



POWER CORPORATION  
DU CANADA

---

ALLOCUTION PAR

**PAUL DESMARAIS, JR, o.c., o.g.**

PRÉSIDENT DU CONSEIL

ET CO-CHEF DE LA DIRECTION

---

# Assemblée annuelle des actionnaires

---

TORONTO, LE 12 MAI 2017



## 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 transactions 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 net ajusté, sont des mesures financières non conformes aux 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 utilité et pour obtenir un rapprochement entre les mesures non conformes aux IFRS et les mesures présentées conformément aux IFRS lorsque de telles mesures comparables existent.

## Abréviations

Les abréviations suivantes sont utilisées dans la présente allocution : Power Corporation du Canada (Power Corporation ou la Société); adidas AG (adidas); China Asset Management Co., Ltd. (China AMC); Corporation Énergie Power (Énergie Power); Corporation Financière Mackenzie (Mackenzie ou Placements Mackenzie); Corporation Financière Power (Financière Power); Great West Life & Annuity Insurance Company (Great-West Financial ou Great-West Life & Annuity); Great-West Lifeco Inc. (Great-West Lifeco); Groupe Bruxelles Lambert (GBL); Groupe Investors Inc. (Groupe Investors); IntegraMed America, Inc. (IntegraMed); Irish Life Group Limited (Irish Life); La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (Canada-Vie); La Great-West, compagnie d'assurance-vie (Great-West); Groupe de Communications Square Victoria inc. (Groupe de Communications Square Victoria); LafargeHolcim Ltd (LafargeHolcim); La Presse, ltée (La Presse); London Life, Compagnie d'Assurance-Vie (London Life); milliards de dollars (G\$); millions de dollars (M\$); Normes internationales d'information financière (IFRS); Pargesa Holding SA (Pargesa); Peak Achievement Athletics Inc. (Peak); Portag3 Ventures Limited Partnership (Portag3 ou Portag3 Ventures); Potentia Renewables Inc. (Potentia Renewables); Power Energy Eagle Creek LLP (Power Energy Eagle Creek); Putnam Investments, LLC (Putnam or Putnam Investments); Société financière IGM Inc. (IGM ou Financière IGM); Total SA (Total); Wealthsimple Financial Corp. (Wealthsimple).



---

ALLOCUTION PAR

**PAUL DESMARAIS, JR, o.c., o.g.**

PRÉSIDENT DU CONSEIL ET CO-CHEF DE LA DIRECTION

---

# Assemblée annuelle des actionnaires

LE MAI 12 2017

---

Il me fait plaisir de vous présenter maintenant les développements qui ont eu lieu chez Power Corporation au cours de la dernière année.

## RÉSULTATS FINANCIERS DE 2016

Power Corporation a affiché de solides résultats financiers en 2016, une fois de plus grâce à ses activités liées aux services financiers et à l'apport de ses plateformes de placement diversifiées et en croissance.

En 2016, Power et ses filiales ont annoncé des augmentations de leurs dividendes. Great-West Lifeco a annoncé une augmentation de 6,1 % de son dividende en février. La Financière Power a aussi annoncé une augmentation de 5,4 % de son dividende en mars. Pargesa a annoncé une augmentation de 4,8 % de son dividende en mai et Power Corporation a ensuite annoncé une augmentation de 7,6 % de son dividende.

Le bénéfice net de Power Corporation s'est chiffré à 1,1 G\$ en 2016, comparativement à 1,8 G\$ en 2015. Cette diminution est principalement attribuable à des produits tirés des placements plus élevés en 2015. Les résultats de 2016 incluent également la quote-part revenant à la Société d'une charge pour perte de valeur sans effet de trésorerie relative à LafargeHolcim.

Le bénéfice net ajusté, auparavant décrit comme le « bénéfice d'exploitation », s'est chiffré à 1,2 G\$, comparativement à 1,6 G\$ en 2015.

## RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2017

Avant de discuter des résultats des sociétés de notre groupe, je vais maintenant vous présenter brièvement les résultats de Power Corporation pour le premier trimestre de 2017. Le bénéfice net s'est chiffré à 258 M\$, comparativement à 48 M\$ en 2016. Le bénéfice pour 2016 inclut une charge pour perte de valeur sans effet de trésorerie relative à LafargeHolcim. Le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 269 M\$, comparativement à 191 M\$ en 2016, principalement en raison d'une augmentation des produits tirés des placements.



Je suis aussi heureux d'annoncer qu'au cours de sa rencontre de ce matin, le conseil d'administration, en signe de notre confiance, a déclaré un dividende trimestriel de 35,85 cents par action sur les actions privilégiées participantes et les actions comportant des droits de vote limités de la Société, soit une augmentation de 7 % du dividende antérieur de Power Corporation.

Les solides résultats générés en 2016 par la Financière Power et par nos activités d'investissement, les récentes augmentations de dividendes par les principales filiales de la Société, ainsi que les perspectives positives en ce qui concerne les activités sous-jacentes, ont tous contribué à 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 Financière Power.

En 2016, le bénéfice net s'est chiffré à 1,9 G\$ et le bénéfice net ajusté s'est élevé à 2,1 G\$.

La Financière Power a déclaré des dividendes de 1,57 \$ par action en 2016, comparativement à 1,49 \$ par action en 2015.

### **Great-West Lifeco**

La Financière Power détient une participation de 71,9 % dans Great-West Lifeco.

Le bénéfice net de Great-West Lifeco s'est établi à 2,6 G\$ en 2016.

Dans le but de générer de la valeur à long terme pour ses clients et ses actionnaires, Great-West Lifeco effectue des investissements stratégiques visant à favoriser la croissance et la productivité futures, tout en restant très disciplinée à l'égard des risques et des coûts.

### **Great-West Lifeco - Canada**

Au Canada, l'objectif premier de la Great-West, la London Life et la Canada-Vie est d'améliorer le bien-être financier, physique et mental des Canadiens. Leurs produits et services touchent plus de 13 millions de personnes, soit environ un Canadien sur trois.

En novembre 2016, Great-West Lifeco a entamé un processus de transformation de sa structure canadienne et de développement d'un modèle d'exploitation davantage axé sur les clients, qui saura répondre à leurs attentes en pleine évolution.



A ensuite suivi l'annonce d'une restructuration autour de deux principales unités d'exploitation organisées en fonction des clients, soit les clients individuels et les clients collectifs. La société a également créé une nouvelle fonction marketing client stratégique, dont la mission est de faire les investissements nécessaires dans les services numériques, l'innovation et l'analyse de données.

Non seulement les consommateurs demandent que l'accès aux services financiers soit davantage numérique et mobile, mais ils deviennent également de plus en plus sensibles aux coûts. Ainsi, bien que nos sociétés continuent à faire des investissements, elles doivent demeurer prudentes en ce qui concerne la gestion de leurs coûts.

Bien sûr, ce processus s'accompagne de décisions difficiles. Il y a deux semaines, Great-West Lifeco a annoncé la prochaine grande étape de la transformation de ses activités canadiennes, qui implique une réduction de personnel et des coûts de restructuration.

À l'instar des actions qui ont été prises lors d'acquisitions majeures, nous sommes confiants que les changements que nous effectuons aujourd'hui favoriseront la croissance et la rentabilité à long terme, et qu'ils auront une incidence positive pour nos clients, nos conseillers, nos employés, nos actionnaires et nos communautés.

### **Great-West Lifeco - États-Unis**

Passons maintenant aux États-Unis, où Great-West Financial offre des produits d'assurance-vie, de rentes et d'avantages à l'intention des cadres, et distribue ses produits et services par l'entremise de multiples réseaux. En 2016, la société a élargi sa force de distribution et bonifié sa gamme de produits de rentes. Le développement de nouveaux partenariats de distribution a aussi permis de stimuler les ventes liées aux avantages à l'intention des cadres.

Avec plus de 8,2 millions d'individus couverts par ses régimes, Empower Retirement est le deuxième plus important fournisseur de services de tenue de dossiers pour des régimes de retraite à cotisations déterminées aux États-Unis, tels les régimes 401(k). L'objectif principal d'Empower est d'aider les Américains à préparer la meilleure retraite possible. Grâce à des outils et à une technologie d'avant-garde, Empower aide les familles à suivre leurs dépenses et à élaborer une vision de leurs objectifs de retraite.

Quant à elle, Putnam continue d'offrir à ses clients d'excellents résultats en matière de placement. La société a été reconnue pour le rendement de ses placements sur cinq ans dans diverses catégories d'actifs, se positionnant au cinquième rang sur 54 sociétés des États-Unis, sur la liste dressée dans le rapport de Barron's/Lipper sur les meilleures familles de fonds en 2016.



Aux États-Unis, les gestionnaires de fonds communs de placement actifs, comme Putnam, ont été mis au défi au cours des dernières années avec la transition du secteur vers les investissements passifs qui reproduisent les indices des marchés boursiers. Afin de répondre à ces défis, à la fin de 2016, Putnam a pris des mesures visant à réduire ses dépenses.

Bien que ces changements s'avéraient nécessaires en raison de la conjoncture actuelle, nous croyons que la gestion active demeurera au cœur de notre capacité à répondre aux besoins futurs des investisseurs.

Nous maintenons par ailleurs notre objectif d'établir aux États-Unis une société de services de gestion d'actifs d'envergure et rentable.

### **Great-West Lifeco - Europe**

En Europe, le vote en faveur du Brexit ayant eu lieu l'an dernier a provoqué une instabilité sur les marchés et diminué la valeur de la livre sterling, entraînant à son tour une diminution des résultats déclarés par nos sociétés au Royaume-Uni une fois ceux-ci convertis en dollars canadiens.

Toutefois, contrairement à plusieurs autres institutions financières qui desservent le marché européen à partir du Royaume-Uni, les entreprises de Great-West Lifeco établies sur ce territoire desservent uniquement le marché local. À ce titre, il n'est donc pas nécessaire pour Great-West Lifeco de changer son modèle d'affaires en raison du Brexit.

Au Royaume-Uni, la Canada-Vie a retrouvé sa position de chef de file du secteur des rentes immédiates grâce à des ventes élevées en 2016. De plus, la société a lancé une gamme de produits de placement qui s'inscrivent en complément à ses produits de rentes immédiates et qui offrent aux clients du Royaume-Uni un vaste éventail de solutions de retraite.

En Irlande, Irish Life détient une présence dominante sur les divers marchés et réseaux dans lesquels elle exerce ses activités.

En 2016, Irish Life a acquis Aviva Health Insurance et la portion de GloHealth Financial Services qu'elle ne détenait pas déjà. Ces deux entreprises ont été combinées afin de créer Irish Life Health, l'un des plus importants fournisseurs de produits d'assurance-maladie et dentaire, comptant plus de 400 000 participants à ses régimes d'assurance-maladie en Irlande.



---

## 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 65,3 %.

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, dont le Groupe Investors, Placements Mackenzie et Investment Planning Counsel.

Le bénéfice net de la Financière IGM s'est établi à 771 M\$ en 2016.

## Groupe Investors

Le Groupe Investors a célébré en 2016 son 90<sup>e</sup> anniversaire.

L'équipe de direction a posé plusieurs gestes déterminants en 2016 afin de continuer à améliorer l'expérience client et de favoriser la croissance de la société.

En septembre, la société a annoncé l'élimination des frais d'acquisition reportés pour ses fonds communs de placement, en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2017, et a réduit les frais de ses fonds sans frais d'acquisition.

Au quatrième trimestre, la société a accéléré le départ d'environ 400 conseillers qui, à son avis, n'auraient pas pu établir une pratique prospère. La société a également annoncé que la détention du titre de Certified Financial Planner®, ou CFP, et de son équivalent au Québec, sera obligatoire pour tous les conseillers possédant plus de quatre années d'expérience. Le Groupe Investors regroupe déjà un nombre de détenteurs du titre de Certified Financial Planner plus élevé que toute autre organisation au Canada.

Au niveau des produits, le Groupe Investors a réalisé des progrès en ce qui concerne son objectif d'accroître l'utilisation des fonds de type portefeuille, ou solutions gérées, qui procurent des résultats plus constants pour les clients et permettent aux conseillers de se concentrer davantage sur la planification financière et les besoins de ces derniers.

Le nouveau Fonds privé de stratégie des risques à parité Investors a aussi été lancé auprès de la clientèle à valeur nette élevée.

Ces changements ont contribué à stimuler la croissance des ventes au cours du dernier trimestre de l'exercice. Le Groupe Investors a réalisé des ventes brutes de 2,1 G\$, un record pour un quatrième trimestre. Ceci représente une augmentation de 15 % par rapport à l'an dernier, alors qu'au cours de la même période, les ventes brutes de l'ensemble du secteur n'ont augmenté que de 3 %. Les ventes nettes du quatrième trimestre de 2016 ont été les plus élevées depuis 2007, ayant atteint 261 M\$.



---

Cette lancée s'est poursuivie au cours du premier trimestre de 2017. Les ventes brutes du Groupe Investors ont en effet grimpé de 29 %, atteignant 2,9 G\$, un sommet historique. Les ventes nettes ont quant à elles augmenté de 91 % pour s'établir à 890 M\$, le meilleur résultat en dix ans.

## Placements Mackenzie

Il y a quatre ans, Mackenzie a amorcé son parcours visant à devenir le meilleur gestionnaire d'actifs au pays.

L'année 2016 a été marquée par un important point tournant dans le cheminement de la société.

Malgré une année qui s'est dès le début avérée difficile pour le secteur en termes de flux et de volatilité des marchés, Mackenzie a eu une excellente année 2016.

En 2016, Mackenzie a accru ses parts de marché, grâce à des ventes brutes de fonds communs de placement ayant augmenté de 2,6 % pour s'établir à près de 7 G\$, alors que celles de ses pairs du secteur ont diminué de 5,1 %. Le quatrième trimestre de 2016 a été le meilleur trimestre que la société ait connu au cours des dix dernières années et cette lancée s'est poursuivie en 2017, alors que Mackenzie a enregistré son meilleur premier trimestre au cours de la dernière décennie.

Les ventes nettes de fonds communs de placement et les créations nettes de parts de fonds négociés en Bourse ont totalisé 444 M\$ au cours du premier trimestre, comparativement à des sorties de fonds de 198 M\$ en 2016.

L'amélioration des rendements des placements de Mackenzie s'accélère également. La part de l'actif des fonds communs de la société investi dans des fonds cotés quatre ou cinq étoiles a atteint au cours du premier trimestre de cette année un sommet depuis 2013.

Bien qu'il y ait encore beaucoup de travail à faire afin de permettre à Mackenzie d'atteindre ses ambitieux objectifs, la lancée positive de 2016, qui s'est poursuivie au premier trimestre de 2017, est très encourageante.

## Fintech

La Financière Power, conjointement avec Great-West Lifeco et la Financière IGM, mène une stratégie sur plusieurs fronts dans le secteur de la fintech. Bien que nous visions à obtenir un bon rendement sur ces investissements, le montant que nous avons investi est relativement limité dans le contexte de l'ensemble de nos activités. Nous sommes tout autant intéressés à comprendre l'incidence qu'auront les nouvelles utilisations de la technologie et les modèles d'affaires perturbateurs sur nos activités actuelles afin d'être en mesure de servir nos clients d'une façon plus efficace en fonction de ces apprentissages.





Nous avons investi dans Wealthsimple, une société basée à Toronto. Wealthsimple s'est positionnée comme la plus importante société de gestion de placements axée sur la technologie au Canada et celle ayant connu la croissance la plus rapide au pays. Depuis son lancement en 2014, Wealthsimple a attiré 30 000 clients à travers le Canada et les États-Unis, et son actif administré a maintenant atteint 1 G\$.

Notre groupe a également créé Portag3 Ventures en 2016. Ce nouveau fonds investit dans des entreprises prometteuses du secteur de la fintech ayant le potentiel d'amener des changements novateurs et de faire leur marque à l'échelle mondiale. Portag3 est déterminé à trouver et à soutenir des entrepreneurs créatifs et ambitieux qui contribueront à refaçonner le secteur canadien de la fintech dans l'intérêt de tous les consommateurs.

Plusieurs entreprises du secteur de la fintech ont démarré leurs activités à l'échelle mondiale au cours des dernières années, et ce, dans pratiquement tous les segments du secteur des services financiers. Certaines obtiendront du succès alors que d'autres vivront un échec. Ce qui est certain par contre, c'est que ces entreprises auront une incidence sur la façon dont les services financiers sont offerts. En tant que joueur important ayant des millions de clients, nous sommes déterminés à comprendre comment cette nouvelle réalité modifiera notre secteur d'activité et à identifier les meilleures façons de servir nos clients dans le futur.

## **Groupe Pargesa**

Passons maintenant à l'Europe. Le groupe Pargesa détient des participations importantes dans de grandes entreprises d'envergure mondiale basées en Europe. Les dernières années ont été très occupées, alors que Pargesa repositionnait son portefeuille de sociétés pour favoriser la croissance future.

De façon similaire aux quatre exercices précédents, 2016 a été marquée par des changements apportés au portefeuille de Pargesa. Un montant total de 1,6 G€ a été investi, principalement dans des participations faisant déjà partie du portefeuille, tandis que des cessions totalisant 2,5 G€ ont été effectuées. En 2016, GBL a continué d'augmenter sa participation dans adidas de sorte qu'au 31 décembre 2016, la société détenait 7,5 % du capital d'adidas, soit une valeur de marché de 2,4 G€. GBL a également continué, au cours de l'exercice, à réduire graduellement sa participation dans Total, ce qui a eu une incidence importante sur l'apport de Total au bénéfice de Pargesa. Le produit de la vente permettra toutefois, au fil du temps, d'effectuer des investissements qui contribueront graduellement au bénéfice.

Le bénéfice net ajusté de Pargesa s'est chiffré à 321 M FS suisses en 2016.



---

## ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Je vais maintenant aborder nos investissements autres que ceux liés à la Financière Power et à son groupe de sociétés.

Ces activités d'investissement, tout comme c'est le cas pour les principales sociétés de notre groupe, reposent sur les quatre piliers de création de valeur qui forment notre cadre de gestion, c'est-à-dire :

1. Une culture entrepreneuriale;
2. Une vision d'investissement à long terme;
3. Une participation active; et
4. Un effort constant d'analyser notre environnement.

Nos activités d'investissement contribuent à assurer une saine diversification des investissements à long terme de Power Corporation et sont gérées en portant une attention particulière aux risques.

### Fonds d'investissement Sagard

Depuis la création de son premier fonds Sagard en Europe en 2002, Power Corporation a poursuivi le développement de ces plateformes d'investissement. À l'heure actuelle, la Société gère des fonds d'investissement dans trois régions, soit Sagard Europe, Sagard Capital (en Amérique du Nord) et Sagard China.

#### Sagard Europe

Les fonds Sagard Europe investissent dans des sociétés fermées de taille moyenne établies en France, en Belgique, au Luxembourg et en Suisse. Pargesa, GBL et des tiers investissent également dans Sagard Europe. Au 31 décembre 2016, Power Corporation avait investi un total de 609 M\$ dans les fonds Sagard Europe depuis leur création. La Société a reçu des distributions de ces fonds totalisant 622 M\$ et la valeur de la quote-part revenant à la Société de ces investissements s'établissait à 281 M\$ au 31 décembre 2016. Ces fonds ont généré des profits réalisés et latents de 294 M\$ pour la Société, représentant un taux de rendement interne de 16,4 % par année depuis leur création. En décembre 2016, la taille du fonds Sagard 3 a augmenté, passant de 404 M€ à 808 M€. La Société a augmenté son engagement dans ce fonds, le faisant passer de 201 M€ à 302 M€.



## Sagard Capital

Sagard Capital, créé en 2007, investit principalement dans des sociétés de petite et moyenne capitalisation en Amérique du Nord. Dans certaines circonstances, Sagard Capital cherche à obtenir le contrôle de sociétés ayant des profils de croissance et de rendement supérieurs. C'est notamment le cas d'IntegraMed, le plus vaste réseau de cliniques médicales de procréation assistée en Amérique du Nord, dans lequel Sagard Capital a acquis une participation de 97 % en 2012. Dans le cadre de cette acquisition, Sagard Capital a également acquis Vein Clinics of America, qui fournit des services commerciaux et des services de gestion à un réseau de cliniques de phlébologie aux États-Unis.

De plus, le 27 février 2017, Sagard Holdings Inc., la société mère de Sagard Capital, et Fairfax Financial Holdings Limited ont acquis les actifs de Performance Sports Group Ltd. pour 575 M\$ US, et ce, afin de former Peak Achievement Athletics. Peak conçoit et commercialise des articles et des vêtements de sport pour le hockey, la crosse, le baseball et la balle molle. Peak détient certaines des marques les plus emblématiques, novatrices et ayant le plus de notoriété dans le secteur des sports, telles que Bauer et Easton.

Au 31 décembre 2016, Power Corporation avait investi un total de 616 M\$ dans Sagard Capital et les distributions ont totalisé jusqu'à maintenant 49 M\$. La valeur de ce fonds s'établissait à 888 M\$ au 31 décembre 2016. Le fonds a donc généré des profits réalisés et latents de 321 M\$, représentant un taux de rendement interne de 10,4 % par année depuis sa création. Le portefeuille de Sagard Capital comprend des entités privées de plus grande taille qui mettront un certain temps avant d'atteindre leur plein potentiel. Néanmoins, à partir de l'information qui apparaît à l'écran, vous pouvez comprendre notre optimisme.

## Sagard China

L'équipe de Sagard China, établie à Shanghai, effectue des investissements à long terme dans le but d'obtenir un rendement absolu par l'entremise d'un portefeuille concentré d'actions. Cette équipe d'investisseurs a commencé à négocier des actions chinoises à la Bourse chinoise en 2005 et à la Bourse de Hong Kong en 2010.

Le graphique à l'écran montre que Power Corporation a investi 308 M\$ dans Sagard China et a reçu des distributions en espèces d'un montant de 19 M\$. À la clôture de l'exercice 2016, la valeur de Sagard China s'élevait à 647 M\$. Les profits réalisés et latents générés jusqu'à maintenant s'élèvent donc à 358 M\$, représentant un taux de rendement interne de 13,5 % par année depuis sa création.



---

## Fonds d'investissement administrés par des tierces parties

Depuis plusieurs années, Power Corporation investit également dans un certain nombre de fonds d'investissement administrés par des tierces parties. En 2002, la valeur de ces fonds s'élevait à 178 M\$. Depuis, 607 M\$ ont été investis et il y a eu des distributions de 955 M\$. La juste valeur de ces investissements s'établissait à 351 M\$ au 31 décembre 2016. Les fonds d'investissement administrés par des tierces parties ont généré un taux de rendement interne de 15 % par année depuis 2002.

Nous avons décidé de nous retirer graduellement de ces fonds administrés par des tierces parties afin de nous concentrer sur les fonds Sagard, que Power Corporation contrôle et où nous pouvons être un investisseur actif plutôt que passif.

## COMMUNICATIONS

Passons maintenant à nos participations dans le secteur des communications.

Groupe de communications Square Victoria détient La Presse, une entreprise du secteur des médias francophones offrant quotidiennement du contenu sur plusieurs plateformes : l'édition numérique pour tablettes La Presse+, le site de nouvelles LaPresse.ca et l'application La Presse Mobile pour téléphones intelligents.

2016 a été une année importante dans l'histoire de La Presse. En début d'année 2016, forte du succès de sa plateforme pour tablettes La Presse+ auprès des lecteurs et des annonceurs, La Presse a mis fin à l'impression de l'édition papier du journal en semaine, devenant ainsi le premier grand quotidien au monde à effectuer une transition complète vers un format numérique en semaine, tout en augmentant son nombre de lecteurs. Étant ouverte quotidiennement sur plus de 273 000 tablettes, La Presse+ a dépassé le nombre de lecteurs auparavant joints par l'édition papier de *La Presse*.

## CHINA ASSET MANAGEMENT COMPANY

Fondée en 1998, China Asset Management Company est 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. Au 31 décembre 2016, China AMC gère 92 fonds communs de placement, pour un actif géré de 232 G\$.

Alors que nous entamons 2017, la Financière IGM a annoncé que sa filiale Mackenzie avait acquis une participation totale de 13,9 % dans China AMC. Le prix d'acquisition s'élève à 647 M\$ et les transactions, qui sont assujetties aux conditions de clôture habituelles, devraient être complétées au cours du troisième trimestre de 2017.

Power Corporation détenait déjà une participation de 10 % dans China AMC et a annoncé en janvier l'augmentation de sa participation à 13,9 %. La Financière IGM et Power Corporation détiendront une participation combinée de 27,8 % dans China AMC.



Les occasions d'affaires sont très intéressantes. La Chine constitue la deuxième plus importante économie mondiale et le deuxième plus important marché des capitaux au monde, et le gouvernement tente de mettre en place un système de retraite pour la vaste population vieillissante. Nous croyons que China AMC est le plus important gestionnaire d'actifs dans ce pays, ayant plus de 40 millions de clients individuels, soit davantage que la population du Canada.

La participation de la Financière IGM dans China AMC permettra à ces deux sociétés d'identifier des possibilités de collaborer afin de développer des produits dans les deux régions géographiques et pourrait ouvrir la voie à des relations de sous-conseiller. Cette initiative offrira à la Financière IGM une visibilité au sein de l'une des économies les plus importantes au monde, qui connaît une croissance des plus rapides.

## **CORPORATION ÉNERGIE POWER**

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

Corporation Énergie Power, une filiale en propriété exclusive de Power Corporation établie en 2012, gère activement des placements dans le secteur de l'énergie durable et renouvelable qui sont susceptibles de procurer à long terme des flux de trésorerie récurrents, stables et croissants. À l'heure actuelle, elle gère des sociétés qui aménagent, détiennent et exploitent des installations de production d'énergies solaire, hydroélectrique et éolienne situées en Amérique du Nord.

Au 31 décembre 2016, Énergie Power avait investi un total de 332 M\$ dans Potentia Renewables, une société qui exploite des installations de production d'énergie solaire sur toits en Ontario et gère un portefeuille de projets de mise en valeur de l'énergie éolienne dans l'Ouest du Canada, de même que dans Eagle Creek Renewable Energy, un propriétaire et exploitant d'installations d'énergie hydroélectrique établi aux États-Unis.

Il y a tout juste deux semaines, Lumenpulse, un chef de file en matière de fabrication de solutions d'éclairage DEL à haut rendement de catégorie de spécifications, a annoncé la conclusion d'une convention en vertu de laquelle un groupe dirigé par plusieurs actionnaires actuels de la compagnie et Corporation Énergie Power prévoit procéder à l'acquisition de la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Lumenpulse dans le cadre d'un plan d'arrangement, le tout étant assujéti à l'approbation des détenteurs d'actions de Lumenpulse et aux conditions habituelles de clôture. Cet investissement s'inscrit tout à fait dans l'orientation stratégique d'Énergie Power, qui est axée sur les technologies durables, et représente en ce sens un partenariat naturel pour cette société.

Nous sommes heureux de l'évolution d'Énergie Power, qui renforce rapidement sa participation dans des sociétés offrant des flux de trésorerie stables à long terme, ce qui devrait ainsi lui permettre de fournir un apport positif au bénéfice et aux dividendes de Power Corporation.



## EN BREF

En résumé, la dernière année au sein de Power Corporation a notamment été marquée par les développements suivants :

- Nous avons continué à nous retirer des fonds administrés par des tierces parties.
- Nous avons doublé la taille de notre troisième fonds Sagard Europe.
- Nous avons acquis les actifs de Performance Sports Group.
- Nous avons augmenté la participation de notre groupe dans China AMC de 10 % à 27,8 %.
- Nous avons acquis Lumenpulse avec certains de ses actionnaires actuels.

Il y a également eu d'importants développements au sein de la Financière Power :

- Lifeco a récemment annoncé la transformation de ses activités canadiennes.
- Putnam a annoncé en novembre un plan de réduction des dépenses.
- Pargesa a fait des investissements de 1,6 G€.
- Nous avons continué d'investir dans le secteur de la fintech.

Tout en réalisant ces investissements, la Société est aussi parvenue à augmenter son dividende annuel de 7,6 %.

Au cours des dernières années, la valeur de nos investissements autres que ceux liés à la Financière Power s'est accrue, passant de 1,8 G\$ à la fin de 2011 à 3,2 G\$ à la fin de 2016. Ces investissements représentent actuellement environ 18 % de la valeur de l'actif net de Power Corporation, et nous croyons que ceux-ci ont commencé à être reconnus comme un secteur des actifs de la Société en croissance, ce qui nous permettra de diversifier notre bénéfice dans les années à venir.

Parallèlement, le potentiel de bénéfices de la Financière Power a augmenté en raison des investissements que nous avons effectués pour améliorer la qualité de nos produits et services et en raison des efforts pour réduire nos coûts.

Nous constatons que nos principes de gestion ont contribué à la croissance continue de nos sociétés. Nous sommes aussi confiants que nos activités d'investissement sont maintenant en bonne voie de procurer une croissance solide du bénéfice et des dividendes de la Société, de même qu'une diversification saine et bien gérée.



## RESPONSABILITÉ SOCIALE D'ENTREPRISE

Au cours de la dernière année, Power et ses filiales ont aussi continué à miser sur leur tradition de longue date visant à contribuer aux communautés dans lesquelles elles sont présentes et ont renforcé leur engagement envers la responsabilité sociale d'entreprise.

À titre de signataire du Pacte Mondial des Nations Unies (PMNU), nous réitérons notre engagement visant à appuyer les dix principes du PMNU touchant les droits de la personne, les normes du travail, l'environnement et la lutte contre la corruption. En 2016, nous avons bonifié notre Communication sur le progrès en fonction des exigences de divulgation du niveau avancé et avons fourni de l'information sur nos politiques et nos processus de gestion, ainsi que sur l'alignement de nos programmes avec les objectifs de développement durable des Nations Unies.

Nous sommes également déterminés à travailler en étroite collaboration avec nos fournisseurs afin de favoriser de bonnes pratiques en matière de déontologie et d'intégrité, tout en gérant les risques environnementaux, sociaux et liés à la gouvernance qui pourraient être associés à nos activités. En 2016, dans le cadre du déploiement de notre Code de conduite à l'intention des tiers, nous avons communiqué avec nos principaux fournisseurs, consultants, conseillers et autres partenaires d'affaires.

En 2016, Power Corporation a également été incluse dans le FTSE4Good Global Index, l'un des plus importants indices mesurant la performance des sociétés qui mettent de l'avant de solides pratiques environnementales, sociales et de gouvernance.

## 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 dont ils font preuve à notre égard.

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