

Rapport du conseil d'administration aux actionnaires

Les sociétés du groupe de Power Corporation et nos placements ont produit un rendement solide en 2012; les résultats des activités liées aux services financiers ont été stables et l'apport des activités d'investissement a été appréciable. Bien que l'économie mondiale ait progressé de façon constante en 2012, l'année comportait tout de même des défis. Les taux d'intérêt sont demeurés bas et l'économie et les marchés boursiers ont commencé à montrer des signes de reprise soutenue. 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.

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 aux données qui montrent de façon convaincante que les services 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 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, ainsi qu'un portefeuille robuste de sociétés de grande qualité pour le groupe Pargesa.

Au début de 2013, Great-West Lifeco a annoncé l'acquisition d'Irish Life Group Limited, la plus importante compagnie d'assurance-vie, de régimes de retraite et de gestion de placements en Irlande, ce qui s'inscrit dans sa stratégie d'entreprise mondiale qui consiste à se tailler une place importante sur les marchés où elle est présente.

Nos activités de placement ont continué de mettre 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 permettent d'obtenir des rendements supérieurs et une diversification intéressante. Les fonds Sagard, dont la gestion relève d'entités appartenant en propriété exclusive à Power Corporation, comprennent Sagard Europe, qui se spécialise dans les fonds de capital-investissement européens, 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 chinoises « A », « B » et « H ». Les investissements de Power dans des sociétés en commandite nord-américaines ont aussi produit des rendements attrayants.

2012

527 G\$	963 M\$	584 M\$	10,6 %	2,09 \$	1,16 \$
ACTIF CONSOLIDÉ ET ACTIF GÉRÉ	BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS PARTICIPANTES	TOTAL DES DIVIDENDES DÉCLARÉS	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 active des sociétés en exploitation et des investissements pouvant générer, à long terme, une croissance soutenue 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.

RÉSULTATS FINANCIERS

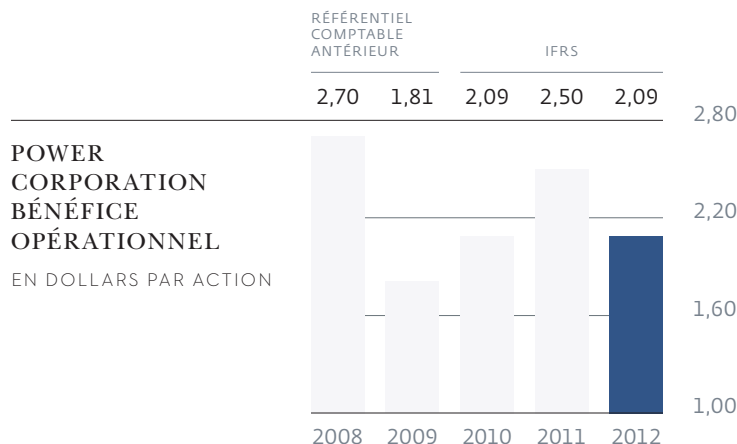
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, le bénéfice opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation du Canada s'est chiffré à 963 M\$, ou 2,09 \$ par action participante, comparativement à 1 152 M\$, ou 2,50 \$ par action, en 2011, soit une diminution de 16,4 % par action.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, l'apport des filiales au bénéfice opérationnel de Power Corporation s'est chiffré à 1 108 M\$, comparativement à 1 150 M\$ pour la période correspondante de 2011, soit une baisse de 3,7%. Les résultats des activités propres ont représenté une charge nette de 95 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, comparativement à un apport net de 43 M\$ pour la période correspondante de 2011.

Les autres éléments, exclus du bénéfice opérationnel, correspondaient à une charge de 131 M\$ en 2012, comparativement à une charge nette de 77 M\$ pour la période correspondante de 2011. Les autres éléments en 2012 représentaient la quote-part revenant à la Société des autres éléments de la Financière Power, comme il est décrit ci-dessous, ainsi que des charges de dépréciation de 92 M\$ liées à la participation de la Société dans CITIC Pacific et dans le Groupe de communications Square Victoria. Compte tenu de ce qui précède, le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes s'est établi à 832 M\$, ou 1,81 \$ par action, en 2012, comparativement à 1 075 M\$, ou 2,34 \$ par action, pour la période correspondante de 2011. Les dividendes déclarés ont totalisé 1,16 \$ par action en 2012, soit le même montant qu'en 2011.

Rapport du conseil d'administration aux actionnaires

(S U I T E)



RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS DU GROUPE

CORPORATION FINANCIÈRE POWER

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, le bénéfice opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de la Financière Power s'est chiffré à 1 686 M\$, ou 2,38 \$ par action, comparativement à 1 729 M\$, ou 2,44 \$ par action, en 2011.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, les autres éléments correspondaient à une charge de 60 M\$, comparativement à une charge de 7 M\$ en 2011.

En 2012, les autres éléments incluaient la quote-part revenant à la Financière Power de l'incidence d'ajustements apportés par Lifeco à ses provisions liées à des litiges, au quatrième trimestre de 2012, ainsi que la quote-part lui revenant des charges de dépréciation liées à GBL, déduction faite de profits réalisés à la cession de deux placements au cours de l'exercice.

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, incluant les autres éléments, s'est chiffré à 1 626 M\$, ou 2,30 \$ par action, pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, comparativement à 1 722 M\$, ou 2,43 \$ par action, en 2011.

En 2012, la Corporation Financière Power a déclaré des dividendes de 1,40 \$ par action ordinaire, soit le même montant qu'en 2011.

GREAT-WEST LIFECO

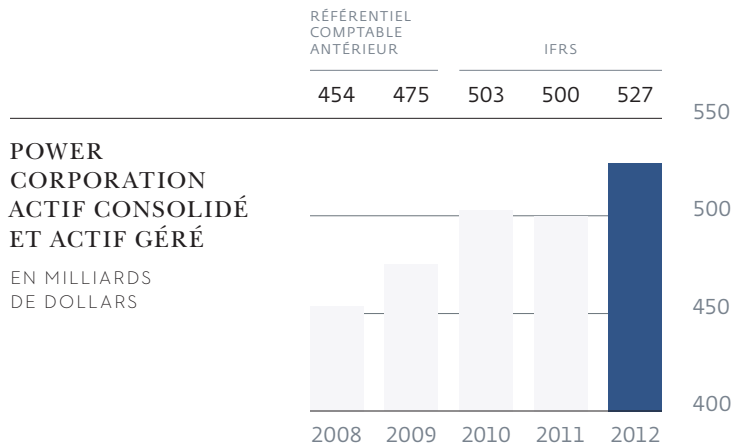
La situation financière de Great-West Lifeco demeure très solide, grâce au rendement vigoureux qu'elle a maintenu en 2012. La compagnie a affiché des résultats enviables par rapport à ceux de ses concurrents dans le secteur, en raison de la forte croissance interne des primes et des dépôts et du rendement appréciable de ses placements, en dépit de la conjoncture hasardeuse.

En 2012, Great-West Lifeco a déclaré un bénéfice opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de 1 955 M\$, ou 2,059 \$ par action, comparativement à 1 898 M\$, ou 2,000 \$ par action pour 2011.

Le rendement des fonds propres de Great-West Lifeco, qui s'est établi à 15,9 % du bénéfice opérationnel et à 14,7 % du bénéfice net de l'exercice clos le 31 décembre 2012, figure toujours parmi les plus élevés du secteur des services financiers.

Le rendement de Great-West Lifeco en 2012 se mesure également par les indicateurs suivants :

- > Des primes et des dépôts de 59,8 G\$, comparativement à 62,3 G\$ en 2011.



- > Une augmentation des actifs du fonds général et des fonds distincts, qui sont passés de 238,8 G\$ à 253,7 G\$ en 2012.
- > Un total de l'actif administré au 31 décembre 2012 de 546 G\$, comparativement à 502 G\$ pour l'exercice précédent.

Le dividende sur les actions ordinaires de Great-West Lifeco est demeuré inchangé en 2012.

Les sociétés de Great-West Lifeco continuent de tirer profit des politiques et des pratiques de placement prudentes mises en place pour la gestion de l'actif consolidé. De plus, les normes conservatrices en matière de tarification des produits et la discipline dont Great-West Lifeco fait preuve pour la commercialisation de nouveaux produits se sont révélées bénéfiques à long terme pour la compagnie et ses filiales. En outre, l'approche de Great-West Lifeco en matière de gestion de l'actif et du passif a atténué son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt. Au Canada, la compagnie a continué d'offrir des garanties liées aux fonds distincts de manière disciplinée et prudente, ce qui a limité son exposition aux risques. Le bilan de Great-West Lifeco est ainsi l'un des plus solides du secteur.

Au 31 décembre 2012, le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (MMPRCE) de la Great-West se chiffrait à 207% sur une base consolidée.

Au Canada, les sociétés de Great-West Lifeco ont conservé une part de marché de premier plan, tant

pour l'individuelle que pour la Collective, et elles ont affiché une forte croissance interne. Pour y parvenir, l'accent a été mis sur trois grands objectifs en 2012 : l'amélioration des produits et des services à l'intention des clients et des conseillers, le maintien d'une discipline financière rigoureuse et le perfectionnement des outils, de l'information et des processus en vue d'accroître l'efficacité et la productivité.

Les activités de services de retraite collectifs ont connu une forte croissance; les activités d'assurance collective ont continué d'afficher un solide taux de maintien, et les fonds communs de placement ainsi que les fonds distincts individuels ont maintenu des flux de trésorerie nets positifs. Les souscriptions d'assurance individuelle ont augmenté de 15 %, au Canada, et les souscriptions de fonds de placement de détail exclusifs ont augmenté de 2,8 %, d'un exercice à l'autre.

Ensemble, les filiales de Great-West Lifeco, soit la Great-West, la London Life et la Canada-Vie, demeurent le premier fournisseur canadien de solutions d'assurance individuelle.

Aux États-Unis, une marque unique, Great-West Financial, a été lancée en 2012 pour toutes les unités d'exploitation de Great-West Life & Annuity. L'utilisation d'une marque unique, qui envoie un message clair et ciblé, contribue à faire connaître le nom et à renforcer la marque au sein de tous les marchés où Great-West Financial exerce ses activités, dans le but d'accélérer la croissance.

Rapport du conseil d'administration aux actionnaires

(S U I T E)

La diversification des produits, la création de nouveaux partenariats, l'amélioration des outils et une nouvelle image de marque ont toutes contribué à la solide croissance affichée par Great-West Financial en 2012. Les souscriptions de régimes 401(k) ont augmenté de 14 %, les souscriptions de produits d'assurance-vie détenue par des sociétés ont augmenté de 20 % et les souscriptions de produits d'assurance-vie à prime unique ont bondi de 56 %, d'un exercice à l'autre.

En 2012, Putnam a continué de se concentrer sur le rendement des placements et l'innovation. Pour la deuxième fois en quatre ans, le magazine *Barron's* a classé Putnam au premier rang parmi 62 sociétés de fonds en 2012, en fonction du rendement de ses fonds parmi une vaste gamme de catégories de placements. La société de recherche kasina a classé le site Web de Putnam s'adressant aux conseillers financiers au premier rang dans le secteur, et l'outil analytique FundVisualizer a été primé par la Mutual Fund Education Alliance et par *Money Management Executive*, conjointement avec la National Investment Company Service Association.

En Europe, la Canada-Vie exerce ses activités au Royaume-Uni, à l'île de Man, en Irlande et en Allemagne. L'exploitation européenne de Great-West Lifeco a accordé une importance constante aux contrôles des dépenses et du crédit, ce qui lui a permis d'être bien positionnée pour aborder 2012. Ces contrôles sont demeurés au centre des préoccupations tout au long de l'exercice.

FINANCIÈRE IGM

L'actif géré total de la Financière IGM et de ses sociétés en exploitation a augmenté en 2012.

Les principales entreprises de la société, le Groupe Investors et Placements Mackenzie, ont continué de faire croître leurs activités grâce à l'innovation en matière de produits, à l'amélioration de la tarification, à des ressources supplémentaires en gestion de placement et à la gestion générale des ressources pendant tout l'exercice.

Le bénéfice opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, excluant les autres éléments, s'est établi à 750 M\$, ou 2,94 \$ par action, pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, comparativement à 833 M\$, ou 3,22 \$ par action, en 2011.

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 762 M\$, ou 2,99 \$ par action, pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, comparativement à 901 M\$, ou 3,48 \$ par action, en 2011.

Au 31 décembre 2012, l'actif géré totalisait à 120,7 G\$, comparativement à 118,7 G\$ au 31 décembre 2011, soit une hausse de 1,7 %.

Les dividendes se sont établis à 2,15 \$ par action pour l'exercice, en hausse par rapport à 2,10 \$ à l'exercice précédent.

Le Groupe Investors a poursuivi son expansion en ouvrant deux nouveaux bureaux régionaux en 2012, portant le total à 108 bureaux régionaux à l'échelle du Canada. Au 31 décembre 2012, le réseau comptait 4 518 conseillers qui s'efforçaient d'aider les clients à comprendre l'incidence de la volatilité des marchés financiers sur leur planification financière à long terme.

Le Groupe Investors continue de répondre aux besoins financiers complexes de ses clients en offrant une gamme diversifiée de produits et de services dans un contexte de conseils financiers personnalisés. En mai 2012, le Groupe Investors a annoncé des améliorations à la tarification de la plupart de ses fonds, en vigueur le 30 juin 2012, ainsi que l'ajout de séries supplémentaires destinées aux ménages à valeur nette élevée, soit ceux dont les placements sont équivalents ou supérieurs à 500 000 \$.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors se chiffrait à 60,6 G\$ à la fin de 2012, comparativement à 57,7 G\$ en 2011. Les ventes de parts de fonds communs de placement se sont établies à 5,8 G\$, comparativement à 6,0 G\$ en 2011. Le taux de rachat pour les fonds communs de placement à long terme s'est établi à 10,0 % au 31 décembre 2012, comparativement à 8,8 % au 31 décembre 2011. Les rachats nets de fonds communs de placement en 2012 se sont élevés à 724 M\$.

Mackenzie maintient sa stratégie axée sur un rendement constant des placements à long terme, tout en mettant l'accent sur l'innovation dans la création de produits et la communication avec les conseillers et les investisseurs. Les relations solides qu'entretient Mackenzie avec les conseillers financiers sont renforcées par son travail dans le cadre des programmes de formation à l'intention des

conseillers et des investisseurs et par son engagement à demeurer centrée sur des stratégies de gestion de placements actives. En 2012, Mackenzie a élargi sa gamme de produits de placement offerts aux Canadiens en lui ajoutant plusieurs nouveaux fonds et davantage d'options, notamment des produits à imposition différée.

L'actif géré total de Mackenzie totalisait 61,5 G\$ à la fin de 2012, comparativement à 61,7 G\$ au 31 décembre 2011. Le total des ventes s'est établi à 10,0 G\$, par rapport à 10,3 G\$ pour l'exercice précédent. Les rachats nets ont totalisé 4,2 G\$ pour l'exercice, contre 2,5 G\$ en 2011.

La Financière IGM consolide toujours ses activités grâce à son vaste réseau de distribution offrant des conseils de grande qualité ainsi que des solutions novatrices et flexibles aux investisseurs. Son investissement dans la technologie et les opérations lui permet de continuer à gérer ses ressources efficacement et à assurer la croissance à long terme de son entreprise.

PARGESA

Le groupe Pargesa détient, par l'entremise de Groupe Bruxelles Lambert (GBL), société de portefeuille belge, des participations importantes dans six grandes entreprises européennes : Lafarge, une entreprise qui produit 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 359 M FS en 2012, comparativement à 343 M FS en 2011, soit une augmentation de 4,7 %. Bien que le bénéfice d'Imerys ait augmenté de 2,3 % en 2012, son apport à Pargesa a diminué en raison de la réduction de sa participation dans cette entreprise après la vente à GBL de la participation de Pargesa dans Imerys. Lafarge a présenté un bénéfice opérationnel de 772 M€ en 2012, par rapport à 453 M€ en 2011. Compte tenu du bénéfice non opérationnel, qui se compose essentiellement des profits réalisés à la cession par GBL de sa participation dans Arkema et à la cession partielle par GBL de sa participation dans Pernod Ricard, et d'une charge de dépréciation comptabilisée par GBL sur son placement dans GDF Suez, le bénéfice net de Pargesa s'est chiffré à 418 M FS en 2012.

À la fin de décembre 2012, la valeur de l'actif net ajusté de Pargesa s'établissait à 7,6 G FS, soit 90,4 FS par action, comparativement à 79,0 FS à la fin de 2011, une hausse de 14,4 %.

À la prochaine assemblée annuelle des actionnaires de Pargesa, convoquée pour le 8 mai 2013, le conseil d'administration devrait proposer de payer un dividende stable de 2,57 FS par action au porteur, ce qui représente une distribution totale de 217,5 M FS.

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 en langue française 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 2012, *La Presse* a poursuivi le développement de sa nouvelle édition pour tablette numérique, *La Presse+*,

qui sera lancée en avril 2013. 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 services numériques, de la production télévisuelle, des livres et

Rapport du conseil d'administration aux actionnaires

(S U I T E)

de la publication de magazines. Grâce à son accès à du capital, à des conseils stratégiques et à l'élaboration de partenariats, PNSV contribue à l'atteinte du plein potentiel de ses investissements. 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 DuProprio Inc., le plus

important réseau de vente de propriétés sans commission au Canada, dans Tuango Inc., un site Web québécois de pointe en matière d'achats groupés, et dans Olive Media, un des principaux réseaux canadiens de publicité en ligne. PNSV détient aussi LP8 Média (auparavant 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.

En Asie, Power Corporation détient une participation de 4,3 % dans CITIC Pacific. Pour 2012, CITIC Pacific a annoncé un bénéfice attribuable à ses actionnaires de 7,0 G\$ HK, en baisse de 25 % par rapport à 2011.

Le secteur de la production d'aciers spéciaux a fourni un apport de 211 M\$ HK aux bénéfices de CITIC Pacific. La baisse considérable de l'apport du secteur de la sidérurgie est principalement attribuable à la faiblesse du marché, qui s'explique par le ralentissement de la croissance en Chine et de l'économie mondiale, ce qui s'est répercuté sur les prix liés à la production d'aciers spéciaux, particulièrement au cours du deuxième semestre de 2012.

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, le plus tôt possible. Des mises à l'essai de la première chaîne de production, qui a débuté en novembre 2012, ont produit des fines de minerai de fer à teneur élevée (teneur en fer de 65,6 %). La première expédition du produit est prévue pour avril 2013. La mise en marche de la deuxième chaîne de production devrait avoir lieu au cours du deuxième trimestre. Les prévisions portant sur la capacité de production annuelle des deux

chaînes à la fin de 2013 s'établissent à environ 4 millions de tonnes de fines de minerai de fer.

Le secteur immobilier a maintenu un rendement soutenu, alors que le marché de l'immobilier résidentiel chinois affiche une lenteur causée par les politiques en vigueur. Le bénéfice du secteur immobilier en 2011 comprenait la comptabilisation d'un bénéfice non récurrent découlant de la vente de deux importantes tours à bureaux, laquelle a été conclue au cours de cette même année. Un tel bénéfice ne sera probablement pas récurrent. En ne tenant pas compte de l'incidence de la réalisation de ces projets, le rendement des autres projets de développement en cours et des immeubles de placement est demeuré stable en 2012. Compte tenu de la forte demande pour des immeubles commerciaux et de bureaux de qualité, CITIC Pacific a en outre conclu des ententes-cadres visant la construction et la vente de quatre autres immeubles de bureaux à Shanghai, dont la valeur totale estimative est de plus de 20 G RMB.

Lors de sa prochaine assemblée annuelle des actionnaires, qui se tiendra en mai 2013, CITIC Pacific devrait proposer un dividende final à 0,30 \$ HK par action, pour un dividende total à 0,45 \$ HK en 2012, soit le même qu'en 2011.

Depuis 2004, Power Corporation participe également à différents projets d'investissement en Chine. 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 2012, la juste valeur de ce portefeuille avait augmenté pour s'établir à 232 M\$, excluant des liquidités de 11 M\$. De plus, la Société avait alloué 50 M\$ US à des fins d'investissement 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 2012, la juste valeur des actions B et H s'établissait à 17 M\$, en excluant des liquidités de 26 M\$. La Société désigne l'ensemble des activités de placement 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 environ 282 M\$. 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.

Au fil des ans, Power Corporation a aussi investi directement ou par l'entremise de filiales en propriété exclusive dans un certain nombre de fonds d'investissement, de fonds de couverture et de titres.

En 2002, Power Corporation s'était engagée à investir 100 M€ dans Sagard Private Equity Partners (Sagard 1), un fonds de 535 M€ qui cible les moyennes entreprises françaises, belges et suisses, dans lequel GBL s'était également engagée à investir 50 M€. Sagard 1 a réalisé douze investissements, dont dix avaient été vendus à la fin de l'exercice. Au 31 décembre 2012, la Société avait reçu de Sagard 1 des distributions en espèces cumulatives d'un montant de 273 M€.

Sagard 2, dont la stratégie d'investissement est la même que celle de Sagard 1, a été lancé en 2006. Ce fonds a clôturé avec des engagements totaux de 1,0 G€. Power Corporation s'est engagée à investir 200 M€ dans Sagard 2, tandis que

Pargesa et GBL se sont engagées à y investir 50 M€ et 150 M€, respectivement. En novembre 2009, l'engagement de la Société dans Sagard 2 a été réduit à 160 M€ et la taille du fonds a été réduite à 810 M€. Les engagements de Pargesa et GBL ont également été réduits à 40 M€ et 120 M€, respectivement. La période d'investissement pour Sagard 2 s'est terminée en décembre 2012 et, à cette date, le fonds détenait sept investissements. Les fonds Sagard 1 et Sagard 2 sont gérés par Sagard SAS, une filiale en propriété exclusive de la Société, établie à Paris, en France. Power Corporation a pris ces engagements envers Sagard 1 et Sagard 2 conformément à un programme visant la diversification de son portefeuille.

Par ailleurs, Sagard Capital Partners L.P., une société en commandite des États-Unis détenue indirectement par Power Corporation, investit principalement dans des sociétés ouvertes de moyenne capitalisation aux États-Unis dans le cadre de la stratégie visant à affecter une partie de la trésorerie de la Société à certaines occasions d'investissement choisies dans ce pays. Au 31 décembre 2012, la valeur comptable de ces investissements s'élevait à 369 M\$.

Power Corporation investit depuis de nombreuses années dans des fonds de capital-investissement. Au 31 décembre 2012, la valeur comptable de ces placements était de 287 M\$. La Société a investi, directement ou par l'entremise de filiales en propriété exclusive, dans un certain nombre de fonds de couverture et de titres. Au 31 décembre 2012, la valeur comptable de ces placements dans des fonds de couverture était de 67 M\$.

FAITS NOUVEAUX TOUCHANT LE GROUPE

Le 19 février 2013, Great-West Lifeco a annoncé qu'elle avait conclu une convention avec le gouvernement de l'Irlande en vue d'acheter la totalité des actions d'Irish Life Group Limited en contrepartie de 1,75 G\$ (1,3 G€). Établie en 1939, Irish Life est la plus importante compagnie d'assurance-vie, de régimes de retraite et de gestion de placements en Irlande. Cette acquisition aura un effet transformationnel sur les sociétés de Lifeco qui sont situées en Irlande. Lifeco se place, en une seule transaction, en position de chef de

file dans les secteurs de l'assurance-vie, des régimes de retraite et de la gestion de placements, ce qui s'inscrit dans sa stratégie d'entreprise mondiale, qui consiste à se tailler une place importante sur les marchés dans les secteurs où elle est présente.

Great-West Lifeco a également annoncé un placement de reçus de souscription échangeables contre des actions ordinaires d'une valeur de 1,25 G\$ au moyen d'un appel public à l'épargne de 650 M\$, dans le cadre d'une

Rapport du conseil d'administration aux actionnaires

(S U I T E)

acquisition ferme, et de placements privés concurrents de reçus de souscription auprès de la Financière Power et de la Financière IGM au même prix que l'appel public à l'épargne.

Le 12 mars 2013, la Financière Power et la Financière IGM ont acheté des reçus de souscription de Great-West Lifeco d'une valeur de 550 M\$ et de 50 M\$, respectivement. Chaque reçu de souscription donne à son porteur le droit de recevoir une action ordinaire de Great-West Lifeco au moment de la clôture de l'acquisition de Irish Life, sans autre mesure de sa part et sans autre contrepartie.

Si les reçus de souscription sont convertis en actions ordinaires de Great-West Lifeco, la Financière Power détiendra, directement et indirectement, un intérêt économique de 69,4 % dans Lifeco.

La Financière Power a aussi annoncé le 28 février 2013, la clôture d'un placement d'actions privilégiées de premier rang pour un montant de 300 M\$. Le produit de l'émission a été utilisé aux fins de l'achat de reçus de souscription de Great-West Lifeco, tel qu'il est mentionné plus haut.

LA VALEUR DES CONSEILS FINANCIERS

La plupart des gens qui investissent connaissent, et apprécient, les avantages que leur procure leur collaboration avec un conseiller financier. Des sondages répétés publiés depuis 2006 par l'Institut des fonds d'investissement du Canada ont révélé qu'environ 85 % des investisseurs dans des fonds communs de placement préfèrent investir par l'entremise d'un conseiller et qu'ils accordent beaucoup de valeur au soutien prodigué par ce dernier.

Des recherches démontrent que les Canadiens qui fondent leurs décisions financières sur des conseils professionnels sont mieux nantis, manifestent une plus grande confiance et sont mieux préparés aux incidences financières d'un mariage, de la naissance d'un enfant, de la scolarisation de leurs enfants, de la retraite et des autres événements de la vie.

Une étude inédite menée en 2012 par le Centre interuniversitaire de recherche en analyse des organisations (CIRANO) de Montréal démontre que les conseillers ont une incidence positive sur le niveau de

prospérité des ménages canadiens. La recherche, menée par le professeur Claude Montmarquette et Nathalie Viennot-Briot, applique des techniques de modélisation économétrique sur un échantillon très fiable de ménages canadiens afin de démontrer que les conseillers financiers contribuent de façon importante à la constitution du patrimoine financier. Après correction des effets d'un grand nombre de variables socio-économiques, démographiques et des attitudes pouvant influencer sur la richesse, la recherche révèle que les avoirs financiers des ménages qui reçoivent des conseils sont en moyenne deux fois plus élevés que ceux des ménages qui n'en reçoivent pas; cet écart est attribuable en grande partie à une meilleure discipline d'épargne.

La recherche du CIRANO révèle également que le fait de recevoir des conseils permet de mieux préparer sa retraite et influe favorablement et de façon importante sur les niveaux de confiance et de satisfaction envers les conseillers financiers, qui sont des indicateurs solides de la valeur des conseils.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Lors de l'assemblée annuelle qui se tiendra en mai 2013, les actionnaires seront invités à élire M. J. David A. Jackson au conseil d'administration.

M. Jackson a pris sa retraite à titre d'associé du cabinet d'avocats Blake, Cassels & Graydon s.e.n.c.r.l./s.r.l. en 2012 et agit actuellement à titre d'avocat-conseil principal de

ce cabinet, offrant des conseils principalement dans les domaines des fusions et acquisitions et de la gouvernance. De 1995 à 2001, il a été président du conseil de Blakes. Il est reconnu en tant qu'avocat de premier plan dans les domaines des fusions et acquisitions, du financement d'entreprises et de la gouvernance par de nombreux

organismes d'évaluation indépendants. M. Jackson a siégé au conseil du Groupe Investors Inc. de 1991 à 2001 et il a également siégé au conseil d'un certain nombre de sociétés ouvertes et fermées. Sa candidature a aussi été proposée pour les conseils d'administration de la Financière Power et de Great-West Lifeco.

M. T. Timothy Ryan, jr ne sera pas candidat à la réélection au conseil lors de l'assemblée annuelle des actionnaires qui se tiendra en mai 2013. M. Ryan est devenu membre du conseil de Power Corporation en 2011. Il a récemment été nommé directeur général, chef mondial de la stratégie et

de la politique réglementaires de JPMorgan Chase & Co., une grande société de services financiers reconnue mondialement. Auparavant, M. Ryan a été le président et chef de la direction de SIFMA, la Securities Industry and Financial Markets Association, une association professionnelle de premier plan représentant les participants aux marchés des capitaux mondiaux. Il a présidé le comité d'audit du conseil et a également été administrateur de la Financière Power, de Great-West Lifeco et de plusieurs de ses filiales. M. Ryan a apporté aux conseils des sociétés membres du groupe sa vaste expérience internationale dans le secteur des services financiers.

LE GROUPE POWER

Power Corporation reste fidèle aux principes relatifs aux placements et aux actionnaires 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 stabilité de nos dividendes. 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 stratégiques qui contribuent au bénéfice de la Société. La conjoncture est propice pour les sociétés dotées 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 solides résultats obtenus en 2012 et aborde l'année 2013 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 13 mars 2013

Signé,

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