



POWER CORPORATION  
DU CANADA

---

Plus forts d'un siècle

# Assemblée annuelle des actionnaires

Allocution prononcée par  
**R. Jeffrey Orr**  
Président et chef de la direction  
Le 14 mai 2025

LA VERSION PRONONCÉE FAIT FOI

## Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives

Pour obtenir la signification des abréviations utilisées aux présentes, se reporter à la liste des abréviations qui figure à la suite de la section intitulée « Abréviations » du plus récent rapport de gestion intermédiaire et du plus récent rapport de gestion annuel de la Société déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières et disponibles dans le profil SEDAR+ de la Société au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

Dans le cadre de l'assemblée d'aujourd'hui, les représentants de la Société peuvent, dans leurs remarques ou leurs réponses à des questions, faire des déclarations prospectives, et les documents qui accompagnent leurs propos peuvent aussi en contenir.

Certains énoncés, 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 qui traduisent les attentes actuelles publiées par les filiales ouvertes de la Société lorsqu'il s'agit de renseignements concernant ces filiales. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la performance financière, 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 les plans actuels de la direction concernant l'avenir. L'auditeur ou le lecteur ne doit pas oublier que ces déclarations peuvent ne pas convenir à d'autres fins. Les déclarations de cette nature peuvent notamment porter sur l'exploitation, les activités, la situation financière, les résultats financiers prévus, le rendement, les perspectives d'affaires, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs, stratégies et perspectives continus de la Société et de ses filiales, y compris les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale pour l'exercice considéré et les périodes à venir, l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société lancée en 2025, les déclarations portant sur l'impôt différé, l'incidence de la transaction visant le partenariat stratégique au sein de Power Sustainable Manager, la stratégie en matière de technologies financières, les activités de mobilisation des capitaux et les stratégies d'investissement des plateformes de placement, les engagements en capital du groupe Power et de tiers, l'objectif visant à maintenir la trésorerie et les équivalents de trésorerie à un seuil minimal par rapport aux charges fixes, le calendrier prévu de l'investissement de SHMI dans BEX Capital, l'intention de GBL de faire croître son portefeuille et ses activités de gestion d'actifs pour le compte de tiers, l'investissement de GBL dans SHMI et les incidences prévues, de même que les attentes publiées par les filiales de la Société, y compris à l'égard des objectifs financiers à moyen terme de Great-West Lifeco et d'IGM, de même que des objectifs de GBL annoncés lors de sa mise à jour stratégique de 2024. 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'utilisation de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

De par leur nature, les déclarations prospectives sont exposées à des risques et à des incertitudes intrinsèques, tant généraux que particuliers, qui font en sorte que des attentes, des prévisions, des prédictions, des projections 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, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Société et de ses filiales, 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 pourraient différer de façon significative 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 fluctuations des taux d'intérêt, du taux d'inflation et des taux de change, des politiques monétaires, des investissements des entreprises et de la santé des marchés boursiers et des marchés financiers locaux et mondiaux, de la gestion des risques liés à la liquidité des marchés et au financement, des risques liés aux placements dans des titres de sociétés fermées et des titres illiquides, des risques liés aux instruments financiers, des changements de conventions et de méthodes comptables utilisées pour présenter l'information financière (y compris les incertitudes liées aux estimations, aux hypothèses et aux jugements importants), l'incidence de l'application de modifications comptables futures, de la concurrence, des risques opérationnels et de ceux liés à la réputation, des changements technologiques, des risques liés à la cybersécurité, des changements touchant les administrations, la réglementation, la législation et les politiques gouvernementales, des modifications aux lois fiscales, l'incidence des relations commerciales et des tensions commerciales persistantes, incluant les menaces de tarifs et d'autres mesures des gouvernements, ainsi que des mesures de rétorsion, des décisions judiciaires ou réglementaires imprévues, des catastrophes naturelles, des catastrophes causées par l'homme, des attaques terroristes, des guerres et d'autres conflits, d'une pandémie ou de toute autre crise de santé publique, de la capacité de la Société et de ses filiales à effectuer des transactions stratégiques, à intégrer les entreprises acquises et à mettre en œuvre d'autres stratégies de croissance, ainsi que de la capacité de la Société et de ses filiales à prévoir et à gérer avec succès les facteurs susmentionnés, de même que les risques mentionnés à la section « Gestion des risques » du rapport de gestion annuel de la Société et à la section « Facteurs de risque » de la plus récente notice annuelle de la Société, et en ce qui concerne les déclarations prospectives des filiales de la Société indiquées pendant l'assemblée d'aujourd'hui, les facteurs présentés par ces filiales dans leurs documents d'information respectifs déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières et accessibles au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca), y compris leur rapport de gestion respectif, lesquels sont inclus dans le rapport de gestion de la Société, ainsi que dans leur plus récente notice annuelle.

L'auditeur ou 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 certaines hypothèses importantes ayant permis de tirer une conclusion ou d'effectuer une prévision ou une projection, incluant les perceptions de la direction en ce qui concerne les tendances historiques, les conditions actuelles et l'évolution future prévue, la finalisation de transactions stratégiques, d'acquisitions, de désinvestissements, ou d'autres stratégies de croissance et d'optimisation selon les modalités prévues, y compris l'obtention des approbations requises au moment et selon les modalités prévues, ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances. Pour parvenir à effectuer l'évaluation de l'exposition potentielle respective de la Société et de ses filiales à l'impôt minimum mondial (IMM) et à formuler les attentes relatives à l'incidence sur le bénéfice net ajusté, la direction de la Société s'est appuyée sur son interprétation des lois pertinentes ainsi que sur celle formulée par la direction de ses filiales. Afin d'estimer l'incidence sur Great-West Lifeco, la direction de Great-West Lifeco s'est basée sur la composition actuelle de ses activités et la croissance de son bénéfice net ajusté (défini par Great-West Lifeco comme le bénéfice fondamental) comme point de départ, conformément à ses ambitions en matière de bénéfice net ajusté présentées dans la partie B du plus récent rapport de gestion. Les autres facteurs à considérer incluent également la disponibilité de la trésorerie pour effectuer des rachats en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, le fait qu'on ne s'attend pas à ce que les risques et incertitudes mentionnés dans le paragraphe qui précède, collectivement, aient une incidence importante sur la Société et, en ce qui concerne les déclarations prospectives des filiales de la Société indiquées pendant l'assemblée d'aujourd'hui, le fait que l'on ne s'attend pas à ce que les risques présentés par ces filiales dans leur rapport de gestion et leur notice annuelle respectifs les plus récemment déposés aient une incidence importante sur la Société. Bien que la Société considère ces hypothèses comme étant raisonnables en fonction de l'information dont dispose la direction, elles 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 liés aux activités 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 ses plus récents rapports de gestion annuel et intermédiaire, de même que sa notice annuelle, déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières et accessibles au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

**DÉCLARATION À L'ÉGARD DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS ET DES AUTRES MESURES**

Dans le cadre de l'assemblée d'aujourd'hui, les représentants de la Société peuvent utiliser, dans leurs remarques ou leurs réponses à des questions, et les documents connexes contiennent, des mesures financières (y compris des ratios) qui n'ont pas de définition normalisée en vertu des normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »). Ces mesures financières et ratios non conformes aux normes IFRS sont désignés, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies (bénéfice net ajusté) », « bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies par action (bénéfice net ajusté par action) », « valeur de l'actif net ajustée », « valeur de l'actif net ajustée par action », « actif géré et sous services-conseils consolidé » et « actif consolidé et actif administré ».

La direction se sert de ces mesures financières pour présenter et analyser la performance financière, la situation financière et les flux de trésorerie de Power Corporation et elle croit qu'elles procurent au lecteur ou à l'auditeur un supplément d'information utile pour l'analyse des résultats de la Société. Ces mesures financières et ratios non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée et pourraient ne pas être comparables aux mesures semblables utilisées par d'autres entités.

Le bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies (ou bénéfice net ajusté) représente le bénéfice net lié aux activités poursuivies, excluant les ajustements. En 2024, la Société a modifié la définition du bénéfice net ajusté, une mesure non conforme aux normes IFRS, afin de mieux refléter sa performance sous-jacente. Avec prise d'effet au premier trimestre de 2024, la définition des ajustements, qui sont utilisés pour calculer le bénéfice net ajusté, a été modifiée afin de tenir compte de l'incidence de la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle se rapportant à PPSIE en raison des variations de la juste valeur d'actifs détenus au sein du fonds, ainsi que de la quote-part du bénéfice (de la perte) lié aux activités consolidées de PPSIE attribuable à des investisseurs tiers. Avec prise d'effet au quatrième trimestre de 2024, la définition des ajustements a été modifiée afin de tenir compte des incidences de l'application de la définition des ajustements au bénéfice net présenté par GBL, aux résultats des activités d'investissement de la Société et aux entreprises autonomes. La définition a également été élargie afin de tenir compte des incidences liées aux réévaluations découlant de l'évolution des marchés qui entraînent une non-concordance comptable. Les données des périodes comparatives ont été retraitées afin qu'elles soient conformes à la définition adoptée pour la période considérée. Se reporter au plus récent rapport de gestion annuel de la Société pour obtenir plus d'information.

L'assemblée d'aujourd'hui peut également inclure d'autres mesures utilisées aux fins de l'analyse des activités de la Société et de celles des sociétés en exploitation cotées en bourse consolidées et des plateformes de placements dans des actifs alternatifs de la Société, y compris, mais sans s'y limiter, les mesures suivantes : « actif géré », « actif administré », « actif géré et sous services-conseils », « actif géré et actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques », « valeur comptable par action participante », « intéressement aux plus-values », « capitaux générant des honoraires », « capitalisation boursière », « valeur de l'actif net », « intéressement aux plus-values, montant net », « engagements non capitalisés » et « taux moyen pondéré des honoraires de gestion ».

La valeur de l'actif net ajustée est couramment utilisée par les sociétés de portefeuille pour évaluer leur valeur. La valeur de l'actif net ajustée correspond à la juste valeur des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation. Le calcul de la valeur de l'actif net ajustée correspond à la juste valeur des actifs de Power Corporation et de la Financière Power à titre de société de portefeuille, sur une base combinée (aussi appelée la valeur de l'actif brut), moins leurs dettes nettes et leurs actions privilégiées. Les participations détenues dans des entités cotées en bourse (y compris Great-West Lifeco, IGM et GBL) sont évaluées à leur valeur de marché, et les placements dans des entités fermées et des fonds d'investissement sont évalués selon l'estimation de leur juste valeur par la direction. La définition de la valeur de l'actif net ajustée comporte un certain nombre d'hypothèses, de jugements et d'estimations qui peuvent s'avérer inexacts, et la valeur de l'actif net ajustée par action ne constitue ni une représentation ni une garantie de la valeur qu'un détenteur d'action participante pourra réaliser. Cette mesure présente la juste valeur des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes de la société de portefeuille et aide l'auditeur ou le lecteur à déterminer ou à comparer la juste valeur des placements que détient la société de portefeuille ou sa juste valeur globale. Le calcul de la valeur de l'actif net ajustée par action correspond à la valeur de l'actif net ajustée divisée par le nombre d'actions participantes en circulation. L'escompte par rapport à la valeur de l'actif net ajustée correspond à l'écart en pourcentage (exprimé par rapport à la valeur de l'actif net ajustée) entre la capitalisation boursière de la Société et la valeur de l'actif net ajustée.

Se reporter à la section « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » dans la partie A du rapport de gestion annuel courant et du plus récent rapport de gestion intermédiaire, disponibles dans le profil de la Société sur SEDAR+, au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca), pour de plus amples explications sur leur utilisation, et plus particulièrement aux sous-sections intitulées « Bénéfice net ajusté », « Valeur de l'actif net ajustée » et « Actif géré et sous services-conseils consolidé, et Actif consolidé et actif administré » incluses dans la section intitulée « Rapprochements des mesures financières conformes aux normes IFRS et des mesures financières non conformes aux normes IFRS » pour consulter les rapprochements appropriés entre ces mesures financières non conformes aux normes IFRS et les mesures financières conformes aux normes IFRS, y compris celles utilisées dans le calcul des ratios non conformes aux normes IFRS, et à la section « Autres mesures » dans la partie A du rapport de gestion annuel courant et du plus récent rapport de gestion intermédiaire de la Société, disponibles dans le profil de la Société sur SEDAR+, au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca), pour obtenir une définition de chaque autre mesure financière, lesquels explications, rapprochements et définitions supplémentaires sont intégrés par renvoi aux présentes et dans les documents mis à la disposition du public en vue de l'assemblée d'aujourd'hui.

**INFORMATIONS PRÉSENTÉES À L'ÉGARD DES SOCIÉTÉS OUVERTES DANS LESQUELLES LA SOCIÉTÉ INVESTIT**

Dans cette présentation ainsi que toute déclaration faite oralement dans le cadre de l'assemblée d'aujourd'hui, notamment en réponse aux questions, i) concernant les informations concernant Great-West Lifeco et IGM, selon le cas, sont tirées de leurs plus récents rapports de gestion intermédiaire et annuel respectifs, tels qu'elles les ont respectivement préparés et publiés, conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables, et dont il est également possible d'obtenir des exemplaires directement sur SEDAR+, au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca) sous leur profil respectif, ou sur leurs sites Web, au [www.greatwestlifeco.com/fr](http://www.greatwestlifeco.com/fr) et au [www.igmfinancial.com/fr](http://www.igmfinancial.com/fr), et ii) les informations concernant GBL, sont tirées de l'information publiée par GBL, notamment dans son communiqué de presse du quatrième trimestre de 2024 et dans son communiqué de presse du premier trimestre de 2025. Pour obtenir plus de renseignements sur les résultats de GBL, consulter son site Web, au [www.gbl.com](http://www.gbl.com). Pour obtenir des définitions et des rapprochements des mesures financières non conformes aux normes IFRS présentés par Great-West Lifeco et IGM, se reporter à la section Mesures financières et ratios non conformes aux normes IFRS et plus particulièrement aux sous-sections Bénéfice fondamental (perte fondamentale), et Ratios non conformes aux normes IFRS, qui se trouvent dans le rapport de gestion annuel de Great-West Lifeco, ainsi qu'à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières et plus particulièrement au Tableau 1 : Rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS, qui se trouvent dans le rapport de gestion annuel d'IGM pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, figurant dans leur profil respectif sur SEDAR+, au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

Chaque trimestre, GBL présente la valeur de son actif net, car cette mesure constitue un important critère d'évaluation de sa performance. La valeur de l'actif net de GBL représente la juste valeur de son portefeuille de placements et de sa trésorerie brute, et la valeur actualisée de son billet lié à Concentrix et de ses actions propres, moins sa dette brute. Les placements de GBL détenus dans des entités cotées et ses actions propres sont évalués à leur valeur de marché, la valeur actualisée du billet lié à Concentrix est calculée selon le taux en vigueur sur le marché, compte tenu de la qualité du crédit de Concentrix, ses placements dans des entités fermées sont évalués selon les recommandations contenues dans les International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, et ses placements récents sont évalués à leur coût d'acquisition. Ces évaluations représentent la meilleure estimation de la direction de GBL. Le portefeuille de placements de GBL Capital est évalué en faisant la somme de tous les placements à la juste valeur fournie par les gestionnaires de fonds et de la trésorerie nette de GBL Capital, moins sa dette nette. Les actifs de Sienna Investment Managers sont évalués au coût d'acquisition des sociétés de gestion, moins les pertes de valeur, le cas échéant. Pour obtenir plus de renseignements sur la valeur de l'actif net de GBL et ses critères d'évaluation, se reporter à son site Web [www.gbl.com](http://www.gbl.com).

Toutes les informations sont au 31 décembre 2024, à moins d'indication contraire.

---

Allocution prononcée par  
**R. Jeffrey Orr**  
Président et chef de la direction

## Assemblée annuelle des actionnaires

Le 14 mai 2025

### Introduction

Merci, Monsieur le Président.

Bonjour à tous. J'aimerais souhaiter la bienvenue à tous ceux qui sont parmi nous aujourd'hui, de même qu'à ceux qui participent virtuellement à notre assemblée annuelle des actionnaires, en cette année qui marque notre 100<sup>e</sup> anniversaire.

### Une courte réflexion sur notre 100<sup>e</sup> anniversaire

André et Paul Desmarais, jr parlerons de notre 100<sup>e</sup> anniversaire plus tard au cours de l'assemblée. Je vous ferai également part de mes propres observations, mais je vais d'abord décrire ce qu'est Power aujourd'hui.

### Power Corporation aujourd'hui

Power Corporation est une société internationale de gestion et de portefeuille axée sur les services financiers en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Les sociétés de notre groupe desservent plus de 42 millions de clients, comptent plus de 40 000 employés à l'échelle mondiale, et gèrent ou administrent plus de 3,6 billions \$ d'actifs financiers.

Le cœur de notre groupe de sociétés est constitué de nos participations donnant le contrôle dans Great-West Lifeco et la Financière IGM. Nous détenons aussi une participation importante dans la société belge GBL, en partenariat avec la famille Frère.

Ces trois sociétés cotées en bourse ont une capitalisation boursière combinée de plus de 70 milliards \$.

Au cours des quelques dernières années, nous avons également appuyé la croissance de nos entreprises de gestion d'actifs alternatifs, Sagard et Power Sustainable.

Great-West Lifeco et IGM sont actives dans le marché par l'entremise de différentes unités d'affaires et de marques, chacune d'elles étant axée sur son propre secteur ou sa propre zone géographique. Nous détenons certaines des principales compagnies de services financiers dans leurs marchés respectifs.

Ces entreprises contribuent toutes à aider les gens à atteindre et à maintenir la sécurité financière, en offrant par exemple des services visant à faciliter l'épargne en vue de la retraite, en protégeant les familles contre les risques grâce à divers types d'assurance, ou encore en gérant des programmes de santé et de bien-être par l'entremise de programmes offerts par les employeurs ou directement auprès des individus.

En réfléchissant au 100<sup>e</sup> anniversaire de Power, deux caractéristiques en particulier, qui nous distinguent et qui ont joué un rôle déterminant dans la création de la compagnie que nous sommes aujourd'hui, me viennent en tête.

Tout d'abord, Power est grandement axée vers le long terme. Nos participations donnant le contrôle dans Great-West Lifeco et IGM ont été établies au début des années 70, même si ces sociétés se sont depuis transformées de façon spectaculaire. Leur capacité à adopter une vision à long terme, qui découle du fait qu'elles ont un actionnaire de contrôle à long terme, leur a permis de bâtir des entreprises très solides.

Par exemple, les investissements effectués par Great-West Lifeco dans Empower aux États-Unis ont limité la croissance de la rentabilité pendant quelques années, mais ils ont ouvert la voie à la position de chef de file et au fort momentum qu'Empower a présentement dans les marchés de la retraite et de la gestion de patrimoine aux États-Unis.

Deuxièmement, l'ADN de l'entrepreneuriat est fort et bien vivant dans la culture de Power. Un exemple réside dans notre réponse à la menace à laquelle les sociétés de notre groupe ont été confrontées de la part de concurrents émergents dans le secteur des technologies financières, qui mettent à profit les technologies pour introduire rapidement de nouvelles capacités sur le marché, et qui perturbent les joueurs bien établis, comme nous.

Nous avons été en mesure de répondre différemment. Nous avons lancé notre stratégie en matière de technologies financières il y a une dizaine d'années au sein de Power, mais en étroite collaboration avec Great-West Lifeco et IGM, qui étaient à la fois des investisseurs et des utilisateurs potentiels des nouvelles capacités développées.

Cette stratégie nous a permis d'attirer des talents novateurs essentiels pour gagner dans un secteur très entrepreneurial. La participation actuelle de notre groupe dans WealtheSimple atteste de son succès, tout comme la création de nombreuses autres entreprises prospères dont les capacités, pour plusieurs d'entre elles, font maintenant partie des offres de nos sociétés existantes à leurs clients.

Notre perspective à long terme et notre ADN entrepreneurial proviennent directement, selon moi, de la détention de Power par la famille Desmarais. Jumelées à leur engagement envers nos valeurs fondamentales de longue date, ces caractéristiques nous ont permis d'attirer et de retenir des talents incroyables à travers le groupe Power et de favoriser une culture d'équipe qui renforce notre succès à long terme.

### **Les valeurs fondamentales qui favorisent le succès de Power Corporation**

Ces valeurs fondamentales sont la confiance, le respect, l'intégrité et la conscience sociale.

La conscience sociale est profondément ancrée au sein des sociétés de notre groupe, qui ont versé environ 50 millions \$ à des organismes de bienfaisance à travers le Canada, et ce, seulement en 2024.

La volonté de redonner à nos communautés est partagée par nos employés, que Power soutient en reconnaissant leurs heures de bénévolat et en égalant les dons qu'ils font à des causes qui leur sont chères.

Vous en entendrez davantage à ce sujet au cours de l'assemblée aujourd'hui.

Depuis de nombreuses années, Power adhère aussi à un ensemble de principes d'investissement sur lesquels les sociétés de notre groupe s'appuient :

- En plus d'adopter une perspective à long terme;
- Nous visons à bâtir des entreprises de premier plan offrant un profil de croissance intéressant;
- Nous offrons à nos sociétés une supervision étroite de la gouvernance et un soutien stratégique;
- Et nous maintenons une situation financière solide et une approche prudente à l'égard de la gestion du risque.

---

### **Contexte macroéconomique actuel – Power n'est pas directement touchée par les tarifs**

Permettez-moi maintenant d'aborder le contexte économique et politique actuel. Nous traversons manifestement une période marquée par un niveau de stress élevé, où l'imposition de tarifs et l'évolution des relations mondiales menacent potentiellement le monde tel que nous le connaissons.

Power et les sociétés de notre groupe ne sont pas directement touchées par les tarifs. Toutefois, nos résultats financiers seraient affectés si la situation devait mener à un ralentissement économique ou à une récession. Nous sommes toutefois bien positionnés même si cela devait se produire.

Les activités de Power sont bien diversifiées en ce qui concerne les secteurs d'activité, les zones géographiques et les devises.

La position de notre bilan est solide, avec notamment des soldes de trésorerie élevés et de faibles niveaux d'endettement.

Même s'il y a un ralentissement économique, les gens devront toujours épargner, protéger leur famille et avoir accès à des programmes d'assurance-santé et dentaire. Autrement dit, les services que nous offrons sont essentiels au bien-être financier, physique et mental des gens.

### **La réorganisation et la création de valeur que Power Corporation continue à générer**

À travers notre histoire, la croissance et le succès à long terme de Power ont nécessité une adaptation à différentes périodes économiques et à des environnements changeants. Nos stratégies ont évolué au fil du temps pour nous permettre de saisir les nouvelles occasions et de gérer les défis émergents.

Il y a un peu plus de cinq ans, Power a annoncé une stratégie renouvelée mettant davantage l'accent sur les services financiers et visant à simplifier nos activités et notre structure, ainsi qu'à bonifier nos communications avec nos diverses parties prenantes.

Cette stratégie consiste à stimuler la croissance interne au sein de nos principales sociétés en exploitation, à bonifier cette croissance grâce à des acquisitions stratégiques et à la cession d'entreprises secondaires, et à prendre diverses mesures au niveau de Power afin de générer une valeur additionnelle.

Je suis heureux d'annoncer que le groupe Power a depuis mis en œuvre cette stratégie avec vigueur, au profit de toutes les parties prenantes.

Depuis le lancement de cette nouvelle stratégie il y a un peu plus de cinq ans, les actionnaires de Power ont réalisé des rendements totaux annuels considérablement supérieurs aux indices de référence.

### **Des résultats financiers solides en 2024**

La mise en œuvre de notre stratégie a continué à générer des résultats solides en 2024. Le bénéfice net lié aux activités poursuivies de Power a atteint 2,8 milliards \$, ou 4,31 \$ par action, en hausse de 25 % comparativement à 2023, et le bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies s'est chiffré à 3 milliards \$, ou 4,58 \$ par action, en hausse de 13 %.

La valeur de l'actif net ajustée par action de Power a augmenté de 13 % au cours de l'exercice, atteignant 60,44 \$ au 31 décembre 2024, et se situant à 68,99 \$ à la fin du premier trimestre de 2025.

Power possède un long historique d'augmentation de son dividende par action. Lors de la diffusion des résultats financiers du quatrième trimestre de 2024 en mars dernier, Power a annoncé une augmentation de 9 % de son dividende trimestriel, soit 2,45 \$ sur une base annualisée.

Power a également effectué des rachats d'actions pour un montant de 430 millions \$ en 2024. Power a cédé des actifs pour un montant de 3,6 milliards \$ au cours des cinq dernières années, dont 1,8 milliard \$ ont été utilisés pour financer des rachats d'actions, ce qui a entraîné une augmentation du bénéfice par action, de la valeur de l'actif net par action, et de la croissance du dividende.

Avec les dividendes, Power a retourné un total de 8,2 milliards \$ aux actionnaires au cours de ces cinq années.

Hier, Power a diffusé ses résultats financiers du premier trimestre de 2025.

Le bénéfice net lié aux activités poursuivies s'est établi à 1,07 \$ par action, comparativement à 1,17 \$ au premier trimestre de 2024, et le bénéfice net ajusté par action a atteint 1,22 \$, en hausse de 12 % comparativement à 2024.

### **Great-West Lifeco**

La participation de Power dans Great-West Lifeco représente 68 % de la valeur totale des actifs de Power.

Great-West Lifeco est présente au Canada, au Royaume-Uni et en Allemagne avec la Canada Vie, aux États-Unis avec Empower, et en Irlande avec Irish Life.

Great-West Lifeco se positionne parmi les chefs de file dans chacun de ses marchés géographiques, et bien qu'Empower ait mené la croissance, chaque segment possède des stratégies clairement énoncées et profite d'un fort momentum dans ses marchés respectifs.

La société a été repositionnée au cours des cinq dernières années et connaît une forte croissance.

La meilleure façon d'observer ce repositionnement est de comparer la composition du bénéfice de la société en 2024 avec celle de 2019. Représentant 31 % du bénéfice fondamental en 2024, le segment américain est désormais le plus important, surpassant l'apport du Canada.

Il y a quelques années, Great-West Lifeco a annoncé des objectifs financiers à moyen terme, incluant une croissance cible de son bénéfice fondamental par action de 8 à 10 %, un rendement des capitaux propres fondamental de 17 %, et la réduction de son ratio de distribution des dividendes pour l'établir entre 45 et 55 % du bénéfice fondamental.

La société a par la suite atteint ou dépassé tous ses objectifs financiers à moyen terme. Lors de sa récente journée de l'investisseur, Great-West Lifeco a révisé ses objectifs en reconfirmant son objectif de croissance du bénéfice fondamental par action de 8 à 10 %, en relevant son objectif de rendement des capitaux propres fondamental, le faisant passer de 16 à 17 % à une nouvelle cible de 19 %, et ajoutant un nouvel objectif de production de capital fondamental.

### **La Financière IGM**

La participation de Power dans la Financière IGM représente 15 % de la valeur des actifs de Power.

IGM compte deux secteurs. Son secteur *Gestion de patrimoine* s'appuie sur IG Gestion de patrimoine, et comprend des investissements stratégiques dans Wealthsimple et Rockefeller Capital, qui est établie aux États-Unis.

Son secteur *Gestion d'actifs* s'appuie sur Placements Mackenzie, et comprend des investissements stratégiques dans China Asset Management et Northleaf Capital.

IGM a investi massivement au cours des dernières années, en mettant l'accent sur l'expérience client et celle des conseillers financiers, une planification financière de pointe et des produits hautement compétitifs, soutenus par une plateforme technologique moderne.

À la fin de 2023, IGM a annoncé ses propres objectifs financiers à moyen terme.

IGM vise une croissance de 9 % de son bénéfice par action, grâce à une solide croissance de son bénéfice provenant de ses entreprises principales que sont IG Gestion de patrimoine et Mackenzie, et à une croissance encore plus importante provenant de ses investissements stratégiques.

La croissance de ses quatre investissements stratégiques est démontrée par l'augmentation impressionnante de l'actif des clients que chacun d'eux a connue en 2024.

IGM a généré une solide croissance du bénéfice ajusté par action en 2024, qui s'est établie à 12 % d'une année à l'autre, dépassant les objectifs à moyen terme annoncées à la fin de 2023.

### **GBL**

Au cours des dernières années, GBL a mis en œuvre avec succès sa stratégie de rotation de portefeuille pour effectuer une transition des sociétés cotées en bourse vers des actifs privés.

GBL a aussi augmenté le capital retourné aux actionnaires.

En plus d'avoir racheté des actions pour un montant de près de 300 millions € en 2024, GBL a annoncé une augmentation de 82 % du dividende annuel qui sera versé aux actionnaires en 2025.

À l'automne dernier, dans le cadre de sa propre journée stratégique de l'investisseur, GBL a annoncé viser un rendement total aux actionnaires dans les deux chiffres.

GBL a récemment annoncé qu'après près de 14 ans à titre de chef de la direction, Ian Gallienne deviendra président du conseil. Au nom du groupe de Power, je tiens à remercier M. Gallienne pour son impressionnante contribution à la transformation de GBL et pour son engagement envers la réussite de GBL. Paul Desmarais, jr, qui agissait à titre de président du conseil d'administration depuis 2019, devient vice-président du conseil. Johannes Huth a rejoint GBL et exerce les fonctions de direction à titre d'administrateur-délégué. Monsieur Huth a travaillé pendant 25 ans chez KKR, où il était président des opérations du groupe en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique. Nous avons hâte de collaborer avec lui dans la poursuite de la stratégie de GBL.

### **Entreprises de gestion d'actifs alternatifs**

Les entreprises de gestion d'actifs alternatifs de Power ont continué à prendre de l'expansion en 2024 grâce à la mobilisation de capitaux, à des partenariats stratégiques et à des acquisitions.

L'actif administré a augmenté, passant de 5,6 milliards \$ il y a cinq ans à 42,4 milliards \$ à la fin de 2024.

La grande majorité de ces nouveaux capitaux provient de tiers, conformément au plan que nous avons communiqué au marché.

En plus de la mobilisation de capitaux, Sagard a grandi par acquisitions, ayant acquis des participations stratégiques dans Performance Equity Management et HalseyPoint en 2024, et annoncé récemment l'acquisition de BEX Capital.

Il a également été annoncé que GBL faisait l'acquisition d'une participation de 5 % dans Sagard, et qu'elle s'engageait à contribuer de nouveaux capitaux pour financer les stratégies de Sagard.

Power Sustainable a récemment annoncé la clôture de sa quatrième stratégie, un fonds de placements privés en décarbonation appuyé par Exportations et développement Canada, le groupe Power et le Fonds de solidarité FTQ, aux côtés d'autres investisseurs.

En 2024, Power Sustainable a accueilli Bruce Heyman à titre de président-directeur général. Ce dernier se joint à Olivier Desmarais, président du conseil, et à Delia Cristea, nouvellement nommée cheffe de l'exploitation. Monsieur Heyman est un ancien associé au sein de Goldman Sachs et un ancien ambassadeur des États-Unis au Canada.

Avec les autres collègues de l'équipe de direction et les équipes de placement expérimentées et talentueuses, Power Sustainable se concentre sur la croissance de l'envergure de sa gamme attrayante de produits.

---

**Tirer parti du momentum pour créer davantage de valeur pour nos actionnaires**

Dans l'ensemble du groupe de sociétés Power, les équipes sont dynamisées par le momentum qui a été créé.

Bien que nous évoluions dans un environnement de risques et d'incertitudes accrus, nous sommes également dans une position très forte. Nous poursuivrons notre stratégie de création de valeur avec détermination et confiance.

**Changement à la direction de Great-West Lifeco**

Avant de conclure, j'aimerais souligner la contribution de Paul Mahon. Great-West Lifeco a récemment annoncé que Paul prendrait sa retraite après 12 ans à titre de président et chef de la direction, et 39 ans au sein de la société.

Paul a apporté une contribution extraordinaire à Great-West Lifeco. Sous sa direction, celle-ci s'est repositionnée et renforcée, et comme vous avez pu le remarquer aujourd'hui, elle connaît une forte croissance et génère des résultats records. Aussi formidables que soient les résultats financiers, je crois que la plus grande contribution de Paul réside dans l'étendue des talents qui existent présentement au sein de la société de même que dans sa culture – une culture de réussite, basée sur le respect et la transparence.

Nous souhaitons remercier Paul pour son leadership fondé sur les principes, son engagement à offrir de la valeur à nos clients, son dévouement envers le bien-être de nos employés, et sa passion à redonner à sa communauté.

À compter du 1<sup>er</sup> juillet, David Harney deviendra président et chef de la direction. David a rejoint Irish Life il y a un peu plus de 30 ans. Il a occupé des postes de plus en plus élevés au sein de notre groupe, dont celui de président et chef de la direction d'Irish Life, et plus récemment, celui de président et chef de l'exploitation des activités européennes de Great-West Lifeco et de ses activités de réassurance. David dispose de tous les outils nécessaires pour remplir ce nouveau rôle et pour continuer à tirer parti du succès de Great-West Lifeco. Nous le félicitons pour sa nomination.

**Conclusion**

En terminant, j'aimerais remercier nos employés pour leur travail exceptionnel, nos clients et les conseillers qui travaillent avec eux pour la confiance qu'ils nous accordent, et vous, nos actionnaires, pour votre soutien continu.

Merci.