

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AUX ACTIONNAIRES

Les sociétés du groupe de Power Corporation, nos fonds d'investissement et nos placements ont produit de bons résultats en 2013; les activités liées aux services financiers ont affiché une hausse du rendement et l'apport des activités d'investissement a été appréciable. Les marchés boursiers en Amérique du Nord ont connu un raffermissement considérable, tandis que ceux de l'Europe ont connu une amélioration plus modeste, la reprise s'étant néanmoins poursuivie dans la plupart des économies. De plus, les taux d'intérêt ont augmenté, ce qui témoigne de l'amélioration de la conjoncture mondiale. Nos résultats montrent que nous avons les stratégies, la culture de gestion du risque, les fonds propres et les 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 bénéficient 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 matière de 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 de leur secteur, ainsi qu'un portefeuille robuste de sociétés de grande qualité pour le groupe Pargesa.

Nos activités de placement ont continué de mettre en évidence leur potentiel de rendement en 2013. En appliquant les principes de placement de Power Corporation et en misant sur l'expertise, les connaissances et les liens de la Société, ces activités de placement permettent d'obtenir des rendements solides et une diversification intéressante.

RÉSULTATS FINANCIERS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, le bénéfice opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation du Canada s'est chiffré à 959 M\$, ou 2,08 \$ par action participante, comparativement à 947 M\$, ou 2,06 \$ par action, en 2012.

En 2013, l'apport des filiales au bénéfice opérationnel de Power Corporation s'est chiffré à 1 048 M\$, comparativement à 1 092 M\$ en 2012. Les résultats des activités propres ont représenté une charge nette de 37 M\$ en 2013, comparativement à une charge nette de 95 M\$ en 2012.

Les autres éléments, exclus du bénéfice opérationnel, ont représenté un profit de 18 M\$ en 2013, comparativement à une charge nette de 131 M\$ en 2012.

Compte tenu de ce qui précède, le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes s'est établi à 977 M\$, ou 2,12 \$ par action, en 2013, comparativement à 816 M\$, ou 1,78 \$ par action, en 2012.

Les dividendes déclarés ont totalisé 1,16 \$ par action en 2013, soit le même montant qu'en 2012.

650 G\$	959 M\$	2,08 \$	10,4 %	586 M\$	1,16 \$
ACTIF CONSOLIDÉ ET ACTIF GÉRÉ	BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS PARTICIPANTES	BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL PAR ACTION PARTICIPANTE	TAUX DE RENDEMENT DES FONDS PROPRES SELON LE BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL	TOTAL DES DIVIDENDES DÉCLARÉS	DIVIDENDES DÉCLARÉS PAR ACTION PARTICIPANTE

2013

MISSION D'ENTREPRISE

Faire fructifier l'avoire 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 DES SOCIÉTÉS DU GROUPE

FINANCIÈRE POWER

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, le bénéfice opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de la Financière Power s'est chiffré à 1 708 M\$, ou 2,40 \$ par action, comparativement à 1 678 M\$, ou 2,37 \$ par action, en 2012.

En 2013, les autres éléments correspondaient à un apport de 188 M\$, comparativement à une charge de 60 M\$ en 2012.

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, incluant les autres éléments, s'est chiffré à 1 896 M\$, ou 2,67 \$ par action, en 2013, comparativement à 1 618 M\$, ou 2,29 \$ par action, en 2012.

En 2013, la Financière Power a déclaré des dividendes de 1,40 \$ par action ordinaire, soit le même montant qu'en 2012.

GREAT-WEST LIFECO

Le bénéfice opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Great-West Lifeco, une mesure financière non conforme aux IFRS, s'est établi à 2,1 G\$, ou 2,108 \$ par action en 2013, comparativement à 1,9 G\$, ou 2,049 \$ par action en 2012.

Le rendement des fonds propres de Great-West Lifeco, qui s'est établi à 15,0 % du bénéfice opérationnel et à 16,6 % du bénéfice net de l'exercice clos le 31 décembre 2013, figure toujours parmi les plus élevés du secteur des services financiers.

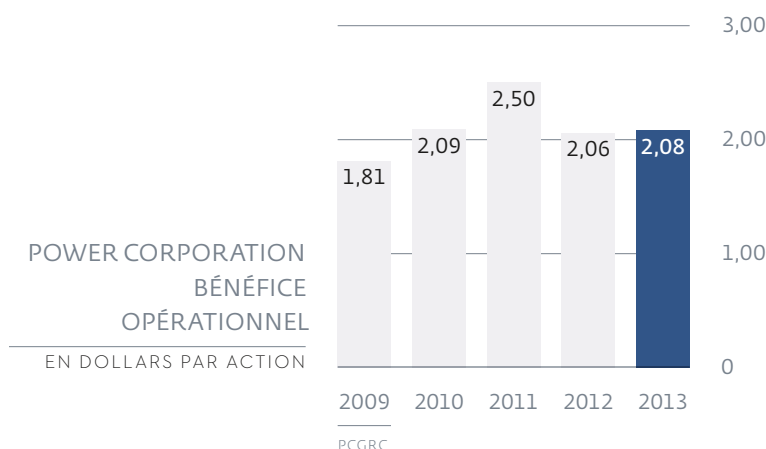
Le rendement de Great-West Lifeco en 2013 se mesure également par les indicateurs suivants :

- > Des primes et des dépôts de 74,8 G\$, comparativement à 60,2 G\$ en 2012.
- > Une augmentation des actifs du fonds général et des fonds distincts, qui sont passés de 253,9 G\$ en 2012 à 325,9 G\$ en 2013.
- > Un total de l'actif administré au 31 décembre 2013 de 758 G\$, comparativement à 546 G\$ à la fin de 2012.

Les dividendes déclarés sur les actions ordinaires de Great-West Lifeco ont été de 1,23 \$ en 2013, soit le même montant qu'à l'exercice précédent.

Les sociétés de Great-West Lifeco tirent parti des politiques et des pratiques de placement prudentes et conservatrices mises en place pour la gestion de leur actif consolidé. 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 du bilan a atténué son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt. La compagnie continue 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.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AUX ACTIONNAIRES



Au 31 décembre 2013, le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (MMPRCE) de la Great-West se chiffrait à 223 % sur une base consolidée. Cette évaluation de la vigueur du capital est légèrement plus élevée que la partie supérieure de la fourchette cible de la Great-West, qui se situe entre 175 % et 215 %.

Au Canada, les sociétés de Great-West Lifeco ont conservé une part de marché de premier plan en 2013, 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 : 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 enregistré des souscriptions élevées dans tous les secteurs et ont continué d'afficher un excellent taux de maintien, et les fonds communs de placement ainsi que les fonds distincts individuels ont maintenu des flux de trésorerie nets positifs. Au Canada, les souscriptions d'assurance individuelle sont demeurées stables, et les souscriptions de fonds de placement de détail exclusifs ont augmenté de 4,9 %, d'un exercice à l'autre.

L'exploitation canadienne offre des régimes de retraite et d'épargne collectifs adaptés aux besoins particuliers des petites, moyennes et grandes entreprises et organisations. Les régimes de capitalisation collectifs représentent un

secteur d'activité important de la Great-West, et procurer à ses participants aux régimes une expérience enrichissante demeure une priorité.

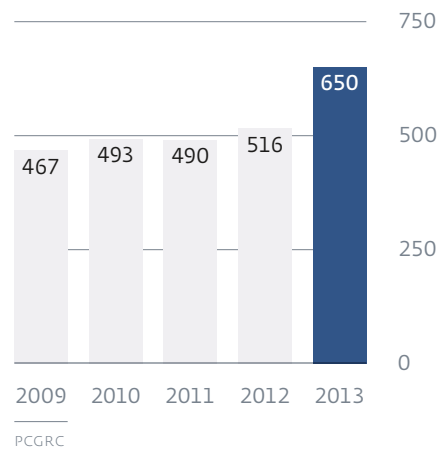
Ensemble, les filiales de Great-West Lifeco, soit la Great-West, la London Life et la Canada-Vie, demeurent le premier fournisseur canadien de solutions d'assurance individuelle. De l'assurance-vie temporaire à l'assurance-vie universelle et à l'assurance-vie avec participation, en passant par l'assurance-invalidité et l'assurance contre les maladies graves, leur vaste gamme de produits offre aux conseillers du choix et de la souplesse afin de satisfaire les besoins individuels variés de leurs clients.

Aux États-Unis, la nouvelle marque Great-West Financial^{MD} de Great-West Life & Annuity et les divers projets qui composent le plan quinquennal de la compagnie ont contribué à la solide croissance en 2013.

Dans un sondage effectué par le magazine *Plan Adviser*, les conseillers en matière de régimes 401(k) ont placé Great-West Financial au premier rang dans les catégories « meilleur rapport qualité-prix » et « meilleur grossiste ».

Le rehaussement de la notoriété de la marque, jumelé aux initiatives stratégiques, s'est traduit par une hausse de 39 % au chapitre des souscriptions en 2013 par rapport à l'exercice précédent. La compagnie a affiché un essor remarquable dans son secteur des régimes de retraite à cotisations définies, ses affaires liées aux comptes de retraite individuels et ses souscriptions de produits de rente par l'entremise de partenaires institutionnels.

POWER CORPORATION
ACTIF CONSOLIDÉ
ET ACTIF GÉRÉ
EN MILLIARDS DE DOLLARS



L'actif géré de Putnam s'est chiffré à 150 G\$ US à la fin de 2013, en raison de la conjoncture favorable des marchés et de l'effet positif qu'ont eu plusieurs offres de produits clés sur les souscriptions.

En 2013, Putnam a continué de se concentrer sur le rendement des placements et l'innovation avec, comme fait saillant, le lancement de six nouveaux fonds destinés à stimuler le rendement, à apporter des solutions novatrices en matière de revenu et à atténuer la volatilité. La campagne de Putnam intitulée « New Ways of Thinking », qui vise à aider les investisseurs à faire face aux enjeux au sein du marché, s'inscrit dans les efforts de sensibilisation de l'entreprise.

Pour la troisième fois en cinq ans, *Barron's* a classé Putnam parmi les meilleures familles de fonds en fonction du rendement total dans toutes les catégories d'actifs. Putnam occupe également la deuxième place parmi toutes les familles de fonds évaluées au cours des cinq dernières années.

En Europe, Great-West Lifeco, par l'entremise de ses filiales la Canada-Vie et Irish Life, exerce ses activités au Royaume-Uni, à l'île de Man, en Allemagne et en Irlande.

En juillet 2013, Great-West Lifeco a conclu l'acquisition d'Irish Life, transaction qui a constitué un jalon important pour ses sociétés en Irlande. Le regroupement des activités d'Irish Life et de Canada Life dans ce pays sous le nom de marque Irish Life permettra de s'assurer que la nouvelle Irish Life maintiendra ses positions enviables dans les secteurs de l'assurance-vie, de la retraite et de la gestion de placements en Irlande. L'intégration des activités progresse bien et devrait être achevée au milieu de 2015.

Irish Life a poursuivi sa croissance en 2013 en maintenant l'accent sur sa prestation de service exceptionnelle. Les souscriptions enregistrées au chapitre de l'assurance-vie et des produits de retraite ainsi que les entrées générées par la gestion d'actifs ont été supérieures aux résultats du marché, et la société a accru sa part de marché. Toutes les unités d'exploitation continuent d'afficher de bons résultats.

FINANCIÈRE IGM

Le bénéfice opérationnel et l'actif géré de la Financière IGM et de ses sociétés en exploitation ont augmenté en 2013.

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 des ventes et de la tarification, à des ressources supplémentaires en gestion de placement et à la gestion générale des ressources pendant tout l'exercice.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AUX ACTIONNAIRES

La Financière IGM est très diversifiée sur plusieurs plans : multiples canaux de distribution, types de produits, équipes de gestion de placement et marques de fonds. L'actif géré est diversifié par pays où les placements sont effectués, par secteur, par type de titre et par style de gestion.

Le bénéfice opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, excluant les autres éléments, s'est établi à 764 M\$, ou 3,02 \$ par action, en 2013, comparativement à 746 M\$, ou 2,92 \$ par action, en 2012.

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 762 M\$, ou 3,02 \$ par action, en 2013, comparativement à 759 M\$, ou 2,97 \$ par action, en 2012.

Au 31 décembre 2013, l'actif géré totalisait 131,8 G\$, comparativement à 120,7 G\$ au 31 décembre 2012, soit une hausse de 9,2 %.

Les dividendes se sont établis à 2,15 \$ par action pour l'exercice, soit le même montant qu'à l'exercice précédent.

Le Groupe Investors a poursuivi son expansion en ouvrant d'autres bureaux régionaux en 2013, portant leur total à 109 à l'échelle du Canada. Son réseau de conseillers a accueilli 155 nouveaux membres au cours de l'exercice. Au 31 décembre 2013, le réseau comptait 4 673 conseillers pour aider les clients à comprendre les avantages de la 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 juillet, il a lancé une nouvelle série de fonds à l'intention des ménages disposant d'un actif financier supérieur à 500 000 \$. Cette nouvelle série permet une tarification distincte pour la gestion des fonds, et des frais de conseillers sont imputés aux comptes des clients.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors se chiffrait à 68,3 G\$ à la fin de 2013, comparativement à 60,6 G\$ à la fin de 2012. Les ventes de parts de fonds communs de placement se sont établies à

6,7 G\$, comparativement à 5,8 G\$ en 2012, soit une hausse de plus de 15 %. Le taux de rachat de la société pour les fonds communs de placement à long terme s'est établi à 9,4 % en 2013, comparativement à 10 % en 2012. Les souscriptions nettes de fonds communs de placement en 2013 se sont élevées à 159 M\$.

Mackenzie a lancé plusieurs initiatives importantes en 2013. La société a réorganisé et simplifié sa gamme de produits pour en rehausser la pertinence et a lancé des fonds très en demande pour répondre aux besoins changeants des investisseurs et des conseillers. Elle a également lancé une nouvelle série de fonds, assortie d'une tarification appropriée pour les investisseurs autonomes. Mackenzie a maintenu sa stratégie axée sur un rendement constant des placements à long terme en recrutant des gens talentueux en gestion de placements et en analytique, et elle a continué de soutenir les conseillers dans tous les aspects de leurs activités.

L'actif géré total de Mackenzie totalisait 65,3 G\$ à la fin de 2013, comparativement à 61,5 G\$ au 31 décembre 2012. L'actif géré des fonds communs de placement s'est établi à 46,0 G\$, comparativement à 40,4 G\$ au 31 décembre 2012. Les ventes brutes de fonds communs de placement se sont établies à 6,7 G\$, comparativement à 5,5 G\$ à l'exercice précédent, soit une hausse de 22 %, ce qui constitue le meilleur résultat des cinq dernières années de Mackenzie. Les rachats nets de fonds communs de placement se sont établis à 0,5 G\$ en 2013, par rapport aux rachats nets de 2,0 G\$ en 2012.

La Financière IGM poursuit la consolidation de 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 permet à la société de continuer à gérer ses ressources efficacement et à assurer la croissance à long terme de l'entreprise. La vigueur des activités d'IGM, conjuguée à son association au groupe de sociétés de la Corporation Financière Power, procure à la Financière IGM de solides assises.

PARGESA

Le groupe Pargesa détient, par l'entremise de la société de portefeuille belge Groupe Bruxelles Lambert (GBL), des participations importantes dans de grandes entreprises européennes : Imerys, un producteur de minéraux industriels; Lafarge, une entreprise qui produit du ciment, des granulats et du béton; Total, dans le secteur du pétrole, du gaz et des énergies de remplacement; GDF Suez, dans le domaine de l'électricité, du gaz naturel et des services énergétiques et environnementaux; Suez Environnement, dans le traitement de l'eau et la gestion des déchets; Pernod Ricard, un important producteur de vins et de spiritueux, et SGS, dans les domaines du contrôle, de la vérification et de la certification.

Depuis 2012, en plus de ses participations stratégiques qui continueront de former la majeure partie du portefeuille, GBL a entrepris de développer au fil du temps : un portefeuille de type incubateur composé de participations dans un nombre restreint de sociétés cotées et non cotées en Bourse — participations qui constitueraient des engagements plus modestes que les participations stratégiques — et de placements dans des fonds de capital-investissement et d'autres fonds pour lesquels GBL agit à titre d'investisseur-phare.

Le bénéfice opérationnel de Pargesa s'est chiffré à 251 M FS en 2013, comparativement à 346 M FS en 2012. Cette diminution est principalement attribuable à des charges sans effet de trésorerie découlant de l'augmentation de la valeur des options d'achat sur les actions incorporées dans les obligations échangeables et convertibles émises par GBL en 2012 et en 2013, à une diminution de l'apport de Lafarge et à une diminution de l'apport de GDF Suez par suite de la cession partielle de GBL dans cette dernière.

Compte tenu du bénéfice non opérationnel, qui se compose essentiellement des profits réalisés sur les cessions partielles, par GBL, de sa participation dans Total et dans GDF Suez, et d'une charge de dépréciation comptabilisée par GBL sur son placement dans GDF Suez, le bénéfice net de Pargesa s'est chiffré à 394 M FS en 2013, comparativement à 405 M FS en 2012.

À la fin de décembre 2013, la valeur de l'actif net ajusté de Pargesa s'établissait à 8,8 G FS, soit 104,2 FS par action, comparativement à 90,4 FS à la fin de 2012, une hausse de 15,3 %.

À la prochaine assemblée annuelle des actionnaires de Pargesa, convoquée pour le 6 mai 2014, le conseil d'administration proposera de verser un dividende de 2,64 FS par action au porteur, soit une augmentation de 2,7 % par rapport à l'exercice précédent.

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 avril 2013, *La Presse* a lancé avec succès son

édition numérique gratuite pour iPad, *La Presse+*, qui a connu un succès immédiat tant auprès des lecteurs que des annonceurs. En date du présent rapport, l'application avait été installée sur plus de 435 000 iPads. 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.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AUX ACTIONNAIRES

Propriétés numériques Square Victoria (PNSV) détient la participation de la Société dans le secteur des services numériques, ainsi que dans celui de la publication de livres et de magazines. Grâce 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, un chef de file en matière 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.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Power Corporation, par l'entremise d'une filiale en propriété exclusive, a mis en place une nouvelle plateforme de placement en 2012, Énergie Power, dans le but d'investir dans le secteur de l'énergie renouvelable. Énergie Power investit dans le développement de sociétés d'énergie en croissance susceptibles de procurer des flux de trésorerie récurrents à long terme stables et croissants. À l'heure actuelle, Énergie Power détient des placements dans deux sociétés, soit Potentia Solar, un producteur d'énergie solaire établi en Ontario et Eagle Creek Renewable Energy, un propriétaire et exploitant d'installations d'énergie hydroélectrique établi aux États-Unis.

Power Corporation exerce également 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. 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 2013, CITIC Pacific a annoncé un bénéfice attribuable à ses actionnaires de 7,6 G\$ HK, en hausse de 9 % par rapport à 2012.

Lors de sa prochaine assemblée annuelle des actionnaires, qui se tiendra en mai 2014, CITIC Pacific devrait proposer un dividende final de 0,25 \$ HK par action, pour un dividende total de 0,35 \$ HK en 2013, soit 0,10 \$ HK de moins qu'en 2012.

La Société détient une participation de 10 % dans China AMC. Fondée en 1998, China AMC est l'une des premières sociétés de gestion d'actifs à avoir reçu l'approbation de la Commission de réglementation des valeurs mobilières de Chine. Elle est reconnue comme la plus importante société du secteur de la gestion d'actifs du pays. Au 31 décembre 2013, China AMC gérait 44 fonds communs de placement dont l'actif géré s'établissait à 43 G\$. En 2013, China AMC a déclaré et versé son premier dividende depuis que la Société a acquis sa participation en 2011.

Power Corporation a mis en place ses activités liées aux fonds d'investissement depuis qu'elle a lancé son premier fonds en 2002. À l'heure actuelle, la Société gère des fonds d'actions dans trois régions sous le nom Sagard, soit Sagard Europe, Sagard Capital (aux États-Unis) et Sagard China. La juste valeur du placement de la Société dans les fonds Sagard s'établissait à 1 032 M\$ au 31 décembre 2013.

Les fonds Sagard Europe sont gérés par Sagard SAS, une filiale en propriété exclusive de la Société, établie à Paris, en France. Sagard I et Sagard II ciblent les moyennes entreprises françaises, belges et suisses. Un nouveau fonds, Sagard 3, a été lancé en 2013, Power Corporation et GBL s'étant engagées à y investir 200 M€, respectivement. Ce fonds a effectué deux investissements en 2013. Au 31 décembre 2013, la juste valeur du placement de la Société dans ces fonds s'établissait à 184 M\$.

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. Au 31 décembre 2013, la juste valeur de ces placements s'élevait à 527 M\$.

Power Corporation a commencé à investir dans des actions chinoises sur le marché boursier de la Chine en 2005 et sur celui de Hong Kong en 2010. Au 31 décembre 2013, ces placements directs, désignés comme Sagard China, avaient une juste valeur de 321 M\$.

Power Corporation investit en outre depuis de nombreuses années, directement ou par l'entremise de filiales en propriété exclusive, dans des fonds de capital-investissement et des fonds de couverture de tiers. Au 31 décembre 2013, la juste valeur de ces placements était de 381 M\$.

PROTÉGER ET AMÉLIORER LA SANTÉ FINANCIÈRE À LONG TERME DES CANADIENS

Partout dans le monde, des pays doivent relever le défi fondamental qui consiste à protéger et à améliorer la santé financière à long terme de leurs citoyens. La récente période d'incertitude économique et de volatilité sur les marchés est venue rappeler clairement l'importance d'une planification judicieuse et à long terme, qu'il s'agisse des efforts des gouvernements pour mettre en œuvre des politiques publiques et autres mesures incitatives adéquates, ou de ceux des particuliers dans leurs choix en matière d'épargne et de placement. Sécuriser des revenus de retraite exige de concilier l'atteinte d'objectifs concurrents et tous aussi importants les uns que les autres, tels qu'une source de revenus adéquate, l'équité intergénérationnelle, la responsabilité et les choix individuels. Il faut en outre tenir compte de facteurs sociaux et démographiques, du contexte fiscal et de la conjoncture propres à chaque pays.

Au Canada, une recherche importante de la firme de consultants McKinsey & Company demeure très éclairante pour comprendre en détail la situation financière et le comportement des ménages canadiens. Même si, dans l'ensemble, les Canadiens semblent bien préparés en vue de leur retraite, l'état de préparation des ménages individuels varie. Un examen attentif de chaque segment de la population, par tranche d'âge et de revenu, indique que 75 % des ménages canadiens ont une préparation à la retraite suffisante, alors qu'un plus petit groupe de 25 % doit épargner davantage. Ces 25 % font partie des classes moyennes et à revenu plus élevé.

À l'heure actuelle, les programmes gouvernementaux offrent certes un remplacement du revenu substantiel à la plupart des populations à faible et à moyen revenus. À l'opposé, les ménages à revenu plus élevé dépendent davantage du milieu de travail et de l'épargne individuelle et doivent donc épargner davantage s'ils veulent maintenir leur niveau de vie à la retraite. Aussi variés que puissent être les défis auxquels sont confrontés ces segments de la population, ils ont tous trait à leur volonté d'épargner, aux mesures pouvant les inciter à le faire et à la période de temps dont ils disposent pour épargner suffisamment en vue de leur retraite.

Assurer la santé financière à long terme des Canadiens est et doit demeurer une priorité importante pour le Canada. Son système de retraite solide, qui combine à la fois la responsabilité publique et privée, est bien équilibré grâce aux apports des programmes gouvernementaux, des programmes parrainés par l'employeur et de l'épargne des particuliers. Par conséquent, plutôt que d'avoir recours à des solutions universelles, le fait d'apporter des changements ciblés et progressifs au système existant afin d'inciter les Canadiens à épargner davantage serait une façon plus efficiente, fiable et durable de surmonter les défis très diversifiés entourant la sécurité en matière de retraite.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AUX ACTIONNAIRES

CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. Robert Gratton ne sera pas candidat à la réélection au conseil d'administration de la Société lors de l'assemblée annuelle des actionnaires prévue le 15 mai 2014. M. Gratton est président délégué du conseil de Power Corporation. Il a occupé le poste de président et chef de la direction de la Financière Power de 1990 à 2005, et a ensuite été président de son conseil jusqu'en 2008. De 1982 à 1989, il a été président

du conseil, président et chef de la direction de la Compagnie Montréal Trust, alors une filiale de la Financière Power. En reconnaissance de sa contribution exceptionnelle au groupe de sociétés de Power pendant de nombreuses années, M. Gratton sera nommé président délégué émérite par le conseil d'administration de la Société.

LE GROUPE POWER

Power Corporation reste fidèle aux principes qu'elle a élaborés au fil des ans. Nous investissons dans des 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, de par notre présence aux conseils d'administration des sociétés que nous contrôlons et de par notre influence en tant qu'actionnaires importants en ce qui a trait à nos autres 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. 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. Peu importe la conjoncture, les sociétés dotées de bilans solides, d'une saine gestion financière et de réserves de liquidités prudentes sont en bonne position pour saisir d'éventuelles 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 2013, et nous abordons l'année 2014 avec optimisme.

Au nom du conseil d'administration,

Signé,

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

Signé,

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

Le 19 mars 2014