



POWER CORPORATION
DU CANADA

Assemblée annuelle des actionnaires

Allocution prononcée par le
André Desmarais, o.c., o.g.
Président délégué du conseil

Le 14 mai 2021

www.PowerCorporation.com



Déclarations prospectives

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 l'auditoire ou 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'auditoire 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 possibilités, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs, stratégies et perspectives continues de la Société et de ses filiales, y compris la stratégie de création de valeur de la Société et les attentes supplémentaires lorsqu'il s'agit de générer et de faire ressortir de la valeur, l'augmentation de l'escompte liée au cours des actions par rapport à la valeur de l'actif net, la stratégie en matière de technologies financières, l'incidence de la plus récente ronde de financement de Wealthsimple, les objectifs en matière de diversité au sein du conseil d'administration de la Société, l'amélioration continue des pratiques relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, les objectifs et l'intention des sociétés de gestion d'actifs alternatifs de la Société et l'intention de la Société de faire ressortir et de réaliser de la valeur par l'entremise de sa participation dans des entreprises autonomes, les réductions des dépenses visées, l'incidence prévue de la pandémie de COVID-19 sur les activités, les résultats et les dividendes de la Société et de ses filiales, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice considéré et les périodes à venir. 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 inexactes, 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 des actions 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, de modifications à la réglementation gouvernementale, à la législation et aux lois fiscales, 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 (telle que la COVID-19), 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 et, en ce qui concerne les déclarations prospectives des filiales de la Société, les facteurs présentés par ces filiales dans leur rapport de gestion respectif.

L'auditoire 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, ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances, et le fait qu'on ne s'attend pas à ce que les facteurs mentionnés dans le paragraphe qui précède, collectivement, aient une incidence importante sur la Société et ses filiales et, en ce qui concerne les déclarations prospectives des filiales de la Société, les risques présentés par ces filiales dans leur rapport de gestion annuel et leur notice annuelle respectifs les plus récemment déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières et accessibles au www.sedar.com. Bien que la Société considère ces hypothèses comme étant raisonnables en fonction de l'information dont dispose la direction, elles pourraient se révéler inexactes.

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 survenues 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 son plus récent rapport de gestion annuel, les rapports de gestion intermédiaires déposés par la suite, et sa plus récente notice annuelle, déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières et accessibles au www.sedar.com.

Mesures financières et présentation non conformes aux normes IFRS

Certains termes financiers qui peuvent figurer dans les énoncés d'aujourd'hui ou dans les documents qui les accompagnent, tels que le bénéfice net ajusté, les ajustements, le bénéfice net ajusté par action, la valeur de l'actif net, la valeur de l'actif net par action et l'actif administré, sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS qui n'ont pas de définition normalisée et qui pourraient ne pas être comparables aux mesures semblables utilisées par d'autres entités. La direction se sert de ces mesures financières pour présenter et analyser la performance financière de Power Corporation, et croit qu'elles procurent à l'auditoire ou au lecteur un supplément d'information utile pour l'analyse des résultats de la Société.

La Société utilise également un mode de présentation non consolidée pour présenter et analyser ses résultats, en vertu duquel ses participations, détenues par l'entremise de la Financière Power, lui donnant le contrôle dans Lifeco, IGM, Portage I, Portage II et Wealthsimple ainsi que les autres filiales consolidées par Power Corporation sont comptabilisées au moyen de la méthode de la mise en équivalence. La présentation non consolidée n'est pas conforme aux normes IFRS.

Veillez vous reporter au rapport de gestion annuel et au plus récent rapport de gestion intermédiaire de la Société pour obtenir plus de renseignements, notamment une définition de ces mesures, tout changement récent apporté à la façon dont celles-ci sont calculées, une explication quant à leur but et leur rapprochement aux mesures financières conformes aux normes IFRS, lorsque de telles mesures comparables existent.



Allocution prononcée par
André Desmarais, O.C., O.Q.
Président délégué du conseil

Assemblée annuelle des actionnaires

Le 14 mai 2021

Merci Jeff. Et merci à vous tous de vous joindre à nous pour notre deuxième assemblée annuelle des actionnaires de Power Corporation tenue de façon virtuelle. J'espère que vous et vos familles êtes en santé et en sécurité.

Tout comme vous, j'ai hâte au jour où nous serons tous vaccinés et où nous pourrions nous rencontrer en personne et faire les autres choses qui nous manquent tant.

La COVID a fait de nombreuses victimes et a engendré de grandes souffrances. Permettez-moi d'offrir nos sincères condoléances à tous ceux qui ont perdu un être cher.

Aujourd'hui, j'aimerais vous parler de l'attention accrue que porte Power Corporation à la création de valeur. Il s'agit d'une attention qui permet de générer un tout nouveau niveau de rendement.

Mais avant d'entrer dans le vif du sujet, j'aimerais d'abord exprimer nos plus sincères remerciements à tous les employés de Power Corporation et à ceux des sociétés de notre groupe.

Merci à chacun de vous pour tout ce que vous avez réalisé alors que nous sommes passés en mode télétravail. Je reconnais que ce ne fut pas une année facile.

Vous avez toutefois fait preuve d'une capacité d'adaptation et d'un engagement incroyables. Vous n'avez pas seulement assuré la continuité de nos activités; vous nous avez en fait propulsés vers de nouveaux niveaux de rendement. Merci.

Nous sommes reconnaissants d'avoir les meilleurs collaborateurs en place au sein de nos sociétés, incluant, à la haute direction, notre chef de la direction, monsieur Jeffrey Orr.

Jeff nous a tous grandement impressionnés au cours des nombreuses années passées au sein du groupe de sociétés de Power dans divers postes de direction, dans lesquels il a démontré une efficacité hors-pair, et même aussi auparavant, à titre de banquier d'investissement.

C'est pourquoi lorsque Paul et moi avons pris notre retraite de nos fonctions de co-chefs de la direction l'an dernier, à la suite de la réorganisation, nous avons recommandé au conseil d'administration que Jeff devienne le nouveau chef de la direction. Le conseil l'a ensuite nommé président et chef de la direction en février 2020.

Depuis, Jeff a continué à faire preuve de remarquables habiletés de gestion, tout en mettant de l'avant un leadership humain et attentionné auprès de nos employés au cours de cette année difficile.

Jeff a livré des résultats relativement à notre nouvelle stratégie de création de valeur qui a suivi la réorganisation de la Financière Power. Sa première année à la direction de Power Corporation fut remarquable.



Les produits et le bénéfice ont tous les deux fortement augmenté en 2020, et ce, en dépit de la conjoncture exceptionnelle. Le bénéfice net ajusté fut parmi les plus élevés jamais enregistrés.

Vous avez entendu Jeff décrire notre stratégie consistant à mettre les bouchées doubles au sein du secteur des services financiers, notre principale force, plutôt que de viser une diversification.

Au cours de son histoire, Power Corporation a développé de très solides sociétés cotées en bourse, dont Great-West Lifeco, la Financière IGM et GBL. Au fil du temps, ces sociétés ont présenté une forte rentabilité et elles continuent de procurer une source stable de bénéfices.

C'est d'ailleurs ce qui nous a permis de verser des dividendes considérables et constants à nos actionnaires.

Depuis plusieurs années, l'action de Power a offert un taux de rendement en dividende intéressant, de plus de 5 %. Il s'agit d'une très bonne action, et ce, tant pour les investisseurs institutionnels que pour les particuliers qui la détiennent dans leur portefeuille.

Nous sentions toutefois que nous pouvions faire encore mieux en nous réorganisant et en jouant un rôle plus marqué en ce qui concerne les actifs que nous connaissions le mieux.

Nous croyions également qu'en éliminant la structure comportant deux sociétés de portefeuille au niveau de Power Corporation et de la Financière Power, nous pourrions simplifier notre structure et améliorer l'escompte par rapport à la valeur de l'actif net.

Grâce à cette stratégie, nous avons été en mesure de récompenser nos actionnaires en leur versant une portion de l'augmentation du capital qu'ils attendaient.

Notre actif administré se chiffre actuellement à plus de 2,2 billions de dollars et nous avons 31 millions de relations clients, ce qui augure bien pour l'avenir.

Laissez-moi vous donner quelques exemples de la façon dont notre stratégie donne des résultats.

Jeff a souligné le dynamisme et les activités de fusions et acquisitions au sein de Great-West Lifeco.

En ce qui concerne les transactions relatives à notre stratégie recentrée, 2020 représente l'une des années les plus occupées et les plus importantes de notre histoire sur le plan financier.

Au cours de la dernière année, Jeff et les équipes de direction de Great-West Lifeco et de la Financière IGM ont maintenu le cap, sans faillir, malgré la pandémie.

En effet, quatre transactions majeures ont été complétées avec succès au sein de nos sociétés du secteur des services financiers, avec des acquisitions totalisant plus de 6 G\$.

Jeff a mentionné par exemple les transactions effectuées par Empower Retirement visant l'acquisition des activités liées aux services de retraite de MassMutual et de Personal Capital.

Empower est maintenant solidement positionné en tant que deuxième plus important fournisseur de régimes de retraite à cotisations déterminées au sein du marché américain. Empower constitue réellement un actif stratégique pour nous, offrant une diversité de produits et une source potentielle de bénéfices plus importante provenant des États-Unis.



La semaine dernière, la Financière IGM a annoncé un actif géré et un actif sous services-conseils s'établissant à un record de 249 G\$ au 31 mars, ainsi qu'un bénéfice net de 202 M\$, un record pour un premier trimestre. Il s'agit d'une augmentation de 25 % du bénéfice par action d'un exercice à l'autre. La Financière IGM observe un fort dynamisme à travers l'ensemble de ses activités.

Cette série d'acquisitions, jumelées à un solide rendement au sein de nos autres entreprises, ont eu un effet positif sur l'escompte par rapport à la valeur de l'actif net de Power Corporation, qui se réduit de façon constante. L'escompte se situe désormais autour de 27 %, après s'être situé en moyenne à 34 % pendant plusieurs années.

La valeur de l'actif net par action de Power Corporation s'élevait à 41,27 \$ à la fin de 2020 et a nettement augmenté depuis, pour atteindre 45,94 \$ au 31 mars 2021.

Mentionnons d'autres facteurs qui devraient continuer à stimuler et à faire ressortir de la valeur.

Tel que Jeff l'a décrit, notre modèle actuel inclut nos plateformes de gestion d'actifs alternatifs. Nous fournissons des capitaux de lancement à l'égard de placements spécifiques et dont la croissance est propulsée grâce à la mobilisation de capitaux de tiers.

Ces investissements visent des secteurs d'avenir, incluant les investissements liés aux technologies financières, menés par Paul Desmarais III, et les plateformes liées à la durabilité, dont l'énergie renouvelable, dirigées par Olivier Desmarais.

Au cours de la dernière année, ces plateformes ont réalisé des profits considérables, contribuant de façon significative aux résultats de Power Corporation.

Wealthsimple est l'une des principales sociétés du secteur des services d'investissement en ligne au Canada et figure parmi celles ayant affiché la croissance la plus rapide au pays. Il s'agit d'une société qui transforme le secteur des services financiers.

Jeff a mentionné la récente ronde de financement de 750 M\$, qui incluait une offre secondaire de 500 M\$ du groupe Power.

Spécifiquement pour Power Corporation, notre investissement dans Wealthsimple est actuellement évalué à 983 M\$, représentant un profit de 867 M\$ par rapport à notre investissement initial de 116 M\$.

Une fois la ronde de financement finalisée, Power Corporation recevra un produit de 187 M\$ et conservera une participation évaluée à 796 M\$.

Alors que les technologies financières transforment le secteur des services financiers, l'énergie renouvelable modifie les secteurs de l'énergie et des transports à l'échelle mondiale. C'est en fonction de cette prémisse que Power Sustainable a été créée.

Les différents pays se convertissent aux véhicules électriques, y compris le Canada, les États-Unis, la Chine et l'Union européenne. Il s'agit clairement d'un pan important de la politique du Président Biden en matière d'énergie aux États-Unis.

Il y a quelques années, nous avons investi 53 M\$ dans Lion Électrique, une entreprise établie au Québec qui se positionne comme un chef de file émergent dans le secteur de l'électrification des transports.



En novembre 2020, Lion Électrique a annoncé qu'elle allait fusionner avec Northern Genesis. Notre placement dans Lion Électrique est actuellement évalué à 1,2 G\$.

Encore une fois, nos capitaux de lancement et notre gestion active ont réellement porté fruit.

Permettez-moi maintenant de dire quelques mots sur nos actifs en Chine, où nous faisons des investissements depuis plus de 40 ans. Mon père était un pionnier en matière d'investissements dans ce pays. Il était un visionnaire remarquable et il a adopté une vision à long terme en ce qui concerne les perspectives dans ce pays qui émergeait tout juste des bouleversements engendrés par la Révolution culturelle.

Depuis, en dépit de tous les hauts et les bas, la Chine a permis à plus de 800 millions d'individus de sortir de la pauvreté. Un nouveau secteur privé dynamique propulse la croissance économique.

Nous y observons désormais une classe moyenne prospère dont la taille équivaut à toute la population des États-Unis. Et cette classe moyenne pourrait doubler au cours des prochaines années, passant de 300 millions à 600 millions d'individus. La Chine est devenue la deuxième économie mondiale et, d'ici 2030, elle pourrait devenir la première.

2020 fut une année exceptionnelle pour nos investissements en Chine.

Power détient une participation de près de 14 % dans China Asset Management Company (China AMC), l'un des plus importants gestionnaires d'actifs en Chine. Mackenzie détient une participation équivalente.

L'actif géré de China AMC a augmenté de 42 % en 2020. Au 31 décembre 2020, il s'élevait à 285 G\$ CA (soit 1,5 billion de renminbis chinois). Les bénéfices ont par ailleurs augmenté de 35 % au premier trimestre de 2021 comparativement à 2020.

C'est certainement impressionnant et nous considérons China AMC comme un moteur de croissance dans une région géographique certes distincte, mais dans un secteur que nous connaissons bien.

Notre plateforme Power Pacific, gérée par Power Sustainable, a également présenté un rendement remarquable.

Le rendement de Power Pacific pour 2020 était de plus de 60 %. La valeur de notre portefeuille a augmenté de 445 M\$ l'année dernière, se situant à 1,134 G\$ à la fin de l'exercice.

Lorsque j'ai commencé à voyager en Chine et à en apprendre davantage sur ce marché fort complexe, je n'aurais jamais pu imaginer que nous pourrions générer 445 M\$ en une année!

Permettez-moi de souligner à quel point le volet du développement durable fait partie intégrante de ces placements en Chine. Par exemple, notre firme est l'un des premiers gestionnaires d'actions de catégorie A en Chine à être devenu signataire des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies.

Nos plateformes de gestion d'actifs alternatifs, qui sont dirigées par la troisième génération de notre famille, ont été couronnées de succès et représentent un moteur de création de valeur important pour les actionnaires.

Il y a deux ans, j'ai souligné que les prix des actions rattrapent presque toujours la qualité des bénéfices. Ce processus est bien enclenché pour Power.



Le cours de notre action a augmenté de 26 % en 2021, surpassant tant l'indice composé du TSX que l'indice TSX Services financiers. Nous pouvons en effet sentir la confiance s'installer. Le cours de l'action a atteint 37 \$ cette semaine.

Nos actionnaires ont bénéficié d'un rendement très intéressant au cours des dernières années, mais il y a longtemps que le cours de l'action n'avait pas atteint ce niveau. Pour être plus précis, c'était en janvier 2008, c'est-à-dire il y a 13 ans.

L'histoire de Power Corporation est celle d'une stratégie bien conçue et déployée par une équipe de gestion professionnelle de premier plan. En bout de ligne, le but est de créer de la valeur par l'entremise de sociétés que nous comprenons et en lesquelles nous croyons.

J'aimerais conclure avec quelques remarques au sujet de notre contexte social plus large.

Au sein de Power, nous continuons à renforcer notre engagement en matière de gestion responsable. Des organisations externes hautement respectées ont reconnu nos initiatives en ce qui concerne le volet environnemental, social et de gouvernance (ESG).

En plus d'avoir été incluse dans la « A List » du Carbon Disclosure Project en 2020 comme l'a mentionné M. Orr, Power Corporation a aussi été sélectionnée pour faire partie de la liste des 50 meilleures entreprises responsables 2020 établie par Corporate Knights.

Nous sommes également fiers de faire partie du groupe restreint de sociétés à avoir été incluses dans d'autres indices ESG.

En 2020, nous avons aussi continué à renforcer notre cadre de gouvernance, notamment en modifiant notre politique sur la diversité.

Power Corporation vise à atteindre au moins 30 % de femmes siégeant à son conseil d'administration d'ici 2025. Cette année, le nombre de femmes dont les candidatures sont proposées à l'élection au conseil a augmenté pour s'établir à trois, représentant 21 % du conseil.

Nos sociétés en exploitation cotées en bourse, Great-West Lifeco, la Financière IGM et GBL, ont présenté cette année des candidatures de femmes représentant respectivement 32 %, 33 % et 31 % de leur conseil d'administration.

Nous, au sein de Power, et les sociétés de notre groupe avons également réaffirmé notre leadership philanthropique afin de répondre aux besoins sociaux criants, en portant une attention particulière aux plus vulnérables. En 2020, les dons combinés remis par Power Corporation, Great-West Lifeco et la Financière IGM ont totalisé 48,3 M\$.

Plus précisément au niveau de Power Corporation, nous avons versé 2,5 M\$ sous forme d'engagements directs à des causes spécifiquement liées à la COVID.

Cette année, nous avons décidé d'exposer notre approche en matière de philanthropie dans un énoncé clair dans lequel nous réitérons certaines de nos convictions et valeurs fondamentales.

Je vous encourage à consulter cet énoncé, qui se trouve sur notre site Web.

Je peux vous dire que je n'ai jamais été aussi positif et optimiste envers notre groupe de sociétés. Chacune d'entre elles se porte extrêmement bien.



Nous continuons d'attirer quelques-uns des plus brillants professionnels disponibles afin de diriger nos sociétés et contribuer au déploiement de notre stratégie. Je suis donc très enthousiaste et j'espère que vous l'êtes également.

Permettez-moi d'exprimer notre gratitude envers vous, nos actionnaires, pour la confiance que vous nous témoignez, à nous, mais aussi aux sociétés de notre groupe et à nos employés.

J'aimerais encore une fois offrir nos remerciements à tous nos employés au sein de Power et des sociétés de notre groupe, et je tiens à souligner à quel point nous sommes fiers de collaborer avec vous.

Je vous souhaite à tous de rester en bonne santé et d'être résilients en prévision des jours meilleurs qui nous attendent. Nous traverserons cette période et nous n'en sortirons que plus forts.

Je vous remercie.