



Foyer

SOCIÉTÉ ANONYME



RAPPORT ANNUEL

2011

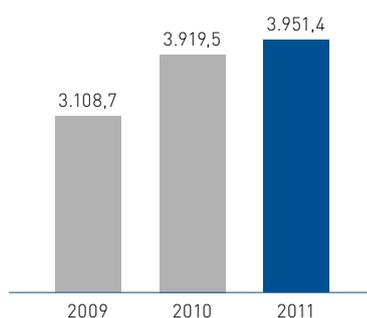
Sommaire

Message du Président et de l'Administrateur-délégué	page 6
Structure organisationnelle du Groupe	page 8
Le Conseil d'administration	page 9
Les Comités du Conseil d'administration	page 10
L'Executive Management	page 11
Le Comité Exécutif	page 11
La Direction Groupe	page 12
Le Groupe Foyer en un coup d'œil	page 14
L'assurance du particulier	page 16
L'assurance du professionnel	page 20
Nos activités au-delà des frontières	page 24
La gestion patrimoniale par CapitalatWork Foyer Group	page 28
Foyer S.A. en bourse	page 32

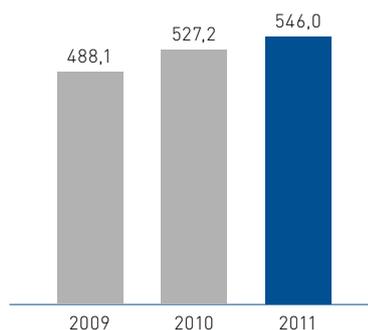
Chiffres Clés

(consolidés) au 31 décembre 2011

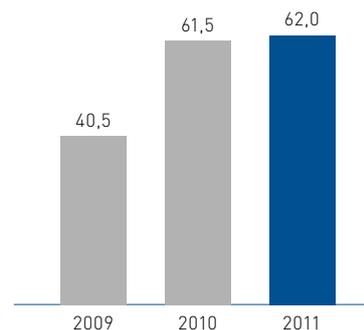
Actifs investis



Fonds propres (part du Groupe)



Résultat consolidé net (part du Groupe)



Ratios financiers

	2011	2010	2009
Bénéfice par action (en €)	6,98	6,88	4,51
P/E (valeur boursière au 31.12)	6,15	6,10	8,73
Dividende brut par action (en €)	1,59	1,48	1,34
Dividende net par action (en €)	1,35	1,26	1,14
Capitaux propres consolidés par action (en €)	61,59	59,01	54,51

Effectifs

Nombre de personnes en fin d'exercice	579	556	526
Nombre moyen de personnes en ETP	536,8	530,7	493,1
Nombre d'agents et collaborateurs d'agences	701	687	660
Dont agents professionnels et collaborateurs	300	280	260

Portefeuille de valeurs mobilières

€ millions

Titres à revenu variable et à revenu fixe	1.360,0	1.320,7	1.286,5
Trésorerie et équivalent de trésorerie, net	217,6	201,0	143,3
Actifs financiers désignés comme actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	2.347,3	2.325,2	1.629,6
Total	3.924,9	3.846,9	3.059,4

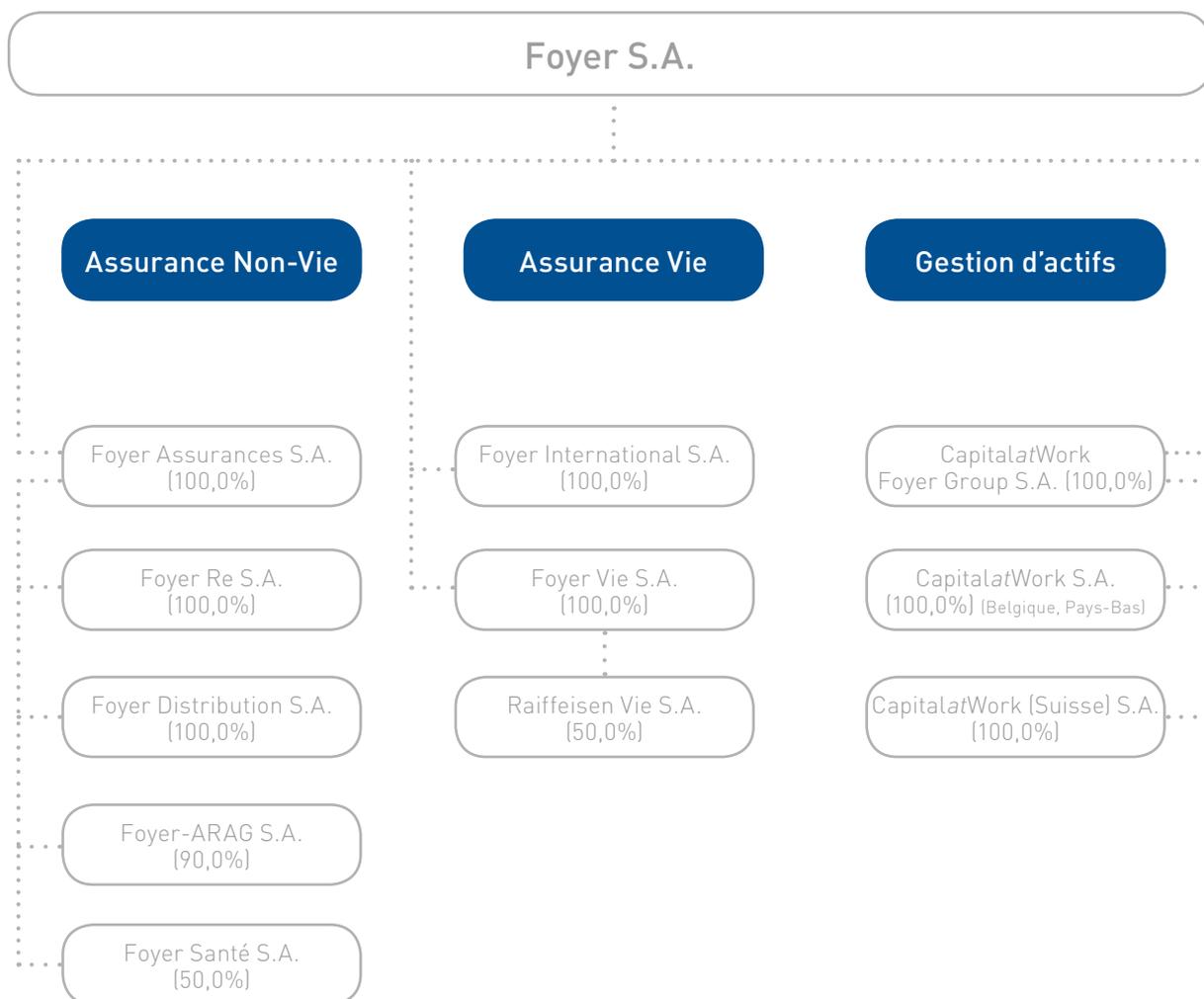
Bilan consolidé

€ millions	2011	2010	2009
Total actif	4.225,1	4.198,7	3.460,7
Titres à revenu variable et à taux fixe	1.360,0	1.320,7	1.286,5
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	2.347,3	2.325,2	1.629,6
Trésorerie et équivalent de trésorerie	244,2	273,5	192,7
Total passif	4.225,1	4.198,7	3.460,7
Provisions techniques	1.655,7	1.617,2	1.557,7
Passifs des contrats d'investissement	1.825,5	1.750,2	1.084,5
Fonds propres - part du Groupe	546,0	527,2	488,1

Compte de résultat consolidé

€ millions	2011	2010	2009
Primes acquises nettes de réassurance	357,6	342,5	353,4
Autres produits techniques et commissions	43,3	41,3	35,5
Produits financiers nets	40,0	138,2	86,7
Produits d'exploitation nets	83,3	179,5	122,2
Charge de prestations d'assurance nettes de réassurance	-250,0	-328,5	-316,9
Frais	-113,2	-108,8	-102,3
Résultat opérationnel	77,7	84,7	56,4
Impôts	-15,5	-22,8	-14,8
Résultat de l'exercice	62,2	61,9	41,6
Part du Groupe	62,0	61,5	40,5
Résultat par action	7,0	6,9	4,5

Activités du Groupe Foyer



Situation au 31 décembre 2011

Message du Président et de l'Administrateur-délégué

Le 25 août 2011 nous a quittés soudainement Monsieur Lucien Thiel. Ce dernier avait rejoint le Conseil d'administration le 1^{er} novembre 2007 en qualité d'administrateur et de président, fonction qu'il a occupée jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire du 5 avril 2011. Tout au long de sa présence au Conseil d'administration, Monsieur Lucien Thiel a enrichi les débats de sa grande expérience du monde économique et politique luxembourgeois. Toujours d'une grande courtoisie et jovial, il nous laissera un souvenir ému et reconnaissant.

2011, encore une année difficile

Alors que le premier semestre 2011 semblait confirmer la reprise économique observée en 2010, la crise financière de la zone euro au deuxième semestre a de nouveau provoqué une grande volatilité des marchés boursiers. Des plans d'austérité devaient être mis en place dans la plupart des pays du Sud de l'Europe, visant à réduire les déficits budgétaires. La Grèce fut sauvée in extremis de la faillite par un plan de restructuration d'une ampleur jamais connue. Et finalement, la Banque Centrale Européenne a dû une nouvelle fois intervenir début 2012 en injectant d'importantes liquidités dans le système bancaire pour en garantir le fonctionnement.

Si toutes ces mesures semblent aujourd'hui porter leurs fruits, comme l'atteste depuis début 2012 la reprise des marchés boursiers, il n'en reste pas moins vrai que les déséquilibres budgétaires en Europe resteront, à court et à moyen termes, un facteur de fragilité et de ralentissement de la croissance.

Dans cette tourmente que vient de vivre l'Europe, et tout particulièrement les pays du Sud, le

Grand-Duché du Luxembourg semble avoir été épargné. Cette constatation plutôt réjouissante ne doit cependant pas nous faire oublier que l'état de nos finances publiques reste très fragile en termes de recettes et que les grandes réformes incontournables en matière de dépenses sociales restent à faire.

Le secteur de l'assurance privée a fait savoir aux autorités qu'il était prêt à accroître son rôle dans le domaine de l'assurance pension et de l'assurance maladie.

Nos résultats en 2011

Le Groupe Foyer réalise en 2011 un bon exercice, malgré un environnement difficile au cours du second semestre.

Ainsi, le chiffre d'affaires consolidé progresse de 5,6%, pour atteindre € 410,86 millions. Cette bonne progression démontre que notre offre non seulement résiste bien dans une conjoncture plus difficile, mais qu'elle est aussi capable de gagner des parts de marché. Nous voyons là nos efforts de professionnalisation du réseau d'agents, entamés de longue date, récompensés.

Nous constatons aussi que notre activité d'assurance Vie commercialisée en libre prestation de services se développe de façon continue, grâce à des efforts commerciaux déployés aujourd'hui dans huit pays européens, malgré une grande volatilité liée à des changements d'ordre réglementaire et à d'importants effets boursiers. Nous restons persuadés que notre approche prudente et professionnelle du métier, avec une vision à long terme, prévaudra sur ce marché à fort potentiel, avec l'ambition d'en être l'acteur de référence.

Le résultat consolidé après impôts atteint en 2011 € 62,20 millions. La cession de notre société de réassurance, Foyer Re, début 2011, a contribué à raison de € 24,34 millions à ce résultat.

Même si le résultat financier dans cette période difficile diminue par rapport à 2010, la gestion prudente de nos avoirs, privilégiant les investissements en obligations corporate, nous a permis d'éviter d'investir dans la dette souveraine des pays européens touchés par la crise.

Ce bon résultat réalisé en 2011 permet une nouvelle fois de renforcer les fonds propres du Groupe, et donc sa solidité. Nos ratios de solvabilité dépassent largement ceux de la moyenne du secteur. Ceci nous semble être un gage important de sécurité pour les clients qui nous confient des montants importants de leur patrimoine.

Une politique de dividende en progression

Les bons résultats réalisés en 2011 nous permettent de proposer le versement d'un dividende en progression de 7,1% par rapport à l'exercice précédent. Cette progression constante de notre dividende s'inscrit dans notre politique de développement soutenable de nos affaires avec une vision à moyen et long termes.

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 satisfaisante.

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.

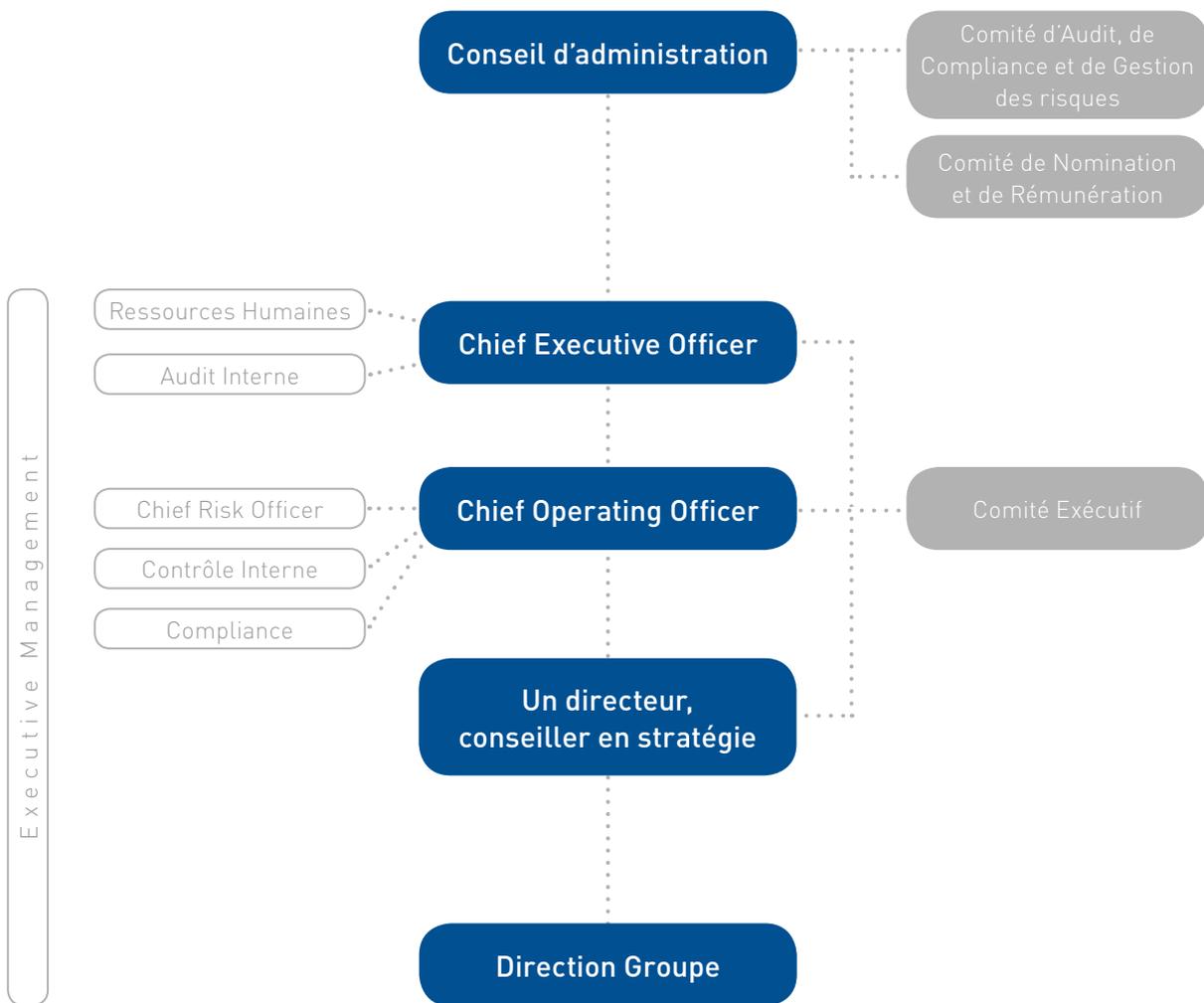
Renforcement de notre Conseil d'administration

Nous sommes heureux de vous informer que nous renforçons la composition de notre Conseil d'administration, qui passera, sous réserve de l'approbation de l'Assemblée générale ordinaire du 17 avril 2012, de 9 à 10 personnes, par la nomination de Madame Carole Wintersdorff, conseiller juridique (ArcelorMittal), et de Monsieur Paul Mousel, avocat.

Enfin, nous remercions tous les actionnaires de Foyer S.A. pour la confiance qu'ils nous témoignent. Nos remerciements s'adressent également à l'ensemble de nos collaboratrices et collaborateurs pour leur dévouement et pour leur engagement ainsi qu'à nos nombreux clients pour leur fidélité à notre Groupe.



Structure organisationnelle du Groupe



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

Le Conseil d'administration

Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée générale du 17 avril 2012, le Conseil d'administration de Foyer S.A. se composera comme suit :

Henri Marx

Président du Conseil d'administration
Administrateur non exécutif et indépendant

François Tesch

Administrateur exécutif
CEO du Groupe Foyer S.A.

Romain Becker

Administrateur non exécutif et indépendant

Dominique Laval

Administrateur non exécutif

Paul Mousel

Administrateur non exécutif et indépendant

John Penning

Administrateur non exécutif

Jacquot Schwertzer

Administrateur non exécutif et indépendant

Michel Tilmant

Administrateur exécutif

Carole Wintersdorff

Administrateur non exécutif et indépendant

Patrick Zurstrassen

Administrateur non exécutif et indépendant

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



De gauche à droite : Oliver Peters, Dominique Laval, Patrick Zurstrassen, François Tesch, Henri Marx, John Penning, Michel Tilmant, Jacquot Schwertzer, Romain Becker.
Absents sur la photo : Carole Wintersdorff et Paul Mousel.

Les Comités du Conseil d'administration

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

Le Comité d'Audit, de Compliance et de Gestion des risques

MM. Jacquot Schwertzer, Président du Comité, Administrateur non exécutif et indépendant, Dominique Laval, Administrateur non exécutif, Henri Marx, Administrateur non exécutif et indépendant.

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

Le Comité de Nomination et de Rémunération

MM. Patrick Zurstrassen, Président du Comité, Administrateur non exécutif et indépendant, Romain Becker, Administrateur non exécutif et indépendant, André Elvinger, Membre externe (1), François Tesch, Administrateur exécutif, CEO (2).

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

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

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

L'Executive Management

Le Comité Exécutif

Le Comité Exécutif n'est pas un comité spécialisé au sens de l'article 18 des statuts.

Le Comité Exécutif est un organe de concertation se composant du CEO, du COO et d'un directeur, conseiller en stratégie, au sein duquel ceux-ci se concertent, coordonnent leurs actions respectives et échangent des informations.

M. Benoît Dourte, Directeur des Ressources Humaines et Membre du Comité de Direction de CapitalatWork Foyer Group est invité permanent aux réunions du Comité Exécutif.

Selon les sujets à l'ordre du jour, le Comité Exécutif peut ponctuellement faire appel à d'autres Executive Managers ou à toute autre personne susceptible de l'éclairer sur des dossiers particuliers.



François Tesch
Chief Executive
Officer (CEO)



Marc Lauer
Chief Operating
Officer (COO)



Vincent Decalf
Conseiller en stratégie

La Direction Groupe

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



Daniel Albert
Systèmes d'information



André Birget
Gestion d'actifs



Philippe Bonte
Assurance Vie Locale
Recherche et
études actuarielles



Jean-Louis Courange
Assurance Vie
Internationale



Benoît Dourte
Gestion des
Ressources Humaines,
Services Généraux



Paul Fohl
Gestion des risques



Marc Lauer
Comptabilité et Reporting



Franck Marchand
Assurance Non-Vie



Oliver Peters
Juridique



Michel Tilmant
Gestion de fortune



Gilbert Wolter
Commercial, Marketing

Le Groupe Foyer en un coup d'œil

Depuis sa création en 1922, le Groupe Foyer est devenu l'une des plus importantes et des plus anciennes institutions financières luxembourgeoises.

Dans un monde en perpétuel mouvement, l'actionnariat familial et l'ancrage local de Foyer garantissent sa pérennité et son indépendance. Coté en bourses de Luxembourg et de Bruxelles depuis 2000, le Groupe accorde une importance primordiale au respect de son code de bonne gouvernance. Ces dernières années, Foyer a également adopté une politique de gestion des risques conforme aux dernières exigences prudentielles européennes, plaçant ainsi le Groupe Foyer à la pointe du marché luxembourgeois dans ce domaine.

Le Groupe Foyer est aujourd'hui présent au Luxembourg et dans toute l'Europe, à travers ses trois métiers: l'assurance, la prévoyance et la gestion de patrimoine. À l'écoute constante des besoins de sa clientèle de particuliers et de professionnels, Foyer cherche à établir une relation à long terme avec chacun de ses clients, en visant un niveau d'excellence toujours plus élevé et une prestation de services irréprochable.

Fort de sa position de leader du marché luxembourgeois de l'assurance, et présent dans le sud de la Belgique depuis une dizaine d'années, Foyer accompagne des milliers de clients particuliers à chaque étape de

leur vie, avec des solutions d'assurance pour tous les jours et des produits de prévoyance qui les aident à bâtir les fondations d'un avenir serein. Le Groupe met également toute son expertise en matière d'assurance au service de petites, moyennes et grandes entreprises luxembourgeoises, afin que celles-ci bénéficient d'une protection maximale.

Le Groupe Foyer a développé une offre diversifiée et adaptée aux besoins très spécifiques de sa clientèle internationale en matière de gestion et de structuration de patrimoine. Pionnier depuis la libéralisation des marchés de l'assurance d'une part, Foyer offre des produits d'assurance Vie en libre prestation de services à une clientèle européenne soucieuse d'assurer la transmission de son patrimoine dans des conditions optimales. D'autre part, CapitalatWork Foyer Group, filiale du Groupe Foyer implantée dans quatre pays européens, propose depuis une vingtaine d'années des solutions performantes de gestion de fortune à long terme.

Afin de satisfaire les besoins de cette clientèle variée et internationale, le Groupe Foyer peut s'appuyer sur des valeurs fortes partagées par l'ensemble de ses 579 collaborateurs répartis dans quatre pays et de ses 701 agents et collaborateurs d'agences présents sur tout le territoire du Grand-Duché du Luxembourg.

Un soin particulier est apporté au recrutement des collaborateurs du Groupe, non seulement en fonction de leurs compétences professionnelles, mais également au regard de valeurs telles que l'engagement, l'humanisme et le sens des responsabilités. Foyer, grâce à sa politique de gestion des ressources humaines fondée sur le partage des connaissances, une offre de formation étendue, la mobilité interne et la responsabilisation de chacun, mise ainsi à 100% sur le capital humain du Groupe.

Enfin, en 2012, un groupe financier doit pouvoir s'engager socialement par le soutien de projets sociaux, d'événements culturels ou sportifs et par une politique de développement durable. Dans ces domaines, le Groupe Foyer peut se targuer d'agir depuis de nombreuses années en acteur socialement et écologiquement responsable, non seulement par des gestes concrets et quotidiens, mais aussi par de nombreux soutiens sportifs, culturels ou de projets innovants, tant au niveau local que national et international.



Fort de sa stabilité, de valeurs partagées et de sa volonté de toujours faire mieux, le Groupe Foyer propose une gamme complète de services d'assurance, de prévoyance, et de gestion patrimoniale à une clientèle de particuliers et d'entreprises. Notre volonté est d'établir des relations individuelles et durables avec chacun de nos clients, en leur offrant des produits adaptés à leurs besoins et attentes.

Marc Lauer
Chief Operating Officer

L'assurance du particulier



Une innovation permanente,
la qualité de ses services
et son excellence opérationnelle permettent
au Groupe Foyer
de conforter sa position de leader
sur le marché luxembourgeois.

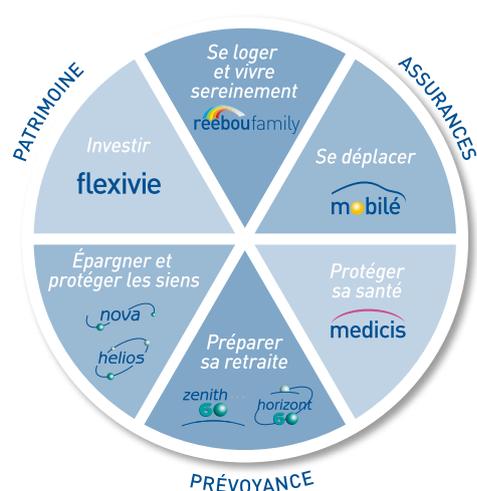
Des produits flexibles et des services adaptés à une clientèle exigeante

Offrir aux clients des produits et des services haut de gamme et personnalisés est l'une des priorités du Groupe Foyer.

Afin d'atteindre cet objectif, le Groupe a développé une gamme complète de produits et services regroupés par catégories de besoins, et permettant de répondre aux exigences de la clientèle en matière d'assurance, de prévoyance et de gestion patrimoniale.

Les produits proposent différents niveaux de garanties en fonction de la situation personnelle de chacun. Ils sont flexibles, évolutifs et s'adaptent au cycle de vie de chaque client.

Les univers de besoin du particulier



Le Groupe Foyer a également mis en place des outils permettant à ses collaborateurs et partenaires d'anticiper au mieux les besoins et attentes de la clientèle. Ainsi, chaque collaborateur et chaque agent en relation avec le client est en mesure de lui apporter une réponse adaptée.

→ Rester mobile

mobilé est une assurance auto très complète qui offre une protection optimale, tant pour le véhicule que pour tous ses passagers.

En y intégrant une offre de financement avec **mobilé crédit**, Foyer Assurances propose à ses clients une solution « clefs en main ».

Par une démarche unique auprès de son agent Foyer, le client peut financer et assurer son véhicule. Il bénéficie par la suite d'un conseil professionnel et d'une assistance en cas de sinistre : un service tout compris qui simplifie la vie.

→ Se loger et vivre sereinement

reebou family permet d'assurer de façon optimale l'habitation et son contenu, et propose différentes formules de garanties protégeant toute la famille.

Les packs **reebou family** incluent une assurance complète pour tous les voyages de la famille, la protection juridique familiale, les accidents de la vie privée, le matériel de loisirs et les objets de valeur.

Le client peut à tout moment faire évoluer son contrat en fonction de ses besoins ou de sa situation ; il est ainsi certain d'être bien protégé en toutes circonstances.

La souscription est simple ; le regroupement des garanties au sein d'un seul contrat en simplifie la gestion au quotidien.

→ Protéger sa santé

Les soins de santé représentent une part de plus en plus importante du budget familial. **medicis**, l'assurance complémentaire proposée par Foyer Santé, garantit un remboursement optimal des soins et offre au client le choix entre différentes formules, en fonction de ses besoins. Le client peut ainsi choisir une assurance hospitalisation, une assurance des frais de traitement ambulatoire ou un contrat global couvrant l'ensemble de ses dépenses de santé.

→ Investir

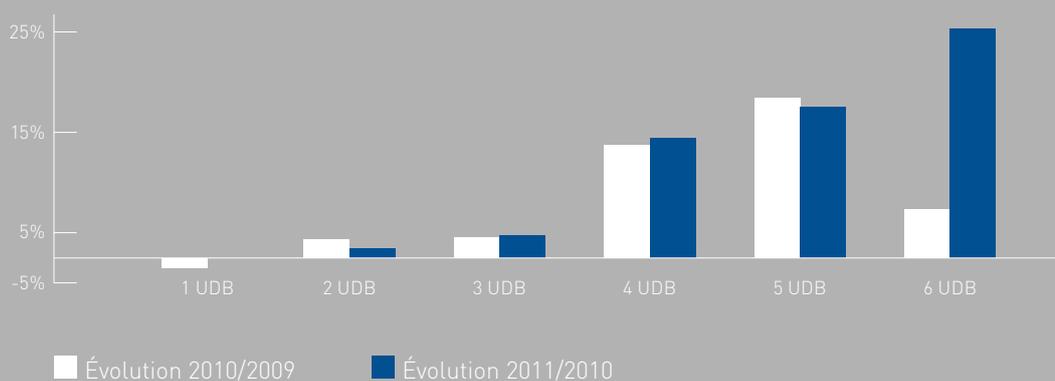
De plus en plus de clients font confiance au Groupe Foyer pour la gestion de leur épargne, comme en témoigne le succès rencontré par **flexivie click**. À la fois outil d'investissement performant et solution de transmission successorale, **flexivie click** répond aux attentes d'une clientèle qui cherche à diversifier ses placements tout en profitant des avantages offerts par l'assurance Vie.

reebou invest: une offre complète pour les propriétaires immobiliers

La pierre est un pôle d'investissement intemporel et nombreux sont les investisseurs qui

choisissent d'affecter une partie de leur patrimoine à l'acquisition de biens immobiliers. Pour accompagner ses clients dans cette démarche, Foyer Assurances a mis au point un produit innovant qui répond à l'ensemble des besoins de l'investisseur. Outre les garanties classiques couvrant les dommages occasionnés aux bâtiments, **reebou invest** permet de couvrir l'ensemble des responsabilités que les propriétaires pourraient être amenés à assumer. Une garantie protection juridique est également proposée, pour faciliter la défense et la reconnaissance en justice des droits des propriétaires. Enfin, **reebou invest** sécurise la rentabilité de l'investissement grâce à une couverture contre le risque de défaut de paiement éventuel des locataires.

L'évolution annuelle du nombre de ménages par nombre d'univers de besoin couverts



→ Préparer sa retraite

Du fait des évolutions démographiques actuelles, l'avenir de la pension légale est incertain. L'assurance pension individuelle est une solution indispensable pour qui souhaite bénéficier d'un complément de revenu, gage d'une retraite sereine. Dans ce contexte, le client bénéficie du traitement fiscal favorable de l'assurance pension individuelle ; ses attentes vont cependant bien au-delà. En effet, la planification et l'analyse de ses besoins à long terme s'imposent de plus en plus comme les bases d'une retraite active et sereine.

→ Épargner et protéger ses proches

Avec **cumul** et sa gamme **helios**, le Groupe Foyer propose à ses clients des solutions combinant épargne et protection. En effet, ces produits proposent un rendement très attractif des montants investis et le versement d'un capital aux proches en cas de décès.

En permanente innovation, Foyer Vie propose aujourd'hui des produits à capital garanti, en plus des produits traditionnels à taux garanti. Les clients bénéficient ainsi de performances exceptionnelles, tout en ayant la certitude que leur capital ne sera pas affecté par des tumultes sur les marchés financiers.



Il nous importe d'offrir à nos clients un conseil approprié, fondé sur une analyse approfondie de leurs besoins, et de leur proposer des solutions sur mesure tout en garantissant un service haut de gamme.

Franck Marchand
Directeur Foyer Assurances

L'assurance du professionnel



L'excellence est l'une des cinq valeurs fondamentales du Groupe Foyer. Dans le cadre d'une relation entre professionnels, celle-ci revêt une importance particulière et se décline de différentes manières.

L'excellence, c'est d'abord la passion de satisfaire son client, de le placer au centre de ses préoccupations. Dans sa quête d'excellence, le Groupe Foyer veille à entretenir une relation privilégiée avec ses clients professionnels, grâce notamment à l'ensemble de ses spécialistes technico-commerciaux qui leur fournissent tous les jours un service optimal. Ainsi, chaque client professionnel peut recourir aux services d'un « client manager », le spécialiste qui l'accompagne dans ses démarches en étroite collaboration avec son agent ou son courtier.

Les produits évoluent eux aussi constamment pour s'adapter aux besoins de ces clients. L'équipe de Recherches et Études actuarielles du Groupe renouvelle et adapte sans cesse cette offre destinée à un public exigeant, à la recherche permanente de solutions innovantes.

L'excellence concerne également les aspects opérationnels. Pour garantir l'excellence opérationnelle, le Groupe Foyer fait évoluer en permanence ses systèmes de gestion. Il optimise également son organisation pour offrir à ses clients des solutions fiables, innovantes, et un niveau de service optimal. Par exemple, le portail e-advantis, l'outil de gestion en ligne des contrats groupe, permet aux clients de l'assurance Vie groupe d'interagir avec Foyer via une interface web sécurisée.

Le Groupe Foyer s'est également doté des moyens nécessaires pour suivre ses clients de façon globale et donner à chaque collaborateur une seule et unique vue de leur situation.

Indépendants et PME : des produits adaptés, une gestion simple, et le conseil d'un agent de proximité

Foyer propose à ses clients professionnels des produits avant tout adaptés à leurs besoins, leur offrant une protection efficace contre les risques auxquels ils sont exposés. Combinée au conseil personnalisé de l'agent de proximité et à une gestion simple, cette offre permet aux clients de se consacrer exclusivement au développement de leur activité.

mobilé pro et le produit flottes permettent d'assurer un parc de véhicules au sein d'un même contrat, rendant ainsi la gestion des assurances du parc simple et transparente.

reebou pro est une assurance multirisques complète qui couvre les bâtiments, les marchandises, les responsabilités civile et professionnelle, ainsi que les pertes d'exploitation consécutives à un sinistre.

advantis est la solution de régime complémentaire de pension, couvrant dans un seul package la retraite, le risque décès et l'invalidité. Le portail e-advantis permet à l'employeur et à ses collaborateurs un accès et une gestion en ligne efficaces de leur plan de pension complémentaire.

medicis pro propose une couverture complémentaire en soins de santé, tant des frais médicaux que des pertes de revenus en cas d'incapacité de travail. Elle peut être utilement combinée avec **advantis** pour protéger de manière optimale les employés contre les aléas de la vie.

protection juridique pro est une assurance unique au Grand-Duché de Luxembourg, couvrant les dépenses d'un professionnel devant faire valoir ses droits en justice.

responsabilité civile pro est une couverture indispensable, obligatoire dans certaines professions, qui garantit la pérennité de l'entreprise en cas de dommages causés à des tiers. Cette garantie est incluse dans le produit **reebou pro**.

Entreprises : des solutions sur mesure et un suivi assuré par des spécialistes

Les solutions évoquées ci-dessus couvrent la majeure partie des risques auxquels une entreprise est exposée en temps normal. En raison des particularités de leurs activités, certains clients professionnels ont des besoins spécifiques, non couverts par cette offre.

Dans ce cas, le Groupe Foyer met à leur disposition une équipe d'experts pour étudier avec eux les risques spécifiques auxquels ils sont exposés et leur proposer des solutions de couverture sur mesure.

Foyer s'associe avec des spécialistes reconnus lorsque la couverture de certains risques spécifiques dépasse les compétences du Groupe. Aussi Foyer a mis en place un partenariat exclusif avec Atradius, l'un des leaders mondiaux de l'assurance-crédit, pour offrir à ses clients indépendants, PME et grandes entreprises, une solution qui les protège de l'insolvabilité de leurs clients.

Évolution du chiffre d'affaires des clients professionnels

€ millions

	2011	2010	2009
Foyer Assurances Non Particuliers *	84,8	80,2	79,3
Foyer Vie Groupe **	17,2	15,1	16,6
Foyer Santé Groupe **	2,2	1,7	1,3

* Primes émises nettes ** Primes émises brutes



L'innovation prend toute son importance dans une relation B2B.
Satisfaire les exigences d'un partenaire professionnel est la base
d'une relation de confiance durable.

Philippe Bonte
Directeur Foyer Vie

Nos activités au-delà des frontières



L'assurance du particulier en Belgique : une offre ciblée, distribuée par un réseau de courtiers partenaires

Depuis plusieurs années, Foyer utilise les possibilités offertes par la libre prestation de services pour commercialiser des produits d'assurances Non-Vie en Belgique.

Cette commercialisation s'opère exclusivement via un réseau de courtiers indépendants avec lesquels une relation de partenariat étroite est développée. Cette relation de proximité, fondée sur le dialogue et la complémentarité, contribue à atteindre des ambitions communes.

Foyer cherche à satisfaire une clientèle exigeante grâce à une offre haut de gamme qui permet aux courtiers partenaires de se différencier et d'afficher leur indépendance.

La stratégie du Groupe est basée d'une part, sur une politique de souscription sélective visant une clientèle avec un profil de risque connu et maîtrisé, permettant d'atteindre des objectifs de rentabilité, et, d'autre part,

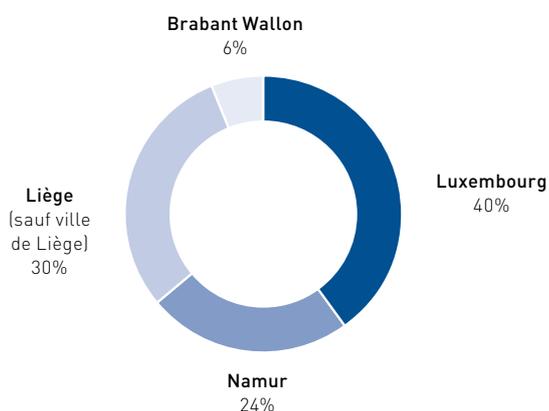
sur le choix de courtiers partenaires désirant accompagner cette stratégie. De ce fait, Foyer limite le nombre de points de vente par région, s'efforçant de représenter une part significative de l'activité des partenaires sélectionnés.

La croissance des activités du Groupe en Belgique s'est significativement accélérée ces dernières années, le portefeuille ayant doublé de volume en trois ans. Ainsi, l'activité Non-Vie en Belgique est devenue un réel vecteur de croissance pour le Groupe.

Une équipe totalement dédiée au marché belge a été mise en place en 2011 pour assurer la gestion des contrats et des sinistres tout en tenant compte des particularités de l'environnement belge. Elle permet à Foyer d'adapter au mieux ses services aux exigences de ce marché très concurrentiel et de renforcer la proximité avec les courtiers partenaires.

Les synergies avec les départements chargés du marché luxembourgeois permettent de limiter les frais de fonctionnement et de mettre le savoir-faire de Foyer Assurances à la disposition de la clientèle belge.

Répartition géographique des courtiers partenaires en Belgique (par province)



Foyer définit actuellement ses objectifs prioritaires afin d'atteindre la taille critique nécessaire sur ce marché et d'accélérer la croissance de cette activité.

Le Groupe continue d'élargir son réseau de distribution en région wallonne et dans les cantons germanophones afin de renforcer son taux de pénétration.

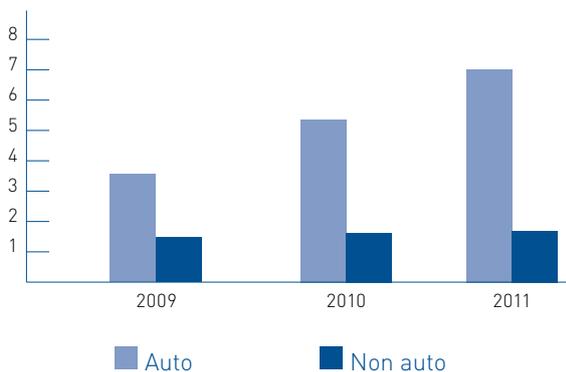
Le produit auto étant le moteur principal de croissance en Belgique, Foyer reste vigilant aux évolutions de ce marché mature afin de pouvoir se repositionner rapidement et de maintenir son attractivité sur les segments les plus rentables.

Foyer a également mis à disposition de ses courtiers partenaires son nouveau produit habitation « Loggia », une réelle innovation permettant de toucher une cible plus large et de renforcer l'attractivité de son offre.

En gardant une taille humaine et une stratégie de distribution réellement unique, le Groupe Foyer devrait pouvoir répondre aux attentes des courtiers, notamment grâce à sa rapidité de prise de décision. Enfin, les investissements réalisés pour atteindre l'excellence opérationnelle devraient permettre à Foyer d'améliorer la qualité de ses prestations et sa réactivité dans la gestion quotidienne.

Évolution du chiffre d'affaires du marché belge

€ millions



Nous proposons aux courtiers des produits permettant de se différencier des autres canaux de distribution. Nos produits doivent leur offrir une réelle plus-value et les aider à valoriser leur métier vis-à-vis de leurs clients.

Gilbert Wolter
Directeur Commercial

Foyer International : l'assurance Vie en libre prestation de services, des solutions sur mesure adaptées à une clientèle internationale exigeante

Grâce aux possibilités offertes par la libre prestation de services au-delà des frontières du Grand-Duché de Luxembourg, Foyer International offre un éventail complet de produits destinés à une clientèle haut de gamme. Ces solutions combinent services sophistiqués en matière de gestion patrimoniale, avantages fiscaux de l'assurance Vie et sécurité financière, exigés par les investisseurs avisés. Les solutions sur mesure proposées répondent dans chaque pays aux besoins à long terme d'optimisation fiscale, de planification successorale et de solidité financière.

Foyer International travaille exclusivement avec des professionnels de la gestion de patrimoine. Elle est ainsi un partenaire de référence, renommé pour la qualité de ses conseils spécialisés, notamment auprès des

banques et banquiers privés, des gestionnaires d'actifs, des « family offices » et des conseillers financiers.

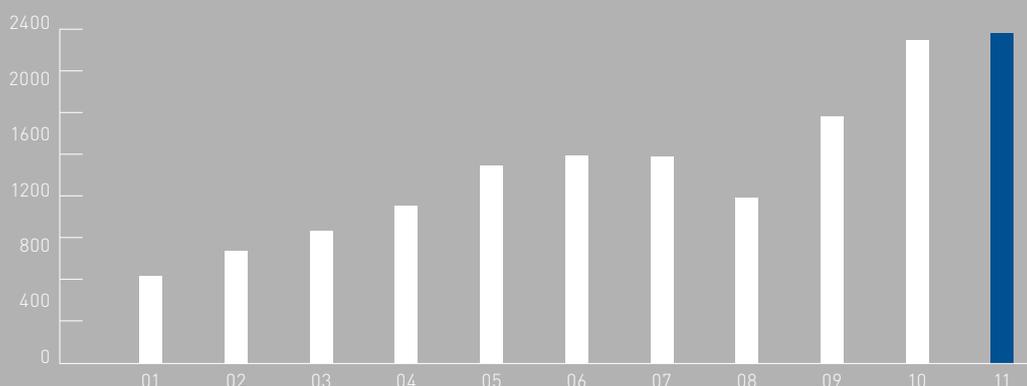
En collaboration étroite avec des experts internes et externes, Foyer International propose dans huit pays européens (Allemagne, Belgique, Espagne, France, Italie, Norvège, Portugal et Suède) des solutions d'assurance Vie haut de gamme, flexibles, transmissibles et conformes à la réglementation en vigueur.

Foyer International offre des solutions sur mesure fondées sur une architecture ouverte, gage de gestion patrimoniale efficace et sécurisante à long terme. Des produits spécifiques ont ainsi été élaborés pour répondre aux exigences d'une clientèle aisée, tout en lui offrant des avantages fiscaux et successoraux dans le respect de l'environnement juridique et fiscal de leur pays de résidence, facteur de sécurité à long terme.

Dans la conjoncture actuelle, les dispositions réglementaires luxembourgeoises assurant aux souscripteurs

Foyer International Engagements envers les clients

€ millions



une protection optimale de leurs investissements ne sont plus considérées comme accessoires, mais font partie intégrante de l'élaboration d'une stratégie efficace de préservation du patrimoine.

De nouveaux défis ouvrent toujours de nouvelles perspectives: Foyer International s'adapte ainsi aux évolutions réglementaires fréquentes, tant en ce qui concerne les législations nationales qu'en ce qui concerne les évolutions des directives européennes. Les spécialistes de Foyer International sont ainsi en contact permanent avec des experts fiscaux et juridiques dans l'ensemble des pays concernés par son offre.

Foyer International est forte de son appartenance à un Groupe indépendant, gardant son caractère et ses valeurs familiales solidement ancrées, tout en offrant

la transparence d'une entreprise cotée en bourse. La fidélité du Groupe à ses principes et sa solidité financière sont déterminantes pour la confiance que les clients lui témoignent.

La mobilité croissante des ressortissants européens demande de plus en plus fréquemment des solutions transfrontalières sur mesure. L'expérience des équipes de Foyer International permet de répondre à ce besoin, avec l'appui de spécialistes locaux présents dans chaque pays.



La clientèle haut de gamme réclame des solutions de gestion et de transmission de patrimoine pérennes, robustes et conformes aux réglementations en vigueur. Grâce aux compétences de notre équipe de spécialistes internationaux et aux dispositions réglementaires luxembourgeoises, nous sommes en mesure de proposer à cette clientèle des solutions de structuration uniques, innovantes et sécurisantes.

Jean-Louis Courange
Directeur Foyer International

La gestion patrimoniale par CapitalatWork Foyer Group



L'activité de gestion patrimoniale de CapitalatWork Foyer Group a connu un essor notable en 2011, malgré les difficultés du contexte financier international, caractérisé par une grande instabilité.

La fusion des différentes entités juridiques du Groupe CapitalatWork et de Foyer Patrimonium a commencé à porter ses fruits et a permis au Groupe de poursuivre son expansion, fondée sur plus de € 4,00 milliards de capitaux sous gestion.

L'année 2011 a été marquée par des bouleversements économiques et financiers dont les conséquences ne sont pas encore entièrement connues : la fin des mythes de la convergence européenne, des taux d'intérêt sans risque, de l'État Providence ; la crainte de l'explosion de la zone euro et de la monnaie unique, sont quelques-uns des sujets qui ont marqué cette année.

De plus, les taux d'intérêt des débiteurs de qualité ont atteint des niveaux historiquement bas, tandis que les écarts de taux des débiteurs dits « à risque » par rapport aux taux « sans risque » ont atteint des sommets.

Dans un tel contexte, l'indépendance de CapitalatWork Foyer Group et son appartenance à un Groupe familial solide ont été des atouts majeurs pour rassurer ses clients et ses collaborateurs sur la pérennité de son modèle.

Au Luxembourg, un nouvel élan a été donné à CapitalatWork Foyer Group à travers une campagne de communication grand public et des conférences financières destinées à améliorer sa notoriété auprès du réseau des agents d'assurances du Groupe Foyer, partenaires privilégiés de CapitalatWork Foyer Group, et vis-à-vis des acteurs économiques locaux.

Résultats 2011 et perspectives 2012

L'année écoulée aura été remarquable, tant par la volatilité des marchés que par les résultats de l'activité de gestion du Groupe.

Dans un monde économique et financier sans repères, la philosophie de gestion et l'aversion au risque de CapitalatWork Foyer Group lui ont permis d'offrir à ses clients des performances extrêmement satisfaisantes, en particulier dans le domaine de la gestion obligataire, récompensée par une notation cinq étoiles attribuée par la société Morningstar.

Les résultats obtenus grâce à la vision stratégique et à la discipline de gestion de CapitalatWork Foyer Group sont de nature à conforter ses clients dans leur choix de lui confier leur patrimoine. Ainsi, ses actifs sous gestion ont augmenté de manière significative, les apports nets de capitaux de la clientèle privée ayant progressé de 8,4% en 2011.

SICAV Umbrella				
	Fonds	Performance 2011	Indice de référence	Morningstar
Fonds obligataires	Corporate Bonds at Work	5,46%	1,49%	★★★★★
	Government Bonds at Work	6,86%	3,41%	N/A
	Cash+ at Work	1,72%	1,32%	★★★★★
	Inflation at Work	5,51%	-2,01%	★★★

Son statut de professionnel du secteur financier lui a également permis de rester à l'écart de la violence de cette crise qui a secoué les institutions financières de l'ensemble de la zone euro.

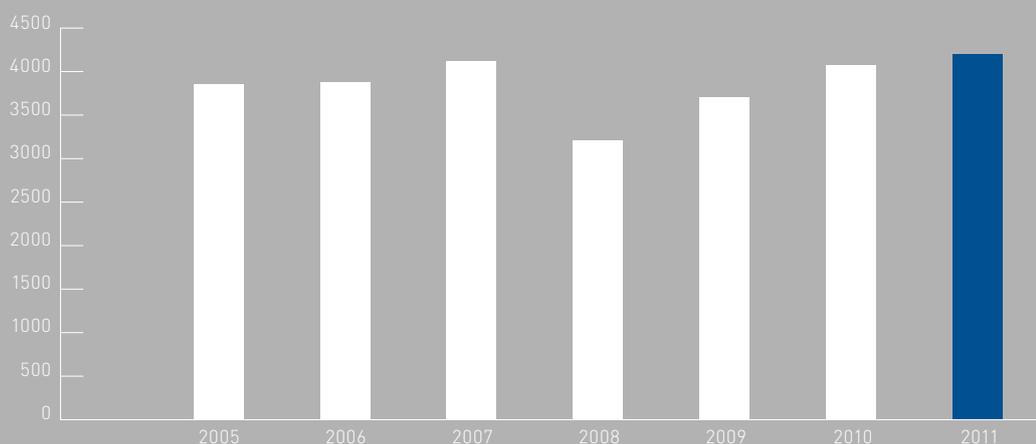
Austérité, rigueur et déficit budgétaires sont rentrés dans notre vocabulaire quotidien, ce qui annonce une année 2012 pleine de défis. Néanmoins, les décisions récentes des banques centrales et certains chiffres économiques permettent d'écarter l'hypothèse du scénario catastrophe que certains se plaisaient à entretenir. Le contexte économique-financier constitue un

véritable challenge et devra permettre aux gestionnaires et aux analystes de CapitalatWork Foyer Group de se différencier à nouveau en apportant sécurité, transparence et rendement aux investissements que les clients leur font l'honneur de leur confier.

En conclusion, la contribution financière de CapitalatWork Foyer Group aux résultats du Groupe Foyer est en forte progression par rapport à l'année dernière, résultant entre autres de la maîtrise de ses coûts. Le développement du pôle financier du Groupe Foyer est appelé à se poursuivre durablement.

Évolution des capitaux sous mandat de gestion

€ millions (données pro forma)





Dans un monde économique et financier sans repères,
la philosophie de gestion et l'aversion au risque
de CapitalatWork Foyer Group lui ont permis d'offrir
à ses clients des performances extrêmement satisfaisantes.

Michel Tilmant
Administrateur-délégué
CapitalatWork Foyer Group

Foyer S.A. en bourse

Structure de l'actionariat au 31 décembre 2011

Foyer Finance S.A.	78,79 %
Luxempart S.A.	5,46 %
Public et institutions	14,27 %
Foyer S.A.	1,48 %

Valeur boursière des actions au 31 décembre 2011

	2011	2010	2009
Nombre d'actions en circulation	8.865.304	8.933.452	8.955.472
Prix à la clôture	43,0	42,0	39,6
Capitalisation boursière	381.208.072	375.115.649	354.636.691
Plus haut de l'année	51,6	44,5	44,5
Plus bas de l'année	41,4	37,0	21,0
Public et institutions	1.283.909	1.424.701	1.460.477

Évolution des cours (base 100)



Direction financière

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

12, rue Léon Laval
L-3372 Leudelange

Places de cotation : Bruxelles & Luxembourg
Code ISIN : LU 112960504

Nous vous invitons à visiter notre site Internet à l'adresse www.foyer.lu

Les publications concernant les résultats annuels et semestriels ainsi que les déclarations intermédiaires se font aux dates indiquées dans le calendrier financier (voir site www.foyer.lu)

Réalisation : plan K

Calendrier Financier

Jeudi 8 mars 2012	Publication des résultats annuels 2011
Mardi 17 avril 2012	Assemblée Générale Ordinaire 2012
Vendredi 11 mai 2012	Déclaration intermédiaire de la Direction
Vendredi 24 août 2012	Publication des résultats semestriels 2012
Vendredi 9 novembre 2012	Déclaration intermédiaire de la Direction



12, rue Léon Laval - L-3372 Leudelange
Tél.: +352 437 437 - Fax: +352 437 43 3466
contact@foyer.lu - www.foyer.lu