

Rapport du conseil d'administration aux actionnaires

Accueillir le changement

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. Qu'elles proviennent de nos clients, de nos employés, de nos partenaires d'affaires ou des collectivités dans lesquelles nous exerçons nos activités, les attentes relatives au degré de valeur, de commodité et de transparence sont toujours plus élevées, et ce, dans tout ce que nous faisons. 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 nos concurrents.

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, nous nous efforçons de maintenir un équilibre adéquat entre la rentabilité à court terme et la croissance à long terme.

Notre stratégie de création de valeur pour les actionnaires

Nous concentrons pleinement nos efforts sur notre objectif de création de valeur pour les actionnaires. Notre approche de base est demeurée la même au fil des décennies et nous a permis de générer un long historique de rendements attrayants pour les actionnaires. Nous adoptons une vision à long terme et nous développons des chefs de file du secteur dans tous les marchés dans lesquels nous exerçons nos activités. Nous suivons également un modèle de gouvernance active, nous maintenons une situation financière solide et nous adoptons une approche prudente à l'égard du risque.

Nous favorisons 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.

Nos stratégies internes sont axées sur plusieurs initiatives clés: transformer nos activités de distribution par des conseillers, exploiter le potentiel de nos clients collectifs, refaçonner nos activités mondiales de gestion d'actifs et accroître la compétitivité et la rentabilité de nos principales activités dans le secteur de l'assurance.

Le déploiement de notre solide capital à l'externe pour conclure des acquisitions qui amélioreront nos rendements est une composante essentielle de notre stratégie de création de valeur. Nous cherchons activement des acquisitions afin d'améliorer nos capacités, de renforcer nos positions sur les marchés et d'augmenter la rentabilité de nos sociétés actuelles. L'acquisition récente, par la Canada-Vie, de Retirement Advantage au Royaume-Uni en est un excellent exemple. Nous souhaitons maintenant renforcer les positions de Great-West Lifeco sur les marchés américains de la gestion d'actifs et de la retraite, deux secteurs que nous considérons comme plus prioritaires.

Nous déployons aussi notre capital dans une série de placements qui présentent un potentiel de croissance interne plus important que nos activités actuelles. En voici plusieurs exemples: le placement du groupe dans Wealthsimple, un des principaux robots conseillers au Canada, le placement de la Financière IGM dans

Personal Capital, une plateforme numérique de gestion du patrimoine établie aux États-Unis, notre placement dans Portag3, un fonds d'investissement en capital de risque dans le secteur des technologies financières, et le soutien que nous lui offrons, de même que l'acquisition par la Financière IGM, en partenariat avec Power Corporation, d'une participation importante dans China Asset Management Corporation, le principal gestionnaire d'actifs en Chine.

En plus de déployer du capital, nous avons procédé à un examen rigoureux des activités qui ne sont pas susceptibles de fournir un apport adéquat à nos rendements futurs. L'annonce récente de Great-West Lifeco relativement à la vente de ses activités d'assurance-vie aux États-Unis en est un bon exemple. La combinaison du produit et de la libération de capital qui découlera de la transaction, représentant un montant estimatif de 1,6 G\$, s'ajoutera à ce qui constitue déjà du capital excédentaire pour la société. Par conséquent, Great-West Lifeco a par la suite annoncé une offre publique de rachat importante afin de racheter jusqu'à 2 G\$ de ses actions ordinaires en circulation. À la suite de cette offre, la situation de capital de Great-West Lifeco demeurera très saine et lui permettra de disposer de ressources suffisantes pour répondre à ses besoins courants en matière d'exploitation et poursuivre sa stratégie d'acquisition.

La décision de Great-West Lifeco de présenter une offre publique de rachat importante a fait en sorte que la Financière Power a elle aussi décidé de présenter sa propre offre publique de rachat importante pour un montant allant jusqu'à 1,65 G\$, imitée par notre société mère, Power Corporation, qui a annoncé sa propre offre publique de rachat importante pour un montant allant jusqu'à 1,35 G\$. Bien que l'issue de ces offres publiques de rachat importantes soit inconnue au moment de rédiger ce rapport, la distribution du capital excédentaire souhaitée par notre groupe illustre notre volonté d'utiliser des outils variés dans le cadre de notre stratégie visant à générer de la valeur pour les actionnaires.

Pargesa, par l'intermédiaire de sa participation majoritaire dans GBL, procure à la Financière Power un moyen additionnel de créer de la valeur. En 2012, la nouvelle équipe de direction de GBL a mis en œuvre une nouvelle stratégie de portefeuille. GBL a depuis repositionné son portefeuille de sociétés de façon à délaissier les actifs cycliques à haut rendement des secteurs de l'énergie et des services publics pour se concentrer sur les actifs axés sur la croissance dans les secteurs industriels, des services commerciaux et des biens de consommation. En étant davantage exposé aux tendances de croissance à long terme, le portefeuille de GBL devrait bénéficier d'une résilience accrue en période de ralentissement économique. Même si cette stratégie a entraîné une augmentation notable de la valeur de l'actif net de GBL, la quote-part revenant à la Financière Power du revenu de dividendes de GBL a diminué en raison de la rotation.

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€. En dépit d'une conjoncture marquée par des turbulences en 2018, GBL a continué de mettre activement en œuvre sa stratégie. Au cours de l'exercice, GBL a déployé un montant de 1,2 G€ en capitaux et a profité de l'évolution favorable des marchés au deuxième trimestre pour céder sa participation dans Burberry. En novembre, le conseil d'administration de GBL a autorisé un programme de rachat d'actions d'un montant de 250 M€.

Initiatives auprès des actionnaires

En 2018, la Financière Power et les sociétés de son 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 à plus forte croissance, 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 des actionnaires.

Résultats financiers

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le bénéfice net^[1] 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.

Le bénéfice net ajusté^{[1][2]} s'est élevé 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 le plus élevé de l'histoire de la Société.

Le tableau suivant présente les apports au bénéfice net et au bénéfice net ajusté de la Financière Power :

En millions	2018		2017	
	Bénéfice net	Bénéfice net ajusté	Bénéfice net	Bénéfice net ajusté
Great-West Lifeco	2 001 \$	2 040 \$	1 451 \$	1 791 \$
Financière IGM	446 \$	462 \$	350 \$	428 \$
Pargesa	57 \$	39 \$	131 \$	131 \$

La Financière Power a déclaré des dividendes totalisant 1,73 \$ par action, comparativement à 1,65 \$ par action en 2017, soit une hausse de 4,8 %. Le 20 mars 2019, le conseil d'administration a annoncé une augmentation de 5,2 % du dividende trimestriel sur les actions ordinaires de la Société, qui passe de 0,4330 \$ à 0,4555 \$ par action.

[1] Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires.

[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.

IN MEMORIAM

Plus tôt en 2019, nous avons été attristés par le décès de Jim Burns. Monsieur Burns a été président et chef de la direction fondateur de la Financière Power. Il 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. 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 de la Financière Power

Les sociétés qui forment le groupe de la Financière Power fournissent des services essentiels à des millions de personnes en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Elles aident les gens à assurer leur sécurité financière et leur tranquillité d'esprit. Bien que la façon d'offrir ces services évolue rapidement, la nécessité d'y avoir recours continuera d'augmenter encore longtemps.

Alors que nous poursuivons nos stratégies de création de valeur, nous sommes bien conscients du rôle significatif que nous, et les autres intervenants dans notre secteur, avons à jouer afin de créer une société meilleure. Dans cette perspective, nous devons absolument nous acquitter efficacement de nos responsabilités.

Les principes de gestion responsable guident la conduite de nos sociétés depuis longtemps. Nos multiples parties prenantes ont de plus en plus à cœur la nécessité de faire preuve de pratiques exemplaires à cet égard et, depuis quelques années, nous avons déployé encore plus

d'efforts en vue de fournir de l'information sur nos activités actuelles et sur nos stratégies visant à poursuivre nos progrès. Les principes qui sous-tendent notre approche en matière de gestion responsable sont présentés plus loin dans ce rapport et au www.PowerFinancialCSR.com.

De concert avec ses filiales, la Financière Power est déterminée à créer de la valeur à long terme pour les actionnaires, laquelle repose sur le succès de nos clients, de nos employés et de nos partenaires d'affaires, tout en contribuant de façon positive aux collectivités dans lesquelles nous exerçons nos activités.

Votre conseil d'administration désire exprimer, au nom de tous les actionnaires, sa reconnaissance pour l'importante contribution des dirigeants et des employés de notre Société ainsi que des sociétés de notre groupe aux solides résultats obtenus en 2018.

Au nom du conseil d'administration,

Signé,

R. Jeffrey Orr
Président et
chef de la direction

Signé,

Paul Desmarais, jr, o.c., o.g.
Co-président exécutif
du conseil

Signé,

André Desmarais, o.c., o.g.
Co-président exécutif
du conseil

Le 20 mars 2019