



Rapport annuel 2008

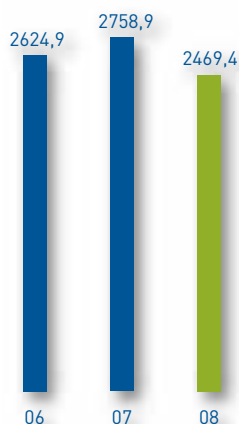
Sommaire

Message du Président et de l'Administrateur-délégué	p.2
Structure organisationnelle du Groupe	p.4
Le Conseil d'administration	p.5
Les Comités du Conseil d'administration	p.6
L'Executive Management	p.7
Le Comité Exécutif	p.7
La Direction Groupe	p.8
Le Groupe Foyer en un coup d'œil	p.11
L'assurance Non-Vie	p.13
L'assurance Vie	p.17
La Gestion d'actifs par Foyer Patrimonium	p.21
400 agents, autant d'ambassadeurs du Groupe Foyer	p.25
Recherche et Développement	p.27
Gérer les talents et partager les valeurs du Groupe	p.29
Le développement durable et la protection de l'environnement	p.31
Foyer S.A. en bourse	p.32

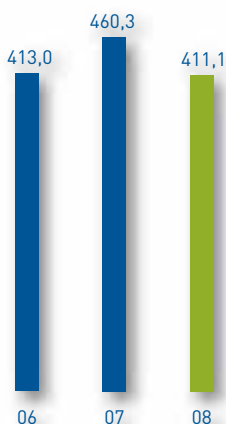
Chiffres clés (consolidés) au 31 décembre 2008

€ millions

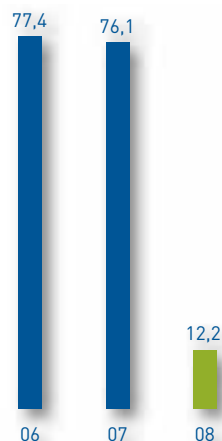
Actifs investis



Fonds propres (part du Groupe)



Résultat consolidé net (part du Groupe)



RATIOS FINANCIERS

	2008	2007	2006
Bénéfice récurrent par action (en €)*	1,4	6,1	8,6
P/E (valeur boursière au 31.12)*	19,9	7,9	6,0
Dividende brut par action (en €)	1,11	1,48	1,34
Dividende net par action (en €)	0,95	1,26	1,14
Capitaux propres consolidés par action (en €)	45,68	51,15	45,89

* 2007 : hors plus-value réalisée sur la cession des titres Audiolux
2006 : hors plus-value réalisée sur la vente de l'immeuble Kirchberg

EFFECTIFS

Nombre de personnes en fin d'exercice	459	450	439
Nombre moyen de personnes en ETP	425,3	420,4	416,2

PORTFEUILLE DE VALEURS MOBILIERES

€ millions			
Titres à revenu variable et à revenu fixe	1 123,6	1 115,5	1 041,2
Trésorerie et équivalent de trésorerie	157,6	179,0	110,0
Actifs financiers désignés comme actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	1 159,2	1 434,4	1 442,6
Total	2 440,4	2 728,9	2 593,7

BILAN CONSOLIDE

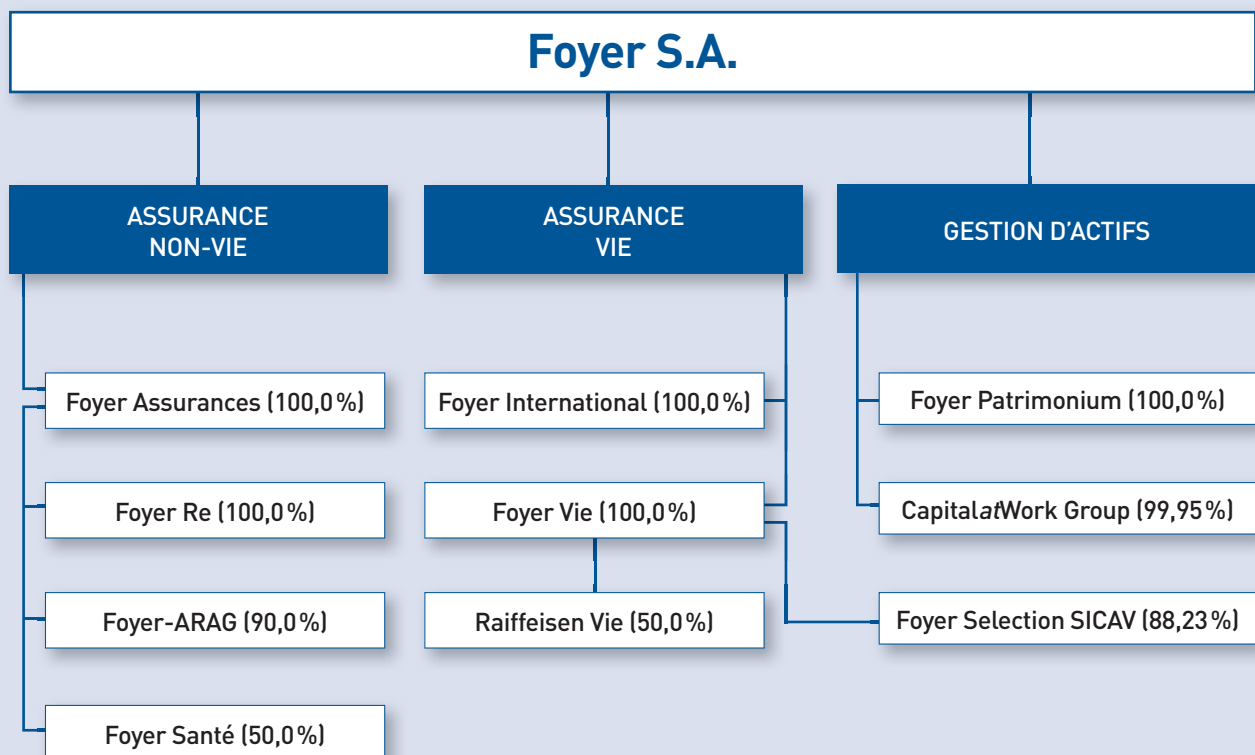
	2008	2007	2006
€ millions			
TOTAL ACTIF	2 748,8	3 047,8	2 841,7
Trésorerie et équivalent de trésorerie	186,5	209,1	141,1
Titres à revenu variable et à taux fixe	1 123,6	1 115,5	1 041,2
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	1 159,2	1 434,4	1 442,6
TOTAL PASSIF	2 748,8	3 047,8	2 841,7
Provisions techniques	1 395,8	1 456,4	1 330,8
Passifs des contrats d'investissement	686,5	833,5	835,1
Fonds propres - part du Groupe	411,1	460,3	413,0

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	2008	2007	2006
€ millions			
Primes acquises nettes de réassurance	279,1	276,2	250,6
Autres produits techniques et commissions	21,1	24,4	24,6
Produits financiers nets	-119,1	80,2	103,8
Produits d'exploitation nets	-98,0	104,6	128,4
Charge de prestations d'assurance nettes de réassurance	-78,3	-205,2	-192,9
Frais	-87,7	-78,1	-77,4
Résultat opérationnel	15,2	97,5	108,7
Impôts	-3,0	-21,5	-31,2
Résultat de l'exercice - part du Groupe	12,2	76,1	77,4
Résultat par action (en €)	1,4	8,5	8,6



Activités du Groupe Foyer



Situation au 10 mars 2009



Message du Président et de l'Administrateur- délégué

Le monde entier traverse actuellement une crise financière et économique d'une ampleur sans précédent.

Aujourd'hui, les banques représentent le secteur le plus touché. Elles sont confrontées à des besoins d'amortissements massifs et leur solvabilité est mise en jeu. Afin de préserver le système bancaire tout entier, d'éviter des conséquences désastreuses sur l'économie, les gouvernements se voient obligés d'intervenir par des aides financières qui aboutissent, de fait, à des nationalisations des banques en difficulté.

Dans ce contexte morose, les regards se tournent évidemment vers l'économie qui voit sa situation se dégrader rapidement, provoquant un nombre croissant de sociétés en faillite et une augmentation inquiétante du chômage.



Des plans de relance de la consommation et d'aides aux entreprises en difficultés, exigeant d'énormes moyens budgétaires, sont mis en place par les pays industrialisés ainsi que les pays émergents.

Malgré un manque de visibilité concernant l'ampleur et la durée de la crise, les analystes semblent s'accorder à dire que 2009 sera encore une année extrêmement difficile, avant d'entrevoir une reprise en 2010.

Dans ce contexte, le monde de l'assurance connaît ses propres défis, sans pour autant être confronté aux mêmes conséquences que les banques. Les sociétés d'assurances qui ont évité de s'aventurer dans les domaines de l'assurance purement financière, n'ont été touchées par la crise qu'au niveau de leurs actifs.

Il s'agit avant tout de l'impact de la crise boursière sur les actions, et pour les obligations, de l'effet des "spreads" sur leur valorisation. En fonction de leur politique d'investissement, plus ou moins agressive, les sociétés ont enregistré des corrections de valeurs importantes dans leurs comptes pour l'exercice 2008 et des diminutions de fonds propres ont été constatées. Les sociétés d'assurances disposant de fonds propres importants sont vraisemblablement celles qui traverseront le mieux la crise.

Le Groupe Foyer a, dès le début des turbulences boursières, pris des mesures conservatrices pour préserver sa solidité financière. Ainsi, il a réduit son portefeuille actions exposé aux risques boursiers à moins de 6,0%. Ses investissements en obligations se sont essentiellement concentrés sur des valeurs étatiques ou similaires et sur des obligations corporate de premier choix.

Ce désengagement progressif du portefeuille actions au cours de l'exercice 2008, n'a cependant pu éviter au Groupe de subir d'importantes charges au niveau de son résultat. Malgré d'excellents résultats opérationnels, maintenus à un niveau proche de ceux enregistrés en 2007, le résultat net consolidé qui était de € 76,19 millions en 2007 se réduit à € 12,13 millions en 2008.

Sur cette même période, les fonds propres consolidés du Groupe de € 460,29 millions en 2007 ont connu une baisse de 10,7% en 2008 pour atteindre € 411,11 millions. Cette diminution reste cependant très limitée, comparée à celle de ses concurrents.

Grâce à des fonds propres toujours très importants par rapport à ses besoins en couverture de sa marge de solvabilité, la solidité financière du Groupe présente au 31.12.2008 un taux de couverture de 409,1%, alors que le

taux de couverture moyen du secteur se situe largement en-dessous de 200 %.

Cette forte capitalisation du Groupe a aussi permis de saisir une opportunité d'investissement et de poursuivre sa stratégie de développement dans le domaine de la gestion patrimoniale.

En acquérant la société CapitalatWork, gestionnaire de patrimoine de renommée, présente au Grand-Duché de Luxembourg, en Belgique, en Suisse, aux Pays-Bas et en Espagne, le Groupe a renforcé son pôle Private Banking, en parfaite complémentarité avec Foyer Patrimonium, et se donne ainsi une envergure internationale nécessaire pour son développement futur.

La fusion de Foyer Patrimonium et de CapitalatWork donnera naissance à une nouvelle entité employant plus de 100 collaborateurs et gèrera environ € 3,50 milliards d'actifs. Le Groupe Foyer confirme ainsi son ambition d'occuper une place de premier ordre en matière de gestion patrimoniale au Benelux.

Malgré des résultats en recul par rapport à l'exercice 2007, le Conseil d'administration souhaite maintenir sa politique de versement d'un dividende annuel et propose à l'Assemblée Générale des actionnaires le paiement d'un dividende brut de € 1,18 par action (soit € 0,95 net par action) comparé à un dividende brut de € 1,48 par action versé en 2007 (soit € 1,26 net par action).

Le Groupe Foyer, grâce à sa solidité financière, aborde la crise en position de force. En effet, cette solidité financière lui permet notamment de poursuivre sa stratégie dans le domaine du Private Banking, dans lequel de nouvelles opportunités pourraient se présenter.

Une crise économique et financière est généralement aussi pour les sociétés un moment propice pour consolider leurs métiers de base et progresser.

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

Nos remerciements s'adressent également à l'ensemble de nos collaboratrices et collaborateurs pour leur dévouement et pour la fidélité qu'ils témoignent à notre Groupe.

François TESCH
Administrateur-délégué

Lucien THIEL
Président du Conseil d'administration

Structure organisationnelle du Groupe



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

Le **Conseil** d'administration

Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale du 7 avril 2009, le Conseil d'administration de Foyer S.A. se composera comme suit :



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

Lucien THIEL

Président du Conseil d'administration
Administrateur non exécutif et indépendant

François TESCH

Administrateur exécutif
CEO du Groupe Foyer S.A.

Romain BECKER

Administrateur non exécutif et indépendant

Dominique LAVAL

Administrateur non exécutif

Henri MARX

Administrateur non exécutif

Jacquot SCHWERTZER

Administrateur non exécutif et indépendant

Théo WORRÉ

Administrateur non exécutif

Patrick ZURSTRASSEN

Administrateur non exécutif et indépendant

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

Les **Comités** du Conseil d'administration

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

Le Comité d'Audit et de Compliance

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

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

Le Comité de Nomination et de Rémunération

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

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

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

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

L'Executive Management

Le Comité Exécutif

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

Le **Comité Exécutif** est un organe de concertation se composant du **CEO**, du **COO**, et de l'**Administrateur-délégué** de **Foyer Patrimonium**, au sein duquel ceux-ci se concertent, coordonnent leurs actions respectives et échangent des informations.

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

Chief Executive Officer (CEO)

François TESCH



Chief Operating Officer (COO)

Marc LAUER



Administrateur-délégué de Foyer Patrimonium

Vincent DECALF



La Direction Groupe

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

Les Directions opérationnelles



Assurance Non-Vie
Paul FOHL



Assurance Vie internationale
Jean-Louis COURANGE



Assurance Vie locale
Philippe BONTE



Gestion de Fortune
Vincent DECALF



Les Directions fonctionnelles



Commercial, Marketing

Gilbert WOLTER



Gestion des Ressources Humaines, Services Généraux

Benoît DOURTE



Comptabilité et Reporting

Marc LAUER



Juridique

Marcel MAJERUS



Etudes et Développement

Philippe BONTE



Systèmes d'informations

Daniel ALBERT



Gestion d'actifs

André BIRGET



Le Groupe étend ses activités
au-delà de l'assurance
et développe son pôle
de gestion de fortune

Le Groupe Foyer **en un coup d'œil**

La première société d'assurances du Groupe Foyer fut créée en 1922.

Son actionnariat issu du tissu industriel luxembourgeois, est toujours essentiellement familial. Ceci lui garantit stabilité et indépendance.

Au fil des années, Foyer est devenu le principal assureur du marché luxembourgeois, en assurances Vie et Non-Vie.

En juillet 2000, Foyer S.A., la société faitière du Groupe, est entrée en bourses de Luxembourg et de Bruxelles. Cette étape importante répondait aux ambitions du Groupe de développer ses activités au-delà des frontières et dans de nouveaux secteurs d'activités.

Le Groupe Foyer a été le précurseur en matière de commercialisation de produits d'assurance Vie en libre prestation de services en Europe à partir du Grand-Duché. Cette activité représente aujourd'hui un fort potentiel de croissance pour le Groupe.

Plus récemment, le Groupe Foyer a développé ses activités de gestion d'actifs dans le domaine de la gestion patrimoniale. La récente acquisition de la société CapitalatWork, qui sera fusionnée avec la société Foyer Patrimonium, donnera au Groupe l'envergure internationale et la dimension nécessaire pour répondre aux besoins d'une clientèle privée fortunée. Plus de 120 de collaborateurs du Groupe, essentiellement au Benelux, sont actifs dans ce métier.

Le Groupe Foyer est un acteur financier important au Grand-Duché. Il emploie plus de 550 personnes et dispose d'un réseau de plus de 400 conseillers en assurances présents sur l'ensemble du Grand-Duché.

Marc Lauer
Chief Operating
Officer



"Précurseur et innovateur depuis ses débuts, le Groupe Foyer a créé, lancé, et sans cesse développé de nouveaux produits d'assurance Vie et Non-Vie.

Premier groupe d'assurances luxembourgeois à entrer en bourse, nous avons également été parmi les premiers acteurs de la place à commercialiser des produits d'assurance Vie en libre prestation de services.

Grâce à l'indépendance de son actionnariat et au dynamisme de ses collaborateurs, le Groupe Foyer a pu conserver son centre de décisions au Grand-Duché.

Sa stratégie consiste aujourd'hui à étendre ses activités au-delà de l'assurance et à développer son pôle de gestion de fortune, comme l'illustre l'acquisition récente de CapitalatWork, société présente dans plusieurs pays d'Europe."



Le service offert anticipe
l'attente de nos clients pour
des prestations de haut niveau



L'assurance **Non-Vie**

Le Groupe Foyer, est le leader en termes de parts de marché au Luxembourg. Il offre une gamme de produits et services qui s'adressent aux particuliers et aux professionnels pour lesquels le sur-mesure revêt une importance toute particulière.

Outre une gamme de produits très complète, Foyer offre également des services très appréciés par sa clientèle, notamment :

- La proximité d'un réseau d'agents pour des conseils à domicile
- La mise à disposition d'un call center accessible 24h/24 pour une assistance rapide et efficace en cas de sinistre Auto
- La prise en charge directe des frais évitant au client tout déboursement
- L'accès téléphonique à un conseil juridique personnalisé

Une clientèle privée parfaitement couverte

Foyer offre aux particuliers essentiellement trois grandes gammes de produits :

• **L'assurance mobilé qui est une couverture Auto modulable en fonction des besoins**

La notoriété du Groupe Foyer, s'appuie sur des garanties et services performants. En 2008, Foyer a notamment introduit des garanties nouvelles, dont le remplacement du véhicule à sa valeur à neuf sur une période de trois ans.

• **L'assurance reebou qui est une assurance habitation aux garanties multiples**

L'assurance multirisque habitation **reebou**, est le produit phare du marché. Sa simplicité évite le risque de sous-évaluation du bien assuré. La couverture proposée tient compte à la fois de la qualité de l'habitation et de la surface assurée. En cas de sinistre, Foyer rembourse le bien à sa valeur de reconstruction.

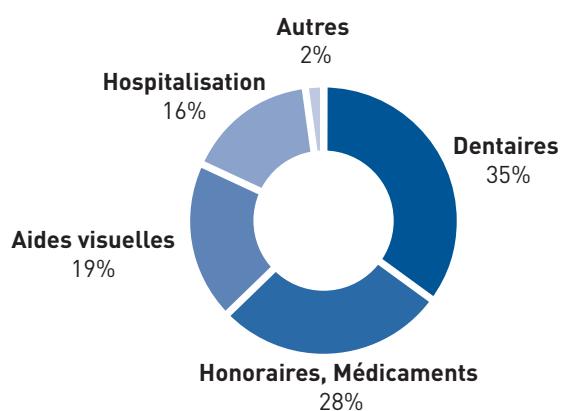
De plus, l'assurance **reebou** couvre les besoins les plus diverses, tel l'équipement multimédia, les bagages lors d'un voyage, les logements d'étudiants, l'assistance en cas d'urgence, etc.

• **L'assurance medicis qui est une assurance complémentaire santé**

Cette assurance offre notamment la possibilité à un parent d'être au chevet d'un enfant malade, la prise en charge de frais médicaux restant dus par l'assuré, le libre choix du médecin, les soins hospitaliers hors du Grand-Duché.

Ce produit est également très apprécié des entreprises qui offrent de plus en plus cette assurance supplémentaire à leurs employés.

Remboursements pour traitements médicaux par type



Des assurances sur-mesure pour les besoins des indépendants et des entreprises

A chaque produit d'assurance pour les particuliers correspond une version pour les professionnels, nommée **mobile pro**, **reebou pro**, **medicis pro**.

Foyer est également le leader incontesté en matière de couverture en risques d'entreprises au Grand-Duché. Une équipe de spécialistes, en support des conseillers en assurance sur le terrain, évalue les risques et propose des solutions sur-mesure pour les métiers les plus divers et les cas les plus complexes.

Cette protection sur-mesure permet au client de se consacrer en toute quiétude au bon développement de son entreprise.



Paul Fohl
Directeur
Foyer Assurances

“Le client est au centre de nos préoccupations. Nos processus sont organisés de manière à lui offrir le meilleur service, de la vente du contrat d'assurance jusqu'au règlement du sinistre.”

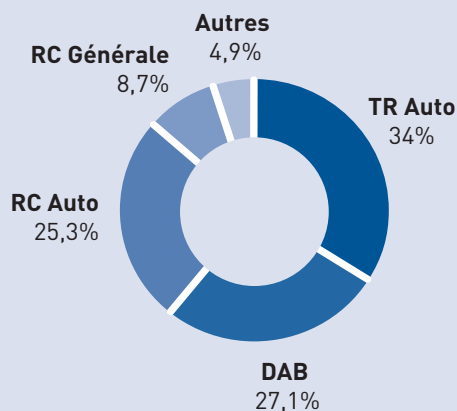


L'assurance **Non-Vie** consolidée

INFORMATION SECTORIELLE	Assurance Non-Vie		
	2008	2007	2006
€ millions			
Primes acquises, nettes de réassurance	196,82	189,48	183,45
Produits d'exploitation nets	-7,73	52,81	63,21
Charge sinistres nette de réassurance	-117,16	-108,58	-98,59
Frais	-57,25	-52,70	-54,24
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées	-	0,12	0,09
Résultat opérationnel	14,68	81,13	93,92
Impôts	-2,83	-17,27	-27,11
Résultat de l'exercice	11,85	63,86	66,81

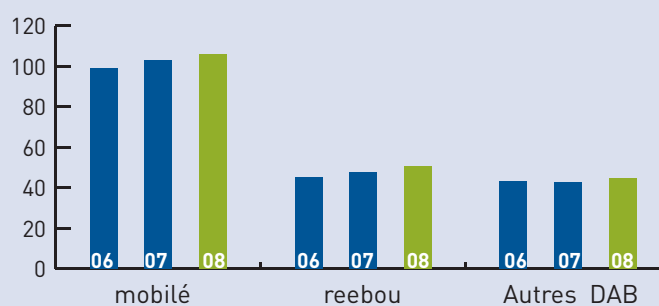
Répartition du chiffre d'affaires Foyer Assurances

au 31.12.2008 (hors captives)



Evolution du chiffre d'affaires

€ millions (hors captives)





L'assurance Vie propose
des solutions d'épargne,
de placement et de prévoyance
sûres et rentables

L'assurance Vie

L'assurance Vie est une solution simple et flexible qui permet de concilier prévoyance, investissement et transmission successorale sous un même contrat. L'offre de produits du Groupe Foyer s'adresse aux particuliers ainsi qu'aux professionnels.

Le marché de l'assurance Vie connaît depuis quelques années, d'importantes nouveautés dans le domaine des produits d'épargne et d'investissement. Cette tendance a conduit le Groupe Foyer à compléter son offre par des produits d'assurance Vie liés à des fonds d'investissement et à des produits à rendement garanti. Cette évolution a pu se faire grâce à une formation intensive de son réseau d'agents dans le domaine financier.

Le réseau d'agents, présents dans la majorité des localités du Grand-Duché, permet une grande diffusion des produits.

flexivie click, un nouveau produit lancé par le Groupe Foyer en 2007, alliant sécurité, souplesse et performance, a trouvé un écho très positif auprès de sa clientèle au Luxembourg. En cette période de marchés financiers très incertains et volatiles, ce produit répond particulièrement bien aux besoins de sécurité.



Philippe Bonte
Directeur Foyer Vie

"Aujourd'hui encore plus qu'hier, la solidité financière du Groupe Foyer prend toute son importance. Dans un contexte économique et financier difficile, Foyer Vie propose des solutions d'épargne, de placement et de prévoyance sûres et rentables."

L'assurance Vie pour la clientèle privée

Le particulier qui confie son argent, dans une perspective à long terme notamment pour ses besoins futurs de pension, veut connaître la solidité financière de l'assureur. Les fonds propres du Groupe Foyer sont élevés et présentent une marge de sécurité plus importante que la moyenne du secteur.

Le professionnalisme du Groupe en matière de gestion d'actifs permet également d'offrir des rendements performants aux produits d'épargne en assurance Vie.

L'assurance Groupe pour les entreprises connaît un réel essor

L'assurance Groupe constitue pour les entreprises un argument de choix pour leurs recrutements et la fidélisation de leur personnel.

La loi encourage les entreprises à souscrire des plans de pension au profit de leur personnel. Si précédemment ces plans profitaient essentiellement aux cadres de la société, les nouveaux plans de pension, bénéficient à l'ensemble du personnel. Le Groupe Foyer et son important réseau ont fortement contribué à l'essor de l'assurance pension complémentaire au Grand-Duché.

Une équipe performante et spécialisée propose en appui du réseau, des solutions sur mesure aux entreprises. Les efforts commerciaux se sont particulièrement orientés vers les PME et PMI.

L'assurance Vie en libre prestation de services : le savoir-faire "à la carte"

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

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

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

- **Des solutions transfrontalières sur mesure**

Les solutions d'assurance proposées par Foyer International, positionnées dans un marché très haut de gamme, répondent aux nouveaux besoins de mobilité des ressortissants européens. A la différence des interlocuteurs exclusivement nationaux, les partenaires de Foyer International sont aujourd'hui en mesure d'apporter une solution optimale, tenant compte du cadre fiscal et légal dans lequel évolue leurs clients. Chaque situation particulière, aussi complexe soit-elle, trouve une réponse sur mesure, au mieux des intérêts du souscripteur. Celui-ci, libre de choisir son gestionnaire financier et sa banque dépositaire, reste, tout au long de la durée de vie du contrat, dans son environnement culturel et linguistique.

- **Un réel savoir-faire en transmission de patrimoine**

La gestion successorale est l'autre pôle d'activité de Foyer International qui connaît une croissance régulière. Là encore, la valeur ajoutée de l'entreprise réside dans ses connaissances pointues. Une équipe internationale met au point, avec le relais d'avocats et de fiscalistes spécialisés et présents dans chaque pays, des solutions optimales dans le cadre de la transmission du patrimoine entre générations. Tous les intervenants des contrats mis au point par Foyer International sont astreints à une stricte confidentialité et discrétion.



Jean-Louis Courange
Directeur
Foyer International

"La gamme de produits proposée permet à nos partenaires institutionnels de présenter des solutions patrimoniales pointues à un large éventail de clients internationaux."



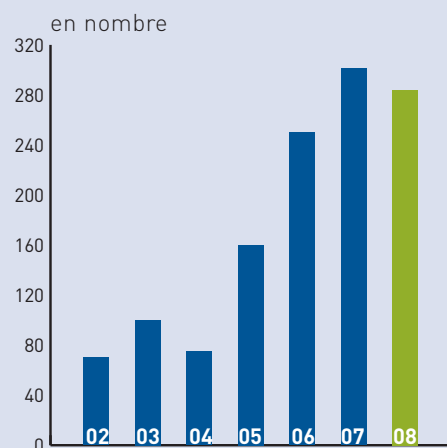
L'assurance Vie consolidée

INFORMATION SECTORIELLE

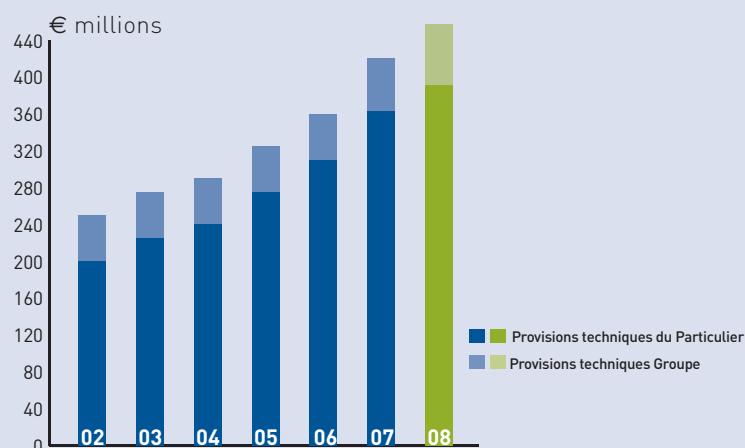
€ millions

	Assurance Vie		
	2008	2007	2006
Primes acquises, nettes de réassurance	82,25	86,74	67,19
Produits d'exploitation nets	-97,36	42,43	57,86
Charge sinistres nette de réassurance	38,88	-96,57	-94,27
Frais	-20,66	-20,14	-19,13
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées	-	-	-
Résultat opérationnel	3,11	12,46	11,65
Impôts	0,01	-2,65	-2,82
Résultat de l'exercice	3,12	9,81	8,83

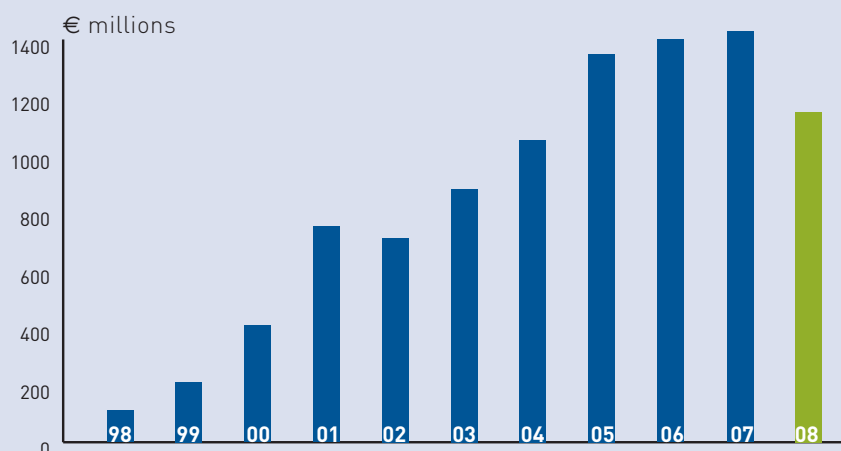
Production contrats en unités de compte



Provisions Techniques Vie



Foyer International Engagements envers les clients





La fusion avec CapitalatWork
offrira à nos clients des
services élargis et une gestion
indépendante renforcée



La **Gestion d'actifs** par Foyer Patrimonium

Foyer Patrimonium met à la disposition des personnes privées et des institutionnels son savoir-faire en matière de gestion de fortune.

Gestion privée

Une approche globale et personnalisée de la gestion de patrimoine des particuliers et PME

Foyer Patrimonium offre à ses clients particuliers, indépendants, entrepreneurs ou propriétaires de PME, une gamme complète de services : conseils patrimoniaux, gestion de fortune, produits d'investissement visant la protection et la performance.

Plus de 90,0% des mandats qui lui sont confiés sont des contrats de gestion discrétionnaire, témoignage de la confiance et du lien étroit entre les clients et les gestionnaires. Cette confiance accordée par la clientèle de Foyer Patrimonium s'appuie sur les points forts de l'offre de services ainsi que sur l'indépendance de la société par rapport à toute institution financière et l'actionnariat luxembourgeois du Groupe Foyer.

Une vue globale en tant que Family Office

Les gestionnaires de Foyer Patrimonium prennent le temps de personnaliser les services, produits et solutions offerts à chaque client, selon ses besoins et aspirations, en s'appuyant sur une connaissance approfondie de sa situation familiale et patrimoniale globale. Ces prestations sur mesure s'accompagnent, si nécessaire, de conseils en structuration fiscale et successorale.

Une expérience solide au service du client

Des gestionnaires Seniors, sélectionnés pour leur expérience de 10 à 15 ans minimum dans le secteur financier, et dont les compétences, mises à jour par une formation continue, ainsi que le strict respect des règles de confidentialité et de discrétion propres à la culture de la gestion patrimoniale, sont la force de Foyer Patrimonium.

Une indépendance qui fait la différence

L'indépendance du Groupe Foyer est un atout majeur pour son activité patrimoniale. Elle lui permet de proposer à sa clientèle une architecture ouverte et de rester objectif en termes de choix d'actifs. En tant que tiers gestionnaire, les collaborateurs de Foyer Patrimonium peuvent pleinement se concentrer sur leur métier et leur vocation : conseiller et offrir les meilleurs produits. Ainsi, les clients gardent le choix de la localisation bancaire de leurs actifs, les gestionnaires de Foyer Patrimonium disposant d'un mandat de gestion sur les actifs localisés auprès de cette banque. Ce mode de gestion les rend indépendants des contraintes logistiques qui sont largement sous-traitées auprès du banquier détenteur de l'outil technique. La stratégie d'architecture ouverte et de reporting étroit avec la clientèle permet aux gestionnaires d'aller très loin au niveau de la transparence et de la communication. Une caractéristique appréciée par une clientèle de plus en plus demandeuse de personnalisation et qui ne se retrouve pas dans la standardisation excessive de l'offre proposée par les grandes institutions bancaires.

Une tradition de compétence financière

Depuis sa création, Foyer gère avec succès des patrimoines familiaux et institutionnels, dans un souci permanent de protection et de performance. Administrés par une équipe dédiée de professionnels,



Vincent Decalf
Administrateur-
délégué Foyer
Patrimonium

"La fusion de CapitalatWork et Foyer Patrimonium se fera au bénéfice des actionnaires, employés et surtout des clients. Ces derniers se verront offrir des services élargis, une gestion indépendante, renforcée et toujours transparente notamment à l'égard des produits financiers utilisés en support d'investissement."

les compartiments de SICAV proposés reflètent les profils de risque choisis par les clients : dynamique, équilibré ou défensif. Ils sont gérés principalement comme “fonds de fonds”, selon le principe de l’architecture ouverte. Le client bénéficie d’une double diversification. Les produits “fonds de fonds” consistent en une sélection de fonds de tiers qui ont déjà prouvé par le passé qu’ils savaient anticiper les évolutions futures. En plus de la diversité propre à ces fonds, les gestionnaires du Groupe Foyer procèdent à leur propre dosage de différents fonds. Leur préoccupation : faire plus que le marché, en augmentant la performance absolue et relative, et en réduisant encore le risque de volatilité.

Pour des portefeuilles financiers plus importants, Foyer Patrimonium propose également des placements en ligne directe “sur mesure”, ainsi que des produits structurés. Cette grande expertise de gestion s’applique également à la gestion des actifs des sociétés du Groupe, proche de € 1,2 milliard d’actifs.

Afin d’offrir un reporting optimal, la valeur nette d’inventaire des SICAVs gérées par Foyer Patrimonium est disponible et mise à jour chaque semaine sur le site www.foyerpatrimonium.com, sur lequel il est également possible de consulter une liste de placements obligataires recommandés.

Accès aux marchés financiers et structuration sur mesure

Membre des Bourses de Luxembourg, d’Euronext et d’autres plateformes, la société dispose d’excellentes capacités d’exécution pour les clients gérés ou en intermédiation institutionnelle. L’accès aux marchés des actions et obligations via les plateformes électroniques performantes dont dispose Foyer est essentiel. Il permet de fournir le meilleur service aux clients professionnels en intermédiation désireux d’effectuer leurs transactions de marché aux meilleures conditions, même sur des valeurs peu liquides. La société est également très présente sur les produits structurés du marché ou sur mesure. Les outils électroniques permettent par ailleurs à l’équipe de gestion d’actifs de faire preuve d’un maximum de réactivité et d’agir au moindre coût dans la gestion stratégique des portefeuilles. Le mariage de l’esprit “marché” et de l’esprit “gestion” est ainsi particulièrement fructueux.

Des perspectives stimulantes

Les activités patrimoniales regroupées du Groupe Foyer sont amenées à se développer via le recrutement de nouveaux gestionnaires orientés vers les marchés luxembourgeois, belge, allemand et français mais également suite à l’acquisition de CapitalatWork Group S.A. Le Groupe Foyer renforce ainsi son pôle d’activité dans la gestion privée, qui à terme diversifiera les sources de revenus du Groupe.

Non seulement les sociétés Foyer Patrimonium et CapitalatWork sont complémentaires mais, grâce à elles, le Groupe disposera d’une base solide pour son expansion future dans les différents pays dans lesquels CapitalatWork exerce déjà ses activités.

Le nouvel ensemble gèrera près de € 3,5 milliards d’actifs et comptera plus de 120 collaborateurs répartis sur le Luxembourg, la Belgique, l’Espagne, les Pays-Bas et la Suisse, devenant ainsi l’un des principaux acteurs autonome en “wealth management” au Benelux.

De par ses méthodes de gestion, son talent innovateur et ses accès au marché financier, l’activité “Gestion de patrimoine” de Foyer est plus que jamais professionnelle et proche de ses clients. Le know-how du Groupe en matière de Private Banking améliore en outre les performances des autres activités du Groupe et préfigure la constitution de nouveaux produits sophistiqués qui pourront être proposés aux clients via le réseau de distribution.



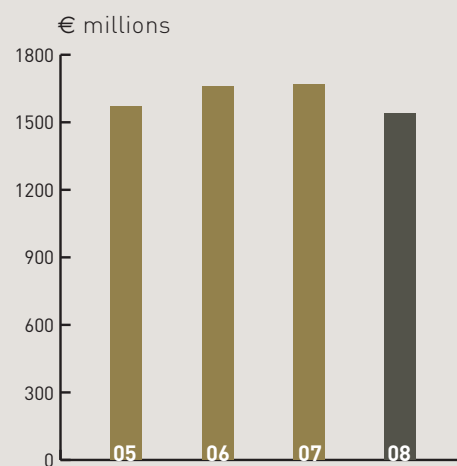
André Birget
Dirigeant Agréé,
Chief Investment
Officer

“La crise des marchés financiers et de l’économie réelle a atteint en 2008 des niveaux extrêmes. Face à cette volatilité, la maîtrise du risque et la protection patrimoniale sont les principes premiers d’une gestion prudente, disciplinée et clairvoyante telle que pratiquée par nos équipes.”

La **Gestion d'actifs** par Foyer Patrimonium

INFORMATION SECTORIELLE		Gestion d'actifs		
€ millions		2008	2007	2006
	Primes acquises, nettes de réassurance	-	-	-
	Produits d'exploitation nets	7,12	9,34	7,33
	Charge sinistres nette de réassurance	-	-	-
	Frais	-9,74	-5,28	-4,07
	Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées	-	-	-
	Résultat opérationnel	-2,62	4,06	3,26
	Impôts	-0,22	-1,54	-1,28
	Résultat de l'exercice	-2,84	2,52	1,98

Evolution des capitaux sous mandat de gestion





Protéger nos clients
et leur offrir des solutions
répondant à l'ensemble
de leurs besoins

400 agents, autant d'ambassadeurs du Groupe Foyer

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

Depuis 1922, ces ambassadeurs privilégiés du Groupe ont su tisser des liens de confiance étroits avec leur clientèle.

Foyer ne se limite pas à la vente de produits d'assurance, le Groupe souhaite aussi offrir à ses clients toutes les facilités nécessaires pour que la survenance d'un sinistre leur occasionne le moins de désagréments possibles. Ce souci partagé par l'agent, s'exprime par la prise en charge d'un maximum de démarches.

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

Dotés par le Groupe d'un outil informatique perfectionné, les agents du Groupe Foyer peuvent pleinement se consacrer à leur métier de conseil à la clientèle.

Une grande proximité, une disponibilité allant souvent au-delà des heures de bureau, des connaissances constamment mises à jour par une formation intensive, sont autant de garanties pour un service performant à la clientèle.

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



Gilbert Wolter
Directeur
Commercial

"En tant que leader du marché luxembourgeois, nous ne nous limitons pas à offrir des produits et des services de qualité. Notre souci, partagé par nos agents, est de couvrir au mieux tous les aspects de l'assurance, c'est-à-dire du conseil au règlement d'un sinistre, en prenant en charge le maximum de démarches administratives."



La créativité s'inspire
des besoins exprimés
par nos clients

Recherche et Développement

Dans un monde en mutation permanente, la créativité et la réactivité sont synonymes de croissance et de développement.

Ce sont précisément ces qualités qui ont permis au Groupe Foyer de se hisser rapidement à la place de leader dans ses principaux secteurs d'activités.

Cet esprit novateur n'est pas le fruit du hasard.

Il repose tout d'abord sur la collecte permanente auprès du réseau des besoins exprimés par les clients. Le bureau d'études, composé de praticiens expérimentés dans les différents domaines de notre industrie, analyse en profondeur les informations ainsi collectées.

Cette "veille" locale est complétée par une vision plus globale du marché alimentée par des contacts réguliers avec les réassureurs du Groupe et les associations professionnelles ainsi que par une attention particulière portée aux nouveautés développées sur les marchés étrangers.

Le bureau d'études suit également de près les développements de la science actuarielle et l'évolution du droit des assurances.

Il participe activement au projet européen Solvabilité 2 à travers les études d'impact quantitatif (QIS) orchestrées par le comité des superviseurs de l'Union (CEIOPS). L'ensemble des sociétés du Groupe a ainsi participé au QIS4 mené en 2008.

Ces études, enrichies de réflexions sur la volatilité propre au portefeuille du Groupe, l'ont mené à une révision de la structure de son programme de réassurance afin d'optimiser le rapport prix/protection apporté par ses traités de réassurance.

Ces réflexions sont également mises à profit dans la conception et la tarification des produits commercialisés.

Philippe Bonte **Directeur Etudes** **et Développement**

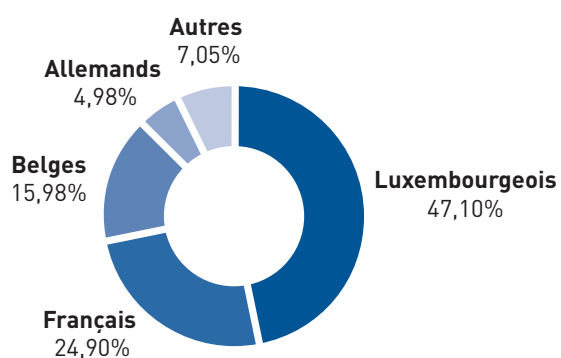


"En raison du ralentissement de la croissance économique et des nouvelles tendances qui se dessinent dans le domaine des technologies et de l'écologie, les acteurs économiques tant professionnels que particuliers, sont confrontés à de nouveaux défis.

Le Groupe Foyer reste plus que jamais convaincu que sa connaissance du marché et son esprit novateur lui permettront de répondre au mieux à l'évolution des besoins de sa clientèle."



Effectifs pluriculturels



Maintenir un climat de confiance en rassurant et en motivant nos collaborateurs

Gérer les **talents** et partager les **valeurs du Groupe**

Foyer est depuis de nombreuses années le premier Groupe d'assurances sur le marché luxembourgeois. Aujourd'hui, Foyer a étendu ses activités au domaine de la gestion d'actifs financiers ainsi qu'à la gestion de patrimoine.

Stimulé par son renforcement dans le domaine de la gestion patrimoniale, le Groupe Foyer se donne plus que jamais les moyens d'aller de l'avant et de conforter encore sa place de leader dans le secteur de l'assurance.

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

Foyer mise sur son capital humain et accorde une place prédominante à l'amélioration continue des compétences de ses collaborateurs et agents. Un ambitieux programme de cours a été élaboré, complété par une offre de coaching individuel.

• Une gestion dynamique de la diversité

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

• Une nouvelle philosophie du management axée sur la responsabilisation

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

Nos employés sont invités à anticiper l'avenir. Un "programme innovation" a été mis en place pour recueillir les idées ou propositions d'innovations formulées par les employés.

• L'affirmation des cinq valeurs du Foyer en guise de principes d'action

L'évolution de la stratégie managériale du Groupe Foyer s'est également concrétisée par l'affirmation de cinq valeurs d'entreprise, choisies et partagées par tous :

Confiance : faire ce que l'on dit et dire ce que l'on fait

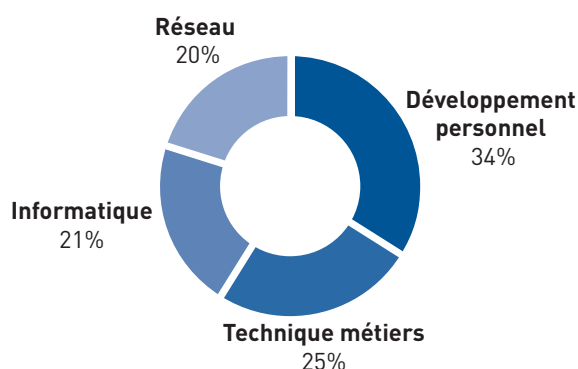
Excellence : la passion de satisfaire ses clients

Innovation : se remettre en cause

Intégrité : montrer l'exemple

Indépendance : prendre ses responsabilités

Répartition de l'enveloppe budgétaire formation



Benoît Dourte
Directeur
des Ressources
Humaines

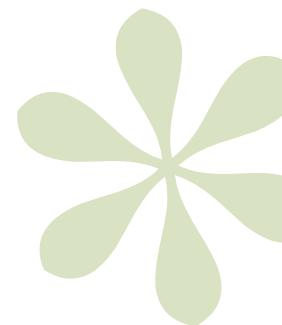
"Dans un climat d'incertitude économique, il est important en tant qu'employeur, de maintenir au sein de l'entreprise, un climat de sérénité et de confiance. Rassurer et motiver nos collaborateurs devient dès lors une priorité."



Des idées et de l'audace
pour le développement
durable



Le Groupe accentue son engagement pour le **développement durable** et la **protection de l'environnement**



Le Groupe Foyer a conclu en janvier 2009, **un accord de partenariat avec l'asbl MyClimateLux.**

Les activités de MyClimateLux visent notamment à sensibiliser les entreprises et le grand public au changement climatique, à l'utilisation efficace de l'énergie et des énergies renouvelables, ainsi qu'à permettre la compensation volontaire des émissions de CO₂ par l'investissement dans des projets de protection climatique de haute qualité.

Dans le cadre de ce partenariat, le Groupe Foyer s'est doté d'une signature corporate spécifique :



*rendons le sourire à notre planète

Foyer innove par une action de compensation au profit de ses clients

Le Groupe Foyer a lancé sa première mesure à destination de sa clientèle en assurance Auto, en compensant durant un an les émissions de CO₂ de chaque voiture neuve assurée dans le cadre d'un contrat mobilisé souscrit entre février et fin mai 2009.

En pratique :

- Foyer calcule les émissions annuelles de CO₂ sur base d'un kilométrage de 15 000 km
- Foyer investit dans des projets de MyClimateLux pour compenser chaque tonne de CO₂ émise
- Avec les fonds ainsi récoltés, MyClimateLux finance des projets de protection climatique concrets, reconnus par le protocole de Kyoto

EXEMPLE DE CERTIFICATION DE COMPENSATION

Période :	Du 17.02.2009 au 17.02.2010
Véhicule :	
Emissions de CO ₂ :	123 g/km
Emission annuelle pour 15 000 km parcourus :	1,845 tonne
Compensation prise en charge par Foyer :	33,21 €

Electricité verte et compensation des émissions de CO₂ du siège

En 2007, "l'Empreinte carbone" du Groupe a été auditée avec l'aide de la société CO₂ Logic en se basant sur la méthode de l'ADEME (Agence de la Maîtrise de l'Energie et de l'Environnement), elle-même basée sur l'outil du Bilan Carbone certifié par les Nations Unies et conforme à la norme ISO 14064.

Le facteur électricité étant important dans ses émissions de gaz à effet de serre, le Groupe Foyer a décidé de se fournir dès 2008 en "électricité verte", libre de toute émission de CO₂.

Le Groupe Foyer compense également les émissions de CO₂ résultant du chauffage de ses locaux ainsi que de la mobilité de ses employés par l'achat de certificats de compensation auprès de MyClimateLux.



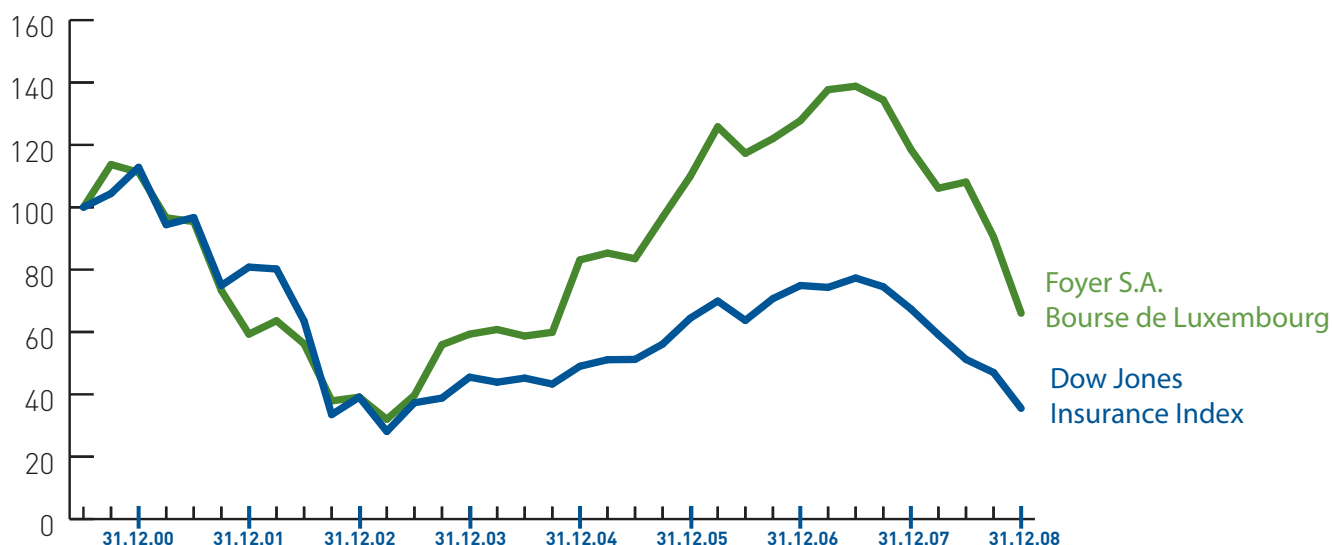
Foyer S.A. en bourse

Structure de l'actionariat au 31 décembre 2008

Foyer Finance S.A.	78,62 %
Luxempart S.A.	4,67 %
Public et institutions	16,67 %
Foyer S.A.	0,04 %

Valeur boursière des actions (au 31 décembre)	2008	2007	2006
Nombre d'actions en circulation	8 995 041	8 997 275	8 998 842
Prix à la clôture	27	48,4	52
Capitalisation boursière	242 866 107	435 468 110	467 939 784
Plus haut de l'année	48,6	60	54
Plus bas de l'année	25,63	47	43,5
Public et institutions	1 500 041	1 502 280	1 502 842

Evolution des cours (base 100)



Direction financière

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

Places de cotation: Bruxelles & Luxembourg
Code ISIN: LU 112960504
Nous vous invitons à visiter notre site Internet à l'adresse www.foyer.lu

12, rue Léon Laval
L-3372 LEUDELANGE

Les publications concernant les résultats annuels et semestriels ainsi que les déclarations intermédiaires se font à la date indiquée dans le calendrier financier (voir site www.foyer.lu)

Réalisation: www.comfi.lu

Calendrier financier

Mercredi 11 mars 2009	Publication des résultats annuels 2008
Mardi 7 avril 2009	Assemblée Générale Ordinaire 2009
Mardi 12 mai 2009	Déclaration intermédiaire de la Direction
Vendredi 28 août 2009	Publication des résultats semestriels 2009
Jeudi 12 novembre 2009	Déclaration intermédiaire de la Direction