

Rapport du conseil d'administration aux actionnaires

L'année 2020 et les premiers mois de l'année en cours ont constitué une période sans pareille. La propagation de la COVID-19 a donné lieu à des souffrances et à des drames humains à grande échelle, à une contraction de l'économie mondiale sans précédent et à une transformation radicale de la façon dont chacun d'entre nous mène sa vie quotidienne.

Au sein de la collectivité, nous avons aussi pu voir des gens réagir de façon héroïque et altruiste, en combattant les effets de la maladie et en prenant soin des personnes qui en sont atteintes. Les gouvernements ont mis en œuvre d'importantes mesures fiscales et monétaires pour tenter d'atténuer les dommages économiques. La communauté médicale a développé et produit des vaccins dans des délais exceptionnellement courts. Enfin, les individus et les organisations ont rapidement pris le virage numérique afin de continuer à fonctionner dans une certaine « normalité », ce qui aurait été difficile à imaginer il y a un an seulement.

Les répercussions économiques de la COVID-19 ont été très différentes d'un secteur à l'autre de l'économie. Certains secteurs ont prospéré grâce à la forte augmentation de la demande pour leurs produits et services, alors que d'autres ont été frappés de plein fouet. Partout, les organisations et les sociétés ont été contraintes de modifier rapidement leurs modèles opérationnels pour s'adapter à de nouvelles façons de faire les choses.

En dépit du caractère tragique de ces événements, il y a aussi de nombreuses raisons d'être optimistes en voyant la manière dont les individus et les organisations, tout comme l'ensemble de la société, ont réagi et se sont adaptés.

À l'instar de plusieurs autres sociétés, la direction et les employés de Power et des sociétés de son groupe ont vite réagi pour relever les imposants défis engendrés par la maladie. Ils ont rapidement instauré le modèle du télétravail, en accordant la priorité à la santé et la sécurité des employés, de même qu'à la capacité de servir nos clients tout au long de cette période très stressante.

À travers notre groupe, nos sociétés se sont efforcées d'aider leurs clients et leurs collectivités. Citons par exemple nos sociétés de services financiers, qui ont offert du répit à leurs clients en instaurant de nombreux programmes de report de paiements et de prêts spéciaux, et Peak, le fabricant des produits Bauer, qui a remanié ses activités de production au début de la pandémie afin de fournir de l'équipement de protection individuelle. Nos sociétés et nos employés se sont aussi engagés à aider leurs collectivités et de nombreux hôpitaux et organismes de charité en offrant un soutien financier et en donnant du temps et de l'énergie, deux aspects qui font depuis longtemps partie intégrante de notre histoire et de notre culture.

Aux milliers de personnes qui travaillent au sein des sociétés formant le groupe Power, nous disons « merci »!

POWER DÉPLOIE UNE NOUVELLE STRATÉGIE DE CRÉATION DE VALEUR

Tandis que nous continuons tous à composer avec les difficultés posées par la COVID-19, Power Corporation a aussi entrepris un ambitieux parcours visant à tirer parti de notre historique de création de valeur pour nos clients, nos employés, nos collectivités et nos actionnaires.

En 2020, un nombre important d'initiatives ont été annoncées pour simplifier notre groupe, raffiner nos priorités et créer de la valeur, tout en expliquant plus clairement notre parcours.

Ces initiatives font suite à l'adoption d'une nouvelle stratégie mettant l'accent sur les services financiers plutôt que sur la diversification.

La stratégie a été annoncée dans le cadre d'une réorganisation complétée en février 2020, au cours de laquelle les détenteurs d'actions ordinaires de la Financière Power sont devenus des actionnaires de Power Corporation, simplifiant ainsi notre Société en éliminant la structure comportant deux sociétés de portefeuille.

La réorganisation a été suivie en mars par l'annonce selon laquelle les actionnaires de Pargesa allaient devenir des actionnaires de GBL, simplifiant encore davantage le groupe.

En 2020, un nombre important d'initiatives ont été annoncées pour simplifier notre groupe, raffiner nos priorités et créer de la valeur, tout en expliquant plus clairement notre parcours.

La stratégie de Power est peut-être nouvelle, mais elle suit les mêmes principes bien ancrés sur lesquels s'appuient les activités de Power depuis de nombreuses décennies. Nous adoptons une perspective à long terme à l'égard de la création de valeur, nous nous efforçons de bâtir des entreprises de premier plan offrant un profil de croissance intéressant, nous assurons une supervision active de la gouvernance de nos sociétés, et nous maintenons un bilan solide et une approche prudente à l'égard de la gestion du risque.

La stratégie de création de valeur s'appuie sur les trois principaux leviers suivants :

- 1) la croissance interne au sein de chacune de nos sociétés en exploitation cotées en bourse;
- 2) la stimulation de cette croissance grâce au déploiement et au redéploiement de capitaux;
- 3) les mesures que nous pouvons prendre au niveau de Power Corporation.

CRÉATION DE VALEUR AU SEIN DE NOS SOCIÉTÉS EN EXPLOITATION COTÉES EN BOURSE

Great-West Lifeco et IGM visent une croissance accrue du bénéfice et des flux de trésorerie en tirant parti des investissements importants qu'elles ont effectués dans leurs entreprises au cours des quelques dernières années. Elles souhaitent renforcer cette croissance au moyen d'une stratégie d'acquisition active et d'une réduction des capitaux à l'égard des entreprises qui ne sont pas en voie d'atteindre certains seuils de rendement au fil du temps.

GBL évalue et gère continuellement son portefeuille et collabore avec les sociétés qui le compose afin de générer des rendements attrayants pour les actionnaires et de contribuer à son long historique de succès.

Nos sociétés en exploitation cotées en bourse ont été très actives en 2020 en ce qui a trait au déploiement de capitaux et à la réorientation de leurs activités.

Nos sociétés en exploitation cotées en bourse ont été très actives en 2020 en ce qui a trait au déploiement de capitaux.

En juin, Empower Retirement, l'entreprise de services de retraite de Great-West Lifeco aux États-Unis, a annoncé l'acquisition de Personal Capital, un gestionnaire de patrimoine hybride alliant une expérience numérique de pointe à des conseils personnalisés fournis par des conseillers. Initialement établi à 825 M\$ US, le prix d'achat pouvait potentiellement augmenter jusqu'à 1,0 G\$ US. IGM a vendu sa participation d'environ 25 % dans Personal Capital dans le cadre de la transaction.

Empower a ensuite annoncé en septembre l'acquisition des activités liées aux services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company, servant 2,5 millions de personnes par l'intermédiaire de 26 000 régimes collectifs de retraite, pour une transaction d'une valeur totale de 3,35 G\$ US.

Ces deux transactions permettent à Empower de se positionner clairement en tant que deuxième plus important fournisseur au sein du vaste marché américain des régimes de retraite à cotisations définies, avec une position croissante sur le marché du patrimoine individuel, en servant 12 millions de personnes et en gérant une plateforme dont l'actif se chiffre désormais à plus d'un billion de dollars américains.

En août, IGM a annoncé que Mackenzie ferait l'acquisition de GLC Groupe de gestion d'actifs auprès de la Canada Vie, renforçant ainsi la position de Mackenzie à titre de chef de file de la gestion d'actifs au Canada et bonifiant du même coup l'offre de services de la Canada Vie en matière de gestion de patrimoine.

En septembre, Mackenzie et Great-West Lifeco ont annoncé qu'elles feraient conjointement l'acquisition d'une participation ne donnant pas le contrôle dans Northleaf Capital Partners, un gestionnaire de premier plan de fonds d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale, dont l'actif géré se chiffre à 15 G\$.

CRÉATION DE VALEUR AU NIVEAU DE POWER CORPORATION

Au niveau de Power, nous créons des sociétés de gestion d'actifs alternatifs en tirant parti des capacités de placement développées au fil de nombreuses années dans plusieurs catégories d'actifs à forte croissance. Notre intention est que Power fournisse des capitaux de lancement à l'égard des divers produits de placement et que la croissance des entreprises soit ensuite propulsée grâce à la mobilisation de capitaux de tiers. L'objectif consiste à offrir des rendements attrayants sur les capitaux de lancement de Power, auxquels s'ajouteront en temps opportun les profits réalisés à titre de gestionnaire d'actifs, qui devraient être générés à mesure que les entreprises atteindront une taille suffisante. Nous tirerons également parti des synergies à travers le groupe Power en contribuant à combler une partie des besoins des sociétés de Great-West Lifeco et d'IGM, et de ceux de leurs clients, à l'égard de ces types de placements.

Nous créons des sociétés de gestion d'actifs alternatifs en tirant parti des capacités de placement développées au fil de nombreuses années.

Sagard Holdings a actuellement des équipes qui gèrent des stratégies liées aux actions de sociétés fermées, aux instruments de crédit privés, à la gestion de patrimoine privé, au capital de risque dans le secteur des technologies financières et aux redevances en matière de soins de santé, tandis que les équipes de Power Sustainable gèrent des stratégies liées aux infrastructures d'énergie renouvelable et aux actions de sociétés ouvertes en Chine. Les deux sociétés ont réalisé des progrès importants relativement à la mobilisation de capitaux de tiers. Par exemple, Sagard Holdings a annoncé en décembre la première clôture d'un fonds d'instruments de crédit privés de 650 M\$ US, alors qu'en janvier de cette année, Power Sustainable a annoncé la création de son fonds d'infrastructure énergétique, avec des engagements totalisant 1 G\$, dont une part importante provient de tiers.

Power détient également un certain nombre d'entreprises autonomes attrayantes dans lesquelles elle avait investi dans le cadre de sa précédente stratégie de diversification. Nous avons formulé notre intention de faire ressortir et de réaliser la valeur de ces entreprises au fil du temps, tout en respectant les engagements que nous avons pris envers nos partenaires au sein de ces entreprises, y compris les membres de leur direction et les autres investisseurs.

En novembre, Lion Électrique, un fabricant innovant de véhicules zéro émission dans laquelle Power détient une participation de 44,1 %, a annoncé son intention de fusionner avec Northern Genesis. Il est prévu qu'à la clôture de la transaction, la société soit inscrite à la cote de la Bourse de Toronto et de la Bourse de New York. Selon une valeur post-financement de 1,9 G\$ US pour les fonds propres de Lion Électrique, la juste valeur du placement de la Société se chiffre à 812 M\$, résultant ainsi en une augmentation de 737 M\$ de la valeur de l'actif net de la Société.

Dans le cadre de la stratégie de notre groupe en matière de technologies financières, Power et IGM soutiennent également la croissance de Wealthsimple, l'une des principales sociétés du secteur des technologies financières au Canada, qui offre l'un des services de placement en ligne les plus complets et qui figure parmi ceux ayant affiché la croissance la plus rapide au pays.

En octobre, Wealthsimple a annoncé qu'elle avait mobilisé des fonds d'un montant de 114 M\$ auprès d'un groupe d'investisseurs tiers. Le prix d'achat associé à l'investissement préfinancement évalue les fonds propres à 1,4 G\$, portant ainsi la valeur de la participation du groupe Power dans Wealthsimple à 934 M\$, soit une augmentation de 619 M\$ par rapport à des investissements totaux de 315 M\$. Cela se traduit par un taux de rendement interne de 44 %, en excluant les frais, les charges et l'intéressement aux plus-values.

Power est engagée envers le respect de pratiques rigoureuses de gestion des coûts et, dans le cadre de la réorganisation, a annoncé son intention de réduire de 50 M\$ par année sur deux ans les charges au niveau de la société de portefeuille. À la fin de 2020, elle avait mis en place des mesures lui permettant de réaliser 61 % des réductions de charges visées.

Power s'est engagée à bonifier ses communications auprès des intervenants des marchés des capitaux et des autres parties prenantes. Nous voulons favoriser une bien meilleure compréhension de nos activités, de nos stratégies, de nos objectifs et de notre performance. Au premier trimestre de 2020, Power a instauré des conférences téléphoniques portant sur les résultats trimestriels à l'intention des analystes et des investisseurs et, au cours de l'année, a tenu des rencontres avec 81 investisseurs institutionnels, tout en s'efforçant d'améliorer continuellement la clarté des documents d'information qu'elle rend publics. Nos sociétés en exploitation cotées en bourse déploient également davantage d'efforts en ce sens.

Nous voulons favoriser une bien meilleure compréhension de nos activités, de nos stratégies, de nos objectifs et de notre performance.

UNE PHILOSOPHIE DE GESTION DURABLE ET RESPONSABLE

Nous avons développé nos activités en nous appuyant sur nos valeurs fondamentales d'intégrité et d'éthique. Nous reconnaissons depuis longtemps que notre succès d'entreprise repose sur le succès de nos employés et de nos clients, de même que sur notre contribution au sein des collectivités dans lesquelles nous exerçons nos activités. Nous adoptons une approche de participation active dans les sociétés dans lesquelles nous investissons afin de nous assurer qu'elles continuent d'être gérées conformément à notre philosophie de gestion responsable.

En 2020, nous avons continué de porter notre attention sur les changements climatiques. Power Corporation a été l'une des trois seules sociétés canadiennes, avec Great-West Lifeco, à obtenir une note de A (Leadership), soit la plus haute note, de la part du CDP en 2020, se taillant ainsi une place sur sa « A List » en matière de changements climatiques.

Les dons et le soutien aux collectivités au sein desquelles nous exerçons nos activités font partie intégrante de notre mission. La COVID-19 a entraîné des pressions accentuées sur les plus vulnérables d'entre nous. En plus d'appuyer des organismes communautaires, nous avons financé plusieurs projets urgents de recherche médicale sur la COVID-19 dans divers hôpitaux. Nous avons continué d'honorer nos engagements envers nos partenaires culturels tout en appuyant des initiatives destinées à aider les artistes aux prises avec des difficultés financières accrues.

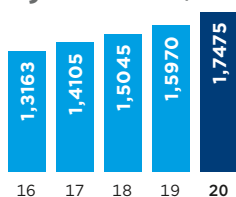
En 2020, nous avons continué de renforcer notre cadre de gouvernance, notamment en modifiant notre politique sur la diversité. Le conseil d'administration estime que, pour bien remplir son mandat de gérance, il se doit de s'assurer de bénéficier de la diversité de points de vue nécessaire parmi les administrateurs et reconnaît que la diversité de genre est un aspect important de 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 lors de l'assemblée annuelle de 2021 a augmenté pour s'établir à trois, soit 21 % du conseil. Nos sociétés en exploitation cotées en bourse, Lifeco, IGM et GBL, ont présenté des candidatures de femmes à l'élection au sein de leur conseil d'administration représentant respectivement 32 %, 33 % et 31 % des mises en candidature.

Alors que le secteur de l'investissement accorde de plus en plus d'importance aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans la prise de décisions en matière de placement, nous estimons que nous sommes bien positionnés pour continuer à améliorer nos pratiques afin de répondre aux attentes toujours plus élevées.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Dividendes versés par action^[1]

1,7475 \$



<p>Bénéfice net^[1]</p> <p>1 994 M\$</p> <p>↑ 80 % d'un exercice à l'autre</p>	<p>Bénéfice net par action^[1]</p> <p>3,08 \$</p> <p>↑ 22 % d'un exercice à l'autre</p>	<p>Actif administré^[3]</p> <p>2,2 billions \$</p>
<p>Bénéfice net ajusté^{[1][2]}</p> <p>1 943 M\$</p> <p>↑ 52 % d'un exercice à l'autre</p>	<p>Bénéfice net ajusté par action^{[1][2]}</p> <p>3,00 \$</p> <p>↑ 2,7 % d'un exercice à l'autre</p>	<p>Valeur de l'actif net par action^[2]</p> <p>41,27 \$</p>

RÉSULTATS FINANCIERS

Power et les sociétés de son groupe ont fait preuve de résilience pendant une période volatile et, collectivement, ont enregistré une hausse des bénéfices en 2020 par rapport à 2019. En 2020, Power Corporation a augmenté les dividendes versés aux détenteurs de ses actions participantes.

Le bénéfice net de Power Corporation attribuable aux détenteurs d'actions participantes s'est chiffré à 1 994 M\$, ou 3,08 \$ par action, pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 1 108 M\$, ou 2,53 \$ par action, en 2019.

Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions participantes s'est chiffré à 1 943 M\$, ou 3,00 \$ par action, comparativement à 1 275 M\$, ou 2,92 \$ par action, en 2019.

En 2020, les dividendes versés par Power Corporation sur ses actions participantes se sont chiffrés à 1,7475 \$ par action, comparativement à 1,5970 \$ par action en 2019, soit une hausse de 9,4 %.

La valeur de l'actif net par action de la Société était de 41,27 \$ au 31 décembre 2020.

[1] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

[2] Le bénéfice net ajusté, le bénéfice net ajusté par action et la valeur de l'actif net par action participante sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter au rapprochement des mesures financières conformes aux normes IFRS et des mesures financières non conformes aux normes IFRS, qui figure dans la Revue de la performance financière du présent rapport annuel.

[3] Représente le total de l'actif géré, de l'actif administré et de l'actif sous services-conseils présentés par Lifeco, IGM, Wealthsimple et les plateformes de placements dans des actifs alternatifs.

CHANGEMENTS AU SEIN DE LA DIRECTION DE LA FINANCIÈRE IGM

En septembre, après avoir évolué pendant plus de 30 ans au sein du secteur en Amérique du Nord, dont sept à diriger des sociétés d'IGM, Jeff Carney, président et chef de la direction de la Financière IGM et d'IG Gestion de patrimoine, a pris sa retraite pour des raisons de santé. Grâce à son leadership visionnaire, les sociétés d'IGM sont devenues plus solides et plus clairement alignées sur leurs forces et leurs objectifs fondamentaux. Nous sommes extrêmement reconnaissants envers Jeff pour sa contribution.

À la suite du départ de Jeff, nous avons accueilli James O'Sullivan à titre de président et chef de la direction de la Financière IGM. Vétéran hautement respecté du secteur, James possède les connaissances et l'expérience approfondies nécessaires pour diriger IGM avec succès dans la poursuite de sa stratégie de création de valeur.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

À l'assemblée annuelle, les actionnaires se prononceront sur la candidature de M^{me} Sharon MacLeod à titre d'administratrice. M^{me} MacLeod est une dirigeante d'entreprise expérimentée qui a occupé, de 1998 à 2019, divers postes de direction au sein d'Unilever, dont ceux de vice-présidente, Marque mondiale, de vice-présidente, Soins personnels en Amérique du Nord et de vice-présidente d'Unilever Canada. Depuis 2017, M^{me} MacLeod est administratrice d'IGM, d'IG Gestion de patrimoine et de Mackenzie Inc. Elle est également membre du conseil stratégique de The Carlyle Group. Nous sommes très heureux de proposer sa candidature à titre d'administratrice au conseil et sommes convaincus qu'elle apportera une expérience et des connaissances précieuses lors des délibérations du conseil.

Nous saluons la contribution exceptionnelle de nos équipes de direction et de nos milliers d'employés dans le monde.

LE GROUPE POWER

Des progrès considérables ont été réalisés dans l'ensemble du groupe Power Corporation en 2020. Nous saluons la contribution exceptionnelle de nos équipes de direction et de nos milliers d'employés dans le monde qui ont rendu ces progrès possibles, tout en composant avec les difficultés engendrées par la pandémie mondiale. Nous tenons également à remercier nos clients, nos partenaires d'affaires et nos actionnaires pour leur soutien continu.

Nous vous souhaitons à toutes et à tous de rester en sécurité et en bonne santé.

Au nom du conseil d'administration,



R. Jeffrey Orr
Président et
chef de la direction



Paul Desmarais, jr., o.c., o.g.
Président du conseil



André Desmarais, o.c., o.g.
Président délégué du conseil

Le 17 mars 2021