

# RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AUX ACTIONNAIRES

---

L'année 2010 a été marquée par la stabilisation des marchés financiers et une reprise progressive à l'issue d'une des périodes les plus éprouvantes de l'histoire sur la scène économique. Dans cet environnement plus favorable, Power Corporation reste fidèle à son modèle d'entreprise, avec une participation active aux délibérations des conseils d'administration des sociétés du groupe, une culture de gestion prudente des risques et une vision à long terme qui apportent à nos actionnaires, à travers les années, une valorisation croissante de leurs participations.

---

## 2010

**493,7 G\$**

TOTAL DE L'ACTIF  
ET DE L'ACTIF GÉRÉ

**1 006 M\$**

BÉNÉFICE  
D'EXPLOITATION

**572 M\$**

DIVIDENDES  
DÉCLARÉS

**2,11 \$**

BÉNÉFICE  
D'EXPLOITATION  
PAR ACTION  
PARTICIPANTE

**1,16 \$**

DIVIDENDES  
DÉCLARÉS  
PAR ACTION  
PARTICIPANTE

**10,9 %**

TAUX  
DE RENDEMENT  
D'EXPLOITATION DES  
FONDS PROPRES

Les sociétés du groupe de la Financière Power, dédiées à la prestation de produits et de services de protection, de gestion d'actifs et d'épargne-retraite, ont de nouveau amélioré leurs chiffres d'affaires et leurs parts de marché. Les sociétés ont tiré parti de l'accent qu'elles ont constamment mis sur leurs réseaux de distribution et leurs produits, ainsi que de la solidité et de la stabilité financière dont elles ont fait preuve au cours de la crise financière. Pendant la majeure partie de l'année, la direction a concentré son attention sur les projets de croissance, le contrôle des coûts, le développement des modes de distribution et l'évaluation des possibilités d'augmentation des produits. L'exercice a aussi apporté son lot de défis, y compris un environnement réglementaire nettement plus exigeant, des enjeux de crédit liés à des banques européennes et la réticence des épargnants à reprendre leurs investissements dans les fonds communs de placement en actions.

La direction de notre groupe des médias est restée concentrée sur les profonds changements que traversent les médias d'information et les communications électroniques au Canada. Dans ce domaine, des progrès importants ont été accomplis au cours de l'exercice par nos entreprises de presse imprimée et électronique et grâce à notre investissement continu dans Workopolis, le principal site électronique de recherche d'emplois au Canada.

Le redressement des marchés des capitaux a facilité la mise en œuvre des stratégies d'investissement de Power Corporation. Sagard Europe et nos participations dans diverses sociétés en commandite nord-américaines ont bénéficié du retour de la liquidité sur le marché des placements privés et des placements spéculatifs; Sagard Capital Partners Management a profité de la forte remontée des cours des actions des petites et moyennes entreprises américaines. En outre, les résultats de nos investissements dans CITIC Pacific et de notre portefeuille d'actions de catégorie A ont reflété la vigueur constante de l'économie chinoise.

## RÉSULTATS FINANCIERS

Le bénéfice d'exploitation de Power Corporation du Canada se dégage à 1 006 M\$, ou 2,11 \$ par action participante, pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, comparativement à 867 M\$, ou 1,81 \$ par action, en 2009. Ces chiffres représentent une hausse de 16,6 % par action.

Les filiales ont apporté 1 100 M\$ au bénéfice d'exploitation de Power Corporation pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, comparativement à 946 M\$ en 2009, en amélioration de 16,3 %. Les activités propres de Power Corporation se soldent par une charge nette de 94 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, contre une charge nette de 79 M\$ en 2009.

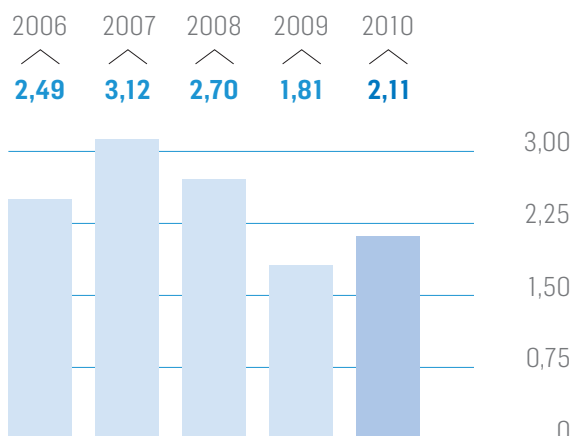
Les autres éléments, non inclus dans le bénéfice d'exploitation, comprennent en 2010 une charge de 99 M\$, représentant surtout la quote-part de Power Corporation d'une provision pour litiges constituée par Great-West Lifeco au troisième trimestre. En 2009, les autres éléments comprenaient une charge de 185 M\$, incluant la quote-part de la Société des autres éléments comptabilisés par la Corporation Financière Power, ainsi qu'une charge hors caisse de 110 M\$ liée à une baisse de valeur de la participation de la Société dans CITIC Pacific.

Finalement, le bénéfice net se dégage à 907 M\$, ou 1,89 \$ par action, en 2010, contre 682 M\$, ou 1,40 \$ par action, en 2009. Les dividendes versés ont totalisé 1,16 \$ par action en 2010, comme en 2009.

# RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AUX ACTIONNAIRES SUITE

## POWER CORPORATION BÉNÉFICE D'EXPLOITATION

En dollars par action



## RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS DU GROUPE

### CORPORATION FINANCIÈRE POWER

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, le bénéfice d'exploitation de la Financière Power s'est établi à 1733 M\$, ou 2,31 \$ par action, contre 1533 M\$, ou 2,05 \$ par action, en 2009, en hausse de 12,8 % par action.

La hausse du bénéfice d'exploitation reflète principalement l'augmentation de l'apport des filiales de la Financière Power, Great-West Lifeco et la Financière IGM.

Les autres éléments de 2010 comprennent une charge de 149 M\$, dont la majeure partie représente la quote-part de la Financière Power d'une provision pour litiges constituée par Lifeco au troisième trimestre. En 2009, les autres éléments comprenaient une charge de 94 M\$, composée essentiellement de la quote-part de la société de montants non récurrents constatés par IGM et par Pargesa.

Le bénéfice net, compte tenu des autres éléments, s'est établi à 1584 M\$, ou 2,10 \$ par action, pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, contre 1439 M\$, ou 1,92 \$ par action, en 2009.

En 2010, la Corporation Financière Power a versé 1,40 \$ de dividendes par action ordinaire, soit le même montant qu'en 2009.

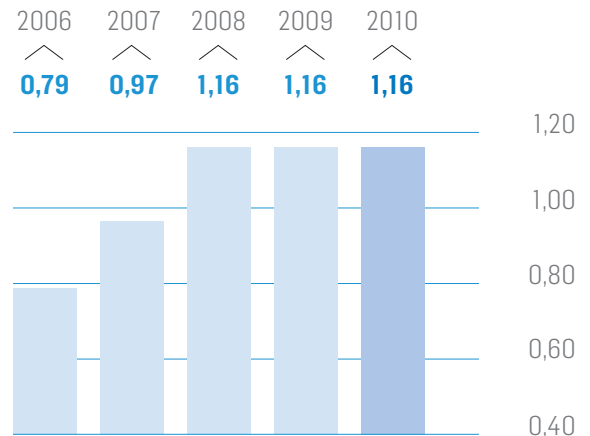
### GREAT-WEST LIFECO

Toutes les unités d'exploitation de Great-West Lifeco ont réalisé des bénéfices et des chiffres de ventes très satisfaisants en 2010, en dépit de vents contraires liés à la fermeté croissante du dollar canadien par rapport au dollar US, à la livre sterling et à l'euro. Le capital et la liquidité de la société sont solides et elle est bien positionnée pour poursuivre sa croissance.

En 2010, le bénéfice d'exploitation attribuable aux détenteurs des actions ordinaires de Great-West Lifeco s'est chiffré à 1861 M\$, comparativement à 1627 M\$ en 2009, en hausse de 14,4 %. Par action ordinaire, ces montants correspondent à 1,964 \$ pour 2010, contre 1,722 \$ en 2009.

**POWER CORPORATION  
DIVIDENDES ANNUALISÉS  
À LA FIN DE L'EXERCICE**

En dollars par action



Le bénéfice d'exploitation – une mesure financière non définie par les PCGR – exclut l'impact d'une provision supplémentaire pour litiges de 225 M\$ après impôts (dont 204 M\$ attribuables aux détenteurs des actions ordinaires de Great-West Lifeco et 21 M\$ attribuables à la part de ses actionnaires sans contrôle) constituée au troisième trimestre de 2010.

Le rendement des fonds propres s'est établi à 16,0 % du bénéfice d'exploitation et à 14,4 % du bénéfice net.

Les autres mesures du rendement de Great-West Lifeco comprennent les éléments suivants : les primes et les dépôts ont atteint 59,1 G\$, contre 56,7 G\$ en 2009; l'actif du fonds général a augmenté de 128,4 G\$ à 131,6 G\$ en 2010; et l'actif administré total au 31 décembre 2010 s'est chiffré à 483,9 G\$, comparativement à 458,6 G\$ un an plus tôt.

Le dividende sur les actions ordinaires de Great-West Lifeco est demeuré inchangé en 2010.

La situation du capital de Great-West Lifeco reste très solide. Sa filiale d'exploitation canadienne, La Great-West, compagnie d'assurance-vie, affichait, au 31 décembre 2010, un ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (MMPRCE) de 203 %. À la même date, Great-West Lifeco détenait, au niveau de la société de portefeuille, des actifs liquides de 800 M\$ environ, provenant de nouvelles émissions de titres réalisées depuis le quatrième trimestre de 2008, et dont le ratio du MPRCE de la Great-West ne tient pas compte.

Au Canada, les compagnies de Great-West Lifeco restent des chefs de file dans les domaines de l'Individuelle et de la Collective. L'exploitation canadienne a maintenu une forte croissance interne appuyée sur la diversité des modes de distribution, l'amélioration des produits et des services et le contrôle des coûts.

Au Canada, le bénéfice net attribuable aux détenteurs des actions ordinaires a atteint 940 M\$ en 2010, contre 883 M\$ en 2009. Les ventes ont augmenté de 23 % au Canada en 2010 pour atteindre 9,5 G\$; en 2009, elles s'étaient chiffrées à 7,7 G\$ après un ajustement lié à l'impact du transfert de l'actif des retraites collectives achetées à Fidelity Investments Canada. Cette croissance par rapport à 2009 s'est appuyée sur une forte demande pour les fonds de placement de détail exclusifs, pour lesquels les souscriptions ont augmenté de 31 %, ainsi que pour les produits de rentes immédiates, dont les ventes ont augmenté de 11 %, et pour les produits d'assurance-vie individuelle, qui ont progressé de 26 %. Au 31 décembre 2010, l'actif administré total a atteint 125,5 G\$, contre 114,6 G\$ au 31 décembre 2009.

# RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AUX ACTIONNAIRES SUITE

Aux États-Unis, la croissance de l'unité Services financiers de Great-West Lifeco s'est poursuivie; les ventes ont augmenté de 34 % par rapport à 2009, selon un taux de change constant. Les résultats solides enregistrés dans les marchés des régimes de retraite à cotisations déterminées et par les produits de l'assurance-vie à prime unique et de l'assurance-vie au profit d'une entreprise se sont traduits par des ventes record dans ces deux secteurs d'activité. Le bénéfice net attribuable aux détenteurs des actions ordinaires a atteint 343 M\$ en 2010, comparativement à 228 M\$ en 2009. Le total des ventes s'est élevé à 38,1 G\$ en 2010, contre 32,4 G\$ en 2009. L'impact négatif des variations des taux de change sur le bénéfice net s'est chiffré à 32 M\$, comparativement à 2009. Au 31 décembre 2010, l'actif administré total s'est établi à 293,7 G\$, contre 277,8 G\$ au 31 décembre 2009.

L'exercice 2010 a de nouveau apporté à Putnam Investments et à ses clients d'excellents rendements sur leurs placements qui, avec le lancement de produits innovateurs, se sont traduits par une très forte augmentation de la part du marché des fonds d'investissement américains. L'actif géré de Putnam, y compris PanAgora, a atteint 121 G\$ US à la clôture de l'exercice, contre 115 G\$ US un an plus tôt. L'actif géré de la gamme des fonds communs de placement à rendement absolu de Putnam, lancée en 2009, se chiffrait à 2,7 G\$ US à la fin de 2010. Putnam a encore ajouté de nouveaux produits et services à ses fonds en 2010. L'un de ses segments clés de pénétration et d'investissement est le marché des régimes à cotisations déterminées, et surtout des régimes 401(k), sur lequel les produits primés proposés par Putnam reçoivent un accueil enthousiaste de la part des employeurs des États-Unis.

En Europe, le bénéfice net attribuable aux détenteurs des actions ordinaires s'est chiffré à 578 M\$, contre 529 M\$ en 2009, en dépit des fluctuations des taux de change, qui ont réduit les résultats de 71 M\$ par rapport à 2009.

En 2010, l'exploitation européenne de Great-West Lifeco a encore dû relever des défis liés aux marchés du crédit et à un fléchissement général de la confiance du public envers les placements, suite à la forte baisse des valeurs boursières à la fin de 2008 et au début de 2009. Bien que la conjoncture se soit généralement encore améliorée en 2010, ces pressions ont pesé sur les volumes de ventes dans plusieurs secteurs. Les bénéfices ont souffert de la nécessité d'augmenter les provisions pour risque de rendement futur insuffisant des actifs et pour dépréciation d'actifs.

En 2010, les ventes ont totalisé 4,5 G\$, contre 4,0 G\$ en 2009, en hausse de 27 % en monnaie locale, mais cette hausse a été en partie effacée par l'effet négatif des variations du taux de change. L'actif administré total en Europe s'établissait à 64,7 G\$ au 31 décembre 2010, comparativement à 66,2 G\$ au 31 décembre 2009.

## FINANCIÈRE IGM

La Financière IGM et ses sociétés d'exploitation ont amélioré leur actif géré total en 2010. Le bénéfice net d'IGM a sensiblement augmenté par rapport à 2009.

Le Groupe Investors et la Financière Mackenzie, les deux principales filiales d'IGM, ont développé leurs activités en portant pendant toute l'année une attention particulière à l'innovation des produits, à la gestion des portefeuilles et des ressources, et au développement de leurs réseaux de distribution.

Le bénéfice d'exploitation attribuable aux détenteurs des actions ordinaires d'IGM se dégage à 734 M\$, ou 2,79 \$ par action, en 2010, comparativement à 622 M\$, ou 2,35 \$ par action, en 2009, en hausse de 18,7 % par action. Le bénéfice net attribuable aux détenteurs des actions ordinaires se dégage à 726 M\$, ou 2,76 \$ par action, en 2010 contre 559 M\$ ou 2,12 \$ par action en 2009.

L'actif géré total s'établit à 129,5 G\$ au 31 décembre 2010, en hausse de 7,4 %.

Le rendement des fonds propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires en fonction du bénéfice d'exploitation s'est établi à 17,0 % en 2010, comparativement à 14,8 % en 2009. Les dividendes déclarés en 2010 n'ont pas changé par rapport à 2009.

Le réseau de conseillers du Groupe Investors a atteint 4 686 conseillers au 31 décembre 2010, contre 4 633 au 31 décembre 2009. Au Groupe Investors, les ventes de parts de fonds communs de placement ont atteint 5,7 G\$ au cours de l'exercice 2010, comparativement à 5,0 G\$ en 2009; les ventes nettes de parts de fonds communs se sont établies à 253 M\$, contre 404 M\$ en 2009. L'actif géré des fonds communs de placement atteignait 61,8 G\$ au 31 décembre 2010, contre 57,7 G\$ au 31 décembre 2009, en hausse de 7,2 %.

Chez Mackenzie, le total des ventes se dégage à 12,2 G\$ en 2010, contre 11,6 G\$ pour l'exercice précédent. Les rachats nets de parts ont totalisé à 1,5 G\$, contre 1,4 G\$ pour l'exercice 2009.

Le rendement des portefeuilles des fonds Mackenzie a de nouveau été élevé : 60 % de l'actif de ces fonds se classe dans le premier ou le deuxième quartile dans leurs catégories respectives depuis les trois dernières années.

L'actif géré total de Mackenzie a atteint 68,3 G\$ au 31 décembre 2010, comparativement à 63,6 G\$ au 31 décembre 2009, en amélioration de 7,5 %. À la clôture de l'exercice 2010, l'actif géré des fonds communs de placement s'est chiffré à 43,5 G\$, contre 40,6 G\$ un an auparavant, en amélioration de 7,0 %.

#### PARGESA

Le groupe Pargesa détient, directement ou par l'entremise de Groupe Bruxelles Lambert (GBL), une société de portefeuille belge, des participations importantes dans six grandes entreprises européennes : Lafarge, une entreprise de produits du ciment et de matériaux de construction; Imerys, un producteur de minéraux industriels; Total, dans le secteur pétrole et gaz; GDF Suez dans l'électricité et le gaz; Suez Environnement dans la gestion de l'eau et des déchets, et Pernod Ricard, un important producteur de vins et de spiritueux.

La Financière Power, par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive, Power Financial Europe B.V., et le groupe familial Frère de Belgique détiennent chacun une participation de 50 % dans la société néerlandaise Parjointco. L'investissement principal de Parjointco est une participation de 54,1 % (62,9 % des droits de vote) dans Pargesa Holding SA, la société mère du groupe Pargesa, dont le siège social se trouve à Genève, en Suisse.

La stratégie du groupe Pargesa est axée sur le développement d'un nombre limité de participations importantes sur lesquelles il peut exercer une influence notable ou obtenir une position de contrôle. En 2010, le portefeuille de Pargesa n'a subi aucun changement majeur. Dans l'ensemble, les sociétés du groupe ont amélioré leurs résultats d'exploitation après avoir traversé la conjoncture très difficile de 2009.

En 2010, Pargesa et GBL ont réalisé plusieurs opérations visant à proroger les échéances de leur dette et à en abaisser le coût. En juin, GBL a procédé à une émission de 350 M€ d'obligations à 3,7 %, échéant dans 7,5 ans et elle a racheté, dans le courant de l'année, pour 126 M€ d'obligations convertibles. En octobre, Pargesa a émis pour 150 M FS d'obligations à 2,5 % par an échéant dans six ans, et elle a racheté pour 6 M FS d'obligations convertibles échéant en 2013 et 132 M FS échéant en 2014. Également en 2010, GBL a acheté en bourse pour 122 M€ d'actions de Pernod Ricard; au 31 décembre 2010, sa participation dans Pernod Ricard atteignait 9,9 %.

En 2010, Pargesa a réalisé un bénéfice d'exploitation net de 465 M€; cette baisse de 9,2 % est surtout attribuable au fléchissement de 8,5 % de la valeur de l'euro en francs suisses, la monnaie de présentation de Pargesa. En outre, les résultats de 2009 comprenaient des éléments non récurrents, notamment un dividende exceptionnel de GDF Suez.

# RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AUX ACTIONNAIRES SUITE

À la fin de décembre 2010, la valeur de l'actif net ajusté de Pargesa s'établissait à 8,4 G FS, soit 99,8 FS par action, comparativement à 127,1 FS à la fin de 2009, une baisse de 21,5 % exprimée en francs suisses.

À l'assemblée annuelle des actionnaires de Pargesa, convoquée pour le 5 mai 2011, le conseil d'administration proposera le maintien du dividende à 2,72 FS par action au porteur, pour une distribution totale de 230 M FS.

## ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT DE POWER CORPORATION

Indépendamment de sa participation dans la Financière Power, Power Corporation exerce des activités d'investissement qui visent à consolider ses liens existants et à saisir des occasions de diversification intéressantes. Dans ses placements pour son propre compte, Power Corporation pratique un style de gestion fondé sur la recherche de participations de qualité à prix avantageux et sur des analyses en profondeur; si elle le juge approprié, elle intervient auprès des entreprises auxquelles elle participe, y compris, le cas échéant, en siégeant à leurs conseils d'administration. Elle attache une importance particulière aux stratégies, à la gestion des ressources humaines et à l'emploi du capital, en se situant dans une perspective à long terme. Ces activités comprennent des participations dans des entreprises de technologie et de communications et médias, des fonds de placement à vocation particulière, et des activités de longue date en Asie. Bien que le bénéfice de ce portefeuille aient souffert de la conjoncture économique de ces dernières années, les plus-values non réalisées ont sensiblement augmenté en 2010. Les bénéfices que la Société tire de ces activités d'investissement peuvent être irréguliers mais ils devraient procurer à nos actionnaires des rendements attrayants à long terme.

### TECHNOLOGIE

Power Corporation a des participations directes et indirectes dans diverses sociétés exploitantes, notamment dans les domaines de la biotechnologie et de l'énergie propre. Ces placements ne représentent qu'une faible proportion des actifs de la Société.

### COMMUNICATIONS ET MÉDIAS

Par l'entremise de filiales en propriété exclusive, Power Corporation exerce ses activités dans de nombreux secteurs de l'industrie des communications.

Gesca détient les activités de la Société dans le secteur des médias d'information, dont *La Presse*, le principal quotidien français du Canada. Ce journal est réputé pour la qualité de sa couverture des nouvelles nationales et internationales, ses reportages exclusifs, sa présentation novatrice et ses chroniqueurs, dont le travail a été maintes fois récompensé pour l'excellence en journalisme. En 2010, *La Presse* s'est dotée d'une équipe interne dédiée au développement des produits et plates-formes numériques de nouvelles, et elle a lancé son application populaire pour iPhone, «*La Presse Hockey*». Les journaux régionaux de Gesca, qui comprennent *Le Soleil* de Québec, *Le Droit* d'Ottawa, le *Nouvelliste* de Trois-Rivières, *La Tribune* de Sherbrooke, *Le Quotidien* de Chicoutimi et *La Voix de l'Est* de Granby, publiés en format tabloïd, sont solidement ancrés dans les régions où ils sont publiés. Gesca détient également Cyberpresse.ca, un important site francophone d'information de référence au Canada. En 2010, Cyberpresse a été, parmi tous les sites importants de nouvelles au Canada, celui sur lequel le trafic a le plus augmenté.

Propriétés numériques Square Victoria (PNSV) détient les participations de la Société dans les secteurs des médias numériques, de la production télévisée, des livres et de la publication de magazines. Ses activités portent essentiellement sur le domaine des services numériques, notamment par le biais de ses participations dans Workopolis, la principale entreprise d'offre et de recherche d'emplois en ligne au Canada, et dans Olive Media, le principal réseau canadien de publicité en ligne. PNSV détient aussi *La Presse Télé*, l'une des principales entreprises indépendantes de production télévisuelle du Québec.

## PLACEMENTS DANS DES FONDS

Au fil des ans, Power Corporation a fait des placements ciblés dans des fonds d'investissement, des fonds de couverture et des valeurs mobilières. La Société détient des participations dans un nombre restreint de fonds de capital-investissement en Amérique du Nord. Dans l'ensemble, ces fonds ont réalisé de bons résultats en 2010, et Power Corporation est satisfaite des rendements exceptionnels et des bénéfices que son portefeuille de fonds de capital-investissement a générés au fil des ans.

Sagard SAS, une filiale de la Société établie à Paris, gère deux fonds de capital-investissement, Sagard 1 et Sagard 2. En 2002, Power Corporation s'était engagée à investir 100 M€ dans *Sagard Private Equity Partners* (Sagard 1), un fonds européen de 535 M€ dans lequel GBL s'était également engagée à investir 50 M€. Sagard 1 a réalisé douze investissements pour un total de 501 M€. Au 31 décembre 2010, huit d'entre eux avaient été vendus, apportant à la Société des rendements et des bénéfices satisfaisants.

En 2006, Sagard 2, un nouveau fonds pratiquant la même stratégie d'investissement que Sagard 1, a été lancé. À la clôture, ce nouveau fonds avait des engagements totaux de 1 010 M€. Power Corporation s'est engagée à investir 200 M€ dans Sagard 2, et Pargesa et GBL se sont engagés à y investir respectivement 50 M€ et 150 M€. En novembre 2009, la taille de Sagard 2 a été réduite de 20 % et ramenée à 810 M€, et les engagements des investisseurs ont été réduits de façon proportionnelle. À ce jour, Sagard 2 a réalisé quatre investissements.

Par ailleurs, Sagard Capital Partners Management, une filiale américaine en propriété exclusive de la Société, a pris des participations dans de moyennes entreprises cotées en bourse aux États-Unis. Power Corporation a affecté une somme de 250 M\$ US à ce fonds.

## ASIE

En Asie, Power Corporation détient une participation d'environ 4,3 % dans CITIC Pacific. Pour 2010, CITIC Pacific a annoncé un bénéfice attribuable à ses actionnaires de 8,9 G\$ HK, en hausse de 49,8 % par rapport à 2009 et le deuxième plus élevé jamais réalisé par cette société.

La performance de l'entreprise de production d'aciers spéciaux a été excellente et l'apport de ce segment au résultat de CITIC Pacific a atteint 2,1 G\$ HK, en hausse de 49 % par rapport à 2009. Il convient de signaler que ce succès a été réalisé par deux aciéries qui ont vendu pour 6,6 millions de tonnes environ de produits d'aciers spéciaux. En 2009, l'apport de ce secteur comprenait aussi le bénéfice de l'aciérie de Shijiazhuang, vendue au début de 2010. Les prix des principaux produits d'acier ont augmenté de 18 % environ par rapport à l'exercice précédent en raison d'une forte hausse du coût des matières premières. Le potentiel du marché des aciers spéciaux est prometteur; l'économie chinoise continue de grandir et les niveaux de la demande pour ces produits sont comparables à ceux des pays industrialisés. La capacité de production de CITIC Pacific atteindra 11 millions de tonnes en 2011 et le tonnage de produits d'acier de qualité offert sur le marché par cette société augmentera en conséquence.

La grande priorité de la direction de CITIC Pacific demeure la construction et la mise en production de sa mine de minerai de fer en Australie-Occidentale. D'importantes installations seront bientôt achevées. L'objectif est de mettre la première chaîne de production en marche dans le cadre d'un système intégré avant la fin de juillet afin que l'entreprise puisse commencer à exporter du minerai de fer avant la fin de 2011.

L'apport au résultat de CITIC Pacific provenant du secteur immobilier a atteint 960 M\$ HK, en hausse de 4 %, surtout grâce à la vente et à la location d'immeubles en Chine continentale. CITIC Pacific reste optimiste à l'égard des perspectives à long terme du marché immobilier chinois. Ses moyens financiers et ses stocks de terrains à faible coût permettent à la société d'affronter la volatilité à court terme du marché.



# RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AUX ACTIONNAIRES SUITE

Le rendement des fonds propres de CITIC Pacific a atteint 14 % en 2010, contre 11 % en 2009. Cette société dispose de ressources suffisantes pour financer ses investissements dans le minerai de fer et accroître sa capacité de production d'acier spécial. La société a déclaré un dividende totalisant 0,45 \$ HK en 2010, en hausse de 0,05 \$ HK par rapport à 2009.

En 2004, Power Corporation avait obtenu un permis d'investisseur institutionnel étranger admissible (permis de QFII) en Chine l'autorisant à faire des opérations sur les actions de catégorie A aux bourses de Shanghai et de Shenzhen. Bien que l'économie chinoise ait conservé son élan en 2010, divers facteurs ont entretenu une forte volatilité sur les marchés des actions, notamment les politiques adoptées par le gouvernement pour freiner l'inflation et contenir des bulles spéculatives apparues dans certains secteurs de l'économie. Cette volatilité sur les marchés a apporté des défis importants mais aussi de belles opportunités pour la Société, dont la stratégie d'investissement cible les titres de qualité accessibles à des prix avantageux. Notre portefeuille de QFII nous a fourni 2 M\$ de gains avant impôts en 2010, comparativement à une perte de 10 M\$ en 2009. Power Corporation s'emploie continuellement à consolider son équipe de placement locale, laquelle s'efforce d'acquérir des positions à long terme dans des entreprises chinoises disposant de fondamentaux solides et de privilégier des placements susceptibles de bénéficier de la croissance de l'économie chinoise.

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

À l'assemblée annuelle de mai 2011, les actionnaires seront invités à élire au conseil MM. Marcel Coutu et Timothy Ryan. M. Coutu, le président et chef de la direction de Canadian Oil Sands Limited et président du conseil de Syncrude Canada Ltd., possède une expérience étendue des sociétés ouvertes du secteur de l'énergie et du domaine du financement des entreprises. M. Ryan est le président et chef de la direction de SIFMA, la Securities Industry and Financial Markets Association, une association commerciale de premier plan représentant les participants aux marchés des capitaux mondiaux. Il a cumulé une vaste expérience internationale dans le secteur des services financiers. Ces messieurs sont aussi des administrateurs de Great-West Lifeco et de plusieurs de ses principales filiales.

## LE GROUPE POWER

Les sociétés du groupe de Power entretiennent dans tout le Canada un dialogue sur plusieurs sujets importants pour les Canadiens et le secteur des services financiers. Ce sont, entre autres, le débat public touchant la capacité des Canadiens qui prennent leur retraite à s'y préparer et certaines questions connexes.

Le système des retraites du Canada est l'un des plus solides des pays membres de l'OCDE, tant à l'égard de la suffisance des revenus qu'à celui de la pérennité du système. L'un de ses principaux avantages est qu'il comporte un bon équilibre entre les programmes publics, les régimes parrainés par les employeurs et l'épargne individuelle. Toutefois, diverses études suggèrent que bien des Canadiens d'âges et de revenus différents préparent encore insuffisamment leur retraite. Le débat public sur la retraite est donc nécessaire et souhaitable. Des améliorations peuvent être apportées au système et devraient l'être, mais il faudrait qu'elles reposent sur des études solides et qu'elles visent à perfectionner les nombreux éléments existants qui fonctionnent déjà bien.

Le recours aux services de conseillers financiers joue un rôle important pour permettre aux Canadiens de planifier leur retraite et d'en assurer le confort. Des recherches de l'Institut des fonds d'investissement du Canada ont établi que les personnes qui ont un conseiller financier disposent de portefeuilles de titres nettement plus substantiels que les autres, dans toutes les fourchettes de revenu et d'âge. Ces personnes participent aussi à environ deux fois plus de programmes comportant des avantages fiscaux, tels que les REER, et estiment qu'elles auront assez d'argent pour avoir une retraite confortable.

Les fonds communs de placement comptent parmi les produits d'épargne les plus populaires au Canada. Une étude détaillée parrainée par la Financière Mackenzie et réalisée par Bain Consulting montre que, pour la vaste majorité des investisseurs canadiens, le coût associé à la propriété de parts de fonds communs de placement achetées avec un conseiller financier est comparable à ce qu'il est aux États-Unis. Plusieurs autres études publiées sur la question ne tiennent pas compte de différences importantes touchant la façon dont les frais liés aux fonds de placement sont communiqués ni les modes de distribution de ces fonds dans les deux pays. La société est convaincue qu'avec les conseils dispensés par des conseillers financiers professionnels, les fonds communs de placement continueront de constituer, aux yeux de millions de Canadiens, un moyen très efficace de préparer leur avenir financier.

Power Corporation et ses filiales pensent que le débat public actuel sur la préparation de la retraite est important et bénéfique. Un bon équilibre entre les initiatives des secteurs public et privé permet d'améliorer un système déjà satisfaisant et d'accroître le nombre de Canadiens dont l'avenir financier est bien préparé.

Les activités d'investissement de Power Corporation continuent d'être exercées conformément à notre longue tradition, définie par des analyses fondamentales exhaustives, les perceptions et l'expérience du groupe, une gouvernance efficace exercée par l'entremise des conseils d'administration, une attention soutenue sur les stratégies, la gestion des ressources humaines et l'emploi du capital, et une approche mesurée envers les risques et la gestion des bilans. Nous prévoyons faire de nouveaux investissements conformes à notre stratégie et explorer de nouvelles avenues selon l'évolution des marchés et les occasions qui se présenteront.

Le conseil d'administration et la direction s'efforcent d'offrir aux actionnaires des rendements attrayants à long terme, comme en témoignent la progression de longue date des cours de nos actions et de nos dividendes. Power Corporation devra probablement encore exercer ses activités dans une conjoncture difficile, mais nous sommes d'avis que la prudence délibérée de notre style de gestion et de gouvernance nous confère un cadre approprié pour saisir les occasions issues de la relance des économies mondiales.

Votre conseil d'administration désire exprimer, au nom des actionnaires, sa reconnaissance pour l'importante contribution des employés de la Société et des sociétés de son groupe aux succès obtenus en 2010, en ce début de reprise de l'économie.

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION,

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

Le 10 mars 2011

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