



# Rapport du conseil d'administration aux actionnaires

La Financière Power a déclaré des résultats solides en 2016 malgré les nombreux défis posés par l'environnement externe. Les marchés des capitaux à la baisse au cours du premier semestre de l'exercice et les turbulences liées aux devises ont eu une incidence sur les résultats. Les sociétés de notre groupe investissent massivement dans la transformation de leurs modèles d'affaires afin de mieux répondre aux besoins de leurs clients.

Le secteur des services financiers traverse une période de changements rapides, porté par les attentes de plus en plus élevées de la part des clients, les avancées technologiques rapides et les exigences croissantes de la part des autorités réglementaires. Dans ce contexte, nous estimons qu'il est crucial d'investir dans le développement de nos employés et de continuer à en faire une priorité au sein de notre groupe. Nos sociétés investissent dans le changement, convaincues qu'en continuant à mettre les intérêts de nos clients au cœur de notre processus décisionnel, nous pourrions développer davantage nos sociétés de premier plan et élargir le bassin de 30 millions de personnes déjà desservies.

Afin de fournir de la valeur à long terme à ses clients et à ses actionnaires, Great-West Lifeco effectue des investissements stratégiques visant à favoriser la croissance et la productivité futures, tout en restant très disciplinée à l'égard des risques et des charges. En 2016, le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de la compagnie a diminué de 4 % par rapport à 2015. Bien que les exploitations canadienne et européenne aient clôturé l'exercice avec un bénéfice net en hausse par rapport à 2015, les fluctuations des devises, plus particulièrement l'affaiblissement de la livre sterling, jumelées à la baisse du bénéfice de l'exploitation américaine, ont eu une incidence défavorable sur le bénéfice.

Great-West Lifeco a réorganisé ses activités au Canada en fonction des clients de l'Individuelle et de la Collective afin de mettre davantage l'accent sur les clients. Aux États-Unis, les services administratifs continuent d'être rationalisés afin de soutenir la croissance d'Empower Retirement, les réductions de coûts et les améliorations apportées à l'expérience-client. Les investissements dans les technologies numériques demeureront une priorité pour stimuler la croissance des activités d'assurance collective que la compagnie exerce en tant que chef de file au Royaume-Uni.

À la Financière IGM, les investissements, le changement et la croissance sont bien présents à travers la société. En 2016, Jeff Carney a été nommé président et chef de la direction de la Financière IGM et du Groupe Investors, et Barry McInerney a été nommé président et chef de la direction de Mackenzie. Le Groupe Investors a annoncé une refonte majeure de sa structure de tarification et de sa stratégie de recrutement des conseillers. Par l'entremise d'un réseau de distribution grandement amélioré, Mackenzie a continué à miser sur l'innovation et l'excellence des produits au sein du marché canadien. Les deux sociétés ont enregistré une croissance des ventes à la fin de 2016 et au cours de la saison des REER 2017. La Financière IGM a également investi dans diverses entreprises de premier plan dans le secteur des technologies financières et, au début de 2017, elle a annoncé un important investissement en Chine, qui s'ajoute à la participation additionnelle acquise par Power Corporation. Le bénéfice a subi l'incidence de la faiblesse des marchés des capitaux au début de 2016 et des investissements continus effectués au niveau de la technologie et de la transformation.

Conformément aux quatre exercices précédents, 2016 a été marqué par des modifications apportées au portefeuille de Pargesa. Un montant total de 1,6 G€ a été investi, principalement dans des participations faisant déjà partie du portefeuille, tandis que des cessions totalisant 2,5 G€ ont été effectuées. En 2016, GBL a continué d'augmenter sa participation dans adidas de sorte qu'au 31 décembre 2016, la société détenait 7,5 % du capital d'adidas, soit une valeur de marché de 2,4 G€. GBL a également continué, au cours de l'exercice, à réduire graduellement sa participation dans Total, ce qui a eu une incidence importante sur l'apport de Total au bénéfice de Pargesa. Le produit de la vente permettra toutefois, au fil du temps, d'effectuer des investissements qui contribueront graduellement au bénéfice.

## Des changements rapides dans le secteur des services financiers

Bon nombre des initiatives menées en 2016 et de celles qui continueront à être déployées au cours de 2017 visent à réagir directement à plusieurs vagues de changements touchant le secteur des services financiers à l'échelle mondiale.

La première série de changements concerne les clients. Les clients exigent une plus grande transparence relativement à ce qu'ils paient et à la valeur qu'ils reçoivent. Ils veulent également avoir accès à de l'information, être en mesure d'effectuer des transactions et pouvoir demander des conseils au moment qui leur convient et d'une façon qui cadre davantage avec leurs besoins. La prestation numérique constitue un élément clé du modèle de service qui viendra changer irrémédiablement notre façon de faire des affaires et la façon dont nous, et les conseillers financiers avec qui nous travaillons, interagissons avec nos clients.

La deuxième série de changements à laquelle nous assistons est caractérisée par l'émergence de nouveaux modèles d'affaires reposant sur l'utilisation des technologies, notamment sous la forme de ce que l'on désigne comme les technologies financières, qui englobent l'approche et les activités de sociétés comme Wealthsimple et Personal Capital Corporation. Bien que les investissements effectués par la

Financière Power et ses filiales dans les technologies financières aient été relativement limités considérant la répartition globale de leurs activités et de leurs actifs, ils demeurent importants puisqu'ils nous procurent une meilleure perspective et une longueur d'avance dans ce marché qui se développe rapidement.

La troisième série de changements concerne le secteur de la réglementation. Depuis la crise financière, les autorités réglementaires se sont principalement concentrées sur des facteurs prudentiels, par exemple en imposant des simulations de crise afin d'établir si une institution financière est solvable et pourra le demeurer. L'attention des autorités réglementaires se porte désormais de plus en plus sur les résultats pour les clients. Ce type de réglementation cadre parfaitement avec l'approche axée sur le client préconisée par les sociétés du groupe de la Financière Power. Offrir des résultats positifs à nos clients est à la base du succès futur de nos sociétés.

## Saisir les occasions d'affaires

Conformément à ses pratiques passées, notre groupe a investi dans des marchés ciblés en plus de saisir les occasions d'affaires qui se sont présentées en 2016.

La Financière Power, en partenariat avec ses filiales, la Financière IGM et Great-West Lifeco, a créé Portag3 Ventures. Ce nouveau fonds investit dans des entreprises canadiennes prometteuses du secteur des technologies financières ayant le potentiel d'amener des changements novateurs et de faire leur marque à l'échelle mondiale. Portag3 est déterminé à trouver et à soutenir des entrepreneurs créatifs et ambitieux qui contribueront à refaçonner le secteur des technologies financières dans l'intérêt de tous les consommateurs.

La Financière Power et la Financière IGM ont également investi dans Wealthsimple, une société basée à Toronto. Wealthsimple s'est positionnée comme la plus importante société de gestion de placements axée sur la technologie au Canada et celle ayant connu la croissance la plus rapide au pays. Depuis sa création, Wealthsimple a attiré 30 000 clients et son actif administré s'élève à 1 G\$.

Également en 2016, la Financière IGM a investi un montant de 75 M\$ US dans Personal Capital Corporation, un conseiller en patrimoine en ligne de premier plan pour les investisseurs fortunés, ce qui lui permettra de se positionner sur le marché émergent du conseil en ligne pour la gestion de patrimoine aux États-Unis.

À la fin de 2016 et au début 2017, Mackenzie a conclu des ententes visant l'acquisition d'une participation totale de 13,9 % dans China AMC, l'un des premiers et des plus importants gestionnaires de fonds en Chine, pour un investissement total d'environ 647 M\$. Cette participation dans China AMC permettra à Mackenzie de diversifier ses activités hors du Canada en plus de lui donner l'occasion de se positionner au sein du secteur de la gestion d'actifs de la deuxième économie en importance au monde, qui affiche une croissance rapide. Ce placement, jumelé à celui de Power Corporation, portera à 27,8 % la participation combinée du groupe Power dans China AMC.

## Résultats financiers

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de la Financière Power s'est chiffré à 1 919 M\$, ou 2,69 \$ par action, comparativement à 2 319 M\$, ou 3,25 \$ par action, en 2015.

Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est chiffré à 2 105 M\$, ou 2,95 \$ par action, comparativement à 2 241 M\$, ou 3,14 \$ par action, en 2015.

Les autres éléments ont représenté une charge nette de 186 M\$, comparativement à un apport net de 78 M\$ en 2015.

La Financière Power a déclaré des dividendes totalisant 1,57 \$ par action ordinaire, comparativement à 1,49 \$ par action en 2015.

En mars 2017, le conseil d'administration a annoncé une augmentation de 5,1 % du dividende trimestriel sur les actions ordinaires de la Société, soit de 0,3925 \$ à 0,4125 \$ par action.

## Résultats des sociétés du groupe

### GREAT-WEST LIFECO

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Great-West Lifeco s'est établi à 2,6 G\$, ou 2,668 \$ par action, en 2016, comparativement à 2,8 G\$, ou 2,774 \$ par action, en 2015.

Great-West Lifeco a déclaré un rendement des fonds propres de 13,8 %.

Au 31 décembre 2016, l'actif administré consolidé s'est établi à plus de 1,2 billion de dollars, une hausse de 36 G\$ par rapport au 31 décembre 2015.

En février 2017, Great-West Lifeco a annoncé une augmentation de 6 % de son dividende trimestriel, qui passera à 0,3670 \$ par action ordinaire.

### FINANCIÈRE IGM

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de la Financière IGM s'est établi à 771 M\$, ou 3,19 \$ par action, en 2016, comparativement à 772 M\$, ou 3,11 \$ par action, en 2015.

Le rendement des fonds propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires fondé sur le bénéfice d'exploitation s'est établi à 16,3 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Au 31 décembre 2016, le total de l'actif géré s'élevait à 141,8 G\$, comparativement à 133,6 G\$ au 31 décembre 2015.

### PARGESA

Pargesa a déclaré une perte nette de 32 M FS en 2016, comparativement à un bénéfice net de 638 M FS en 2015.

La perte enregistrée en 2016 s'explique principalement par une charge pour perte de valeur comptabilisée à l'égard du placement dans LafargeHolcim en raison d'une diminution du prix de l'action à 37,10 € au 30 juin 2016. Le prix de l'action de LafargeHolcim se situait à 49,92 € au 31 décembre 2016.

Le bénéfice net ajusté de Pargesa s'est chiffré à 321 M FS en 2016, comparativement à 308 M FS en 2015.

GBL devrait proposer, lors de son assemblée générale annuelle, un dividende de 2,93 € par action, soit une hausse de 2,4 %. De plus, lors de son assemblée annuelle qui se tiendra en mai, le conseil d'administration de Pargesa devrait proposer un dividende de 2,44 FS par action au porteur pour 2016, soit une hausse de 2,5 %.

## Le groupe de la Financière Power

**Notre groupe de sociétés procure une sécurité financière et une tranquillité d'esprit à des millions de personnes grâce à des solutions en matière de placements, de retraite et d'assurance. Ces solutions sont offertes par l'entremise de rencontres individuelles entre nos clients et leurs conseillers financiers, et dans le cadre de programmes offerts en milieu de travail.**

L'innovation en matière de produits et de services ainsi que la création de valeur pour les clients constituent des facteurs cruciaux lorsqu'il s'agit de répondre aux besoins des clients. La solidité financière et la capacité à respecter les engagements à long terme sont également importants.

Faisant écho aux pratiques de longue date du groupe, les principes de gestion responsable guident les actions de la Financière Power et des sociétés dans lesquelles elle investit. Une section figurant plus loin dans ce rapport présente les engagements que nous avons pris conformément à la philosophie de gestion responsable de la Société. Plus de

détails sur nos politiques, nos programmes et nos résultats en ce qui concerne la responsabilité sociale d'entreprise sont disponibles au [www.PowerFinancialCSR.com](http://www.PowerFinancialCSR.com).

De concert avec ses filiales, la Financière Power est déterminée à créer une valeur à long terme pour ses actionnaires en s'appuyant sur le succès de ses clients, de ses employés et de ses partenaires d'affaires, tout en contribuant positivement aux collectivités dans lesquelles elle exerce ses activités.

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 excellents résultats atteints en 2016.

Au nom du conseil d'administration,

Signé,

R. Jeffrey Orr  
Président et  
chef de la direction

Le 24 mars 2017

Signé,

Paul Desmarais, jr, o.c., o.q.  
Co-président exécutif  
du conseil

Signé,

André Desmarais, o.c., o.q.  
Co-président exécutif  
du conseil