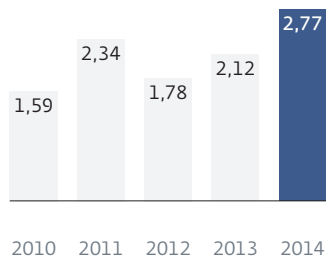


# Aperçu

<b>1 275 M\$</b> BÉNÉFICE NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTION PARTICIPANTES	<b>1 238 M\$</b> BÉNÉFICE D'EXPLOITATION <sup>[1]</sup> ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTION PARTICIPANTES	<b>587 M\$</b> TOTAL DES DIVIDENDES DÉCLARÉS	<b>713 G\$</b> ACTIF CONSOLIDÉ ET ACTIF GÉRÉ
<b>2,77 \$</b> BÉNÉFICE NET PAR ACTION PARTICIPANTE	<b>2,69 \$</b> BÉNÉFICE D'EXPLOITATION <sup>[1]</sup> PAR ACTION PARTICIPANTE	<b>1,16 \$</b> DIVIDENDES DÉCLARÉS PAR ACTION PARTICIPANTE	<b>11,7 %</b> TAUX DE RENDEMENT DES FONDS PROPRES SELON LE BÉNÉFICE D'EXPLOITATION

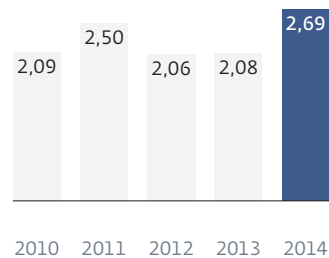
## Bénéfice net

En dollars par action



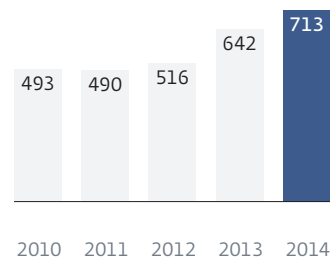
## Bénéfice d'exploitation<sup>[1]</sup>

En dollars par action



## Actif consolidé et actif géré

En milliards de dollars



[1] Mesures financières non conformes aux IFRS. Se reporter au rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS et des mesures financières conformes aux IFRS qui figure dans la Revue de la performance financière.

# Rapport du conseil d'administration aux actionnaires

---

Power Corporation a affiché des résultats financiers solides en 2014, grâce à ses activités liées aux services financiers, qui ont enregistré le bénéfice le plus élevé de leur histoire, et grâce à la valeur de ses plateformes de placement, qui s'est établie à 2,4 G\$<sup>[1]</sup> avec une hausse de près de 20 %, atteignant également leur plus haut niveau dans l'histoire de la Société.

Le rendement des marchés boursiers nord-américains est demeuré vigoureux en 2014, tandis que les marchés financiers européens ont connu une amélioration modeste, compte tenu de la conjoncture économique dans cette région. Le contexte des taux d'intérêt a continué de présenter de nombreux défis; aux États-Unis, les taux ont commencé à augmenter pour se rapprocher des taux normalisés tandis qu'ailleurs, ils sont demeurés stables ou ont diminué. Malgré cette conjoncture économique difficile et complexe, nous nous concentrons sur le maintien des stratégies d'affaires et d'une culture de gestion du risque, ainsi que sur le maintien d'un niveau de capital et de liquidités nous permettant d'offrir des rendements supérieurs à nos actionnaires.

---

## RÉSULTATS FINANCIERS

---

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, le bénéfice d'exploitation attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation s'est chiffré à 1 238 M\$, ou 2,69 \$ par action participante, comparativement à 959 M\$, ou 2,08 \$ par action, en 2013.

Les autres éléments, exclus du bénéfice d'exploitation, ont représenté un apport de 37 M\$ en 2014, comparativement à 18 M\$ en 2013.

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes s'est établi à 1 275 M\$, ou 2,77 \$ par action, en 2014, comparativement à 977 M\$, ou 2,12 \$ par action, en 2013.

Les dividendes déclarés ont totalisé 1,16 \$ par action en 2014, soit le même montant qu'en 2013.

---

## RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS DU GROUPE

---

### FINANCIÈRE POWER

---

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, le bénéfice d'exploitation attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de la Financière Power s'est chiffré à 2 105 M\$, ou 2,96 \$ par action, comparativement à 1 708 M\$, ou 2,40 \$ par action, en 2013.

Les autres éléments ont représenté un apport de 31 M\$ en 2014, comparativement à 188 M\$ en 2013.

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est chiffré à 2 136 M\$, ou 3,00 \$ par action, comparativement à 1 896 M\$, ou 2,67 \$ par action, en 2013.

Le 18 mars 2015, la Financière Power a augmenté son dividende trimestriel de 6,4 %, le faisant passer à 0,3725 \$ par action. Il s'agissait de la première augmentation du dividende de la Société depuis le début de la crise financière à l'automne 2008.

[1] Incluant les fonds Sagard et leur trésorerie, IntegraMed à la juste valeur ainsi que CITIC, China AMC et des placements dans des fonds de capital-investissement et des fonds de couverture.

## GREAT-WEST LIFECO

---

Le bénéfice d'exploitation attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Great-West Lifeco s'est établi à 2,5 G\$, ou 2,549 \$ par action, en 2014, comparativement à 2,1 G\$, ou 2,108 \$ par action, en 2013.

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est chiffré à 2,5 G\$, ou 2,549 \$ par action ordinaire, comparativement à 2,3 G\$, ou 2,340 \$ par action ordinaire, il y a un an.

Great-West Lifeco a maintenu un rendement des fonds propres élevé de 15,7 % en fonction du bénéfice d'exploitation et du bénéfice net pour l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Au 31 décembre 2014, le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (MMPRCE) de la Great-West se chiffrait à 224 % 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 %.

En 2014, les sociétés de Great-West Lifeco ont affiché une croissance tant à l'interne qu'au moyen d'acquisitions dans leurs secteurs cibles, tout en investissant dans des initiatives qui leur permettront de renforcer leurs activités et de se placer dans une position de croissance pour les années à venir. Grâce à sa vision constamment axée sur la croissance, Great-West Lifeco a franchi une étape importante en 2014 en enregistrant un actif administré de plus de 1 billion de dollars.

Au Canada, les sociétés de Great-West Lifeco ont aussi franchi des étapes importantes sur le plan des volumes des souscriptions et du niveau de l'actif dans leurs activités liées à l'assurance et à la gestion du patrimoine, ce qui a renforcé leurs positions de chefs de file dans ces secteurs. Afin de maintenir cette vigoureuse performance, Great-West Lifeco a continué à investir dans ses gens, ses produits, ses capacités en matière d'innovation et ses services numériques.

En Europe, Great-West Lifeco conserve une part de marché de premier plan dans les marchés qu'elle a sélectionnés et continue à investir dans diverses activités connexes. Dotées d'un portefeuille de placements géré de manière prudente, les activités européennes de Great-West Lifeco ont fourni un apport solide et constant au bénéfice et ont ainsi contribué au succès continu de la compagnie.

Dans une conjoncture marquée par le dynamisme et la reprise de l'économie irlandaise, Great-West Lifeco a essentiellement terminé l'intégration d'Irish Life, atteignant un autre jalon important. Dans le but de regrouper les marques Canada Life et Irish Life, la compagnie a relancé la marque Irish Life au moyen d'une campagne novatrice qui ouvre la voie à une croissance future.

Aux États-Unis, Great-West Lifeco a transformé et dynamisé ses activités américaines en mettant en place une nouvelle structure de direction, ce qui lui permet de tirer parti des forces conjuguées de ses activités principales et d'élargir les possibilités sur ce marché.

En 2014, la compagnie a acquis l'entreprise de services de tenue de dossiers du marché des groupes de grande taille J.P. Morgan Retirement Plan Services (RPS), ce qui a permis à Great-West Financial d'accroître sa présence dans le marché des services de retraite aux États-Unis. Dans le cadre de l'acquisition, une nouvelle marque regroupée, Empower Retirement, a été lancée pour consolider et soutenir les activités liées aux services de retraite de Great-West Financial, de RPS et de Putnam Investments.

Empower Retirement est devenu le deuxième fournisseur de services de retraite en importance aux États-Unis, avec plus de sept millions de participants, ce qui représente un actif lié aux régimes de plus de 415 G\$ US.

En 2014, Putnam Investments a considérablement progressé vers l'atteinte de son objectif consistant à devenir l'un des chefs de file du secteur de la gestion d'actifs. Au chapitre des placements, Putnam s'est classée parmi les meilleures familles de fonds communs de placement, soit au sixième rang de 56, pour la période de cinq ans close le 31 décembre 2014, selon *Barron's* et Lipper, en fonction du rendement des placements dans plusieurs catégories d'actif. Depuis 2009, Putnam a été régulièrement reconnue comme l'une des meilleures familles de fonds communs de placement – sur des périodes différentes – dans le cadre de cette prestigieuse étude annuelle.

---

## FINANCIÈRE IGM

---

Le bénéfice d'exploitation et l'actif géré de la Financière IGM et de ses sociétés en exploitation ont augmenté en 2014.

Les principales entreprises de la société, le Groupe Investors et Placements Mackenzie, ont continué d'accroître leurs activités grâce à l'innovation en matière de produits, à l'amélioration des ventes et au rehaussement de la tarification, ainsi qu'en augmentant les ressources en gestion de placements et en assurant la gestion de l'ensemble des ressources pendant tout l'exercice.

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

Le bénéfice d'exploitation attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, excluant les autres éléments, s'est établi à 826 M\$, ou 3,27 \$ par action, en 2014, comparativement à 764 M\$, ou 3,02 \$ par action, en 2013.

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 753 M\$, ou 2,98 \$ par action, en 2014, comparativement à 762 M\$, ou 3,02 \$ par action, en 2013.

Au 31 décembre 2014, l'actif géré totalisait 142 G\$, comparativement à 132 G\$ au 31 décembre 2013, soit une hausse de 7,7 %.

Le modèle de planification financière axé sur les conseillers du Groupe Investors a continué d'offrir une valeur élevée à ses clients, comme le démontrent ses résultats exceptionnels en matière de satisfaction de la clientèle. Le réseau de conseillers poursuit sa croissance, leur nombre, le plus élevé à ce jour, dépassant les 5 000 conseillers. Ces facteurs ont contribué aux solides souscriptions de fonds communs de placement et d'autres produits ainsi qu'aux faibles taux de rachat, ce qui s'est traduit par un niveau record d'actifs gérés de clients.

Placements Mackenzie, qui fait aussi partie de la Financière IGM, a continué d'investir dans un certain nombre d'initiatives clés en 2014, afin de mettre en œuvre sa nouvelle vision et sa nouvelle stratégie axées sur les investisseurs. La gamme de produits a été revitalisée, la tarification a été simplifiée et un nombre important de professionnels se sont joints à une équipe de placement déjà solide.

La Financière IGM continue de consolider ses activités grâce à son vaste réseau de distribution, en offrant des conseils de grande qualité ainsi que des solutions novatrices et flexibles aux investisseurs. L'investissement de la société dans la technologie et les activités lui permet de continuer à gérer ses ressources efficacement et à assurer la croissance à long terme de l'entreprise.

## PARGESA

---

Le groupe Pargesa détient, par l'entremise de Groupe Bruxelles Lambert (GBL), société de portefeuille belge, des participations importantes dans de grandes entreprises d'envergure mondiale établies en Europe : 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; SGS, dans les domaines du contrôle, de la vérification et de la certification; Pernod Ricard, un important producteur de vins et de spiritueux; et GDF Suez, un fournisseur d'électricité, de gaz naturel et de services énergétiques et environnementaux.

En plus de ses participations stratégiques, GBL développe un portefeuille de type pépinière composé de participations de moindre taille dans un nombre limité de sociétés cotées et non cotées en Bourse (participations représentant 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 d'exploitation de Pargesa s'est chiffré à 339 M FS en 2014, comparativement à 251 M FS en 2013. Compte tenu du bénéfice hors exploitation, qui se compose essentiellement des profits enregistrés par GBL lors des cessions partielles de ses participations dans Total et dans Suez Environnement, le bénéfice net de Pargesa s'est chiffré à 637 M FS en 2014, comparativement à 394 M FS en 2013.

Albert Frère a annoncé qu'il quittait ses fonctions d'administrateur et chef de la direction de GBL et qu'il ne solliciterait pas le renouvellement de son mandat de vice-président du conseil et administrateur délégué de Pargesa. M. Frère a collaboré avec Power Corporation et la Financière Power depuis 1981 et il a joué un rôle clé dans la croissance et le succès de Pargesa et de GBL pendant plus de trois décennies. Power Corporation souhaite remercier Albert Frère et souligner son exceptionnelle contribution au groupe.

---

## COMMUNICATIONS ET MÉDIAS

---

Gesca détient *La Presse*, média de langue française dont le contenu est accessible sur plusieurs plateformes : l'édition numérique gratuite pour tablettes La Presse+, la version papier du journal *La Presse*, l'application La Presse Mobile pour téléphones intelligents et le site Web LaPresse.ca, un site de premier plan au Canada pour les nouvelles et l'information en français.

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

L'année 2014 a été marquée par la croissance constante du lectorat de l'édition numérique La Presse+, qui a connu une hausse de 45 % en un an pour atteindre 438 000 lecteurs-tablette. La Presse a par ailleurs conclu une entente permettant au *Toronto Star* de concevoir une nouvelle édition sur tablette basée sur la plateforme numérique de La Presse+, dont le lancement est prévu à l'automne 2015.

Le 18 mars 2015, il a été annoncé que Gesca avait conclu une entente visant la vente d'une filiale, laquelle publie six quotidiens régionaux dans la province de Québec.

---

## ÉNERGIE POWER

---

Power Corporation a mis en place une nouvelle filiale en 2012, Énergie Power, dont le but est d'investir dans le secteur de l'énergie renouvelable. Énergie Power investit dans le développement de sociétés d'énergie renouvelable susceptibles de procurer des flux de trésorerie récurrents à long terme, à la fois stables et croissants. Énergie Power exerce ses activités par l'entremise de 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.

---

## ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

---

Fondées sur des liens historiques, les activités d'investissement que Power Corporation exerce visent à permettre à la Société de procurer des rendements à long terme supérieurs et de se diversifier. Ces activités d'investissement comprennent les fonds Sagard et nos participations de longue date en Chine. Bien qu'il puisse fluctuer, le bénéfice que la Société tire de ces activités d'investissement devrait procurer des rendements attrayants à long terme pour les actionnaires.

Depuis qu'elle a lancé son premier fonds en Europe en 2002, la Société a poursuivi l'expansion de ses activités liées aux fonds d'investissement. À l'heure actuelle, la Société gère des fonds de capital-investissement 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 1 206 M\$ au 31 décembre 2014.

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 cherchent à investir dans de moyennes entreprises françaises, belges et suisses. Un nouveau fonds, Sagard 3, a été lancé en 2013, lancement dans le cadre duquel Power Corporation et GBL se sont engagées à y investir 200 M€, respectivement. Au 31 décembre 2014, la juste valeur du placement de la Société dans ces fonds s'établissait à 153 M\$, comparativement à 184 M\$ en 2013.

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 certaines circonstances, Sagard Capital cherchera à obtenir le contrôle de sociétés ayant des profils supérieurs de croissance et de rendement. Au 31 décembre 2014, la juste valeur du fonds s'établissait à 650 M\$, comparativement à 527 M\$ en 2013.

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 2014, ces placements directs, désignés sous le nom Sagard China, avaient une juste valeur de 403 M\$, comparativement à 321 M\$ en 2013. Power Corporation détient aussi une participation de 0,6 % dans CITIC, une société ouverte dont les actions sont inscrites à la Bourse de Hong Kong. Au 31 décembre 2014, la juste valeur de ce placement était de 311 M\$.

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 une importante société du secteur de la gestion d'actifs chinois. Au 31 décembre 2014, China AMC gérait 44 fonds communs de placement dont l'actif géré s'établissait à 98 G\$. Au 31 décembre 2014, la juste valeur de ce placement était de 310 M\$.

## GOUVERNANCE

---

En mars 2015, le conseil d'administration de la Société a adopté une politique en matière de diversité du conseil et de la haute direction, réaffirmant ainsi son opinion quant au fait que la diversité doit être accrue au sein des conseils et dans le monde des affaires en général. Le conseil reconnaît que la diversité des genres constitue un aspect crucial de la diversité et que les femmes jouent un rôle important en apportant un point de vue différent lors des réunions des conseils et dans les postes de haute direction.

Dans le cadre de son engagement constant visant à avoir une gouvernance efficace, la Société a amélioré son processus d'évaluation du conseil en mettant en place un sondage formel sur son efficacité. Ce sondage, qui est rempli par chaque administrateur, aide le conseil et ses comités à évaluer leur performance globale et à améliorer leurs délibérations et leurs processus de prise de décisions.

---

## LE SYSTÈME DE RETRAITE AU CANADA — LA CRISE QUI N'EN ÉTAIT PAS UNE !

---

Les Canadiens, pour une vaste majorité, sont en bonne voie de maintenir leur niveau de vie à la retraite. Dans une recherche récente, la firme mondiale de consultants McKinsey & Company est arrivée à la conclusion que 83 % des Canadiens sont bien préparés à cet égard. Les travaux de McKinsey s'appuient sur le sondage et l'analyse les plus exhaustifs jamais réalisés à ce jour quant aux finances des Canadiens. Il n'en demeure pas moins que de nombreuses études démontrent aussi qu'une majorité de Canadiens craignent de ne pas disposer de revenus suffisants à la retraite.

Il existe plusieurs raisons pouvant expliquer cet écart considérable entre la perception et la réalité, notamment une inquiétude latente causée par la crise financière, les défis en matière de capitalisation touchant les régimes de retraite dans un contexte de faibles taux d'intérêt qui perdure, et le fait que le secteur des services financiers incite les Canadiens à épargner davantage.

Nombreux sont les groupes au sein de la société qui plaident en faveur de solutions universelles à la « crise de la retraite », comme l'augmentation des prestations du Régime de pensions du Canada ou la création du Régime de retraite de la province de l'Ontario.

Bien qu'elles témoignent d'une bonne intention, ces propositions à caractère universel pourraient avoir des conséquences négatives graves. En obligeant les gens à épargner davantage, elles réduisent leur niveau de vie actuel, ce qui affecte particulièrement les Canadiens à faible et à moyen revenu, dont la consommation future à la retraite est déjà bien assurée par les programmes existants.

Bien sûr, il reste des questions à régler en ce qui a trait au système de retraite canadien. Même si son système bien équilibré place le Canada parmi les pays les plus favorisés sur ce plan à l'échelle mondiale, certains groupes au sein de la société canadienne demeurent dans une situation précaire.

La recherche effectuée démontre que pour être efficaces, les solutions doivent être précises et ciblées. Afin de réduire considérablement le nombre de personnes qui ne sont pas suffisamment préparées en vue de leur retraite, l'accent pourrait être mis sur les trois aspects suivants : favoriser les régimes d'épargne à faible coût en milieu de travail pour les Canadiens employés par de petites entreprises, combler les lacunes dans les programmes gouvernementaux actuels qui pénalisent les personnes âgées vivant seules et élaborer des solutions collectives afin d'aider les Canadiens à gérer le risque de longévité, c'est-à-dire l'utilisation optimale de leur épargne individuelle, de leur vivant.

Les solutions factuelles et ciblées dans le domaine pourront permettre au pays de tirer parti d'une position financière adéquate pour s'attaquer à d'autres défis de taille qui restent à surmonter, tels que le financement des coûts futurs des soins de santé pour une population canadienne toujours plus vieillissante.

---

## LE GROUPE POWER

---

Power Corporation demeure fidèle aux principes qu'elle a élaborés depuis de nombreuses années. Nous investissons dans des sociétés qui misent sur une perspective à long terme, qui maintiennent une structure financière prudente, qui sont en mesure de dégager des bénéfices de façon durable et qui visent à accroître leurs bénéfices et leurs dividendes. Dans le contexte de notre modèle de gouvernance, 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 nombre limité d'entreprises de grande qualité, socialement responsables et établies dans des créneaux solides. Nos sociétés sont fières de contribuer depuis longtemps au bien-être des collectivités au sein desquelles elles exercent leurs activités. Les principes qui sous-tendent notre approche à cet égard sont présentés plus loin dans ce rapport, à la section intitulée « Une gestion responsable ».

Le conseil d'administration et la direction s'efforcent d'offrir aux actionnaires des rendements attrayants à long terme. Peu importe la conjoncture, les sociétés dotées de bilans solides, d'une saine gestion financière et de réserves de liquidités prudentes sont les mieux placées pour saisir les occasions les plus intéressantes. Le groupe de sociétés de Power entrevoit des perspectives de plus en plus nombreuses de générer non seulement une croissance interne mais également d'effectuer des acquisitions aussi bien stratégiques que rentables.

Votre conseil d'administration désire exprimer, au nom des actionnaires, sa reconnaissance pour l'importante contribution des dirigeants et des employés de la Société ainsi que de ses entreprises associées aux solides résultats obtenus en 2014, et nous abordons l'année 2015 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

Le 18 mars 2015

signé,

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