

Aperçu

1 786 M\$

BÉNÉFICE NET^[1]

1 573 M\$

BÉNÉFICE
D'EXPLOITATION^[1, 2]

618 M\$

TOTAL DES DIVIDENDES
DÉCLARÉS

785 G\$

ACTIF CONSOLIDÉ
ET ACTIF GÉRÉ

3,86 \$

BÉNÉFICE NET
PAR ACTION
PARTICIPANTE

3,40 \$

BÉNÉFICE
D'EXPLOITATION^[2]
PAR ACTION PARTICIPANTE

1,22 \$

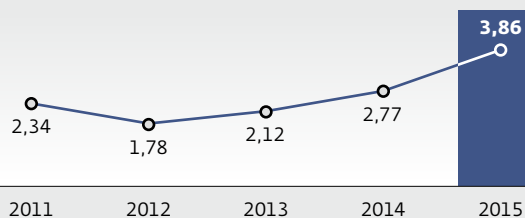
DIVIDENDES DÉCLARÉS
PAR ACTION
PARTICIPANTE

13,0 %

TAUX DE RENDEMENT
DES FONDS PROPRES
SELON LE BÉNÉFICE
D'EXPLOITATION

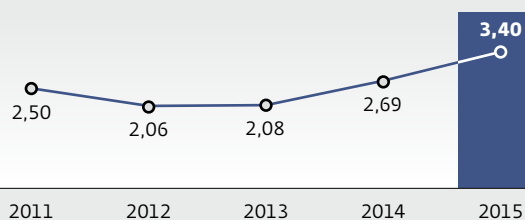
Bénéfice net

Par action participante, en dollars



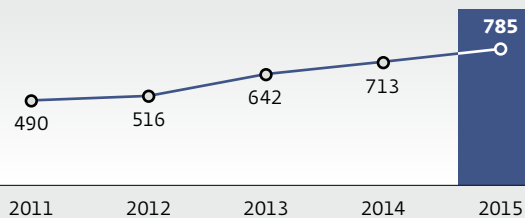
Bénéfice d'exploitation^[2]

Par action participante, en dollars



Actif consolidé et actif géré

En milliards de dollars



[1] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

[2] 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 records en 2015, ses activités liées aux services financiers ayant enregistré le bénéfice le plus élevé de son histoire et le bénéfice de ses plateformes de placement ayant également atteint un niveau inégalé dans l'histoire de la Société.

Les marchés boursiers mondiaux ont été volatils en 2015. Les marchés qui sont exposés de façon importante au risque lié aux marchandises ont été particulièrement touchés par la faiblesse de la demande, l'offre excédentaire et la baisse des prix des marchandises. La croissance économique et les prévisions en matière d'inflation à l'échelle mondiale sont demeurées en général modérées puisque les autorités monétaires des grandes économies ont conservé une position accommodante. Compte tenu de l'amélioration continue de la situation économique aux États-Unis, la Réserve fédérale a commencé à normaliser les taux d'intérêt en haussant le taux des fonds fédéraux en décembre, une première depuis 2006. Les marchés des devises ont aussi été volatils au cours de l'année, reflétant les écarts grandissants entre les perspectives de croissance de l'économie et les attentes à l'égard des taux d'intérêt. En dépit de cet environnement économique complexe et des défis liés à la conjoncture actuelle, nous continuons d'adapter nos stratégies d'affaires, notre culture de gestion du risque, ainsi que nos fonds propres et nos liquidités afin d'offrir des rendements supérieurs.

RÉSULTATS FINANCIERS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, le bénéfice d'exploitation attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation s'est chiffré à 1 573 M\$, ou 3,40 \$ par action participante, comparativement à 1 238 M\$, ou 2,69 \$ par action, en 2014.

Les autres éléments exclus du bénéfice d'exploitation ont représenté un apport de 213 M\$ en 2015, comparativement à 37 M\$ en 2014.

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes s'est établi à 1 786 M\$, ou 3,86 \$ par action, en 2015, comparativement à 1 275 M\$, ou 2,77 \$ par action, en 2014.

Les dividendes déclarés sur les actions participantes de la Société ont totalisé 1,22 \$ par action, comparativement à 1,16 \$ par action en 2014.

Résultats des sociétés du groupe

2,3 G\$

BÉNÉFICE NET
ATTRIBUABLE
AUX DÉTENTEURS
D' ACTIONS
ORDINAIRES EN 2015

FINANCIÈRE POWER

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, le bénéfice d'exploitation attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de la Financière Power s'est chiffré à 2 241 M\$, ou 3,14 \$ par action, comparativement à 2 105 M\$, ou 2,96 \$ par action, en 2014.

Les autres éléments ont représenté un apport de 78 M\$ en 2015, comparativement à 31 M\$ en 2014.

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est chiffré à 2 319 M\$, ou 3,25 \$ par action, comparativement à 2 136 M\$, ou 3,00 \$ par action, en 2014.

Au 31 décembre 2015, Power Corporation détenait un intérêt économique de 65,6 % dans la Financière Power. De 2011 à 2015, l'apport de la Financière Power

au bénéfice d'exploitation de Power Corporation a augmenté, passant de 1 142 M\$ à 1 470 M\$.

Les dividendes déclarés par la Financière Power en 2015 ont totalisé 1,49 \$ par action ordinaire, comparativement à 1,40 \$ par action en 2014.

En mars 2016, la Financière Power a augmenté le dividende trimestriel sur ses actions ordinaires, le faisant passer de 37,25 cents à 39,25 cents par action.



Great-West Lifeco

Great-West Lifeco regroupe plusieurs entreprises solides et diversifiées au Canada, aux États-Unis et en Europe. Le maintien de ses forces traditionnelles et le développement de nouvelles capacités pour répondre aux besoins changeants des clients, des conseillers et des employés constituent un aspect primordial pour la compagnie, qui a à cœur d'aider les clients à atteindre leurs objectifs en matière de sécurité financière et de bien-être.

Le bénéfice d'exploitation et le bénéfice net attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires de Great-West Lifeco se sont établis à 2,8 G\$, ou 2,774 \$ par action, en 2015, comparativement à 2,5 G\$, ou 2,549 \$ par action, en 2014.

Great-West Lifeco a maintenu un solide rendement des fonds propres de 14,7% en fonction du bénéfice net.

Au 31 décembre 2015, le total de l'actif administré a augmenté pour s'établir à plus de 1,2 billion de dollars, une hausse de 149 G\$ par rapport au 31 décembre 2014.

En février 2016, Great-West Lifeco a annoncé une augmentation de 6,1% de son dividende trimestriel, qui passera à 34,60 cents par action ordinaire.

La Great-West, avec ses filiales la London Life et la Canada-Vie, est un assureur canadien de premier plan. En 2015, les sociétés ont continué d'avoir une incidence positive sur le bien-être financier, physique et mental des Canadiens, tout en se concentrant sur des initiatives visant à stimuler la croissance.

Les sociétés tirent parti de solides assises, grâce à leurs parts de marché dominantes dans plusieurs de leurs activités principales. Leur stratégie de distribution multicanaux et leur engagement à fournir des conseils de qualité continuent de soutenir leur croissance et de leur procurer un avantage concurrentiel.

Aux États-Unis, Great-West Lifeco cherche à établir une présence dominante dans chaque marché qu'elle dessert, en prenant soin de développer un ensemble diversifié de talents, de gammes de produits et de ressources, afin de se positionner comme un chef de file incontesté de la prestation de services financiers multiformes sur le marché.

Les entreprises américaines de la compagnie, soit Empower Retirement, Great-West Financial et Putnam Investments, ont une occasion d'enregistrer une croissance à long terme en continuant d'investir dans la technologie de pointe et en innovant toujours davantage dans chaque aspect de leurs services.

En Europe, les activités que Great-West Lifeco exerce au Royaume-Uni, à l'île de Man, en Irlande et en Allemagne sont vigoureuses et en croissance.

La compagnie occupe une position de premier plan dans ses marchés cibles et ses marques emblématiques ont prouvé depuis longtemps qu'elles savent tenir leurs promesses lorsqu'il est question d'assurer la sécurité financière de leurs clients.

Deux acquisitions effectuées en 2015 viennent renforcer l'expansion des activités européennes grâce à une croissance ciblée. L'acquisition des activités de rentes de The Equitable Life Assurance Society a raffermi la position déjà solide de la compagnie sur le marché du revenu de retraite au Royaume-Uni. Ensuite, l'acquisition de Legal & General International (Ireland) Ltd. a solidifié les activités extraterritoriales de placement obligataire de la compagnie.

2,8 G\$

BÉNÉFICE NET
ATTRIBUABLE
AUX DÉTENTEURS
D' ACTIONS
ORDINAIRES EN 2015

Financière IGM

En 2015, la Financière IGM a de nouveau mis l'accent sur la mission qu'elle s'est donnée, qui consiste à offrir de la croissance et de la valeur à long terme à ses clients et à ses actionnaires par l'entremise de ses principales entreprises, le Groupe Investors et Placements Mackenzie. Pour y parvenir, la société a investi son énergie et ses ressources dans des secteurs clés et elle a fait preuve de vigueur sur le plan de l'innovation en matière de produits, de l'élargissement du réseau de distribution, de la gestion efficace des ressources et de l'amélioration de la gestion de placement.

Le bénéfice d'exploitation attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, excluant les autres éléments, s'est établi à 796 M\$, ou 3,21 \$ par action, en 2015, comparativement à 826 M\$, ou 3,27 \$ par action, en 2014.

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 772 M\$, ou 3,11 \$ par action, en 2015, comparativement à 753 M\$, ou 2,98 \$ par action, en 2014.

Au 31 décembre 2015, le total de l'actif géré s'élevait à 134 G\$, comparativement à 142 G\$ au 31 décembre 2014.

Le Groupe Investors a continué à développer ses relations avec les clients et à accroître ses ventes grâce à la forte croissance de son réseau exclusif de conseillers, en plus d'améliorer ses capacités exhaustives en matière de planification financière de manière à renforcer son avantage concurrentiel.

Le Groupe Investors a ouvert de nouveaux bureaux régionaux en 2015, portant leur total à 114 à l'échelle du Canada. Au cours de 2015, le réseau de conseillers de la société a accueilli 175 nouveaux membres, pour un total de 5 320 conseillers à la fin de l'exercice, soit un sommet inégalé.

Afin de répondre aux besoins financiers complexes de ses clients, le Groupe Investors offre une vaste gamme de produits et de services dans le cadre d'une planification financière à long terme et de conseils financiers personnalisés.

Placements Mackenzie a poursuivi la transformation de ses activités de façon à se positionner en tant que chef de file par rapport à ses pairs et à se tailler une part du marché, en mettant principalement l'accent sur l'offre d'un rendement ajusté en fonction du risque concurrentiel grâce à ses équipes spécialisées en placement, à l'innovation en matière de produits et à l'excellence de ses réseaux de distribution.

Placements Mackenzie a maintenu sa stratégie axée sur un rendement constant des placements à long terme en recrutant des gens talentueux en gestion de placements, en renouvelant sa haute direction et en réalisant des initiatives visant à concrétiser ses priorités stratégiques, tout en soutenant les conseillers et les clients institutionnels dans tous les aspects de leurs activités.

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

772 M\$
BÉNÉFICE NET
ATTRIBUABLE
AUX DÉTENTEURS
D' ACTIONS
ORDINAIRES EN 2015

638 M FS
BÉNÉFICE NET
EN 2015

Pargesa

Par l'entremise de la société de portefeuille belge GBL, le groupe Pargesa détient des participations importantes dans de grandes entreprises d'envergure mondiale établies en Europe : Imerys, un producteur de produits minéraux de spécialités industriels; LafargeHolcim, une entreprise qui produit du ciment, des granulats et du béton; Total, dans le secteur du pétrole, du gaz et des énergies de remplacement; Pernod Ricard, un chef de file de la production de vins et de spiritueux; SGS, dans les domaines du contrôle, de la vérification et de la certification; et Engie, un fournisseur d'électricité, de gaz naturel et de services énergétiques et environnementaux.

Conformément aux trois derniers exercices, celui de 2015 a été marqué par l'accélération du taux de rotation du portefeuille dans le but d'accroître la diversification sur les plans sectoriel et géographique. Les investissements ont été nombreux et GBL a tiré parti de la volatilité accrue des marchés financiers pour renforcer certaines de ses positions, comme Umicore, et en ajouter d'autres, comme adidas AG et Ontex Group NV. Les activités de restructuration du portefeuille de GBL se sont poursuivies avec la réduction progressive de sa participation dans Total, principalement à la fin de 2015 et au début de 2016. Même si la réduction de son investissement dans Total aura une incidence sur les dividendes reçus par GBL (principalement à partir de 2016), la poursuite de la mise en œuvre de sa stratégie par l'entremise de nouveaux placements ne devrait pas avoir d'incidence sur la politique du groupe en matière de dividendes en 2016.

Le bénéfice d'exploitation de Pargesa s'est chiffré à 308 M FS en 2015, comparativement à 339 M FS en 2014. Compte tenu du bénéfice hors exploitation, qui se compose essentiellement des profits enregistrés par GBL lors des cessions partielles de sa participation dans Total et des profits liés à l'évaluation à la valeur de marché relativement à la fusion LafargeHolcim, le bénéfice net de Pargesa s'est chiffré à 638 M FS en 2015, comparativement à 637 M FS en 2014.

Fort des bons résultats réalisés en 2015 et de sa confiance en sa stratégie, GBL devrait proposer, lors de son assemblée générale annuelle, une nouvelle hausse de son dividende, soit de 2,5 %, pour un dividende de 2,86 € par action. De plus, lors de son assemblée annuelle qui se tiendra en mai, le conseil d'administration de Pargesa devrait proposer que le dividende de 2015 soit de 2,38 FS par action au porteur, à verser le 10 mai 2016.

Communications et médias

Gesca détient La Presse, une entreprise du secteur des médias francophones offrant du contenu sur plusieurs plateformes : l'édition numérique gratuite pour tablettes La Presse+, le site de nouvelles LaPresse.ca, l'application La Presse Mobile pour téléphones intelligents et la version papier du journal *La Presse* du samedi.

La Presse est reconnue 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 2015 a été marquée par le changement. En mars, Gesca a conclu une entente visant la vente de sa filiale publiant six quotidiens régionaux

dans la province de Québec à Groupe Capitales Médias. Peu de temps après, soit en mai, La Presse a créé la filiale Nuglif afin de regrouper les activités de commercialisation de la plateforme numérique La Presse+. En juillet, Propriétés numériques Square Victoria Inc. a vendu sa participation dans la société immobilière DuProprio. En septembre, le Toronto Star a adopté la plateforme de La Presse+ et a lancé sa propre version, Toronto Star Touch.

Toujours en septembre, 131 ans après la fondation du journal, La Presse+ obtient davantage de succès que l'édition papier, particulièrement auprès des annonceurs. La Presse a alors annoncé sa décision de mettre fin à son édition papier sur semaine à compter du 1^{er} janvier 2016 tout en conservant la parution du samedi.

Énergie Power

Établie en 2012, Énergie Power investit dans le développement de sociétés d'énergie renouvelable susceptibles de procurer des flux de trésorerie stables, croissants et récurrents à long terme. Énergie Power détient des placements dans deux sociétés, soit Potentia Solar, un producteur d'énergie solaire sur toit établi en Ontario, et Eagle Creek Renewable Energy, un propriétaire et exploitant d'installations d'énergie hydroélectrique établi aux États-Unis. Au 31 décembre 2015, la Société avait investi 174 M\$ dans ces sociétés.

Activités d'investissement

Fondées sur un réseau de relations de longue date, les activités d'investissement que Power Corporation exerce visent à procurer des rendements à long terme supérieurs et diversifiés. Ces activités d'investissement comprennent les fonds Sagard et les participations que nous détenons depuis longtemps 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 le lancement en 2002 de son premier fonds en Europe, Power Corporation a poursuivi l'expansion de ses activités. À l'heure actuelle, la Société gère des fonds d'investissement dans trois régions sous l'appellation Sagard, soit Sagard Europe, Sagard Capital (aux États-Unis) et Sagard China. La juste valeur du placement de la Société dans les fonds Sagard a augmenté, passant de 675 M\$ au 31 décembre 2011 à 1 874 M\$ en 2015.

Les fonds Sagard Europe sont gérés par Sagard SAS, une filiale en propriété exclusive de la Société établie à Paris, en France. Pargesa et GBL ont également investi dans Sagard Europe. Sagard Europe investit dans des sociétés fermées de taille moyenne qui exercent leurs activités en France, en Belgique, au

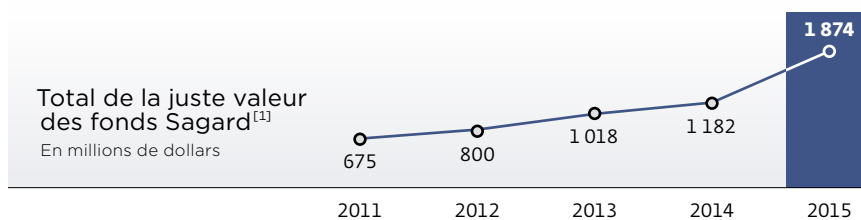
Luxembourg et en Suisse, et ce, dans l'objectif d'avoir une influence notable sur ces sociétés émettrices. Au 31 décembre 2015, la juste valeur du placement de la Société dans les fonds Sagard Europe, en excluant la quote-part revenant à la Société des placements détenus indirectement par l'entremise de Pargesa et de GBL, s'établissait à 257 M\$, comparativement à 153 M\$ en 2014.

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 2015, la juste valeur du fonds s'établissait à 951 M\$, comparativement à 626 M\$ en 2014.

Power Corporation exerce ses activités à titre d'investisseur institutionnel étranger admissible sur le marché chinois des actions de catégorie A. De plus, la Société a investi dans des sociétés chinoises dont les actions sont inscrites à la Bourse de Hong Kong (actions de catégorie H) et à la Bourse de Shenzhen ou de Shanghai (actions de catégorie B). Au 31 décembre 2015, ces placements, désignés sous le nom Sagard China, avaient une juste valeur de 666 M\$, comparativement à 403 M\$ en 2014. En 2015, Power Corporation a cédé sa participation de 0,6 % dans CITIC, une société ouverte dont les actions sont inscrites à la Bourse de Hong Kong.

La Société détient également 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 la Chine. Elle est reconnue comme un chef de file du secteur de la gestion d'actifs chinois. Au 31 décembre 2015, China AMC gérait 53 fonds communs de placement, et son actif des comptes institutionnels et son actif géré s'établissaient à 148 G\$ US, comparativement à 84 G\$ US en 2014.



[1] Incluant la trésorerie des fonds et les participations en portefeuille contrôlées.

Changements au sein de la direction du groupe

Murray J. Taylor, président et chef de la direction du Groupe Investors depuis les douze dernières années, quittera la société pour prendre sa retraite lors de la prochaine assemblée annuelle de la Financière IGM, après 40 ans de carrière au sein du groupe de sociétés de la Financière Power. Sous sa direction, le Groupe Investors a rehaussé les produits, les services et les conseils fournis aux clients en plus d'élargir son réseau de conseillers.

Jeffrey R. Carney, CFA, sera nommé président et chef de la direction du Groupe Investors. Il occupe le poste de président et chef de la direction de la Corporation Financière Mackenzie depuis mai 2013. Monsieur Carney occupera

également le poste de président et chef de la direction de la Financière IGM, poste dont il a partagé les fonctions avec M. Taylor au cours des trois dernières années.

Conseil d'administration

Lors de l'assemblée annuelle de la Société qui se tiendra en mai 2016, les actionnaires seront invités à élire messieurs Gary Doer et Christian Noyer au conseil.

Monsieur Doer a été ambassadeur du Canada aux États-Unis de 2009 à 2015. Auparavant, il a été premier ministre du Manitoba, après avoir occupé différents postes à l'assemblée législative de cette province. La candidature de M. Doer a également été proposée en vue de son élection aux conseils de la Financière Power, de Lifeco et d'IGM lors de leurs prochaines assemblées annuelles des actionnaires.

Monsieur Noyer était jusqu'à tout récemment gouverneur de la Banque de France. Auparavant, il occupait le poste de vice-président de la Banque centrale européenne à Francfort, en Allemagne. Monsieur Noyer a également siégé au Conseil des gouverneurs et au Conseil général de la Banque centrale européenne. Il a occupé divers postes au sein d'organisations telles que le Fonds monétaire international, la Banque des règlements internationaux, le Conseil de stabilité financière et la Banque mondiale.

Monsieur Laurent Dassault ne sera pas candidat à la réélection au conseil d'administration de la Société, au sein duquel il siégeait depuis 1997. Il était aussi membre du comité des opérations entre personnes reliées et de révision depuis 2012. Au nom des actionnaires, les administrateurs désirent remercier M. Dassault pour sa précieuse contribution pendant les 19 années qu'il a passées au conseil.

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. Notre détermination à exercer une participation active est au cœur de notre modèle de gouvernance. Nous la réalisons par notre présence au sein des conseils d'administration des sociétés que nous contrôlons et par notre influence en tant qu'actionnaires importants en ce qui a trait à nos autres participations clés. Enfin, nous investissons dans plusieurs 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 sous-jacents à notre approche en matière de gestion responsable sont présentés plus loin dans ce rapport et plus de détails à ce sujet sont disponibles au www.PowerCorporationCSR.com, un site Web lancé en 2015 afin d'offrir davantage d'informations sur nos politiques, nos programmes et notre rendement en ce qui a trait à la responsabilité sociale d'entreprise.

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 dont les réserves de liquidités sont gérées avec prudence sont les mieux placées pour saisir les occasions les plus intéressantes. Au sein des sociétés du groupe Power, nous entrevoyons des occasions de plus en plus nombreuses de générer non seulement une croissance interne, mais également d'effectuer des acquisitions aussi 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 des sociétés de notre groupe, aux solides résultats obtenus en 2015, et nous abordons l'année 2016 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 23 mars 2016

Signé,

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