ces prêts est négligeable puisqu'ils sont tous sécurisés de façon adéquate, soit par l'épargne sous-jacente aux contrats Vie mixtes, soit par l'indemnité compensatrice dans le cas des prêts aux agents, soit par des actes

hypothécaires dans le cas de prêts aux membres de la Direction. Les taux de rémunération effectifs de ces actifs étant sensiblement égaux aux taux du marché pour ces formes de prêts, leur valeur d'origine est maintenue.

Comptes de régularisation à l'actif

€ milliers	2011	2010
Intérêts et loyers courus et non encaissés	28 360,8	24 592,5
Frais d'acquisition reportés	2 707,6	2 247,3
Autres comptes de régularisation	7,0	46,5
Total	31 075,4	26 886,3

Autres créances

€ milliers	2011	2010
Créances diverses	6 342,1	8 017,5
Créances sur parties liées	241,5	235,1
Total	6 583,6	8 252,6

Les créances sur les parties liées représentent les soldes de comptes courants avec les co-entreprises consolidées par intégration proportionnelle et avec Foyer Finance S.A.

Analyse par maturité

Les parts courantes et non courantes des actifs financiers figurant dans les tableaux ci-dessus peuvent être estimées comme suit :

€ milliers	2011		2010	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant
Créances d'assurance	37 974,3	-	34 752,6	-
Subrogations et sauvetages	4 032,9	-	3 980,3	-
Prêts	-	5 365,7	-	6 051,2
Comptes de régularisation à l'actif	28 367,8	2 707,6	24 639,0	2 247,3
Autres créances	6 583,6	-	8 252,6	-
Total	76 958,6	8 073,3	71 624,5	8 298,5

La part courante des actifs est déterminée par leur échéance contractuelle qui dans tous les cas est inférieure à 1 an. Lorsque l'échéance de la créance n'est pas fixe et dépend de facteurs indépendants de la volonté du Groupe, le Groupe considère ces créances comme non courantes. La part non courante de ces actifs échoit endéans une période de 1 à 5 ans après la date du bilan. Après leur comptabilisation initiale, les prêts et

créances ci-dessus sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. La juste valeur de ces actifs est le montant escompté des flux de trésorerie futurs à recevoir. Ces flux sont escomptés au taux du marché et donnent la juste valeur de ces actifs financiers. La juste valeur de ces actifs n'a pas été renseignée car l'effet de l'actualisation sur les montants d'origine est négligeable.

Note 16. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste s'analyse comme suit :

€ milliers	2011	2010
Dépôts à terme	181 972,6	211 880,5
Espèces en caisse, comptes courants et préavis	62 219,5	61 653,2
Total actif	244 192,1	273 533,7
Dettes envers les établissements de crédit (Note 22)	-26 613,2	-72 494,3
Trésorerie nette	217 578,9	201 039,4

Les dépôts à terme ont des échéances variables de 3 à 23 jours et les taux d'intérêt de ces dépôts sont fonction du marché financier à court terme. Au 31 décembre 2011, les taux d'intérêt étaient de 0,68% en moyenne. La juste valeur de ces actifs n'a pas été renseignée car l'effet de l'actualisation sur les montants d'origine est négligeable.

Les dettes envers les établissements de crédit représentent principalement des emprunts en devises autres que l'Euro, destinés à couvrir notre risque de change sur des actifs mobiliers, ainsi que des découverts bancaires occasionnels. Il s'agit de facilités de crédit en compte courant non contractuelles et non confirmées, accordées par ces organismes financiers avec lesquels le Groupe traite habituellement.

Note 17. Provisions techniques et parts des réassureurs dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance

1. PROVISIONS TECHNIQUES NETTES DE RÉASSURANCE

€ milliers	2011	2010
Montants bruts		
Provision pour sinistres	371 058,5	365 347,8
Provision pour primes non acquises	106 571,2	100 321,4
Provision d'assurance Vie	1 173 901,8	1 148 231,7
- dont contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	235 760,1	170 600,4
Provision pour vieillissement	4 148,3	3 305,1
Total provisions techniques brutes	1 655 679,8	1 617 206,0
Part des réassureurs		
Provision pour sinistres	66 608,1	75 642,5
Provision pour primes non acquises	11 454,5	10 515,9
Provision d'assurance Vie	1 708,9	1 326,0
Total provisions techniques, part des réassureurs	79 771,5	87 484,4
Montants nets		
Provision pour sinistres	304 450,4	289 705,3
Provision pour primes non acquises	95 116,7	89 805,5
Provision d'assurance Vie	1 172 192,9	1 146 905,7
Provision pour vieillissement	4 148,3	3 305,1
Total provisions techniques nettes	1 575 908,3	1 529 721,6

La provision pour sinistres Non-Vie comprend une estimation pour sinistres déclarés tardivement pour € 20 047,6 milliers (2010 : € 21 216,8 milliers). Le montant de cette provision est déterminé sur base des données historiques tant sur le plan de la fréquence que sur le plan des coûts moyens. De plus, la provision pour sinistres contient une provision pour frais de gestion de € 18 525,0 milliers (2010 : € 18 055,0 milliers) dont le but est de permettre au Groupe, dans l'hypothèse où il mettrait fin à l'activité de souscription de contrats d'assurance, de disposer des moyens nécessaires lui permettant de faire face au coût de liquidation des dossiers sinistres.

En branche Vie, la provision d'assurance Vie comprend des provisions additionnelles destinées à faire face aux risques de taux.

A noter que les contrats d'investissement avec participation discrétionnaire souscrits par Foyer Vie S.A. ne sont significatifs ni en nombre ni en volume. Ils sont gérés selon les dispositions prévues par la législation luxembourgeoise en matière d'assurance Vie.

2. VARIATION DES PASSIFS D'ASSURANCE NON-VIE ET VIE BRUTS ET DES ACTIFS DE RÉASSURANCE Y RELATIFS

2.1 Variation de la provision pour sinistres (hors subrogations et sauvetages)

€ milliers	2011			2010		
	Brut	Réassurance	Net	Brut	Réassurance	Net
Provision 01.01.	365 347,8	75 642,5	289 705,3	360 778,3	89 942,4	270 835,9
Variation de l'exercice	5 710,7	-9 034,4	14 745,1	4 569,5	-14 299,9	18 869,4
Provision 31.12.	371 058,5	66 608,1	304 450,4	365 347,8	75 642,5	289 705,3

2.2 Variation de la provision pour primes non-acquises

€ milliers	2011			2010		
	Brut	Réassurance	Net	Brut	Réassurance	Net
Provision 01.01.	100 321,4	10 515,9	89 805,5	94 314,0	10 076,8	84 237,2
Variation de l'exercice	6 249,8	938,6	5 311,2	6 007,4	439,1	5 568,3
Provision 31.12.	106 571,2	11 454,5	95 116,7	100 321,4	10 515,9	89 805,5

2.3 Variation de la provision d'assurance Vie

2.3.1 Variation de la provision d'assurance Vie

€ milliers	2011			2010		
	Brut	Réassurance	Net	Brut	Réassurance	Net
Provision 01.01.	545 782,8	1 326,0	544 456,8	476 687,6	1 103,2	475 584,4
Variation de l'exercice	82 713,9	382,9	82 331,0	69 095,2	222,8	68 872,4
Provision 31.12.	628 496,7	1 708,9	626 787,8	545 782,8	1 326,0	544 456,8

2.3.2 Variation de la provision relative à des contrats d'assurance en UC

€ milliers	2011			2010		
	Brut	Réassurance	Net	Brut	Réassurance	Net
Provision 01.01.	575 831,9	-	575 831,9	541 161,9	-	541 161,9
Variation de l'exercice	-57 481,2	-	-57 481,2	34 670,0	-	34 670,0
Provision 31.12.	518 350,7	-	518 350,7	575 831,9	-	575 831,9

2.3.3 Variation de la provision pour participation discrétionnaire

€ milliers	2011			2010		
	Brut	Réassurance	Net	Brut	Réassurance	Net
Provision 01.01.	26 617,0	-	26 617,0	14 871,2	-	14 871,2
Variation de l'exercice	437,5	-	437,5	11 745,8	-	11 745,8
Provision 31.12.	27 054,5	-	27 054,5	26 617,0	-	26 617,0

2.4. Variation de la provision pour vieillissement

€ milliers	2011			2010		
	Brut	Réassurance	Net	Brut	Réassurance	Net
Provision 01.01.	3 305,1	-	3 305,1	2 914,5	-	2 914,5
Variation de l'exercice	843,2	-	843,2	390,6	-	390,6
Provision 31.12.	4 148,3	-	4 148,3	3 305,1	-	3 305,1

3. EMPRUNTS ET DÉPÔTS DES RÉASSUREURS

En vertu des contrats de réassurance signés, les réassureurs sont tenus de couvrir leurs engagements de réassurance intégralement ou partiellement selon les souhaits de la cédante par des dépôts espèces. La rémunération de ces dépôts varie selon les traités entre 75,0% et 90,0% du taux Euribor à 6 mois ou selon le taux de rendement des obligations linéaires émises par l'Etat belge. Ces taux sont fixés au 1^{er} janvier de l'exercice qui suit celui pour lequel les montants des dépôts espèces sont décomptés. Le Groupe n'a pas fait usage de la faculté de faire déposer par les réassureurs l'intégralité des dépôts auxquels le Groupe pourrait prétendre.

Le tableau suivant donne la valeur des dépôts au 31 décembre de chaque année.

€ milliers	2011	2010
Contrats Non-Vie	15 458,8	28 501,0
Contrats Vie	1 992,3	1 989,2
Total	17 451,1	30 490,2

La juste valeur de ces passifs n'a pas été renseignée car l'effet de l'actualisation au taux effectif sur les montants est négligeable.

Note 18. Passifs des contrats d'investissement et actifs financiers désignés comme actifs évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat

Les passifs financiers dont les flux de trésorerie sont contractuellement liés à la performance d'actifs évalués en juste valeur en contrepartie du

résultat (contrats d'investissement en Unités de Compte) sont détaillés dans le tableau suivant par origine des preneurs.

1. PASSIFS DES CONTRATS D'INVESTISSEMENT EN UNITÉS DE COMPTE

€ milliers	2011	2010
Luxembourg	25 535,9	26 812,1
UE	1 682 091,5	1 606 796,0
Hors UE	117 160,4	111 149,2
Total	1 824 787,8	1 744 757,3

Tous ces montants correspondent à des passifs financiers désignés par le Groupe comme des passifs financiers à la juste valeur en contrepartie du résultat (Note 4, § 5.4.2). La valeur à l'échéance de ces passifs financiers correspond à la juste valeur des unités de placements représentatives de ces contrats à l'échéance.

Il n'y aura pas de différence entre la valeur comptable et le montant que le Groupe sera tenu de payer contractuellement à l'échéance. Le risque de crédit et de marché lié à l'évaluation des passifs des contrats d'investissement est supporté par les preneurs des contrats en unités de compte.

2. PASSIFS DES AUTRES CONTRATS D'INVESTISSEMENT

Les passifs de contrats d'investissement incluent un montant de € 706,1 milliers correspondant à

la provision sinistre d'anciens contrats en unités de compte.

3. ACTIFS FINANCIERS DÉSIGNÉS COMME ACTIFS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR EN CONTREPARTIE DU RÉSULTAT

€ milliers	2011	2010
Valeur des unités de placement évaluée à la juste valeur en contrepartie du résultat	2 347 266,7	2 325 242,5

Note 19. Fonds de pension complémentaire

1. AVANTAGES DU PERSONNEL POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

Le Groupe offre des avantages postérieurs à l'emploi qui concernent le personnel actif et les pensionnés. Les calculs des obligations selon IAS 19 ont été effectués au 31 décembre 2010. Ces obligations au titre des avantages du personnel ne sont pas financées à l'extérieur du Groupe ; elles correspondent au passif net.

1.1. Description des plans

1.1.1. Régime externe

Les employés bénéficient d'un plan de prévoyance et de retraite financé auprès de Foyer Vie S.A. Ce plan est un régime externe à contributions définies. A cet effet, les entités du Groupe versent annuellement une prime à Foyer Vie S.A.

Ces contributions sont investies dans des fonds d'investissement sans garantie de rendement. Cependant, les employés ont la possibilité de choisir une formule d'assurance épargne classique avec un taux d'intérêt garanti de 2,5% plus participation discrétionnaire. Comme au travers de sa filiale, le Groupe garde les engagements en interne, le régime de pension est assimilé à un régime en prestations définies.

1.1.2. Régime interne

Le plan en régime interne est fermé. Il ne concerne que des pensionnés dont les rentes de retraite, d'invalidité, de survie ou d'orphelins sont versées suite à d'anciennes promesses. Ces rentes sont indexées.

1.2. Hypothèses

Le taux d'escompte se base sur les données du marché obligataire.

	31.12.2011	31.12.2010
Taux d'actualisation	2,2%	3,1%
Taux d'inflation	2,0%	1,5%
Taux d'augmentation des salaires	0,5%	0,5%
Tables de mortalité des actifs	GBM 90-95	GBM 90-95
Taux d'augmentation des pensions en cours	2,0%	1,5%
Tables de mortalité des pensionnés	ERF (1990) Suisse	ERF (1990) Suisse

Interviennent également les éléments suivants :

- Les taux de rotation du personnel.
- Les choix des investissements faits par les affiliés sont considérés comme constants dans la projection.
- Les impôts liés à l'article 142 LIR (20%) ainsi que la taxe rémunératoire de 0,90% représentent une charge pour l'employeur. Les calculs tiennent compte de cette charge.

1.3. Méthode de comptabilisation

Les gains ou pertes actuariels sont comptabilisés immédiatement en totalité. Ils sont reconnus dans les capitaux propres.

1.4. Données

a) Régime externe

	2011	2010
Nombre d'actifs	505	492
Âge moyen	41 ans	41 ans
Masse salariale pensionnable annuelle	€ 30 406,8 milliers	€ 32 127,8 milliers

b) Régime interne des pensionnés

	2011	2010
Nombre de bénéficiaires	58	61
Âge moyen	73 ans	71 ans
Prestations annuelles	€ 869,8 milliers	€ 855,8 milliers

1.5. Calcul des obligations

a) Année 2011

Variation de la valeur actuelle des obligations au titre des prestations définies

€ milliers	Total	Salariés	Pensionnés
Valeur actuelle des obligations au 01.01.	23 334,8	10 413,1	12 921,7
Coût des services rendus au cours de la période	1 347,8	1 347,8	-
Coût financier	691,2	316,3	374,9
(Gain) Perte actuariel	3 252,3	927,9	2 324,4
Prestations directement payées	-1 592,5	-723,2	-869,3
Valeur actuelle des obligations au 31.12.	27 033,6	12 281,9	14 751,7

Montants comptabilisés dans le bilan

€ milliers	Total	Salariés	Pensionnés
Passif	27 033,6	12 281,9	14 751,7
Actif	-	-	-
Passif net (actif)	27 033,6	12 281,9	14 751,7

Le passif comprend un montant de € 4 128,2 milliers investi en unités de compte dont la contrepartie figure à l'actif dans les actifs financiers désignés comme des actifs évalués à la juste valeur par le résultat.

L'augmentation d'un demi point du taux d'actualisation diminuerait la valeur actuelle des obligations de € 1 414,3 milliers. La diminution d'un demi-point l'augmenterait de € 1 555,4 milliers.

Montants comptabilisés en capitaux propres

€ milliers	Total	Salariés	Pensionnés
Gain (Perte) actuariel au 01.01.2011	124,0	125,1	-1,1
Gain (Perte) actuariel reconnu au cours de la période	-3 252,3	-927,9	-2 324,4
Gain (Perte) actuariel au 31.12.2011	-3 128,3	-802,8	-2 325,5

L'état des produits et des charges comptabilisés reprend les gains actuariels comptabilisés en capitaux propres au cours de la période nets d'impôt différé.

Montants comptabilisés en résultat

€ milliers	Total	Salariés	Pensionnés
Coût des services rendus au cours de la période	1 347,8	1 347,8	-
Coût financier	691,2	316,3	374,9
Charge totale	2 039,0	1 664,1	374,9

La contribution au plan estimée pour l'année 2012 est de € 2 107,7 milliers.

Evolution

Valeur actuelle des obligations (en € milliers)	Obligations	Actif	Déficit
2011	27 033,6	-	27 033,6
2010	23 334,8	-	23 334,8
2009	21 701,8	-	21 701,8
2008	19 870,9	-	19 870,9
2007	20 100,4	-	20 100,4

Impact des changements d'hypothèses sur la valeur actuelle des obligations en %

2011	12%
2010	8%
2009	7%
2008	-4%
2007	-6%

b) Année 2010

Variation de la valeur actuelle des obligations au titre des prestations définies

€ milliers	Total	Salariés	Pensionnés
Valeur actuelle des obligations au 01.01.	21 701,8	9 230,1	12 471,7
Coût des services rendus au cours de la période	1 258,1	1 258,1	-
Coût financier	712,8	303,1	409,7
Gain (Perte) actuariel	1 888,5	988,7	899,8
Prestations directement payées	-2 226,4	-1 366,9	-859,5
Valeur actuelle des obligations au 31.12.	23 334,8	10 413,1	12 921,7

Montants comptabilisés dans le bilan

€ milliers	Total	Salariés	Pensionnés
Passif	23 334,8	10 413,1	12 921,7
Actif	-	-	-
Passif net (actif)	23 334,8	10 413,1	12 921,7

Montants comptabilisés en capitaux propres

€ milliers	Total	Salariés	Pensionnés
Gain (Perte) actuariel au 01.01.2010	2 012,5	1 113,8	898,7
Gain (Perte) actuariel au cours de la période	-1 888,5	-988,7	-899,8
Gain (Perte) actuariel au 31.12.2010	124,0	125,1	-1,1

L'état des produits et des charges comptabilisés reprend les gains actuariels comptabilisés en capitaux propres au cours de la période nets d'impôts différés.

Montants comptabilisés en résultat

€ milliers	Total	Salariés	Pensionnés
Coût des services rendus au cours de la période	1 258,1	1 258,1	-
Coût financier	712,8	303,1	409,7
Charge totale	1 970,9	1 561,2	409,7

2. PROMESSE D'INDEMNITÉ DE FIN DE CARRIÈRE DES AGENTS

Une prestation sous forme de capital est promise aux agents d'assurance gérant un portefeuille d'assurance Non-Vie, qui disposent du statut d'agent d'assurance du Groupe, et qui bénéficient du statut d'agent général ou d'agent principal, auxquels la clause spéciale du contrat d'agent «Agent Partenaire – Clause extensive pour Agent Général / Principal» s'applique.

Les dotations annuelles sont effectuées en fonction d'un calcul actuariel tenant compte :

- d'une charge fixe égale à 1,5% du total des commissions attribuées à l'agent au cours de l'année civile ou la partie de celle-ci prise en compte ;
- d'un taux d'intérêt technique égal à 5,0% ;
- d'une table de mortalité.

La charge fixe annuelle est limitée au maximum par agent à € 6,5 milliers à l'indice 668,46 de l'échelle mobile des salaires applicable au Grand-Duché de Luxembourg.

Au 31 décembre, les sommes provisionnées étaient les suivantes :

€ milliers	2011	2010
Provisions au 31.12.	5 358,1	3 891,4

Note 20. Provisions pour autres passifs et charges

1. AUTRES AVANTAGES DU PERSONNEL À LONG TERME

1.1. Cadeaux liés à l'ancienneté

Au Luxembourg, des cadeaux sont offerts aux salariés sous les conditions suivantes :

- a) Jusqu'à € 2,3 milliers, pour une occupation ininterrompue de 25 ans au service de l'employeur ;
- b) Jusqu'à € 3,4 milliers, pour occupation ininterrompue de 40 ans au service de l'employeur.

Les cotisations sociales légales relatives à un cadeau exempté de l'impôt ne sont pas déductibles fiscalement.

La valeur actuelle de l'obligation de ces promesses est calculée selon la méthode actuarielle des unités de crédits en tenant compte des éléments de mortalité et de rotation du personnel. Les hypothèses retenues sont inspirées des hypothèses utilisées dans le cadre des engagements de pension.

L'évolution de cette provision est la suivante :

€ milliers	2011	2010
Provisions au 01.01.	380,4	361,4
Mouvements de l'exercice	68,8	19,0
Provisions au 31.12.	449,2	380,4

1.2. Options d'achat de parts d'OPC

En 2008, l'une des filiales du groupe CapitalatWork avait attribué à son personnel des options d'achat sur des parts d'OPC, exerçables en 2018. Ces options sont couvertes par des options similaires comptabilisées à l'actif parmi les titres à revenu variable détenus à des fins de transaction. La juste valeur de ces engagements est la valeur de marché de ces options.

L'évolution de cette juste valeur est la suivante :

€ milliers	2011	2010
Provision au 01.01	116,4	58,6
Variation de la juste valeur	-98,1	57,8
Provision au 31.12.	18,3	116,4

1.3. « Incentive plan »

Une provision de € 697,9 milliers (2010 : € 547,6 milliers) a été comptabilisée au titre de l'incentive plan attribué en 2010 à certains collaborateurs du groupe CapitalatWork. Compte tenu des caractéristiques de ce plan, cet engagement a été évalué sur la base de sa valeur intrinsèque.

2. AVANTAGES DU PERSONNEL À COURT TERME

Le montant de la provision pour congés payés est estimé en multipliant le nombre de jours de congés non pris au 31 décembre de chaque exercice par le coût horaire moyen majoré de l'incidence des charges sociales. L'évolution de cette provision est la suivante :

€ milliers	2011	2010
Provisions au 01.01.	1 516,6	1 344,3
Mouvements de l'exercice	141,7	179,6
Variation de périmètre	-	-7,3
Provisions au 31.12.	1 658,3	1 516,6

3. AUTRES PASSIFS ET CHARGES

Les provisions pour les autres passifs et charges se composent principalement de provisions pour litiges.

Les mouvements se présentent comme suit :

€ milliers	2011	2010
Provisions au 01.01	612,8	1 208,8
Reprises	-500,8	-596,0
Provisions au 31.12.	112,0	612,8

Note 21. Charge d'impôts et impôts différés

1. CHARGE D'IMPÔTS EXIGIBLE

Le Groupe a enregistré la charge d'impôts sur le résultat social et sur la fortune de l'ensemble des sociétés du Groupe comme suit :

€ milliers	2011	2010
Impôt sur le revenu des collectivités	-1 041,7	-10 352,2
Impôt commercial communal	-342,1	-3 568,1
Impôt sur la fortune	-1 632,5	24,5
Autres impôts sur le résultat (hors Luxembourg)	-1,0	-114,9
Total de la dotation pour impôts constituée par résultat	-3 017,3	-14 010,7

2. RAPPROCHEMENT ENTRE LA CHARGE D'IMPÔTS ET LE RÉSULTAT

€ milliers	2011	2010
Résultat avant impôts	77 732,4	84 767,1
Charge d'impôts exigible	3 017,3	14 010,7
Charge d'impôts différée	12 515,5	8 839,0
Total charge d'impôts	15 532,8	22 849,7
Charge d'impôts théorique	22 969,9	25 048,7
Incidence reports de perte	75,0	-15,3
Incidence crédits d'impôts	468,5	-281,7
Incidence abattement forfaitaire	-3,9	-5,3
Incidence de taux (impôts différés)	-	-180,9
Impôt sur la fortune	1 668,6	-
Différence de taux	242,2	148,9
Décompte d'impôts sur exercice antérieur	3,0	571,8
Revenus non imposables	-10 021,6	-2 539,0
Pertes fiscales non recouvrables	-	-
Autres incidences	131,1	102,5
Total charge d'impôts	15 532,8	22 849,7

La charge d'impôts sur le revenu et de l'impôt commercial communal a été calculée en considérant un taux d'imposition de 29,55% (2010 : 29,55%) sur le bénéfice brut, part des

minoritaires comprise. L'impôt sur la fortune est calculé au taux de 0,5% sur la valeur unitaire de chaque entité.

3. ACTIFS ET PASSIFS D'IMPÔT DIFFÉRÉ

Les impôts différés prennent naissance lorsqu'une différence temporelle apparaît entre la base taxable d'un actif ou d'un passif et la valeur pour laquelle ils figurent au bilan comptable consolidé. Le tableau suivant renseigne le détail de ces impôts.

€ milliers	IAS 19 (A)	IAS 19 (B)	IAS 12
Au 01.01.2010	502,4	1 752,9	-
Variation de périmètre	-2,4	-	-
Variation par résultat	62,8	-104,0	231,6
Variation par réserve	-	553,8	-
Au 31.12.2010	562,8	2 202,7	231,6
Variation de périmètre	-	-	-
Variation par résultat	65,2	145,0	-
Variation par réserve	-	961,0	-
Au 31.12.2011	628,0	3 308,7	231,6

IAS 19 (A) : le montant de l'impôt différé trouve son origine dans la reconnaissance d'une provision pour congés payés et d'une provision pour cadeaux liés à l'ancienneté.

IAS 19 (B) : le mouvement des provisions pour pensions complémentaires calculé dans les comptes consolidés par application des méthodes prévues par cette norme mais non prévues par les normes LuxGAAP, explique la variation du montant des impôts différés à l'actif.

IAS 12 : la variation du montant des impôts différés relative à la norme IAS 12 est due à la constitution de reports de pertes existant au sein de diverses entités du Groupe. Ces reports de perte ont pour origine des pertes comptables sous LuxGAAP qui n'ont pas été absorbées par l'intégration fiscale.

IAS 39	IAS 37	IAS 1 / IAS 12	IAS 16 / IFRS 3	Total
-9 143,4	-28 192,6	-16 337,2	-1 547,8	-52 965,7
-	-	-	-	-2,4
4 081,0	-4 035,7	-1 093,1	-13,1	-870,5
-4 497,2	-	-	-	-3 943,4
-9 559,6	-32 228,3	-17 430,3	-1 560,9	-57 782,0
-	31 892,3	-	-	31 892,3
-8 943,3	-4 461,1	444,4	150,5	-12 599,3
9 705,6	-	-	-	10 666,6
-8 797,3	-4 797,1	-16 985,9	-1 410,4	-27 822,4

IAS 39 : le mouvement des impôts différés au passif relatifs à la norme IAS 39 représente la part d'impôts différés dans la variation de la juste valeur des instruments financiers.

IAS 37 : la comptabilisation de cet impôt différé provient de l'extourne de la variation de la provision pour fluctuation de sinistralité portée en charge sous LuxGAAP et d'autres provisions fiscalement déductibles mais non admises sous IFRS.

IAS 16 / IFRS 3 : la comptabilisation de cet impôt différé provient de la réévaluation d'immeubles (IAS16) dans le cadre de l'affectation du coût du regroupement d'entreprises (IFRS 3 telle qu'adoptée dans l'Union Européenne le 3 novembre 2008).

IAS 1 / IAS 12 : l'impôt différé comptabilisé au 31 décembre provient de l'annulation de la variation du « Poste spécial avec une quote-part de réserve » comptabilisé sous LuxGAAP.

Note 22. Dettes d'assurance et autres passifs

€ milliers	2011	2010
Dettes nées d'opérations d'assurances directes	22 602,7	18 922,6
Dettes nées d'opérations de réassurance	8 743,3	8 059,2
Dettes envers les établissements de crédit (Note 16)	26 613,2	72 494,3
Autres passifs financiers	3 379,9	3 561,9
Passifs d'impôt exigible	36 378,1	40 177,8
Autres dettes fiscales et dettes au titre de la sécurité sociale	7 105,5	6 755,4
Dettes envers les parties liées	175,4	167,1
Passifs nés de l'acquisition d'entreprises liées	-	13 628,6
Autres passifs	11 510,3	12 030,6
Total	116 508,4	175 797,5

Les dettes d'opérations d'assurance directes trouvent leur origine principalement dans les primes de contrats d'assurance Non-Vie souscrits en co-assurance pour lesquels le Groupe est apériteur.

Les dettes nées d'opérations de réassurance représentent les soldes des décomptes de traités de réassurance avec les réassureurs à la fin de la période sous revue.

Les dettes envers les établissements de crédit représentent principalement des emprunts en devises autres que l'Euro, destinés à couvrir notre risque de change sur des actifs mobiliers, ainsi que des découverts bancaires occasionnels. Il s'agit de facilités de crédit en compte courant non contractuelles et non confirmées, accordées par ces organismes financiers avec lesquels le Groupe traite habituellement.

Les passifs d'impôt exigible représentent des sommes dues aux administrations fiscales en vertu de décomptes d'impôts et de provisions d'impôts sur le revenu et sur la fortune calculées annuellement selon les dispositions fiscales du pays de résidence des entités.

Les autres dettes fiscales et dettes au titre de la sécurité sociale proviennent des sommes dues aux

administrations fiscales et de prestations sociales en vertu d'impôts sur les assurances, de taxes, de retenues d'impôts sur salaires et de cotisations sociales.

Les dettes envers les parties liées représentent les soldes de comptes courants avec les co-entreprises consolidées par intégration proportionnelle et avec Foyer Finance S.A.

Les autres passifs proviennent d'opérations d'acquisition de titres en fin de période pour lesquelles le paiement a été réalisé en début de période suivante.

Après la comptabilisation initiale, les dettes d'assurance et autres dettes (hors dettes fiscales) ci-dessus sont évaluées au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. La juste valeur des dettes d'assurance et des autres dettes est le montant escompté des flux de trésorerie futurs. Ces flux sont escomptés au taux du marché et donnent la juste valeur de ces passifs financiers. Comme toutes ces dettes sont soit exigibles à très court terme, soit compensables avec une créance sur le même débiteur, et que l'effet de l'actualisation sur les montants d'origine est négligeable, la juste valeur de ces actifs n'a pas été renseignée.

Note 23. Primes acquises nettes de réassurance

€ milliers	2011	2010
Primes émises brutes Non-Vie		
Incendie et autres Dommages aux Biens	73 619,3	61 967,7
Auto : Responsabilité Civile	52 419,7	49 463,5
Auto : Autres branches	86 592,8	80 166,6
Responsabilité Civile	22 755,1	22 183,6
Maladie, Accident	14 004,9	12 482,5
Pertes pécuniaires	24 950,3	27 322,0
Autres branches	16 620,2	15 224,3
Total primes émises brutes Non-Vie	290 962,3	268 810,2
Variation de la provision pour primes non acquises brute		
Incendie et autres Dommages aux Biens	-210,1	2 658,3
Auto : Responsabilité Civile	-1 217,7	-637,8
Auto : Autres branches	-2 686,1	-2 437,5
Responsabilité Civile	-1 004,0	-343,5
Maladie, Accident	-299,1	-245,9
Pertes pécuniaires	-1 084,4	-2 519,6
Autres branches	-315,1	-1 069,5
Total variation de la provision pour primes non acquises brute	-6 816,5	-4 595,5
Primes acquises brutes Non-Vie		
Incendie et autres Dommages aux Biens	73 409,2	64 626,0
Auto : Responsabilité Civile	51 202,0	48 825,7
Auto : Autres branches	83 906,7	77 729,1
Responsabilité Civile	21 751,1	21 840,1
Maladie, Accident	13 705,8	12 236,6
Pertes pécuniaires	23 865,9	24 802,4
Autres branches	16 305,1	14 154,8
Total primes acquises brutes Non-Vie	284 145,8	264 214,7

€ milliers	2011	2010
Primes émises brutes Vie (contrats IFRS 4)		
Vie sans UC	125 243,3	110 375,6
- Dont contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	66 349,4	54 058,4
Vie avec UC	904,4	15 716,6
Total primes émises brutes Vie	126 147,7	126 092,2
Variation de la provision pour primes non acquises brute		
Vie sans UC	565,5	-1 411,9
Vie avec UC	1,2	-
Total variation de la provision pour primes non acquises brute	566,7	-1 411,9
Primes acquises brutes Vie		
Vie sans UC	125 808,8	108 963,7
Vie avec UC	905,6	15 716,6
Total primes acquises brutes Vie	126 714,4	124 680,3
Primes acquises brutes (Non-Vie et Vie)	410 860,2	388 895,0
Primes cédées Non-Vie		
Incendie et autres Dommages aux Biens	-17 616,8	-7 672,2
Auto : Responsabilité Civile	-651,7	-635,2
Auto : Autres branches	-196,9	-303,7
Responsabilité Civile	-5 948,9	-6 793,1
Maladie, Accident	-307,1	-233,8
Pertes pécuniaires	-22 043,1	-24 373,0
Autres branches	-4 840,0	-4 449,0
Total primes cédées Non-Vie	-51 604,5	-44 460,0

€ milliers	2011	2010
Variation de la provision pour primes non acquises part réassureurs		
Incendie et autres Dommages aux Biens	-141,1	-2 932,4
Auto : Responsabilité Civile	-	-
Auto : Autres branches	-	28,6
Responsabilité Civile	-39,7	504,0
Maladie, Accident	6,1	-7,7
Pertes pécuniaires	1 003,1	2 897,0
Autres branches	110,1	-50,4
Total variation de la provision pour primes non acquises part réassureurs	938,5	439,1
Primes acquises cédées Non-Vie		
Incendie et autres Dommages aux Biens	-17 757,9	-10 604,6
Auto : Responsabilité Civile	-651,7	-635,2
Auto : Autres branches	-196,9	-275,1
Responsabilité Civile	-5 988,6	-6 289,1
Maladie, Accident	-301,0	-241,5
Pertes pécuniaires	-21 040,0	-21 476,0
Autres branches	-4 729,9	-4 498,4
Total primes acquises cédées Non-Vie	-50 666,0	-44 019,9
Primes cédées Vie (contrats IFRS 4)		
Vie sans UC	-2 497,6	-2 254,2
Vie avec UC	-102,3	-84,4
Total primes cédées Vie	-2 599,9	-2 338,6
Primes acquises cédées (Non Vie et Vie)	-53 265,9	-46 359,5
Primes acquises nettes de réassurance (Non Vie et Vie)	357 594,3	342 536,5

Note 24. Charges de prestations d'assurance

€ milliers	2011	2010
Charges de prestations d'assurances - Montants bruts		
- Assurances Vie		
Sinistres payés	-73 207,1	-71 918,6
Variation de la provision pour sinistres	276,5	-137,4
Variation de la provision d'assurance Vie	-82 713,8	-69 095,2
Variation de la provision pour participation discrétionnaire	-437,5	-11 745,8
Variation de la provision relative à des contrats en UC	57 481,3	-34 670,0
Total	-98 600,6	-187 567,0
- Assurances Non-Vie		
Sinistres payés	-157 174,7	-133 398,5
Variation de la provision pour sinistres	-5 987,3	-4 432,1
Variation de la provision pour recours (subrogations et sauvetages)	52,5	517,8
Variation de la provision pour vieillissement	-843,2	-390,6
Variation de la provision pour participation discrétionnaire	116,1	95,3
Total	-163 836,6	-137 608,1
Total des charges de prestations d'assurances - Montants bruts	-262 437,2	-325 175,1
Part des réassureurs dans les charges de prestations d'assurance		
- Assurances Vie		
Sinistres payés	770,9	599,4
Variation de la provision pour sinistres	-369,9	304,0
Variation de la provision d'assurance Vie	382,9	222,8
Total	783,9	1 126,2
- Assurances Non-Vie		
Sinistres payés	20 360,5	10 188,5
Variation de la provision pour sinistres	-8 664,5	-14 603,9
Variation de la provision pour recours	-	-
Total	11 696,0	-4 415,4
Total de la part des réassureurs	12 479,9	-3 289,2
Charges de prestations d'assurances nettes de réassurance	-249 957,3	-328 464,3

Les sinistres payés en assurance Vie comprennent les montants relatifs aux rachats partiels ou totaux de contrats.

Note 25. Commissions perçues sur contrats d'assurance

€ milliers	2011	2010
Commissions de gestion des placements	4 562,7	4 753,9
Autres produits techniques	60,3	97,2
Total	4 623,0	4 851,1

Note 26. Commissions et participations aux bénéfices perçues sur contrats de réassurance

Les commissions reçues concernent les commissions de réassurance encaissées auprès de nos réassureurs ainsi que les participations

aux bénéfices perçues dans le cadre de certains contrats de réassurance Non-Vie et Vie.

€ milliers	2011	2010
Non-Vie		
- Commission de réassurance	2 045,4	1 709,7
- Clause de participation aux bénéfices	80,2	59,2
Vie		
- Commission de réassurance	122,0	183,9
- Clause de participation aux bénéfices	38,9	29,1
Total	2 286,5	1 981,9

Note 27. Commissions perçues sur contrats d'investissement

Les montants renseignés en commissions d'acquisition représentent des frais prélevés lors de la souscription de contrats d'investissement (hors contrats avec participation discrétionnaire) et sont considérés comme frais de mise en place

des contrats. Par ailleurs, le Groupe prélève des frais pour la gestion des placements lorsque les services sont rendus, c'est-à-dire régulièrement sur la durée de vie de ces contrats et non pas lors de l'émission de ces contrats.

€ milliers	2011	2010
Commissions d'acquisition	573,3	1 802,2
Commissions de gestion des contrats	11 123,5	8 921,0
Total	11 696,8	10 723,2

Note 28. Commissions perçues par le secteur Gestion d'actifs

Les revenus de commissions comprennent les commissions encaissées par le secteur de

Gestion d'actifs. Ces revenus se détaillent comme suit :

€ milliers	2011	2010
Commissions d'intermédiation financière	1 037,5	1 160,0
Commissions de gestion sur OPC	12 311,9	12 058,2
Commissions de gestion patrimoniale	3 152,9	2 866,4
Commissions de courtage, lending et divers	8 138,9	7 685,5
Total	24 641,2	23 770,1

Note 29. Gains nets réalisés sur actifs financiers

Le Groupe a réalisé au cours de l'exercice des opérations de vente de valeurs faisant partie des différents portefeuilles de valeurs mobilières.

Le tableau suivant donne le détail des résultats générés :

€ milliers	2011	2010
Titres à revenu variable		
Disponibles à la vente	-8 262,5	8 853,0
Détenus à des fins de transaction	1 357,2	496,6
Titres à revenu fixe		
Disponibles à la vente	4 504,2	21 555,5
Détenus à des fins de transaction	-15,2	22,7
Participations	24 337,4	-
Immeubles	64,7	7 188,8
Total	21 985,8	38 116,6

Note 30. Autres revenus financiers nets

Les autres revenus financiers sont constitués par l'ensemble des revenus générés par les loyers d'immeubles, dividendes, intérêts d'obligations, intérêts des actifs de trésorerie et équivalents de trésorerie. De plus, les «Autres charges

financières» comprennent les frais généraux engagés dans le cadre de la gestion des actifs financiers.

Les autres revenus financiers se sont développés comme suit :

€ milliers	2011	2010
Produits		
Revenus financiers nets sur terrains et constructions	106,3	761,9
Dividendes encaissés sur actions	6 740,4	5 542,0
Intérêts sur obligations	51 690,4	53 449,3
Intérêts encaissés sur dépôts	1 617,0	661,4
Total	60 154,1	60 414,6
Charges		
Intérêts payés sur prêts	-1 017,7	-1 029,6
Résultat de change sur dépôts et valeurs mobilières	926,2	-1 263,5
Dépréciation sur titres à revenu variable disponibles à la vente	-4 326,3	-545,8
Dépréciation sur titres à revenu fixe disponibles à la vente	-91,9	468,5
Autres charges financières	-9 303,9	-8 400,3
Total	-13 813,6	-10 770,7

Note 31. Variation de juste valeur d'actifs / passifs comptabilisés à la juste valeur en contrepartie du résultat

1. ACTIFS / PASSIFS DÉSIGNÉS COMME DES ACTIFS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR EN CONTREPARTIE DU RÉSULTAT

€ milliers	2011	2010
Variation des plus ou moins-values sur actifs financiers		
- marché local	-772,9	3 342,3
- marché international	-133 265,6	125 570,7
Variation des plus ou moins-values sur passifs financiers		
- marché local	287,8	-2 656,5
- marché international	106 489,2	-75 855,5
Total	-27 261,5	50 401,0

2. ACTIFS FINANCIERS DÉTENUS À DES FINS DE TRANSACTIONS

€ milliers	2011	2010
Variation des plus ou moins-values non réalisées sur actifs financiers		
- actions et autres valeurs mobilières à revenu variable et parts dans des OPC	-379,1	106,1
- obligations	-663,6	-72,7
Total	-1 042,7	33,4

Note 32. Frais

1. FRAIS D'ACQUISITION

Les frais d'acquisition se composent de commissions attribuées aux intermédiaires sous forme de commissions d'acquisition, de commissions d'intéressement ou de commissions d'encaissement et de la reprise sur frais d'acquisition reportés. De plus, les frais d'acquisition comprennent les autres frais généraux engagés dans le cadre de l'acquisition de contrats et de la gestion administrative des contrats.

€ milliers	2011	2010
Commissions aux intermédiaires	-38 461,7	-36 923,8
Autres frais d'acquisition	-34 864,1	-33 738,3
Frais d'acquisition reportés	460,3	839,4
Total	-72 865,5	-69 822,7

Les commissions aux intermédiaires comprennent des commissions sur contrats d'investissement avec participation discrétionnaire pour € 1 407,5 milliers (2010 : € 1314,1 milliers).

2. FRAIS D'ADMINISTRATION

Le poste contient l'ensemble des frais généraux afférents à l'administration du Groupe autres que ceux relatifs à la production, la gestion des sinistres et la gestion financière, ainsi que les commissions d'encaissement sur contrats Vie à primes périodiques.

€ milliers	2011	2010
Frais d'administration	-32 419,7	-30 173,0

3. FRAIS RELATIFS AUX CONTRATS D'INVESTISSEMENT ET D'ASSURANCES

Il s'agit des frais exposés par Foyer International S.A. dans le cadre de sa gestion du portefeuille de contrats d'investissement et d'assurances.

€ milliers	2011	2010
Frais relatifs aux contrats d'investissement et d'assurance	-6 184,8	-5 641,2

4. AUTRES FRAIS D'EXPLOITATION

Le poste renseigne l'ensemble des frais d'exploitation qui n'ont pu être affectés dans les autres rubriques.

€ milliers	2011	2010
Autres charges	-1 704,2	-3 188,4

Note 33. Frais de personnel

1. EFFECTIFS ET FRAIS PAR NATURE

L'effectif moyen du personnel au cours de l'exercice 2011 s'est élevé à 536,8 personnes (2010 : 530,7 personnes), représenté par les catégories suivantes :

Catégories	2011	2010
Dirigeants	35,8	32,0
Cadres	69,5	72,0
Employés	431,5	426,7
Total	536,8	530,7

Les frais de personnel ci-dessous incluent la dotation à la provision pour l'incentive plan (cf. note 20) ainsi que le coût du plan de stock-options (cf. ci-après) pour une charge totale de € 434,2 milliers (2010 : € 881,5 milliers):

€ milliers	2011	2010
Salaires et traitements	42 660,7	40 728,4
Charges sociales	4 695,1	4 123,4
Autres frais de personnel	6 462,0	6 806,7
Total	53 817,8	51 658,5

2. JUSTE VALEUR DES PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

En 2009, la Société a mis en place un plan d'attribution d'options d'achat sur des actions de la Société, en faveur du personnel dirigeant. Ce plan prévoit un règlement uniquement en actions. Il ne donne pas lieu à l'émission d'actions nouvelles

et la Société rachète en bourse les actions nécessaires pour procéder à cette rémunération. Les options portent sur le même nombre d'actions et le prix d'exercice est égal au cours de l'action à la date d'attribution.

	Nombre d'options 2011	Prix d'exercice moyen 2011	Nombre d'options 2010	Prix d'exercice moyen 2010
En circulation au 01.01	82 474	37,43	48 264	33,00
Attribuées	35 578	44,00	38 326	43,67
Non souscrites	-	-	-4 116	43,67
En circulation au 31.12	118 052	39,41	82 474	37,43
Exercibles au 31.12	-	-	-	-

La juste valeur du plan de rémunération fondé sur des actions est comptabilisée à la date d'attribution en utilisant un modèle d'évaluation Monte-Carlo en univers réel et tient compte des caractéristiques et condition d'attribution des options.

Les paramètres utilisés pour évaluer les 35 578 options attribuées en 2011 sont détaillés ci-dessous :

- Dividendes attendus : dividende versé en 2011, soit € 1,48 par action, augmenté annuellement du taux d'intérêt sans risque
- Rendement annuel moyen attendu de l'action : 6% augmenté du taux d'intérêt sans risque
- Taux d'intérêt sans risque : 3,48% (taux des obligations de l'Etat allemand)

- Durée de vie attendue de l'option : 7 ans (exercice linéaire sur la période d'exercice)
- Volatilité attendue de l'action : 32,78% (d'après un historique de 6 ans)
- Prix d'exercice de l'option et prix de l'action à la date d'attribution : € 44,00

Les options sont évaluées à € 283,8 milliers, soit € 7,98 par option.

Pour les options en circulation à la fin de la période, la fourchette de prix d'exercice va de € 33,00 à 44,00 (2010 : de € 33,00 à 43,67) et la durée de vie résiduelle moyenne est de 8,2 ans (2010 : 8,7 ans).

Note 34. Informations relatives aux parties liées

1. CONTRATS D'ASSURANCE ET AUTRES SERVICES

Les couvertures d'assurances RC Dirigeants, RC Professionnelle et Fraude sont placées auprès d'un assureur externe. Les primes sont payées par Foyer Finance S.A. qui les refacture au Groupe.

CapitalatWork Foyer Group S.A. a signé des contrats avec d'autres sociétés du groupe Foyer Finance S.A. dans le but d'intervenir pour leur compte sur les marchés financiers. Ces prestations sont faites au prix coûtant.

€ milliers	2011	2010
Primes des contrats de couverture RC Dirigeants, RC Professionnelle et Fraude	182,0	175,6
Fournitures de services de Gestion financière	83,7	76,3

Par ailleurs, Foyer Vie S.A. intervient comme gestionnaire des plans de pensions complémentaires à prestations définies et à cotisations définies de l'ensemble des sociétés du groupe Foyer Finance, y compris des sociétés consolidées par intégration proportionnelle dans le groupe Foyer. Ces prestations sont faites au prix coûtant.

2. RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS ET DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Les dirigeants et les administrateurs ont bénéficié des rémunérations et avantages suivants :

€ milliers	2011	2010
Conseil d'administration	579,0	797,8
Salaires des dirigeants	9 992,9	8 666,8
Pensions (régime fermé)	172,1	168,9
Primes pour pensions	630,1	546,9
Charges sociales	579,6	391,2
Stocks-options	283,8	334,0

3. PRÊTS ACCORDÉS À CERTAINS DIRIGEANTS

Les prêts accordés à des parties liées présentent les caractéristiques suivantes :

31.12.2011 € milliers	Montant restant à rembourser	Taux d'intérêts	Durée
Executive management et autres parties liées	557,8	0,0%	jusqu'à 20 ans

Aucun montant n'a été remboursé au cours de l'exercice (2010 : € 0 milliers).

Le Groupe accorde aux personnes concernées le bénéfice des règlements grand-ducaux successifs

portant exécution de l'article 104 LIR de la loi du 4 décembre 1967 en matière d'exemption fiscale de rémunérations en nature sous forme d'intérêts sur prêts.

4. PROMESSE D'INDEMNITÉ DE FIN DE CARRIÈRE DES AGENTS

Le Groupe s'est engagé vis-à-vis des agents partenaires de son réseau au paiement d'un capital de retraite lorsqu'ils cesseront leur activité d'agent. Cet engagement exprime la volonté du Groupe de fidéliser les agents en tant qu'agents exclusifs du Groupe. Si la cessation de l'activité intervient pour des raisons autres, comme la faute grave, le changement de compagnie, ou le retrait de l'agrément d'agent, l'agent est déchu de son droit. Les montants provisionnés au 31 décembre des années 2011 et 2010 sont indiqués à la note 19 «Promesse d'indemnité de fin de carrière des agents».

5. PRÊTS ACCORDÉS A CERTAINS AGENTS

Le Groupe accorde des prêts aux agents destinés à racheter des portefeuilles devenus disponibles. Ces prêts sont sécurisés par l'indemnité compensatrice à laquelle les portefeuilles donnent droit. Les montants prêtés au réseau d'agents sont indiqués à la Note 15, sous la rubrique «Prêts ».

Note 35. Contrats de location simples

Plusieurs société du Groupe ont souscrit des baux de location d'espaces de bureaux sur des périodes initiales supérieures à un an. Les principales dispositions de ces contrats sont les suivantes :

Situation € milliers	Échéance	Indexation	Loyer 2011	Estimatif 2012	Estimatif 2013-2016	Estimatif > 2016
Anvers Green Plaza	24/03/2018	oui	88,9	91,6	394,7	133,5
Breda	30/09/2015	oui	63,4	65,3	189,9	-
Gand	30/06/2019	oui	51,0	52,5	226,2	155,8
Genève	30/09/2014	oui	93,4	94,3	167,5	-
Total			296,7	303,7	978,3	289,3

Comptes annuels Foyer S.A.

Sommaire

P. 134	Rapport de gestion
P. 137	Déclaration
P. 138	Rapport du réviseur d'entreprises agréé
P. 140	Bilan
P. 142	Comptes de profits et pertes
P. 143	Annexe aux comptes annuels

Rapport de gestion

du Conseil d'administration de Foyer S.A.
à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires du 17 avril 2012

Le résultat de l'exercice 2011 se solde par un bénéfice après impôts de € 37,23 millions comparés à € 44,59 millions en 2010.

Le tableau ci-dessous donne le détail de ces résultats :

€ millions	31.12.2011	31.12.2010
Revenus sur participations	37,69	43,11
Foyer Assurances	33,00	33,00
Foyer Vie	4,45	9,90
Tradhold	0,24	0,21
Revenus sur titres et sur liquidités	5,36	5,99
Charges (corrections de valeur, intérêts, pertes sur réalisation)	-3,62	-1,14
Frais généraux (y compris frais financiers)	-3,45	-3,15
Bénéfice avant impôts	35,99	44,81
Impôts	1,24	-0,22
Bénéfice après impôts	37,23	44,59

Les revenus sur participations passent de € 43,11 millions en 2010 à € 37,69 millions en 2011, dont € 33,00 millions en provenance de Foyer Assurances et € 4,45 millions en provenance de Foyer Vie.

La diminution des revenus sur titres et sur liquidités ainsi que la forte augmentation des charges sont directement liées aux conséquences de la crise financière qui a touché l'Europe pendant la deuxième partie de l'année 2011.

Celle-ci a provoqué une forte augmentation des corrections de valeur sur obligations et elle a réduit les opportunités de réalisations de plus-values sur titres.

Le produit d'impôts enregistré en 2011 est le résultat de l'intégration fiscale au niveau de Foyer S.A.

Actions propres

En conformité avec l'autorisation qui lui avait été accordée par l'Assemblée générale des actionnaires du 5 avril 2011, le Conseil d'administration a approuvé le même jour la mise en œuvre d'un programme de rachat d'actions propres, dans le but de réaliser les objectifs suivants :

- a) couvrir un plan d'options d'achats d'actions Foyer destiné à des salariés et dirigeants du Groupe Foyer ;
- b) annuler les actions rachetées par décision d'une assemblée générale extraordinaire à tenir ultérieurement ;
- c) conserver et remettre ultérieurement des actions Foyer à titre d'échange ou de paiement dans le cadre d'opérations d'acquisition.

Sur la base de ce programme, Foyer S.A. a racheté au cours de l'exercice 2011 un nombre total de 68 148 actions propres, pour un montant total de € 3 014 616,25, soit un prix moyen de € 44,24 par action rachetée.

Au 31 décembre 2011, la Société a dans son portefeuille 133 538 actions propres (31.12.2010 : 65 390), soit 1,48% des actions émises.

Parallèlement, la réserve indisponible pour actions propres, au passif du bilan, a été portée d'un montant de € 2 694 776,50 à € 5 709 392,75, par la dotation d'un montant supplémentaire de € 3 014 616,25.

Perspectives

Sous réserve de l'acceptation par les Assemblées générales ordinaires des sociétés respectives, il est prévu qu'au premier semestre de l'exercice 2012, Foyer S.A. touche des dividendes de ses filiales d'un montant de (en € millions) :

€ millions	
Foyer Assurances	122,93
CapitalatWork Foyer Group	2,81
Tradhold	0,24
Total	125,98

L'important dividende payable par Foyer Assurances résulte de la cession par la société de sa filiale Foyer Re en 2011 dégageant une plus-value de € 114,30 millions.

Les dividendes perçus des filiales augmentent ainsi de € 37,70 millions en 2011 à € 125,98 millions en 2012.

Affectation du résultat

Le Conseil propose à l'Assemblée générale de répartir comme suit le bénéfice disponible de € 41 594 967,70 se composant du bénéfice après

impôts de l'exercice de € 37 225 018,77 augmenté du report à nouveau de l'exercice précédent de € 4 369 948,93 :

€	
Dividende brut de € 1,588235 aux 8 865 304 actions en circulation (*)	14 080 186,10
Réserve pour impôt sur la fortune imputé de l'exercice 2011	7 800 000,00
Report à nouveau	19 714 781,60
Total	41 594 967,70

(*) : au 31.12.2011

Si vous acceptez cette proposition, un dividende brut de € 1,588235 (2010 : € 1,482353) sera payable, après déduction de la retenue de 15,0% de l'impôt luxembourgeois sur les dividendes, à raison de € 1,35 (2010 : € 1,26) net par action à partir du 25 avril 2012, contre remise du coupon no 12 :

- au Grand-Duché de Luxembourg : auprès de la Banque et Caisse d'Épargne de l'État
- en Belgique : auprès de KBC Bank S.A.

Leudelange, le 7 mars 2012
Le Conseil d'administration

DÉCLARATION

En application de l'article 3 (2) c) de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, Monsieur François TESCH, Chief Executive Officer, et Monsieur Marc LAUER, Chief Operating Officer, déclarent que les états financiers de FOYER S.A.

ont été établis sous leur responsabilité, conformément au corps de normes comptables applicable, et que, à leur connaissance, ces états financiers donnent une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes de FOYER.S.A., et que le rapport de gestion présente fidèlement l'évolution, les résultats et la situation de l'entreprise.

Marc Lauer
COO

François Tesch
CEO

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux Actionnaires
de Foyer S.A.
12 rue Léon Laval
L-3372 Leudelange

Rapport sur les comptes annuels

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des actionnaires en date du 7 avril 2009, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de Foyer S.A., comprenant le bilan au 31 décembre 2011 ainsi que le compte de profits et pertes pour l'exercice clos à cette date et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Conseil d'Administration dans l'établissement et la présentation des comptes annuels

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces comptes annuels, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement et la présentation de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique ainsi que de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des comptes annuels.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de Foyer S.A. au 31 décembre 2011, ainsi que des résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg.

Rapport sur d'autres obligations légales ou réglementaires

Le rapport de gestion, qui relève de la responsabilité du Conseil d'Administration, est en concordance avec les comptes annuels.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

Jean-Michel PACAUD

Luxembourg, le 16 mars 2012

Bilan

au 31 décembre 2011

€

ACTIF	Notes	31.12.2011	31.12.2010
Actif immobilisé	4		
Immobilisations corporelles	3.2		
<i>Autres installations, outillage et mobilier</i>		5 652,50	5 652,50
Immobilisations financières	3.3		
<i>Part dans des entreprises liées</i>	5	135 245 480,83	127 745 480,83
<i>Actions propres ou parts propres avec l'indication de leur valeur nominale ou, à défaut de valeur nominale, de leur pair comptable</i>	8	5 709 392,75	2 694 776,50
Total actif immobilisé		140 960 526,08	130 445 909,83
Actif circulant			
Créances	3.4		
Créances résultant de ventes de prestations de services dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an		750,00	-
Autres créances dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an		1 253 531,60	689 777,50
Autres valeurs mobilières	3.5,3.6	81 997 815,74	83 732 689,84
Avoirs en banques, avoirs en compte de chèque postaux, chèques et en caisse		1 189 873,15	500 868,56
Total actif circulant		84 441 970,49	84 923 335,90
Comptes de régularisation		2 017 119,16	1 815 528,12
TOTAL DE L'ACTIF		227 419 615,73	217 184 773,85

Les notes figurant en annexe font partie intégrante de ces comptes annuels.

€

PASSIF	Notes	31.12.2011	31.12.2010
Capitaux propres	6		
Capital souscrit		44 994 210,00	44 994 210,00
Primes d'émission		3 106 002,40	3 106 002,40
Réserves:			
<i>Réserve légale</i>	7	4 499 421,00	4 499 421,00
<i>Réserve pour actions propres ou parts propres</i>	8	5 709 392,75	2 694 776,50
<i>Autres réserves</i>		121 831 107,25	94 653 223,50
<i>Autres réserves - réserve spéciale</i>	9	4 114 500,00	2 769 500,00
Résultats reportés		4 369 948,93	4 652 944,16
Résultats de l'exercice		37 225 018,77	44 593 964,68
Total des capitaux propres		225 849 601,10	201 964 042,24
Provisions pour risques et charges	3.7,10		
Provisions pour pensions et obligations similaires		7 141,97	-
Provisions pour impôts		-	892 806,12
Total des provisions pour risques et charges		7 141,97	892 806,12
Dettes	3.8		
Dettes sur achats et prestations de service dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an		96 733,95	118 776,29
Dettes envers des entreprises liées dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an		843 036,87	274 452,56
Autres dettes dont dettes fiscales et dettes au titre de la sécurité sociale		32 734,44	56 810,52
Autres dettes dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an		590 367,40	13 877 886,12
Total des dettes		1 562 872,66	14 327 925,49
TOTAL DU PASSIF		227 419 615,73	217 184 773,85

Les notes figurant en annexe font partie intégrante de ces comptes annuels.

Compte de profits et pertes

pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2011

€				
CHARGES	Notes	31.12.2011	31.12.2010	
Autres charges d'exploitation		3 448 026,22	3 150 136,74	
Corrections de valeur sur immobilisations financières et sur valeurs mobilières faisant partie de l'actif circulant	3.9	3 260 279,40	1 138 914,99	
Autres intérêts et charges assimilés		355 262,29	5 494,04	
Impôts sur le résultat	3.10,13	-2 792 526,89	306 777,52	
Autres impôts ne figurant pas sous les postes ci-dessus	3.10	1 553 818,65	-87 799,13	
Bénéfice de l'exercice		37 225 018,77	44 593 964,68	
TOTAL DES CHARGES		43 049 878,44	49 107 488,84	
PRODUITS				
Autres produits d'exploitation		1 278 126,46	2 469 095,18	
Produits de participations		37 690 273,00	43 112 740,00	
Produits d'autres valeurs mobilières et de créances de l'actif immobilisé		234 196,76	265 727,14	
Autres intérêts et produits assimilés		3 599 100,87	3 141 001,58	
Reprises de corrections de valeur sur immobilisations financières et éléments de l'actif circulant		248 181,35	118 924,94	
TOTAL DES PRODUITS		43 049 878,44	49 107 488,84	

Les notes figurant en annexe font partie intégrante de ces comptes annuels.

Annexe aux comptes annuels

Note 1. Généralités

Foyer S.A. (« la Société ») a été constituée le 13 novembre 1998 sous le nom de Le Foyer, Compagnie Luxembourgeoise S.A. L'Assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 13 novembre 2005 a décidé de modifier la dénomination de la Société en Foyer S.A. Le siège social de la Société est établi à Leudelange. La Société a pour objet principalement toutes opérations en rapport avec la prise de participations ainsi que l'administration, la gestion, le contrôle et le développement de celles-ci.

Note 2. Présentation des comptes annuels

La Société présente, sur base des critères fixés par la loi luxembourgeoise, des comptes annuels consolidés et un rapport de gestion consolidé qui sont disponibles au siège de la Société, 12, rue Léon Laval, L- 3372 Leudelange.

Les comptes annuels ont été préparés en conformité avec la loi du 19 décembre 2002 concernant la comptabilité et les comptes annuels des entreprises, telle que modifiée, ainsi qu'avec les principes comptables généralement admis au Grand-Duché de Luxembourg. Les politiques comptables et les principes d'évaluation sont, en dehors des règles imposées par la loi, déterminés et mis en place par le Conseil d'administration de la Société.

La Société est incluse dans les comptes consolidés de Foyer Finance S.A. constituant l'ensemble le plus grand d'entreprises dont la Société fait partie en tant que filiale. Le siège de cette société est situé au 12, rue Léon Laval, L-3372 Leudelange. Les comptes consolidés et le rapport de gestion consolidé de Foyer Finance S.A., ainsi que la Charte de Gouvernance de Foyer S.A. sont disponibles à cette même adresse.

Note 3. Résumé des principales politiques comptables

Les principales politiques comptables adoptées par la Société dans la présentation des comptes annuels sont les suivantes :

3.1. Conversion des postes libellés en devises étrangères

Les actifs et les passifs, exprimés en devises étrangères, sont convertis en euros (€) aux taux de change en vigueur à la date de clôture des comptes.

Les transactions de l'exercice, libellées en devises étrangères, sont converties en euros (€) aux taux de change en vigueur à la date de transaction.

Les moins-values non réalisées ainsi que les plus- et moins-values réalisées relatives aux variations des cours de change sont comptabilisées au compte de profits et pertes.

3.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées au coût d'acquisition. Le coût d'acquisition s'obtient en ajoutant les frais accessoires au prix d'achat.

Les immobilisations corporelles dont la durée d'utilisation n'est pas limitée dans le temps ne sont pas amorties.

3.3. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont évaluées au prix d'acquisition qui comprend les frais accessoires.

Les immobilisations financières font l'objet de corrections de valeur afin de leur donner la valeur inférieure entre la valeur probable de réalisation et le prix d'acquisition qui est à leur attribuer à la date de clôture du bilan.

Ces corrections de valeur ne sont pas maintenues lorsque les raisons qui les ont motivées ont cessé d'exister.

3.4. Créances

Les créances sont inscrites au bilan au plus bas de leur valeur nominale et de leur valeur probable de réalisation. Elles font l'objet de corrections de valeur lorsque leur recouvrement est partiellement ou entièrement compromis.

Ces corrections de valeur ne sont pas maintenues lorsque les raisons qui ont motivé leur constitution ont cessé d'exister.

3.5. Placements financiers autres que les obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe

Les placements financiers autres que les obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe sont évalués au prix d'acquisition qui comprend les frais accessoires.

Les placements financiers autres que les obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe font l'objet de corrections de valeur afin de leur donner la valeur inférieure entre la valeur probable de réalisation et le prix d'acquisition qui est à leur attribuer à la date de clôture du bilan.

Ces corrections de valeur ne sont pas maintenues lorsque les raisons qui les ont motivées ont cessé d'exister.

3.6. Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe

Les obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe sont évaluées au prix d'acquisition ou à leur valeur de réalisation compte tenu des éléments suivants :

- l'écart positif (agio) entre le prix d'acquisition et la valeur de réalisation est pris en charge au compte de profits et pertes de manière échelonnée pendant la période restant à courir jusqu'à l'échéance ;
- l'écart négatif (disagio) entre le prix d'acquisition et la valeur de réalisation est porté en résultat de manière échelonnée pendant la période restant à courir jusqu'à l'échéance.

Les obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe font l'objet de corrections de valeur afin de leur donner la valeur inférieure entre le prix d'acquisition amorti et la valeur de marché qui est à leur attribuer à la date de clôture du bilan.

Ces corrections de valeur ne sont pas maintenues lorsque les raisons qui les ont motivées ont cessé d'exister.

3.7. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges ont pour objet de couvrir des charges ou des dettes qui sont nettement circonscrites quant à leur nature et qui, à la date de clôture du bilan, sont soit probables, soit certaines, mais indéterminées quant à leur montant ou à leur date de survenance.

3.8. Dettes

Les dettes sont inscrites au passif à leur valeur de remboursement.

3.9. Corrections de valeur

Les corrections de valeur sont déduites directement de l'actif concerné.

3.10. Impôts

En 2008, en vertu de l'article 164 bis L.I.R., Foyer S.A. (société faitière) a obtenu de l'Administration des Contributions l'agrément d'intégrer fiscalement certaines filiales de façon à faire masse de leurs résultats fiscaux respectifs (régime dit d'intégration fiscale). Les filiales comprises dans le périmètre sont :

- Foyer Assurances S.A. ;
- Foyer Vie S.A. ;
- Foyer International S.A. ;
- CapitalatWork Foyer Group S.A.

Chaque société faisant partie du périmètre de l'intégration fiscale calcule et comptabilise les charges relatives à l'Impôt Commercial Communal et à l'Impôt sur le Revenu des Collectivités sur base de son résultat social avant impôts.

Le bénéfice résultant de la différence entre la somme des impositions sociales de chaque société et l'imposition déterminée selon les calculs du régime de l'intégration fiscale est comptabilisé dans sa totalité par la société faitière.

Note 4. Actif immobilisé

Les mouvements de l'actif immobilisé survenus au cours de l'exercice se résument comme suit :

€	Autres installations, outillage et mobilier	Parts dans des entreprises liées	Actions propres
Valeur brute au 01.01.2011	5 652,50	127 745 480,83	2 694 776,50
Entrées de l'exercice	-	7 500 000,00	3 014 616,25
Sorties de l'exercice	-	-	-
Valeur brute au 31.12.2011	5 652,50	135 245 480,83	5 709 392,75
Corrections de valeur cumulées au 01.01.2011	-	-	-
Corrections de valeur de l'exercice	-	-	-
Reprises de corrections de valeur de l'exercice	-	-	-
Corrections de valeur cumulées au 31.12.2011	-	-	-
Valeur nette au 31.12.2011	5 652,50	135 245 480,83	5 709 392,75
Valeur nette au 31.12.2010	5 652,50	127 745 480,83	2 694 776,50

Les entrées de l'exercice correspondent à l'augmentation du capital de Foyer International et au rachat par Foyer S.A. de 68 148 actions propres.

Note 5. Parts dans les entreprises liées

Les parts dans les entreprises liées au 31 décembre 2011 peuvent être résumées comme suit :

€	Capital détenu	Prix d'acquisition	Fonds propres au 31.12.2011 (1) (2)	Résultat de l'exercice 2011 (1)	Résultat de l'exercice 2010
Foyer Assurances S.A.	99,9994%	23 175 257,94	117 847 604,30	123 156 849,25	29 801 205,62
Foyer Vie S.A.	99,9994%	7 784 662,72	40 760 856,99	-7 436 080,12	2 632 649,00
Foyer International S.A.	99,9999%	24 936 780,95	37 257 454,36	1 907 615,00	1 091 432,54
Tradhold S.A.	50,0000%	6 000 000,00	12 058 175,51	492 455,12	495 778,37
CapitalaWork Foyer Group S.A.	100,0000%	73 348 779,22	31 864 474,00	3 735 218,00	2 094 767,22
		135 245 480,83		121 856 057,25	36 115 832,75

(1) sur base des comptes annuels audités au 31.12.2011 ;

(2) excluant le résultat du dernier exercice.

Note 6. Capitaux propres

Les mouvements de l'exercice sur les capitaux propres se décomposent comme suit :

€	Capital souscrit	Prime d'émission	Réserve légale
Au 31.12.2010	44 994 210,00	3 106 002,40	4 499 421,00
Affectation du résultat			
dividendes			
réserves et résultats reportés			
Rachat d'actions propres			
Résultat 31.12.2011			
Au 31.12.2011	44 994 210,00	3 106 002,40	4 499 421,00

A la date du 31 décembre 2011, le capital souscrit s'élève à € 44 994 210,00 et est représenté par 8 998 842 actions intégralement libérées sans désignation de valeur nominale. Le capital autorisé s'élève à € 74 350 000,00.

Note 7. Réserve légale

Sur le bénéfice net, il doit être prélevé annuellement 5% pour constituer le fonds de réserve prescrit par la loi luxembourgeoise. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve atteint le dixième du capital social. La réserve légale ne peut pas être distribuée aux actionnaires, excepté en cas de dissolution de la Société.

Note 8. Actions propres

Au 31 décembre 2011, la Société détient 133 538 (2010 : 65 390) actions propres d'une valeur de € 5 709 392,75 (2010 : € 2 694 776,50) pour lesquelles une réserve indisponible pour actions propres a été actée au passif du bilan. Ces actions sont incluses sous le poste des immobilisations financières « Actions propres » à l'actif du bilan.

Réserve pour actions propres	Autres réserves	Autres réserves, réserve spéciale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice
2 694 776,50	94 653 223,50	2 769 500,00	4 652 944,16	44 593 964,68
				-13 339 459,91
	30 192 500,00	1 345 000,00	-282 995,23	-31 254 504,77
3 014 616,25	-3 014 616,25			
				37 225 018,77
5 709 392,75	121 831 107,25	4 114 500,00	4 369 948,93	37 225 018,77

Note 9. Autres réserves – réserve spéciale

En accord avec la législation fiscale en vigueur, et depuis le 1^{er} janvier 2002, la Société a réduit la charge de l'impôt sur la fortune. Afin de se conformer à la législation, la Société a décidé d'affecter en réserve indisponible un montant correspondant à cinq fois le montant de l'impôt sur la fortune réduit. La période d'indisponibilité de cette réserve est de cinq années à compter de l'année suivant celle de la réduction de l'impôt sur la fortune.

Les dotations à cette réserve se ventilent comme suit :

• 2007	€ 397 000,00
• 2009	€ 2 180 000,00
• 2010	€ 1 537 500,00
Total :	€ 4 114 500,00

Note 10. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges se décomposent comme suit :

€	31.12.2011	31.12.2010
Provision pour pensions et obligations similaires	7 141,97	-
Provisions pour impôts	-	892 806,12

Les provisions pour impôts représentent essentiellement les charges d'impôts estimées par la Société pour les exercices pour lesquels les bulletins d'imposition définitifs n'ont pas été reçus. Le dernier bulletin d'imposition définitif acquitté était relatif à l'exercice 2006. Les avances payées figurent dans le poste « Autres créances », à l'actif du bilan.

Note 11. Personnel employé au cours de l'exercice

La Société a employé 1 personne au cours de l'exercice clôturé le 31 décembre 2011 (2010 : -).

Le montant de ces frais est repris pour son intégralité dans la catégorie « Autres charges d'exploitation ».

Note 12. Rémunérations allouées aux membres des organes d'administration

Au cours de l'exercice clôturé le 31 décembre 2011, la Société a alloué des rémunérations aux membres des organes d'administration pour un montant de € 317 897,26 (2010 : € 222 294,52).

Note 13. Impôt sur le résultat

Au 31 décembre 2011, le produit du poste « Impôts sur le résultat » s'explique par le bénéfice réalisé par Foyer S.A. dans le cadre de l'intégration fiscale.

Note 14. Honoraires du contrôleur légal des comptes

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011, les honoraires facturés par le contrôleur légal des comptes et, le cas échéant, les membres affiliés à son réseau, ont été les suivants (montant hors TVA) :

€	31.12.2011	31.12.2010
Contrôle légal des comptes annuels et des comptes consolidés	80 895,08	119 563,00

Groupe Foyer :
12, rue Léon Laval
L-3372 Leudelange

Adresse postale :
L-2986 Luxembourg
Site Internet : www.foyer.lu

FOYER S.A.

Tel. : +352 437 437
Fax : +352 437 43 3466
e-mail : contact@foyer.lu

FOYER INTERNATIONAL

Tel. : +352 437 43 5200
Fax : +352 437 43 5700
e-mail : contact@foyerinternational.lu

FOYER VIE

Tel. : +352 437 43 4000
Fax : +352 437 43 4500
e-mail : vie@foyer.lu

RAIFFEISEN VIE

Tel. : +352 26 68 36 20
Fax : +352 26 68 36 22
e-mail : mail@raiffeisen-vie.lu

FOYER ASSURANCES

Tel. : +352 437 437
Fax : +352 437 43 2499
e-mail : contact@foyer.lu

FOYER SANTE

Tel. : +352 437 43 4200
Fax : +352 437 43 4700
e-mail : sante@foyer.lu

FOYER-ARAG

Tel. : +352 437 437
Fax : +352 428 717
e-mail : contact@foyer.lu

FOYER RE

Tel. : +352 437 43 2015
Fax : +352 437 43 2515
e-mail : contact@foyer.lu

CAPITALatWORK FOYER GROUP

Tel. : +352 437 43 6000
Fax : +352 437 43 6199
e-mail : info@capitalatwork.lu

CAPITALatWORK

Bruxelles
Tel. : +32 2 673 77 11
Fax : +32 2 673 55 99
e-mail : info@capitalatwork.be

Antwerp

Tel. : +32 3 287 38 40
Fax : +32 3 239 76 48
email : info@capitalatwork.be

Ghent

Tel. : +32 9 321 73 40
Fax : +32 9 221 09 04
e-mail : info@capitalatwork.be

Breda

Tel. : +31 76 523 70 50
Fax : +31 76 523 70 51
e-mail : info@capitalatwork.nl

CAPITALatWORK (SUISSE)

Tel. : +41 22 817 11 55
Fax : +41 22 817 11 66
e-mail : info@capitalatwork.ch