

Rapport du conseil d'administration aux actionnaires

L'année 2011 a été prospère pour les sociétés du groupe de Power Corporation et les placements de cette dernière; les résultats des activités liées aux services financiers 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 comportait des 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 que nous avons une culture de gestion 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 intéressant à nos activités.

2 0 1 1

499,6 \$ MILLIARDS	1 152 \$ MILLIONS	574 \$ MILLIONS
ACTIF CONSOLIDÉ ET ACTIF GÉRÉ	BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS PARTICIPANTES	DIVIDENDES DÉCLARÉS
13,0 %	2,50 \$	1,16 \$
TAUX DE RENDEMENT DES FONDS PROPRES SELON LE BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL	BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL PAR ACTION PARTICIPANTE	DIVIDENDES DÉCLARÉS PAR ACTION PARTICIPANTE

Mission d'entreprise

Faire fructifier l'avoir des actionnaires en assurant une gestion dynamique des sociétés opérantes et des investissements pouvant générer une croissance soutenue à long terme des bénéfices et des dividendes. Cet objectif ne peut être atteint qu'en adoptant une approche prudente en matière de risque et en agissant de manière socialement responsable envers la collectivité. Power Corporation cherche à agir comme un propriétaire doté d'une perspective à long terme et d'une vision stratégique bien définies articulées autour de valeurs fondamentales solides.

Les sociétés de services financiers de Power Corporation sont orientées sur la prestation de produits et de services de protection, de gestion d'actifs et d'épargne-retraite. Nous continuons de croire que les tendances démographiques touchant l'épargne-retraite, combinées à la preuve irréfutable que les conseils d'un conseiller financier qualifié créent de la valeur ajoutée pour nos clients, confirment la justesse de notre stratégie, laquelle consiste à développer une plateforme avec des réseaux de distribution multiples axée sur la prestation de services-conseils en Amérique du Nord. Nos sociétés continuent de bénéficier de la vigueur de notre approche à l'égard de la gestion des bilans, de notre culture soutenue de gestion du risque, de nos compétences en investissement du crédit et de la résilience de nos réseaux de distribution. Nous estimons que cette approche a apporté à Great-West Lifeco et à la Financière IGM des résultats qui les placent en tête du secteur, sans parler du robuste portefeuille de sociétés de grande qualité du groupe Pargesa.

En 2011, nos activités de placement ont mis en évidence leur potentiel de rendement. En appliquant les principes de placement de Power Corporation et en exploitant l'expertise, les connaissances et les liens de la Société, ces activités de placement ont procuré des rendements supérieurs et une diversification intéressante. Les fonds Sagard, dont la gestion relève d'entités appartenant en propriété exclusive à Power Corporation, ont tous obtenus de bons résultats en 2011. Ces fonds comprennent Sagard Europe, qui se spécialise dans les fonds de capital-investissement européens et a réalisé des profits appréciables en 2011, Sagard Capital, qui acquiert des participations clés dans des petites et moyennes entreprises aux États-Unis, et Sagard China, qui gère activement des portefeuilles d'actions « A », « B » et « H » chinoises. Les investissements de Power dans des sociétés en commandite nord-américaines ont aussi produit des rendements attrayants. L'ajout le plus notable à nos activités de placement au cours de l'exercice a été l'acquisition d'une participation de 10 % dans China Asset Management Co. Ltd., laquelle a été finalisée en décembre dernier.

RÉSULTATS FINANCIERS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, le bénéfice opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation du Canada s'est chiffré à 1 152 M\$, ou 2,50 \$ par action participante, comparativement à 957 M\$, ou 2,09 \$ par action, en 2010, soit une augmentation de 19,9 % par action.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, l'apport des filiales au bénéfice opérationnel de Power Corporation s'est chiffré à 1 150 M\$, comparativement à 1 097 M\$ pour la période correspondante de 2010, soit une hausse de 4,8 %. Les résultats des activités propres ont représenté un apport de 43 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, comparativement à une charge nette de 99 M\$ pour la période correspondante de 2010.

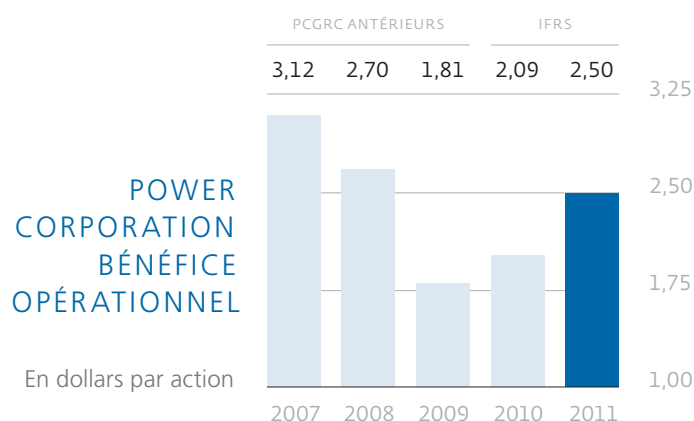
Les autres éléments, exclus du bénéfice opérationnel, correspondaient à une charge de 77 M\$ en 2011 et à une charge de 230 M\$ pour la période correspondante de 2010. Les autres éléments en 2011 représentent la quote-part revenant à la Société des autres éléments de la Financière Power, comme il est décrit ci-dessous, ainsi qu'une charge de dépréciation sans effet de trésorerie de 72 M\$ liée à la participation de la Société dans CITIC Pacific.

Compte tenu de ce qui précède, le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes s'est établi à 1 075 M\$, ou 2,34 \$ par action, en 2011, comparativement à 727 M\$, ou 1,59 \$ par action, pour la période correspondante de 2010.

Les dividendes versés ont totalisé 1,16 \$ par action en 2011, soit le même montant qu'en 2010.

Rapport du conseil d'administration aux actionnaires

(SUITE)



RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS DU GROUPE

CORPORATION FINANCIÈRE POWER

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, le bénéfice opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de la Financière Power s'est chiffré à 1 729 M\$, ou 2,44 \$ par action, comparativement à 1 625 M\$, ou 2,30 \$ par action, pour la période correspondante de 2010, soit une augmentation de 6,2 % par action.

Cette augmentation du bénéfice opérationnel reflète principalement l'apport accru des filiales de la Société, Great-West Lifeco et la Financière IGM.

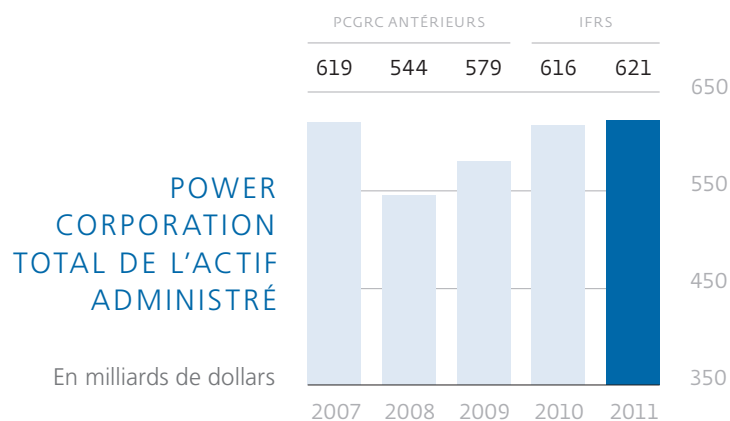
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, les autres éléments correspondaient à une charge de 7 M\$, comparativement à une charge de 157 M\$ pour la période correspondante de 2010.

En 2011, les autres éléments incluent un apport de 88 M\$ représentant la quote-part revenant à la Financière Power du bénéfice non opérationnel de Great-West Lifeco. Au cours du quatrième trimestre de 2011, Great-West Lifeco a réévalué et réduit la provision liée à des litiges qui avait été constituée au troisième trimestre de 2010, ce qui a eu une incidence positive sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Great-West Lifeco de 223 M\$ en 2011. De plus, Great-West Lifeco a constitué une provision de 99 M\$ relativement au règlement d'un litige lié à sa participation dans un fonds de capital-investissement américain.

En 2011, les autres éléments incluent aussi une charge de 133 M\$, qui représente la quote-part revenant à la Financière Power de la réduction de valeur de 650 M€ du placement de GBL dans Lafarge.

Le bénéfice net, incluant les autres éléments, attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est chiffré à 1 722 M\$, ou 2,43 \$ par action, pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, comparativement à 1 468 M\$, ou 2,08 \$ par action, en 2010.

En 2011, la Corporation Financière Power a versé des dividendes de 1,40 \$ par action ordinaire, soit le même montant qu'en 2010.



GREAT-WEST LIFECO

La situation financière de Great-West Lifeco demeure très solide grâce à son rendement soutenu et constant en 2011. La société a enregistré des résultats supérieurs à ceux de ses pairs en raison de la forte croissance interne des primes et des dépôts et du rendement élevé des placements, en dépit de la conjoncture difficile.

En 2011, Great-West Lifeco a déclaré un bénéfice opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de 1 898 M\$, comparativement à 1 819 M\$ en 2010. Le rendement des fonds propres de Great-West Lifeco, qui s'est établi à 16,6 % du bénéfice opérationnel et à 17,6 % du bénéfice net de l'exercice clos le 31 décembre 2011, compte toujours parmi les plus élevés du secteur des services financiers.

Le rendement de Great-West Lifeco en 2011 se mesure également par les indicateurs suivants :

- > Les primes et les dépôts se sont élevés à 62,3 G\$, comparativement à 59,1 G\$ en 2010.
- > L'actif du fonds général et des fonds distincts est passé de 229,4 G\$ à 238,8 G\$ en 2011.
- > Le total de l'actif administré au 31 décembre 2011 se chiffrait à 502 G\$, comparativement à environ 487 G\$ pour l'exercice précédent.

Le dividende sur les actions ordinaires de Great-West Lifeco est demeuré inchangé en 2011.

La situation du capital de Great-West Lifeco demeure très solide. Au 31 décembre 2011, le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (MMPRCE) de la Great-West se chiffrait à 204 % sur une base consolidée. Cette évaluation de la vigueur du capital le situe dans la tranche supérieure de la fourchette cible.

Au 31 décembre 2011, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de Great-West Lifeco se chiffraient à environ 600 M\$, soit le résultat net des transactions sur capital réalisées depuis le troisième trimestre de 2008. Ces actifs liquides étant détenus par Great-West Lifeco, les ratios de capital réglementaires de ses filiales en exploitation n'en tiennent pas compte, ce qui rehausse la situation de capital et le niveau des liquidités de Great-West Lifeco, augmentant ainsi la capacité de la société à tirer parti des occasions qui se présentent sur le marché.

Rapport du conseil d'administration aux actionnaires

(SUITE)

Au Canada, les sociétés de Great-West Lifeco restent des chefs de file dans les domaines de l'Individuelle et de la Collective. Les souscriptions d'assurance individuelle au Canada ont augmenté de 6 % tandis que les souscriptions de fonds de placement de détail exclusifs ont augmenté de 3 % d'un exercice à l'autre. L'exploitation canadienne a connu une forte croissance interne grâce à la diversité des modes de distribution, l'amélioration prudente des produits et des services et le contrôle des coûts.

Les services de retraite collectifs ont connu une forte croissance et les activités d'assurance collective ont continué d'afficher un solide taux de maintien tandis que les fonds distincts individuels ainsi que les fonds communs de placement ont maintenu des flux de trésorerie nets positifs.

Ensemble, les sociétés en exploitation de Great-West Lifeco demeurent le premier fournisseur canadien en matière de solutions d'assurance individuelle.

Aux États-Unis, les Services financiers de Great-West Lifeco ont continué d'afficher des résultats solides en 2011. Bien que le total des souscriptions ait diminué par rapport aux résultats records de l'exercice 2010, l'attention particulière portée à l'expansion du réseau de distribution et à la diversification de la gamme de produits a donné lieu à une hausse de 23 % des souscriptions de régimes 401(k), en plus de faire bondir le nombre d'affaires liées aux produits d'assurance-vie détenus par des sociétés à l'échelle régionale et nationale en 2011.

En 2011, Putnam a continué à renforcer sa marque et sa position sur le marché en mettant l'accent sur le rendement et l'innovation des placements et a proposé aux investisseurs de nouvelles façons de s'adapter à la volatilité des marchés. Par exemple, la société a lancé le Dynamic Risk Allocation Fund qui, selon elle, peut générer des rendements plus élevés qu'un fonds équilibré traditionnel avec pratiquement le même niveau de volatilité et de risque. Putnam s'est également démarquée comme société en étant une des premières à utiliser les médias sociaux pour interagir avec ses clients et solidifier sa marque.

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.

En 2011, la compagnie a encore dû relever des défis liés aux marchés du crédit et à une baisse générale de la confiance du public envers les placements en raison de la volatilité des marchés boursiers. Ces pressions ont continué de peser sur les volumes de souscriptions. Les bénéfices ont encore une fois souffert de la nécessité d'augmenter les provisions pour risque de rendement futur insuffisant des actifs et pour dépréciation d'actifs. L'incidence sur les bénéfices a été quelque peu atténuée par les activités de réduction du risque de crédit de la compagnie et les possibilités d'amélioration de rendement offertes par les *gilts* (obligations d'État britanniques) en raison des écarts de crédit plus grands.

FINANCIÈRE IGM

Le bénéfice net de la Financière IGM et de ses sociétés d'exploitation a augmenté en 2011. L'actif géré total moyen a augmenté d'un exercice à l'autre.

Le Groupe Investors et la Financière Mackenzie, les deux principales filiales de la société, ont continué de développer 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 opérationnel attribuable aux détenteurs des actions ordinaires s'est établi à 833 M\$, ou 3,22 \$ par action, pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 comparativement à 759 M\$, ou 2,89 \$ par action, en 2010.

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, y compris les autres éléments, s'est établi à 901 M\$, ou 3,48 \$ par action, pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 comparativement à 731 M\$, ou 2,78 \$ par action, en 2010.

Au 31 décembre 2011, l'actif géré totalisait 118,7 G\$, comparativement à 129,5 G\$ au 31 décembre 2010, soit une baisse de 8,3 % principalement attribuable à la chute du cours des actions pendant le deuxième semestre de l'exercice.

Les dividendes se sont établis à 2,10 \$ par action pour l'exercice, en hausse par rapport à 2,05 \$ pour l'exercice précédent.

Le réseau de conseillers du Groupe Investors a encore poursuivi son expansion en ouvrant cinq nouveaux bureaux régionaux en 2011, portant le total à 106 bureaux régionaux à l'échelle du Canada. L'effectif des conseillers s'établissait à 4 608 au 31 décembre 2011.

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\$, comparativement à 5,7 G\$ en 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. Les ventes nettes de fonds communs de placement en 2011 se sont chiffrées à 39 M\$.

Le Groupe Investors continue de répondre aux besoins financiers complexes de ses clients en offrant une gamme diversifiée de produits et de services avec des conseils financiers personnalisés. Tout au long de l'exercice, les conseillers ont aidé les clients à mieux comprendre l'incidence de la volatilité des marchés financiers sur leur planification financière à long terme.

L'actif géré total de Mackenzie a atteint 61,7 G\$ à la fin de 2011, comparativement à 68,3 G\$ au 31 décembre 2010. Le total des ventes s'est chiffré à 10,3 G\$, en baisse par rapport au niveau de 12,2 G\$ de l'exercice précédent. Les rachats nets de parts ont totalisé 2,5 G\$ pour l'exercice, contre 1,5 G\$ en 2010.

La Financière Mackenzie a maintenu son objectif d'offrir à long terme des rendements de placement stables à travers les divers styles de gestion pratiqués dans ses investissements, tout en mettant l'accent sur l'innovation dans les produits et sur la communication avec les conseillers et les investisseurs. Cet objectif est mis en évidence par les relations solides que Mackenzie entretient avec les conseillers financiers, par les efforts consacrés aux programmes de formation à l'intention des investisseurs et des conseillers et par la détermination dont fait preuve la société au moyen des stratégies de gestion active des portefeuilles. En 2011, Mackenzie a élargi la gamme de produits de placement offerts aux Canadiens en lui ajoutant plusieurs nouveaux fonds et davantage d'options, y compris des solutions de report d'impôt.

Rapport du conseil d'administration aux actionnaires

(SUITE)

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 le traitement de l'eau et la gestion des déchets, et Pernod Ricard, un important producteur de vins et de spiritueux. 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.

Le bénéfice opérationnel de Pargesa s'est chiffré à 343 M FS en 2011, contre 466 M FS en 2010. Cette baisse est surtout attribuable à l'affaiblissement de l'euro par rapport au franc suisse, la monnaie de présentation de Pargesa. De fait, le taux de change moyen de l'exercice 2011 a diminué de 13,0 %, et Pargesa a enregistré une perte de change de 55 M FS sur la vente d'euros résultant de la vente de sa participation dans Imerys à GBL. De plus, bien que le bénéfice d'Imerys soit en hausse, son apport à Pargesa a diminué en raison de la diminution de sa participation dans cette entreprise. Après la prise en charge d'une réduction de valeur de 416 M FS de la participation de GBL dans Lafarge, le résultat net a affiché une perte de 65 M FS. La réduction de valeur n'a pas eu d'incidence sur la trésorerie ou sur l'actif net ajusté du groupe.

À la fin de décembre 2011, la valeur de l'actif net ajusté de Pargesa s'établissait à 6,7 G FS, soit 80,0 FS par action, comparativement à 99,8 FS à la fin de 2010, une baisse de 19,8 % exprimée en francs suisses.

La crise financière de 2011 a mis un terme au rebond conjoncturel de la production industrielle et des échanges internationaux amorcé en 2010. Après s'être vivement redressée en 2010, la croissance économique a de nouveau ralenti durant le second semestre de l'exercice écoulé. La crise de la dette en Europe s'est propagée à l'économie réelle, étant donné que la fragilisation des systèmes bancaires européens a conduit à un ralentissement du financement et que les mesures drastiques de réduction des dépenses publiques qu'ont dû prendre d'urgence certains États ont eu une incidence négative sur la croissance. À la fin de l'exercice 2011, la zone euro était entrée en récession.

À la prochaine assemblée annuelle des actionnaires de Pargesa, convoquée pour le 16 mai 2012, le conseil d'administration proposera de payer un dividende de 2,57 FS par action au porteur, représentant une distribution totale de 217,5 M FS. En francs suisses, ce dividende par action de 2,57 FS représente une baisse de 5,5 %, mais il est en hausse de 2,4 % en euros, la monnaie fonctionnelle du portefeuille du groupe.

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 entreprises 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 de produits et plateformes 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 compact, sont solidement ancrés dans les régions où ils sont publiés. Gesca détient également LaPresse.ca, un des plus importants sites francophones de référence au Canada pour les nouvelles et l'information.

Propriétés numériques Square Victoria (PNSV) détient les participations de la Société dans les secteurs des médias numériques, de la production télévisuelle, des livres et de la publication de magazines. Ses activités portent essentiellement sur le domaine des services numériques, notamment par l'intermédiaire de ses participations dans Workopolis, la principale entreprise d'offre et de recherche d'emplois en ligne au Canada, dans Olive Media, un des principaux réseaux canadiens de publicité en ligne, et dans DuProprio Inc., une entreprise canadienne de publicité immobilière en ligne. PNSV détient aussi *La PresseTélé*, l'une des principales entreprises indépendantes de production télévisuelle du Québec.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Indépendamment de ses participations dans les sociétés du groupe, Power Corporation exerce des activités d'investissement qui visent à consolider ses liens existants et à saisir des occasions de rendements à long terme supérieurs et de diversification. Celles-ci comprennent des activités de longue date en Asie, des placements stratégiques en propriété exclusive et des fonds de placement à vocation particulière. Nous rappelons au lecteur que, bien qu'ils puissent fluctuer, les bénéfices tirés de ces activités d'investissement devraient procurer à nos actionnaires des rendements attrayants à long terme.

ASIE

En Asie, Power Corporation détient une participation d'environ 4,3 % dans CITIC Pacific. Pour 2011, CITIC Pacific a annoncé un bénéfice attribuable à ses actionnaires de 9,2 G\$ HK, en hausse de 4 % par rapport à 2010.

Le secteur de la production d'aciers spéciaux a fourni un apport de 2,0 G\$ HK aux bénéfices de CITIC Pacific. À l'exclusion de la charge de dépréciation de 342 M\$ HK attribuable à la fermeture de certains fours désuets, l'apport de ce secteur a augmenté de 11 % par rapport à 2010. Avec l'ajout d'une nouvelle capacité, la production d'acier a augmenté de 13 %, pour s'établir à 6,96 millions de tonnes pour l'exercice.

La grande priorité de la direction de CITIC Pacific demeure la construction et la mise en production de sa mine de fer en Australie-Occidentale. La construction des installations importantes de la première chaîne de production en est à l'étape finale. Les travaux portant sur la deuxième chaîne de production ont commencé. CITIC Pacific a comme objectif de mettre les deux chaînes en marche avant la fin d'août et la fin de décembre 2012, respectivement.

L'apport du secteur immobilier au bénéfice de CITIC Pacific a augmenté de 270 %, pour s'établir à 2,2 G\$ HK en 2011, grâce à l'achèvement et à la livraison d'unités dans divers projets résidentiels et de tours à bureaux jumelles à Shanghai. En 2011, les ventes ont subi l'effet de mesures imposées par le gouvernement pour réglementer le marché immobilier. CITIC Pacific s'attend à ce que ce ralentissement persiste encore quelque temps, mais elle reste optimiste à l'égard des perspectives à long terme du marché immobilier en Chine. CITIC Pacific a maintenu son dividende déclaré à 0,45 \$ HK en 2011.

Rapport du conseil d'administration aux actionnaires

(SUITE)

Power Corporation participe également à différents projets d'investissement en Chine. En octobre 2004, la Société avait obtenu un permis pour opérer à titre d'investisseur institutionnel étranger admissible sur le marché des actions A chinoises. Au 31 décembre 2011, la juste valeur de marché de ce portefeuille avait augmenté pour s'établir à 222 M\$, excluant des liquidités de 12 M\$. De plus, la Société prévoit investir 50 M\$ US 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). Au 31 décembre 2011, la juste valeur des actions B et H s'établissait à 35 M\$, en excluant des liquidités de 6 M\$. La Société désigne l'ensemble des activités liées aux actions A, B et H chinoises par l'appellation Sagard China.

Le 28 décembre 2011, la Société a acheté une participation de 10 % dans China Asset Management Co. Ltd. (China AMC) à CITIC Securities Co. Ltd. pour 282 M\$ CA environ. 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 Chine. Elle est reconnue comme la plus importante société du secteur de la gestion d'actifs du pays.

PLACEMENTS DANS DES FONDS

Sagard Europe, qui est gérée par Sagard SAS, une filiale en propriété exclusive 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 2011, dix d'entre eux avaient été vendus, apportant à la Société d'excellents rendements et bénéfiques. Au 31 décembre 2011, Power avait reçu de Sagard 1 des distributions en espèces cumulatives de 273 M€, incluant un montant de 81 M€ en 2011.

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 1,0 G€. 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 en proportion. À ce jour, Sagard 2 détient six investissements.

Par ailleurs, Sagard Capital Partners Management, une filiale américaine en propriété exclusive de la Société, a acquis des participations dans de moyennes entreprises cotées en bourse aux États-Unis en adoptant une approche proactive en tant qu'actionnaire clé dans un certain nombre de sociétés ouvertes. Au 31 décembre 2011, la valeur comptable de ces participations s'élevait à 236 M\$, pour un coût historique de 183 M\$.

Au fil des ans, Power Corporation a fait des placements ciblés dans des fonds d'investissement et de couverture et dans 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 obtenu de bons résultats 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.

FAITS NOUVEAUX TOUCHANT LE GROUPE

En février 2012, les sociétés du groupe de Power Corporation ont fait appel aux marchés des capitaux en émettant des actions privilégiées perpétuelles afin d'améliorer la qualité de leurs fonds propres : Great-West Lifeco a émis pour 250 M\$ d'actions privilégiées de premier rang, série P; la Financière Power a émis pour 250 M\$ d'actions privilégiées de premier rang, série R; et Power Corporation a émis pour 200 M\$ d'actions privilégiées de premier rang, série G.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Plusieurs administrateurs ne seront pas candidats à la réélection à titre d'administrateur lors de l'assemblée annuelle des actionnaires qui se tiendra en mai 2012.

Le très honorable Donald F. Mazankowski a été élu pour la première fois au conseil en 1996, à l'issue d'une brillante carrière publique au cours de laquelle il a occupé les postes de vice-premier ministre du Canada, de ministre des Finances, de président du Conseil du Trésor, de ministre des Transports, de ministre de l'Agriculture et de président du Conseil privé de la Reine pour le Canada. Il a siégé au comité exécutif, au comité d'audit, au comité de rémunération, au comité des opérations entre personnes reliées et de révision (à titre de président) et au comité de gouvernance et de mises en candidature du conseil. Il a aussi siégé pendant plusieurs années aux conseils et aux comités des conseils de la Corporation Financière Power, de Great-West Lifeco et de ses filiales et de la Financière IGM et de ses filiales.

M. Jerry E. A. Nickerson, président du conseil de H.B. Nickerson and Sons Limited, a été membre du conseil d'administration de Power Corporation depuis 1999. Il a apporté au conseil ses nombreuses années d'expérience du milieu des affaires. Il a présidé le comité de rémunération et a siégé au comité exécutif du conseil. M. Nickerson a aussi siégé à titre d'administrateur aux conseils de la Corporation Financière Power, de Great-West Lifeco et de ses filiales, et en tant que membre de plusieurs comités des conseils de ces sociétés. Il a présidé les comités d'audit de Great-West Lifeco et de La Great-West, compagnie d'assurance-vie, de 1994 à 2009 ainsi que ceux d'autres filiales à divers moments au cours de cette période.

M. James R. Nininger est devenu membre du conseil de Power Corporation du Canada en 2001. Il a été président et chef de la direction du Conference Board du Canada pendant plusieurs années. Il a commencé à présider le comité d'audit du conseil de Power Corporation en mai 2002 et il a également siégé au comité de rémunération.

M. Robert Parizeau est membre du conseil d'administration de Power Corporation du Canada depuis 1985. Il est président du conseil de AON Parizeau Inc. Il a apporté au conseil ses nombreuses années d'expérience du secteur de l'assurance, ainsi que sa vaste connaissance du secteur bancaire et d'autres secteurs au Canada. Il a siégé à titre de membre du comité d'audit depuis 1988.

Rapport du conseil d'administration aux actionnaires

(SUITE)

De plus, conformément à la pratique de la Société visant à conserver une majorité d'administrateurs qui sont indépendants de la direction, plusieurs administrateurs qui sont aussi des membres de la haute direction de la Société ou de ses sociétés affiliées, et qui le resteront, ne seront pas candidats à la réélection au conseil d'administration. Ces membres sont M^e Guy Fortin et MM. Raymond L. McFeetors, Michel Plessis-Bélaïr, John A. Rae et Henri-Paul Rousseau.

Au nom du conseil et des actionnaires, nous tenons à remercier tous ces administrateurs pour les précieux services qu'ils ont rendus à Power Corporation du Canada et à ses sociétés affiliées pendant de nombreuses années. Pendant leurs mandats, leur excellent jugement et leurs conseils avisés ont permis au groupe de Power d'effectuer plusieurs acquisitions et cessions importantes, de faire face aux enjeux économiques des dernières années et d'atteindre un rendement à long terme dont ils ont raison d'être fiers.

PROPOS SUR LE SECTEUR

La capacité des Canadiens à épargner en vue de leur retraite et à s'y préparer revêt une importance vitale qui ne cesse d'évoluer dans le contexte d'une conjoncture volatile et de pressions démographiques liées au vieillissement de la main-d'œuvre, à une espérance de vie plus longue et à des carrières actives plus courtes.

Des études démontrent que le système de retraite canadien compte parmi les plus solides de l'OCDE, autant parce qu'il offre une source de revenu adéquate qu'en raison de sa pérennité. Une de ses principales forces réside dans le fait qu'il est bien équilibré grâce aux apports des programmes gouvernementaux, des programmes parrainés par l'employeur et de l'épargne des particuliers. En dépit de la vigueur du système, des recherches indiquent que de nombreux Canadiens d'âges et de classes de revenus divers pourraient ne pas être bien préparés pour la retraite, principalement parce qu'ils n'ont pas suffisamment épargné ou qu'ils ne participent pas à un régime de retraite. Le système pourrait — et devrait — être amélioré afin d'inciter les Canadiens à épargner davantage. L'état de préparation des Canadiens à la retraite se trouverait grandement amélioré si des changements ciblés et progressifs étaient apportés à un système déjà bien équilibré, combinant à la fois la responsabilité publique et privée.

Le recours à un conseiller financier est important pour les Canadiens qui souhaitent planifier leur retraite et être à l'aise. Selon des recherches du Conseil des fonds d'investissement du Canada, l'actif investi des ménages faisant appel à des conseillers financiers est nettement plus élevé que celui des ménages qui n'en bénéficient pas, toutes tranches de revenu et d'âge confondues. Par ailleurs, une relation avec un conseiller financier commence habituellement assez tôt dans une vie et, contrairement à la croyance populaire, elle débute alors que les personnes ont relativement peu d'actifs financiers à investir. La valeur accordée aux conseils prodigués repose sur l'incidence d'une relation à long terme entre un particulier ou un foyer et un conseiller financier au cours de laquelle de saines habitudes d'épargne et de placement seront acquises au fil du temps.

LE GROUPE POWER

Power Corporation reste fidèle à des principes de placement qu'elle a élaborés au fil des ans. Nous investissons dans des titres de participation de sociétés qui misent sur une perspective à long terme, qui entretiennent une structure financière prudente et qui peuvent générer des flux de trésorerie suffisants pour verser des dividendes réguliers. Nous restons fidèles à notre modèle de gouvernance en vertu duquel nous agissons comme des propriétaires actifs qui s'investissent dans les conseils d'administration des sociétés contrôlées et qui exercent une influence sur leurs participations clés. Enfin, nous investissons dans un petit nombre d'entreprises de grande qualité, socialement responsables, opérant dans des créneaux solides et présentant des perspectives de croissance intéressantes.

Le conseil d'administration et la direction s'efforcent d'offrir aux actionnaires des rendements attrayants à long terme, comme en témoigne le cours de nos actions et la progression constante de nos dividendes. Bien que nous entrevoyions les signes encourageants d'une reprise économique en Amérique du Nord et une amélioration de la stabilité en Europe, la conjoncture dans laquelle nous exerçons nos activités demeure encore ardue. Quoi qu'il en soit, le groupe de sociétés de Power n'hésite pas à saisir les occasions qui se multiplient dans le but de générer une croissance non seulement interne mais également d'effectuer des acquisitions ciblées. La conjoncture semble favorable pour les sociétés bénéficiant de bilans solides, d'une saine gestion financière et de réserves de liquidités prudentes qui sauront tirer parti de ces occasions.

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 de ses entreprises associées aux succès obtenus en 2011 et aborde l'année 2012 avec enthousiasme.

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION,

Signé

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

Le 14 mars 2012

Signé

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