
Rapport du conseil d'administration aux actionnaires

Au moment où nous rédigeons ce rapport aux actionnaires, le monde est plongé dans une lutte contre la propagation et les conséquences de la COVID-19. Les priorités actuelles de Power Corporation et des sociétés de notre groupe partout dans le monde sont la santé et la sécurité de nos employés, le bon fonctionnement de nos activités afin de continuer à répondre aux besoins de nos clients, et la gestion des incidences éventuelles de la pression économique sur les particuliers, les organisations et les marchés des capitaux.

Nous saluons les efforts extraordinaires déployés par nos équipes pour gérer autant de changements et de défis de manière aussi efficace. Nous saluons également les travailleurs de première ligne qui font face à la crise au sein de nos collectivités, en mettant souvent leur propre santé à risque. Nos cœurs et nos pensées sont avec tous ceux et celles dont un être cher est directement touché par la maladie.

Il est encore trop tôt pour connaître la durée et l'étendue des effets de la crise, de même que ses incidences ultimes d'un point de vue sanitaire et économique. Nous savons qu'elle finira éventuellement et que nous regarderons tous en arrière en nous demandant si nos décisions et nos actions étaient appropriées dans les circonstances.

Dans le contexte actuel, discuter de réussites corporatives, de stratégies et d'occasions futures semble inadéquat. Toutefois, lorsque le pire de la crise de la COVID-19 sera derrière nous et que le monde recommencera à tourner normalement, il sera important que chacun d'entre nous se concentre de nouveau à bâtir l'avenir.

Nos plans sont décrits plus en détail dans les pages suivantes.

La Société déploiera une stratégie plus ciblée, mettant l'accent sur les services financiers.

2019 : UNE ANNÉE SOUS LE SIGNE DU CHANGEMENT ET TOURNÉE VERS L'AVENIR CHEZ POWER

L'année 2019 a été marquée par d'importants changements et progrès pour Power Corporation et les sociétés de notre groupe. Nous avons entrepris de renforcer notre attention sur la création de valeur à long terme et de nous adapter aux besoins changeants de nos clients partout dans le monde.

Les initiatives entreprises durant l'année s'inscrivent dans le cadre de nos efforts soutenus pour bien servir nos actionnaires, nos clients, nos employés et les autres parties prenantes.

SIMPLIFICATION DE NOTRE STRUCTURE D'ENTREPRISE

En décembre, Power Corporation a annoncé une importante réorganisation aux termes de laquelle toutes les actions ordinaires de la Financière Power détenues par le public ont été échangées contre des actions de Power Corporation, éliminant ainsi la structure comportant deux sociétés de portefeuille.

La structure d'entreprise simplifiée réduit la complexité organisationnelle et permet de mieux comprendre et évaluer Power Corporation. La Société déploiera une stratégie plus ciblée, mettant l'accent sur les services financiers. Les actionnaires profiteront également d'une augmentation du flottant et d'une liquidité accrue sur les marchés. Power Corporation a annoncé qu'elle réduirait les charges d'exploitation de 50 M\$ par année d'ici deux ans et qu'elle réduirait les charges financières de 15 M\$ par année. Par conséquent, la réorganisation devrait augmenter le bénéfice par action. La Société a aussi annoncé une augmentation de 10,5 % de son dividende, à compter du versement effectué au deuxième trimestre de 2020.

STRATÉGIE DE CRÉATION DE VALEUR CONTINUE

La réorganisation s'inscrivait dans le cadre des efforts continus de Power visant à créer de la valeur pour les actionnaires.

Par exemple, plus tôt en 2019, Great-West Lifeco a annoncé la vente de ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis pour se concentrer sur les marchés américains de la retraite et de la gestion d'actifs. Great-West Lifeco a décidé de réduire la dilution connexe du bénéfice en rachetant des actions ordinaires, ce qui a permis de lancer les rachats d'actions importants simultanés de Power Corporation, de la Financière Power et de Great-West Lifeco.

Ces rachats d'actions simultanés en trois volets, qui constituaient une première sur les marchés financiers, ont permis de rembourser du capital aux actionnaires et d'augmenter la valeur de l'actif net par action de Power Corporation et de la Financière Power.

Le groupe Power continuera à rechercher des initiatives créant et faisant émerger de la valeur pour les actionnaires.

En mars 2020, une autre initiative a été annoncée afin de simplifier la structure d'entreprise de Pargesa Holding et de Groupe Bruxelles Lambert. Selon cette proposition, Pargesa deviendrait une société fermée contrôlée par Power et la famille Frère, éliminant la structure comportant deux sociétés de portefeuille et faisant de GBL la seule société de portefeuille ouverte. L'opération est assujettie à diverses approbations des actionnaires de Pargesa et de GBL.

Le groupe Power continuera à rechercher des initiatives créant et faisant émerger de la valeur pour les actionnaires.

UNE CRÉATION DE VALEUR AXÉE SUR TROIS LEVIERS

La stratégie de création de valeur de Power est axée sur trois leviers.

Le premier levier repose sur la recherche de stratégies de croissance interne clairement définies pour chacune de nos sociétés ouvertes en exploitation. Au sein des entreprises qui composent Great-West Lifeco, la Financière IGM et GBL, les équipes de direction transforment leurs modèles d'affaires pour répondre aux besoins changeants de leurs clients.

Le deuxième levier consiste à affecter des capitaux pour stimuler la croissance par des moyens externes, notamment par l'entremise d'acquisitions, ainsi qu'à réaffecter les capitaux provenant des entreprises que nous estimons moins aptes à atteindre nos objectifs de rendement. Nos sociétés ouvertes en exploitation examinent sans cesse des occasions d'améliorer leur position concurrentielle et leur potentiel à générer des bénéfices par l'entremise d'acquisitions.

Le troisième levier comprend les mesures que nous pouvons prendre au niveau de Power, entre Power et nos sociétés en exploitation, ou encore entre les sociétés de notre groupe. La récente élimination de la structure comportant deux sociétés de portefeuille de Power, les rachats d'actions simultanés et la proposition visant la simplification de la structure de Pargesa et de GBL, tous mentionnés précédemment, sont autant d'exemples de l'utilisation de ce troisième levier.

Les stratégies internes et externes mises en œuvre par nos sociétés en exploitation devraient demeurer les principaux facteurs de création de valeur de Power dans l'avenir, puisque ces sociétés représentent plus de 80 % de notre valeur totale actuelle.

Nous continuerons également de miser sur nos plateformes de placement très performantes pour créer des entreprises de gestion d'actifs alternatifs en pleine expansion et rentables.

CRÉATION D'ENTREPRISES DE GESTION D'ACTIFS ALTERNATIFS

Power Corporation continuera de miser sur ses plateformes de placement très performantes pour créer des entreprises de gestion d'actifs alternatifs en pleine expansion et rentables. Nous avons des équipes hautement qualifiées dans différentes catégories d'actifs de placement, y compris les actions de sociétés fermées en Europe, les actions de sociétés ouvertes en Chine, l'énergie renouvelable en Amérique du Nord, les technologies financières, les instruments de crédit privés et les redevances du secteur des soins de santé.

Certaines de ces équipes sont en place depuis de nombreuses années, tandis que d'autres sont composées de professionnels d'expérience qui se sont joints au groupe plus récemment.

Le plan élaboré pour nos activités de gestion d'actifs alternatifs s'appuie sur les principes suivants:

- Exercer nos activités dans des catégories d'actifs pour lesquelles nous pouvons créer un avantage concurrentiel.
- Mobiliser et gérer principalement des capitaux de tiers et réserver à Power le rôle de fournisseur de capitaux de lancement.
- Montrer, à titre de gestionnaire d'actifs, notre capacité à atteindre la rentabilité dans un délai raisonnable de façon à augmenter le rendement obtenu sur nos capitaux de lancement.
- Créer des synergies avec nos différentes sociétés en exploitation en mettant en place des ententes de distribution mutuellement avantageuses pour les aider à servir leurs clients ou à répondre à leurs besoins à l'égard de leur propre bilan.

Les capitaux de tiers constituent déjà la principale source de financement pour plusieurs de nos stratégies de placement, tandis que d'autres de nos stratégies sont actuellement financées à même le bilan de Power.

Power détient aussi un certain nombre d'entreprises distinctes, la plupart étant des sociétés privées, qui n'évoluent pas au sein du secteur des services financiers. Nous continuerons à soutenir la croissance de ces entreprises de manière à réaliser de la valeur au fil du temps. Dans le cadre de notre stratégie prospective, nous n'investirons plus dans de nouvelles entreprises distinctes dont les activités ne sont pas axées sur le secteur des services financiers.

À mesure que cette nouvelle stratégie est mise en œuvre, nous devrions effectuer, au sein de Power Corporation, une transition vers un modèle qui nécessite des engagements réduits en capital, génère un rendement accru sur les capitaux affectés et permet la redistribution du capital excédentaire aux actionnaires.

Les principes directeurs sous-jacents à la stratégie de création de valeur de Power demeurent inchangés, ceux-ci ayant assuré le succès de la Société depuis des décennies.

UNE STRATÉGIE EN ÉVOLUTION, MAIS DES PRINCIPES DIRECTEURS DEMEURANT LES MÊMES

Les principes directeurs sous-jacents à la stratégie de création de valeur de Power demeurent inchangés, ceux-ci ayant assuré le succès de la Société depuis des décennies :

- Perspective à long terme
- Entreprises de premier plan offrant un profil de croissance intéressant
- Supervision étroite de la gouvernance
- Approche prudente à l'égard de la gestion du risque

COMMUNICATIONS AVEC NOS PARTIES PRENANTES

Nous avons entrepris d'améliorer les communications au sujet de nos objectifs, de nos stratégies et de nos résultats auprès de nos diverses parties prenantes, qu'il s'agisse de nos actionnaires, de nos employés, de nos clients ou des collectivités dans lesquelles nous exerçons nos activités.

Au cours des dernières années, dans le cadre de cette initiative, nous avons bonifié nos activités à l'intention des investisseurs. Notre but est de permettre à notre bassin d'investisseurs de comprendre nos stratégies, la façon dont nous mesurons la création de valeur, nos objectifs et notre performance par rapport à ces objectifs. Nous avons encore du travail à faire pour atteindre ce but, en collaboration avec nos sociétés ouvertes en exploitation, mais nous demeurons déterminés à continuer à réaliser des progrès significatifs en ce sens.

RECONNAÎTRE L'APPORT DE LA FINANCIÈRE POWER — UNE VALEUR EXCEPTIONNELLE POUR LES ACTIONNAIRES

La Financière Power est devenue une société ouverte au milieu des années 80 afin de permettre au public d'investir dans une entreprise axée strictement sur les services financiers. À cette époque, Power Corporation détenait des participations importantes dans des entreprises industrielles et projetait de les faire fructifier.

La Financière Power a prospéré et pris un essor considérable en développant ses entreprises et en procédant à de nouvelles acquisitions, comme la London Life, la Financière Mackenzie, la Canada Vie, Putnam Investments et Irish Life.

Les actionnaires ont été bien récompensés. Un montant de 100 \$ investi il y a 30 ans dans des actions de la Financière Power valait 4 218 \$ au moment où la réorganisation a été complétée, soit un rendement annuel composé de 13,3 %. En comparaison, un montant de 100 \$ investi dans l'indice TSX valait 898 \$ à la fin de la même période de 30 ans, soit un rendement annuel composé de 7,6 %.

Au fil du temps, le profil des actifs de la Financière Power est devenu essentiellement le même que celui de Power Corporation, ce qui a mené à la récente réorganisation. La Financière Power continue d'exister à titre de société dont les actions privilégiées et les titres d'emprunt sont détenus par le public. Ses actions ordinaires ont toutefois été radiées de la cote de la TSX en février 2020, après avoir procuré des rendements exceptionnels à ses actionnaires pendant de nombreuses décennies.

LES SOCIÉTÉS DE NOTRE GROUPE

Great-West Lifeco, la Financière IGM et GBL ont articulé leurs stratégies de création de valeur et positionné leurs entreprises de façon à prospérer dans un environnement en rapide évolution. Nous vous invitons à consulter les sites www.greatwestlifeco.com, www.igmfinancial.com et www.gbl.be pour en apprendre davantage.

RÉSULTATS FINANCIERS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation s'est chiffré à 1 108 M\$, ou 2,53 \$ par action, comparativement à 1 287 M\$, ou 2,77 \$ par action, en 2018.

Le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 1 313 M\$, ou 3,00 \$ par action, comparativement à 1 438 M\$, ou 3,09 \$ par action, en 2018.

En 2019, les dividendes déclarés par la Société sur ses actions participantes, en excluant le dividende déclaré le 12 décembre 2019 dans le cadre de la réorganisation, ont totalisé 1,5970 \$ par action, soit une augmentation de 6 % comparativement à 2018.

Comme il a été mentionné précédemment, le 18 mars 2020, le conseil d'administration a déclaré une augmentation de 10,5 % du dividende trimestriel, qui passe ainsi de 40,50 ¢ à 44,75 ¢ par action participante, payable le 1^{er} mai 2020 aux actionnaires inscrits le 31 mars 2020.

Nous prenons très au sérieux notre responsabilité envers nos actionnaires. Nous croyons toutefois que les entreprises ont également une responsabilité envers leurs collectivités, leurs concitoyens et l'environnement.

NOTRE ENGAGEMENT EN MATIÈRE DE RESPONSABILITÉ SOCIALE D'ENTREPRISE

Nous prenons très au sérieux notre responsabilité envers nos actionnaires et notre devoir de bâtir une entreprise à la fois solide, rentable et durable. Nous croyons toutefois que les entreprises ont également une responsabilité envers leurs collectivités, leurs concitoyens et l'environnement. Notre philosophie en matière de gestion responsable est un élément essentiel du succès de notre entreprise. Elle nous permet de réduire le risque, de créer de la valeur à long terme et de gagner la confiance de nos clients, de nos partenaires d'affaires, de nos actionnaires, de nos employés et des collectivités dans lesquelles nous exerçons nos activités. Cette philosophie cadre avec notre soutien au Pacte mondial des Nations Unies.

Nous nous impliquons également auprès des sociétés de notre groupe pour veiller à ce qu'elles continuent d'être gérées conformément à notre philosophie en matière de gestion responsable. Nous sommes fiers des mesures que nos sociétés ont prises tout au long de leurs parcours respectifs en matière de responsabilité sociale d'entreprise. Par exemple, plusieurs d'entre elles ont donné leur appui à d'importantes initiatives menées par des tiers ou en sont devenues signataires, comme les Principes d'autonomisation des femmes, les Principes pour l'investissement responsable, le Groupe de travail sur la divulgation de l'information financière relative aux changements climatiques et l'initiative Climate Action 100+.

Nous sommes également fiers que les efforts déployés par notre groupe afin de renforcer nos programmes, nos initiatives et nos communications en matière de responsabilité sociale d'entreprise aient été reconnus, au cours des dernières années, par divers organismes externes réputés.

Pour en savoir plus, consultez le site www.PowerCorporationCSR.com.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Lors de l'assemblée annuelle qui se tiendra en mai 2020, les actionnaires seront invités à élire M^{me} Paula B. Madoff et M. Siim A. Vanaselja au conseil d'administration.

M^{me} Madoff occupe le poste de directrice-conseil chez Goldman Sachs depuis 2017. Au cours de ses 25 ans de carrière chez Goldman Sachs, elle a occupé plusieurs postes de direction, plus récemment à titre d'associée et de chef des ventes et de la distribution de produits de taux d'intérêt et de produits hypothécaires. M^{me} Madoff siège aux conseils d'administration de Great-West Lifeco, de la Canada Vie, d'Empower Retirement et de Putnam Investments depuis 2018.

M. Vanaselja a occupé le poste de vice-président exécutif et chef des affaires financières de BCE Inc. et de Bell Canada de 2001 à 2015. Il était auparavant associé chez KPMG Canada à Toronto. M. Vanaselja est également administrateur de la Financière Power depuis 2018, de même que de Great-West Lifeco et de la Canada Vie depuis 2014. M. Vanaselja a aussi été président du comité spécial du conseil d'administration de la Financière Power qui a été mis sur pied dans le cadre de l'opération de réorganisation.

M^{me} Emőke J.E. Szathmáry ne sera pas candidate à la réélection au conseil d'administration de la Société. M^{me} Szathmáry occupait le poste d'administratrice depuis 1999 et était membre du comité d'audit depuis 2002. Elle siégeait aussi au comité des opérations entre personnes reliées et de révision depuis 2013. Au nom des actionnaires, les administrateurs aimeraient remercier M^{me} Szathmáry pour son importante contribution tout au long de son mandat de 20 ans au sein du conseil d'administration.

À la suite de la réorganisation, la Société a déterminé qu'un plus petit conseil d'administration serait suffisant pour répondre aux besoins courants de la Financière Power en matière de gouvernance. Par conséquent, le 28 février 2020, les administrateurs suivants ont démissionné du conseil d'administration de la Financière Power : messieurs Marc A. Bibeau, Gérald Frère, Anthony R. Graham, J. David A. Jackson, ainsi que mesdames Susan J. McArthur et Emőke J.E. Szathmáry. Au nom du conseil et des actionnaires, nous aimerions les remercier pour leurs précieux services et leur contribution importante au sein de la Financière Power tout au long de leurs mandats.

IN MEMORIAM

C'est avec une grande tristesse que nous avons appris le décès de M. Arnaud Vial en novembre 2019. M. Vial a joint le groupe de sociétés Power en 1997 et a occupé le poste de premier vice-président de Power Corporation et de la Financière Power jusqu'en juin 2018. M. Vial a également travaillé pour le groupe Pargesa pendant plus de 30 ans, plus particulièrement à titre de secrétaire général, de directeur général et d'administrateur. Nous serons éternellement reconnaissant pour sa contribution au sein du groupe.

De concert avec nos employés et nos équipes de direction, nous bâtissons l'avenir de la Société avec optimisme et enthousiasme.

CHANGEMENTS AU SEIN DE LA HAUTE DIRECTION

En février 2020, après 24 années de service à titre de co-chefs de la direction de Power Corporation, Paul Desmarais, jr et André Desmarais ont pris leur retraite et quitté leurs fonctions. Ils continueront à jouer un rôle actif dans la gouvernance de Power Corporation et conserveront leurs postes respectifs de président et de président délégué du conseil d'administration. Les conseils d'administration de Power Corporation et de la Financière Power aimeraient remercier messieurs Paul Desmarais, jr et André Desmarais pour leur contribution exceptionnelle et leurs années de loyaux services.

Le conseil d'administration a nommé R. Jeffrey Orr, actuel président et chef de la direction de la Financière Power, à titre de président et chef de la direction de Power Corporation, en vigueur depuis le 13 février 2020.

LE GROUPE POWER

Les changements que nous avons entrepris au sein de Power Corporation et de nos sociétés ouvertes en exploitation se sont traduits par des exigences accrues envers nos employés partout dans le monde. Ils ont relevé les défis qui leur ont été présentés et ont continué de travailler avec diligence pour assurer le succès de la Société et de ses diverses parties prenantes. Nous disons « merci » à chacun d'entre eux.

De concert avec nos employés et nos équipes de direction, nous bâtissons l'avenir de la Société avec optimisme et enthousiasme. Nous possédons une vision claire, nous savons comment la concrétiser et nous sommes confiants en notre capacité à remplir notre mission.

Au nom du conseil d'administration,

Signé

R. Jeffrey Orr
Président et chef de la direction

Signé

Paul Desmarais, jr, O.C., O.Q.
Président du conseil

Signé

André Desmarais, O.C., O.Q.
Président délégué du conseil

Le 18 mars 2020