



POWER CORPORATION
DU CANADA

ALLOCUTION

PAR

ANDRÉ DESMARAIS

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

ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

LE MARDI 15 MAI 2012

Déclarations prospectives

Certains énoncés dans le présent document, 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 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 des plans actuels de la direction; 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 peuvent 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 d'illiquidité 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.

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.

Mesures financières non conformes aux IFRS

Afin d'analyser les résultats financiers de la Société et conformément à la présentation des exercices précédents, le bénéfice net est divisé en deux catégories :

- bénéfice opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions participantes;
- les autres éléments ou le bénéfice non opérationnel, notamment l'incidence après impôt des éléments qui, de l'avis de la direction, sont de nature non récurrente ou qui pourraient rendre la comparaison des résultats liés aux opérations d'une période à l'autre moins significative, y compris la quote-part de ces éléments revenant à la Société, présentée de manière comparable par ses filiales.

La direction se sert de ces mesures financières depuis des années pour présenter et analyser la performance financière de Power Corporation et croit qu'elles procurent au lecteur un supplément d'information utile pour l'analyse des résultats de la Société.

Le bénéfice opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions participantes et le bénéfice opérationnel par action 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.

ALLOCUTION DU PRÉSIDENT À L'ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

POWER CORPORATION DU CANADA

Le 15 mai 2012

Merci, M. le président.

Je suis heureux de vous présenter notre rapport sur le déroulement de l'exercice 2011 de Power Corporation. Je commenterai d'abord les résultats financiers de 2011. Je vous prie de noter que, sauf indication contraire, tous les chiffres que je citerai sont exprimés en dollars canadiens.

L'année 2011 a été solide pour les sociétés et les placements du groupe Power. Les résultats des activités liées aux entreprises du secteur financier ont été stables et l'apport des activités d'investissement a été appréciable. Bien que la reprise de l'économie mondiale soit restée soutenue, l'année 2011 a comporté plusieurs défis. Les taux d'intérêt sont demeurés bas, mais le redressement de l'économie et des marchés boursiers, qui s'était poursuivi au premier semestre de l'exercice, s'est sensiblement inversé au second. Nos résultats montrent par ailleurs que nous avons une gestion appropriée du risque, des fonds propres et des liquidités qui nous permettent de naviguer avec succès à travers les écueils de la conjoncture économique et que les profits générés par nos investissements constituent un apport très intéressant à notre entreprise.

RÉSULTATS FINANCIERS DE 2011

J'en viens maintenant à nos résultats de l'exercice 2011.

Power Corporation du Canada a annoncé un bénéfice opérationnel de 1,152 G\$, soit 2,50 \$ par action, comparativement à 957 M\$, soit 2,09 \$ par action, en 2010. Cela représente une hausse de 19,9 % par action.

Le bénéfice net s'est établi à 1,075 G\$ pour 2011, comparativement à 727 M\$ en 2010.

La Société a maintenu le dividende de ses actions participantes au taux trimestriel de 29 cents en 2011, pour un versement total de 1,16 \$ par action au cours de l'exercice.

À ce stade, je passerais normalement en revue les résultats à long terme que nous avons offert à nos actionnaires. J'aimerais plutôt vous donner un aperçu de la performance de votre Société au cours des dernières années. Pour ce faire, je vais surtout parler des résultats de Power Corporation des quatre dernières années, la période la plus turbulente sur les marchés financiers depuis les années 1930.

Le bénéfice net de 2008 à 2011 est indiqué à l'écran. Au cours de cette période très difficile, Power Corporation a maintenu un excellent rendement, nos résultats ayant essentiellement retrouvé leur niveau d'avant la crise financière. De plus, votre Société a distribué un total de 2,1 G\$ en dividendes à ses actionnaires durant cette période.

Le bilan de la Société reste solide et s'est même renforcé dernièrement compte tenu des mesures prises pour retarder les échéances sur la dette — exigible dans les prochaines années — des sociétés de notre groupe.

Nos filiales opérationnelles ont aussi réalisé d'excellents rendements. En comparaison, le taux de rendement total pour les actionnaires de Great-West Lifeco a nettement surpassé celui des autres sociétés d'assurance-vie au Canada et aux États-Unis au cours des quatre dernières années. On peut en dire tout autant de la Financière IGM et de ses compétiteurs œuvrant dans la gestion d'actifs au Canada et aux États-Unis.

Nous continuerons à gérer nos affaires avec prudence, comme par le passé. Nous estimons que cette approche a porté ses fruits.

RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS DU GROUPE

Je vais maintenant vous parler des résultats financiers des sociétés de notre groupe.

FINANCIÈRE POWER

Power Corporation détient une participation de 66,1 % des actions ordinaires de la Corporation Financière Power.

En 2011, le bénéfice opérationnel de la Financière Power s'est établi à 1,729 G\$, comparativement à 1,625 G\$ en 2010, ce qui représente une hausse de 6 %. Cette croissance s'explique par la hausse des bénéfices de Great-West Lifeco et de la Financière IGM. Le bénéfice net, y compris les autres produits, s'est établi à 1,722 G\$, contre 1,468 G\$ en 2010.

La création de valeur à long terme a toujours été, et demeure, notre priorité. Dans ce contexte, notre rendement sur 15 ans s'avère excellent. Le rendement annuel composé pour les actionnaires de la Financière Power s'élève à 14,1 % sur 15 ans au 31 mars 2012.

En d'autres termes, une somme de 100 \$ investie en actions de la Financière Power il y a 15 ans vaudrait aujourd'hui 727 \$ au 31 mars 2012, contre 290 \$ pour l'indice TSX et 307 \$ pour le sous-indice TSX des services financiers.

APERÇU

J'en viens maintenant à Great-West Lifeco.

La Financière Power détient un intérêt économique de 71 % dans Great-West Lifeco, dont les opérations s'étendent au Canada, aux États-Unis et à l'Europe.

La situation financière de Great-West Lifeco demeure très solide en raison de son rendement soutenu et constant en 2011. Le bénéfice opérationnel de Great-West Lifeco s'est chiffré à 1,898 G\$ en 2011, contre 1,819 G\$ en 2010. La stabilité des bénéfices de Great-West Lifeco se démarque dans l'industrie et son bilan reste plus sain que jamais.

Le rendement des fonds propres de Great-West Lifeco en 2011 s'est établi à 16,6 %, en hausse par rapport à 2010. Great-West Lifeco continue de surpasser les principales banques et sociétés d'assurance-vie au Canada. Comme l'indique la diapositive qui couvre les 12 dernières années, Great-West Lifeco a encore creusé l'écart entre elle et ces entreprises depuis le début de la crise financière.

Les sociétés opérationnelles de Great-West Lifeco continuent de recevoir, par les principales agences de notation, d'excellentes cotes indiquant la santé financière et la capacité de paiement des sinistres. Les cotes de la Société restent parmi les plus élevées des sociétés d'assurance-vie par actions dans le monde.

Au Canada, l'une des forces et l'un des traits distinctifs de Great-West Lifeco est son engagement profond à développer et à assurer la viabilité du réseau de services-conseils. Cette stratégie permet notamment de tirer parti de ses grandes marques d'assurance au Canada — Great-West, London Life et Canada-Vie. Les activités canadiennes de Great-West Lifeco ont affiché un revenu net de 986 M\$ en 2011, contre 975 M\$ l'an passé. Les sociétés de Great-West Lifeco ont maintenu leur statut de chefs de file dans les domaines de l'Individuelle et de la Collective en 2011.

En Europe, Great-West Lifeco exerce ses activités au Royaume-Uni, sur l'île de Man, en Irlande et en Allemagne, par l'entremise de Canada-Vie. Le bénéfice net provenant de l'Europe en 2011 s'est établi à 562 M\$, en hausse de 5,6 % par rapport à 2010. Le segment européen comprend nos activités de réassurance et nos résultats de 2011 tiennent compte des provisions liées aux tremblements de terre tragiques survenus au Japon et en Nouvelle-Zélande. En excluant ces provisions liées aux catastrophes, les bénéfices ont augmenté de 17,5 % par rapport à 2010. Cette hausse est survenue malgré les problèmes constants dans les marchés européens où nous sommes présents.

Aux États-Unis, Great-West Life & Annuity a encore affiché de solides résultats en 2011, le revenu net s'établissant à 355 M\$. Great-West Life & Annuity est le quatrième fournisseur aux États-Unis de régimes d'épargne-retraite à cotisations déterminées offerts par l'employeur, comme les régimes 401(k). Elle commercialise ses produits et services à l'échelle du pays par l'entremise de son équipe de vente et de ses partenaires de distribution. L'élargissement du réseau de distribution et la diversification de la gamme de produits ont donné lieu à une hausse de 23 % des souscriptions de régimes 401(k) et à une augmentation de 57 % des ventes de produits d'assurance-vie détenus par des banques locales.

J'aimerais maintenant vous dire quelques mots au sujet de Putnam.

Putnam a réalisé des progrès importants en 2011 en poursuivant le renforcement de ses opérations de placement et de distribution, de ses produits de retraite et de sa marque, en restant à la fine pointe de la technologie et en innovant dans les produits, tout en maintenant l'excellence de son service à la clientèle. La moyenne de l'actif géré se chiffrait à 123 G\$ US, soit une hausse de 6 %, tandis que les nouvelles souscriptions ont augmenté de 5,2 G\$ US. Le bénéfice d'exploitation de base a progressé grâce aux faibles dépenses d'exploitation.

En 2011, de nombreux observateurs de l'industrie ont souligné les solides résultats des placements, la qualité du service et le leadership de Putnam. La société a reçu six Lipper Fund Awards pour récompenser l'excellent rendement sur trois ans ou plus de ses placements dans plusieurs catégories d'actif. Par ailleurs, Putnam a obtenu, pour une 22^e année consécutive, le Service Award de DALBAR pour avoir fourni aux actionnaires de ses fonds communs de placement un service d'une qualité exceptionnelle, en plus d'être nommée Retirement Leader of the Year par une importante publication du secteur.

FINANCIÈRE IGM

APERÇU

L'autre filiale importante de la Financière Power dans le secteur des services financiers est la Société financière IGM, dans laquelle elle a un intérêt économique de 60 %.

La Financière IGM est l'une des plus grandes sociétés de services financiers personnels au Canada, en plus d'être l'un des plus importants gestionnaires et distributeurs de fonds communs de placement et d'autres produits d'actif géré au pays, avec un actif géré total de plus de 118 G\$ au 31 décembre 2011.

Le bénéfice net de la Financière IGM et de ses sociétés opérationnelles a augmenté en 2011, le total de l'actif géré moyen ayant augmenté d'un exercice à l'autre. Le bénéfice opérationnel net de la Financière IGM s'est établi à 833 M\$ en 2011, contre 759 M\$ en 2010, une augmentation de près de 10 %.

Du côté des filiales exploitantes de la Financière IGM, l'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors se chiffrait à 57,7 G\$ à la fin de 2011, comparativement à 61,8 G\$ en 2010. Les ventes de parts de fonds communs de placement ont atteint 6,0 G\$, soit une hausse de 4,8 % par rapport à 2010. Le taux de rachat pour les fonds communs de placement à long terme s'est établi à 8,8 % en 2011, comparativement à 8,3 % au 31 décembre 2010, mais est resté bien en deçà du taux de rachat dans le reste de l'industrie.

Le total des ventes de la Financière Mackenzie s'est chiffré à 10,3 G\$ en 2011, contre 12,2 G\$ en 2010. Au 31 décembre 2011, le total de l'actif géré se chiffrait à 61,7 G\$, une baisse de 9,8 % par rapport à la fin de l'exercice précédent, ce qui s'explique par la baisse des marchés boursiers et les rachats nets dans ses principaux réseaux de distribution.

ACTIF GÉRÉ ET ACTIF ADMINISTRÉ

Les filiales de la Financière Power détiennent au total plus de 600 G\$ d'actifs gérés ou administrés, comprenant des actifs de fonds communs de placement, de fonds distincts, de mandats institutionnels, de régimes de retraite ou des actifs gérés figurant aux propres bilans de nos sociétés.

GROUPE PARGESA

Passons maintenant au groupe Pargesa en Europe. La Financière Power et le groupe Frère, de Belgique, détiennent ensemble une participation de 56,5 % dans Pargesa. Au 31 décembre 2011, Pargesa détenait un intérêt économique de 50 %, ainsi que 52,0 % des droits de vote, dans la société de portefeuille belge Groupe Bruxelles Lambert. Le groupe Pargesa détient, par l'entremise de GBL, des participations importantes dans six grandes entreprises européennes : Imerys, Lafarge, Total, GDF Suez, Suez Environnement et Pernod Ricard.

En ce qui concerne Pargesa, le bénéfice opérationnel a atteint 342 M FS en 2011, contre 466 M FS en 2010, principalement en raison de l'affaiblissement de l'euro face au franc suisse.

En avril 2011, Pargesa a vendu à GBL sa participation de 25,6 % dans Imerys. Cette transaction permet à Pargesa de concentrer chez GBL le suivi de sa participation majoritaire dans Imerys. Il confère également à Pargesa une plus grande souplesse dans la gestion de sa trésorerie.

En mars 2012, GBL a vendu une partie de son investissement dans Pernod Ricard et tout son investissement dans Arkema pour 931 M€. Ces transactions devraient permettre à GBL d'accroître sa souplesse stratégique et financière.

Un sommaire des résultats des principales sociétés du portefeuille de Pargesa et de leur apport au bénéfice opérationnel de Pargesa est présenté dans nos documents publics, accessibles sur notre site Web. Vous trouverez également des exemplaires de ces documents à l'extérieure de la salle.

COMMUNICATIONS

À ce stade, je devrais normalement aborder les activités de notre groupe des communications, mais j'y reviendrai plus tard dans mon discours après avoir exposé en détail les principes opérationnels de nos sociétés.

ASIE

CITIC PACIFIC

En Asie, Power Corporation détient une participation de 4,3 % dans CITIC Pacific. CITIC Pacific contribue aux résultats de Power sous forme de dividendes. En 2011, Power a reçu des dividendes de 9 M\$ de la part de CITIC Pacific. Pour l'exercice 2011, CITIC Pacific a réalisé un bénéfice équivalant à plus de 1,1 G\$, en hausse de 4 % par rapport à 2010.

La priorité numéro un de CITIC Pacific demeure la construction et la mise en production cette année en Australie-Occidentale de la plus grande mine de magnétite au monde. CITIC a comme objectif de mettre en marche les deux chaînes de production d'ici la fin d'août et la fin de décembre 2012, respectivement.

J'aimerais maintenant vous dire quelques mots au sujet de nos activités de fonds de placement, à commencer par la Chine.

QFII

Notre équipe de gestion d'actifs en Chine gère un portefeuille composé d'actions chinoises de catégorie « A ». Les actions de catégorie « A » sont des actions ordinaires de sociétés ouvertes chinoises que seuls les résidents chinois peuvent normalement acheter. En 2005, Power a obtenu la désignation d'investisseur institutionnel étranger qualifié, ou QFII (Qualified Foreign Institutional Investor), et a reçu un quota initial l'autorisant à investir jusqu'à 50 M\$ US. De plus, Power a également mis de côté 50 M\$ pour investir dans des sociétés chinoises dont les actions sont inscrites aux Bourses de Hong Kong (les actions H) et de Shenzhen ou de Shanghai (les actions B).

La valeur totale de ces placements s'établissait à 275 M\$ au 31 décembre 2011.

EUROPE

En Europe, Sagard SAS, une filiale de la Société établie à Paris, gère deux fonds de capital-investissement, Sagard 1 et Sagard 2. En 2011, Sagard Europe a contribué pour 82 M\$ au bénéfice d'exploitation de la Société. J'irai plus en détail sur nos fonds européens dans quelques minutes.

ÉTATS-UNIS

Aux États-Unis, Sagard Capital Partners, un fonds d'investissement détenu par la Société, acquiert des participations dans de moyennes entreprises cotées en bourse en adoptant une approche proactive en tant qu'actionnaire stratégique. Au 31 décembre 2011, la valeur de ces participations s'élevait à 236 M\$ tandis que le coût historique s'établissait à 183 M\$.

L'équipe solide dont nous disposons au sein de Sagard Capital depuis sa création en 2008 continue de réaliser des investissements fructueux en respectant les principes de participation à long terme de Power et son analyse fondamentale exhaustive. Nous sommes convaincus que notre équipe continuera à faire croître le fonds dans le futur.

PLACEMENTS DANS DES FONDS

Au fil des ans, Power Corporation a également fait un certain nombre de placements ciblés dans certains autres fonds de placement, fonds de couverture et titres. La Société détient des participations dans un nombre restreint de fonds de capital-investissement en Amérique du Nord. Dans l'ensemble, ces fonds ont bien performé en 2011, et Power Corporation est satisfaite des rendements supérieurs et des bénéfices que son portefeuille de fonds de capital-investissement a générés au fil des ans.

En résumé, Power Corporation détient des placements importants dans des sociétés en Asie, des sociétés d'investissement en propriété exclusive en Chine, en Europe et aux États-Unis, ainsi que des fonds de placement à vocation particulière. Power a aussi investi dans des fonds de capital-investissement et de couverture. Ensemble, ces placements ont fourni un apport de 159 M\$ au bénéfice de Power en 2011. Cette diapositive indique le bénéfice généré par ces fonds au cours des cinq dernières années. Comme vous le voyez, l'apport de ces placements à nos résultats peut varier d'une année à l'autre. Les fonds ont fourni un apport positif à la rentabilité de la Société en 2011 tout en réduisant le risque de nos placements sur le plan sectoriel et géographique.

PRINCIPES OPÉRATIONNELS

En conclusion, j'aimerais maintenant prendre quelques minutes pour vous parler de nos principes opérationnels et expliquer comment ils demeurent au centre de notre stratégie globale.

Nous sommes d'abord et avant tout une entreprise basée sur la confiance, car des milliers d'employés et de conseillers financiers de notre groupe aident des millions de personnes au Canada et ailleurs dans le monde à préparer leur avenir. C'est un véritable privilège, mais aussi une importante responsabilité. Pour respecter cet engagement, nous continuons à nous inspirer des cinq principes opérationnels suivants, qui vont dans le même sens que notre mission d'entreprise :

1. une perspective à long terme;
2. un modèle de gouvernance centré sur la participation active;
3. une approche prudente en matière de risque;
4. une conduite éthique et socialement responsable;
5. une attention particulière au capital humain.

Ce sont les principes établis à l'origine par mon père lors de la création de la Société. Ils sont au cœur même du fonctionnement et de la gestion de notre entreprise. Ils ont été et continuent d'être essentiels à l'établissement et la conservation de solides franchises capables d'obtenir de solides résultats, peu importe le contexte économique. Les principes étaient tout aussi pertinents en 1968 (date à laquelle mon père a pris les rênes de Power Corporation) qu'aujourd'hui, plus de quarante ans plus tard. Ils demeurent également une source d'inspiration pour les employés du groupe, qui sont plus de 32 000, dont 4 000, ici, au Québec.

Plus important encore, ces principes nous ont permis d'avoir une vision claire et une nette compréhension de la façon dont nous voulons diriger l'entreprise.

Permettez-moi d'illustrer mon propos par quelques exemples tirés de notre portefeuille.

Parlons tout d'abord de la Chine.

La Chine est l'endroit par excellence où l'établissement de relations et d'une vision à long terme s'est avéré indispensable à la stratégie et la réussite de notre Société. L'installation d'un climat de confiance dans les relations personnelles est un préalable essentiel pour réussir en Chine. En Chine, « on ne négocie pas un contrat, mais une relation ». Et l'instauration de la confiance — l'établissement d'une longue passerelle entre nous — ne se fait pas en un jour. Il faut du temps.

Nous avons pris le temps nécessaire pour connaître la culture chinoise et comprendre les défis importants auxquels le pays est confronté. Nous avons établi une relation axée sur la confiance et le respect mutuels avec nos amis chinois depuis 1979, ce qui nous a permis d'y investir sur la base d'une meilleure compréhension de ce vaste marché.

Dans le prolongement des bases jetées par mon père, la nouvelle équipe de direction de Power a depuis participé à de nombreux projets avec la Chine. Nous avons réalisé notre premier investissement important en 1998 dans CITIC Pacific. Grâce à notre présence active en Chine depuis très longtemps, nous nous sommes bâti une réputation de grand dévouement envers le peuple chinois. Forte de ce dévouement et de sa solide réputation dans le secteur des services financiers en Amérique du Nord, Power a acquis le statut de premier investisseur canadien sur le marché boursier chinois en 2005 en obtenant un permis pour opérer à titre d'investisseur institutionnel étranger admissible, maintenant connu par l'appellation Sagard China.

Par ailleurs, Power Corporation est récemment devenue la seule société étrangère à avoir acheté une participation de 10 % dans China Asset Management en 2011, société de premier plan dans le secteur de la gestion d'actifs chinois. Cet investissement nous offre un cadre unique pour participer au secteur en pleine expansion de la gestion d'actifs. Il met à profit notre connaissance du pays et nos profondes relations avec les Chinois. Nous sommes ravis de cette chance qui nous est offerte.

Les mêmes principes et la même vision ont également guidé tous nos pas en Europe.

Notre présence en Europe remonte à la fin des années 1970, époque où nous avons réalisé un investissement modeste, mais stratégique dans Paribas. Nous pensions alors que cet investissement nous ouvrirait la porte de l'Europe et d'importantes opportunités en découleraient. Il nous aiderait également à constituer un réseau d'alliances stratégiques.

C'est dans ce contexte que mon père a rencontré Albert Frère chez Paribas. Les deux familles, ainsi que de nombreux autres investisseurs, sont alors devenus actionnaires dans Pargesa, qui était alors une petite société de portefeuille suisse.

Au fil des ans, le partenariat avec le groupe Frère, lequel a été formalisé en 1990, a débouché sur une profonde amitié entre les deux familles.

Sous la direction des générations successives des familles Frère et Desmarais, Pargesa poursuivi son expansion et a modifié profondément sa stratégie dans les années 1990. Elle détient aujourd'hui des participations importantes dans six grandes entreprises industrielles en Europe.

Les relations exceptionnelles que nous avons tissées au fil du temps en Europe avec la famille Frère, avec d'autres familles européennes importantes et avec des institutions financières de premier plan nous ont permis de créer les fonds Sagard à Paris. Ces fonds ont attiré l'investissement de beaucoup de grandes familles industrielles. En plus de leur capital, ces entrepreneurs ont également apporté leur savoir-faire et leur réseau d'affaires aux fonds, ce qui a apporté une valeur ajoutée.

À ce jour, 19 sociétés en France, en Belgique et en Suisse ont été achetées par nos deux fonds Sagard en Europe ou ont profité de leur investissement. Les fonds réalisent de bons résultats. Nous avons par exemple reçu des distributions du Fonds Sagard 1 équivalant à trois fois notre engagement depuis son établissement en 2002.

Je vais maintenant vous entretenir de nos actifs dans le domaine des communications au Canada.

Mon père a investi pour la première fois dans l'industrie de la presse voilà plus de 40 ans. À l'époque, Internet, les médias sociaux et les iPad n'existaient pas.

La révolution technologique des dernières années a eu un impact majeur sur l'industrie de la presse dans le monde entier : les groupes de presse doivent s'adapter à cette nouvelle réalité et aux nouvelles habitudes des consommateurs. À défaut, ils ne survivront pas. Incapables de suivre le nouveau rythme, plusieurs groupes de presse sur la planète ont d'ailleurs dû cesser leurs activités.

Je suis particulièrement fier de notre groupe de presse, le Groupe de communications Square Victoria, et de l'équipe de direction que nous avons mis sur pied pour la façon dont ils ont répondu aux défis posés par les changements majeurs dans l'industrie de la presse. Ils y sont parvenus à la manière Power, soit de manière progressive, stratégique et prudente.

Gesca, qui détient les participations de la Société dans sept journaux, dont *La Presse*, continue d'offrir à ses clients des journaux de premier plan qui ont reçu plusieurs prix pour leur excellence en journalisme. Gesca a également répondu aux attentes des consommateurs quant à la multiplicité des plateformes d'information en lançant *laPresse.ca*, un des principaux sites Web francophones d'information au Canada, et plusieurs applications mobiles, comme *La Presse mobile* et *La Presse Hockey*.

Par ailleurs, nous exerçons de nombreuses activités dans le monde numérique par l'intermédiaire de notre filiale Propriétés numériques Square Victoria. Jusqu'à présent, nous avons constitué un solide portefeuille d'actifs numériques dans les secteurs de l'offre et la recherche d'emplois, de la publicité, de l'immobilier et du commerce en ligne.

Notre groupe de presse continue de profiter de notre soutien alors qu'il adapte son modèle d'affaires et se diversifie de manière stratégique. Il est selon nous tout particulièrement bien placé pour tirer profit des avantages de la révolution technologique. Nous voyons cette révolution comme une opportunité exceptionnelle.

Et je suis fier d'ajouter que cette évolution se fait dans le plus grand respect de nos employés et partenaires, et de l'indépendance éditoriale. J'aimerais en profiter pour remercier tous les employés de Gesca pour leur soutien, leur engagement, leur excellent travail et pour la qualité des produits qu'ils offrent à nos clients.

J'espère que ces quelques exemples vous ont permis de comprendre comment nous constituons un ensemble de sociétés très intéressantes pour l'avenir tout en respectant nos valeurs et nos principes fondamentaux.

RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2012

Mesdames et Messieurs, j'en viens maintenant brièvement aux résultats du premier trimestre de 2012 de Power Corporation.

Le résultat opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions participantes s'est élevé à 209 M\$, soit 0,45 \$ par action, comparativement à 218 M\$, soit 0,47 \$ par action, pour la période correspondante de l'exercice 2011.

Compte tenu des gains réalisés par Pargesa (ceux que j'ai mentionnés plus tôt), le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes a totalisé 264 M\$, soit 0,57 \$ par action, comparativement à 216 M\$, soit 0,47 \$ par action, au premier trimestre de 2011.

DIVIDENDES

Je suis par ailleurs heureux de vous annoncer qu'à sa réunion de ce matin, le conseil d'administration a déclaré, en plus du dividende régulier sur les actions privilégiées non participantes, un dividende trimestriel de 29 cents par action sur les actions privilégiées participantes et les actions comportant des droits de vote limités. Le dividende antérieur de Power Corporation est donc maintenu.

NOMINATION DU CHEF DES SERVICES FINANCIERS

Comme beaucoup d'entre vous le savent, M. Philip K. Ryan quitte aujourd'hui le poste de vice-président exécutif et chef des services financiers. M. Ryan a été au service du groupe de sociétés Power pendant quatre ans, et son apport à Power Corporation du Canada et à ses filiales a été considérable. Nous tenons à lui exprimer notre profonde gratitude et tous nos remerciements, et lui souhaitons beaucoup de succès dans ses projets futurs aux États-Unis, notamment dans l'enseignement et dans le cadre d'activités liées à des conseils d'administration. Pourrait-il se lever pour qu'on le remercie?

Nous avons également annoncé en avril dernier la nomination de M. Gregory D. Tretiak à titre de vice-président exécutif et chef des services financiers de Power Corporation et la Financière Power en remplacement de M. Ryan. M. Tretiak est au service de la Société financière IGM Inc. depuis 24 ans, à titre de vice-président exécutif et chef des services financiers depuis 1999. Durant cette période, nous avons eu maintes fois l'occasion de collaborer étroitement avec lui. Permettez-moi de lui souhaiter chaleureusement la bienvenue dans notre équipe. Pourrait-il se lever pour qu'on le félicite?

CHANGEMENTS DANS LA COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Même si le président du conseil saluera comme il se doit la contribution exceptionnelle des administrateurs qui quittent la Société aujourd'hui, je m'en voudrais si je ne les remerciais pas aussi personnellement. Merci à chacun d'entre vous, M. Robert Parizeau, le très honorable Donald F. Mazankowski, M. Jerry E. A. Nickerson et M. James R. Nininger, pour votre contribution remarquable à notre réussite au fil des ans. C'est un vrai privilège d'avoir collaboré avec vous toutes ces années. Je tiens également à souligner la contribution des hauts dirigeants de notre Société qui quittent le conseil aujourd'hui. Je me réjouis à la perspective de poursuivre ma collaboration étroite avec vous au sein de notre équipe de direction.

CONCLUSION

Pour terminer, je tiens à exprimer notre reconnaissance aux employés, membres de la direction et administrateurs de Power Corporation et des sociétés de notre groupe, qui ont tous contribué aux solides résultats du groupe Power. Je remercie aussi les clients de nos sociétés pour leur confiance et leur appui.

Enfin, je tiens à vous remercier, vous tous, nos actionnaires, de la confiance que vous nous témoignez et de l'attention que vous m'avez accordée aujourd'hui.



POWER CORPORATION
DU CANADA