

Rapport du conseil d'administration aux actionnaires

La Financière Power a déclaré des résultats records en 2015 grâce à la croissance interne de ses filiales. La Société a augmenté le dividende trimestriel payable aux détenteurs d'actions ordinaires au cours de l'exercice, soit la première augmentation depuis la crise financière. Ces résultats records ont été réalisés alors que les principales filiales de services financiers de la Société ont effectué des investissements majeurs dans les produits et services en vue de répondre aux besoins en constante évolution de leurs clients.

Au cours de l'exercice 2015, Great-West Lifeco a affiché des résultats solides en matière de souscriptions au sein de toutes ses unités d'exploitation au Canada. En Europe, l'intégration d'Irish Life s'est finalisée au cours de l'exercice et, en reconnaissance de la force de la marque Empower Retirement aux États-Unis, Irish Life a adopté Empower comme plateforme de commercialisation pour ses activités liées à la retraite. Issue du regroupement des activités liées à la retraite de Great-West Financial, de Putnam Investments

et de J.P. Morgan Retirement Plan Services, une entreprise établie aux États-Unis et acquise en 2014, Empower Retirement poursuit la consolidation de sa clientèle. Deuxième fournisseur de régimes de retraite à cotisations définies en importance aux États-Unis, elle a clôturé sa première année d'existence avec des engagements de 50 G\$ au titre des nouvelles affaires.

Au sein de la Financière IGM, l'équipe de direction maintient le cap sur la croissance et la création de valeur à long terme. La société continue à

mettre son énergie et ses ressources au service de l'innovation en matière de produits et de ses canaux de distribution. Le Groupe Investors a fait appel à son réseau exclusif de conseillers, dont le nombre a atteint un sommet inégalé de 5 320 conseillers à la fin de l'exercice, afin de rehausser ses capacités en matière de planification financière et d'affiner son avantage concurrentiel. Placements Mackenzie a poursuivi la transformation de ses activités de façon à se positionner en tant que chef de file parmi ses pairs, en mettant l'accent sur l'offre d'un rendement ajusté en fonction du risque concurrentiel grâce à ses équipes spécialisées, à l'innovation en matière de produits et à l'excellence de son réseau de distribution.

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

La Financière Power et ses filiales sont toutes dotées de bilans solides. Le maintien de cette solidité financière est prioritaire pour la Société, puisqu'elle lui procure la souplesse nécessaire pour gérer sa situation financière de manière prudente, tout en demeurant outillée pour réaliser des acquisitions stratégiques afin de compléter ses activités existantes.

En tant que groupe de sociétés, nous continuons d'investir dans nos gens, en aidant nos conseillers et nos employés à approfondir leurs compétences et à acquérir des titres professionnels qui témoignent de leur capacité à fournir des conseils pratiques et bénéfiques à la clientèle. Puisque le succès de nos activités repose sur les relations personnelles et la confiance, nous recrutons et formons, au nom de nos clients, les meilleurs professionnels du secteur, et ce, à tous les échelons du groupe.

La Financière Power s'applique activement à évaluer les différents modèles d'affaires émergents dans le secteur de la technologie financière, communément appelé « fintech », tant pour cibler des occasions de servir plus efficacement les groupes de clients existants que pour répondre aux besoins de nouveaux créneaux de clientèle. À cette fin, la Financière Power a annoncé un investissement de 30 M\$ en 2015 dans Wealthsimple, le plus important service d'investissement automatisé au Canada, et en 2016, elle a procédé à des investissements de moindre envergure dans plusieurs autres entreprises.

Tout au long de 2015, la Financière Power a poursuivi son évolution et ses efforts pour renforcer son modèle de gouvernance. En tant qu'investisseur à long terme et puisque nous avons à cœur le succès futur de nos sociétés, nous jouons un rôle actif au sein de leurs conseils d'administration.

Les principes directeurs de la gestion responsable continuent de guider les actions de la Financière Power et des sociétés dans lesquelles elle investit. Pour mettre en lumière ces activités, une section figurant plus loin dans ce rapport présente nos engagements conformément à la philosophie de gestion responsable de la Société. Il convient de noter qu'en 2015, nous avons lancé un site Web, le www.PowerFinancialCSR.com, qui présente nos politiques, nos programmes et nos résultats en ce qui concerne la responsabilité sociale d'entreprise.

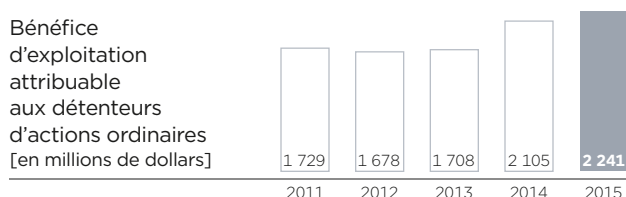
Résultats financiers

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

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

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

En mars 2015, le conseil d'administration a augmenté le dividende trimestriel, qui est passé de 35 cents à 37,25 cents par action ordinaire, ce qui constituait une première hausse trimestrielle depuis 2008. En 2015, la Financière Power a déclaré des dividendes de 1,49 \$ par action ordinaire, comparativement à 1,40 \$ par action en 2014. En mars 2016, le conseil d'administration a annoncé une nouvelle augmentation du dividende trimestriel, qui passera à 39,25 cents par action ordinaire.



Résultats des sociétés du groupe

GREAT-WEST LIFE CO

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

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

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

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

FINANCIÈRE IGM

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

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

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

PARGESA

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

Changements au sein de la direction du groupe

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

Jeffrey R. Carney, CFA, sera nommé président et chef de la direction du Groupe Investors. Il occupe le poste de président et chef de la direction de la Corporation Financière Mackenzie depuis mai 2013. Monsieur Carney occupera également le poste de président et chef de la direction de la Financière IGM, poste dont il a partagé les fonctions avec M. Taylor au cours des trois dernières années.

Conseil d'administration

Lors de l'assemblée annuelle de la Société qui se tiendra en mai 2016, les actionnaires seront invités à élire M. Gary A. Doer au conseil d'administration. Monsieur Doer a été ambassadeur du Canada aux États-Unis de 2009 à 2015. Auparavant, il a été premier ministre du Manitoba, après avoir occupé différents postes à l'assemblée législative de cette province. La candidature de M. Doer a également été proposée en vue de son élection aux conseils de Power Corporation, de Lifeco et d'IGM lors de leurs prochaines assemblées annuelles des actionnaires.

Monsieur V. Peter Harder ne sera pas candidat à la réélection au conseil d'administration de la Société. Monsieur Harder était membre du conseil depuis 2009. Il était aussi membre du comité des opérations entre personnes reliées et de révision, au sein duquel il occupait le poste de président depuis mai 2010.

Au nom du conseil d'administration,

Signé,

R. Jeffrey Orr
Président et
chef de la direction

Signé,

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

Signé,

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

Le 23 mars 2016

Au nom des actionnaires, les administrateurs souhaitent remercier M. Harder pour son importante contribution au conseil.

Le groupe de la Financière Power

Nos activités liées aux services financiers visent à procurer une sécurité financière et une tranquillité d'esprit à des millions de personnes grâce à des solutions en matière de placement, de retraite et d'assurance. Celles-ci prennent la forme de rencontres individuelles entre nos clients et leurs conseillers financiers ou de programmes offerts au sein de leur milieu de travail. L'innovation et l'excellence en matière de produits et de services ainsi que la valeur pour les clients constituent des facteurs cruciaux lorsqu'il s'agit de répondre aux besoins de ces derniers. La solidité financière et la capacité à respecter les engagements à long terme sont tout aussi importants.

La demande pour de tels produits et services devrait continuer à s'accroître dans l'avenir. Les stratégies mises de l'avant par les sociétés de notre groupe pour servir ces marchés en expansion se concentrent sur la croissance interne, fondée sur la nécessité d'offrir aux clients des résultats et une expérience qui s'améliorent constamment. Les acquisitions devraient par ailleurs continuer à compléter ces stratégies à mesure que des occasions se présenteront.

La Financière Power et ses filiales sont déterminées à créer de la valeur à long terme pour leurs actionnaires en s'appuyant sur le succès de leurs clients, de leurs employés et de leurs partenaires d'affaires, tout en contribuant positivement aux collectivités dans lesquelles elles exercent leurs 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 2015.