



POWER CORPORATION  
DU CANADA

ALLOCUTION

PAR

**ANDRÉ DESMARAIS**

PRÉSIDENT DÉLÉGUÉ DU CONSEIL, PRÉSIDENT  
ET CO-CHEF DE LA DIRECTION

---

**ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES**

LE VENDREDI 13 MAI 2016

## Déclarations prospectives

Dans le cadre de l'assemblée d'aujourd'hui, les dirigeants de la Société peuvent, dans leurs remarques ou leurs réponses à des questions, faire des déclarations prospectives, et les documents qui accompagnent leurs propos peuvent aussi en contenir. Certains énoncés, autres que les énoncés d'un fait historique, sont des déclarations prospectives qui s'appuient sur certaines hypothèses et traduisent les attentes actuelles de la Société ou, pour ce qui est des renseignements concernant les filiales ouvertes de la Société, traduisent les attentes actuelles publiées de ces filiales. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider l'auditoire ou le lecteur à comprendre le rendement financier, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information sur les attentes et les plans actuels de la direction; l'auditoire ou le lecteur ne doit pas oublier que ces déclarations peuvent ne pas convenir à d'autres fins. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur l'exploitation, les activités, la situation financière, les résultats financiers prévus, le rendement, les clients potentiels, les possibilités, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs continus, les stratégies et les perspectives de la Société et de ses filiales, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice en cours et les périodes à venir. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter » et « prévoir », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'emploi de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

Les déclarations prospectives sont exposées à des risques et à des incertitudes inhérents, tant généraux que particuliers, qui font en sorte que des prédictions, des prévisions, des projections, des attentes et des conclusions pourraient se révéler inexactes, que des hypothèses pourraient être incorrectes et que des objectifs ou des buts et priorités stratégiques pourraient ne pas être atteints. Divers facteurs, qui sont indépendants de la volonté de la Société et de ses filiales dans bien des cas, touchent les activités, le rendement et les résultats de la Société et de ses filiales ainsi que leurs entreprises. En raison de ces facteurs, les résultats réels pourraient différer sensiblement des attentes actuelles à l'égard des événements ou des résultats estimés ou prévus. Ces facteurs comprennent, notamment, l'incidence ou l'incidence imprévue de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, des taux d'intérêt et des taux de change, des marchés des actions et des marchés financiers mondiaux, de la gestion des risques de liquidité des marchés et de financement, des changements de conventions et de méthodes comptables ayant trait à la présentation de l'information financière (y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables critiques), l'incidence de l'application de modifications

comptables futures, de la concurrence, des risques liés à l'exploitation et à la réputation, des changements liés aux technologies, à la réglementation gouvernementale, à la législation et aux lois fiscales, des décisions judiciaires ou réglementaires imprévues, des catastrophes, de la capacité de la Société et de ses filiales à effectuer des opérations stratégiques, à intégrer les entreprises acquises et à mettre en œuvre d'autres stratégies de croissance ainsi que du succès obtenu par la Société et ses filiales pour ce qui est de prévoir ou de gérer les facteurs susmentionnés.

L'auditoire ou le lecteur est prié d'examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. L'information contenue dans les déclarations prospectives est fondée sur des facteurs ou des hypothèses importants ayant permis de tirer une conclusion ou d'effectuer une prévision ou une projection. Ces facteurs et hypothèses comprennent les perceptions de la direction des tendances historiques, des conditions actuelles et de l'évolution future prévue ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances, notamment qu'on ne s'attend pas à ce que les facteurs mentionnés dans le paragraphe qui précède, collectivement, aient une incidence importante sur la Société et sur ses filiales. Bien que la Société considère ces facteurs et hypothèses comme étant raisonnables en fonction de l'information dont dispose la direction, ils pourraient se révéler inexacts.

À moins que les lois canadiennes applicables ne l'exigent expressément, la Société n'est pas tenue de mettre à jour les déclarations prospectives pour tenir compte d'événements ou de circonstances survenus après la date à laquelle ces déclarations ont été formulées ou encore d'événements imprévus, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements ou de résultats futurs ou autrement.

Des renseignements supplémentaires concernant les risques et incertitudes de l'entreprise de la Société et les facteurs et hypothèses importants sur lesquels les renseignements contenus dans les déclarations prospectives sont fondés sont fournis dans ses documents d'information, y compris son plus récent rapport de gestion et sa plus récente notice annuelle, déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières et accessibles au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Certains termes financiers qui peuvent figurer dans les énoncés d'aujourd'hui ou dans les documents qui les accompagnent, tels que bénéfice d'exploitation, sont des mesures non définies par les IFRS, qui n'ont pas de définition normalisée et qui pourraient ne pas être comparables aux mesures semblables utilisées par d'autres entités. Veuillez vous reporter au rapport de gestion annuel et au plus récent rapport de gestion intermédiaire de la Société pour plus de renseignements, notamment pour connaître la définition de ces mesures, pour obtenir une explication quant à leur but et pour avoir un rapprochement entre les mesures non définies par les IFRS et les mesures correspondantes définies par les IFRS lorsque de telles mesures comparables existent.

# **ALLOCUTION DU PRÉSIDENT À L'ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES**

POWER CORPORATION DU CANADA

Le 13 mai 2016

Merci, Monsieur le président du conseil.

Et merci à vous tous qui vous êtes joints à nous ce matin. Nous sommes ravis d'être de retour à Montréal pour tenir notre assemblée annuelle de cette année.

C'est un plaisir pour moi de vous présenter les développements qui ont eu lieu chez Power Corporation au cours de la dernière année.

## **RÉSULTATS FINANCIERS DE 2015**

Power Corporation a affiché des résultats financiers records en 2015, ses activités liées au secteur des services financiers ayant enregistré le bénéfice le plus élevé de leur histoire et le bénéfice de ses plateformes d'investissement ayant également atteint un niveau inégalé dans l'histoire de la Société.

Le bénéfice d'exploitation de Power Corporation s'est chiffré à 1,6 G\$ en 2015, comparativement à 1,2 G\$ en 2014.

Le bénéfice net s'est établi à 1,8 G\$, comparativement à 1,3 G\$ en 2014.

## **RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2016**

Avant de discuter des résultats des sociétés de notre groupe, je vais vous présenter brièvement les résultats de Power Corporation pour le premier trimestre de 2016. Le bénéfice d'exploitation s'est élevé à 191 M\$, comparativement à 349 M\$ en 2015.

L'apport de la Financière Power à notre bénéfice a diminué de 58 M\$. Les résultats ont aussi été affectés négativement par les produits tirés des placements, qui ont diminué de 87 M\$ en raison des charges pour pertes de valeur en 2016. En revanche, les profits de 2015 ont été excellents, particulièrement ceux tirés de Sagard China.

Il y a également eu l'impact d'une charge pour perte de valeur en raison des défis auxquels LafargeHolcim fait face et de la baisse du cours de l'action. Ceci a entraîné une diminution d'environ 200 M\$ du bénéfice net de la Société. Il s'agit d'une charge sans effet de trésorerie.

Malgré les résultats plus faibles pour ce trimestre, nous croyons que le développement et le renforcement de nos activités seront porteurs pour l'avenir et nous permettront de continuer à générer des résultats attrayants pour nos actionnaires.

## DIVIDENDES

Témoignant de notre confiance, il me fait plaisir de vous annoncer qu'à sa réunion tenue ce matin, votre conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 33,50 cents par action sur les actions privilégiées participantes et les actions comportant des droits de vote limités, augmentant ainsi de 7,6 % le dividende antérieur de Power Corporation.

La solidité de nos bénéfices en 2015, tant ceux de la Financière Power que ceux de nos activités d'investissement, les récentes augmentations de dividendes de nos principales filiales et l'impulsion positive provenant de nos activités sous-jacentes ont influencé la décision du conseil d'administration d'augmenter le dividende de la Société encore cette année.

## RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS DU GROUPE

Passons maintenant aux résultats financiers et aux faits saillants des sociétés de notre groupe.

### LA FINANCIÈRE POWER

Power Corporation détient 65,6 % des actions ordinaires de la Corporation Financière Power.

La Financière Power a également déclaré des résultats records en 2015. Le bénéfice d'exploitation s'est chiffré à 2,2 G\$ en 2015 et le bénéfice net s'est élevé à 2,3 G\$.

Le dividende a été augmenté en 2015 et de nouveau en mars 2016, pour un taux annualisé de 1,57 \$ par action.

Le rendement des fonds propres des actionnaires est demeuré élevé en 2015, à 14,3 %.

### GREAT-WEST LIFECO

La Financière Power détient une participation de 71,4 % dans Great-West Lifeco.

Le bénéfice d'exploitation attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Great-West Lifeco s'est établi à 2,8 G\$ en 2015.

Great-West Lifeco est dirigée par Paul Mahon, président et chef de la direction, qui a été nommé en 2013. La société dispose d'équipes de direction axées sur la croissance au Canada, aux États-Unis et en Europe.

Les services et les produits de la société touchent plus de 12 millions de personnes, soit un Canadien sur trois.

Elle regroupe ses activités sous trois marques importantes, soit la Great-West, la London Life et la Canada-Vie, qui sont reconnues depuis de nombreuses années pour respecter leurs engagements envers leurs clients, depuis plus de 100 ans pour chacune d'entre elles. Ensemble, ces sociétés ont des parts de marché prépondérantes dans pratiquement tous les segments de produits du secteur de l'assurance au Canada.

La Great-West concentre ses efforts sur l'amélioration du bien-être financier, physique et mental des Canadiens.

Aux États-Unis maintenant, Robert Reynolds, président et chef de la direction de Great-West Lifeco U.S., mène les activités de cette société, qui soutient la sécurité financière de millions d'Américains par l'entremise d'activités d'assurance, de retraite et de gestion d'actifs.

Great-West Financial exerce ses activités aux États-Unis depuis plus de 100 ans. En 2015, la société a lancé une nouvelle image de marque qui la positionne pour l'avenir. Cette nouvelle image renouvelle son engagement à offrir aux clients des solutions novatrices de produits d'assurance-vie, de rentes et d'avantages à l'intention des cadres.

Edmund Murphy est le président d'Empower Retirement, qui a été créée en 2014, par la mise en commun des activités de retraite de Great-West Financial, de Putnam et de J.P. Morgan. Aujourd'hui, plus de huit millions de personnes ont accordé leur confiance à Empower, ce qui en fait le deuxième fournisseur de services de retraite en importance aux États-Unis.

L'investissement sur plusieurs années dans Empower porte fruit, comme le démontrent les employeurs qui manifestent leur appui envers l'offre inégalée de cette société. Il y a deux semaines, Empower a été nommée chef de file de l'année dans le secteur des produits de retraite aux États-Unis.

Le savoir-faire et les capacités de nos employés mettent en évidence notre position solide et en pleine croissance aux États-Unis, qui met à profit la collaboration entre Empower, Putnam et Great-West Financial.

Les activités européennes de Great-West Lifeco regroupent diverses sociétés d'assurance et de gestion du patrimoine au Royaume-Uni, en Irlande et en Allemagne. Ses marques européennes – la Canada-Vie et Irish Life – y sont profondément enracinées et très respectées.

Au Royaume-Uni, la Canada-Vie est le chef de file du secteur des produits d'assurance collective. Elle est également un important fournisseur de produits de revenu de retraite, y compris les rentes immédiates.

En 2013, Great-West Lifeco a fait l'acquisition d'Irish Life, la société numéro un dans le domaine de l'assurance-vie en Irlande. En 2015, Irish Life a renforcé sa position dominante et a généré un apport positif au bénéfice de Great-West Lifeco.

## **FINANCIÈRE IGM**

L'autre filiale importante de la Financière Power dans le secteur des services financiers est la Financière IGM, dans laquelle elle détient une participation de 65,0 %.

IGM est l'une des plus grandes sociétés de services financiers personnels au Canada et l'un des plus importants gestionnaires et distributeurs de produits d'actifs gérés. La société répond aux besoins financiers des Canadiens par l'intermédiaire de plusieurs sociétés, notamment le Groupe Investors, Placements Mackenzie et Investment Planning Counsel.

En 2015, le bénéfice d'exploitation s'est élevé à 796 M\$.

Au 31 décembre 2015, l'actif géré totalisait 134 G\$.

Lors de l'assemblée annuelle de la société, qui a eu lieu la semaine dernière à Winnipeg, Murray J. Taylor, co-président et chef de la direction de la Financière IGM et, depuis douze ans, président et chef de la direction du Groupe Investors, a quitté la société pour prendre sa retraite, après 40 ans de carrière au sein du groupe de sociétés de la Financière Power. Sous sa direction, le Groupe Investors a grandement amélioré les produits, les services et les conseils fournis aux clients en plus d'élargir son réseau de conseillers à travers le Canada.

Jeffrey R. Carney a été nommé président et chef de la direction du Groupe Investors. Il occupe le poste de président et chef de la direction de la Corporation Financière Mackenzie depuis mai 2013. Monsieur Carney a également été nommé président et chef de la direction de la Financière IGM, poste dont il a partagé les fonctions avec monsieur Taylor au cours des trois dernières années.

La semaine dernière également, la Financière Mackenzie a annoncé l'arrivée dans notre groupe de monsieur Barry McInerney, qui sera nommé président et chef de la direction de la Financière Mackenzie, en remplacement de monsieur Carney. Monsieur McInerney possède plus de 25 ans d'expérience dans la gestion de placements et il a occupé des postes au sein de la haute direction de plusieurs des institutions financières parmi les plus importantes aux États-Unis et au Canada.

Le Groupe Investors célèbre cette année son 90<sup>e</sup> anniversaire. Bien des choses ont changé en 90 ans, mais son engagement en matière de planification financière et de conseil a résisté à l'épreuve du temps. Soit dit en passant, Power Corporation a également célébré son 90<sup>e</sup> anniversaire l'an dernier.

Le Groupe Investors a continué à se démarquer en offrant des services de planification financière personnelle et complète à environ un million de clients au Canada, grâce à un réseau de plus de 5 300 conseillers répartis dans 114 bureaux régionaux. L'actif des fonds communs de placement se chiffrait à 74,9 G\$ à la fin de 2015.

Au cours des dernières années, Mackenzie a entrepris de se positionner comme chef de file de son secteur. Il reste encore du chemin à faire, mais le progrès accompli en ce sens est remarquable. La société a investi massivement dans ses ressources et dans le personnel de sa division de gestion des placements. Les 28 nouveaux fonds communs de placement que Mackenzie a lancés depuis 2013 ont rapporté 1,3 G\$ en flux nets.

## **GROUPE PARGESA**

Passons maintenant au groupe Pargesa. Paul Desmarais, jr, président du conseil et administrateur délégué de Pargesa, travaille en étroite collaboration avec Arnaud Vial, le directeur général. Au 31 décembre 2015, la Financière Power détenait, conjointement avec le groupe Frère, de Belgique, une participation de 55,5 % dans Pargesa. Pargesa détenait pour sa part une participation de 50 % dans la société de portefeuille belge Groupe Bruxelles Lambert ou « GBL », qui détient les principales participations du groupe.

Les dernières années ont été très occupées pour le groupe Pargesa, alors qu'il positionnait son portefeuille de sociétés en prévision de sa croissance future, tel que mon frère l'expliquera davantage dans quelques minutes.

Le bénéfice d'exploitation de Pargesa représentait l'équivalent de 407 M\$ en 2015.

## **ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT**

Je vais maintenant aborder nos divers autres placements.

Fondées sur un réseau de relations de longue date, les activités d'investissement que Power Corporation exerce visent à procurer des rendements à long terme supérieurs et diversifiés. Ces activités comprennent les fonds Sagard et les participations que nous détenons depuis longtemps en Chine.

Depuis le lancement en 2002 de son premier fonds en Europe, Power Corporation a poursuivi l'expansion de ces investissements. À l'heure actuelle, la Société gère des fonds d'investissement dans trois régions sous l'appellation de Sagard, soit Sagard Europe, Sagard Capital (aux États-Unis) et Sagard China. Chacune des plateformes de placement Sagard adhère étroitement à la philosophie d'investissement et au modèle de gouvernance de Power.

En tant qu'investisseur, le style de Power Corporation se caractérise par une stratégie de valorisation mettant l'accent sur une discipline d'analyse fondamentale rigoureuse et approfondie. Nous exerçons une influence sur nos placements, le cas échéant, en nous impliquant et en maintenant un dialogue étroit avec les sociétés dans lesquelles nous investissons.

### **SAGARD EUROPE**

Les fonds Sagard Europe investissent dans des sociétés fermées de taille moyenne qui exercent leurs activités en France, en Belgique, au Luxembourg et en Suisse, en ayant pour objectif d'avoir une influence notable sur ces sociétés. Pargesa et GBL ont également investi dans Sagard Europe. Au 31 décembre 2015, Power avait investi un total de 551 M\$ dans les fonds Sagard Europe. La Société a reçu des distributions totalisant 537 M\$ de ces fonds depuis leur création et la valeur des investissements dans ces fonds était de 257 M\$ au 31 décembre 2015, comparativement à 153 M\$ en 2014.

### **SAGARD CAPITAL**

Sagard Capital, aux États-Unis, investit principalement dans des sociétés ouvertes de moyenne capitalisation en Amérique du Nord. Dans certaines circonstances, Sagard Capital cherche à obtenir le contrôle de sociétés ayant des profils supérieurs de croissance et de rendement. Au 31 décembre 2015, la juste valeur du fonds était de 951 M\$, comparativement à 626 M\$ en 2014.

### **SAGARD CHINA**

Les premières participations de Power Corporation dans des actions chinoises ont été réalisées par l'entremise de la Bourse chinoise en 2005 et de la Bourse de Hong Kong en 2010. La juste valeur de ces placements, qui constituent Sagard China, était de 666 M\$ au 31 décembre 2015, comparativement à 403 M\$ en 2014.

### **FONDS D'INVESTISSEMENTS ET FONDS DE COUVERTURE ADMINISTRÉS PAR DES TIERCES PARTIES**

Depuis plusieurs années, Power Corporation investit également, directement ou par l'entremise de filiales en propriété exclusive, dans plusieurs fonds d'investissements et fonds de couverture administrés par des tierces parties. Au 31 décembre 2015, la juste valeur de ces investissements s'établissait à 494 M\$. Au fil des années, ces placements ont généré de solides rendements et ont contribué de façon positive à la rentabilité de la Société.

Nous avons pu observer par le passé que les produits tirés des placements sont de nature très volatile, tant en raison de l'influence des marchés que du moment où ils sont réalisés. Malgré leur volatilité, les produits tirés des placements se sont établis à 740 M\$ au cours des cinq dernières années, soit environ 37 M\$ en moyenne par trimestre. La juste valeur des fonds Sagard et des fonds administrés par des tierces parties a augmenté, ayant passé de 1,0 G\$ au 31 décembre 2010 à 2,4 G\$ en 2015.

### **CHINA ASSET MANAGEMENT CO. LTD.**

Power Corporation détient une participation de 10 % dans China Asset Management Co. Ltd. (China AMC), laquelle a été acquise en 2011. Ce fut l'une des premières sociétés de gestion d'actifs à avoir reçu l'approbation de la Commission de réglementation des valeurs mobilières de la Chine et elle est reconnue comme un chef de file du secteur de la gestion d'actifs chinois.

Au 31 décembre 2015, China AMC gérât 53 fonds communs de placement pour un actif total sous gestion de 148 G\$ US, comparativement à 84 G\$ US en 2014. Son bénéfice net en dollars canadiens s'établissait à 289 M\$ en 2015, comparativement à 215 M\$ en 2014.

## **CORPORATION ÉNERGIE POWER**

Power Corporation détient aussi des participations dans le secteur de l'énergie renouvelable.

Par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive, Corporation Énergie Power, la Société investit dans le développement de sociétés d'énergie renouvelable susceptibles de procurer des flux de trésorerie stables, croissants et récurrents à long terme. Au 31 décembre 2015, Énergie Power avait investi un total de 174 M\$ dans Potentia Solar, un producteur d'énergie solaire sur toit en Ontario, et dans Eagle Creek Renewable Energy, un propriétaire et exploitant d'installations d'énergie hydroélectrique établi aux États-Unis.

## **INTEGRAMED**

Notre filiale en propriété exclusive IntegraMed possède le plus vaste réseau de cliniques médicales de procréation assistée en Amérique du Nord. Grâce aux cliniques qui leur appartiennent et celles qu'elle gère, elle vient en aide aux patients des États-Unis et du Canada dans leurs efforts pour concevoir des enfants. Nous nous réjouissons de voir qu'IntegraMed aspire à devenir le chef de file nord-américain des services liés à la fertilité.

## **COMMUNICATIONS**

Passons maintenant à nos participations dans le secteur des communications.

De nos jours, il est essentiel pour les organisations de presse de mettre en œuvre de nouvelles solutions technologiques innovantes afin d'accélérer leur transition vers le numérique et d'accroître leurs auditoires et leurs revenus. À cet égard, La Presse se positionne comme un véritable précurseur dans l'industrie avec son édition numérique gratuite pour tablettes La Presse+, qui a modifié significativement le modèle d'affaires de l'entreprise. Fruit d'une transformation d'envergure effectuée en partenariat avec les employés et les syndicats, La Presse+ est rapidement devenue un média de masse au Québec. Elle attire un lectorat qui est en moyenne plus jeune que celui du journal papier et suscite un grand niveau d'engagement chez les lecteurs. Dans un monde où plusieurs journaux tentent différentes approches pour assurer leur survie, les résultats remarquables de La Presse+ ont permis à La Presse de mettre fin, le 1<sup>er</sup> janvier dernier, à la publication de son édition imprimée en semaine.

Depuis, le lectorat de La Presse+ a augmenté de près de 30 %. Trois ans après son lancement, La Presse+ est désormais consultée, en moyenne, sur près de 260 000 tablettes uniques chaque jour en semaine. Sa consultation surpasse ainsi le plus récent sommet atteint par *La Presse* papier en semaine au niveau du tirage quotidien moyen, soit environ 208 000 exemplaires en 2009.

Depuis 2013, l'industrie publicitaire a largement adopté ce nouveau support, qui est interactif, performant et mesurable. Aujourd'hui, nos plateformes numériques génèrent 82 % des revenus publicitaires totaux de La Presse.

La Presse+ se positionne désormais comme un modèle d'avenir à suivre pour les quotidiens imprimés qui souhaitent s'adapter aux attentes des lecteurs et aux besoins des annonceurs. L'an dernier, La Presse a créé Nuglif, une filiale regroupant les activités de commercialisation, d'exploitation et d'implantation de sa plateforme technologique auprès de clients externes. En septembre dernier, son premier client, le Toronto Star, a lancé avec succès son édition numérique Toronto Star Touch, élaborée sur la plateforme de La Presse+.



## RESPONSABILITÉ SOCIALE D'ENTREPRISE

L'impact de Power et de ses filiales sur l'économie, et sur la société dans son ensemble, va bien au-delà de notre performance financière. La notion de responsabilité sociale d'entreprise (ou RSE) occupe une place de plus en plus grande dans le discours populaire, surtout depuis une dizaine d'années. Mais chez Power Corporation, c'est quelque chose que nous mettons en pratique depuis fort longtemps, dans le cadre de notre philosophie de gestion responsable. La responsabilité sociale d'entreprise constitue une composante essentielle de notre ADN en tant qu'entreprise et se déploie à travers l'ensemble de notre groupe de sociétés.

Puisque nous savons que nos parties prenantes accordent de l'intérêt aux divers aspects de la RSE, Power rend maintenant publique de l'information relativement à différents indicateurs dans ce domaine. Je tiens à souligner que malgré que la divulgation publique d'information portant sur notre engagement social, de façon plus formelle, soit relativement récente, nos activités en matière de RSE font partie de nos priorités depuis très longtemps.

Vous pouvez voir à l'écran quelques-unes des réalisations de Power à cet égard en 2015, ainsi que quelques-unes des initiatives sur lesquelles nous travaillons présentement.

Par exemple, nos filiales, incluant Great-West Lifeco, la Financière IGM et La Presse, ont en place des programmes de gestion responsable similaires aux nôtres, et l'implication communautaire, de même que la philanthropie font partie intégrante de leurs activités. Nos employés, tant chez Power qu'au sein de nos filiales, jouent eux aussi un rôle actif dans la communauté notamment en faisant du bénévolat auprès d'organismes caritatifs.

La gestion responsable et l'engagement communautaire sont au cœur de notre mission. Nous avons la conviction que des collectivités fortes créent des entreprises fortes, et que le secteur à but non lucratif, en collaboration avec les gouvernements et le milieu des affaires, peut aider à bâtir une société meilleure, qui offre de meilleures chances à tous les Canadiens.

## CRÉATION DE VALEUR

J'aimerais maintenant aborder un sujet qui intéresse sans doute tous nos actionnaires : la création de valeur et le cours des actions de notre Société. Laissez-moi vous expliquer.

- À la fin de 2010, le cours de l'action de Power Corporation se situait à 27,67 \$, soit légèrement sous le cours d'aujourd'hui, qui est d'environ 29,00 \$. Le cours de notre action est donc demeuré relativement stable sur une période de cinq ans.

Il faut cependant noter que :

- Au cours des cinq dernières années, notre bénéfice d'exploitation par action, qui représente un indicateur clé pour notre Société, a augmenté selon un taux de croissance annuel composé de 10,2 % par année. En fait, notre bénéfice record de 2015, lequel a suivi le bénéfice solide de 2014, a été plus élevé que le sommet que nous avons atteint en 2007, avant la crise financière. Puisque notre bénéfice continue d'augmenter, les dividendes provenant de nos filiales ont continué d'être distribués à nos actionnaires et l'amélioration soutenue des bénéfices devrait continuer à avoir une incidence positive sur la croissance du dividende.
- Durant la même période de cinq ans, le bénéfice d'exploitation par action de Power est passé de 2,09 \$ à 3,40 \$ par action en 2015, soit une augmentation de 63 %.
- La valeur comptable par action était de 18,85 \$ en 2010 et de 28,19 \$ au 31 décembre 2015, soit une augmentation de 50 % au cours de cette période.
- Notre bilan est lui aussi plus solide, et donc moins sensible aux différentes secousses et à la volatilité, avec un actif de 423 G\$ au 31 décembre 2015, comparativement à 248 G\$ à la fin de 2010, ce qui représente une augmentation de 71 %.

La valeur de nos placements a également augmenté. La diapositive à l'écran montre la valeur de nos fonds Sagard et des fonds administrés par des tierces parties en 2010 et à la fin de 2015. Comme vous pouvez le constater, la valeur de ces placements est passée de 1,0 G\$ à 2,4 G\$ au cours de cette période de cinq ans. Comme je l'ai mentionné plus tôt, les produits tirés de ces placements se sont établis à plus de 700 M\$ au cours des cinq dernières années et des profits de 1,3 G\$ au cours des dix dernières années, et il y a des profits non réalisés de 741 M\$ dans les fonds Sagard et les fonds administrés par des tierces parties. Ce portefeuille de placements hautement diversifié devrait continuer de générer un solide bénéfice, même si, comme l'a démontré le passé, ceux-ci ne sont pas toujours constants. Nous croyons que cette valeur n'a pas été entièrement reflétée dans le cours des actions de la Société. De plus, nous croyons que nous sommes en bonne position pour saisir de nouvelles occasions d'affaires, comme nous l'avons récemment fait dans les domaines de l'énergie renouvelable et des soins de santé. Nous demeurons optimistes. Le cours d'une action réussit presque toujours à rattraper des bénéfiques de qualité, comme ceux que nous croyons que Power a réussi à offrir et ceux que nous nous efforçons de continuer à générer dans le futur.

## **CHANGEMENTS AU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

Même si le président du conseil soulignera l'importante contribution de Laurent Dassault, qui quitte notre conseil aujourd'hui même, je m'en voudrais de ne pas y ajouter mes remerciements personnels. Ce fut un véritable privilège de travailler avec monsieur Dassault durant toutes ces années. Je veux aussi profiter de l'occasion pour souhaiter chaleureusement la bienvenue à Gary Doer, ancien Premier ministre du Manitoba, et à Christian Noyer, ancien gouverneur de la Banque de France, qui sont proposés aujourd'hui pour élection au conseil et que mon frère vous présentera dans quelques minutes.

## **CONCLUSION**

En terminant, je veux exprimer notre reconnaissance à la direction, aux membres du conseil et aux employés de Power Corporation et des sociétés de notre groupe, qui ont contribué aux excellents résultats que nous avons obtenus. Je désire également remercier les clients de notre groupe de sociétés pour la confiance et l'appui qu'ils nous témoignent.

Merci enfin à vous tous, nos actionnaires, pour votre appui et pour l'attention que vous nous avez accordée aujourd'hui.



**POWER CORPORATION  
DU CANADA**

[www.PowerCorporation.com](http://www.PowerCorporation.com)