

# Aperçu de 2016

**1 082 M\$**

BÉNÉFICE NET<sup>[1]</sup>

**1 203 M\$**

BÉNÉFICE NET AJUSTÉ<sup>[1,2]</sup>

**662 M\$**

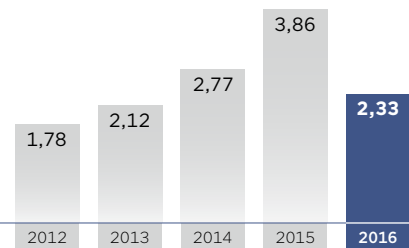
TOTAL DES DIVIDENDES DÉCLARÉS

**1,32 \$**

DIVIDENDES DÉCLARÉS PAR ACTION PARTICIPANTE

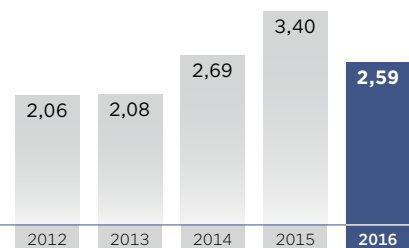
**2,33 \$**

BÉNÉFICE NET PAR ACTION PARTICIPANTE  
En dollars



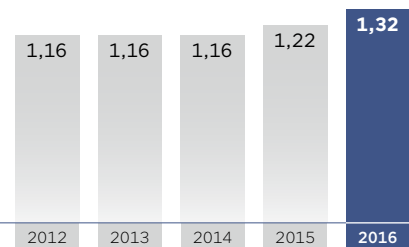
**2,59 \$**

BÉNÉFICE NET AJUSTÉ<sup>[2]</sup> PAR ACTION PARTICIPANTE  
En dollars



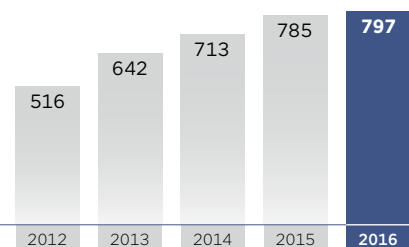
**1,32 \$**

DIVIDENDES DÉCLARÉS PAR ACTION PARTICIPANTE  
En dollars



**797 G\$**

ACTIF CONSOLIDÉ ET ACTIF GÉRÉ<sup>[3]</sup>  
En milliards de dollars



[1] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

[2] Le bénéfice net ajusté est une mesure financière non conforme aux IFRS (auparavant décrite comme le bénéfice d'exploitation). Se reporter au rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS et des mesures financières conformes aux IFRS, qui figure dans la Revue de la performance financière.

[3] Incluent les actifs des filiales et les actifs gérés par Great-West Lifeco et la Financière IGM.

---

# Rapport du conseil d'administration aux actionnaires

---

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, Great-West Lifeco a annoncé une augmentation de 6,1 % de son dividende en février, la Financière Power a annoncé une augmentation de 5,4 % de son dividende en mars, Pargesa a approuvé une augmentation de 4,8 % de son dividende en mai, et Power Corporation a ensuite annoncé une augmentation de 7,6 % de son dividende en mai.

Bien que la conjoncture du marché ait été variable à travers les principaux marchés et régions géographiques en 2016, elle s'est néanmoins améliorée au cours de l'année. L'amélioration de la conjoncture économique aux États-Unis a incité la Réserve fédérale américaine à hausser le taux des fonds fédéraux à la fin de 2016, et les hausses devraient se poursuivre en 2017. L'année 2016 a été marquée par un certain nombre d'événements importants sur la scène politique qui pourraient avoir une incidence sur l'économie et les marchés, dont le référendum tenu au Royaume-Uni relativement à l'appartenance à l'Union européenne et les élections présidentielles américaines. L'équipe de direction est déterminée à procurer des rendements supérieurs pour les actionnaires au moment où les économies continuent de se remettre de la grande crise financière de 2008. Nous demeurons vigilants face aux risques élevés propres à un contexte politique volatil et à un contexte macroéconomique fragile, et nous continuons à faire preuve de prudence, tant dans l'élaboration de nos stratégies d'affaires que dans la gestion de notre capital et de nos liquidités.

## Résultats financiers

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation s'est chiffré à 1 082 M\$, ou 2,33 \$ par action, comparativement à 1 786 M\$, ou 3,86 \$ par action, en 2015.

Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions participantes s'est chiffré à 1 203 M\$, ou 2,59 \$ par action, comparativement à 1 573 M\$, ou 3,40 \$ par action, en 2015.

Les autres éléments, exclus du bénéfice net ajusté, ont représenté une charge nette de 121 M\$ en 2016, comparativement à un apport net de 213 M\$ en 2015.

Les dividendes déclarés sur les actions participantes de la Société ont totalisé 1,32 \$ par action, comparativement à 1,22 \$ par action en 2015.

## Résultats des sociétés du groupe

### FINANCIÈRE POWER

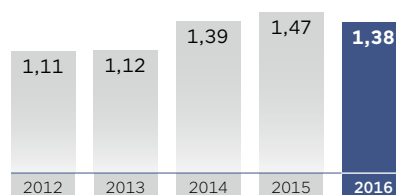
La Financière Power a déclaré des résultats solides en 2016 malgré les nombreux défis posés par l'environnement externe. Les marchés des capitaux à la baisse au cours du premier semestre de l'exercice et les turbulences liées aux devises ont eu une incidence sur les résultats. Les sociétés de notre groupe investissent massivement dans la transformation de leurs modèles d'affaires afin de mieux répondre aux besoins de leurs clients. Le secteur des services financiers traverse une période de changements rapides, porté par les attentes plus élevées de la part des clients, les avancées technologiques rapides et les exigences croissantes de la part des autorités réglementaires. Dans ce contexte, nous estimons qu'il est crucial d'investir dans le développement de nos employés et de continuer à en faire une priorité. Nos sociétés investissent dans le changement, convaincues qu'en continuant à mettre les intérêts de nos clients au cœur de notre processus décisionnel, nous pourrions développer davantage nos sociétés de premier plan et élargir le bassin de 30 millions de personnes déjà desservies.

Au 31 décembre 2016, Power Corporation détenait un intérêt économique de 65,6 % dans la Financière Power.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de la Financière Power s'est chiffré à 1 919 M\$, ou 2,69 \$ par action, comparativement à 2 319 M\$, ou 3,25 \$ par action, en 2015.

### APPORT DE LA FINANCIÈRE POWER AU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ DE POWER CORPORATION

En milliards de dollars



Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est chiffré à 2 105 M\$, ou 2,95 \$ par action, comparativement à 2 241 M\$, ou 3,14 \$ par action, en 2015.

Les autres éléments ont représenté une charge nette de 186 M\$, comparativement à un apport net de 78 M\$ en 2015.

Au 31 décembre 2016, l'actif administré de la Financière Power s'établissait à 1 404 G\$, tandis que son actif géré s'établissait à 792 G\$.

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

En mars 2017, la Financière Power a annoncé une augmentation de 5,1 % du dividende trimestriel sur ses actions ordinaires, qui passera de 0,3925 \$ à 0,4125 \$ par action.

### BÉNÉFICE DÉCLARÉ PAR CHAQUE SOCIÉTÉ

En millions de dollars

		2016	2015
<b>Great-West Lifeco</b>	Bénéfice net	2 641	2 762
<b>La Financière IGM</b>	Bénéfice net	771	772
	Bénéfice net ajusté <sup>[1]</sup>	737	796
<b>Pargesa<sup>[2]</sup></b>	Bénéfice net (perte nette)	(32)	638
	Bénéfice net ajusté <sup>[1]</sup>	321	308

[1] Décrit par la Financière IGM comme le bénéfice d'exploitation et par Pargesa comme le résultat courant économique.

[2] En millions de francs suisses.

## Great-West Lifeco

Great-West Lifeco regroupe plusieurs entreprises solides et diversifiées au Canada, aux États-Unis et en Europe. En se concentrant sans relâche sur ses clients, sur la gestion rigoureuse de ses ressources et sur les investissements stratégiques continus dans ses employés, ses capacités et ses collectivités, Great-West Lifeco continue d'offrir une valeur à long terme à ses clients et à ses actionnaires.

En 2016, Great-West Lifeco a généré des produits et un bénéfice semblables à ceux de l'exercice précédent, en plus de maintenir une situation du capital stable et solide, et de conserver les meilleures notations du crédit du secteur. L'approche équilibrée de la compagnie à l'égard du risque et de la croissance, notamment sa rigueur en matière de tarification, de sélection des placements et de conception des produits, est essentielle au respect de ses engagements en cours et à venir.

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est chiffré à 2,6 G\$, ou 2,668 \$ par action, en 2016, comparativement à 2,8 G\$, ou 2,774 \$ par action, en 2015.

**2,6 G\$**

**BÉNÉFICE NET** attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires en 2016

Great-West Lifeco a déclaré un rendement des fonds propres de 13,8 %.

Au 31 décembre 2016, l'actif administré consolidé s'est établi à plus de 1,2 billion de dollars, une hausse de 36 G\$ par rapport au 31 décembre 2015.

En février 2017, Great-West Lifeco a annoncé une augmentation de 6 % de son dividende trimestriel, qui passera à 0,3670 \$ par action ordinaire.

Les sociétés en exploitation de Great-West Lifeco ont axé leurs efforts sur l'investissement dans le volet numérique afin de s'assurer que leurs produits et services demeurent pertinents et accessibles, sur la réduction des dépenses ainsi que sur l'évaluation et l'intégration méticuleuses des acquisitions.

Au Canada, la Great-West, de concert avec ses filiales la London Life et la Canada-Vie, se concentrent sur l'amélioration du bien-être financier, physique et mental des Canadiens. Leurs produits et services font partie de la vie de plus de 13 millions de personnes, soit environ un Canadien sur trois. En 2016, la Great-West a célébré son 125<sup>e</sup> anniversaire, soulignant l'engagement de la compagnie envers la croissance à long terme et témoignant de l'apport de ses employés, de ses valeurs et de ses pratiques commerciales durables.

Aux États-Unis, le fournisseur de services de retraite Empower Retirement a transformé la manière dont les participants, les promoteurs de régimes et les conseillers voient la planification de la retraite. Empower utilise une interface Web à la fine pointe de la technologie pour accroître la participation des clients, notamment en les encourageant à augmenter leurs cotisations, et ainsi améliorer leur préparation à la retraite.

À la suite de l'acquisition en 2015 de J.P. Morgan Retirement Plan Services, qui offre des services de tenue de dossiers pour le marché des entreprises de grande taille, Great-West Financial a solidifié la position d'Empower au deuxième rang des fournisseurs de services de retraite en importance aux États-Unis, avec plus de huit millions de participants.

Putnam a continué d'offrir à ses clients de solides résultats en matière de placements. La société a été reconnue pour le rendement de ses placements sur cinq ans dans diverses catégories d'actifs, occupant ainsi le 5<sup>e</sup> rang, sur 54 sociétés, de la liste dressée dans le rapport de Barron's/Lipper sur les meilleures familles de fonds en 2016.

En Europe, Great-West Lifeco a tiré parti des changements apportés à l'égard du capital réglementaire et des modifications législatives pour créer de nouvelles occasions de croissance. Au Royaume-Uni, certaines modifications législatives qui ont facilité l'accès des participants à leur épargne-retraite ont permis à la compagnie de stimuler la croissance. En Allemagne, le pays d'Europe où l'essor des activités de la compagnie est le plus rapide, le régime Solvabilité II a créé une occasion de croissance unique pour les produits en unités de compte efficaces à l'égard du capital. Le régime Solvabilité II a aussi créé de nouvelles possibilités en matière de réassurance.

Les nouvelles activités exercées par la compagnie sous la marque Irish Life Health tirent parti des technologies numériques novatrices et des activités traditionnelles de consultation afin d'offrir aux clients la souplesse nécessaire pour répondre à leurs besoins en matière d'assurance-maladie. En plus de la convivialité du système de demandes de règlement d'assurance-maladie en ligne et en libre-service, les clients ont accès à un service de médecin numérique, qui comprend des consultations vidéo face à face ainsi que des services par téléphone et par messagerie offerts par des médecins irlandais diplômés.

## Financière IGM

En 2016, la Financière IGM a poursuivi sa mission consistant à offrir une croissance et une valeur à long terme à ses clients et à ses actionnaires, par l'intermédiaire de ses principales sociétés, le Groupe Investors, Placements Mackenzie et Investment Planning Counsel. La société a jeté les assises d'une croissance continue en investissant son énergie et ses ressources dans des secteurs clés, ainsi qu'en montrant sa force en ce qui a trait à l'innovation en matière de produits, à la gestion efficace des ressources et aux améliorations relatives à la gestion de placements.

La société est largement implantée dans les collectivités canadiennes et fait preuve d'une grande diversification grâce à sa multitude de canaux de distribution, de types de produits, de services de gestion de placements et de marques de fonds. L'actif géré est diversifié en fonction des pays où les placements sont effectués, des secteurs, des types de titres et des styles de gestion.

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 771 M\$, ou 3,19 \$ par action, en 2016, comparativement à 772 M\$, ou 3,11 \$ par action, en 2015.

**771 M\$**

**BÉNÉFICE NET** attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires en 2016

Le rendement des fonds propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires fondé sur le bénéfice d'exploitation s'est établi à 16,3 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Au 31 décembre 2016, le total de l'actif géré s'élevait à 141,8 G\$, comparativement à 133,6 G\$ au 31 décembre 2015.

Le Groupe Investors a continué de répondre aux besoins financiers complexes de ses clients en 2016, en leur offrant une vaste gamme de produits et de services dans le cadre d'une planification financière à long terme et de conseils financiers personnalisés.

Placements Mackenzie a maintenu sa stratégie axée sur un rendement constant des placements à long terme en recrutant des experts en gestion de placements et en réalisant des initiatives afin de concrétiser ses priorités stratégiques. Elle a également continué à soutenir ses conseillers et ses clients institutionnels dans tous les aspects de leurs activités.

En 2016, la Financière IGM a investi un montant de 75 M\$ US dans Personal Capital Corporation, un conseiller en patrimoine en ligne de premier plan menant ses activités aux États-Unis, pour une participation totale de 15 %.

Également en 2016, la société a investi dans Wealthsimple et Portag3 Ventures. Wealthsimple est 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. Portag3 est un nouveau fonds d'investissement dont l'objectif principal est de soutenir des entreprises en démarrage offrant des services financiers novateurs.

À la fin de 2016 et au début de 2017, Mackenzie a conclu des ententes visant l'acquisition d'une participation totale de 13,9 % dans China AMC, l'une des premières et des plus importantes sociétés de gestion de fonds de placement en Chine, pour un investissement total d'environ 647 M\$ (3,3 G¥). Ces transactions devraient se conclure au cours du premier semestre de 2017, sous réserve des conditions de clôture habituelles, y compris les approbations réglementaires de la Chine.

Ces investissements offrent de nouvelles capacités à la Financière IGM et à ses filiales en exploitation. L'investissement de la société dans la technologie et les activités lui permet de continuer à gérer ses ressources efficacement et à assurer la croissance à long terme de ses activités.

## Pargesa

Par l'entremise de la société de portefeuille belge Groupe Bruxelles Lambert, le groupe Pargesa détient des participations importantes dans de grandes entreprises d'envergure mondiale établies en Europe: Imerys, un producteur de produits minéraux de spécialités industriels; LafargeHolcim, qui produit du ciment, des granulats et du béton; SGS, qui évolue dans les domaines du contrôle, de l'inspection, de la vérification et de la certification; adidas, un concepteur et distributeur de vêtements de sport; Pernod Ricard, un chef de file de la production de vins et de spiritueux; Umicore, un groupe de technologie des matériaux et de recyclage; et Total, dans les secteurs du pétrole, du gaz et de la chimie.

Pargesa a déclaré une perte nette de 32 M FS en 2016, comparativement à un bénéfice net de 638 M FS en 2015. La perte enregistrée en 2016 s'explique principalement par une charge pour perte de valeur comptabilisée à l'égard du placement dans LafargeHolcim en raison d'une diminution du prix de l'action à 37,10 € au 30 juin 2016. Le prix de l'action de LafargeHolcim se situait à 49,92 € au 31 décembre 2016.

Le bénéfice net ajusté de Pargesa s'est chiffré à 321 M FS en 2016, comparativement à 308 M FS en 2015.

Conformément aux quatre exercices précédents, 2016 a été marqué par des modifications apportées au portefeuille. 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.

GBL devrait proposer, lors de son assemblée générale annuelle, un dividende de 2,93 € par action, soit une hausse de 2,4 %. De plus, lors de son assemblée annuelle qui se tiendra en mai, le conseil d'administration de Pargesa devrait proposer un dividende de 2,44 FS par action au porteur pour 2016, soit une hausse de 2,5 %, à verser le 10 mai 2017.

## ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Fondées sur un réseau de relations solides et de longue date, les activités d'investissement de Power Corporation visent à procurer des rendements à long terme supérieurs et diversifiés. Ces activités d'investissement comprennent les fonds Sagard et les participations détenues en Chine, qui reposent sur des relations entretenues depuis 40 ans.

## FONDS D'INVESTISSEMENT SAGARD

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

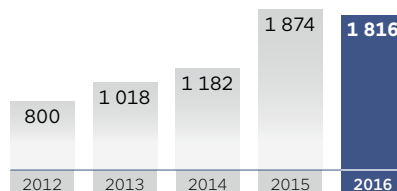
En tant qu'investisseur, le style de Power Corporation se caractérise par une approche fondée sur la valeur et axée sur une discipline d'analyse fondamentale rigoureuse et approfondie. Nous cherchons à exercer une influence, s'il y a lieu, en collaborant avec les sociétés dans lesquelles nous investissons et en maintenant un dialogue étroit avec elles.

### Sagard Europe

Les fonds Sagard Europe investissent dans des sociétés fermées de taille moyenne établies en France, en Belgique, au Luxembourg et en Suisse. Au 31 décembre 2016, Power Corporation avait investi un total de 609 M\$ dans les fonds Sagard Europe. La Société a reçu des distributions totalisant 622 M\$ de ces fonds depuis leur création, et la valeur des investissements s'établissait à 281 M\$ au 31 décembre 2016, comparativement à 257 M\$ en 2015. 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 celui-ci, le faisant passer de 201 M€ à 302 M€, dont un montant de 114 M€ avait été versé au 31 décembre 2016. Pargesa, GBL et des tiers investissent également dans Sagard Europe.

## JUSTE VALEUR DES PLACEMENTS DE POWER CORPORATION DANS LES FONDS SAGARD<sup>[1]</sup>

En millions de dollars



[1] Incluant les participations en portefeuille contrôlées et la trésorerie détenue dans les fonds.

## Sagard Capital

Sagard Capital, aux États-Unis, 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 :

- **IntegraMed** : le plus vaste réseau de cliniques médicales de procréation assistée en Amérique du Nord qui, grâce aux cliniques qu'elle possède et à celles qu'elle gère, vient en aide aux patients des États-Unis et du Canada dans leurs efforts pour concevoir des enfants. En 2012, Sagard Capital a acquis une participation de 97 % dans IntegraMed.
- **Vein Clinics** : cette société acquise en 2012 fournit des services commerciaux et des services de gestion à un réseau de cliniques de phlébologie aux États-Unis qui offrent des traitements spécialisés à des patients souffrant de maladies veineuses.
- Le 27 février 2017, Sagard Capital et Fairfax Financial Holdings Limited ont acquis les actifs de Performance Sports Group Ltd. (PSG) pour 575 M\$ US. La compagnie conçoit et commercialise des articles et des vêtements de sport pour le hockey sur glace, le baseball, la balle molle et la crosse sous des marques emblématiques incluant Bauer et Easton.

Au 31 décembre 2016, la juste valeur du fonds était de 888 M\$, comparativement à 951 M\$ en 2015.

## 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. La juste valeur du portefeuille d'investissements de Sagard China était de 647 M\$ au 31 décembre 2016, comparativement à 666 M\$ en 2015.

Au cours des cinq dernières années, la Société a investi 798 M\$ dans les fonds d'investissement Sagard et a reçu des distributions en espèces d'un montant de 292 M\$. Au cours de cette période, la quote-part revenant à la Société de la juste valeur des fonds s'est accrue, passant de 675 M\$ au 31 décembre 2011 à 1 816 M\$ au 31 décembre 2016, soit une augmentation de 1 141 M\$. Les profits réalisés et latents étaient de 635 M\$.

## FONDS D'INVESTISSEMENT ET FONDS DE COUVERTURE DE TIERS

Depuis plusieurs années, Power Corporation investit également dans plusieurs fonds d'investissement et fonds de couverture administrés par des tiers. Au 31 décembre 2016, la juste valeur de ces investissements s'établissait à 411 M\$, comparativement à 494 M\$ au 31 décembre 2015. Au fil des ans, ces investissements ont généré de solides rendements et ont contribué de façon positive à la rentabilité de la Société.

Les produits tirés des investissements mentionnés ci-dessus peuvent être de nature volatile, tant en raison de l'influence des marchés que du moment où ils sont réalisés. Malgré leur volatilité, les produits tirés des investissements ont totalisé 674 M\$ au cours des cinq dernières années, soit environ 34 M\$ par trimestre. La juste valeur des investissements de la Société s'établissait à 2,7 G\$ au 31 décembre 2016, soit le même montant qu'en 2015.

## CHINA ASSET MANAGEMENT

La Société détient une participation de 10 % dans China AMC. Fondée en 1998, China AMC 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. Elle est reconnue comme un chef de file du secteur de la gestion d'actifs chinois. Au 31 décembre 2016, China AMC gérait 92 fonds communs de placement, et son actif des comptes institutionnels et son actif géré s'établissaient à 1 204 G¥ (232 G\$ CA). Au 31 décembre 2016, la juste valeur de ce placement était de 463 M\$, comparativement à 310 M\$ au 31 décembre 2015.

Le 5 janvier 2017, la Société a conclu une entente en vue d'acquérir une participation additionnelle de 3,9 % dans China AMC pour 936 M¥ (179 M\$ CA). Comme il a été mentionné auparavant, Mackenzie a également conclu une entente visant l'acquisition, dans le cadre de deux transactions distinctes, d'une participation de 13,9 % dans China AMC. À la clôture de ces transactions, Power Corporation et Mackenzie détiendront une participation combinée de 27,8 % dans China AMC.

Au cours de l'exercice, PanAgora et China AMC ont établi une relation stratégique afin de proposer des stratégies de risques à parité aux investisseurs individuels et institutionnels chinois. Cette collaboration permettra à ces investisseurs d'obtenir une plus grande diversification grâce à des stratégies auxquelles ils n'ont actuellement pas accès.



## ÉNERGIE POWER

Énergie Power, une filiale en propriété exclusive de la Société établie en 2012, gère activement des placements dans le secteur de l'énergie propre et renouvelable.

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.

Potentia détient et exploite des installations de production d'énergie solaire sur toits en Ontario, et gère un éventail de projets de mise en valeur de l'énergie éolienne dans l'Ouest du Canada. Eagle Creek détient et exploite 58 installations hydroélectriques qui produisent annuellement plus de 680 millions de kilowattheures d'électricité aux États-Unis.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, Énergie Power a investi 154 M\$, dont une tranche de 122 M\$ a été utilisée pour porter sa participation dans Potentia à 100 %. Depuis 2012, Énergie Power a investi 332 M\$ dans Potentia et Eagle Creek.

## COMMUNICATIONS ET MÉDIAS

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

La Presse est reconnue pour sa couverture unique, riche et diversifiée des nouvelles et de l'actualité nationales et internationales, pour ses reportages exclusifs et pour ses chroniqueurs et ses journalistes, dont le travail a été maintes fois récompensé par des prix d'excellence en journalisme.

En 2016, La Presse a annoncé la nomination de Pierre-Elliott Levasseur comme nouveau président, poste qu'il occupe depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017. Guy Crevier conserve quant à lui sa fonction d'éditeur et a été nommé vice-président du conseil de La Presse.

2016 a également été une année importante dans l'histoire de La Presse. Le 1<sup>er</sup> janvier 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.

## Le groupe Power

Power Corporation demeure fidèle aux principes qu'elle a élaborés depuis de nombreuses décennies. Nous investissons dans des sociétés qui misent sur une perspective à long terme, qui maintiennent une structure financière prudente, qui sont en mesure de dégager des bénéfices de façon durable et qui visent à accroître leurs bénéfices et leurs dividendes. La participation active est au cœur de notre modèle de gouvernance et nous la mettons en œuvre tant par notre présence au sein des conseils d'administration des sociétés que nous contrôlons que par notre influence en tant qu'actionnaires importants en ce qui a trait à nos participations ne donnant pas le contrôle.

Nous investissons dans des sociétés de grande qualité et socialement responsables, qui exercent des activités durables au sein de divers secteurs et régions géographiques. Nos sociétés sont fières de contribuer depuis longtemps au bien-être des collectivités au sein desquelles elles exercent leurs activités. Les principes sous-jacents à notre approche en matière de gestion responsable sont présentés plus loin dans ce rapport et au [www.PowerCorporationCSR.com](http://www.PowerCorporationCSR.com).

Le conseil d'administration et la direction visent à offrir aux actionnaires des rendements attrayants à long terme. Peu importe la conjoncture, les sociétés dotées de bilans solides, d'une saine gestion financière et dont les liquidités

sont gérées avec prudence sont en meilleure position pour saisir les occasions les plus intéressantes. Au sein des sociétés du groupe Power, nous entrevoyons des occasions de plus en plus nombreuses de générer non seulement une croissance interne, mais également de miser sur des acquisitions aussi stratégiques que rentables.

Votre conseil d'administration désire exprimer, au nom des actionnaires, sa reconnaissance pour l'importante contribution des dirigeants et des employés de la Société, ainsi que des sociétés de notre groupe, aux solides résultats obtenus en 2016, et nous abordons l'année 2017 avec enthousiasme.

Au nom du conseil d'administration,

Signé,

Paul Desmarais, jr, o.c., o.g.  
Président du conseil  
et co-chef de la direction

Le 24 mars 2017

Signé,

André Desmarais, o.c., o.g.  
Président délégué du conseil,  
président et co-chef de la direction