

Rapport du conseil d'administration aux actionnaires

Après plus de deux ans de pandémie mondiale, nous commençons enfin à entrevoir un retour vers plus de normalité.

Alors qu'elle se dessine à l'horizon, cette nouvelle normalité vient toutefois avec un lot de plus en plus important de défis à relever, dont le potentiel d'une inflation élevée et soutenue, le réchauffement climatique, l'intensification des tensions géopolitiques et une demande accrue pour régler les enjeux d'égalité et d'inclusion à tous les niveaux de la société. Il s'agit là d'enjeux majeurs, mais les aborder efficacement nous offre également des occasions de parvenir collectivement à améliorer notre situation.

Le besoin clair et croissant de la population pour ce que les sociétés du groupe Power offrent est accentué en période de défis et de changements. Nous aidons des millions de personnes à gérer des risques et à assurer leur sécurité financière et celle de leur famille. La façon dont ces services sont fournis au sein de notre secteur d'activité évolue rapidement, principalement en raison de la technologie, nous donnant également l'occasion d'étendre l'accès à ces services à une plus grande partie de la société.

Les entreprises du monde entier cherchent à définir leur rôle dans la société, la valeur qu'elles procurent et les parties prenantes auxquelles elles doivent rendre des comptes. Depuis très longtemps, dans l'ensemble du groupe Power, nous considérons nos clients, nos employés et nos collectivités comme des parties prenantes importantes. Les attentes grandissantes résultant de l'intérêt actuellement accordé aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) mettent la barre à un niveau plus haut pour nous, comme c'est le cas pour toutes les entreprises.

Parallèlement à cela, procurer des rendements attrayants à nos actionnaires a toujours été et demeure notre objectif principal, ce qui nous permet de continuer à contribuer au bien-être de toutes nos parties prenantes.

À cet égard, Power Corporation a déployé une stratégie de création de valeur bien définie, axée sur les services financiers, annoncée dans le cadre de sa réorganisation il y a environ deux ans. Elle comporte les volets suivants :

- 1) Générer une croissance interne accrue au sein de nos sociétés en exploitation cotées en bourse.
- 2) Bonifier cette croissance au moyen de fusions et d'acquisitions.
- 3) Générer des rendements additionnels en tirant parti de diverses occasions au niveau de Power Corporation.

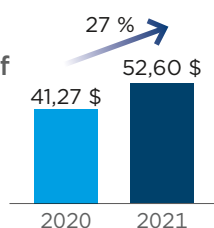
Nous appelons ces composantes nos trois principaux leviers de création de valeur.

Nous avons réalisé d'importants progrès en 2021 en activant nos trois leviers de création de valeur

Power Corporation a stimulé la création de valeur pour les actionnaires grâce à la combinaison de la forte croissance enregistrée au sein de Great-West Lifeco, d'IGM et de GBL (collectivement, les « sociétés en exploitation »), des avantages tirés des acquisitions effectuées par les sociétés en exploitation, ainsi que des nombreuses initiatives entreprises au niveau de Power. Ces dernières incluaient d'augmenter l'envergure de nos activités de gestion d'actifs alternatifs, la création et la réalisation de la valeur provenant d'autres actifs et la poursuite de la simplification de notre structure et de nos activités.

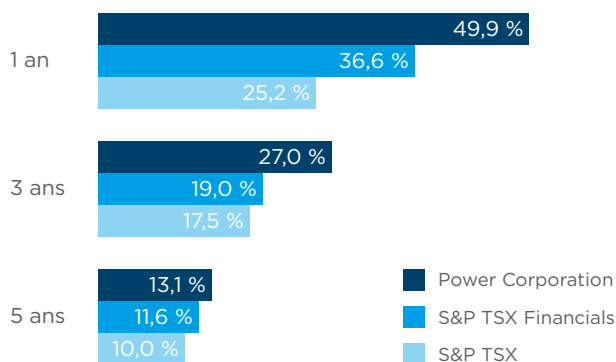
Power Corporation a annoncé un bénéfice net et un bénéfice net ajusté records pour 2021, en hausse de 46 % et de 62 %, respectivement, par rapport aux résultats de 2020. La valeur de l'actif net ajusté des actions de la Société a augmenté de 27 % au cours de 2021, pour se chiffrer à 52,60 \$ par action à la fin de l'exercice. En novembre, la Société a augmenté le dividende trimestriel déclaré sur ses actions participantes de 10,6 %, pour le porter à 49,50 ¢ par action.

Valeur de l'actif net ajusté par action^[1]



En raison de la hausse du cours de l'action et des dividendes, les actionnaires ont réalisé un rendement total de 49,9 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et des rendements totaux composés annuels respectifs de 27,0 % et de 13,1 % sur les périodes de trois ans et de cinq ans allant jusqu'à cette date. Ces rendements totaux sont supérieurs à ceux réalisés par l'indice composé S&P TSX et le sous-indice des services financiers pour chacune des périodes correspondantes.

Rendement total pour les actionnaires (annualisé)



Nos sociétés en exploitation ont mis en œuvre avec succès des stratégies de croissance interne et de fusions et acquisitions

Après plusieurs années passées à investir dans leurs activités pour rendre leur position plus concurrentielle, les équipes de direction de chacune de nos sociétés en exploitation travaillent maintenant activement à convertir ces investissements en une croissance plus élevée des bénéfices et des flux de trésorerie et, dans le cas de GBL, une croissance accrue de la valeur de l'actif net.

Great-West Lifeco a annoncé des résultats records pour 2021, s'appuyant sur une performance sous-jacente solide des activités dans l'ensemble des secteurs et sur plusieurs acquisitions qui lui ont permis de progresser vers l'atteinte de ses objectifs de création de valeur et d'accélérer sa croissance.

À la suite de l'acquisition en 2020 de Personal Capital et de MassMutual par Empower, une société de Great-West Lifeco établie aux États-Unis, Empower a convenu en 2021 d'acquiescer les activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential. Cette transaction, qui devrait augmenter considérablement le bénéfice, contribue à la transformation des profils d'affaires, de bénéfice et de croissance de Great-West Lifeco, tout en consolidant la position de chef de file d'Empower au sein du secteur des régimes à cotisations définies. De plus, les acquisitions de Sécurité Indemnité et d'Ark Life, complétées respectivement par la Canada Vie et Irish Life, ont également fait progresser l'objectif stratégique principal de Great-West Lifeco, qui consiste à investir dans les capacités en milieu de travail.

IGM a poursuivi la mise en œuvre des stratégies de croissance au sein d'IG Gestion de patrimoine, de Placements Mackenzie et d'Investment Planning Counsel, et elle a présenté des résultats records en 2021 au chapitre de l'actif géré, de l'actif sous services-conseils et du bénéfice. IGM a tiré parti de l'acquisition par Mackenzie des activités canadiennes de gestion d'actifs de la Canada Vie et de son acquisition de Northleaf, toutes deux complétées en 2020. IGM est en bonne position pour assurer la croissance continue du bénéfice et des flux de trésorerie.

[1] Ratio financier non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS qui figure dans la Revue de la performance financière du présent rapport annuel.

Enfin, GBL a continué de gérer activement ses sociétés en portefeuille en effectuant une rotation accrue vers les placements privés et en se concentrant sur les grandes tendances en matière de consommation, de santé, de développement durable et de technologie afin d'augmenter la valeur de l'actif net.

Nous avons fait des progrès importants dans la croissance de nos activités de gestion d'actifs alternatifs

Nos stratégies au niveau de Power Corporation évoluent bien. Nous avons fait des progrès importants dans le développement de la taille de nos activités en tant que gestionnaires d'actifs en attirant des capitaux de tiers afin de propulser la croissance. Le total de l'actif géré de nos plateformes de placements dans des actifs alternatifs^[2] a augmenté pour se chiffrer à 19,1 G\$ à la fin de l'exercice, en forte hausse par rapport à 8,5 G\$ à la fin de l'exercice précédent.

Sagard et Power Sustainable ont toutes deux lancé de nouveaux véhicules de placement et accéléré le financement externe, ce qui leur a permis de mobiliser un total de 4,2 G\$ auprès d'investisseurs tiers^[3] en 2021.

La gestion d'actifs alternatifs favorise également les synergies avec les activités de nos sociétés en exploitation. Tant Great-West Lifeco qu'IGM s'efforcent d'accroître leur présence dans ce secteur, que ce soit pour leur propre bilan ou pour répondre aux besoins de leurs clients en matière d'investissement. En 2021, Sagard a acquis EverWest, une société de gestion de placements immobiliers de Great-West Lifeco établie aux États-Unis, et Great-West Lifeco s'est engagée à investir environ 2 G\$ US dans des véhicules de placement d'EverWest et jusqu'à environ 500 M\$ US dans d'autres stratégies de Sagard. GBL renforce également ses capacités en matière de gestion d'actifs privés par l'entremise de Sienna Investment Managers, sa plateforme de placements alternatifs et immobiliers.

Nous avons fait ressortir et réalisé de la valeur tout en simplifiant notre structure

Power détient des entreprises autonomes qui ne sont pas axées sur les services financiers. Notre stratégie consiste à gérer ces entreprises de façon à faire ressortir et à réaliser de la valeur au fil du temps. Nous agissons de façon à soutenir la croissance de ces entreprises et à maximiser leur valeur. En 2021, l'inscription en bourse de Lion Électrique dans le cadre d'une fusion avec une société d'acquisition à vocation spécifique a permis de faire ressortir une valeur importante par rapport à la valeur comptable de Power. Nous avons aussi monétisé notre participation dans GP Strategies avec la clôture de la fusion de GP Strategies et de Learning Technologies Group.

Power et IGM constituent ensemble l'actionnaire le plus important 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 dont la croissance compte parmi les plus rapides au pays. En 2021, une ronde de financement de Wealthsimple menée par certains des plus importants investisseurs mondiaux du secteur des technologies a confirmé l'importance de la valeur créée au sein de Wealthsimple. Le groupe Power a profité de cette ronde de financement pour vendre une partie de ses actions, récupérant ainsi plus que l'investissement total du groupe dans la société, tout en conservant une participation importante entièrement diluée de 43 %. La vente a également permis d'augmenter les liquidités de Power.

Ces transactions, conjuguées à d'autres ventes d'actifs, ont généré un produit de 769 M\$ avant impôt en 2021, ce qui a fourni des liquidités additionnelles pouvant être déployées dans le cadre du programme de rachat d'actions de Power.

Au tout début de 2022, nous avons continué de simplifier notre structure d'entreprise et annoncé la consolidation de la participation du groupe Power dans ChinaAMC au sein d'IGM, ainsi que l'acquisition par la Financière Power d'environ 15 millions d'actions ordinaires de Great-West Lifeco^[4].

[2] La description de l'actif géré de nos plateformes de placements dans des actifs alternatifs figure à la section Autres mesures dans la Revue de la performance financière de ce rapport annuel.

[3] Inclut les entreprises associées, y compris Great-West Lifeco, IGM et GBL ainsi que les engagements des gestionnaires.

[4] Il est prévu que ces transactions soient complétées au cours du premier semestre de 2022.

Nous avons remboursé du capital aux actionnaires et réduit les coûts

Ayant augmenté les liquidités par la vente d'actifs en 2021, nous avons pris des mesures pour retourner des capitaux additionnels à nos actionnaires. Après une période d'environ un an et demi au cours de laquelle Power avait décidé de maintenir son niveau de dividende en raison de l'augmentation du niveau de risque potentiel du fait de la pandémie, nous avons eu le plaisir d'annoncer en novembre une hausse de 10,6 % du taux de dividende trimestriel, tel qu'il est indiqué précédemment dans le présent rapport. À ce moment-là, nous avons également annoncé la reprise de l'OPRCNA de la Société.

À la fin du quatrième trimestre, nous avons aussi annoncé que Power avait atteint son objectif consistant à réduire de 50 M\$ les charges d'exploitation annuelles de la société de portefeuille. L'objectif avait été fixé et annoncé au moment de la réorganisation dans le cadre de la stratégie de création de valeur de la Société.

Nous avons fait progresser d'importantes initiatives ESG par l'entremise de notre approche de participation active

La gestion responsable fait partie intégrante des perspectives à long terme de Power en matière de rentabilité et de création de valeur. Nous comprenons que comme société, entreprise citoyenne et investisseur, nous jouons un rôle important dans la résolution des nombreux défis environnementaux et sociétaux auxquels nous sommes confrontés aujourd'hui. Dans le cadre de notre approche de participation active, nous collaborons régulièrement avec les sociétés de notre groupe au sujet des stratégies ESG qu'elles adoptent et mettent en œuvre.

En 2021, le groupe Power a réalisé de grandes avancées à l'égard de ses initiatives ESG en élaborant et en mettant en œuvre des stratégies en matière de développement durable pour l'environnement ainsi que pour soutenir la diversité, l'équité et l'inclusion.

En ce qui concerne nos sociétés en exploitation cotées en bourse, Great-West Lifeco s'est engagée à porter à zéro ses émissions nettes de gaz à effet de serre d'ici 2050, IGM a publié ses engagements climatiques, soit de devenir carboneutre et de soutenir la transition vers zéro émissions nettes, et les cibles climatiques récemment établies par GBL ont été approuvées par l'initiative Science Based Targets. De plus, IGM s'est de nouveau classée au palmarès des 100 sociétés les plus durables au monde de Corporate Knights et elle a été incluse dans la liste des 50 meilleures entreprises responsables au Canada établie par Corporate Knights.

Au sein de Power Corporation, nous avons tenu notre premier vote consultatif annuel portant sur l'approche de la Société quant à la rémunération des dirigeants et, pour la deuxième année consécutive, nous avons eu le plaisir de figurer parmi les trois seules entreprises canadiennes de la « A list » en matière de changements climatiques du CDP.

Compte tenu des réalisations de nos sociétés en exploitation et de l'importance que notre groupe accorde à la création d'entreprises qui génèrent de la valeur durable à long terme pour nos parties prenantes, nous sommes en bonne position pour continuer d'améliorer notre performance en matière de facteurs ESG au cours des prochaines années.

Nous avons bonifié nos relations avec les investisseurs et nos communications avec les parties prenantes

Nous demeurons déterminés à bonifier nos communications afin d'aider les investisseurs et les autres parties prenantes à mieux comprendre notre modèle d'affaires, notre approche de gestion active, nos stratégies de création de valeur et notre rendement.

Tout au long de 2021, nous avons intensifié nos activités liées aux relations avec les investisseurs, notamment en tenant des rencontres avec plus de 100 investisseurs et analystes, en bonifiant l'information présentée dans notre rapport de gestion et à l'égard de nos plateformes de placements dans des actifs alternatifs, ainsi qu'en ajoutant un index ESG dans notre document annuel de données complémentaires ESG.

Nous augmentons la diversité au sein du conseil d'administration

Cette année, M. J. David A. Jackson ne se présentera pas en vue d'une réélection à l'assemblée annuelle des actionnaires. M. Jackson est administrateur de la Société depuis 2013 et siège également à notre comité d'audit. De plus, il a été administrateur d'IGM de 1991 à 2002 et de Great-West Lifeco de 2013 à 2021. Au nom du conseil d'administration, nous tenons à remercier M. Jackson pour sa précieuse contribution à nos conseils d'administration au fil des années.

Nous souhaitons la bienvenue à M^{me} Elizabeth D. Wilson en tant que candidate à l'élection au conseil. M^{me} Wilson est l'ancienne chef de la direction de Dentons Canada S.E.N.C.R.L. et elle a été membre de leur équipe mondiale de direction. Auparavant, elle était associée responsable de l'audit et associée directrice chez KPMG. Elle siège également aux conseils d'administration d'IGM, d'IG Gestion de patrimoine et de Mackenzie depuis 2018.

En 2021, nous nous sommes donné pour objectif d'avoir une représentation féminine d'au moins 30 % au sein de notre conseil d'administration d'ici 2025. En 2022, des femmes sont candidates pour quatre des quatorze sièges disponibles à l'élection au conseil d'administration lors de l'assemblée annuelle, représentant 28,6 % du Conseil.

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 17 mars 2022

Nous sommes bien positionnés pour continuer à créer de la valeur

En 2021, nous avons continué de réaliser d'importantes avancées dans la mise en œuvre de notre stratégie de création de valeur. Nous y sommes parvenus tout en mettant un fort accent sur le déploiement de nos stratégies afin de répondre aux attentes croissantes de toutes les parties prenantes.

À mesure que nous poursuivons l'exécution de notre stratégie, plusieurs occasions de création de valeur s'offrent à nous. Malgré le risque accru associé au contexte économique et mondial actuel, nous continuerons de progresser dans l'atteinte de nos objectifs et dans la réalisation de notre vision, tout en gérant le risque pour nos clients et nos propres entreprises.

Nous tenons à remercier nos actionnaires pour leur soutien ainsi que nos clients et nos partenaires d'affaires pour la confiance qu'ils nous accordent. Nous remercions également nos équipes de direction et nos employés talentueux pour leur engagement et leur excellent travail.