



ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

LE MARDI 14 MAI 2013

ALLOCUTION PRONONCÉE

PAR

R. JEFFREY ORR

PRÉSIDENT ET

CHEF DE LA DIRECTION

Déclarations prospectives

Certains énoncés dans le présent document, autres que les énoncés d'un fait historique, sont des déclarations prospectives qui s'appuient sur certaines hypothèses et traduisent les attentes actuelles de la Société ou, pour ce qui est des renseignements concernant les filiales ouvertes de la Société, traduisent les attentes actuelles publiées de ces filiales. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre le rendement financier, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information sur les attentes et des plans actuels de la direction; le lecteur ne doit pas oublier que ces déclarations peuvent ne pas convenir à d'autres fins. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur l'exploitation, les activités, la situation financière, les résultats financiers prévus, le rendement, les clients potentiels, les possibilités, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs continus, les stratégies et les perspectives de la Société et de ses filiales, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice en cours et les périodes à venir. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter » et « prévoir », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'emploi de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

Les déclarations prospectives sont exposées à des risques et à des incertitudes inhérents, tant généraux que particuliers, qui font en sorte que des prédictions, des prévisions, des projections, des attentes et des conclusions pourraient se révéler inexacts, que des hypothèses pourraient être incorrectes et que des objectifs ou des buts et priorités stratégiques pourraient ne pas être atteints. Divers facteurs, qui sont indépendants de la volonté de la Société et de ses filiales dans bien des cas, touchent les activités, le rendement et les résultats de la Société et de ses filiales ainsi que leurs entreprises. En raison de ces facteurs, les résultats réels peuvent différer sensiblement des attentes actuelles à l'égard des événements ou des résultats estimés ou prévus. Ces facteurs comprennent, notamment, l'incidence ou l'incidence imprévue de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, des taux d'intérêt et des taux de change, des marchés des actions et des marchés financiers mondiaux, de la gestion des risques d'illiquidité des marchés et de financement, des changements de conventions et de méthodes comptables ayant trait à la présentation de l'information financière (y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables critiques), l'incidence de l'application de modifications comptables futures, de la concurrence, des risques liés à l'exploitation et à la réputation, des changements liés aux technologies, à la réglementation gouvernementale, à la législation et aux lois fiscales, des décisions judiciaires ou réglementaires imprévues, des catastrophes, de la capacité de la Société et de ses filiales à effectuer des opérations stratégiques, à intégrer les entreprises acquises et à mettre en œuvre d'autres stratégies de croissance ainsi que du succès obtenu par la Société et ses filiales pour ce qui est de prévoir ou de gérer les facteurs susmentionnés.

Le lecteur est prié d'examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. L'information contenue dans les déclarations prospectives est fondée sur des facteurs ou des hypothèses importants ayant permis de tirer une conclusion ou d'effectuer une prévision ou une projection. Ces facteurs et hypothèses comprennent les perceptions de la direction des tendances historiques, des conditions actuelles et de l'évolution future prévue ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances, notamment qu'on ne s'attend pas à ce que les facteurs mentionnés dans le paragraphe qui précède, collectivement, aient une incidence importante sur la Société et sur ses filiales. Bien que la Société considère ces facteurs et hypothèses comme étant raisonnables en fonction de l'information dont dispose la direction, ils pourraient se révéler inexacts.

À moins que les lois canadiennes applicables ne l'exigent expressément, la Société n'est pas tenue de mettre à jour les déclarations prospectives pour tenir compte d'événements ou de circonstances survenus après la date à laquelle ces déclarations ont été formulées ou encore d'événements imprévus, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements ou de résultats futurs ou autrement.

Des renseignements supplémentaires concernant les risques et incertitudes de l'entreprise de la Société et les facteurs et hypothèses importants sur lesquels les renseignements contenus dans les déclarations prospectives sont fondés sont fournis dans ses documents d'information, y compris son plus récent rapport de gestion et sa plus récente notice annuelle, déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières et accessibles au www.sedar.com.

Mesures financières non conformes aux IFRS

Afin d'analyser les résultats financiers de la Société et conformément à la présentation des exercices précédents, le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires est classé en deux catégories :

- le bénéfice opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires;
- les autres éléments ou le bénéfice non opérationnel, notamment l'incidence après impôt des éléments qui, de l'avis de la direction, sont de nature non récurrente ou qui pourraient rendre la comparaison des résultats liés aux opérations d'une période à l'autre moins significative, y compris la quote-part de ces éléments revenant à la Société, présentée de manière comparable par ses filiales et l'entreprise contrôlée conjointement.

Toutefois, la direction se sert de ces mesures financières pour présenter et analyser la performance financière de la Financière Power et croit qu'elles procurent au lecteur un supplément d'information utile pour l'analyse des résultats de la Société.

Le bénéfice opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et le bénéfice opérationnel par action sont des mesures financières non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée et qui pourraient ne pas être comparables aux mesures semblables utilisées par d'autres entités.

La présentation visuelle qui accompagne l'allocation de M. Orr est disponible sur le site Web de la Société au www.powerfinancial.com.

ALLOCUTION DU PRÉSIDENT À L'ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

CORPORATION FINANCIÈRE POWER

Le 14 mai 2013

Merci d'être des nôtres ici ce matin, au Fairmont Winnipeg, pour notre assemblée annuelle. Winnipeg a une grande importance pour la Société, puisque c'est ici que sont basées deux des plus importantes sociétés du groupe, soit Great-West Lifeco et la Société financière IGM.

Quelque 4 400 personnes sont à notre emploi au Manitoba, une province qui a toujours constitué pour nous un terreau fertile en talents bien formés et qualifiés comme ceux dont nous avons besoin pour gérer nos entreprises et servir nos clients partout au pays.

Autant nous investissons dans nos affaires et dans nos employés, autant nous croyons que nous devons aussi investir dans les collectivités où nous sommes présents. Great-West Life et le Groupe Investors, s'impliquent depuis longtemps, comme Power, dans des initiatives communautaires et charitables et elles le font aux plans municipal et provincial. Au fil des ans, nous avons développé de nombreuses relations solides, qui ont enrichi ces collectivités et resserré nos liens avec elles.

Il s'agit en somme d'un modèle mutuellement bénéfique, que nous tentons de reproduire partout où nous faisons affaires. Compte tenu de notre forte présence ici, il est donc tout à fait pertinent que nous tenions cette assemblée annuelle à Winnipeg.

Examinons maintenant les résultats de la Financière Power en 2012.

Au cours de l'exercice 2012, la Financière Power et ses filiales ont généré des résultats financiers solides dans une conjoncture économique qui est demeurée difficile pour plusieurs de nos secteurs d'activités. Devant l'incertitude persistante à l'égard de la résolution des difficultés financières en Europe et aux États-Unis, nos clients sont demeurés très prudents dans leurs décisions de placement et d'assurance.

Des taux d'intérêt historiquement faibles se sont maintenus tout au long de l'année, ce qui a créé des difficultés pour les épargnants, pour les caisses de retraite et pour les compagnies d'assurance. Il est en effet difficile d'investir l'argent perçu de nos clients sous forme de primes à des taux d'intérêt suffisamment élevés pour répondre à leurs besoins et générer des revenus adéquats pour la société.

Sur cette toile de fond, les sociétés du groupe de la Financière Power ont continué d'investir afin de rehausser les gammes de produits et de services qu'elles offrent à leurs clients et aux conseillers qui répondent à leurs besoins, en vue d'améliorer les perspectives de croissance à long terme de leurs entreprises.

Le bénéfice opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de la Financière Power s'est établi à 1 686 M\$ en 2012, comparativement à 1 729 M\$ en 2011.

Great-West Lifeco a enregistré une hausse de son bénéfice, mais cette hausse fut contrebalancée par une baisse des contributions d'IGM, un coût plus élevé des dividendes à la suite de l'émission d'actions privilégiées et par le fait que nous avons bénéficié en 2011 d'un avantage fiscal non récurrent.

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, y compris les autres éléments, s'est chiffré à 1 626 M\$ en 2012, comparativement à 1 722 M\$ en 2011.

Étant donné la taille et l'étendue de ses activités, les sources de revenu de la Financière Power sont très diversifiées, tant sur le plan géographique qu'au niveau des produits et des canaux de distribution.

Les filiales de la Financière Power détiennent au total plus de 680 G\$ d'actifs gérés ou administrés, comprenant des actifs de fonds communs de placement, de fonds distincts, de mandats institutionnels, de régimes de retraite ou des actifs gérés figurant aux propres bilans de nos sociétés.

J'aimerais prendre quelques minutes pour vous parler de notre historique de performance sur le long terme.

Pour ce faire, examinons la période qui a précédé la crise, puis considérons ce qui est arrivé depuis.

Durant les 15 années qui ont mené à la crise, la Financière Power a clairement livré à ses actionnaires des résultats remarquables, avec des rendements composés, incluant les dividendes, qui ont atteint 22,1 % par année. Replacé dans le contexte, cela signifie qu'un investissement de mille dollars valait presque 20 000 \$ quinze ans plus tard.

Durant la même période, le TSX affichait un rendement composé annuel de 11,2 %.

Considérons maintenant les cinq dernières années. Au cours de cette période, la Financière Power a livré à ses actionnaires un rendement annuel, incluant toujours les dividendes, de deux pour cent, soit sensiblement le même que l'indice TSX.

La Financière Power et les sociétés du groupe ont donc dû affronter, au cours des cinq dernières années, des conditions beaucoup plus difficiles. Mais il faut remettre les choses en perspective et constater que le bénéfice d'exploitation de la Financière Power est demeuré stable, contrairement à ceux de la plupart de nos concurrents dans les domaines de l'assurance et du placement.

La Financière Power est essentiellement dans l'industrie de l'assurance-vie et de la gestion d'actifs. Great-West Lifeco compte pour 68 % de notre valeur totale, et la Financière IGM pour un autre 25 %.

Au cours des cinq dernières années, Great-West Lifeco a procuré à ses actionnaires des rendements composés de 3,1 % par année, alors que ses concurrents affichaient des rendements annuels de -4,7 % au Canada et -2,2 % aux États-Unis.

La situation est similaire chez IGM. Ses actionnaires ont bénéficié de rendements annuels de 5,9 % au cours des cinq dernières années, comparativement à 1,0 % dans l'industrie américaine de la gestion d'actifs. Trop peu de concurrents canadiens d'IGM sont cotés en bourse pour qu'on puisse en tirer une comparaison valable.

Sur le long terme, notre groupe a offert un rendement supérieur à la moyenne et les cinq dernières années ont prouvé que de tels résultats reposent sur une base solide de gestion prudente du bilan et de prise de risque contrôlé.

Prenons-en pour exemple la Great-West, l'une des rares compagnies d'assurance-vie majeures à n'avoir subi aucune décote de sa notation de crédit de la part de Standard and Poor's ou Moody's tout au long de la crise.

Notre stratégie d'affaires s'appuie sur la création de valeur à long terme pour nos actionnaires, mais nous ne perdons jamais de vue l'importance de maintenir une position financière forte.

Ce dernier point est important, puisque nous devons aussi respecter nos engagements envers nos clients.

Nos sociétés prennent des engagements à long terme auprès de millions de personnes au Canada, aux États-Unis et en Europe. Nos clients nous confient leurs épargnes et ils s'attendent, à juste titre, à ce que nous soyons là pour eux et leur famille dans des dizaines d'années. Si notre monde fonctionne, c'est parce que des millions de gens ordinaires mènent leur vie de tous les jours, assument leurs responsabilités et respectent leurs engagements. Nous aussi, nous prenons nos responsabilités au sérieux et nous gérons nos affaires de façon à maintenir notre solidité financière et à conserver à long terme notre capacité de respecter nos engagements.

En fait, nos sociétés émergent de la crise plus fortes que jamais auparavant et nous maintenons le cap sur une croissance continue.

Prenons en pour preuve l'annonce récente de l'acquisition d'Irish Life par Great-West Lifeco; cette acquisition majeure, la première depuis le début de la crise, constitue une étape importante pour notre groupe.

Le coût de l'acquisition a été fixé à 1,3 G€, soit 1,75 G\$.

L'acquisition d'Irish Life représente une transformation significative pour la Great-West en Irlande. Par cette acquisition, la société se place en position de chef de file dans les secteurs de l'assurance-vie, des régimes de retraite et de la gestion de placements dans ce pays. Cela s'inscrit dans la stratégie d'entreprise globale de la Financière Power, qui consiste à se tailler une place importante dans les marchés des pays et des secteurs où elle est présente.

Tout comme la Great-West, Irish Life s'est nettement démarquée au cours des dernières années en surmontant avec succès non seulement les énormes tensions que subissait le secteur des services financiers en Irlande, mais aussi l'incertitude relativement à la propriété de la société.

Nous nous attendons à ce qu'Irish Life contribue pour environ 215 M\$ à l'augmentation des bénéfices de la Great-West en 2014, soit environ 10 %. La société a 50 G\$ d'actifs sous gestion et un million de clients; elle est un chef de file dans son secteur, avec une part de marché d'environ 28 %, soit à peu près six fois la part de marché de la Canada-Vie en Irlande. Irish Life est un nom emblématique qui inspire confiance, et sa vaste gamme de produits bénéficie d'un important modèle de multidistribution, très similaire à celui de la Great-West au Canada.

Nous allons conserver le nom Irish Life et les activités de Canada-Vie en Irlande en matière d'assurance-vie et de retraite seront intégrées à celles d'Irish Life. La clôture de la transaction est prévue pour juillet 2013 et elle est assujettie aux approbations habituelles des organismes de réglementation. Nous anticipons favorablement les possibilités de croissance qu'Irish Life met à la portée de la Great-West et de la Financière Power.

Permettez-moi maintenant d'aborder les résultats de nos filiales.

GREAT-WEST LIFECO

La Financière Power détient un intérêt économique de 71 % dans Great-West Lifeco, dont les opérations s'étendent au Canada, aux États-Unis et à l'Europe.

Le bénéfice opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Great-West Lifeco s'est chiffré à 1 955 M\$ en 2012, contre 1 898 M\$ en 2011.

La stabilité des bénéfices de Great-West Lifeco se démarque dans l'industrie et son bilan reste plus sain que jamais.

Le rendement de 15,9 % des fonds propres sur les bénéfices opérationnels en 2012 permet à Great-West Lifeco de se maintenir parmi les institutions les plus solides du secteur des services financiers.

GREAT-WEST LIFECO — CANADA

Au Canada, l'une des forces et l'un des traits distinctifs de Great-West Lifeco est son engagement profond à développer et à assurer la viabilité de son réseau de conseillers. Cette stratégie permet notamment de tirer parti de ses grandes marques d'assurance au Canada — Great-West, London Life et Canada-Vie.

Les activités canadiennes de Great-West Lifeco ont affiché un bénéfice net de 1 040 M\$ en 2012, contre 986 M\$ l'année précédente.

Les sociétés de Great-West Lifeco ont maintenu leur statut de chefs de file dans les domaines de l'Individuelle et de la Collective en 2012 et elles ont connu une croissance organique soutenue dans tous leurs grands secteurs d'activité.

Pour y parvenir, l'accent a été mis sur trois grands objectifs : l'amélioration des produits et des services offerts aux clients et aux 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.

La Great-West compte pour 22 % du marché des assurances-vie et assurances-santé collectives au Canada.

La part de marché de la Great-West dans le secteur de l'assurance-vie individuelle au Canada a progressé à plus de 33 % en 2012.

La Great-West détient 22 % du marché des produits individuels de protection du vivant au Canada et une part de marché de 26 % dans le secteur des fonds distincts individuels au Canada.

En somme, les activités de Great-West Lifeco au Canada sont très bien positionnées pour profiter d'une solide croissance dans la conjoncture actuelle et sont prêtes à tirer parti d'éventuelles occasions de croissance lorsqu'elles se présentent.

GREAT-WEST LIFECO — EUROPE

En Europe, Great-West Lifeco exerce ses activités au Royaume-Uni, sur l'Île de Man, en Irlande et en Allemagne.

Le bénéfice net y compris les activités de réassurance de la Great-West, s'est établi à 618 M\$ en 2012, en hausse de 10 % par rapport à 2011.

Au Royaume-Uni, la Canada-Vie est le principal fournisseur d'assurance-vie collective avec une part de marché de 27 %, le deuxième plus important fournisseur de produits d'assurance-invalidité collective avec 21 % du marché, et un fournisseur important de produits de rentes immédiates. La société est aussi de plus en plus présente sur le marché de la gestion de patrimoine. Ses ventes de produits de rentes immédiates ont connu une forte croissance, mais la conjoncture économique a eu un impact négatif sur les ventes d'autres produits.

En Allemagne, la Canada-Vie est l'un des principaux fournisseurs de produits de placement et de retraite à capital variable pour le réseau de conseillers indépendants. Ses ventes se sont maintenues tout au long de l'année et ses actifs ont augmenté à 2,5 G€.

En Irlande, les ventes ont diminué à la suite des mesures d'austérité mises en place dans ce pays, mesures qui ont placé l'Irlande sur une base plus solide pour affronter l'avenir, mais qui ont freiné le désir et la capacité d'investir et d'épargner des clients.

GREAT-WEST LIFECO — ÉTATS-UNIS

Je vais maintenant dire quelques mots sur les activités de Great-West Lifeco aux États-Unis.

Great-West est le quatrième plus important fournisseur de régimes de retraite à cotisation définie aux États-Unis, avec un total de 4,8 millions de participants individuels à ses régimes de type 401(k). Elle vend aussi de l'assurance-vie, des rentes viagères et des comptes de retraite, directement et par le biais d'autres institutions financières.

En 2012, une marque unique, Great-West Financial, a été lancée aux États-Unis pour toutes les unités d'exploitation de Great-West Life & Annuity. L'utilisation d'une marque unique, qui envoie un message clair et ciblé, contribuera à faire connaître le nom et à renforcer la marque, dans le but d'accélérer la croissance.

Great-West Financial a encore affiché de solides résultats en 2012, son bénéfice net s'établissant à 325 M\$.

La diversification des produits, la création de nouveaux partenariats et l'amélioration des outils ont aussi contribué à une solide croissance. Les souscriptions de produits d'assurance-vie détenue par des sociétés ont augmenté de 20 %, les souscriptions de régimes de type 401(k) ont augmenté de 14 % et les souscriptions de produits d'assurance-vie à prime unique ont bondi de 56 %, par rapport à 2011.

PUTNAM INVESTMENTS

Basée à Boston, Putnam Investments est un fournisseur global de services de gestion d'actifs et de régimes de retraite qui offre une vaste gamme de services de gestion de placements. Ses actifs sous gestion totalisaient 128 G\$US à la fin de 2012, sous l'effet de conditions de marché favorables et d'une croissance des ventes chez PanAgora Asset Management, un gestionnaire de placements institutionnels qui est la propriété de Putnam et de la direction de PanAgora.

En 2012, Putnam a progressé de façon importante vers son objectif d'offrir d'excellents rendements sur les portefeuilles et des produits innovateurs, tout en continuant de fournir un service à la clientèle hors pair. Putnam a été classée au premier rang des familles de fonds par le magazine *Barron's* en 2012, sa performance étant jugée la meilleure parmi les 62 sociétés de fonds américaines que le magazine évalue.

C'était la deuxième fois en quatre ans que Putnam était ainsi classée numéro un. En fait, la performance de Putnam en matière de placements depuis quatre ans place la société au premier rang de toutes les sociétés que *Barron's* évalue. Cette période de quatre ans est significative, puisqu'elle coïncide avec le moment où Putnam a procédé à des changements majeurs dans sa direction et ses façons de faire.

En plus de se démarquer par ses placements, Putnam a vu son site web s'adressant aux conseillers financiers être désigné comme le meilleur site web de ce secteur par une firme de consultants réputée; quant à sa nouvelle application iPad, l'outil analytique FundVisualizer, elle a été primée par la Mutual Fund Education Alliance.

L'offre de services de retraite de Putnam a par ailleurs été nommée « meilleure dans sa catégorie » par des promoteurs de régimes de retraite lors d'un sondage à travers l'industrie, et la société a remporté le DALBAR Service Award pour une 23^e année consécutive, en reconnaissance de son service hors pair aux actionnaires de fonds communs de placement.

Nous continuons à investir dans le futur de Putnam parce que nous croyons en la qualité de son personnel, de ses produits et de son offre de services. Des éléments qui donnent à Putnam et à notre groupe l'occasion de devenir dans le futur une importante société mondiale de gestion de placements.

FINANCIÈRE IGM

L'autre filiale importante de services financiers de la Financière Power est la Financière IGM, dans laquelle nous détenons un intérêt économique de 61 %.

IGM est l'une des sociétés majeures de services financiers personnels au Canada et l'un des plus importants gestionnaires et distributeurs de fonds communs de placement et de divers autres produits de gestion de l'actif au pays. La société répond aux besoins financiers des Canadiens par le biais de compagnies distinctes, notamment le Groupe Investors, Placements Mackenzie et Investment Planning Counsel.

Le bénéfice opérationnel de la société s'est établi à 750 M\$ en 2012, et le bénéfice net à 762 M\$.

La baisse du bénéfice en regard de l'exercice précédent est attribuable principalement à des changements dans la tarification du Groupe Investors au milieu de l'année 2012. Ces changements, combinés à un enrichissement de la gamme de produits, devraient améliorer les perspectives de croissance de la société.

L'actif géré total de la Financière IGM s'établissait à 120,7 G\$ au 31 décembre 2012, comparativement à 118,7 G\$ un an plus tôt.

Le rendement des fonds propres de la Financière IGM a été de 17,3 % en 2012.

GROUPE INVESTORS

Examinons maintenant les filiales d'exploitation de la Financière IGM. Le Groupe Investors propose une planification complète à une clientèle qui entretient des relations à long terme avec ses conseillers. La société offre des conseils et des services à près d'un million de Canadiens par l'entremise d'un réseau comptant 4 500 conseillers.

Les conseillers du Groupe Investors proposent des fonds de placement, des fonds distincts, de l'assurance, des valeurs mobilières, des hypothèques et des produits bancaires, dans un contexte de planification financière complète.

En mai 2012, le Groupe Investors a annoncé des améliorations à la tarification de la plupart de ses fonds à compter du 30 juin 2012 et l'ajout de séries supplémentaires destinées aux ménages qui lui confient des investissements de 500 000 \$ ou plus.

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 ont atteint 5,8 G\$; elles étaient de 6,0 G\$ en 2011. Le taux de rachat pour les fonds communs de placement à long terme s'est établi à 10,0 %, légèrement en hausse sur 2011, mais encore bien en deçà du taux de rachat dans le reste de l'industrie.

PLACEMENTS MACKENZIE

IGM détient Placements Mackenzie, l'une des principales sociétés canadiennes de fonds communs de placement exerçant ses activités par l'intermédiaire de conseillers financiers.

Mackenzie offre des services de conseils en placement au moyen de recherches exclusives et d'une équipe chevronnée de professionnels en placements. Mackenzie rejoint plus de 30 000 conseillers indépendants et dessert 1,1 million d'investisseurs au Canada.

La qualité et la profondeur de sa recherche dans le domaine de l'investissement, de même que le talent des gestionnaires de portefeuilles et de leurs sous-conseillers ont tous contribué à fournir aux clients de Mackenzie des rendements à long terme durables et constants. Au 31 décembre 2012, 83 % des actifs gérés par Mackenzie se voyaient décerner 3, 4 ou 5 étoiles par Morningstar.

L'excellence de Mackenzie en matière de placements lui a aussi mérité en 2012 neuf distinctions de la part de Lipper et de Morningstar. À la fin mars de cette année, 73 % des actifs des fonds Mackenzie se situaient dans le premier ou le deuxième quartile sur un horizon de 5 ans.

À la fin de 2012, le total de l'actif géré par Mackenzie se chiffrait à 61,5 G\$ et le total des ventes de ses produits de placement atteignait 10 G\$.

PARGESA HOLDING

Passons maintenant au groupe Pargesa en Europe. La Financière Power et le Groupe Frère, de Belgique, détiennent ensemble une participation de 55,6 % dans Pargesa. Au 31 décembre 2012, Pargesa détenait un intérêt économique de 50 % dans la société de portefeuille belge Groupe Bruxelles Lambert (GBL).

Pargesa a annoncé un bénéfice d'exploitation de 359 M FS en 2012, comparativement à 343 M FS en 2011.

Compte tenu de l'évolution des taux de change, cela représente un apport de 106 M\$ au bénéfice opérationnel de la Financière Power en 2012, comparativement à 110 M\$ en 2011.

Très active en 2012 et au début 2013, GBL a vendu sa participation dans Arkema et une partie de sa participation dans Pernod Ricard, elle a émis des bons de souscription échangeables contre presque l'ensemble de ses actions dans Suez Environnement et elle a complété le placement d'obligations échangeables contre près de la moitié des actions qu'elle détient dans GDF Suez.

Hier, GBL a annoncé la cession de 65 millions d'actions de GDF Suez, représentant 2,7 % de son capital, au moyen d'un placement privé.

En décembre 2012, Power et le Groupe Frère ont annoncé le prolongement jusqu'au 31 décembre 2029 de l'entente qui régit leur partenariat stratégique majoritaire dans Pargesa, avec une possibilité de prolongements subséquents. Le fructueux partenariat mis en place en 1990 pourra donc ainsi se poursuivre.

Jetons maintenant un rapide coup d'œil sur les résultats des principales sociétés du portefeuille de Pargesa et sur leur apport au bénéfice opérationnel de Pargesa.

IMERYS

Le groupe Pargesa détient une participation de 56,9 % dans Imerys, un leader mondial de la valorisation des minéraux spécialisés.

En 2012, Imerys a poursuivi ses activités dans un environnement où les situations économiques variaient considérablement d'un pays à l'autre.

Le bénéfice opérationnel a totalisé 490 M€, soit sensiblement le même niveau qu'en 2011, et la quote-part revenant à Pargesa s'est chiffrée à 111 M FS.

LAFARGE

Le groupe Pargesa détient une participation de 21 % dans Lafarge, un leader mondial des matériaux de construction.

Les ventes ont augmenté en 2012, grâce à une augmentation des prix et à la croissance dans les pays émergents, qui comptent pour près de 60 % des ventes de Lafarge.

Le bénéfice opérationnel pour l'exercice a augmenté de 12 % par rapport à 2011, pour atteindre 2,4 G€. La quote-part revenant à Pargesa s'est chiffrée à 101 M FS.

TOTAL

Le groupe Pargesa détient une participation de 4,0 % dans Total, l'un des plus importants groupes pétroliers et gaziers d'envergure mondiale, aussi présente dans l'industrie chimique. Ses activités s'exercent dans plus de 130 pays et couvrent tous les secteurs de l'industrie pétrolière.

En 2012, Total a bénéficié de la très grande stabilité des opérations en amont dans l'industrie pétrolière.

La quote-part revenant à Pargesa des dividendes reçus de Total s'est chiffrée à 126 M FS en 2012.

GDF SUEZ

Le groupe Pargesa détient maintenant une participation de 2,4 % dans GDF Suez. GDF Suez occupe une position de premier plan dans le paysage énergétique européen et mondial.

La société a enregistré en 2012 une croissance de ses ventes, due principalement à l'augmentation des ventes de gaz et d'électricité en France, à une exploration, une production et des ventes accrues de GNL, ainsi qu'au maintien du développement international.

La quote-part revenant à Pargesa des dividendes reçus de GDF Suez s'est chiffrée à 110 M FS en 2012.

SUEZ ENVIRONNEMENT

Le groupe Pargesa détient une participation de 7,2 % dans Suez Environnement, un chef de file mondial dans les domaines de l'eau et de la gestion des déchets.

Pour 2012, Pargesa a reçu des dividendes de 14 M FS provenant de Suez Environnement.

PERNOD RICARD

Le groupe Pargesa détient aussi une participation de 7,5 % dans Pernod Ricard, un co-leader du marché mondial des vins et spiritueux.

Pernod Ricard a connu une croissance organique positive durant la deuxième moitié de 2012 et bénéficié d'une croissance dynamique dans les marchés émergents.

En 2012, Pargesa a reçu des dividendes de 20 M FS provenant de Pernod Ricard.

C'est avec plaisir que je vous présenterai maintenant les résultats financiers de la Société au premier trimestre de 2013.

RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2013

Les bénéfices opérationnels du trimestre terminé le 31 mars 2013 se sont chiffrés à 407 M\$, comparativement à 371 M\$ en 2012.

Les autres éléments se sont traduits par une charge nette de 13 M\$, comparativement à une contribution de 83 M\$ en 2012.

Le résultat net a été de 394 M\$, comparativement à 454 M\$ en 2012.

DIVIDENDE TRIMESTRIEL

À la réunion qu'il a tenue plus tôt aujourd'hui, le conseil d'administration a déclaré, en plus des dividendes habituels sur les actions privilégiées, un dividende trimestriel de 35 cents par action sur les actions ordinaires de la Société.

TRANSITION DE LEADERSHIP DANS CERTAINES DE NOS FILIALES

Les sociétés de notre groupe ont eu la chance de bénéficier pendant de nombreuses années de l'expertise et de la compétence de dirigeants dont l'objectif principal est la création de valeur à long terme.

Lors de leurs assemblées annuelles respectives il y a deux semaines, ici à Winnipeg, certaines de nos sociétés ont annoncé des changements importants à leur direction.

Great-West Lifeco a annoncé la nomination de Paul Mahon comme président et chef de la direction de la société.

Paul a dirigé avec beaucoup de succès les activités de Great-West au Canada au cours des cinq dernières années, et il est avec Great-West depuis 27 ans. Il réside ici, à Winnipeg.

Paul succède à Allen Loney, qui a annoncé sa retraite après cinq ans comme chef de la direction et 42 ans au service de la société. Allen a su faire preuve d'un leadership fort, durant une période particulièrement exigeante pour notre secteur d'activité. Il va continuer à siéger aux conseils d'administration de Great-West Lifeco et de quelques-unes de ses filiales.

Ray McFeetors a lui aussi annoncé son intention de quitter ses fonctions de président du conseil de Great-West Lifeco, après cinq ans dans ces fonctions. Ray avait auparavant été chef de la direction pendant 16 ans, 16 années extraordinaires, et il est chez Great-West depuis 45 ans. Heureusement pour nous, Ray va continuer à siéger au conseil de Great-West Lifeco, tout en conservant ses responsabilités comme un des vice-présidents du conseil de la Financière Power.

La Financière IGM a pour sa part annoncé, lors de son assemblée annuelle, la nomination de Jeffrey R. Carney comme co-président et chef de la direction d'IGM et président et chef de la direction de Mackenzie Inc. Monsieur Carney a plus de 25 ans d'expérience dans les domaines bancaire et de la gestion de placements, au Canada et aux États-Unis. Il a occupé des postes à la haute direction de quelques-unes des plus importantes institutions financières en Amérique du Nord, incluant Putnam Investments de 2008 à 2012.

Jeff succède à Charlie Sims, qui a occupé les mêmes fonctions, de façon très compétente, depuis 2005. Charlie va continuer de contribuer au succès de la société, à la Financière Power.

Grâce à ces nominations, nos sociétés bénéficieront de l'arrivée de nouveaux dirigeants expérimentés et compétents, qui concentreront leur attention sur l'avenir, et elles continueront de pouvoir compter sur la sagesse et l'expérience des dirigeants qui les ont précédés.

En Europe, Pargesa a récemment annoncé la nomination de M. Arnaud Vial, qui est à l'emploi du groupe Power depuis 1997, au poste de Directeur général de la société à compter du 1^{er} juin 2013. Il succède à M. Jacques Drijard, qui a pris sa retraite. Arnaud demeure un officier de la Financière Power.

RESPONSABILITÉ SOCIALE D'ENTREPRISE

J'aimerais ajouter quelques mots sur le rôle que jouent les sociétés de notre groupe comme bons citoyens corporatifs.

La gestion responsable est au cœur de nos activités, et elle est le moteur du rendement et de la rentabilité à long terme de la Société. C'est dans cet esprit que nous avons pu bâtir une entreprise solide et durable à titre d'investisseur et d'employeur, et apporter notre contribution dans les collectivités où nous sommes présents. Dans tout ce que nous faisons, nous reconnaissons notre responsabilité d'entreprise et prenons au sérieux le privilège que nous avons de faire notre part.

En 2012, nous avons accru nos engagements en matière de gestion responsable et collaboré avec les sociétés dans lesquelles nous avons investi pour harmoniser nos efforts quant à la responsabilité sociale d'entreprise (RSE).

Au cours de l'année dernière, nous avons ainsi formulé un énoncé de responsabilité sociale d'entreprise afin de clarifier notre engagement en matière de droits de la personne à l'échelle internationale, d'environnement et d'investissement responsable. Notre énoncé a été adopté par notre conseil d'administration en mars 2012.

Nous avons aussi formalisé notre structure de gouvernance quant à la RSE. Au niveau du conseil, le comité de gouvernance et des mises en candidature a été chargé de surveiller le déploiement de la stratégie et des initiatives de la Société concernant la responsabilité sociale; sa charte a été modifiée en conséquence. Au niveau de la direction, les rôles et responsabilités à l'égard de la RSE sont clairement définis.

Comme société de portefeuille, notre impact direct sur l'environnement se limite aux activités de notre siège social, lequel n'exerce aucune activité de production ou de fabrication. Malgré cela, nous nous efforçons néanmoins de réduire notre empreinte environnementale et nous soutenons et encourageons les sociétés de notre groupe dans leurs efforts en matière de respect de l'environnement.

En 2012, nous avons haussé d'un cran notre engagement en ce qui a trait à l'environnement en fixant un objectif de réduction des émissions de carbone de trois ans. Outre nos initiatives de conservation des ressources, nous mettons de l'avant des pratiques de premier plan quant à l'efficacité énergétique et la gestion des déchets à notre siège social.

Pour la première fois, nous avons présenté nos stratégies concernant notre empreinte carbone et les changements climatiques au Carbon Disclosure Project. Nous avons fait bonne figure parmi les grandes entreprises canadiennes.

Nous continuons à communiquer avec nos parties prenantes afin qu'elles soient tenues au courant de nos initiatives en matière de responsabilité sociale. Nous avons également accru notre divulgation à cet égard sur notre site Web.

LE SYSTÈME DE RETRAITE DES CANADIENS

J'aimerais maintenant vous faire part de quelques observations relativement au débat qui a cours présentement sur le système de retraite des Canadiens.

Si on le compare avec ceux d'autres pays, on constate que le système canadien de retraite a bien servi les Canadiens jusqu'à maintenant.

Le taux de pauvreté chez les aînés au Canada en 2011 était l'un des plus bas parmi les pays de l'OCDE, et la valeur des revenus minimum de retraite assurés par les gouvernements représentait 32 % des revenus individuels moyens à l'échelle du pays, soit le pourcentage le plus élevé de tout l'OCDE. De plus, le revenu moyen des aînés en pourcentage du revenu moyen de la population était en 2011 l'un des plus élevés parmi les pays de l'OCDE, et des études internationales présentent le système canadien de retraite comme l'un des plus durables à travers le monde. Le Canada est en outre l'un des rares pays classés aux premiers rangs pour la pertinence et la pérennité financière de son système de retraite.

Cet excellent classement résulte de deux facteurs principaux :

1. Le système de retraite canadien est équilibré, parce qu'il est construit sur un système à multiples piliers.

Le rôle de chacun des piliers a été défini en vue du rehaussement de l'équilibre entre le rôle du secteur public et celui du secteur privé, et entre la dimension obligatoire et la volonté individuelle d'épargner en vue de la retraite.

2. Le volet privé et volontaire du système amène les Canadiens à acheter des produits d'épargne enregistrés et non enregistrés de conseillers financiers qui sont associés à des institutions financières, qu'il s'agisse de banques ou de compagnies d'assurance ou de fonds communs de placement, et qui sont tous en concurrence pour offrir aux Canadiens des conseils et des produits d'épargne.

Ce dernier point est important. Une étude menée par le Centre de recherche Cirano à partir de données canadiennes de 2011 apporte des conclusions importantes sur l'incidence des conseils en matière de prospérité :

- L'impact de l'avis d'un conseiller financier sur la constitution du patrimoine financier demeure positif et significatif même après qu'on ait exclus de l'analyse l'impact respectif d'une cinquantaine de variables socio-économiques, démographiques et de comportement qui peuvent affecter les avoirs financiers d'un individu.
- Plus les conseils sont fournis sur une longue période, plus leur valeur est grande.
- L'impact positif des conseils en matière d'accumulation de la richesse ne s'explique pas uniquement par la performance de l'actif : le renforcement, grâce aux conseils, de saines habitudes d'épargne y contribue aussi de façon importante.

Les conclusions de l'étude de Cirano constituent une preuve de plus de ce que démontrent de plus en plus de recherches internationales sur le sujet.

Le message qu'il faut retenir de tout ceci est que les avis prodigués par les conseillers financiers sont un élément essentiel de notre système d'épargne et de retraite.

C'est la valeur pour laquelle les Canadiens paient lorsqu'ils achètent d'un conseiller leurs produits financiers. Pour ce qui est du coût de ces conseils, les faits parlent par eux-mêmes.

Dans les médias financiers canadiens et dans divers débats sur la réglementation, beaucoup d'attention a été accordée aux frais de gestion des fonds communs de placement au Canada, et l'on a affirmé souvent, à tort, qu'ils seraient substantiellement plus élevés qu'aux États-Unis.

De nouvelles études publiées par Investor Economics au Canada et Strategic Insight aux États-Unis mettent en lumière des différences importantes entre les marchés américain et canadien, dans le cadre d'une comparaison factuelle et exhaustive des coûts reliés à ces fonds.

L'étude démontre d'abord que, au Canada comme aux États-Unis, une très grande portion des fonds communs achetés le sont par l'entremise d'un conseiller.

Au Canada, les frais payés pour les services du conseiller sont généralement compris dans le ratio des frais de gestion, sans autres frais pour l'investisseur.

Aux États-Unis, on a plutôt tendance à charger des frais de consultation, ce qui veut dire que les frais du conseiller sont facturés à part et en plus des coûts annoncés pour les fonds.

Les chercheurs ont démontré que rien ne prouve que cette pratique américaine de dissociation des frais soit avantageuse pour les investisseurs. En fait, le modèle américain de frais pour les conseils offre moins de transparence et de comparabilité que le modèle canadien et tout semble indiquer que la dissociation des frais a en fait augmenté le coût total d'acquisition des fonds communs de placement pour de nombreux investisseurs américains.

Il ne fait pas de doute que notre système canadien de retraite peut et devrait être amélioré, mais, comme l'a fort bien démontré une étude effectuée par McKinsey, de petits ajustements bien ciblés à travers les diverses composantes du système auront un impact beaucoup plus déterminant pour préparer les Canadiens à leur retraite que des changements majeurs à l'une ou l'autre de ses composantes.

Comme nos mères nous le répétaient, une diète équilibrée est bien meilleure pour la santé. Dans le cas de notre système de retraite, le fait de lui apporter des améliorations tout en maintenant l'équilibre de ses composantes permettra à plus de Canadiens de mieux préparer leur retraite.

CONCLUSION

Au moment où nous amorçons l'année 2013, une amélioration durable quoique peu spectaculaire de l'économie américaine, accompagnée de marchés plus calmes et plus liquides en Europe, ont contribué à un regain d'optimisme. Les particuliers ont commencé à investir dans des catégories de titres à rendement plus élevé. Ces signes encourageants sont cependant atténués par le fait qu'il faut admettre que plusieurs problèmes économiques d'envergure mondiale ne trouveront pas de solution rapidement.

La Société et ses filiales vont continuer d'investir dans leur croissance future, en conservant une approche optimiste de l'avenir à long terme tout en étant pleinement conscientes que des difficultés peuvent se présenter.

Nous allons par-dessus tout continuer à gérer nos affaires avec prudence, en vue de nous assurer que nous disposons de la vigueur financière nécessaire pour respecter nos engagements envers nos clients et nos diverses parties prenantes pendant encore très longtemps.

Mesdames et Messieurs, permettez-moi de vous exprimer nos remerciements, à vous, nos actionnaires, pour votre appui soutenu, ainsi qu'aux équipes de direction et à tous les employés et représentants des sociétés de notre groupe, pour leur travail remarquable et leur implication active dans leur collectivité. Nous les remercions et nous remercions nos clients pour la confiance dont ils font preuve à l'égard de nos sociétés.



CORPORATION
FINANCIÈRE POWER