

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AUX ACTIONNAIRES

Au cours de l'exercice 2010, la Financière Power et ses filiales ont amélioré leurs chiffres d'affaires, leurs parts de marché et leurs rentabilités. Les sociétés du groupe ont tiré parti de l'accent qu'elles ont constamment mis sur leur réseaux de distribution et leurs produits pendant la crise financière, ainsi que de la solidité et de la stabilité financière dont elles ont fait preuve au cours des dernières années.

En 2010, la reprise de l'économie et le raffermissement des marchés financiers ont facilité une augmentation des produits qui, combinée aux efforts continus du groupe relativement à la compression des coûts et à la qualité des placements, s'est favorablement répercutée sur la rentabilité.



R. JEFFREY ORR

Président et
chef de la direction,
Corporation Financière Power

La plupart des unités d'exploitation de Great-West Lifeco et de la Financière IGM ont participé à ces progrès. Les sociétés du groupe Pargesa ont aussi amélioré leurs résultats d'exploitation après la conjoncture difficile de l'exercice précédent.

Malgré la reprise et le raffermissement de la confiance, plusieurs obstacles de fond entravent encore l'économie mondiale. Quoique bien intentionnées et souvent favorablement reçues, les initiatives de réglementation financières adoptées dans les pays développés pour prévenir des crises financières futures soumettent les sociétés de services financiers à des incertitudes nouvelles dans plusieurs domaines, notamment à l'égard du niveau de capital requis.

Dans cet environnement, les sociétés du groupe de la Financière Power ont concentré leurs efforts sur l'amélioration de leurs ventes et de leur rentabilité sur leurs marchés respectifs, et sur le renforcement de leur solidité financière. À cet égard, les sociétés ont ainsi réalisé, en 2010, plusieurs émissions de titres afin de repousser et de diversifier les échéances des instruments d'emprunts et de relever encore le niveau des liquidités du groupe. Elles ont aussi maintenu les dividendes versés en 2010 au niveau de ceux versés en 2009.

RÉSULTATS FINANCIERS

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, le bénéfice d'exploitation de la Financière Power s'est établi à 1 733 M\$, ou 2,31 \$ par action, contre 1 533 M\$, ou 2,05 \$ par action, en 2009, en hausse de 12,8 % par action.

La hausse du bénéfice d'exploitation reflète principalement l'augmentation de l'apport des filiales de la Société, Great-West Lifeco et la Financière IGM.

Les autres éléments de 2010 comprennent une charge de 149 M\$, dont la majeure partie représente la quote-part de la Financière Power d'une provision pour litiges constituée par Lifeco au troisième trimestre. En 2009, les autres éléments comprenaient une charge de 94 M\$, composée essentiellement de la quote-part de la Société de montants non récurrents constatés par IGM et par Pargesa.



En 2010, la Financière Power et ses filiales ont amélioré leurs chiffres d'affaires, leurs parts de marché et leurs rentabilités.

Le bénéfice net, compte tenu des autres éléments, s'est établi à 1 584 M\$, ou 2,10 \$ par action, pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, contre 1 439 M\$, ou 1,92 \$ par action, en 2009.

En 2010, la Corporation Financière Power a versé 1,40 \$ de dividendes par action ordinaire, soit le même montant qu'en 2009.

RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS DU GROUPE

GREAT-WEST LIFECO

Toutes les unités d'exploitation de Great-West Lifeco ont réalisé des bénéfices et des chiffres de ventes très satisfaisants en 2010, en dépit de vents contraires liés à la fermeté croissante du dollar canadien par rapport au dollar US, à la livre sterling et à l'euro. Le capital et la liquidité de Great-West Lifeco sont solides et la société est bien positionnée pour poursuivre sa croissance.

En 2010, le bénéfice d'exploitation attribuable aux détenteurs des actions ordinaires de Great-West Lifeco s'est chiffré à 1 861 M\$, comparativement à 1 627 M\$ en 2009, en hausse de 14,4 %. Par action ordinaire, ces montants correspondent à 1,964 \$ pour 2010, contre 1,722 \$ en 2009.

Le bénéfice d'exploitation – une mesure financière non définie par les PCGR – exclut l'impact d'une provision supplémentaire pour litiges de 225 M\$ après impôts (dont 204 M\$ attribuables aux détenteurs des actions ordinaires de Great-West Lifeco et 21 M\$ attribuables à la part de ses actionnaires sans contrôle) constituée au troisième trimestre de 2010.

Le rendement des fonds propres s'est établi à 16,0% du bénéfice d'exploitation et à 14,4% du bénéfice net. Les primes et les dépôts ont atteint 59,1 G\$, contre 56,7 G\$ en 2009. L'actif du fonds général a augmenté de 128,4 G\$ à 131,6 G\$ en 2010.



RAYMOND L. MCFEETORS

Vice-président du conseil,
Corporation Financière Power
et président du conseil,
Great-West Lifeco

L'actif administré total au 31 décembre 2010 s'est chiffré à 483,9 G\$, comparativement à 458,6 G\$ un an plus tôt.

Le dividende sur les actions ordinaires de Great-West Lifeco est demeuré inchangé en 2010.

La situation du capital de Great-West Lifeco reste très solide. Au 31 décembre 2010, sa filiale d'exploitation canadienne, la Great-West, affichait un ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (MMPRCE) de 203%. À la même date, Great-West Lifeco détenait, au niveau de la société de portefeuille, des actifs liquides de 800 M\$ environ, provenant de nouvelles émissions réalisées depuis le quatrième trimestre de 2008, et dont le ratio du MPRCE de la Great-West ne tient pas compte.

Au Canada, les compagnies de Great-West Lifeco restent des chefs de file dans les domaines de l'Individuelle et de la Collective.

L'exploitation canadienne a maintenu une forte croissance interne appuyée sur la diversité des modes de distribution, l'amélioration des produits et des services et le contrôle des coûts.

Au Canada, le bénéfice net attribuable aux détenteurs des actions ordinaires a atteint 940 M\$ en 2010, contre 883 M\$ en 2009. Les ventes ont augmenté de 23% au Canada en 2010 pour atteindre 9,5 G\$; en 2009, elles s'étaient chiffrées à 7,7 G\$ après un ajustement lié à l'impact du transfert de l'actif des retraites collectives achetées à Fidelity Investments Canada. Cette croissance par rapport à 2009 s'est appuyée sur une forte demande pour les fonds de placement de détail exclusifs, pour lesquels les souscriptions ont augmenté de 31%, ainsi que pour les produits de rentes immédiates, dont les ventes ont augmenté de 11%, et pour les produits d'assurance-vie individuelle, qui ont progressé de 26%.

Au 31 décembre 2010, l'actif administré total a atteint 125,5 G\$, contre 114,6 G\$ au 31 décembre 2009.

Aux États-Unis, la croissance de l'unité Services financiers de Great-West Lifeco s'est poursuivie; les ventes ont augmenté de 34 % par rapport à 2009, selon un taux de change constant. Les résultats solides enregistrés dans les marchés des régimes de retraite à cotisations déterminées et par les produits d'assurance-vie à prime unique et d'assurance-vie au profit d'une entreprise se sont traduits par des ventes record dans ces deux secteurs d'activités. Le bénéfice net attribuable aux détenteurs des actions ordinaires a atteint 343 M\$ en 2010, comparativement à 228 M\$ en 2009. Le total des ventes s'est élevé à 38,1 G\$ en 2010, contre 32,4 G\$ en 2009. L'impact négatif des variations des taux de change sur le bénéfice net s'est chiffré à 32 M\$, comparativement à 2009.

Au 31 décembre 2010, l'actif administré total s'est établi à 293,7 G\$, contre 277,8 G\$ au 31 décembre 2009.

L'exercice 2010 a de nouveau apporté à Putnam Investments et à ses clients d'excellents rendements sur leurs placements qui, avec le lancement de produits innovateurs, se sont traduits par une très forte augmentation de la part du marché des fonds d'investissement américains. L'actif géré de Putnam, y compris PanAgora, a atteint 121 G\$ US à la clôture de l'exercice, contre 115 G\$ US un an plus tôt. L'actif géré de la gamme des fonds communs de placement à rendement absolu de Putnam, lancée en 2009, se chiffrait à 2,7 G\$ US à la fin de 2010. Putnam a encore ajouté de nouveaux produits et services à ses fonds en 2010. L'un de ses segments clés de pénétration et d'investissement est le marché des régimes à cotisations déterminées, et surtout des régimes 401(k), sur lequel les produits primés proposés par Putnam reçoivent un accueil enthousiaste de la part des employeurs des États-Unis.

En Europe, le bénéfice net attribuable aux détenteurs des actions ordinaires s'est chiffré à 578 M\$, contre 529 M\$ en 2009, en dépit des fluctuations des taux de change, qui ont réduit les résultats de 71 M\$ par rapport à 2009.

En 2010, l'exploitation européenne de Great-West Lifeco a encore dû relever des défis liés aux marchés du crédit et à un fléchissement général de la confiance du public envers les placements, suite à la forte baisse des valeurs boursières à la fin de 2008 et au début de 2009. Bien que la conjoncture se soit généralement encore améliorée en 2010, ces pressions ont pesé sur les volumes de ventes dans plusieurs secteurs. Les bénéfices ont souffert de la nécessité d'augmenter les provisions pour risque de rendement futur insuffisant des actifs et pour dépréciation d'actifs.

En 2010, les ventes ont totalisé 4,5 G\$, contre 4,0 G\$ en 2009, en hausse de 27 % en monnaie locale, mais cette hausse a été en partie effacée par l'effet négatif des variations du taux de change.

L'actif administré total en Europe s'établissait à 64,7 G\$ au 31 décembre 2010, comparativement à 66,2 G\$ au 31 décembre 2009.

FINANCIÈRE IGM

La Financière IGM et ses sociétés d'exploitation ont amélioré leur actif géré total en 2010. Le bénéfice net d'IGM a sensiblement augmenté par rapport à 2009.

Le Groupe Investors et la Financière Mackenzie, les deux principales filiales d'IGM, ont développé leurs activités en portant pendant toute l'année une attention particulière à l'innovation des produits, à la gestion des portefeuilles et des ressources, et au développement de leurs réseaux de distribution.



PAUL
DESMARAIS, JR., O.C., O.Q.

Co-président du conseil,
Corporation Financière Power

UN TAUX
DE RENDEMENT
ANNUEL COMPOSÉ
TOTAL POUR LES
ACTIONNAIRES DE

17,7 %
SUR QUINZE ANS

UNE CROISSANCE DE
LA CAPITALISATION
BOURSIÈRE SUR
QUINZE ANS DE

2,9 G\$
À **21,8 G\$**

AU TOTAL,
DES DIVIDENDES
VERSÉS AUX
ACTIONNAIRES DE

7,3 G\$
SUR QUINZE ANS

Le bénéfice d'exploitation attribuable aux détenteurs des actions ordinaires d'IGM se dégage à 734 M\$, ou 2,79 \$ par action, en 2010, comparativement à 622 M\$, ou 2,35 \$ par action, en 2009, en hausse de 18,7 % par action.

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs des actions ordinaires se dégage à 726 M\$, ou 2,76 \$ par action, en 2010 contre 559 M\$ ou 2,12 \$ par action en 2009.

L'actif géré total s'établit à 129,5 G\$ au 31 décembre 2010, en hausse de 7,4 %.

Le rendement des fonds propres moyens attribuables aux détenteurs des actions ordinaires en fonction du bénéfice d'exploitation s'est établi à 17,0 % en 2010, comparativement à 14,8 % en 2009. Les dividendes déclarés en 2010 n'ont pas changé par rapport à 2009.

Le réseau de conseillers du Groupe Investors a atteint 4 686 conseillers au 31 décembre 2010, contre 4 633 au 31 décembre 2009.

Au Groupe Investors, les ventes de parts de fonds communs de placement ont atteint 5,7 G\$ au cours de l'exercice 2010, comparativement à 5,0 G\$ en 2009; les ventes nettes de parts de fonds communs de placement se sont établies à 253 M\$, contre 404 M\$ en 2009. L'actif géré des fonds communs de placement atteignait 61,8 G\$ au 31 décembre 2010, contre 57,7 G\$ au 31 décembre 2009, en hausse de 7,2 %.

Chez Mackenzie, le total des ventes s'est chiffré à 12,2 G\$ en 2010, contre 11,6 G\$ pour l'exercice précédent. Les rachats nets de parts ont totalisé 1,5 G\$, contre 1,4 G\$ pour l'exercice 2009.

Le rendement des portefeuilles des fonds Mackenzie a de nouveau été élevé : 60 % de l'actif de ces fonds se classe dans le premier ou le deuxième quartile dans leurs catégories respectives depuis les trois dernières années.

L'actif géré total de Mackenzie a atteint 68,3 G\$ au 31 décembre 2010, comparativement à 63,6 G\$ au 31 décembre 2009, en amélioration de 7,5 %. À la clôture de l'exercice 2010, l'actif géré des fonds communs de placement s'est chiffré à 43,5 G\$, contre 40,6 G\$ un an auparavant, une amélioration de 7,0 %.

PARGESA

Le groupe Pargesa détient, directement ou par l'entremise de Groupe Bruxelles Lambert (GBL), une société de portefeuille belge, des participations importantes dans six grandes entreprises

européennes : Lafarge, une entreprise de produits du ciment et de matériaux de construction; Imerys, un producteur de minéraux industriels; Total, dans le secteur pétrole et gaz; GDF Suez dans l'électricité et le gaz; Suez Environnement dans le traitement de l'eau et la gestion des déchets, et Pernod Ricard, un important producteur de vins et de spiritueux.

La stratégie du groupe Pargesa est axée sur le développement d'un nombre limité de participations importantes sur lesquelles il peut exercer une influence notable ou obtenir une position de contrôle. En 2010, le portefeuille de Pargesa n'a subi aucun changement majeur. Dans l'ensemble, les sociétés du groupe ont amélioré leurs résultats d'exploitation après avoir traversé la conjoncture très difficile de 2009.

En 2010, Pargesa et GBL ont réalisé plusieurs opérations visant à proroger les échéances de leur dette et à en abaisser le coût. En juin, GBL a procédé à une émission de 350 M€ d'obligations à 3,7 %, échéant dans 7,5 ans et elle a racheté, dans le courant de l'année, pour 126 M€ d'obligations convertibles. En octobre, Pargesa a émis pour 150 M FS d'obligations à 2,5 % par an, échéant dans six ans, et elle a racheté pour 6 M FS d'obligations convertibles échéant en 2013 et 132 M FS échéant en 2014. Également en 2010, GBL a acheté en bourse pour 122 M€ d'actions de Pernod Ricard; au 31 décembre 2010, sa participation dans Pernod Ricard atteignait 9,9 %.

En 2010, Pargesa a réalisé un bénéfice d'exploitation net de 465 M€; cette baisse de 9,2 % est surtout attribuable au fléchissement de 8,5 % de la valeur de l'euro en francs suisses, la monnaie de présentation de Pargesa. En outre, les résultats de 2009 comprenaient des éléments non récurrents, notamment un dividende exceptionnel de GDF Suez.

À la fin de décembre 2010, la valeur de l'actif net ajusté de Pargesa s'établissait à 8,4 G FS, soit 99,8 FS par action, comparativement à 127,1 FS à la fin de 2009, une baisse de 21,5 % exprimée en francs suisses.

À l'assemblée annuelle des actionnaires de Pargesa, convoquée pour le 5 mai 2011, le conseil d'administration proposera le maintien du dividende à 2,72 FS par action au porteur, pour une distribution totale de 230 M FS.

FAITS NOUVEAUX TOUCHANT LE GROUPE

Les sociétés du groupe de la Financière Power ont fait appel aux marchés des capitaux en 2010 pour renforcer leur capital ou proroger les échéances de la dette.

En juin, la Financière Power a émis pour 280 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux rajustable et à dividende non cumulatif de 4,40 %, série P. La Société a racheté en juillet la totalité de ses actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 4,70 %, série J en circulation, d'une valeur de 150 M\$. En octobre, elle a racheté la totalité de ses actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 5,20 %, série C en circulation, d'une valeur de 150 M\$.



ANDRÉ
DESMARAIS, o.c., o.q.

Co-président du conseil,
Corporation Financière Power

Great-West Lifeco a émis pour 500 M\$ de débentures à 4,65 % échéant en 2020 et elle a racheté pour 200 M\$ de débentures à 6,75 % échéant en 2015 en circulation. Elle a aussi émis pour 250 M\$ d'actions privilégiées de premier rang, série M, et pour 150 M\$ d'actions privilégiées de premier rang, série N en plus de racheter pour 198 M\$ d'actions privilégiées de premier rang, série D. En 2010, IGM a émis pour 200 M\$ de débentures à 6,0 %, échéant dans 30 ans.

PROPOS SUR LE SECTEUR FINANCIER

La Financière Power et ses filiales entretiennent dans tout le Canada un dialogue sur plusieurs sujets importants pour les Canadiens et le secteur des services financiers. Ce sont, entre autres, le débat public touchant la capacité des Canadiens qui prennent leur retraite à s'y préparer et certaines questions connexes.

Le système des retraites du Canada est l'un des plus solides des pays membres de l'OCDE, tant à l'égard de la suffisance des revenus qu'à celui de la pérennité du système. L'un de ses principaux avantages est qu'il comporte un bon équilibre entre les programmes publics, les régimes parrainés par les employeurs et l'épargne individuelle. Toutefois, diverses études suggèrent que bien des Canadiens d'âges et de revenus différents préparent encore insuffisamment leur retraite. Un débat public sur la retraite est donc nécessaire et souhaitable. Des améliorations peuvent être apportées au système et devraient l'être, mais il faudrait qu'elles reposent sur des études solides et qu'elles visent à perfectionner les nombreux éléments existants qui fonctionnent déjà bien.

Le recours aux services de conseillers financiers joue un rôle important pour permettre aux Canadiens de planifier leur retraite et d'en assurer le confort. Des recherches de l'Institut des fonds d'investissement du Canada ont établi que les personnes qui ont un conseiller financier disposent de portefeuilles de titres nettement plus substantiels que les autres, dans toutes les fourchettes de revenu et d'âge. Ces personnes participent aussi à environ deux fois plus de programmes comportant des avantages fiscaux, tels que les REER, et estiment qu'elles auront assez d'argent pour avoir une retraite confortable.

Les fonds communs de placement comptent parmi les produits d'épargne les plus populaires au Canada. Une étude détaillée parrainée par la Financière Mackenzie et réalisée par Bain Consulting montre que, pour la vaste majorité des investisseurs canadiens, le coût associé à la propriété de parts de fonds communs de placement achetées avec un conseiller financier est comparable à ce qu'il est aux États-Unis. Plusieurs autres études publiées sur la question ne tiennent pas compte de différences importantes touchant la façon dont les frais liés aux fonds communs de placement sont communiqués ni les modes de distribution de ces fonds dans les deux pays. La société est convaincue qu'avec les conseils dispensés par des conseillers financiers professionnels, les fonds communs de placement continueront de constituer, aux yeux de millions de Canadiens, un moyen très efficace de préparer leur avenir financier.

La Financière Power et ses filiales pensent que le débat public actuel sur la préparation de la retraite est important et bénéfique. Un bon équilibre entre les initiatives des secteurs public et privé permet d'améliorer un système déjà satisfaisant et d'accroître le nombre de Canadiens dont l'avenir financier est bien préparé.

UN BÉNÉFICE
D'EXPLOITATION DE

1 733 M\$

EN 2010

DES FONDS PROPRES
TOTALISANT

13 184 M\$

TOTAL DE L'ACTIF
ET DE L'ACTIF GÉRÉ DE

490,8 G\$

CONSEIL D'ADMINISTRATION

À l'assemblée annuelle de mai 2011, les actionnaires seront invités à élire au conseil M. Timothy Ryan. M. Ryan est le président et chef de la direction de SIFMA, la Securities Industry and Financial Markets Association, une association commerciale de premier plan représentant les participants aux marchés des capitaux mondiaux. Il siège aussi aux conseils d'administration de Great-West Lifeco et de plusieurs de ses principales filiales. M. Ryan a cumulé une vaste expérience internationale dans le secteur des services financiers.

LE GROUPE DE LA FINANCIÈRE POWER

La Financière Power s'intéresse aux motivations économiques qui soutiennent la demande pour les produits de protection et d'épargne-retraite, les services de gestion d'actifs et les investissements participatifs de base. Notre modèle de gouvernance inclut une participation importante aux délibérations des conseils d'administration de toutes les sociétés de notre groupe. À l'issue d'une période particulièrement éprouvante, votre conseil d'administration estime que le modèle d'entreprise de la Financière Power continuera de s'avérer très favorable pour ses actionnaires. Nos sociétés bénéficient de bilans solides, de modes de distribution stratégiques, de produits concurrentiels et de stratégies de croissance efficaces.

Nos sociétés bénéficient de bilans solides, de modes de distribution stratégiques, de produits concurrentiels et de stratégies de croissance efficaces.

Le conseil d'administration et la direction de la Société mettent tout en œuvre pour assurer aux actionnaires des rendements à long terme attrayants. Nous croyons que ces efforts se reflètent dans l'amélioration de notre rentabilité, le maintien de notre dividende pendant toute la crise, et la solidité et la grande stabilité de nos cotes de crédit. Les équipes de direction de tout le groupe s'efforcent continuellement de saisir les occasions de croissance qui se présentent sur leurs marchés, tout en gérant avec prudence leurs bilans et leurs liquidités.

Votre conseil d'administration désire exprimer, au nom des actionnaires, sa reconnaissance pour l'importante contribution des dirigeants et des employés de la Société et des membres de son groupe aux excellents résultats atteints en 2010 dans un environnement meilleur mais encore incertain.

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION,

Signé
R. Jeffrey Orr
Président et
chef de la direction

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

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

Le 10 mars 2011