



POWER CORPORATION
DU CANADA

ALLOCUTION

PAR

PAUL DESMARAIS, JR

PRÉSIDENT DU CONSEIL
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.

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 DU CONSEIL À L'ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

POWER CORPORATION DU CANADA

Le 13 mai 2016

Bonjour et merci de vous être joints à nous pour cette assemblée annuelle, ici à Montréal et sur le Web.

Comme le veut la tradition, je profite de cette occasion pour partager avec vous nos réflexions concernant un sujet important pour Power Corporation et nos parties prenantes.

Aujourd'hui, j'aimerais vous expliquer pourquoi je considère que Power Corporation est en excellente position pour tirer parti des occasions d'affaires qui se présentent, même en cette époque incertaine et souvent complexe.

VOIR AU-DELÀ DE L'ACTUALITÉ QUOTIDIENNE

En regardant le monde, nous essayons de voir au-delà de l'actualité quotidienne afin d'identifier et de suivre les principales tendances socio-économiques au fur et à mesure qu'elles se développent. Nous observons les changements fondamentaux qui, bien qu'ils surviennent lentement, transforment profondément le monde, et tout particulièrement notre environnement d'affaires.

Actuellement, trois tendances fondamentales nous semblent avoir un impact sur nos activités :

1. La première tendance concerne les changements démographiques.

Plus que jamais, au Canada comme ailleurs dans le monde, plus d'individus vivent plus longtemps qu'auparavant. En même temps, le taux de natalité faiblit. Mis ensemble, ces deux phénomènes entraînent une modification de la répartition de la population par âge.

Ce phénomène bien documenté a des conséquences significatives sur nos activités de gestion d'actifs, d'assurance-vie et d'assurance-maladie.

2. La deuxième tendance est la révolution technologique.

Je n'entends pas par là seulement les robots et les véhicules autonomes, mais aussi l'intelligence artificielle, le *big data* et les découvertes dans le domaine médical. La liste est déjà impressionnante et ce qui s'en vient est encore plus excitant.

Nous résistons continuellement à la tentation de surestimer l'impact qu'aura la technologie sur nos activités dans un avenir rapproché, mais nous nous préparons néanmoins pour les changements qui surviendront dans la prochaine décennie.

3. La troisième tendance que nous identifions est la révolution énergétique.

Je fais référence ici aux développements technologiques, à la fois dans le domaine de l'extraction des combustibles fossiles et dans la production d'énergie à partir de sources renouvelables, qu'elles soient solaires, éoliennes ou hydrauliques. Je fais aussi référence à l'entente historique conclue à Paris à la fin de l'année dernière et signée à New York le 22 avril dernier, qui annonce une transition importante en matière de production et d'utilisation d'énergie au cours des prochaines décennies.

Comme je l'ai mentionné au début de mon allocution, je pense que nous sommes solidement positionnés pour tirer profit de nouvelles occasions d'affaires. Voici, à titre d'exemples, quelques-unes de nos réalisations récentes qui améliorent notre position.

1. D'abord, notre groupe est sorti renforcé de la crise financière mondiale.
2. Deuxièmement, nous avons solidifié les activités principales de la Financière Power et de Power Corporation.
3. Et troisièmement, nous avons bâti un portefeuille d'options très intéressant.

Laissez-moi vous expliquer davantage mon propos.

COMMENT NOUS AVONS RÉUSSI À TRAVERSER LA CRISE FINANCIÈRE MONDIALE

Lorsque la crise financière mondiale a commencé à se manifester, en 2008, notre groupe de sociétés s'est donné comme priorité le renforcement de notre situation financière. Nous avons augmenté nos liquidités, accru nos fonds propres et prolongé les termes de nos facilités de crédit. Nous nous sommes assurés de non seulement nous conformer aux exigences réglementaires en matière de solidité financière et de fonds propres, mais bien de les dépasser.

De plus, nous avons renforcé nos équipes de direction et attiré les meilleurs talents, à la fois chez Power Corporation et dans les sociétés de notre groupe.

Grâce à tous ces efforts, tout au long de la crise, trimestre après trimestre, nous avons annoncé des résultats positifs. Notre réputation de groupe de sociétés solide en est sortie renforcée.

Nous avons aussi émergé de la crise avec de profondes convictions :

1. Premièrement, nous ne souhaitons pas nous éloigner de nos activités principales, qui sont d'offrir à nos clients conseil, sécurité et protection financières;
2. Deuxièmement, nous sommes absolument convaincus que le conseil financier a une valeur substantielle et qu'il est important que tous les Canadiens y aient accès.

RENFORCER LES ACTIVITÉS PRINCIPALES DE LA FINANCIÈRE POWER

Depuis, nous avons continué de renforcer et de préciser les activités principales de notre filiale la Financière Power. Voici, par exemple, ce que nous avons fait dans nos trois principaux secteurs d'activités des services financiers :

- En assurance-vie, nous avons bonifié nos activités européennes. Great-West Lifeco a fait l'acquisition d'Irish Life, qui contribue déjà de façon appréciable à la rentabilité du groupe. Au Canada, la Great-West a lancé *BonjourLaVie*, un nouveau produit qui vise à répondre aux besoins des gens dont la retraite approche et qui recherchent une solution financière globale pour le décaissement de leur épargne. Notre groupe dessert maintenant 28 millions de clients à travers le monde dans le cadre de nos activités d'assurance et notre relation avec notre clientèle s'approfondit de jour en jour.
- Nous avons aussi réalisé des progrès considérables au niveau de nos activités de régimes de retraite, où nous comptons huit millions de clients. Aux États-Unis, Great-West Lifeco a créé la deuxième plus importante plateforme de gestion de régimes de retraite, sous le nom d'Empower Retirement, en fusionnant les filiales de Great-West Financial et Putnam concernées avec les activités acquises de J.P. Morgan. Au Québec, la Great-West a lancé un régime volontaire d'épargne-retraite sous sa bannière London Life, contribuant ainsi à l'amélioration du système canadien de retraite.
- Soulignons enfin que les activités de gestion d'actifs de la Financière Power progressent elles aussi très bien. Irish Life a augmenté la capacité de son réseau européen avec ses filiales Irish Life Investment Managers et Setenta. Aux États-Unis, PanAgora, une filiale de Putnam, s'est imposée dans le domaine de l'investissement quantitatif, tandis que les habiletés de Putnam au niveau de la gestion d'actifs et de la distribution ont été rehaussées à des niveaux concurrentiels.

Au Canada, le Groupe Investors a profité de l'adoption de nouvelles exigences réglementaires en matière de transparence relativement aux fonds communs et à leur performance afin de renforcer son approche client, un plus grand nombre de clients procédant à un exercice approfondi de planification financière avec l'aide de nos conseillers financiers. Par ailleurs, notre collaboration avec Wealthsimple, une plateforme numérique de gestion d'actifs, s'est amorcée de façon très prometteuse.

La Financière Power détient aussi des placements dans d'autres secteurs d'activité par le biais de Pargesa, une société de portefeuille suisse que nous contrôlons en partenariat avec le groupe Frère. Là aussi, nous ne sommes pas restés inactifs.

Aussi récemment qu'en 2011, 53 pour cent du portefeuille de Pargesa était investi dans des sociétés exposées aux prix de l'énergie ou réglementées. Même si ces entreprises avaient généré de bons rendements jusque-là, Pargesa en est venue à la conclusion qu'il valait mieux réduire progressivement son exposition à ces risques. Elle a donc vendu une partie de sa participation dans Total et Engie (anciennement connue sous le nom de GDF Suez). Elle a réinvesti le produit de ces cessions dans des sociétés qui sont des chefs de file dans leurs secteurs et qui présentent des perspectives de croissance compatibles avec les tendances identifiées, comme SGS, adidas et Umicore.

En parallèle, Pargesa a continué de soutenir les démarches stratégiques des sociétés dans lesquelles elle a des investissements majeurs. Elle a par exemple appuyé l'acquisition par Imerys de S&B, un chef de file des minéraux industriels, ainsi que la fusion de Lafarge et Holcim, qui a donné naissance au chef de file mondial des matériaux de construction.

RECENTRER LES AUTRES INVESTISSEMENTS DE POWER CORPORATION

Au même moment, chez Power Corporation, nous avons recentré nos autres investissements.

Nous avons graduellement réduit nos placements dans des fonds gérés par des tiers. Nous avons cédé certaines de nos participations dans les biotechnologies et dans d'autres domaines, dont notre participation dans DuProprio.

En Chine, nous avons vendu le reste de notre participation dans CITIC pour nous concentrer plutôt sur notre investissement dans China Asset Management Corporation.

Dans le secteur des médias, notre filiale Gesca a recentré ses efforts sur sa nouvelle plateforme technologique, La Presse+, et elle a vendu ses participations dans les journaux régionaux, ainsi que dans d'autres actifs non stratégiques.

Les fonds Sagar, en Europe, en Chine et aux États-Unis, constituent un moyen de générer de nouvelles occasions d'affaires, tout en nous permettant de demeurer fidèles à notre cadre de gestion, qui consiste en une approche prudente en matière de gestion des risques. Ces plateformes nous ont permis d'évaluer de nouveaux secteurs industriels en tant que propriétaires actifs, tout en diversifiant les risques et en générant de bons rendements pour notre Société.

La résultante de nos efforts est un groupe de sociétés recentré sur ses activités principales et possédant une position concurrentielle accrue. Nous avons à notre disposition une grande solidité financière, avec un bilan fort, des conditions de financement avantageuses et un bon rendement du capital. Nous bénéficions d'excellentes ressources en matière de gestion, à la fois chez Power Corporation et dans nos filiales.

Nous avons donc tout ce qu'il faut pour évaluer et saisir toute nouvelle occasion d'affaires qui s'inscrit dans les tendances que nous avons identifiées.

CONSTITUER UN PORTEFEUILLE D'OPTIONS AFIN DE TIRER PARTI DES OCCASIONS D'AFFAIRES

Non seulement nous sommes prêts, mais nous avons déjà commencé à agir. Afin de favoriser la croissance de Power Corporation, nous avons en effet bâti un portefeuille d'options, chacune d'entre elles étant arrimée aux tendances que j'ai évoquées plus tôt. Je vous explique.

1. Notre première option – et c'est la plus évidente – consiste à renforcer les activités principales de la Financière Power. Comme nous l'affirmons depuis longtemps, nous misons sur une croissance interne, mais aussi sur les occasions d'affaires qui complètent nos atouts dans les domaines de l'assurance-vie, des régimes de retraite et de la gestion d'actifs.
2. La seconde option, qui est parfaitement alignée à la révolution technologique que nous avons mentionnée précédemment, concerne La Presse+, la plateforme média numérique de Gesca. Ce projet avance bien; nous continuons à travailler fort pour faire de cette plateforme une proposition commerciale durable.
3. La troisième option qui se développe est Énergie Power, notre plateforme du secteur des énergies renouvelables, qui s'inscrit tout à fait dans les tendances actuelles en termes de révolution énergétique. Cette filiale s'approche de la masse critique dans son secteur en Amérique du Nord. Nous sommes engagés à soutenir le développement et la croissance d'Énergie Power, qui affiche déjà de bons rendements et des perspectives de développement encourageantes.

4. Enfin, dans une perspective où se combinent la révolution technologique et les changements démographiques, nous avons fait divers investissements, dont deux sont dignes de mention :
 - a. Dans le secteur de la gestion d'actifs, Wealthsimple est une plateforme numérique qui répond principalement aux besoins de la jeune génération; et
 - b. IntegraMed, une société de services de santé qui propose aux couples des solutions aux problèmes de fertilité.

Bien qu'elles n'en soient pas toutes au même niveau de développement, chacune de ces initiatives laisse entrevoir des résultats prometteurs. Elles nous confirment que nos ressources sont bien alignées avec les tendances de croissance que nous avons identifiées.

CONCLUSION

Pour toutes ces raisons, nous croyons que Power Corporation est solidement positionnée pour tirer parti de nouvelles occasions d'affaires, même dans ce monde incertain et souvent complexe.

Nous y croyons en raison de notre solide position financière, de notre vision d'affaires claire et de notre portefeuille d'options. À cela, il faut ajouter la capacité de Power Corporation d'attirer des gens de talent et de s'ouvrir à une génération plus jeune de dirigeants qualifiés dans les domaines technologiques. Nous sommes désormais en mesure de créer de multiples liens avec de jeunes entrepreneurs, entrelaçant nos racines entrepreneuriales aguerries avec celles des générations montantes.

Composante essentielle de l'ADN de Power Corporation, notre culture entrepreneuriale s'enrichit de l'expertise de nos dirigeants en matière de gestion. Cet alliage nous permet de nous adapter au monde dans lequel nous vivons et de saisir les occasions d'affaires.

Nous sommes donc à l'aube d'avancées considérables dans les années qui viennent.

Je vous remercie de votre attention. Nous apprécions votre soutien et nous sommes très heureux de vous compter parmi nos invités à cette assemblée annuelle.



**POWER CORPORATION
DU CANADA**

www.PowerCorporation.com