

# RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AUX ACTIONNAIRES

Au cours de l'exercice 2012, la Financière Power et ses filiales ont généré des résultats financiers solides dans une conjoncture qui est demeurée difficile pour plusieurs des entreprises de la Société. Devant l'incertitude persistante à l'égard de la résolution des difficultés financières en Europe et aux États-Unis, les clients sont demeurés très prudents dans leurs décisions de placement et d'assurance. Des taux d'intérêt historiquement faibles ont été observés tout au long de l'année, ce qui a présenté des difficultés pour les épargnants, y compris pour les compagnies d'assurance-vie et les caisses de retraite.

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.

En plus de poursuivre des occasions de croissance interne, nos sociétés ont cherché à créer de la croissance au fil des ans au moyen d'acquisitions. Au début de 2013, Great-West Lifeco a convenu d'acheter Irish Life Group Limited au gouvernement de l'Irlande, pour un montant de 1,75 G\$. Cette acquisition devrait contribuer aux bénéfices de Lifeco et cadre bien avec sa stratégie d'entreprise mondiale.

Être fidèle à ses engagements est une qualité essentielle dans le secteur des services financiers. Notre santé financière permet à nos sociétés de respecter leurs engagements à long terme pour le bénéfice de leurs clients, de leurs employés, de leurs collectivités et de leurs actionnaires. C'est la raison pour laquelle les sociétés du groupe ont maintenu une approche prudente à l'égard de la gestion des bilans ainsi qu'une culture solide de gestion du risque depuis plusieurs années. Le maintien des solides cotes de crédit pour l'ensemble de notre groupe en témoigne.

Nous croyons que nos structures et nos pratiques de gouvernance ont joué un rôle essentiel dans la création et le maintien d'entreprises solides capables d'obtenir de bons résultats, dans les mauvaises comme dans les bonnes années. Notre gouvernance est ancrée sur la recherche de bons rendements à long terme pour les actionnaires, et elle se concentre sur des facteurs clés tels que la stratégie, les ressources humaines, les fonds propres et le risque. Nous nous assurons de superviser nos principaux investissements par l'entremise de nos conseils d'administration, composés de personnes chevronnées provenant de notre groupe et d'ailleurs.

Notre groupe de sociétés contribue depuis longtemps et avec fierté au bien-être des collectivités où nous exerçons nos activités. Les principes qui sous-tendent notre approche à cet égard sont présentés plus loin, à la section intitulée « Une gestion responsable ».



## RÉSULTATS FINANCIERS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, le bénéfice opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de la Financière Power s'est chiffré à 1 686 M\$, ou 2,38 \$ par action, comparativement à 1 729 M\$, ou 2,44 \$ par action, en 2011.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, les autres éléments correspondaient à une charge de 60 M\$, comparativement à une charge de 7 M\$ en 2011.

En 2012, les autres éléments incluaient la quote-part revenant à la Société de l'incidence d'ajustements apportés par Lifeco à ses provisions liées à des litiges, au quatrième trimestre de 2012, ainsi que la quote-part revenant à la Société des charges de dépréciation liées à GBL, déduction faite de profits réalisés à la cession de deux placements au cours de l'exercice.

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, incluant les autres éléments, s'est chiffré à 1 626 M\$, ou 2,30 \$ par action, pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, comparativement à 1 722 M\$, ou 2,43 \$ par action, en 2011.

En 2012, la Corporation Financière Power a déclaré des dividendes de 1,40 \$ par action ordinaire, soit le même montant qu'en 2011.

## RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS DU GROUPE

### GREAT-WEST LIFECO

La situation financière de Great-West Lifeco demeure très solide, grâce au rendement vigoureux qu'elle a maintenu en 2012. La compagnie a affiché des résultats enviables par rapport à ceux de ses concurrents dans le secteur, en raison de la forte croissance interne des primes et des dépôts et du rendement appréciable de ses placements, en dépit de la conjoncture hasardeuse.

En 2012, Great-West Lifeco a déclaré un bénéfice opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de 1 955 M\$, ou 2,059 \$ par action, comparativement à 1 898 M\$, ou 2,000 \$ par action pour 2011.

Le rendement des fonds propres de Great-West Lifeco, qui s'est établi à 15,9 % du bénéfice opérationnel et à 14,7 % du bénéfice net de l'exercice clos le 31 décembre 2012, figure toujours parmi les plus élevés du secteur des services financiers.

Le rendement de Great-West Lifeco en 2012 se mesure également par les indicateurs suivants :

- > Des primes et des dépôts de 59,8 G\$, comparativement à 62,3 G\$ en 2011.
- > Une augmentation des actifs du fonds général et des fonds distincts, qui sont passés de 238,8 G\$ à 253,7 G\$ en 2012.
- > Un total de l'actif administré au 31 décembre 2012 de 546 G\$, comparativement à 502 G\$ pour l'exercice précédent.

Le dividende sur les actions ordinaires de Great-West Lifeco est demeuré inchangé en 2012.

Les sociétés de Great-West Lifeco continuent de tirer profit des politiques et des pratiques de placement prudentes mises en place pour la gestion de l'actif consolidé. De plus,

les normes conservatrices en matière de tarification des produits et la discipline dont Great-West Lifeco fait preuve pour la commercialisation de nouveaux produits se sont révélées bénéfiques à long terme pour la compagnie et ses filiales. En outre, l'approche de Great-West Lifeco en matière de gestion de l'actif et du passif a atténué son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt. Au Canada, la compagnie a continué d'offrir des garanties liées aux fonds distincts de manière disciplinée et prudente, ce qui a limité son exposition aux risques. Le bilan de Great-West Lifeco est ainsi l'un des plus solides du secteur.

Au 31 décembre 2012, le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (MMPRCE) de la Great-West se chiffrait à 207 % sur une base consolidée.

Au Canada, les sociétés de Great-West Lifeco ont conservé une part de marché de premier plan, tant pour l'Individuelle que pour la Collective, et elles ont affiché une forte croissance interne. Pour y parvenir, l'accent a été mis sur trois grands objectifs en 2012 : l'amélioration des produits et des services à l'intention des clients et des 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.

Les activités de services de retraite collectifs ont connu une forte croissance; les activités d'assurance collective ont continué d'afficher un solide taux de maintien, et les fonds communs de placement ainsi que les fonds distincts individuels ont maintenu des flux de trésorerie nets positifs. Les souscriptions d'assurance individuelle ont augmenté de 15 %, au Canada, et les souscriptions de fonds de placement de détail exclusifs ont augmenté de 2,8 %, d'un exercice à l'autre.

Ensemble, les filiales de Great-West Lifeco, soit la Great-West, la London Life et la Canada-Vie, demeurent le premier fournisseur canadien de solutions d'assurance individuelle.

Aux États-Unis, une marque unique, Great-West Financial, a été lancée en 2012 pour toutes les unités d'exploitation de Great-West Life & Annuity. L'utilisation d'une marque unique, qui envoie un message clair et ciblé, contribue à faire connaître le nom et à renforcer la marque au sein de tous les marchés où Great-West Financial exerce ses activités, dans le but d'accélérer la croissance.

La diversification des produits, la création de nouveaux partenariats, l'amélioration des outils et une nouvelle image de marque ont tous contribué à la solide croissance affichée par Great-West Financial en 2012. Les souscriptions de régimes 401(k) ont augmenté de 14 %, les souscriptions

de produits d'assurance-vie détenue par des sociétés ont augmenté de 20 % et les souscriptions de produits d'assurance-vie à prime unique ont bondi de 56 %, d'un exercice à l'autre.

En 2012, Putnam a continué de se concentrer sur le rendement des placements et l'innovation. Pour la deuxième fois en quatre ans, le magazine *Barron's* a classé Putnam au premier rang parmi 62 sociétés de fonds en 2012, en fonction du rendement de ses fonds parmi une vaste gamme de catégories de placements. La société de recherche kasina a classé le site Web de Putnam s'adressant aux conseillers financiers au premier rang dans le secteur, et l'outil analytique FundVisualizer a été primé par la Mutual Fund Education Alliance et par *Money Management Executive*, conjointement avec la National Investment Company Service Association.

En Europe, la Canada-Vie exerce ses activités au Royaume-Uni, à l'Île de Man, en Irlande et en Allemagne. L'exploitation européenne de Great-West Lifeco a accordé une importance constante aux contrôles des dépenses et du crédit, ce qui lui a permis d'être bien positionnée pour aborder 2012. Ces contrôles sont demeurés au centre des préoccupations tout au long de l'exercice.

### FINANCIÈRE IGM

L'actif géré total de la Financière IGM et de ses sociétés en exploitation a augmenté en 2012.

Les principales entreprises de la société, le Groupe Investors et Placements Mackenzie, ont continué de faire croître leurs activités grâce à l'innovation en matière de produits, à l'amélioration de la tarification, à des ressources supplémentaires en gestion de placement et à la gestion générale des ressources pendant tout l'exercice.

Le bénéfice opérationnel attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, excluant les autres éléments, s'est établi à 750 M\$, ou 2,94 \$ par action, pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, comparativement à 833 M\$, ou 3,22 \$ par action, en 2011.

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 762 M\$, ou 2,99 \$ par action, pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, comparativement à 901 M\$, ou 3,48 \$ par action, en 2011.

Au 31 décembre 2012, l'actif géré totalisait 120,7 G\$, comparativement à 118,7 G\$ au 31 décembre 2011, soit une hausse de 1,7%.

Les dividendes se sont établis à 2,15 \$ par action pour l'exercice, en hausse par rapport à 2,10 \$ à l'exercice précédent.

Le Groupe Investors a poursuivi son expansion en ouvrant deux nouveaux bureaux régionaux en 2012, portant le total à 108 bureaux régionaux à l'échelle du Canada. Au 31 décembre 2012, le réseau comptait 4 518 conseillers qui s'efforçaient d'aider les clients à comprendre l'incidence de la volatilité des marchés financiers sur leur planification financière à long terme.

Le Groupe Investors continue de répondre aux besoins financiers complexes de ses clients en offrant une gamme diversifiée de produits et de services dans un contexte de conseils financiers personnalisés. En mai 2012, le Groupe Investors a annoncé des améliorations à la tarification de la plupart de ses fonds, en vigueur le 30 juin 2012, ainsi que l'ajout de séries supplémentaires destinées aux ménages à valeur nette élevée, soit ceux dont les placements sont équivalents ou supérieurs à 500 000 \$.

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 se sont établies à 5,8 G\$, comparativement à 6,0 G\$ en 2011. Le taux de rachat pour les fonds communs de placement à long terme s'est établi à 10,0 % au 31 décembre 2012, comparativement à 8,8 % au 31 décembre 2011. Les rachats nets de fonds communs de placement en 2012 se sont élevés à 724 M\$.



Mackenzie maintient sa stratégie axée sur un rendement constant des placements à long terme, tout en mettant l'accent sur l'innovation dans la création de produits et la communication avec les conseillers et les investisseurs. Les relations solides qu'entretient Mackenzie avec les conseillers financiers sont renforcées par son travail dans le cadre des programmes de formation à l'intention des conseillers et des investisseurs et par son engagement à demeurer centrée sur des stratégies de gestion de placements actives. En 2012, Mackenzie a élargi sa gamme de produits de placement offerts aux Canadiens en lui ajoutant plusieurs nouveaux fonds et davantage d'options, notamment des produits à imposition différée.

L'actif géré total de Mackenzie totalisait 61,5 G\$ à la fin de 2012, comparativement à 61,7 G\$ au 31 décembre 2011. Le total des ventes s'est établi à 10,0 G\$, par rapport à 10,3 G\$ pour l'exercice précédent. Les rachats nets ont totalisé 4,2 G\$ pour l'exercice, contre 2,5 G\$ en 2011.

La Financière IGM consolide toujours ses activités grâce à son vaste réseau de distribution offrant des conseils de grande

qualité ainsi que des solutions novatrices et flexibles aux investisseurs. Son investissement dans la technologie et les opérations lui permet de continuer à gérer ses ressources efficacement et à assurer la croissance à long terme de son entreprise.

#### PARGESA

Le groupe Pargesa détient, par l'entremise de Groupe Bruxelles Lambert (GBL), société de portefeuille belge, des participations importantes dans six grandes entreprises européennes : Lafarge, une entreprise qui produit 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.

Le bénéfice opérationnel de Pargesa s'est chiffré à 359 M FS en 2012, comparativement à 343 M FS en 2011, soit une augmentation de 4,7%. Bien que le bénéfice d'Imerys ait augmenté de 2,3% en 2012, son apport à Pargesa a diminué en raison de la réduction de sa participation dans cette entreprise après la vente à GBL de la participation de Pargesa dans Imerys. Lafarge a présenté un bénéfice opérationnel de 772 M€ en 2012, par rapport à 453 M€ en 2011. Compte tenu du bénéfice non opérationnel, qui se compose essentiellement des profits réalisés à la cession par GBL de sa participation dans Arkema et à la cession partielle par GBL de sa participation dans Pernod Ricard, et d'une charge de dépréciation comptabilisée par GBL sur son placement dans GDF Suez, le bénéfice net de Pargesa s'est chiffré à 418 M FS en 2012.

À la fin de décembre 2012, la valeur de l'actif net ajusté de Pargesa s'établissait à 7,6 G FS, soit 90,4 FS par action, comparativement à 79,0 FS à la fin de 2011, une hausse de 14,4%.

À la prochaine assemblée annuelle des actionnaires de Pargesa, convoquée pour le 8 mai 2013, le conseil d'administration devrait proposer de payer un dividende stable de 2,57 FS par action au porteur, ce qui représente une distribution totale de 217,5 M FS.

### ACQUISITION D'IRISH LIFE

Le 19 février 2013, Great-West Lifeco a annoncé qu'elle avait conclu une convention avec le gouvernement de l'Irlande en vue d'acheter la totalité des actions d'Irish Life Group Limited en contrepartie de 1,75 G\$ (1,3 G€). Établie en 1939, Irish Life est la plus importante compagnie d'assurance-vie, de régimes de retraite et de gestion de placements en Irlande. Cette acquisition aura un effet transformationnel sur les sociétés de Lifeco qui sont situées en Irlande. Lifeco se place, en une seule transaction, en position de chef de file dans les secteurs de l'assurance-vie, des régimes de retraite et de la gestion de placements, ce qui s'inscrit dans sa stratégie d'entreprise mondiale, qui consiste à se tailler une place importante sur les marchés où elle est présente.

Great-West Lifeco a également annoncé un placement de reçus de souscription échangeables contre des actions ordinaires d'une valeur de 1,25 G\$ au moyen d'un appel public à l'épargne de 650 M\$, dans le cadre d'une acquisition ferme, et de placements privés concurrents de reçus de souscription auprès de la Financière Power et de la Financière IGM au même prix que l'appel public à l'épargne.



Le 12 mars 2013, la Financière Power et la Financière IGM ont acheté des reçus de souscription de Great-West Lifeco d'une valeur de 550 M\$ et de 50 M\$, respectivement. Chaque reçu de souscription donne à son porteur le droit de recevoir une action ordinaire de Great-West Lifeco au moment de la clôture de l'acquisition de Irish Life, sans autre mesure de sa part et sans autre contrepartie.

Si les reçus de souscription sont convertis en actions ordinaires de Great-West Lifeco, la Financière Power détiendra, directement et indirectement, un intérêt économique de 69,4 % dans Lifeco.

La Société a aussi annoncé, le 28 février 2013, la clôture d'un placement d'actions privilégiées de premier rang pour un montant de 300 M\$. Le produit de l'émission a été utilisé aux fins de l'achat de reçus de souscription de Great-West Lifeco, tel qu'il est mentionné plus haut.

## LA VALEUR DES CONSEILS FINANCIERS

La plupart des gens qui investissent connaissent, et apprécient, les avantages que leur procure leur collaboration avec un conseiller financier. Des sondages répétés publiés depuis 2006 par l'Institut des fonds d'investissement du Canada ont révélé qu'environ 85 % des investisseurs dans des fonds communs de placement préfèrent investir par l'entremise d'un conseiller et qu'ils accordent beaucoup de valeur au soutien prodigué par ce dernier.

Des recherches démontrent que les Canadiens qui fondent leurs décisions financières sur des conseils professionnels sont mieux nantis, manifestent une plus grande confiance et sont mieux préparés aux incidences financières d'un mariage, de la naissance d'un enfant, de la scolarisation de leurs enfants, de la retraite et des autres événements de la vie.



Une étude inédite menée en 2012 par le Centre interuniversitaire de recherche en analyse des organisations (CIRANO) de Montréal démontre que les conseillers ont une incidence positive sur le niveau de prospérité des ménages canadiens. La recherche, menée par le professeur Claude Montmarquette et Nathalie Viennot-Briot, applique des techniques de modélisation économétrique sur un échantillon très fiable de ménages canadiens afin de démontrer que les conseillers financiers contribuent de façon importante à la constitution du patrimoine financier. Après correction des effets d'un grand nombre de variables socio-économiques, démographiques et des attitudes pouvant influencer sur la richesse, la recherche révèle que les avoirs financiers des ménages qui reçoivent des conseils sont en moyenne deux fois plus élevés que ceux des ménages qui n'en reçoivent pas; cet écart est attribuable en grande partie à une meilleure discipline d'épargne.

La recherche du CIRANO révèle également que le fait de recevoir des conseils permet de mieux préparer sa retraite et influe favorablement et de façon importante sur les niveaux de confiance et de satisfaction envers les conseillers financiers, qui sont des indicateurs solides de la valeur des conseils.

### CONSEIL D'ADMINISTRATION

Lors de l'assemblée annuelle qui se tiendra en mai 2013, les actionnaires seront invités à élire M. J. David A. Jackson au conseil d'administration.

M. Jackson a pris sa retraite à titre d'associé du cabinet d'avocats Blake, Cassels & Graydon s.e.n.c.r.l./s.r.l. en 2012 et agit actuellement à titre d'avocat-conseil principal de ce cabinet, offrant des conseils principalement dans les domaines des fusions et acquisitions et de la gouvernance. De 1995 à 2001, il a été président du conseil de Blakes. Il est reconnu en tant qu'avocat de premier plan dans les domaines des fusions et acquisitions, du financement d'entreprises et de la gouvernance par de nombreux organismes d'évaluation indépendants. M. Jackson a siégé au conseil du Groupe Investors Inc. de 1991 à 2001 et il a également siégé au conseil d'un certain nombre de sociétés ouvertes et fermées. Sa candidature a aussi été proposée pour les conseils d'administration de Power Corporation et de Great-West Lifeco.

M. T. Timothy Ryan, jr ne sera pas candidat à la réélection au conseil lors de l'assemblée annuelle des actionnaires qui se tiendra en mai 2013. M. Ryan est devenu membre du conseil de la Corporation Financière Power en 2011. Il a récemment été nommé directeur général, chef mondial de la stratégie et de la politique réglementaires de JPMorgan Chase & Co., une grande société de services financiers reconnue

mondialement. Auparavant, M. Ryan a été le président et chef de la direction de SIFMA, la Securities Industry and Financial Markets Association, une association professionnelle de premier plan représentant les participants aux marchés des capitaux mondiaux. Il a également été administrateur de Power Corporation, où il a présidé le comité d'audit du conseil, et il a siégé aux conseils de Great-West Lifeco et de plusieurs de ses filiales. M. Ryan a apporté aux conseils des sociétés membres du groupe sa vaste expérience internationale dans le secteur des services financiers.

## REGARD VERS L'AVENIR

Alors que nous entamons l'année 2013, les progrès constants mais peu spectaculaires de l'économie américaine, conjugués à des marchés plus calmes et plus liquides en Europe, ont suscité un regain d'optimisme. Les particuliers ont commencé à investir dans des catégories d'actifs offrant un rendement

plus élevé. Ces signes sont positifs mais il faudra du temps avant que de nombreux enjeux économiques mondiaux soient réglés.

La Société et ses filiales continueront d'investir et d'œuvrer pour préparer leur croissance future en suivant une vision optimiste de l'avenir à long terme, mais aussi avec lucidité quant à la possibilité de retours en arrière provisoires.

Par-dessus tout, nous continuerons de gérer nos affaires prudemment de façon à nous assurer que nous disposons de la vigueur financière nécessaire pour respecter les engagements à long terme que nous prenons envers les diverses parties prenantes.

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 bons résultats atteints en 2012 dans un environnement certes plus favorable, mais qui comportait encore son lot de défis.

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 13 mars 2013