

# Rapport du conseil d'administration aux actionnaires

**Malgré des conditions difficiles sur le marché, Power Corporation a continué de miser sur ses principes fondamentaux afin de créer de la valeur à long terme pour les actionnaires. Soutenue par sa participation principale dans la Financière Power, la Société a généré des bénéfices stables malgré l'incidence du recul des marchés boursiers aux troisième et quatrième trimestres de 2018. La Société a continué d'investir dans ses plateformes de placement diversifiées et de les développer dans le cadre de sa stratégie visant à créer de la valeur soutenue à long terme.**

Au cours de l'exercice, la Société et ses sociétés en exploitation ont continué de redéployer du capital et des ressources afin de réaliser davantage de progrès dans l'atteinte de leurs objectifs de création de valeur :

- Sagard Holdings a ajouté de nouvelles catégories d'actifs à sa gamme d'actifs gérés et a délaissé sa stratégie liée aux actions de sociétés ouvertes de moyenne capitalisation aux États-Unis.
- Énergie Power a réalisé un profit à la cession de ses activités hydroélectriques et a réaffecté du capital vers ses activités d'énergies solaire et éolienne en plein essor.
- Après presque 50 ans, la Société a également mis fin à son association avec La Presse.

En mars 2019, Power Corporation a annoncé son intention de racheter jusqu'à 1,35 G\$ de ses actions comportant des droits de vote limités au moyen d'une offre publique de rachat importante. Great-West Lifeco et la Financière Power ont aussi présenté des offres publiques de rachat importantes afin de racheter respectivement jusqu'à 2 G\$ et 1,65 G\$ de leurs actions ordinaires. Power Corporation est d'avis que, dans les conditions actuelles du marché, l'offre de rachat d'actions à des valeurs de marché intéressantes constitue une utilisation appropriée de ses ressources en matière de capital.

La Société et ses filiales ont continué de maintenir une solide situation du capital et ont mis en œuvre les ressources financières nécessaires pour poursuivre la mise en œuvre de leurs stratégies de création de valeur à long terme.

En 2018, Great-West Lifeco a augmenté de 6 % son dividende en février, la Financière Power a augmenté de 5 % son dividende en mars, et Pargesa a approuvé une augmentation de 2,5 % de son dividende en mai. Power Corporation a suivi en annonçant une augmentation de 6,6 % de son dividende trimestriel en mai.

## Résultats financiers

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le bénéfice net<sup>[1]</sup> de Power Corporation s'est chiffré à 1 287 M\$, ou 2,77 \$ par action, un résultat comparable à celui de 2017. Le bénéfice net ajusté<sup>[1][2]</sup> s'est chiffré à 1 438 M\$, ou 3,09 \$ par action, comparativement à 1 560 M\$, ou 3,36 \$ par action, en 2017.

L'apport de la Financière Power et des activités d'investissement au bénéfice net et au bénéfice net ajusté de Power Corporation s'est établi comme suit :

En millions	2018		2017	
	Bénéfice net	Bénéfice net ajusté <sup>[2]</sup>	Bénéfice net	Bénéfice net ajusté <sup>[2]</sup>
<b>Financière Power</b>	1 474 \$	1 498 \$	1 126 \$	1 400 \$
<b>Fonds d'investissement Sagard, China AMC et autres placements</b>	164 \$	164 \$	445 \$	445 \$
<b>Exploitation générale et autres filiales</b>	(351)\$	(224)\$	(285)\$	(285)\$
	1 287 \$	1 438 \$	1 286 \$	1 560 \$

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.

Les dividendes déclarés sur les actions participantes de la Société ont totalisé 1,50 \$ par action, comparativement à 1,41 \$ par action en 2017.

[1] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

[2] Le bénéfice net ajusté est une mesure financière non conforme 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.

## Résultats des sociétés du groupe

### FINANCIÈRE POWER

Le secteur des services financiers change rapidement, porté par les mêmes forces que celles qui transforment d'autres secteurs et notre société dans son ensemble. La facilité avec laquelle il est possible de faire des affaires dans certains secteurs devient très rapidement la norme dans d'autres secteurs, au même moment où la technologie vient brouiller les frontières et redéfinir qui seront les concurrents du groupe de sociétés de la Financière Power. Les sociétés de notre groupe saisissent les occasions et relèvent les défis liés à ce rythme de changement rapide. Elles investissent pour améliorer leurs modèles d'affaires actuels afin de mieux servir leurs clients actuels et d'attirer un plus large bassin de nouveaux clients. Elles investissent aussi dans de nouveaux modèles d'affaires émergents qui contribueront à notre succès futur. Bien que plusieurs de ces investissements nuisent aux rendements financiers à plus court terme, les sociétés de notre groupe s'efforcent de maintenir un équilibre adéquat entre la rentabilité à court terme et la croissance à long terme. Le groupe concentre pleinement ses efforts sur la création de valeur pour les actionnaires grâce à une combinaison de stratégies internes et d'occasions externes de déploiement et de redéploiement de capital.

Au 31 décembre 2018, Power Corporation détenait un intérêt économique de 65,5 % dans la Financière Power.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le bénéfice net de la Financière Power s'est chiffré à 2 245 M\$, ou 3,15 \$ par action, comparativement à 1 717 M\$, ou 2,41 \$ par action, en 2017.

En 2018, le bénéfice net ajusté<sup>[1]</sup> s'est chiffré à 2 282 M\$, ou 3,20 \$ par action, comparativement à 2 135 M\$, ou 2,99 \$ par action, en 2017. Il s'agit du bénéfice net ajusté<sup>[1]</sup> le plus élevé de l'histoire de la Société.

Au 31 décembre 2018, l'actif administré de la Financière Power s'établissait à 1,57 billion de dollars, tandis que son actif géré s'établissait à 854 G\$.

La Financière Power a déclaré des dividendes totalisant 1,73 \$ par action ordinaire, comparativement à 1,65 \$ par action ordinaire en 2017.

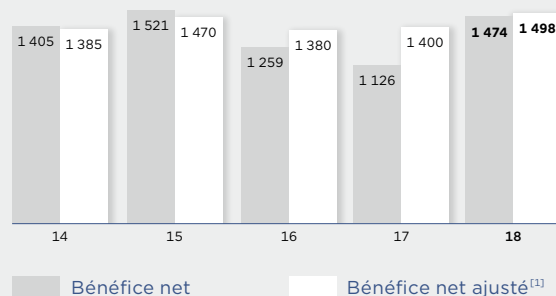
Le 20 mars 2019, la Financière Power a annoncé une augmentation de 5,2 % du dividende trimestriel sur ses actions ordinaires, qui passe de 0,4330 \$ à 0,4555 \$ par action.

#### BÉNÉFICE (tel qu'il a été publié par ces sociétés)

En millions		2018	2017
<b>Great-West Lifeco</b>	Bénéfice net	2 961 \$	2 149 \$
	Bénéfice net ajusté <sup>[1]</sup>	3 017 \$	2 647 \$
<b>Financière IGM</b>	Bénéfice net	767 \$	602 \$
	Bénéfice net ajusté <sup>[1]</sup>	792 \$	728 \$
<b>Pargesa</b>	Bénéfice net	361 FS	382 FS
	Bénéfice net ajusté <sup>[1][2]</sup>	317 FS	384 FS

#### Apport de la Financière Power au bénéfice de Power Corporation

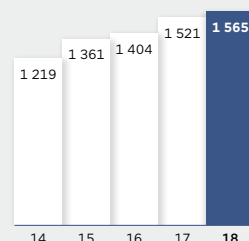
En millions de dollars



#### Actif administré de la Financière Power

En milliards de dollars

**1 565 G\$**



[1] Le bénéfice net ajusté est une mesure financière non conforme 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 les sections portant respectivement sur la Financière Power, Great-West Lifeco, la Financière IGM et Pargesa de la Revue de la performance financière.

[2] Décrit par Pargesa comme le résultat courant économique.

## GREAT-WEST LIFE CO

**Les sociétés en exploitation de Great-West Lifeco continuent de répondre à l'évolution des attentes des clients qui découle de la transition générationnelle, des avancées technologiques et des changements réglementaires. Au cœur de tous ces changements, la priorité des sociétés est de s'assurer qu'il est toujours plus facile pour leurs clients et leurs conseillers de faire affaire avec elles afin d'atteindre leurs objectifs.**

**3,0 G\$**

BÉNÉFICE NET  
ET BÉNÉFICE NET  
AJUSTÉ

En 2018, la compagnie a affiché de solides résultats dans l'ensemble de ses secteurs d'activité et a maintenu une situation de capital solide, tout en conservant des notations parmi les meilleures du secteur. Forte de cette vigueur et de cette stabilité, Lifeco sera en mesure d'élargir et de faire croître ses activités. Lifeco a pour objectif clair de répondre aux besoins diversifiés et changeants de ses clients et de ses conseillers. Cet objectif, conjugué à l'exécution rigoureuse de sa stratégie, est essentiel à la création d'une valeur à long terme pour les actionnaires. Les capitaux que la compagnie investit dans le cadre de sa stratégie visent à renforcer et à élargir ses activités actuelles et à profiter des occasions de croissance nouvelles et émergentes.

Le déploiement du capital est effectué tant au moyen de placements stratégiques dans des entreprises existantes que de fusions et d'acquisitions visant à redéfinir le profil de croissance. Les activités de fusion et d'acquisition sont centrées sur l'investissement de capitaux dans des entreprises qui correspondent aux objectifs stratégiques de Lifeco et aux objectifs de croissance de ses actionnaires. L'acquisition de Retirement Advantage au Royaume-Uni illustre bien l'efficacité de cette stratégie, car cette acquisition a permis à Lifeco d'accroître sa portée dans un secteur d'activité existant tout en élargissant son modèle d'affaires afin d'y inclure des produits de prêts hypothécaires rechargeables à croissance élevée, une

nouveauté pour le groupe. L'annonce récente de la cession des activités d'assurance-vie et de rentes individuelles de Lifeco aux États-Unis par voie de réassurance constitue un autre exemple. Cette transaction, qui devrait être conclue au deuxième trimestre de 2019, renforcera davantage la situation de capital de Lifeco et lui permettra de concentrer ses efforts sur les marchés de la retraite et de la gestion d'actifs aux États-Unis.

Le bénéfice net de Lifeco s'est chiffré à 3,0 G\$ en 2018, soit une augmentation de 38 % par rapport à 2017. Le bénéfice net ajusté de Lifeco s'est chiffré à 3,0 G\$, ou 3,05 \$ par action ordinaire, en 2018, comparativement à 2,6 G\$, ou 2,68 \$ par action ordinaire, en 2017. Le bénéfice net ajusté de 2017 comprend une perte de 175 M\$ liée aux sinistres estimés résultant d'ouragans, reflétée dans les résultats du troisième trimestre de 2017.

Lifeco a déclaré un rendement des fonds propres fondé sur le bénéfice net de 14,0 % et un rendement des fonds propres fondé sur le bénéfice net ajusté (une mesure financière non conforme aux normes IFRS) de 14,3 %.

Au 31 décembre 2018, le total de l'actif administré s'élevait à 1,4 billion de dollars, une hausse de 3,6 % par rapport au 31 décembre 2017.

En février 2019, Lifeco a annoncé une augmentation de 6 % de son dividende trimestriel.

## FINANCIÈRE IGM

**La Financière IGM figure parmi les principales sociétés diversifiées de gestion de patrimoine du Canada. L'année 2018 s'est avérée des plus fructueuses pour IGM, ayant été marquée par une augmentation de son bénéfice net et par un accroissement de ses parts de marché dans un contexte difficile.**

**767 M\$**

BÉNÉFICE NET

**792 M\$**

BÉNÉFICE NET  
AJUSTÉ

Tout au long de l'exercice, la confiance des investisseurs et des conseillers a été mise à l'épreuve par la volatilité des marchés des capitaux attribuable aux tensions commerciales à l'échelle mondiale, à l'incertitude politique et aux préoccupations concernant une possible phase de ralentissement du marché. Dans ce contexte, les clients ont besoin d'évoluer dans un climat de confiance, comme celui qui découle de la collaboration avec un conseiller financier, et d'avoir des plans bien élaborés pour atteindre leurs objectifs financiers. De leur côté, les conseillers doivent disposer de solutions et d'un soutien adéquats pour répondre aux besoins financiers de plus en plus complexes des investisseurs.

En 2018, IGM a poursuivi sa transformation, qui a débuté en 2013 avec Placements Mackenzie et s'est poursuivie en 2016 avec IG Gestion de patrimoine. En 2018, leurs équipes ont intégré le nouveau modèle de services partagés de la Financière IGM, tandis que les hauts dirigeants ont axé leurs efforts sur l'établissement d'une culture de haute performance et d'agilité, en mettant un

accent particulier sur le recrutement et le perfectionnement de talents. La société a également commencé à transformer, à numériser et à automatiser ses activités de soutien, tout en mettant en place une plateforme de données à travers toute l'entreprise, qui permettra d'améliorer encore davantage la gamme offerte à ses clients. À la fin de 2017, IGM a lancé son « approche unifiée des activités d'IGM », qui a permis d'améliorer l'efficacité et de réduire la hausse des charges autres que les commissions en 2018. L'efficacité de la stratégie globale d'IGM a de nouveau été confirmée par l'accroissement de ses parts de marché sur deux années consécutives.

Le bénéfice net s'est chiffré à 767 M\$ en 2018, soit une augmentation de 27 % par rapport à 2017. Le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 792 M\$, ou 3,29 \$ par action, en 2018, comparativement à 728 M\$, ou 3,02 \$ par action, en 2017.

Au 31 décembre 2018, le total de l'actif géré s'établissait à 149 G\$, comparativement à 157 G\$ au 31 décembre 2017.

## PARGESA

**Par l'entremise de la société de portefeuille belge Groupe Bruxelles Lambert, le groupe Pargesa détient des participations importantes dans des sociétés industrielles et de services d'envergure mondiale établies en Europe: Imerys, adidas, Pernod Ricard, SGS, LafargeHolcim, Umicore, Total, GEA, Ontex et Parques.**

GBL cherche à investir dans des sociétés qui sont des chefs de file dans leur secteur et qui présentent de solides modèles d'affaires. En tant qu'investisseur actif, GBL croit à l'importance de son influence et de son rôle à titre de membre créatif, exigeant et solidaire du conseil d'administration.

Depuis la mise en œuvre de sa stratégie de rééquilibrage du portefeuille en 2012, GBL a conclu des acquisitions et des cessions d'une valeur de 16 G€. Cela lui a permis de diversifier davantage son portefeuille, tant du point de vue sectoriel que géographique, et d'améliorer son exposition aux actifs résilients et anticycliques.

Les facteurs internes propres à la zone euro qui ont favorisé la reprise cyclique en 2017, notamment la solide performance du marché de l'emploi et la politique monétaire souple, n'ont pas suffi à soutenir l'accélération de la croissance en 2018. Au Royaume-Uni, l'instabilité politique entourant les négociations avec l'Union européenne et la grande incertitude à l'égard de l'issue du Brexit ont pesé sur les marchés.

En 2018, l'équipe de GBL a tiré parti de son expérience comme investisseur à long terme et de sa connaissance approfondie des secteurs représentés dans son portefeuille pour demeurer active malgré ce contexte turbulent. Au cours de l'exercice, GBL a déployé 1,2 G€ en capitaux sans perdre de vue ses objectifs visant à :

- étendre son influence auprès des sociétés de portefeuille en tant qu'administrateur actif et engagé, et améliorer la gouvernance lorsque nécessaire;
- saisir les occasions pertinentes sur les marchés afin de poursuivre la mise en œuvre de la stratégie de rotation des actifs et de renforcer ses positions dans certains actifs du portefeuille qui, ayant subi l'incidence des tendances générales des marchés, sont devenues sous-évaluées par rapport à leurs données fondamentales;
- poursuivre son objectif stratégique de création de valeur à long terme.

Dans le contexte volatil des marchés en 2018, en plus de déployer du capital, GBL a profité de l'évolution favorable des marchés boursiers au deuxième trimestre pour céder la totalité de sa participation de 498 M€ dans Burberry. Cette transaction a permis de générer un gain en capital d'environ 83 M€.

**361 M FS**  
BÉNÉFICE NET

**317 M FS**  
BÉNÉFICE NET  
AJUSTÉ

Au 31 décembre 2018, la valeur de l'actif net de GBL se chiffrait à 16,2 G€, comparativement à 18,9 G€ à la fin de 2017. Au 14 mars 2019, la valeur de l'actif net de GBL avait augmenté pour se chiffrer à 18,6 G€.

En novembre 2018, le conseil d'administration de GBL a autorisé la direction de GBL à procéder à un rachat d'actions propres d'un montant de 250 M€. La flexibilité financière de GBL lui permet de mettre ce programme en œuvre, de saisir de nouvelles occasions de placement de qualité et, si nécessaire, de soutenir le développement des investissements actuels.

Pargesa a déclaré un bénéfice net de 361 M FS en 2018, comparativement à 382 M FS en 2017. Le bénéfice net ne comprend pas les profits réalisés sur les placements dans des fonds d'actions de sociétés fermées de 58 M FS en raison de l'adoption d'une nouvelle norme comptable qui a modifié la façon dont les profits réalisés sont présentés.

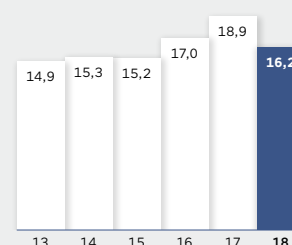
En décembre 2018, GBL a annoncé des changements à son comité de gouvernance, qui prendront effet immédiatement après son assemblée des actionnaires du 23 avril 2019. Paul Desmarais, jr sera nommé président du conseil d'administration, succédant ainsi à Gérard Frère, qui est nommé vice-président du conseil d'administration et président du comité permanent. Ian Gallienne assumera seul la direction opérationnelle de la société en tant que chef de la direction.

À son assemblée annuelle en avril, GBL devrait proposer que son dividende soit de 3,07 € par action, une augmentation de 2,3 %. À sa prochaine assemblée annuelle en mai, le conseil d'administration de Pargesa devrait proposer que le dividende de l'exercice 2018 soit de 2,56 FS par action au porteur, une augmentation de 2,4 %.

### Valeur de l'actif net de GBL

En milliards d'euros

**16,2 G€**



## ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

La stratégie de création de valeur de Power Corporation vise à tirer parti de ses relations à long terme afin de réaliser des rendements supérieurs et des flux de trésorerie stables. 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. Auparavant, un grand nombre de ces placements étaient détenus par l'entremise de fonds gérés par des tiers. Depuis le début des années 2000, Power Corporation a investi dans ses propres plateformes de placement dont elle assure le développement. En 2018, elle a continué de se concentrer sur le développement de ses plateformes de placement et de ses fonds.

### FONDS D'INVESTISSEMENT SAGARD

Depuis le lancement de son premier fonds Sagard en Europe en 2002, Power Corporation a continué à soutenir et à développer ses fonds d'investissement. La Société gère actuellement des fonds d'investissement dans trois régions sous l'appellation Sagard : Sagard Europe, Sagard Holdings (Amérique du Nord) et Sagard China. Les plateformes de placement de Sagard agissent également à titre de gestionnaires de placements pour certains fonds d'investissement auxquels peuvent participer des tiers investisseurs, la Société et ses entreprises associées. Les plateformes Sagard sont gérées localement par des professionnels en placement expérimentés qui possèdent une connaissance approfondie des marchés publics et privés locaux et qui tirent parti de leur collaboration avec le groupe de sociétés de Power.

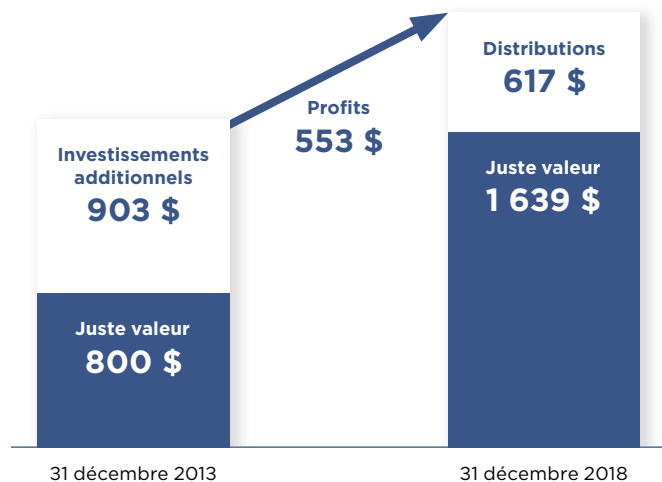
Les activités liées aux fonds d'investissement de Power Corporation consistent à tirer parti de son vaste réseau mondial et de ses relations d'affaires, à procurer une croissance à long terme du capital en utilisant une analyse de placement fondamentale et à rechercher les occasions d'acquérir des participations donnant le contrôle dans ses placements les plus prometteurs. Chacun des fonds Sagard adhère à la philosophie en matière de placement et au modèle de gouvernance de Power Corporation.

#### Sagard Europe

Les fonds Sagard Europe investissent dans des sociétés fermées de taille moyenne établies en France, en Belgique, au Luxembourg et en Suisse. Au 31 décembre 2018, Power Corporation avait investi un total de 776 M\$ dans les fonds Sagard Europe. La Société a reçu des distributions de ces fonds totalisant 929 M\$ depuis leur création et la juste valeur des placements dans ces fonds était de 391 M\$ au 31 décembre 2018, comparativement à 499 M\$ en 2017. La baisse de la juste valeur des fonds découle des distributions reçues en 2018. Pargesa, GBL et des tiers investissent également dans les fonds Sagard Europe.

### Fonds d'investissement Sagard Création de valeur depuis le 31 décembre 2013

En millions



#### 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 avec des professionnels situés à Montréal, Toronto, New York, Paris et Singapour. Sagard Holdings cherche à générer des rendements attrayants en appariant des occasions d'investissement avec des solutions souples en matière de capital et en jumelant des entrepreneurs avec des équipes dotées d'une connaissance approfondie du secteur. Sagard Holdings développe des partenariats à long terme et favorise la croissance de ses investissements par l'entremise d'un réseau mondial unique de sociétés de portefeuille, de commanditaires, de conseillers et d'autres relations importantes. Sagard Holdings 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 aux entreprises de moyenne envergure des secteurs public et privé aux États-Unis et au Canada. En 2018, le montant de capital engagé du fonds a augmenté pour s'établir à 557 M\$ US, dont une tranche de 100 M\$ 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 Healthcare Royalty Partners investira dans diverses structures comprenant les redevances traditionnelles du secteur des soins de santé, la titrisation des redevances et le crédit.

Depuis le quatrième trimestre de 2018, Sagard Holdings gère, par l'intermédiaire de sa société liée Portag3 Ventures, des fonds d'investissement dont l'objectif est de soutenir des entreprises offrant des services financiers novateurs et ayant la capacité d'évoluer et de rayonner mondialement. Portag3 a investi dans plus de 30 sociétés et fonds d'investissement du secteur des technologies financières.

Après la clôture de l'exercice, Sagard Holdings a liquidé son portefeuille d'actions de sociétés ouvertes, une décision stratégique s'inscrivant dans le cadre du redéploiement du capital au sein du fonds.

Au 31 décembre 2018, la juste valeur de Sagard Holdings était de 579 M\$, comparativement à 824 M\$ en 2017. La diminution de la juste valeur est essentiellement liée au recul des marchés boursiers aux États-Unis et à la perte de valeur d'une participation en portefeuille contrôlée.

## 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 dans la deuxième plus grande économie mondiale, comptant plus d'épargnants que la population du Canada. La participation combinée de la Société et de la Financière IGM offre un potentiel de diversification et d'accélération de la croissance du bénéfice grâce à la participation à un marché en forte croissance, qui offre aussi au groupe le potentiel d'accroître ses capacités de distribution et ses produits.

## Sagard China

Établie à Shanghai, Sagard China détient un portefeuille de participations minoritaires choisies dans des sociétés chinoises dont les actions sont inscrites aux bourses de Shanghai, Shenzhen, Hong Kong et New York, et vise un rendement absolu à faible volatilité. Sagard China a commencé à négocier des actions à la Bourse chinoise en 2005 et à la Bourse de Hong Kong en 2010. La juste valeur du portefeuille de placements de Sagard China était de 669 M\$ au 31 décembre 2018, comparativement à 784 M\$ en 2017. La baisse de la juste valeur du portefeuille est attribuable à l'important recul observé sur les marchés boursiers chinois aux troisième et quatrième trimestres de 2018. Au 20 mars 2019, l'indice CSI 300 avait augmenté de 27 % depuis le 31 décembre 2018.

En 2018, la Financière IGM a élargi sa portée internationale en entrant sur le marché de Hong Kong grâce au lancement du China AMC Mackenzie Global Strategic Income Fund en partenariat avec China AMC.

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, dans le cadre de sa collaboration avec China AMC. Les sociétés de notre groupe continueront de bénéficier de cette relation stratégique, qui leur permettra de cibler des occasions de collaborer au développement de produits et de tisser des relations futures de sous-conseiller.

## ÉNERGIE POWER

Établie en vertu des principes de la Société 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.

Énergie Power détient des placements dans des sociétés qui développent, détiennent et exploitent des installations de production d'énergies solaire et éolienne situées en Amérique du Nord ainsi que dans des fabricants de solutions durables de premier plan. En 2018, Énergie Power a continué d'accroître rapidement sa présence et a saisi des occasions de placement.

Potentia détient et exploite des installations de production d'énergie solaire sur toits en Ontario, dont des actifs solaires d'une capacité d'environ 150 mégawatts (MW), et gère des projets d'aménagement solaire et éolien d'une capacité de plus de 2 gigawatts dans l'Ouest du Canada. 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 MW d'énergie éolienne en vertu de contrats d'une durée de 20 à 25 ans.

Lumenpulse, un chef de file en matière de fabrication de solutions d'éclairage DEL à rendement élevé de catégorie de spécifications, a poursuivi sa croissance et a fait l'acquisition d'une participation de 80 % dans Sternberg Lanterns Inc., une entreprise spécialisée dans la fabrication de solutions d'éclairage architectural extérieur et de grande surface DEL, située en Illinois et détenue par ses employés. En 2018, Énergie Power a investi un montant additionnel de 41 M\$ dans Lumenpulse, portant sa participation à 60,5 %.

Lion a vendu plus de 150 autobus scolaires électriques de type C en Amérique du Nord et a lancé, en mai 2018, un minibus électrique pour répondre aux besoins des consommateurs en matière de transport adapté et de transport scolaire et collectif. En 2019, Lion élargit également son offre de véhicules avec la conception d'un camion 100 % électrique de classe 8.

De plus, Énergie Power a eu l'occasion de vendre sa participation dans Eagle Creek Renewable Energy, un propriétaire et exploitant d'installations hydroélectriques aux États-Unis. Énergie Power a conclu la vente de sa participation en novembre 2018 et a comptabilisé un profit avant impôt de 62 M\$ à la cession.

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

## Communications et médias

Le 14 juillet 2018, La Presse, une filiale de la Société, a transféré ses actifs 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.

En collaboration avec les syndicats, 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. La Presse a aussi bénéficié d'une contribution financière de 50 M\$ de Power Corporation.

## Initiatives auprès des actionnaires

Power Corporation ainsi que la Financière Power et les sociétés de notre groupe ont poursuivi leurs efforts visant à communiquer leurs stratégies et leurs résultats financiers et d'exploitation aux investisseurs et aux analystes. Notre objectif est de continuer à améliorer le niveau d'engagement et la qualité de nos communications avec les actionnaires. Un des principaux défis demeure de démontrer de manière efficace la façon dont nos investissements actuels sont liés à la création de valeur, ce qui est particulièrement important étant donné les efforts et les investissements accrus réalisés dans des secteurs où les données sur la création de valeur peuvent être différentes de celles de nos entreprises déjà établies. Nous sommes engagés à maintenir un dialogue actif afin de continuer à rehausser nos initiatives auprès de nos actionnaires.

## In Memoriam

Plus tôt en 2019, nous avons été attristés par le décès de Jim Burns. Monsieur Burns a commencé sa carrière à la Great-West en 1953 et a occupé le poste de président et chef de la direction pendant de nombreuses années. 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, monsieur Burns 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. Il a joué un rôle déterminant dans la première percée de la Great-West aux États-Unis, établissant des assises solides dans ce pays, à partir desquelles lui et ses successeurs ont considérablement développé les activités.

En décembre 2018, c'est avec tristesse que nous avons appris la nouvelle du décès d'Albert Frère. Monsieur Frère 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. Établi en 1990 par l'Honorable Paul G. Desmarais et Albert Frère, le partenariat entre les familles Desmarais et Frère est l'une des marques distinctives de l'héritage d'Albert Frère. Il a joué un rôle essentiel dans le développement de GBL et de Pargesa.

La Société leur sera éternellement reconnaissante pour leur contribution inestimable au sein du groupe.

## Le groupe Power

**Power Corporation demeure fidèle aux principes qu'elle a élaborés depuis de nombreuses décennies. Nous investissons dans des sociétés dotées d'une perspective à long terme, qui maintiennent une structure financière prudente, qui sont en mesure de dégager des bénéfices de façon durable et qui visent à accroître leurs bénéfices et leurs dividendes. La participation active est au cœur de notre modèle de gouvernance. Nous la mettons en œuvre tant par notre présence au sein des conseils d'administration des sociétés que nous contrôlons que par notre influence en tant qu'actionnaires importants en ce qui a trait à nos participations ne donnant pas le contrôle.**

Nous investissons dans des sociétés de grande qualité et socialement responsables, qui exercent des activités durables au sein de divers secteurs et régions géographiques. Nos sociétés sont fières de contribuer depuis longtemps au bien-être des collectivités au sein desquelles elles exercent leurs activités. Les principes sous-jacents à notre approche en matière de gestion responsable sont présentés plus loin dans ce rapport et au [www.PowerCorporationCSR.com](http://www.PowerCorporationCSR.com).

Alors que nous nous tournons vers l'avenir, nous sommes animés par la conviction que la demande pour les services financiers offerts par les sociétés de la Financière Power continuera d'augmenter et d'évoluer. La Financière Power est en bonne position pour saisir les occasions futures.

Nous croyons aussi que la capacité à saisir des occasions d'investissement offrant un rendement ajusté en fonction du risque acceptable nécessitera de plus en plus d'avoir recours à des équipes locales réparties à travers le monde. Nos activités

d'investissement à l'échelle mondiale, dont le développement repose sur notre vaste réseau de relations à long terme, nous offrent une perspective unique et précieuse afin de répartir notre capital en fonction de notre tolérance au risque.

Le conseil d'administration et la direction visent à offrir aux actionnaires des rendements attrayants à long terme. Peu importe la conjoncture, les sociétés dotées de bilans solides, d'une saine gestion financière et dont les réserves de liquidités sont gérées avec prudence sont en meilleure position pour saisir les occasions les plus intéressantes. Au sein des sociétés du groupe Power, nous recherchons des occasions de générer une croissance interne, mais également de miser sur des acquisitions aussi stratégiques que rentables.

Votre conseil d'administration désire exprimer, au nom des actionnaires, sa reconnaissance pour l'importante contribution des dirigeants et des employés de la Société, ainsi que des sociétés de notre groupe, aux solides résultats obtenus en 2018, et nous abordons l'année 2019 avec optimisme.

Au nom du conseil d'administration,

Signé,

Paul Desmarais, jr, o.c., o.g.

Président du conseil  
et co-chef de la direction

Le 20 mars 2019

Signé,

André Desmarais, o.c., o.g.

Président délégué du conseil,  
président et co-chef de la direction