

RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2025

Présentation aux investisseurs

Le 14 mai 2025



POWER CORPORATION
DU CANADA

Déclarations prospectives, informations présentées à l'égard des sociétés ouvertes dans lesquelles la Société investit et présentation de la société de portefeuille

Pour obtenir une définition des abréviations utilisées dans le présent document, se reporter à la section Abréviations dans les annexes.

Déclarations prospectives

Au cours de la rencontre d'aujourd'hui, les représentants de la Société peuvent, dans leurs remarques ou leurs réponses à des questions, faire des déclarations prospectives, et les documents qui accompagnent leurs propos peuvent aussi en contenir.

Ces déclarations prospectives s'appuient sur certaines hypothèses et traduisent les attentes actuelles de la Société ou traduisent les attentes actuelles des filiales ouvertes de la Société, telles qu'elles sont publiées dans leur rapport de gestion de la période considérée respectif, lorsqu'il s'agit de renseignements concernant ces filiales. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider l'auditeur/le lecteur à comprendre la performance financière, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information sur les attentes et les plans actuels de la direction concernant l'avenir. Le lecteur ne doit pas oublier que ces déclarations peuvent ne pas convenir à d'autres fins. Les déclarations de cette nature peuvent notamment porter sur l'exploitation, les activités, la situation financière, les résultats financiers prévus, le rendement, les perspectives d'affaires, les possibilités, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs, stratégies et perspectives continus de la Société et de ses filiales, y compris les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice considéré et les périodes à venir, l'OPRCNA de la Société lancée en 2025, les déclarations portant sur l'impôt différé, la stratégie en matière de technologies financières, les activités de mobilisation de capitaux et les stratégies d'investissement des plateformes de placement, les engagements en capital du groupe Power et de tiers, l'objectif visant à maintenir la trésorerie et les équivalents de trésorerie à un seuil minimal par rapport aux charges fixes, le calendrier prévu de l'investissement de SHMI dans BEX Capital, l'intention de GBL de faire croître et de développer son portefeuille et ses activités de gestion d'actifs pour le compte de tiers, l'objectif à moyen terme de GBL en matière de rendement total pour les actionnaires, l'investissement de GBL dans SHMI et les incidences prévues, et les attentes publiées par les filiales de la Société, y compris à l'égard des objectifs à moyen terme de Great-West Lifeco. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter » et « prévoir », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'utilisation de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

De par leur nature, les déclarations prospectives sont exposées à des risques et à des incertitudes inhérentes, tant généraux que particuliers, qui font en sorte que des attentes, des prévisions, des prédictions, des projections et des conclusions pourraient se révéler inexactes, que des hypothèses pourraient être incorrectes et que des objectifs ou des buts et priorités stratégiques pourraient ne pas être atteints. Divers facteurs, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Société et de ses filiales, touchent les activités, le rendement et les résultats de la Société et de ses filiales ainsi que leurs entreprises. En raison de ces facteurs, les résultats réels pourraient différer de façon significative des attentes actuelles à l'égard des événements ou des résultats estimés ou prévus. Ces facteurs comprennent notamment l'incidence, ou l'incidence imprévue, de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, des fluctuations des taux d'intérêt, du taux d'inflation et des taux de change, des politiques monétaires, des investissements des entreprises et de la santé des marchés boursiers et des marchés financiers locaux et mondiaux, de la gestion des risques liés à la liquidité des marchés et au financement, des risques liés aux placements dans des titres de sociétés fermées et des titres illiquides, des risques liés aux instruments financiers, des changements de conventions et de méthodes comptables utilisées pour présenter l'information financière (y compris les incertitudes liées aux estimations, aux hypothèses et aux jugements importants), l'incidence de l'application de modifications comptables futures, de la concurrence, des risques opérationnels et de ceux liés à la réputation, des changements technologiques, des risques liés à la cybersécurité, des changements touchant les administrations, la réglementation, la législation et les politiques gouvernementales, des modifications aux lois fiscales, l'incidence des relations commerciales et des tensions commerciales persistantes, incluant les menaces de tarifs et d'autres mesures des gouvernements, ainsi que des mesures de rétorsion, des décisions judiciaires ou réglementaires imprévues, des catastrophes naturelles, des catastrophes causées par l'homme, des attaques terroristes, des guerres et d'autres conflits, d'une pandémie ou de toute autre crise de santé publique, de la capacité de la Société et de ses filiales à effectuer des transactions stratégiques, à intégrer les entreprises acquises et à mettre en œuvre d'autres stratégies de croissance, ainsi que de la capacité de la Société et de ses filiales à prévoir et à gérer avec succès les facteurs susmentionnés et, en ce qui concerne les déclarations prospectives des filiales de la Société publiées dans la présente présentation, les facteurs présentés par ces filiales dans leurs rapports de gestion de la période considérée respectifs.

L'auditeur/le lecteur est prié d'examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. L'information contenue dans les déclarations prospectives est fondée sur certaines hypothèses importantes ayant permis de tirer une conclusion ou d'effectuer une prévision ou une projection, incluant les perceptions de la direction en ce qui concerne les tendances actuelles et l'évolution future prévue, la finalisation de transactions stratégiques, d'acquisitions, de désinvestissements, ou d'autres stratégies de croissance et d'optimisation selon les modalités prévues, y compris l'obtention des approbations requises au moment et selon les modalités prévues, ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances. Les autres facteurs à considérer incluent la disponibilité de la trésorerie pour effectuer des rachats en vertu de l'OPRCNA, le fait qu'on ne s'attend pas à ce que les risques et incertitudes mentionnés dans le paragraphe qui précède, collectivement, aient une incidence importante sur la Société et, en ce qui concerne les déclarations prospectives des filiales de la Société publiées dans cette présentation, le fait qu'on ne s'attend pas à ce que les risques présentés respectivement par ces filiales dans leur rapport de gestion de la période considérée et leur notice annuelle aient une incidence importante sur la Société. Bien que la Société considère ces hypothèses comme étant raisonnables en fonction de l'information dont dispose la direction, elles pourraient se révéler inexactes.

À moins que les lois canadiennes applicables ne l'exigent expressément, la Société n'est pas tenue de mettre à jour les déclarations prospectives pour tenir compte d'événements ou de circonstances survenus après la date à laquelle ces déclarations ont été formulées ou encore d'événements imprévus, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements ou de résultats futurs, ou autrement.

Des renseignements supplémentaires concernant les risques et incertitudes liés aux activités de la Société, et les facteurs et hypothèses importants sur lesquels les renseignements contenus dans les déclarations prospectives sont fondés, sont fournis dans ses documents d'information, y compris son rapport de gestion de la période considérée et sa plus récente notice annuelle, déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières et accessibles au www.sedarplus.ca.

Informations présentées à l'égard des sociétés ouvertes dans lesquelles la Société investit

Les informations contenues dans cette présentation ainsi que toute déclaration faite oralement, notamment en réponse aux questions, i) concernant Great-West Lifeco et IGM, selon le cas, sont tirées des rapports de gestion de la période considérée de Great-West Lifeco et d'IGM, tels qu'elles les ont respectivement préparés et publiés conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables et dont il est possible d'obtenir des exemplaires dans leurs profils respectifs sur SEDAR+ (www.sedarplus.ca) ou sur leurs sites Web, au www.greatwestlifeco.com/fr et au www.igmfincan.com/fr; ces rapports de gestion sont aussi respectivement compris aux parties B et C du rapport de gestion de la période considérée de la Société disponible dans son profil sur SEDAR+ (www.sedarplus.ca); et ii) concernant GBL, sont tirées de l'information publiée par GBL dans son communiqué de presse du premier trimestre au 31 mars 2025. Pour obtenir plus de renseignements sur les résultats de GBL, consulter son site Web, au www.gbl.com/fr. Pour obtenir les définitions et les rapprochements des mesures financières non conformes aux normes IFRS, se reporter à la section Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR et plus particulièrement aux sous-sections Capital fondamental généré, Bénéfice fondamental (perte fondamentale), Ratio de distribution fondamental, Rendement des capitaux propres fondamental et Ratios non conformes aux PCGR qui se trouvent dans le rapport de gestion de la période considérée de Great-West Lifeco, ainsi qu'à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières et plus particulièrement au Tableau 1 : Rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS, qui se trouvent dans le rapport de gestion de la période considérée d'IGM, chacun étant respectivement compris aux parties B et C du rapport de gestion de la période considérée de la Société, lequel est disponible dans son profil sur SEDAR+, au www.sedarplus.ca. Ces sections, définitions et rapprochements sont par ailleurs intégrés par renvoi dans les présentes.

Chaque trimestre, GBL présente la valeur de son actif net, car cette mesure constitue un important critère d'évaluation de sa performance. La valeur de l'actif net de GBL représente la juste valeur de son portefeuille de placements, de sa trésorerie brute, et la valeur actualisée de son billet lié à Concentrix et de ses actions propres, moins sa dette brute. Les placements de GBL détenus dans des entités cotées et ses actions propres sont évalués à leur valeur de marché, la valeur actualisée du billet lié à Concentrix est calculée selon le taux en vigueur sur le marché, compte tenu de la qualité du crédit de Concentrix, ses placements dans des entités fermées sont évalués selon les recommandations contenues dans les International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, et ses placements récents sont évalués à leur coût d'acquisition. Ces évaluations représentent la meilleure estimation de la direction de GBL. Le portefeuille de placements de GBL Capital est évalué en faisant la somme de tous les placements à la juste valeur fournie par les gestionnaires de fonds et de la trésorerie nette de GBL Capital, moins sa dette nette. Les actifs de Sienna Investment Managers sont évalués au coût d'acquisition des sociétés de gestion, moins les pertes de valeur, le cas échéant. Pour obtenir plus de renseignements sur la valeur de l'actif net de GBL et ses critères d'évaluation, se reporter à son site Web (www.gbl.com/fr).

Présentation de la société de portefeuille

Les secteurs à présenter de la Société comprennent Great-West Lifeco, la Financière IGM et GBL, soit les participations de la Société dans des sociétés en exploitation cotées en bourse, ainsi que la société de portefeuille. Ces secteurs à présenter, de même que les activités de gestion d'actifs, reflètent la structure de gestion et la présentation de l'information financière interne de Power Corporation. La Société évalue son rendement en fonction de l'apport au bénéfice de chaque secteur opérationnel. La société de portefeuille comprend les activités propres de la Société et celles de la Financière Power, sur une base combinée, et présente les activités d'investissement de la Société. Les activités d'investissement à titre de société de portefeuille, y compris les participations dans Great-West Lifeco, IGM et les entités contrôlées au sein des plateformes de placements dans des actifs alternatifs, sont présentées selon la méthode de la mise en équivalence. Les activités à titre de société de portefeuille présentent les actifs et les passifs de la société de portefeuille, y compris la trésorerie, les placements, les débetures et les actions non participantes. Les analyses figurant aux sections Situation financière et Flux de trésorerie de la partie A du rapport de gestion de la période considérée de la Société présentent les bilans et les états des flux de trésorerie de la société de portefeuille sur une base sectorielle, qui sont présentés à la note 20 des états financiers consolidés intermédiaires de la Société, et des rapprochements de ces états sont présentés dans le rapport de gestion de la période considérée.

Mode de présentation, mesures financières non conformes aux normes IFRS, autres mesures et précisions sur la valeur de l'actif net ajustée

Mode de présentation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les normes IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), à moins d'indication contraire, et constituent la base des chiffres présentés dans cette présentation, à moins d'indication contraire. Tous les chiffres liés au bénéfice présentés dans cette présentation sont attribuables aux détenteurs d'actions participantes ou ordinaires, selon le cas.

Mesures financières non conformes aux normes IFRS

La direction se sert de ces mesures financières pour présenter et analyser la performance financière de Power Corporation et elle croit qu'elles procurent à l'auditeur/au lecteur un supplément d'information utile pour l'analyse des résultats de la Société.

Le bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies attribuable aux détenteurs d'actions participantes (bénéfice net ajusté) correspond 1) au bénéfice net lié aux activités poursuivies attribuable aux détenteurs d'actions participantes excluant 2) les ajustements, notamment l'incidence après impôt des éléments qui, selon le jugement de la direction, rendraient la comparaison des résultats liés à l'exploitation d'une période à l'autre moins significative, y compris les éléments identifiés par la direction de Great-West Lifeco et d'IGM. Il comprend la quote-part revenant à la Société de l'incidence qu'ont eu sur Great-West Lifeco l'incidence liée aux marchés, lorsque les rendements réels des marchés pour la période considérée diffèrent des rendements attendus à plus long terme; la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction qui influent sur l'évaluation des actifs et des passifs; l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt sur l'évaluation des actifs et des passifs excédentaires; et l'amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions, ainsi que les éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats des activités sous-jacentes, qui comprennent celles identifiées comme telles par la direction d'une filiale ou d'une entreprise contrôlée conjointement, notamment : les incidences de la transformation des activités (incluant les charges de restructuration ou de réorganisation et les coûts d'intégration, les coûts d'acquisition et de désinvestissement); les règlements juridiques significatifs; les charges pour perte de valeur significatives; les incidences significatives de la réévaluation des actifs et des passifs d'impôt différé, incluant celles qui découlent des modifications des taux d'imposition, et des autres pertes de valeur liées aux éléments fiscaux; certains éléments significatifs non récurrents, les profits nets, pertes nettes ou coûts nets liés à la cession ou à l'acquisition d'une entreprise, incluant ceux qui sont liés à une participation dans une entreprise associée ou une entreprise contrôlée conjointement; les incidences liées aux réévaluations découlant de l'évolution des marchés qui entraînent une non-concordance comptable, incluant la réévaluation des dérivés dont l'élément couvert n'est pas également évalué à la juste valeur et à l'égard desquels la comptabilité de couverture n'est pas appliquée, et la réévaluation des passifs au titre des rachats, des bons de souscription d'actions et des options de conversion de dettes convertibles et échangeables; l'incidence de la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle se rapportant à PPSIE en raison des variations de la juste valeur d'actifs détenus au sein du fonds, ainsi que de la quote-part du bénéfice (de la perte) lié aux activités consolidées de PPSIE attribuable à des investisseurs tiers, et d'autres éléments qui, lorsqu'ils sont exclus, aident à expliquer la performance opérationnelle sous-jacente. Le bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies par action (bénéfice net ajusté par action) correspond au bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies divisé par le nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation.

En 2024, la Société a modifié la définition du bénéfice net ajusté, une mesure du bénéfice non conforme aux normes IFRS. Les données des périodes comparatives présentées dans cette présentation ont été retraitées afin qu'elles soient conformes à la définition adoptée pour la période considérée. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2024 pour obtenir plus de renseignements.

La valeur de l'actif net ajustée est couramment utilisée par les sociétés de portefeuille pour évaluer leur valeur. La valeur de l'actif net ajustée correspond à la juste valeur des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation. Le calcul de la valeur de l'actif net ajustée correspond à la juste valeur des actifs de Power Corporation et de la Financière Power à titre de société de portefeuille, sur une base combinée (aussi appelée la valeur de l'actif brut), moins leurs dettes nettes et leurs actions privilégiées. Les participations détenues dans des entités cotées en bourse (y compris Great-West Lifeco, IGM et GBL) sont évaluées à leur valeur de marché, et les placements dans des entités fermées et des fonds d'investissement sont évalués selon l'estimation de leur juste valeur par la direction. La définition de la valeur de l'actif net ajustée comporte un certain nombre d'hypothèses, de jugements et d'estimations qui peuvent s'avérer inexacts, et la valeur de l'actif net ajustée par action ne constitue ni une représentation ni une garantie de la valeur qu'un détenteur d'action participante pourra réaliser. Cette mesure présente la juste valeur des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes de la société de portefeuille et aide l'auditeur/le lecteur à déterminer ou à comparer la juste valeur des placements que détient la société de portefeuille ou sa juste valeur globale. Le calcul de la valeur de l'actif net ajustée par action correspond à la valeur de l'actif net ajustée divisée par le nombre d'actions participantes en circulation à la fin de la période de présentation de l'information financière. L'escompte par rapport à la valeur de l'actif net ajustée correspond à l'écart en pourcentage (exprimé par rapport à la valeur de l'actif net ajustée) entre la capitalisation boursière de la Société et la valeur de l'actif net ajustée.

Le bénéfice tiré des honoraires est présenté pour Sagard et Power Sustainable et comprend les honoraires de gestion et les produits liés au rendement tirés des honoraires qui sont gagnés à l'égard de toutes les catégories d'actifs, moins les charges liées aux plateformes de placement qui comprennent i) la rémunération liée aux honoraires, y compris les salaires, les primes et les avantages; et ii) les charges d'exploitation. Les produits liés au rendement tirés des honoraires représentent la tranche réalisée des produits liés au rendement tirés des véhicules de capitaux perpétuels qui i) sont évalués et devraient être reçus sur une base récurrente; ii) ne dépendent pas d'événements de réalisation liés aux placements sous-jacents; et iii) ne sont pas assujettis à une disposition de récupération de la rémunération. Le bénéfice tiré des honoraires est présenté sur une base brute avant impôt et tient compte des participations ne donnant pas le contrôle. Le bénéfice tiré des honoraires exclut i) les charges au titre de la rémunération fondée sur des actions; ii) l'amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions; iii) les profits et pertes de change; iv) les intérêts nets; et v) les autres éléments qui, selon le jugement de la direction, ne sont pas représentatifs de la performance opérationnelle sous-jacente des plateformes de placements dans des actifs alternatifs, notamment les charges de restructuration, les coûts de transaction et d'intégration liés aux acquisitions d'entreprises et certains éléments significatifs non récurrents. La direction utilise cette mesure pour évaluer la rentabilité des activités de gestion d'actifs des plateformes de placements dans des actifs alternatifs. Cette mesure financière permet de déterminer si les produits récurrents tirés des honoraires de gestion et les produits liés au rendement tirés des honoraires, qui ne sont pas fondés sur des événements de réalisation futurs, sont suffisants pour couvrir les charges d'exploitation connexes.

Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions participantes, le bénéfice tiré des honoraires, la valeur de l'actif net ajustée, la valeur de l'actif brut, le bénéfice net ajusté par action, l'escompte par rapport à la valeur de l'actif net ajustée et la valeur de l'actif net ajustée par action sont des mesures financières et des ratios financiers non conformes aux normes IFRS qui n'ont pas de définition normalisée et qui pourraient ne pas être comparables aux mesures semblables utilisées par d'autres entités. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS de la partie A du rapport de gestion de la période considérée, lequel est disponible dans le profil SEDAR+ de la Société au www.sedarplus.ca, pour obtenir des explications supplémentaires au sujet de leur utilisation, et se reporter plus particulièrement aux sous-sections Bénéfice net ajusté, Valeur de l'actif net ajustée et Bénéfice tiré des honoraires, qui figurent dans la section Rapprochements des mesures financières conformes aux normes IFRS et des mesures financières non conformes aux normes IFRS pour obtenir les rapprochements appropriés entre de telles mesures financières non conformes aux normes IFRS et les mesures conformes aux normes IFRS, y compris celles utilisées dans le calcul des ratios non conformes aux normes IFRS. Ces explications supplémentaires et rapprochements sont par ailleurs intégrés par renvoi dans les présentes.

Autres mesures

Cette présentation contient également d'autres mesures utilisées aux fins de l'analyse des activités des sociétés en exploitation cotées en bourse consolidées et des plateformes de placements dans des actifs alternatifs de la Société, y compris, mais sans s'y limiter, les mesures suivantes : « actif géré », « actif administré », « actif géré et actif sous services-conseils », « actif géré et actif sous services-conseils moyen », « valeur comptable par action participante », « intérêt aux plus-values », « capitaux générant des honoraires », « capitalisation boursière », « valeur de l'actif net », « intérêt aux plus-values (montant net) », « engagements non capitalisés » et « taux moyen pondéré des honoraires de gestion ». De plus, la présentation de la société de portefeuille est utilisée pour présenter et analyser la situation financière et les flux de trésorerie de Power Corporation à titre de société de portefeuille. Se reporter à la section Autres mesures de la partie A du rapport de gestion de la période considérée, lequel est disponible dans le profil SEDAR+ de la Société au www.sedarplus.ca, pour obtenir une définition de ces mesures. Ces définitions sont par ailleurs intégrées par renvoi dans les présentes.

L'actif géré des plateformes de placement comprend : i) la valeur de l'actif net des fonds d'investissement et des véhicules de placement conjoint gérés, y compris les engagements non capitalisés et l'effet de levier permanent; ii) la valeur de l'actif brut des fonds d'investissement gérés au sein de la plateforme de développement immobilier; et iii) la juste valeur de l'actif géré au nom de la Société et des clients par des gestionnaires d'actifs contrôlés au sein des plateformes de placement, y compris l'actif géré par l'entremise d'un compte à gestion distincte. L'actif géré capitalisé représente l'actif géré moins les engagements non capitalisés.

Les capitaux générant des honoraires comprennent : i) le montant total des engagements en capital des fonds de capital de risque et d'actions de sociétés fermées, et de certains fonds de crédit privé au cours de la période d'investissement; ii) le montant net du capital investi des fonds de crédit privé, des fonds dont la période d'investissement est close, des comptes à gestion distincte au sein des plateformes de crédit et de certains véhicules de placement conjoint; iii) la valeur de l'actif net de Power Sustainable Infrastructure énergétique, y compris les participations directes dans des actifs énergétiques, et des fonds gérés au sein de la plateforme de développement immobilier; et iv) le capital investi ou la valeur de l'actif brut des actifs gérés par l'intermédiaire de comptes à gestion distincte au sein de la plateforme de développement immobilier.

Précisions sur la valeur de l'actif net ajustée

i) La quote-part revenant à la Société de la valeur de l'actif net déclarée par GBL se chiffrait à 3,9 G\$ (2,6 G€) au 31 mars 2025 (3,9 G\$ [2,6 G€] au 31 décembre 2024). ii) La société de gestion de Sagard est présentée à sa juste valeur. La société de gestion de Power Sustainable est présentée à sa valeur comptable. iii) Sagard inclut les placements de la Société dans Portage Ventures I, Portage Ventures II et Wealthsimple, détenus par la Financière Power. iv) Conformément à IAS 12 *Impôts sur le résultat* aucun passif d'impôt différé n'a été comptabilisé relativement aux différences temporaires liées aux participations dans les filiales et dans les entreprises contrôlées conjointement, car la Société est en mesure d'exercer un contrôle sur la date à laquelle les différences temporaires se résorberont, et qu'il est probable que les différences temporaires ne se résorberont pas dans un avenir prévisible. Si la Société devait céder une participation dans une filiale ou une entreprise contrôlée conjointement, les impôts exigibles à la suite de cette cession seraient minimisés grâce à une planification et une structure fiscale minutieuses et prudentes, de même qu'en utilisant les attributs fiscaux disponibles qui n'ont pas été autrement comptabilisés dans le bilan, notamment les pertes fiscales, les coûts fiscaux, le revenu protégé et les surplus fiscaux étrangers liés à la filiale ou à l'entreprise contrôlée conjointement.

Participants à la conférence téléphonique



R. Jeffrey Orr

Président et
chef de la direction



Jake Lawrence

Vice-président exécutif et
chef des services financiers

Power et ses sociétés en exploitation cotées en bourse

- Cette conférence téléphonique fait suite à des événements tenus récemment par Power et ses sociétés en exploitation cotées en bourse.
- Pour toute demande d'information précise, les investisseurs sont priés de communiquer directement avec la société concernée.

	Événement	Date	Ressource
 POWER CORPORATION DU CANADA www.powercorporation.com/fr	Assemblée générale annuelle	14 mai 2025	
	Conférence téléphonique du T1 de 2025	14 mai 2025	relations.investisseurs@powercorp.com
	Communiqué de presse sur les résultats du T1 de 2025	13 mai 2025	
 GREAT-WEST LIFECO INC. www.greatwestlifeco.com/fr	Assemblée générale annuelle	8 mai 2025	
	Conférence téléphonique du T1 de 2025	8 mai 2025	investorrelations@canadalife.com
	Communiqué de presse sur les résultats du T1 de 2025	7 mai 2025	
	Journée de l'investisseur 2025	2 avril 2025	
 Financière IGM www.igmfinancial.com/fr	Assemblée générale annuelle	9 mai 2025	
	Conférence téléphonique du T1 de 2025	9 mai 2025	investor.relations@igmfinancial.com
	Communiqué de presse sur les résultats du T1 de 2025	8 mai 2025	
 GBL www.gbl.com/fr	Assemblée générale annuelle	2 mai 2025	adonohoe@gbl.com
	Communiqué de presse sur les résultats du T1 de 2025	2 mai 2025	



POWER CORPORATION
DU CANADA

Plus forts d'un siècle

Éléments clés

Power a affiché de solides résultats au T1 de 2025 et elle est bien positionnée pour continuer à générer des rendements attrayants pour ses actionnaires.

Great-West Lifeco et IGM continuent d'afficher une forte croissance.

Lors de sa Journée de l'investisseur 2025, Great-West Lifeco a relevé son objectif à moyen terme pour le rendement des capitaux propres fondamental ^[1], en plus d'avoir annoncé un objectif en matière de capital fondamental généré.

Sagard et Power Sustainable s'appuient sur des leviers de croissance en concluant des partenariats stratégiques et en lançant de nouvelles stratégies.

Les sociétés du groupe Power ont annoncé un certain nombre de changements au sein de leur haute direction.

[1] Le rendement des capitaux propres fondamental est désigné par Great-West Lifeco comme un ratio financier non conforme aux PCGR. Se reporter à la section Informations présentées à l'égard des sociétés ouvertes dans lesquelles la Société investit au début de cette présentation pour obtenir plus d'information.

Faits saillants financiers de Power – T1 de 2025

- Bénéfice net lié aux activités poursuivies de 689 M\$, ou 1,07 \$ par action, comparativement à 758 M\$, ou 1,17 \$ par action, au T1 de 2024
 - Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies^[1] de 787 M\$, ou 1,22 \$ par action, comparativement à 710 M\$, ou 1,09 \$ par action, au T1 de 2024
-
- Valeur de l'actif net ajustée par action^[1] de 68,99 \$ au 31 mars 2025, en hausse de 14 % par rapport à 60,44 \$ au 31 décembre 2024
 - Valeur de l'actif net ajustée par action de 63,60 \$ au 13 mai 2025^[2]
 - Valeur comptable par action participante^[3] de 36,10 \$ au 31 mars 2025, comparativement à 35,56 \$ au 31 décembre 2024
-
- Dividende trimestriel de 61,25 ¢ par action participante déclaré par le conseil d'administration, soit une augmentation de 9 % par rapport au T1 de 2024
 - Rachat de 3,0 millions d'actions au T1 de 2025, pour un montant de 135 M\$

[1] Le bénéfice net ajusté est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Le bénéfice net ajusté par action et la valeur de l'actif net ajustée par action sont des ratios financiers non conformes aux normes IFRS. Se reporter aux sections Mesures financières non conformes aux normes IFRS au début de cette présentation pour obtenir plus d'information.

[2] En fonction de la valeur de l'actif net ajustée au 31 mars 2025, révisée en fonction des valeurs de marché des sociétés en exploitation cotées en bourse au 13 mai 2025.

[3] Se reporter à la section Autres mesures au début de cette présentation pour obtenir plus d'information.

Bénéfice net et bénéfice net ajusté liés aux activités poursuivies

- Le bénéfice récurrent de Power est principalement attribuable à Great-West Lifeco et à IGM. Les deux sociétés en exploitation ont affiché de solides résultats au T1 de 2025.
 - Le bénéfice net a diminué principalement en raison de l'expérience défavorable sur le marché enregistrée par Great-West Lifeco.
- Le bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies de Power a augmenté de 11 % et son bénéfice net ajusté par action lié aux activités poursuivies a augmenté de 12 %.
 - L'apport de Great-West Lifeco a augmenté de 6 % d'un exercice à l'autre grâce à la croissance à deux chiffres enregistrée dans les secteurs Retraite et Gestion du patrimoine.
 - L'apport d'IGM a augmenté de 6 %, l'actif géré et l'actif sous services-conseils moyen^[1] ayant augmenté pour s'établir à 275 G\$, comparativement à 245 G\$ au T1 de 2024. IGM a présenté un bénéfice ajusté par action record pour un premier trimestre, ainsi qu'un actif géré et un actif sous services-conseils records pour une fin de trimestre.
- Les résultats comparatifs de GBL pour le T1 de 2024 reflétaient l'augmentation de la juste valeur des placements de GBL Capital dans des actifs alternatifs et des actions de société fermées.
- L'apport de Sagard est attribuable aux activités d'investissement de Power, incluant les profits liés à la juste valeur sur les placements axés sur les actions de sociétés fermées et le capital de risque.
- Les résultats de Power Sustainable sont attribuables à l'amélioration de l'apport de son fonds d'infrastructures énergétiques.

Bénéfice net et bénéfice net ajusté^[2]

		<i>(en M\$, sauf les montants par action)</i>	
		T1 2025	T1 2024
Axés sur le bénéfice	Great-West Lifeco	703	666
	IGM	149	140
	Incidence de la consolidation ^[3]	(5)	(15)
		847	791
Axés sur la valeur de l'actif net ajustée	GBL	3	54
	Sagard ^[4]	37	5
	Power Sustainable ^[4]	(3)	(35)
	Entreprises autonomes	(5)	(23)
Activités propres et autres		(92)	(82)
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies^[5]		787	710
Ajustements ^[6]		(98)	48
Bénéfice net lié aux activités poursuivies^[5]		689	758
Bénéfice par action – de base^[5]			
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies		1,22	1,09
Ajustements		(0,15)	0,08
Bénéfice net lié aux activités poursuivies		1,07	1,17

Note : Apports de Great-West Lifeco et d'IGM au bénéfice net ajusté en fonction de la quote-part revenant à PCC du bénéfice présenté par chaque société.

[1] Se reporter à la section Autres mesures au début de cette présentation pour obtenir plus d'information.

[2] Pour obtenir un rapprochement du bénéfice net ajusté, une mesure non conforme aux normes IFRS, de Great-West Lifeco, d'IGM, ainsi que de Sagard et Power Sustainable avec leur bénéfice net, ainsi qu'un rapprochement de l'apport de GBL et des entreprises autonomes au bénéfice net ajusté, se reporter aux sections Lifeco, Financière IGM, GBL, Sagard et Power Sustainable, et Entreprises autonomes de la partie A du rapport de gestion de la période considérée.

[3] Se reporter au tableau détaillé à la section Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté du rapport de gestion de la période considérée pour obtenir plus de renseignements.

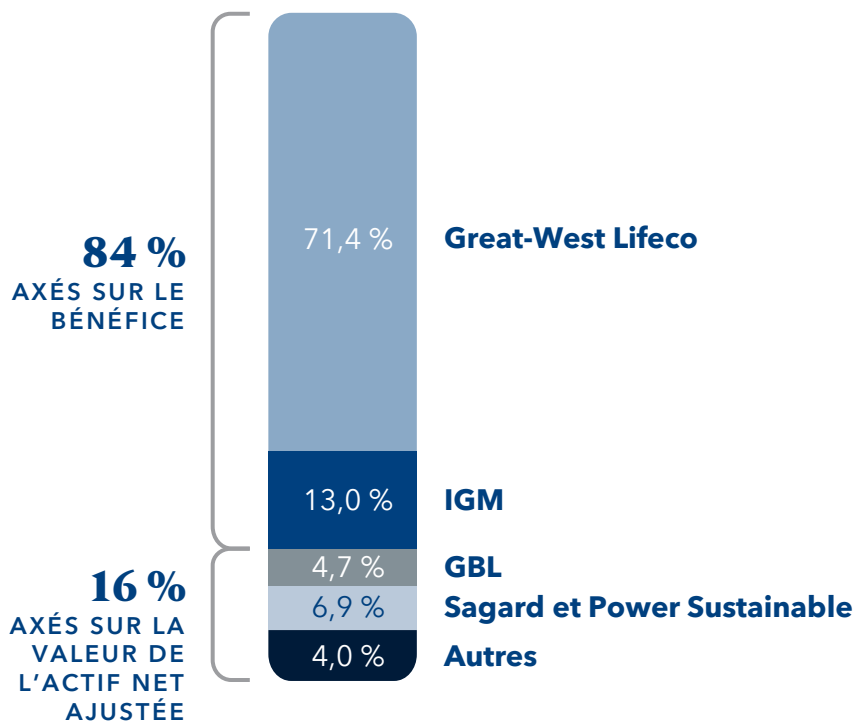
[4] Comprend le bénéfice (la perte) des activités de gestion d'actifs et des activités d'investissement.

[5] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

[6] Se reporter à la section Ajustements de la partie A du rapport de gestion de la période considérée pour obtenir plus de détails.

La valeur de l'actif net ajustée par action a augmenté de 14 % d'un trimestre à l'autre

- Valeur de l'actif net ajustée par action de 68,99 \$ au 31 mars 2025, soit une augmentation de 14 % par rapport à 60,44 \$ au 31 décembre 2024
 - Valeur de l'actif net ajustée par action de 63,60 \$ au 13 mai 2025^[1]
- Valeur comptable par action de 36,10 \$ au 31 mars 2025, comparativement à 35,56 \$ au 31 décembre 2024



		31 mars 2025	Pourcentage de la valeur de l'actif brut	31 décembre 2024	Pourcentage de la valeur de l'actif brut
<i>(en G\$, sauf les montants par action)</i>					
Sociétés en exploitation cotées en bourse^[2]	Great-West Lifeco	35,8 \$	71,4 %	30,3 \$	67,7 %
	IGM	6,5	13,0	6,8	15,2
	GBL	2,3	4,7	2,2	4,8
		44,7	89,1	39,2	87,8
Plateformes de placements dans des actifs alternatifs	Sagard	2,3	4,5	2,2	4,9
	Power Sustainable	1,2	2,4	1,2	2,6
		3,5	6,9	3,3	7,5
Autres	Entreprises autonomes	0,1	0,2	0,1	0,2
	Autres actifs et placements	0,5	1,0	0,5	1,0
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4	2,7	1,6	3,6
	Valeur de l'actif brut	50,2 \$	100,0 %	44,7 \$	100,0 %
Passif et actions privilégiées		(5,8)		(5,8)	
Valeur de l'actif net ajustée^[3]		44,3 \$		39,0 \$	
Actions en circulation (en millions)		642,7		644,8	
Valeur de l'actif net ajustée par action		68,99 \$		60,44 \$	

[1] En fonction de la valeur de l'actif net ajustée au 31 mars 2025, révisée en fonction des valeurs de marché des sociétés en exploitation cotées en bourse au 13 mai 2025.

[2] En fonction du cours de clôture au 31 mars 2025 de 56,38 \$ pour Great-West Lifeco, de 44,26 \$ pour IGM et de 68,80 € pour GBL et du cours de clôture au 31 décembre 2024 de 47,67 \$ pour Great-West Lifeco, de 45,91 \$ pour IGM et de 66,05 € pour GBL.

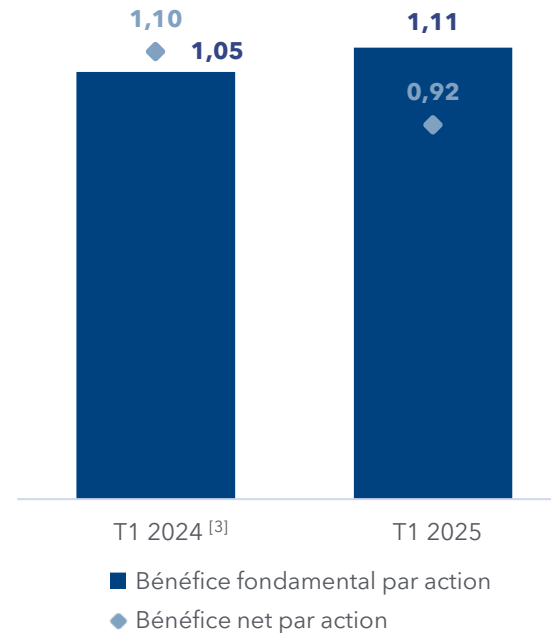
[3] La valeur de l'actif net ajustée est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter aux sections Mesures financières non conformes aux normes IFRS et Précisions sur la valeur de l'actif net ajustée au début de cette présentation pour obtenir plus d'information.

Great-West Lifeco a affiché de solides résultats au T1 de 2025 malgré la forte volatilité des marchés

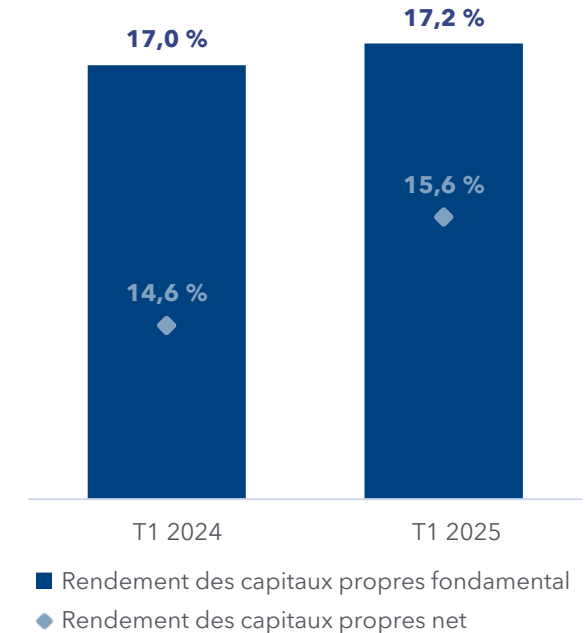
Faits saillants - T1 de 2025

- Great-West Lifeco a présenté un bénéfice net par action lié aux activités poursuivies de 0,92 \$, comparativement à 1,10 \$ au T1 de 2024, reflétant l'expérience défavorable sur le marché.
- Le bénéfice fondamental par action ^[1] s'est établi à 1,11 \$, soit une hausse de 6 % par rapport à 1,05 \$ au T1 de 2024, grâce à la croissance à deux chiffres enregistrée dans les secteurs Retraite et Gestion du patrimoine.
- L'exploitation américaine a affiché une croissance à deux chiffres de son bénéfice.
- Le rendement des capitaux propres fondamental ^[1] s'est établi à plus de 17 % et devrait continuer d'augmenter, principalement en raison d'une plus forte croissance de l'exploitation américaine, qui est plus efficace sur le plan de l'utilisation du capital.
- Des actions ont été rachetées pour un montant de 111 M\$, conformément à l'intention de procéder à des rachats d'actions pour un montant de 500 M\$ en 2025.
- La trésorerie de 2,5 G\$ ^[2] et les ratios de capitalisation solides fournissent une souplesse financière substantielle.

Bénéfice fondamental par action et bénéfice net par action liés aux activités poursuivies



Rendement des capitaux propres fondamental et rendement des capitaux propres net liés aux activités poursuivies



[1] Le bénéfice fondamental par action et le rendement des capitaux propres fondamental sont désignés par Great-West Lifeco comme des ratios financiers non conformes aux PCGR. Se reporter à la section Informations présentées à l'égard des sociétés ouvertes dans lesquelles la Société investit au début de cette présentation pour obtenir plus d'information.

[2] Trésorerie et équivalents de trésorerie au niveau de la société de portefeuille de Great-West Lifeco.

[3] La Loi sur l'impôt minimum mondial a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice fondamental du premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base pro forma, comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024.

Great-West Lifeco a révisé ses objectifs à moyen terme lors de sa Journée de l'investisseur 2025

Objectifs à moyen terme

	Objectifs précédents	Objectifs révisés		
Croissance du bénéfice fondamental par action ^[1]	De 8 % à 10 %	De 8 % à 10 %	✓	Reconfirmé
Rendement des capitaux propres fondamental ^[1]	De 16 % à 17 %	Plus de 19 %	↑	Augmenté
Capital fondamental généré ^{[1][2]}	s.o.	Plus de 80 %	⊕	Introduit
Ratio de distribution fondamental ^[1]	De 45 % à 55 %	De 45 % à 55 %	✓	Reconfirmé

Possibilité d'enregistrer une croissance du bénéfice fondamental par action supérieure en procédant à un déploiement relatif des capitaux excédentaires

[1] Le bénéfice fondamental par action, le rendement des capitaux propres fondamental, le capital fondamental généré et le ratio de distribution fondamental sont des ratios financiers non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la section Informations présentées à l'égard des sociétés ouvertes dans lesquelles la Société investit au début de cette présentation pour obtenir plus d'information.

[2] Cette mesure présente le capital généré ou employé par l'entreprise au-delà de la cible opérationnelle interne. Le capital fondamental généré correspond au bénéfice fondamental, plus la variation interne de la MSC, plus la variation de la provision d'excédent et du capital requis relativement aux nouvelles affaires et le règlement différé des affaires en vigueur. La variation interne de la MSC correspond à la MSC (excluant les produits avec participation), plus l'incidence des nouvelles affaires en matière d'assurance, plus les fluctuations attendues du rendement des actifs et des taux arrêtés, plus la MSC comptabilisée au titre des services fournis, plus les profits et les pertes au titre des résultats liés à l'assurance. La variation de la provision d'excédent et du capital requis relativement aux nouvelles affaires et le règlement différé des affaires en vigueur ne tiennent pas compte des produits avec participation ni des éléments correspondants qui sont exclus du bénéfice net pour calculer le bénéfice fondamental.

Changements au sein de la direction



Paul Mahon



David Harney

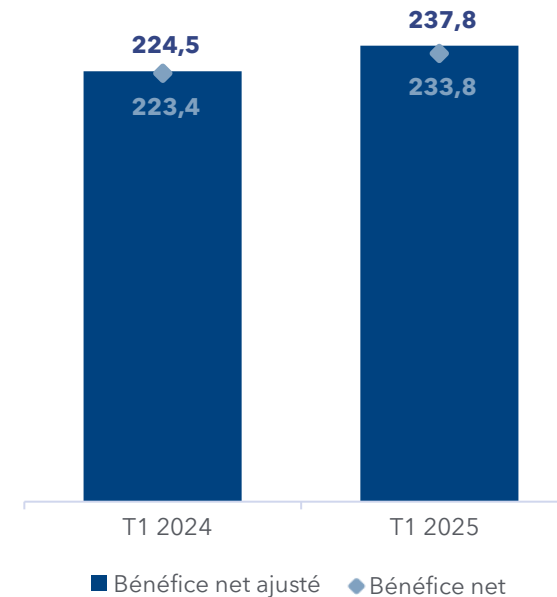
Les résultats d'IGM sont attribuables au niveau record des actifs des clients au sein de ses activités principales et à ses solides flux nets

Faits saillants - T1 de 2025

- Bénéfice net ajusté^[1] de 238 M\$, un sommet record pour un premier trimestre
- Actif géré et actif sous services-conseils de 141,5 G\$ au sein d'IG Gestion de patrimoine et de 218,6 G\$ au sein de Mackenzie, des sommets records pour une fin de trimestre
- Entrées brutes records de 4,2 G\$ au sein d'IG Gestion de patrimoine, et total des ventes nettes de 3,4 G\$ au sein de Mackenzie
- Solide croissance des actifs de clients d'un exercice à l'autre pour tous les investissements stratégiques au T1 de 2025
- Croissance continue du capital non attribué et retour de capital continu aux actionnaires
 - Versements de dividendes pour un montant de 134 M\$
 - Rachats d'actions pour un montant de 79 M\$

Bénéfice net et bénéfice net ajusté

(en M\$)



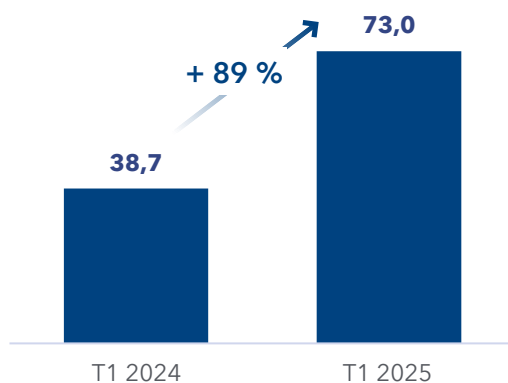
[1] Le bénéfice net ajusté est défini par IGM comme une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la section Informations présentées à l'égard des sociétés ouvertes dans lesquelles la Société investit au début de cette présentation pour obtenir plus d'information.

Les investissements stratégiques d'IGM continuent d'afficher une croissance impressionnante

Gestion de patrimoine

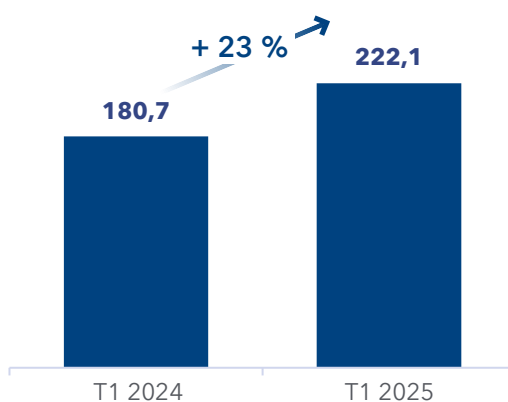
Wealthsimple

Actif administré^[1]
(en G\$)



ROCKEFELLER CAPITAL MANAGEMENT

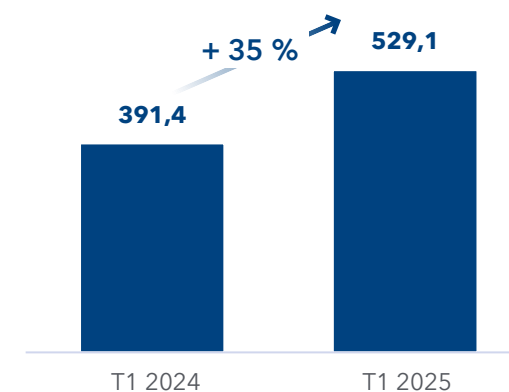
Actifs des clients^{[1][2]}
(en G\$)



Gestion d'actifs

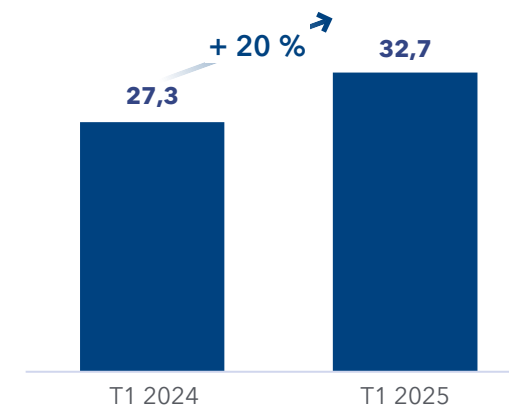
ChinaAMC

Actif géré^{[1][2]}
(en G\$)



Northleaf

Actif géré^[1]
(en G\$)



[1] Se reporter à la section Autres mesures au début de cette présentation pour obtenir plus d'information.

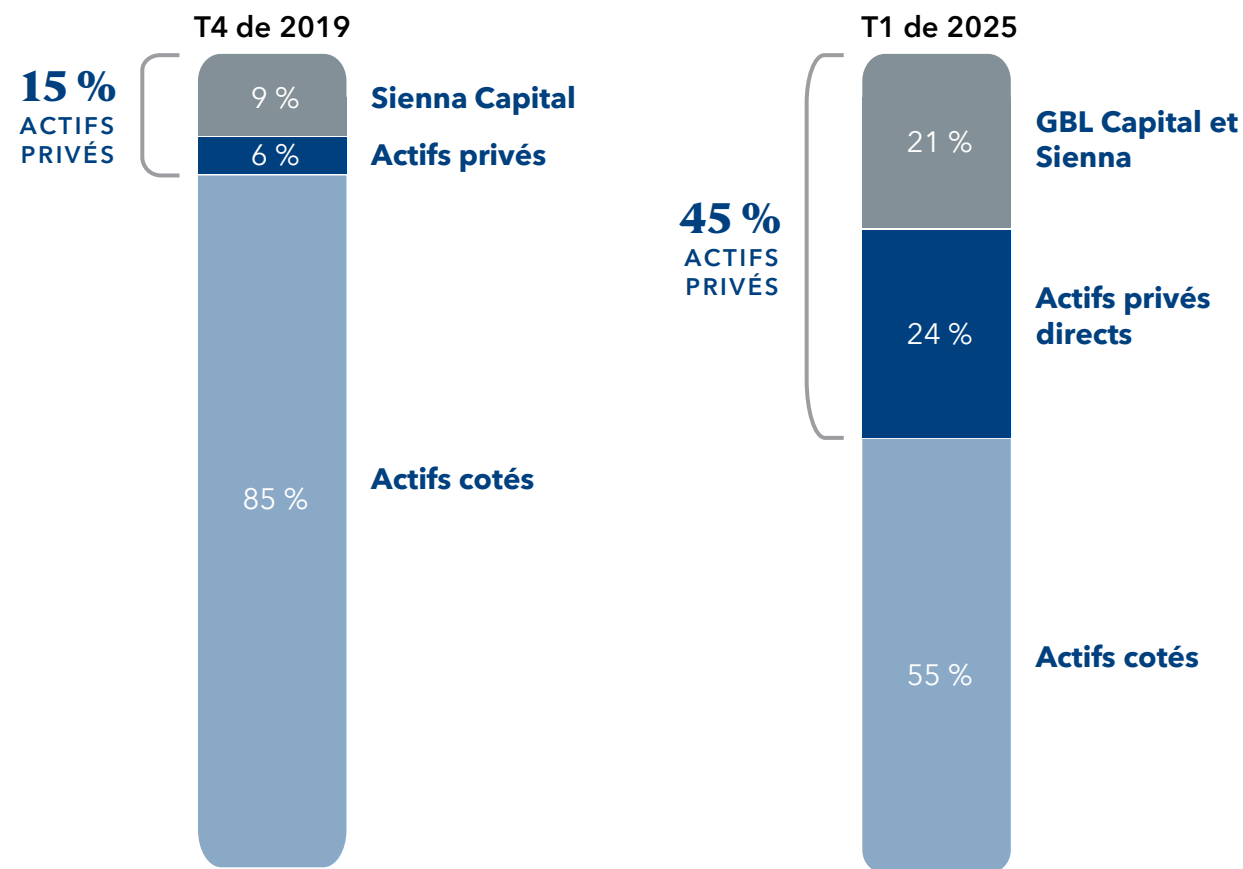
[2] La variation d'un exercice à l'autre dans le cas de Rockefeller et de ChinaAMC est fondée sur le montant en dollars canadiens, converti au taux de change à la fin de la période.

Faits saillants - T1 de 2025

- Au T1 de 2025, GBL a continué de mettre en œuvre sa stratégie de création de valeur afin d'atteindre son objectif à moyen terme visant un rendement total pour les actionnaires à deux chiffres^[1].
- La rotation du portefeuille hors des actifs de sociétés ouvertes s'est poursuivie afin de privilégier les actifs privés.
 - La participation dans SGS a été réduite de 0,8 G€.
 - Des actifs cotés d'un montant de 2,4 G€ ont été cédés depuis 2024, ce qui représente près de la moitié des cessions totales prévues à moyen terme.
 - Les actifs privés directs ont favorisé la création de valeur, celle-ci ayant augmenté de 149 G€ au cours du trimestre.
- Du capital a été retourné aux actionnaires.
 - Un dividende de 5,00 € par action a été approuvé pour l'exercice 2024 lors de l'assemblée générale des actionnaires.
 - Des actions ont été rachetées pour un montant de 110 M€ au T1 de 2025.

Importante rotation axée sur les actifs privés depuis plus de cinq ans

(en % du portefeuille)



[1] Annoncé dans le cadre de la mise à jour stratégique de novembre 2024 de GBL. L'objectif de rendement total pour les actionnaires suppose un escompte constant par rapport à la valeur de l'actif net ajustée comparativement au troisième trimestre de 2024.

Changements au sein de la direction



Ian Gallienne
Président du conseil d'administration



Paul Desmarais, jr
Vice-président du conseil
d'administration



Johannes Huth
Administrateur délégué

Création de valeur attribuable aux plateformes de placements dans des actifs alternatifs de Power

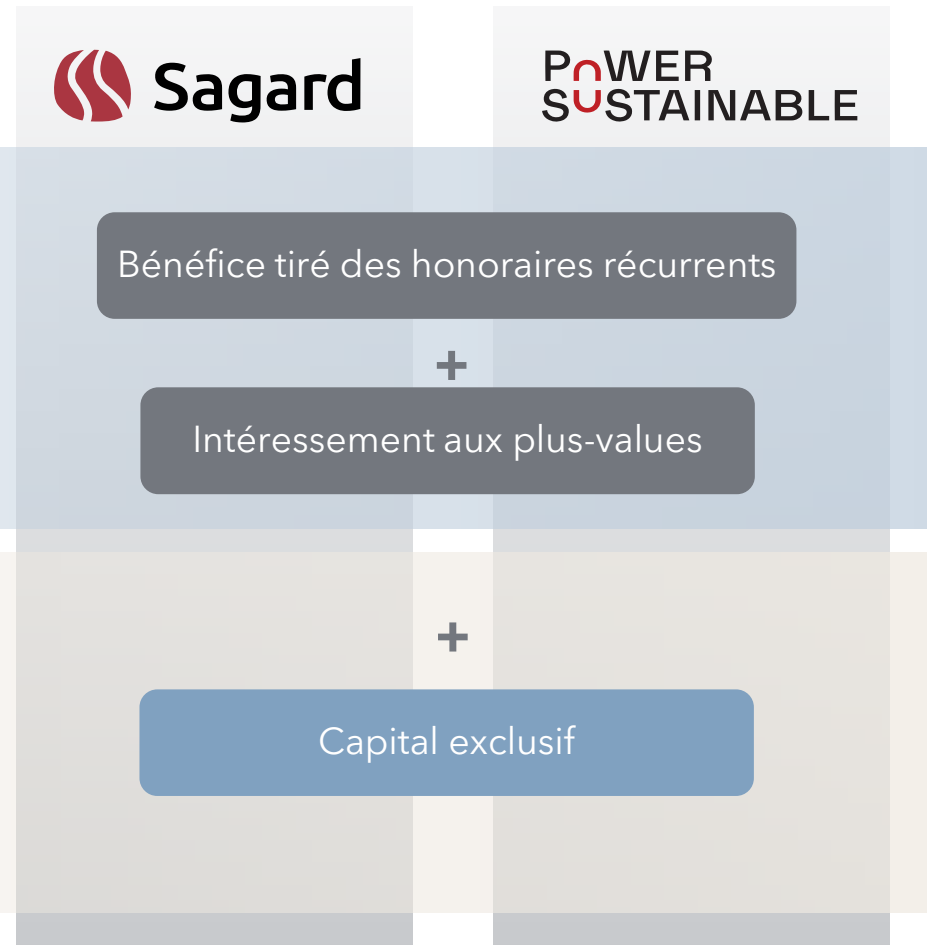
Power génère de la valeur grâce à Sagard et à Power Sustainable en développant des gestionnaires d'actifs pour le compte de tiers et en tirant parti des rendements sur le capital exclusif investi dans chaque plateforme

Activités de gestion d'actifs - Bâtir des plateformes de placement pour générer un bénéfice récurrent lié à la gestion d'actifs

- Par l'entremise de sa participation dans les commandités de Sagard et de Power Sustainable, Power prévoit générer un flux récurrent d'honoraires de gestion et sa quote-part de l'intéressement aux plus-values, déduction faite des charges d'exploitation.

Activités d'investissement - Obtenir des rendements intéressants sur ses investissements en capital exclusif grâce à plusieurs stratégies

- Power investit du capital exclusif dans les stratégies des plateformes afin d'obtenir des rendements intéressants et de soutenir la croissance de chaque volet des activités de gestion.



En avril 2025, Sagard a annoncé la conclusion d'un partenariat stratégique en vertu duquel elle fera l'acquisition d'une participation stratégique dans BEX

- Ce partenariat marque une étape importante de l'expansion de Sagard dans le secteur des placements secondaires dans des actions de sociétés fermées.
- Les capacités de BEX viennent compléter les stratégies axées sur les actions de sociétés fermées existantes de Sagard, procurant ainsi davantage d'occasions d'investissement ainsi qu'un accès élargi aux investisseurs, incluant les investisseurs institutionnels et les investisseurs privés à valeur nette élevée à l'échelle mondiale.
- La transaction devrait être finalisée au T2 de 2025, sous réserve des approbations et des conditions habituelles.



- Fondée en 2010, BEX Capital compte des bureaux à Nice et à New York.
- BEX Capital est une société de placements secondaires spécialisés dont l'actif géré se chiffre à plus de 2 G\$ US.
- Elle possède une expertise en matière d'acquisition de participations secondaires dans des fonds de fonds, des fonds secondaires et des véhicules de placement conjoint.
- BEX est la première et la seule société de placements secondaires qui se consacre uniquement et entièrement à l'acquisition de positions dans des fonds de fonds, des fonds secondaires et des fonds de placement conjoint axés sur les actions de sociétés fermées à l'échelle mondiale.

Power Sustainable a annoncé le lancement de sa stratégie de placements privés en décarbonation

- En mai 2025, Power Sustainable a annoncé le lancement de sa quatrième stratégie d'investissement, Power Sustainable placements privés en décarbonation.
- La stratégie a mobilisé des engagements d'un montant allant jusqu'à 450 M\$^[1] auprès de plusieurs partenaires, dont Exportation et développement Canada, le groupe Power et le Fonds de solidarité FTQ.
- La stratégie vise à générer des rendements supérieurs ajustés en fonction du risque en investissant dans des sociétés du marché intermédiaire établies qui aident l'économie nord-américaine à devenir plus résiliente et plus efficace sur le plan de l'utilisation des ressources.
 - Les secteurs cibles sont ceux de l'énergie, de l'industrie, du transport et de l'environnement bâti.
- La stratégie est dirigée par une équipe de placement chevronnée, dont chaque membre compte plus de 20 ans d'expérience dans le domaine des investissements liés aux changements climatiques et possède une connaissance approfondie du secteur.

Stratégies de Power Sustainable

Infrastructure énergétique

Crédit lié aux infrastructures

Lios (placements privés dans le secteur agroalimentaire)

Placements privés en décarbonation

[1] Représente 330 M\$ US, dont une tranche de 266 M\$ US peut être appelée par le fonds.

Capital retourné aux actionnaires de Power

Power a retourné du capital aux actionnaires pour un montant d'environ 500 M\$ au T1 de 2025

- Versement de dividendes aux détenteurs d'actions participantes pour un montant de 363 M\$ au 31 mars 2025
- Rachats d'actions comportant des droits de vote limités pour un montant de 135 M\$ dans le cadre du programme d'OPRCNA au 31 mars 2025
 - 3,0 millions d'actions, ou 0,5 % des actions participantes

Capacité pour effectuer d'autres rachats d'actions

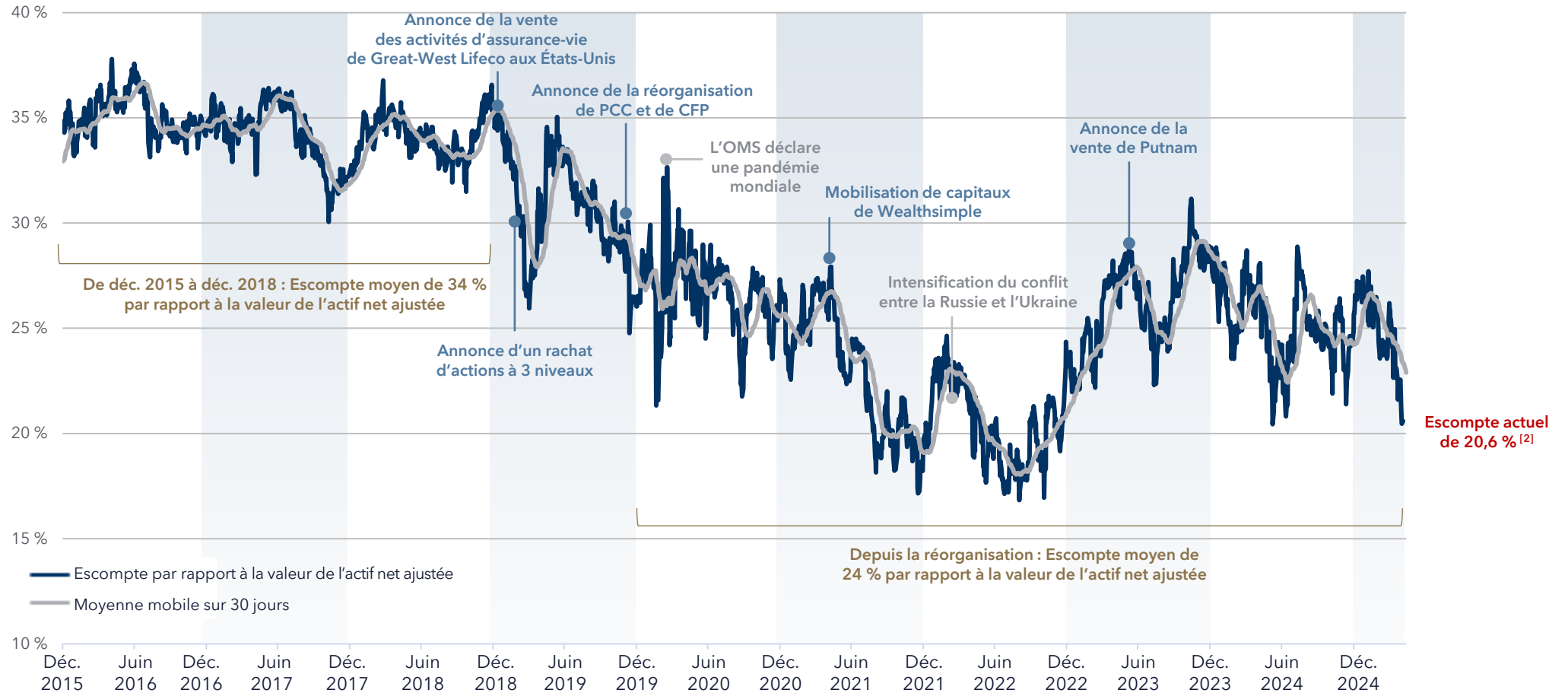
- Montant de 1,4 G\$ en trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 mars 2025, dont un montant de 1,0 G\$ en trésorerie disponible ^[1]
- Power vise généralement à maintenir la trésorerie disponible à un niveau correspondant à au moins deux fois les charges fixes, qui se chiffrent actuellement à environ 850 M\$
- Capacité potentielle pour effectuer des rachats d'actions additionnels grâce à plusieurs sources de fonds

Tout en maintenant une situation financière solide

- L'approche prudente de Power à l'égard de la gestion de l'effet de levier a contribué à la solidité et à la stabilité des notations de crédit au fil des cycles économiques
 - S&P : A+ (stable)
 - DBRS : A (stable)

[1] Trésorerie et équivalents de trésorerie, plus les dividendes déclarés et non reçus d'IGM, moins les dividendes déclarés et non versés de Power.

L'escompte par rapport à la valeur de l'actif net ajustée^[1] de Power continue d'offrir une occasion de croissance intéressante



[1] L'escompte par rapport à la valeur de l'actif net ajustée est un ratio financier non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS au début de cette présentation pour obtenir plus d'information.

[2] En fonction de la valeur de l'actif net ajustée au 31 mars 2025, révisée en fonction des valeurs de marché des sociétés en exploitation cotées en bourse au 13 mai 2025.

Rendement pour les actionnaires de Power

Le rendement pour les actionnaires de Power a surpassé les indices S&P/TSX et S&P/TSX Financials au cours des périodes récentes

Total du rendement pour les actionnaires

Au 13 mai 2025

Période	12 derniers mois	3 dernières années Annualisé	5 dernières années Annualisé	Depuis le 31 déc. 2019 Annualisé
Power Corporation	33,7 %	20,1 %	27,9 %	14,5 %
Indice S&P/TSX Financials	27,0 %	14,4 %	20,8 %	13,1 %
<i>Supérieur (inférieur) à l'indice S&P/TSX Financials</i>	<i>6,7 %</i>	<i>5,7 %</i>	<i>7,1 %</i>	<i>1,4 %</i>
Indice S&P/TSX	18,6 %	11,9 %	15,6 %	11,2 %
<i>Supérieur (inférieur) à l'indice S&P/TSX</i>	<i>15,1 %</i>	<i>8,2 %</i>	<i>12,3 %</i>	<i>3,3 %</i>

Source : Bloomberg.

Note : Le rendement total pour les actionnaires représente la hausse du cours de l'action et les dividendes reçus au cours d'une période donnée, exprimé en pourcentage annualisé, en supposant que les dividendes sont réinvestis dans les actions lorsqu'ils sont reçus.

Autres occasions de création de valeur

Power continuera d'utiliser ses trois leviers de création de valeur, en mettant en œuvre des actions concrètes et en profitant des occasions qui se présenteront à court et à moyen terme.

1

**Leviers internes
des sociétés en
exploitation
cotées en bourse**

- Sociétés en exploitation cotées en bourse positionnées pour favoriser la croissance interne
 - Croissance diversifiée et généralisée au sein de Great-West Lifeco, générée par les secteurs Retraite et Gestion du patrimoine
 - Essor d'IGM attribuable à ses activités principales, IG Gestion de patrimoine et Mackenzie, amplifié par les investissements stratégiques à forte croissance
 - Accent mis par GBL sur la croissance des placements dans des actifs privés, ainsi que sur le retour de trésorerie aux actionnaires

2

**Leviers des sociétés
en exploitation
cotées en bourse en
matière de fusions
et acquisitions**

- Évaluation continue des occasions potentielles afin d'accroître l'envergure des activités existantes ou d'ajouter des capacités complémentaires
- Gestion continue du portefeuille pour assurer l'atteinte des objectifs de croissance et de rendement

3

**Leviers au niveau
de Power**

- Capital retourné aux actionnaires de Power au moyen de rachats d'actions et de versements de dividendes
- Occasions de simplifier davantage
- Poursuite de la mobilisation de capitaux par Sagard et Power Sustainable afin de tirer parti des avantages inhérents à la taille
- Communication en continu avec les parties prenantes

Regard vers l'avenir

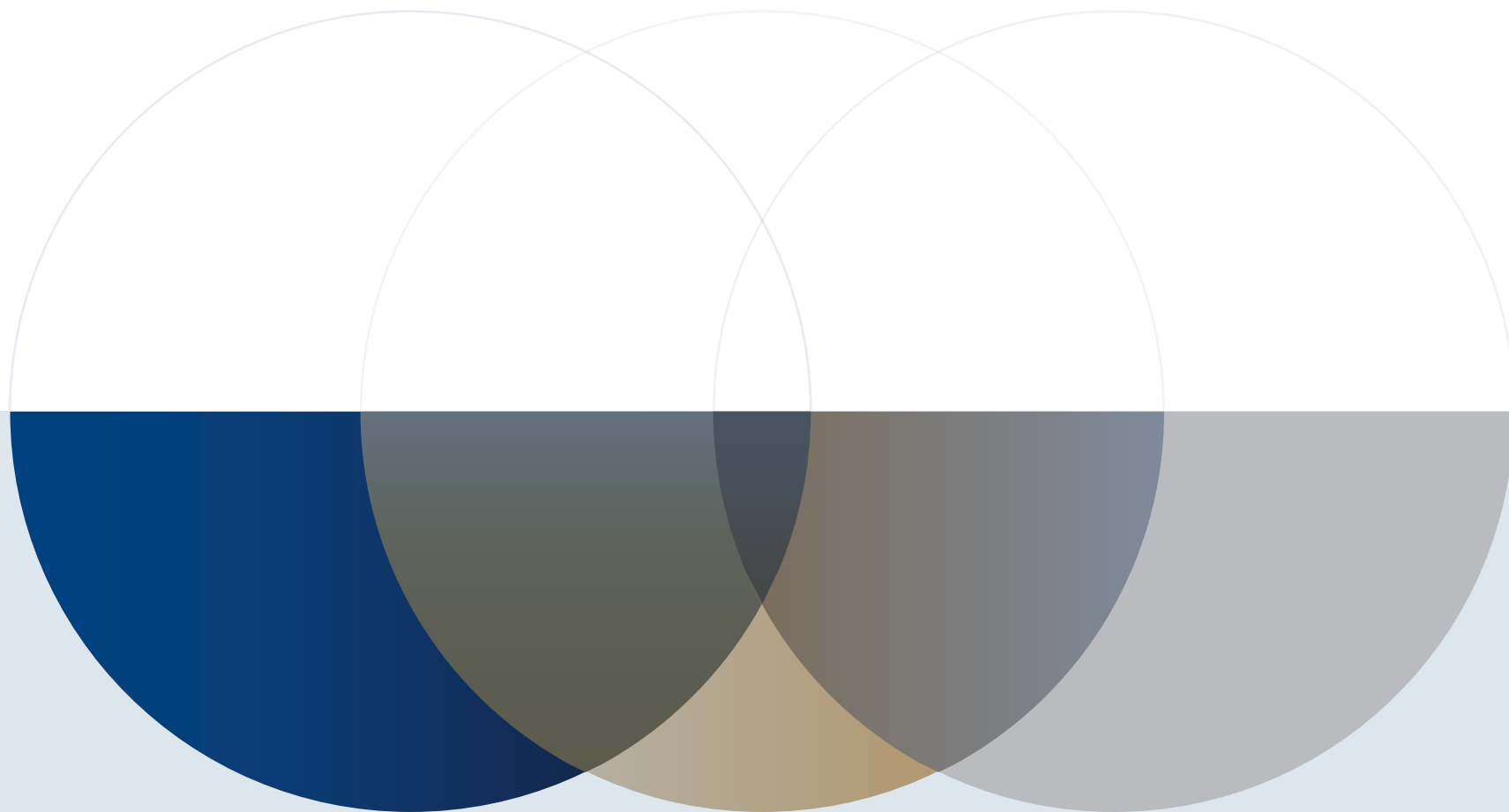
Power est bien positionnée pour continuer à générer un rendement intéressant pour ses actionnaires

- Great-West Lifeco et IGM, qui représentent 84 % de la valeur de l'actif brut ^[1] de Power, sont les plus importantes sources de rendements potentiels.
 - Great-West Lifeco cible une croissance annuelle de 8 % à 10 % du bénéfice fondamental par action, majorée de son taux de rendement en dividende de 4,8 % ^[2].
 - Great-West Lifeco pourrait enregistrer une croissance du bénéfice fondamental par action supérieure en procédant à un déploiement relatif des capitaux excédentaires.
 - IGM cible une croissance annuelle de plus de 9 % du bénéfice par action ajusté, majorée de son taux de rendement en dividende de 5,1 % ^[2].
- Le reste du portefeuille de Power se compose principalement de son capital exclusif, des gestionnaires d'actifs alternatifs et de GBL.
 - Power cible un rendement de plus de 10 % pour ses investissements en capital exclusif dans les stratégies de Sagard et de Power Sustainable.
 - GBL cible un rendement à deux chiffres.
- Les rachats d'actions se poursuivront au niveau de Power.
 - Ces mesures favorisent la croissance de la valeur de l'actif net ajustée, du bénéfice et du dividende par action.

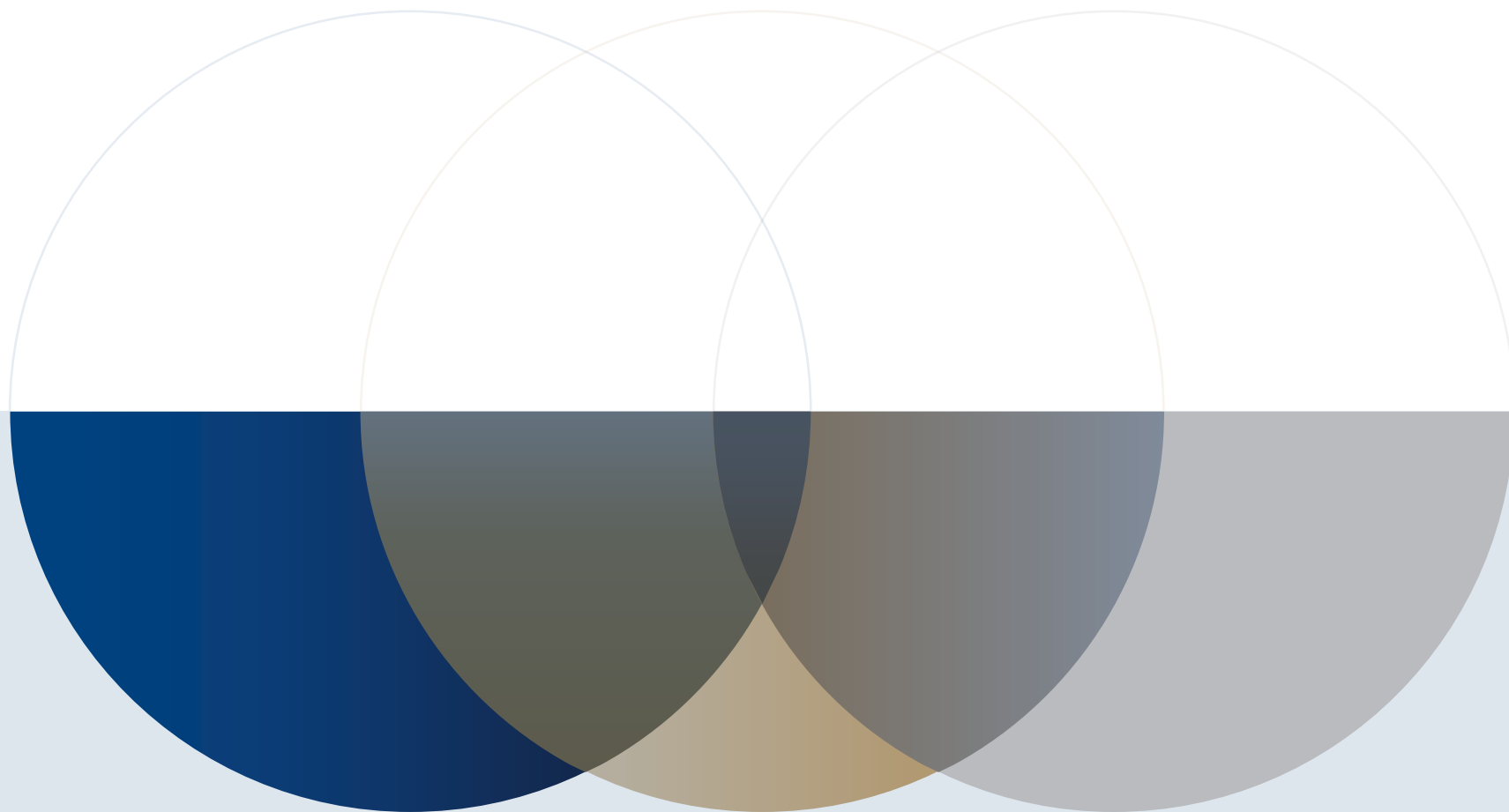
[1] Représente la juste valeur des actifs de Power Corporation et de la Financière Power à titre de société de portefeuille, sur une base combinée, qui est incluse dans la valeur de l'actif net ajustée, une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter aux sections Mesures financières non conformes aux normes IFRS et Précisions sur la valeur de l'actif net ajustée au début de cette présentation pour obtenir plus d'information.

[2] Selon le dernier dividende trimestriel déclaré sur une base annualisée, divisé par le cours de l'action au 13 mai 2025.

Questions

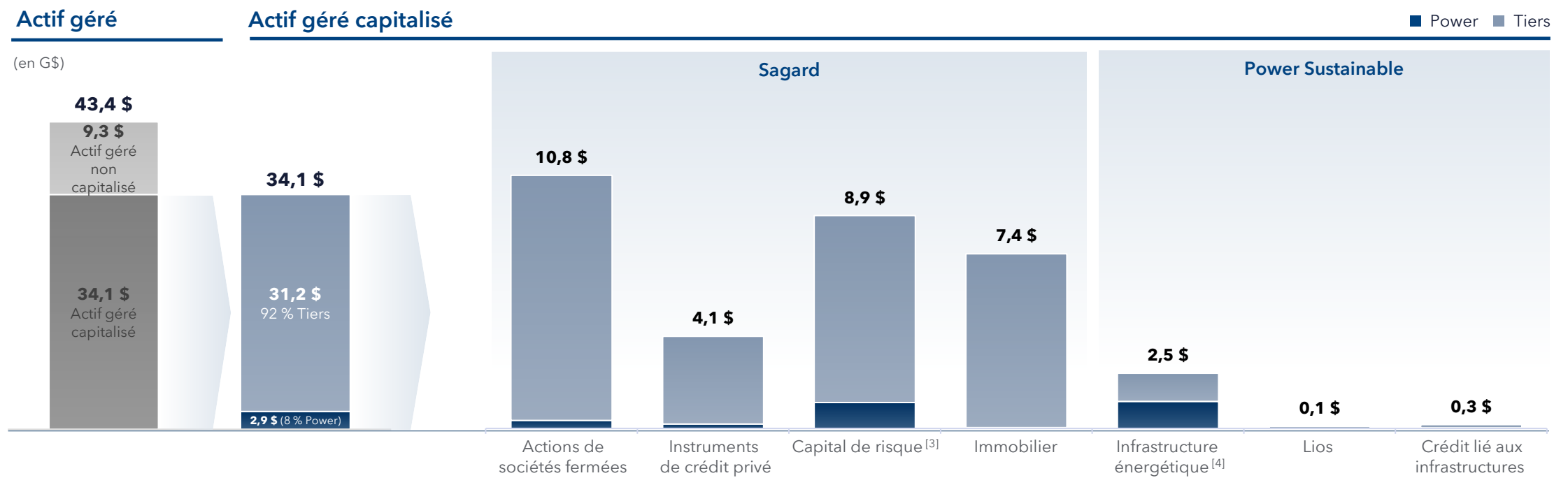


Annexes



Mobilisation de capitaux en cours par les plateformes de placements dans des actifs alternatifs

- Actif géré^{[1][2]} de 43,4 G\$ au 31 mars 2025



Note : Montants convertis en dollars canadiens en fonction des taux de change au 31 mars 2025. L'actif géré exclut la plateforme de placement en gestion privée de patrimoine de Sagard. Les tiers comprennent les entreprises associées, y compris Great-West Lifeco, IGM et GBL, de même que des engagements des gestionnaires.

[1] Se reporter à la section Autres mesures au début de cette présentation pour obtenir plus d'information.

[2] L'actif géré capitalisé et non capitalisé au 31 mars 2025 n'inclut pas les fonds lancés ou les capitaux mobilisés après le 31 mars 2025.

[3] Comprend la participation du groupe Power dans Wealthsimple, gérée par l'entremise de véhicules de Sagard et évaluée à 2,1 G\$.

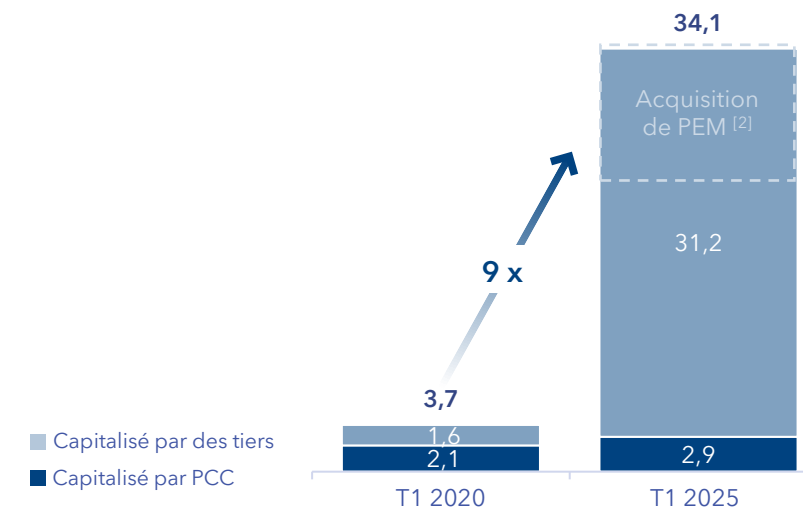
[4] Déduction faite de la dette liée aux projets de 3,1 G\$.

Activités de gestion d'actifs – Sagard et Power Sustainable continuent d'accroître l'envergure de leurs plateformes

- Sagard et Power Sustainable continuent de prendre de l'envergure grâce à différents leviers, générant ainsi un bénéfice tiré des honoraires récurrents
 - Mobilisation de capitaux en cours auprès d'investisseurs tiers (nouveaux et existants)
 - Lancement de fonds successeurs et de nouvelles stratégies
 - Croissance externe grâce aux acquisitions et aux partenariats stratégiques
- De plus, les deux plateformes génèrent un intérêt aux plus-values en raison de la solide performance des fonds à ce jour

Actif géré capitalisé ^[1]

(en G\$)



Capitaux générant des honoraires ^[1]	4,8 G\$	30,2 G\$
Total de l'actif géré ^[3]	5,6 G\$	43,4 G\$

Note : L'actif géré capitalisé par des tiers comprend celui des entreprises associées (Great-West Lifeco, IGM et GBL), de même que des engagements des gestionnaires.

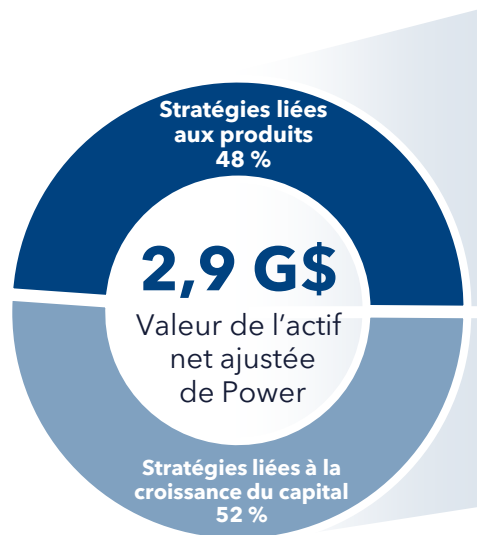
[1] Se reporter à la section Autres mesures au début de cette présentation pour obtenir plus d'information.

[2] Une participation de 38 % a été acquise en janvier 2024, incluant une option pouvant être exercée pour faire l'acquisition d'une participation additionnelle de 13 %. Sagard a également l'option de faire l'acquisition de la participation restante en 2028. La Société a déterminé qu'elle détenait le contrôle de PEM et, par conséquent, elle a consolidé PEM à la date d'acquisition. Au 31 mars 2025, l'actif géré capitalisé de PEM, qui se chiffrait à 10,2 G\$, était inclus dans l'actif géré capitalisé.

[3] Exclut l'actif géré de la plateforme de placement en gestion privée de patrimoine de Sagard.

Activités d'investissement – Obtenir des rendements intéressants sur les investissements en capital exclusif grâce à plusieurs stratégies

Avec son capital exclusif investi dans les stratégies de Sagard et de Power Sustainable, actuellement évalué à 2,9 G\$, Power vise à générer un rendement net de plus de 10 %



Stratégies	Juste valeur des placements de Power ^[1]	TRI cible net ^[2]	Réalisation de valeur ^[3]
• Infrastructure énergétique	1,2 G\$	De 8 % à 9 %	
• Instruments de crédit privé	0,2 G\$	De 8 % à 11 %	Devraient générer des rendements récurrents pendant toute la durée de la période d'investissement
• Immobilier	Moins de 0,1 G\$	De 6 % à 8 %	
• Capital de risque ^[4]	1,1 G\$	De 12 % à 20 %	Devraient générer des rendements sous forme d'augmentation de la juste valeur
• Actions de sociétés fermées	0,4 G\$	De 10 % à 18 %	• Trésorerie générée à mesure que les placements sont monétisés
Capital exclusif	2,9 G\$	Plus de 10 %	

[1] Placements de Power au 31 mars 2025, excluant les placements de Great-West Lifeco et d'IGM, ainsi que la trésorerie et les autres placements.
 [2] Cible fournie à titre indicatif, déduction faite des honoraires, de l'intéressement aux plus-values et des charges, en supposant aucun réinvestissement ni recours à un levier financier au niveau du fonds. Rien ne garantit que le fonds ou que l'un ou l'autre des placements atteindra le rendement visé. Le taux de rendement interne (TRI) représente le taux d'actualisation auquel la valeur actualisée nette de tous les flux de trésorerie est égale à zéro.

[3] Le profil de bénéfice établi conformément aux normes IFRS dépend de la comptabilisation des placements sous-jacents (consolidation, évaluation à la valeur de marché par le biais du résultat net).
 [4] Incluant le placement en titres de participation de Power dans Wealthsimple, évalué à 0,8 G\$.

Plateformes de placements dans des actifs alternatifs

<i>(en M\$)</i>		T1 2025	T1 2024
Sagard	Activités de gestion d'actifs		
	Honoraires de gestion ^[1]	59	51
	Charges liées aux plateformes de placement	(67)	(55)
	Bénéfice (perte) tiré des honoraires ^[2]	(8)	(4)
	Intéressement aux plus-values, montant net ^[3]	4	3
		(4)	(1)
	Activités d'investissement		
	Actions de sociétés fermées et autres stratégies	28	9
	Capital de risque (investissements dans les technologies financières) ^[4]	13	(3)
	Sous-total	37	5
Power Sustainable	Activités de gestion d'actifs		
	Honoraires de gestion ^[1]	7	7
	Charges liées aux plateformes de placement	(14)	(17)
	Bénéfice (perte) tiré des honoraires ^[2]	(7)	(10)
	Intéressement aux plus-values, montant net ^[3]	(3)	(1)
	Autres	4	(3)
		(6)	(14)
	Activités d'investissement		
	Infrastructures énergétiques ^[5]	(4)	(20)
	Autres	7	(1)
Sous-total	(3)	(35)	
	Apport au bénéfice net (à la perte nette) ajusté^[6]	34	(30)
	Ajustements ^[6]	(12)	25
	Apport au bénéfice net (à la perte nette)	22	(5)

[1] Comprend les honoraires de gestion facturés par la plateforme de placement sur le capital exclusif. Les honoraires de gestion versés par la Société sont déduits des produits tirés des activités d'investissement.

[2] Le bénéfice tiré des honoraires est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Les éléments exclus du bénéfice tiré des honoraires sont inclus au poste Autres. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS au début de cette présentation pour obtenir plus d'information.

[3] Se reporter à la section Autres mesures au début de cette présentation pour obtenir plus d'information.

[4] Comprend la quote-part revenant à la Société du bénéfice (de la perte) de Wealthsimple.

[5] Les participations dans les infrastructures énergétiques sont consolidées conformément aux normes IFRS. L'apport au bénéfice représente la quote-part revenant à la Société du bénéfice lié aux activités sous-jacentes de PPSIE et des participations directes (c.-à-d. les produits et les charges liés aux projets, les charges financières connexes, la dotation aux amortissements, les charges liées au développement, et les frais généraux et administratifs).

[6] Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS au début de cette présentation pour obtenir plus d'information. Se reporter à la partie A du rapport de gestion de la période considérée de la Société pour obtenir plus de renseignements.

Abréviations

Les abréviations suivantes sont utilisées dans la présente présentation :

Bénéfice net ajusté	Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies	OMS	Organisation mondiale de la Santé
BEX	BEX Capital	OPRCNA	Offre publique de rachat dans le cours normal des activités
ChinaAMC	China Asset Management Co., Ltd.	PCGR	Principes comptables généralement reconnus
Concentrix	Concentrix Corporation	PEM	Performance Equity Management, LLC
Crédit lié aux infrastructures	Power Sustainable Infrastructure Credit Manager, L.P.	Portage Ventures I	Portag3 Ventures Limited Partnership
Empower	Empower Insurance Company of America	Portage Ventures II	Portag3 Ventures II Limited Partnership
Financière Power ou CFP	Corporation Financière Power	Power Corporation, PCC, Power ou la Société	Power Corporation du Canada
G\$	Milliards de dollars	Power Sustainable	Capitaux durables Power Inc.
GBL	Groupe Bruxelles Lambert	PPSIE	Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique
Great-West Lifeco	Great-West Lifeco Inc.	Putnam	Putnam U.S. Holdings I, LLC
HalseyPoint	HalseyPoint Asset Management, LLC	Rockefeller	Rockefeller Capital Management
IFRS	Normes internationales d'information financière	Sagard	Sagard Holdings Inc.
IG Gestion de patrimoine	Groupe Investors Inc.	SGCR	Solutions de gestion du capital et des risques
IGM ou Financière IGM	Société financière IGM Inc.	SGS	SGS SA
Infrastructure énergétique	Power Sustainable Energy Infrastructure Inc.	TRI	Taux de rendement interne
Lios	Power Sustainable Lios Inc.	TSX	Bourse de Toronto
M\$	Millions de dollars	Wealthsimple	Wealthsimple Financial Corp.
Mackenzie	Corporation Financière Mackenzie		
Northleaf	Northleaf Capital Group Ltd.		