



POWER CORPORATION  
DU CANADA

---

## Assemblée annuelle des actionnaires

Allocution prononcée par  
**André Desmarais**, o.c., o.g.  
Président délégué du conseil,  
président et co-chef de la direction

Toronto, le 14 mai 2019

[www.PowerCorporation.com](http://www.PowerCorporation.com)

---



### Déclarations prospectives

Dans le cadre de l'assemblée d'aujourd'hui, les dirigeants 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 continus de la Société et de ses filiales, y compris la stratégie en matière de technologies financières 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, aux changements technologiques, à la cybersécurité, à la réglementation gouvernementale, à la législation et aux lois fiscales, des décisions judiciaires ou réglementaires imprévues, des catastrophes, de la capacité de la Société et de ses filiales à effectuer des transactions stratégiques, à intégrer les entreprises acquises et à mettre en oeuvre 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.

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, notamment 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. 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 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 son plus récent rapport de gestion et sa plus récente notice annuelle, déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières et accessibles au [www.sedar.com](http://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 autres éléments, le bénéfice net ajusté par action, et le rendement des fonds propres ajusté, sont des mesures financières non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée et qui pourraient ne pas être comparables aux mesures semblables utilisées par d'autres entités. Certains énoncés pourraient également contenir d'autres mesures financières non conformes aux normes IFRS que les filiales de la Société divulguent publiquement, incluant, sans s'y limiter, les souscriptions, l'actif géré, l'actif administré et la valeur de l'actif net. La Société utilise également un mode de présentation non consolidée pour présenter et analyser ses résultats, en vertu duquel ses participations dans ses filiales sont comptabilisées au moyen de la méthode de la mise en équivalence. La présentation non consolidée n'est pas conforme aux normes IFRS. Veuillez 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, une explication quant à leur but et le rapprochement de ces mesures financières non-conformes aux IFRS et des mesures financières conformes aux IFRS, lorsque de telles mesures comparables existent.



La présentation visuelle qui accompagne l'allocation de M. Desmarais est disponible sur le site Web de la Société au [www.PowerCorporation.com](http://www.PowerCorporation.com).

POWER CORPORATION  
DU CANADA

Allocution prononcée par  
**André Desmarais**, O.C., O.Q.  
Président délégué du conseil,  
président et co-chef de la direction

## Assemblée annuelle des actionnaires

### Le 14 mai 2019

Merci, Monsieur le président du conseil.

Et merci à vous tous de vous être joints à nous ce matin. Nous sommes ravis d'être de retour à Toronto cette année pour y tenir notre assemblée annuelle.

C'est un plaisir pour moi de vous présenter les développements qui ont eu lieu chez Power Corporation au cours de la dernière année.

### Résultats financiers de 2018

Malgré une conjoncture difficile, Power Corporation a continué de miser sur son objectif clé de créer de la valeur à long terme pour les actionnaires. Soutenue par notre participation principale dans la Financière Power, Power Corporation a généré des bénéfices stables malgré l'incidence du recul des marchés boursiers aux troisième et quatrième trimestres de 2018. Nous avons continué d'investir dans nos plateformes de placement diversifiées et de les développer dans le cadre de notre stratégie visant à créer de la valeur soutenue à long terme.

Au cours de l'année, Power Corporation a continué de redéployer du capital et des ressources afin de progresser vers l'atteinte de nos objectifs de création de valeur. Aujourd'hui, nous aborderons quelques-uns des récents développements.

En avril 2019, Power Corporation a racheté 1,35 milliard de dollars de ses actions comportant des droits de vote limités au moyen d'une offre publique de rachat importante, sous la forme d'une offre de type adjudication à la hollandaise modifiée. Nous avons racheté nos actions au prix maximum que nous avons offert, soit 33,00 \$ par action, étant donné qu'il n'y a pas eu suffisamment d'actionnaires souhaitant vendre à un prix moindre que le prix maximum offert. Nous interprétons ceci comme un signe très positif.

Great-West Lifeco et la Financière Power ont aussi complété des offres publiques de rachat importantes afin de racheter respectivement 2 milliards de dollars et 1,65 milliard de dollars de leurs actions ordinaires. Nous croyons que, dans les conditions actuelles du marché, l'offre de rachat d'actions à des valeurs de marché attrayantes constituait une utilisation appropriée de nos ressources en matière de capital. La Société et ses filiales continuent de maintenir leur solide situation de capital et possèdent les ressources nécessaires afin de poursuivre leurs stratégies à long terme.

Le bénéfice net de Power Corporation s'est chiffré à 1,3 milliard de dollars en 2018, un résultat comparable à celui de 2017. L'apport des placements, y compris les fonds d'investissement Sagard, China AMC et les autres placements, a diminué en 2018, reflétant l'incidence du recul des marchés boursiers mondiaux au cours des troisième et quatrième trimestres de 2018.

Le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 1,4 milliard de dollars en 2018, comparativement à 1,6 milliard de dollars en 2017.



---

## Résultats des sociétés du groupe

Passons maintenant aux résultats financiers et aux faits saillants des sociétés de notre groupe.

### Financière Power

Power Corporation détient actuellement 64,1 % des actions ordinaires de la Financière Power, une diminution comparativement à 65,5 % à la fin de 2018 en raison du rachat d'actions effectué en avril dernier.

Le bénéfice net de la Financière Power s'est chiffré à 2,2 milliards de dollars et son bénéfice net ajusté s'est élevé à 2,3 milliards de dollars en 2018.

Il s'agit du bénéfice net ajusté le plus élevé de l'histoire de la Société.

Les dividendes déclarés par la Financière Power ont totalisé 1,73 \$ par action en 2018, une hausse par rapport à 1,65 \$ en 2017.

### Great-West Lifeco

La Financière Power détient actuellement une participation de 70,8 % dans Great-West Lifeco, soit une diminution d'un pourcent en raison du rachat d'actions.

Le bénéfice net et le bénéfice net ajusté de Great-West Lifeco se sont établis à 3,0 milliards de dollars en 2018. Le bénéfice net ajusté a augmenté de 14 % par rapport à 2017.

L'année a été marquée par les initiatives suivantes :

### Canada

Great-West Lifeco a récemment annoncé qu'elle combinait les forces et les fiers antécédents de la Great-West, la London Life et la Canada-Vie sous une seule marque canadienne : Canada Vie.

Sous la marque Canada Vie, la société prendra appui sur sa forte présence sur le marché, motivée par un objectif clair : aider les Canadiens à réaliser leur plein potentiel, chaque jour.

Une seule marque permettra aussi à la compagnie de simplifier sa façon de travailler, d'éliminer les chevauchements et de concentrer ses ressources sur des produits et services novateurs pour ses clients et ses conseillers.

### États-Unis

Aux États-Unis, Great-West Life & Annuity Insurance Company a pris la décision de vendre, par voie de réassurance, presque toutes ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles à Protective Life Insurance Company. Cette décision permet à Great-West Lifeco de mettre l'accent sur les marchés américains des produits de retraite et de la gestion d'actifs, deux secteurs où elle voit un potentiel de croissance plus élevé.

Empower Retirement renforce sa position de deuxième plus important fournisseur de régimes de retraite à cotisations déterminées, dont les régimes 401(k), aux États-Unis. Empower Retirement dessert 8,8 millions de participants aux États-Unis, soit une augmentation de 6 % par rapport à 2017. Les ventes ont augmenté de 29 % en 2018.



---

Putnam Investments a continué de générer de solides résultats de placements pour ses clients, avec des fonds de placement ayant affiché un rendement supérieur à la médiane de ses pairs du secteur, et ce, à travers différentes périodes de référence et diverses catégories d'actifs. Great-West Lifeco demeure déterminée à identifier des occasions pour accroître la portée de Putnam afin de favoriser une croissance rentable dans le secteur de la gestion d'actifs.

### Europe

Au Royaume-Uni, la Canada-Vie a fait l'acquisition de Retirement Advantage, un fournisseur de services financiers offrant des options novatrices en matière de financement hypothécaire.

En Irlande, Irish Life a également introduit le régime BeneFit, qui récompense les clients déterminés à rester en bonne santé. Il s'agit d'une première sur le marché local de l'assurance-maladie.

En Allemagne, la Canada-Vie a investi dans un nouveau système administratif moderne qui lui permet d'accéder au marché allemand des produits de retraite en pleine croissance et de mieux se positionner pour saisir des occasions d'acquisition.

### Financière IGM

La Financière Power détient actuellement une participation de 65,8 % dans la Financière IGM. Les unités opérationnelles de la Financière IGM sont IG Gestion de patrimoine, Placements Mackenzie et Investment Planning Counsel. Son actif géré totalise 149 milliards de dollars.

L'année 2018 s'est avérée des plus fructueuses pour la Financière IGM, ayant été marquée par une augmentation de son bénéfice net et par un accroissement de ses parts de marché dans un contexte difficile. Le secteur a connu des rachats nets de fonds en 2018. Dans ce contexte, les ventes nettes de fonds d'investissement de la Financière IGM se sont établies à 1,4 milliard de dollars, soit le deuxième meilleur résultat des dix dernières années. Les ventes brutes de fonds communs de placement se sont quant à elle établies à 20 milliards de dollars, soit le résultat le plus élevé dans l'histoire de la compagnie. L'actif géré moyen des fonds d'investissement a augmenté de 5 % par rapport à l'exercice précédent, s'établissant à 150,5 milliards de dollars, soit le résultat le plus élevé de l'histoire de la compagnie.

Le bénéfice net de la Financière IGM s'est établi à 767 millions de dollars en 2018, une augmentation de 27 % par rapport à 2017. Son bénéfice net ajusté s'est établi à 792 millions de dollars en 2018.

L'aspect le plus excitant de 2018 pour IG Gestion de patrimoine et Mackenzie fut probablement leurs gains de parts de marché. Leur part de marché est calculée en comparant leur taux de ventes nettes, en pourcentage de l'actif géré, à celui de leurs pairs au sein de leur secteur. IG Gestion de patrimoine et Placements Mackenzie ont tous les deux gagné des parts de marché relativement à leurs pairs du secteur des services-conseils.



### **IG Gestion de patrimoine**

En 2018, les ventes nettes d'IG Gestion de patrimoine se sont élevées à 485 millions de dollars, comparativement à des rachats nets pour le secteur, et ses ventes brutes de 9,1 milliards de dollars sont les deuxièmes meilleures de son histoire.

L'an dernier, le Groupe Investors a adopté la marque IG Gestion de patrimoine. La nouvelle marque reflète davantage son objectif premier, qui est d'aider ses clients à faire croître leur patrimoine. Le Plan vivant IG<sup>MC</sup> a été lancé dans le cadre de cette nouvelle image de marque. Ce plan offre aux clients un portrait intégré de tous les aspects de leurs finances et évolue avec eux tout au long de leur vie.

Aussi en 2018, pour répondre aux besoins distincts des clients à valeur élevée, IG Gestion privée de patrimoine a été lancée. La société est bien positionnée afin de renforcer sa présence au sein de cet attrayant segment de marché.

### **Placements Mackenzie**

En 2018, Placements Mackenzie a enregistré un accroissement substantiel de ses parts de marché, propulsé par les ventes aux épargnants, et a comptabilisé les meilleures ventes nettes de fonds communs de placement destinés aux épargnants depuis vingt ans, soit 1,0 milliard de dollars, ainsi que les meilleures ventes brutes totales de fonds communs de placement de son histoire, soit 10 milliards de dollars.

L'équipe de Mackenzie a une fois de plus été reconnue pour le rendement exceptionnel de ses fonds et des fonds d'IG Gestion de patrimoine pour lesquels elle agit à titre de sous-conseiller. Elle a reçu de nombreux prix Lipper et Fundata soulignant son excellence en matière de placements. De plus, Philip Taller, le leader de l'équipe de croissance Mackenzie, a été nommé Gestionnaire de fonds commun de placement de l'année au Canada par *Investment Executive*.

### **Technologies financières**

Par l'entremise de nombreuses initiatives récentes, la Financière Power, en partenariat avec ses filiales Great-West Lifeco et la Financière IGM, participe activement au secteur émergent des technologies financières. Notre stratégie en matière de technologies financières vise deux objectifs. Le premier est de fournir un rendement attrayant sur le capital investi et le deuxième est d'aider nos entreprises de services financiers actuelles à transformer leurs modèles. En s'impliquant activement auprès des sociétés du secteur des technologies financières de notre portefeuille, nos sociétés bien établies peuvent en apprendre davantage sur les nouvelles applications technologiques et comprendre la façon dont ces modèles d'affaires perturbateurs toucheront leurs activités actuelles.

Un des placements de notre groupe dans le secteur des technologies financières est Wealthsimple. Il s'agit de l'une des plus vastes sociétés de technologies financières au Canada et elle figure parmi celles ayant affiché la croissance la plus rapide au pays. En date du 31 décembre 2018, Wealthsimple avait attiré plus de 100 000 clients et son actif administré était de plus de 3,4 milliards de dollars.



## Groupe Pargesa

Passons maintenant à Pargesa et au Groupe Bruxelles Lambert, ou GBL. La Financière Power détient une participation de 27,8 % dans Pargesa Holding.

Le bénéfice net de Pargesa s'est établi à 361 millions de francs suisses en 2018.

Pargesa détient une participation de 50 % dans GBL, qui est l'une des plus importantes sociétés de portefeuille cotée en Bourse en Europe, avec une valeur de l'actif net de 16,2 milliards d'euros et une capitalisation boursière de 12,3 milliards d'euros à la fin de l'exercice.

GBL cherche à investir dans des sociétés qui sont des chefs de file dans leur secteur et qui présentent de solides modèles d'affaires. GBL croit en l'importance de son influence et de son rôle en tant qu'actionnaire créatif, exigeant et solidaire.

En décembre 2018, GBL a annoncé des changements à sa gouvernance, qui ont pris effet immédiatement après son assemblée des actionnaires en avril dernier. Mon frère a été nommé président du conseil d'administration, succédant ainsi à Gérald Frère, qui a été nommé vice-président du conseil d'administration et président du comité permanent. Ian Gallienne assume maintenant seul la direction opérationnelle de la société en tant que chef de la direction.

## Activités d'investissement

Laissez-moi maintenant vous parler de nos investissements autres que ceux liés à la Financière Power et à son groupe de sociétés.

Dans le cadre de la stratégie de diversification de Power Corporation, d'importants placements ont été effectués dans des plateformes de placement qui ne sont pas liées au secteur des services financiers.

### Fonds d'investissement Sagard

Depuis le début des années 2000, Power Corporation a investi dans ses propres plateformes de placement, dont elle assure le développement. La Société gère actuellement trois fonds d'investissement, soit Sagard Holdings, Sagard Europe et Sagard China.

Les plateformes de placement de Sagard offrent des fonds d'investissement auxquels peuvent participer des investisseurs tiers, Power Corporation et ses entreprises associées. Sagard Europe a des investisseurs tiers depuis sa création, alors que les fonds gérés par Sagard Holdings ont aussi récemment ouvert leurs portes à du capital externe.

### Sagard Holdings

Sagard Holdings a été fondée en 2005 en complément des placements mondiaux de la Société. Actuellement, Sagard Holdings est un gestionnaire d'actifs alternatifs à stratégies multiples qui investit dans quatre catégories d'actifs : les actions, les instruments de crédit privés, les redevances et le capital de risque.

En 2017, Sagard Holdings a lancé Sagard Credit Partners LP, un fonds qui fournit du financement par crédit directement à des entreprises de moyenne envergure des secteurs public et privé aux États-Unis et au Canada. En 2018, le fonds a procédé à sa clôture finale, avec un montant de capital engagé de 557 millions de dollars US, dont une tranche de 100 millions de dollars US a été engagée par Sagard Holdings.



En janvier 2019, Sagard Holdings a annoncé le lancement de Sagard Healthcare Royalty Partners, qui investira dans le secteur des sciences de la vie en ciblant les placements protégés par de solides droits de propriété intellectuelle.

Sagard Holdings gère également plusieurs placements en actions. Toutefois, les résultats à ce niveau ont été mitigés. Au début de 2019, Sagard Holdings a mis fin à sa stratégie relative aux actions de sociétés ouvertes de moyenne capitalisation aux États-Unis. Nous sommes confiants que la nouvelle stratégie actuellement déployée est prometteuse pour l'avenir de Sagard Holdings.

Au 31 décembre 2018, Power Corporation avait investi 616 millions de dollars dans Sagard Holdings depuis sa création. La juste valeur du portefeuille de Sagard Holdings était de 579 millions de dollars et Power Corporation avait reçu de Sagard Holdings des distributions de 64 millions de dollars. Nous prévoyons qu'à l'avenir, de la valeur sera créée grâce à l'appréciation du capital propre, de même qu'aux honoraires de gestion et à l'intéressement à la plus-value liés au capital externe.

#### **Sagard Europe**

Les fonds Sagard Europe investissent dans des sociétés fermées de taille moyenne. Pargesa, GBL et des tiers investissent également dans les fonds Sagard Europe. À la clôture de l'exercice, Power avait investi un total de 776 millions de dollars dans les fonds Sagard Europe depuis leur création. La Société a reçu des distributions totalisant 929 millions de dollars de ces fonds et la juste valeur de la quote-part de ces fonds revenant à la Société était de 391 millions de dollars à la fin de 2018.

#### **Sagard China**

Établie à Shanghai, Sagard China détient un portefeuille de participations minoritaires choisies dans des sociétés chinoises dont les actions sont cotées en Bourse. Sagard China a commencé à négocier des actions à la Bourse chinoise en 2005 et à la Bourse de Hong Kong en 2010.

Depuis sa création en 2005, Power Corporation a investi 316 millions de dollars dans Sagard China et a reçu des distributions de 19 millions de dollars. À la fin de l'exercice 2018, la juste valeur du portefeuille de placements de Sagard China était de 669 millions de dollars et a depuis augmenté pour s'établir à 820 millions de dollars au 31 mars 2019.

La Société a investi 1,7 milliard de dollars dans les fonds d'investissement Sagard depuis leur création et a reçu des distributions en trésorerie d'un milliard de dollars. Au cours de cette période, la juste valeur de ces placements dans les fonds a augmenté pour s'établir à 1,6 milliard de dollars. Les profits tirés de ces placements ont totalisé 943 millions de dollars. Le taux de rendement interne au cours de cette période a été de 10 %. Les fonds d'investissement Sagard sont diversifiés en termes de régions géographiques, de secteurs et de styles d'investissement.





### China Asset Management

Power Corporation et la Financière IGM détiennent chacune une participation de 13,9 % dans China AMC, soit une participation combinée de 27,8 %.

China AMC est le chef de file de la gestion d'actifs au sein de la deuxième plus grande économie mondiale, comptant plus d'épargnants que la population entière du Canada.

La Chine possède la plus vaste population mondiale, et celle-ci vieillit rapidement et épargne massivement. La taille de la classe moyenne en Chine est équivalente à la population entière des États-Unis. La Chine constituera près de 50 % de l'ensemble des flux mondiaux au cours de la prochaine décennie et, quelques années plus tard seulement, elle devrait représenter le deuxième plus important marché de la retraite au monde, derrière les États-Unis. Et le marché des capitaux chinois est déjà le deuxième en importance, après celui des États-Unis.

La participation dans China AMC donne à Power Corporation la possibilité de mettre à profit la vaste expérience du groupe Power en matière de gestion de patrimoine et de distribution, et ce, grâce à sa collaboration avec China AMC. Les sociétés de notre groupe continueront de bénéficier de cette relation stratégique, qui leur permet de cibler des occasions de collaborer au développement de produits et de tisser des relations futures de sous-conseiller.

### Énergie Power

Prenant appui sur les principes de Power Corporation en matière de collaboration, Énergie Power a tissé des relations de confiance au sein de secteurs tirant parti de la transformation de l'énergie à l'échelle mondiale. Depuis 2012, Énergie Power gère activement des placements dans le secteur de l'énergie durable et renouvelable afin de développer et de détenir, à long terme, des sociétés susceptibles de générer des flux de trésorerie croissants et stables.

Les sociétés dans lesquelles Énergie Power investit actuellement sont les suivantes :

- Potentia Renewables, une société qui exploite des installations de production d'énergie solaire sur toits en Ontario et gère un portefeuille de projets d'aménagement solaire et éolien dans l'Ouest du Canada;
- Lumenpulse, un chef de file en matière de fabrication de solutions d'éclairage DEL à rendement élevé de catégorie de spécifications; et
- Lion, une société novatrice de fabrication de véhicules sans émission vendus partout en Amérique du Nord.

Au second semestre de 2018, Potentia a annoncé qu'elle avait été sélectionnée dans le cadre de quatre importants processus d'approvisionnement dans l'Ouest du Canada pour fournir un total de 506 mégawatts d'énergie éolienne en vertu de contrats d'une durée de 20 à 25 ans. Potentia devient ainsi l'un des plus importants exploitants du secteur de l'énergie éolienne et solaire au Canada.

En novembre 2018, Énergie Power a vendu sa participation dans Eagle Creek Renewable Energy, un propriétaire et exploitant d'installations hydroélectriques aux États-Unis, et a comptabilisé un profit avant impôt de 62 millions de dollars à la cession.

Énergie Power demeure concentrée sur son objectif d'atteindre un rendement annuel de 12 %.



### Communications et médias

En juillet 2018, La Presse, alors une filiale de la Société, a transféré ses actifs nets vers une nouvelle structure sans but lucratif. Ce changement de structure a nécessité l'abrogation d'une disposition d'une loi privée adoptée en 1967 et régissant la propriété de La Presse.

Power Corporation a conservé sous sa charge le financement, sur une base de continuité des affaires, des obligations au titre des prestations de retraite constituées à la date de la transaction, ce qui réduira considérablement le fardeau financier futur de La Presse tout en étant bénéfique pour les retraités et les employés actifs et inactifs qui ont accumulé des rentes. Nous avons aussi décidé d'offrir une contribution financière de 50 millions de dollars à la nouvelle structure afin d'aider La Presse à continuer de jouer son rôle vital dans la société.

### Création de valeur

La stratégie de création de valeur de Power Corporation est conçue pour mettre à profit ses relations à long terme afin de générer un rendement supérieur pour les actionnaires et des flux de trésorerie stables.

Tel que mentionné plus tôt, la Société a diversifié ses activités et une part importante de la valeur brute de son actif est composée des placements non liés à la Financière Power. La diapositive à l'écran montre que ces placements représentent maintenant 21 % de la juste valeur des actifs de la Société, soit presque le double de ce que c'était il y a cinq ans. Au cours de cette période de cinq ans, la Financière Power a investi 1,9 milliard de dollars dans les fonds d'investissement Sagard, China AMC, Énergie Power et les autres placements. La valeur de ces placements a augmenté, passant de 2,1 milliards de dollars à 3,4 milliards de dollars, tout en générant des distributions de 1,8 milliard de dollars et en créant une valeur de 1,4 milliard de dollars.

Au cours des quatre dernières années, le dividende sur nos actions a augmenté à une moyenne de plus de 7 % par année. Le rendement du dividende se situe actuellement à environ 5 %. En plus d'offrir un rendement attrayant, notre action offre également aux actionnaires un potentiel d'appréciation de leur capital.

Cette augmentation des dividendes résulte de la qualité du bénéfice des sociétés sous-jacentes, qui a propulsé les augmentations de dividendes à la Financière Power. Depuis 2013, notre bénéfice a augmenté à un taux composé de 8 % par année.

J'ai mentionné l'an dernier que nous demeurons optimistes et que le cours des actions parvient presque toujours à rattraper un bénéfice de qualité. Considérant la performance récente de nos actions, je crois que ce processus est bien enclenché.



---

## Responsabilité sociale d'entreprise

Notre engagement à être une entreprise responsable sous-tend tout ce que nous faisons. Nous croyons fermement que la prospérité de nos activités d'affaires est étroitement liée à celle de la société au sein de laquelle nous vivons et travaillons.

Au cours des dernières années, nos efforts visant à renforcer nos programmes en matière de responsabilité sociale d'entreprise ont été reconnus par de nombreuses organisations externes très réputées. Permettez-moi de mentionner certaines des reconnaissances que nous sommes fiers d'avoir reçues :

- Power Corporation et la Financière Power font partie d'un groupe sélect de 127 entreprises mondiales ayant reçu la note de « A », soit la note la plus élevée attribuée par le CDP. En incluant la Financière IGM et Great-West Lifeco, quatre des cinq entreprises canadiennes du secteur des services financiers ayant reçu les meilleures notes font partie du groupe de Power Corporation.
- Pour une troisième année consécutive, nous avons conservé notre place au sein de l'indice mondial FTSE4Good, l'un des plus importants indices mesurant la performance des sociétés qui mettent de l'avant de solides pratiques environnementales, sociales et de gouvernance, ou ESG.
- Power Corporation a été incluse dans l'indice Euronext Vigeo Eiris World 120. Cet indice reconnaît 120 entreprises d'Europe, d'Amérique du Nord et de la région Asie-Pacifique présentant une performance supérieure en ce qui concerne les facteurs ESG.

Finalement, j'aimerais souligner qu'en 2018, les investissements communautaires des sociétés de notre groupe ont totalisé plus de 47,7 millions de dollars. Au Canada seulement, nous avons soutenu plus de 2 000 organismes communautaires. Nombre de ces organismes bénéficient également de l'engagement actif de nos employés. Nous les encourageons en effet à s'impliquer bénévolement au profit de causes qui leur tiennent à cœur.

## In Memoriam

Les derniers mois ont été marqués par le décès de deux hommes qui ont eu une contribution historique au sein de notre groupe. Plus tôt en 2019, nous avons été attristés par le décès de Jim Burns. Jim a commencé sa carrière à la Great-West en 1953. Il a été nommé président de Power Corporation en 1979 et a été président et chef de la direction fondateur de la Financière Power. Icône du monde des affaires au Canada et important architecte du secteur de l'assurance moderne, Jim a pavé la voie qui a permis à la Financière Power de devenir le chef de file des services financiers qu'elle est aujourd'hui.

En décembre 2018, c'est aussi avec tristesse que nous avons appris la nouvelle du décès d'Albert Frère. Aux côtés de mon père, Albert a établi en 1990 le partenariat entre notre famille et la famille Frère. Il a joué un rôle essentiel dans le développement de GBL et de Pargesa. Albert était Président d'Honneur et actionnaire de contrôle conjoint de GBL, et ancien vice-président du conseil d'administration de Pargesa. Il fut aussi membre du conseil d'administration de Power Corporation de 1985 à 1995.

Nous leur serons éternellement reconnaissants pour leur contribution inestimable au sein du groupe.



---

## Résultats du premier trimestre de 2019

J'aimerais maintenant vous présenter brièvement les résultats de Power Corporation pour le premier trimestre de 2019.

Le bénéfice net s'est élevé à 292 millions de dollars.

Comme nous l'avons dit à plusieurs reprises, le bénéfice tiré des fonds d'investissement Sagard et de nos autres placements sont par nature volatils et dépendent de plusieurs facteurs, incluant le moment de leur réalisation. Ceci explique la diminution des produits de placements au cours du premier trimestre de 2019, puisque qu'il y a eu des distributions plus élevées au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Je suis heureux d'annoncer qu'au cours de sa rencontre de ce matin, le conseil d'administration, en signe de notre confiance, a déclaré un dividende trimestriel de 40,50 cents par action sur les actions privilégiées participantes et les actions comportant des droits de vote limités de la Société, soit une augmentation de 6 % du dividende antérieur de Power Corporation.

L'augmentation du dividende de la Financière Power, annoncée en mars, a contribué à la décision du conseil d'administration d'augmenter le dividende de la Société encore cette année.

## Conclusion

En terminant, tandis que notre famille célèbre son cinquantième anniversaire à la tête de Power Corporation, nous souhaitons remercier sincèrement celles et ceux qui ont contribué au succès de Power et des sociétés de notre groupe.

Tout au long de ces cinquante dernières années, nous avons été choyés de côtoyer des générations de femmes et d'hommes animés des mêmes idées que nous et partageant nos valeurs, notre vision et notre passion. Le succès de notre entreprise dépend des talentueux collaborateurs qu'elle parvient à attirer. Nous avons le privilège et la chance de travailler avec des employés qui ont contribué à définir Power Corporation et ses filiales pour en faire un groupe de sociétés fortes et durables. Nous sommes touchés et reconnaissants des efforts déployés par nos employés pour favoriser le succès continu de Power.

J'aimerais tout particulièrement remercier John Rae, l'un des dirigeants qui a été en poste le plus longtemps au sein de Power et qui a pris sa retraite de notre groupe de sociétés l'an dernier. Il s'est joint à Power Corporation en 1971 en tant qu'adjoint exécutif de mon père. John a été nommé vice-président en 1978, puis, en 1991, il est devenu vice-président exécutif. Il a également siégé au conseil d'administration de Power Corporation pendant 24 ans. Tout au long des 47 années au cours desquelles il a œuvré au sein de la Société, John a collaboré avec chacune des trois générations de la famille Desmarais et a été un membre essentiel de l'équipe qui a guidé Power à travers de multiples transformations. Il a aussi joué un rôle crucial dans l'élaboration et la mise en œuvre de nos initiatives en matière d'investissements communautaires. J'aimerais remercier John pour sa remarquable contribution à Power Corporation. John, ce fut un réel privilège de travailler avec toi pendant toutes ces années.

Enfin, je désire également remercier les clients de notre groupe de sociétés pour la confiance et l'appui dont ils font preuve à notre égard, et vous remercier, chers actionnaires, pour votre appui continu.