



DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

RAPPORT ANNUEL 2019



Dividend 15

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant la Société. Les énoncés prospectifs comprennent les énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou qui contiennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « croire », « estimer » ainsi que d'autres termes semblables ou les formes négatives de ces termes. En outre, tout énoncé concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives, ainsi que les mesures futures que pourrait prendre la Société, est également considéré comme un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur des prévisions et des projections actuelles à l'égard d'événements futurs et sont par conséquent intrinsèquement assujettis, entre autres facteurs, aux risques, incertitudes et hypothèses concernant la Société et la conjoncture économique.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie de rendement futur, et les événements réels pourraient différer sensiblement de ceux mentionnés de manière implicite ou explicite dans tout énoncé prospectif de la Société. Plusieurs facteurs importants peuvent expliquer les divergences entre les prévisions et les événements réels, notamment la situation économique et politique et les conditions des marchés, les taux de change et d'intérêt, l'évolution des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, la modification de règlements gouvernementaux, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes.

La liste de facteurs importants qui précède n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres facteurs pertinents, avant de prendre toute décision de placement, et nous vous recommandons de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. Bien que la Société s'attende actuellement à ce que des événements et faits nouveaux puissent donner lieu à des changements de position, elle ne s'engage pas à mettre à jour les énoncés prospectifs.

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 NOVEMBRE 2019

Nous vous présentons le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 novembre 2019. Ce document présente les principales données financières, mais non les états financiers complets de la Société. Les états financiers annuels et les notes annexes sont joints à ce rapport.

Les investisseurs peuvent également obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration de la Société, du dossier de vote par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille en consultant notre site Web (www.dividend15.com) ou en communiquant avec nous par écrit, à l'adresse suivante : Investor Relations, 200 Front Street West, Suite 2510, Toronto (Ontario) M5V 3K2.

Ces rapports peuvent être consultés et téléchargés à partir du site Web de la Société (www.dividend15.com) ou de SEDAR (www.sedar.com).

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Dividend 15 Split Corp. investit principalement dans un portefeuille d'actions ordinaires portant dividende, composé actuellement des 15 sociétés canadiennes suivantes :

Banque de Montréal	Banque Royale du Canada
La Banque de Nouvelle-Écosse	Financière Sun Life inc.
BCE Inc.	Corporation TC Énergie
Banque Canadienne Impériale de Commerce	TELUS Corporation
CI Financial Corp.	Thomson Reuters Corporation
Enbridge Inc.	La Banque Toronto-Dominion
Société Financière Manuvie	TransAlta Corporation
Banque Nationale du Canada	

La Société peut également investir jusqu'à 15 % de sa valeur liquidative dans des actions d'autres émetteurs que les 15 sociétés indiquées précédemment. En complément des dividendes reçus sur le portefeuille, et afin de réduire les risques, la Société vend à l'occasion des options d'achat couvertes sur la totalité ou sur une partie des actions ordinaires du portefeuille.

La Société offre deux types d'actions :

Actions privilégiées

Les objectifs de placement concernant les actions privilégiées sont les suivants :

1. verser aux porteurs des dividendes préférentiels mensuels fixes cumulatifs en espèces de 0,04375 \$ par action privilégiée, ce qui représente un rendement annuel de 5,25 % et un prix de rachat de 10 \$ (à partir du 1^{er} décembre 2019, 0,04583 \$ par action privilégiée, ce qui représente un rendement de 5,5 %);
2. verser aux porteurs le prix d'émission initial (10 \$) par action privilégiée vers la date de dissolution fixée au 1^{er} décembre 2024 (date pouvant être reportée par tranches de cinq ans).

Actions de catégorie A

Les objectifs de placement concernant les actions de catégorie A sont les suivants :

1. verser aux porteurs des dividendes mensuels réguliers en espèces ciblés à 0,10 \$ par action de catégorie A. Pour que des distributions mensuelles puissent être déclarées, il faut que la valeur liquidative par unité demeure supérieure à 15 \$;

2. verser aux porteurs une somme équivalant au moins au prix d'émission initial (15 \$) de ces actions vers la date de dissolution.

RISQUE

Les risques liés au placement dans les titres de la Société restent tels qu'ils ont été décrits dans la notice annuelle du 25 février 2020. En outre, la note 5 des états financiers annuels (« Gestion du risque lié aux instruments financiers ») contient des renseignements sur les types de risques spécifiques associés aux placements financiers de la Société.

RÉSULTATS

Les marchés des actions nord-américains ont fortement rebondi après avoir atteint un creux inédit depuis plusieurs années le 24 décembre 2018, la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ayant modifié leur politique monétaire en janvier 2019 et mis en place des mesures accommodantes pendant le reste de l'année. Après avoir haussé les taux d'intérêt pendant trois ans, la Réserve fédérale américaine les a baissés à trois reprises pendant l'année et a ajouté d'autres incitatifs monétaires importants dans les derniers mois. La Banque du Canada a, quant à elle, agi de façon plus modérée en laissant les taux d'intérêt inchangés tout au long de l'année. Cette conjoncture a soutenu la hausse considérable des actions. Par ailleurs, la plupart des investisseurs s'attendaient à ce que les conflits commerciaux, notamment celui entre les États-Unis et la Chine, s'apaisent. La croissance économique au Canada et aux États-Unis a été favorisée par la vigueur du marché de l'emploi, les dépenses de consommation élevées et la stabilité du marché de l'immobilier résidentiel.

Les principales sociétés détenues dans le portefeuille font toujours partie des sociétés de l'indice S&P/TSX 60 qui versent le plus de dividendes, et la plupart d'entre elles affichent une croissance continue des dividendes; ces placements devraient donc demeurer relativement intéressants compte tenu du contexte de faiblesse des taux d'intérêt.

L'actif net par unité (composée d'une action privilégiée et d'une action de catégorie A) s'est établi à 18,01 \$ au 30 novembre 2019, après le versement des distributions prévues sur les deux catégories d'actions. Des distributions totalisant 1,73 \$ ont été versées au cours de l'exercice, ce qui porte à 30,55 \$ le montant total des distributions versées par unité depuis l'établissement du Fonds. La Société a versé 188 dividendes mensuels consécutifs depuis son établissement en mars 2004 et a dépassé ses objectifs de distribution initiaux.

Le 21 février 2019, la Société a annoncé que sa date de dissolution serait reportée de cinq ans, du 1^{er} décembre 2019 au 1^{er} décembre 2024. En raison du report de la date de dissolution de la Société, un droit de rachat spécial a été attribué aux actionnaires, leur permettant de remettre une catégorie d'actions, ou les deux, en échange d'un prix de rachat correspondant à la valeur liquidative de 18,01 \$ par unité au 30 novembre 2019 (10,00 \$ par action privilégiée et 8,01 \$ par action de catégorie A).

Parallèlement au report de sa date de dissolution, la Société a modifié, à effet du 1^{er} décembre 2019, le taux des dividendes mensuels à taux fixe versés aux porteurs d'actions privilégiées, afin qu'il corresponde à un taux annuel de 5,5 % sur le prix de rachat de 10 \$ (actuellement, 5,25 %).

La Société peut, à son gré, reporter sa date de dissolution par tranches de cinq ans. Le cas échéant, les porteurs bénéficieront d'un droit de rachat spécial de leurs actions.

Le 25 janvier 2019, la Société a réalisé un placement secondaire constitué de 1 930 000 actions de catégorie A et 1 930 000 actions privilégiées, pour un produit net de 34,4 M\$ (produit brut de 36 M\$).

Le 9 avril 2019, la Société a réalisé un placement secondaire constitué de 2 981 000 actions de catégorie A et 2 981 000 actions privilégiées, pour un produit net de 54,2 M\$ (produit brut de 56,5 M\$).

Le 31 octobre 2019, la Société a également réalisé un placement secondaire constitué de 3 627 000 actions de catégorie A et 3 627 000 actions privilégiées, pour un produit net de 65,2 M\$ (produit brut de 68 M\$).

Le 31 octobre 2019, la Société a annoncé la mise en œuvre d'un programme d'émissions d'actions au prix du marché, lui permettant d'émettre des actions de temps à autre à son gré. Toutes les actions de catégorie A et les actions privilégiées vendues dans le cadre de ce programme sont négociées à la Bourse de Toronto, ou à toute autre bourse canadienne sur laquelle ces catégories d'actions sont cotées et sont négociées, au cours qui prévaut à la date de la vente.

Au cours de l'exercice, 467 600 actions privilégiées ont été vendues dans le cadre du programme, à un prix moyen de 10,23 \$ par action privilégiée. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des actions privilégiées ont été respectivement de 4 782 334 \$, 4 676 000 \$ et 106 334 \$.

Chaque émission d'actions a eu un effet relatif pour les actionnaires existants.

À la clôture de l'exercice, l'actif net de la Société s'élevait à 968,3 M\$.

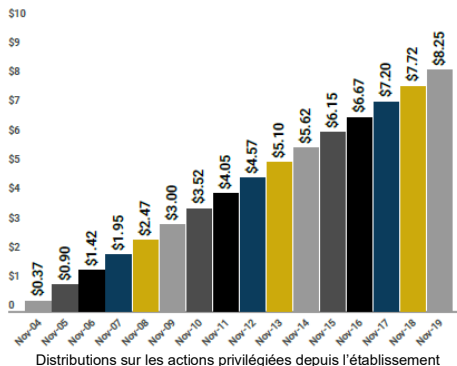
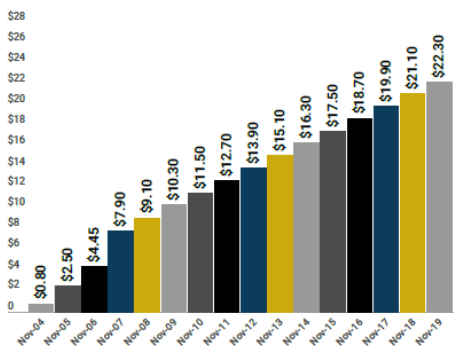
Le programme de vente d'options d'achat couvertes a continué d'offrir un revenu supplémentaire et un complément aux revenus de dividendes du portefeuille.

Actions de catégorie A - Distributions

Les porteurs d'actions de catégorie A sont en droit de recevoir des dividendes mensuels réguliers en espèces actuellement fixés à 0,10 \$ par action de catégorie A. Pour que des distributions mensuelles puissent être déclarées, il faut que la valeur liquidative par unité demeure supérieure à 15 \$. Le total des distributions versées au cours de l'exercice est de 1,20 \$ par action de catégorie A.

Actions privilégiées - Distributions

Les porteurs d'actions privilégiées sont en droit de recevoir des dividendes préférentiels mensuels fixes cumulatifs en espèces de 0,04375 \$ par action privilégiée, ce qui représente un rendement annuel de 5,25 % et un prix de rachat de 10 \$ (à partir du 1^{er} décembre 2019, 0,04583 \$ par action privilégiée, ce qui représente un rendement de 5,5 %). Le total des distributions versées au cours de l'exercice selon le taux fixé est de 0,5250 \$ par action privilégiée.



22.30

Cumul des distributions versées sur les actions de catégorie A depuis l'établissement



3.50

Distributions spéciales versées depuis l'établissement



188

Nombre de distributions consécutives depuis l'établissement



8.25

Cumul des distributions versées sur les actions privilégiées depuis l'établissement

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En vertu du droit de rachat spécial lié au report de sa date de dissolution, la Société a racheté 1 285 399 actions privilégiées, pour 12 852 702 \$, le 16 décembre 2019.

Parallèlement au report de sa date de dissolution, la Société a modifié, le 1^{er} décembre 2019, le taux annuel des dividendes mensuels à taux fixe versés aux porteurs d'actions privilégiées, afin qu'il corresponde à un taux annuel de 5,5 % sur le prix de rachat de 10 \$ (actuellement, 5,25 %).

Après la clôture de l'exercice, 817 799 actions privilégiées ont été vendues dans le cadre du programme, à un prix moyen de 10,25 \$ par action privilégiée. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des actions privilégiées ont été respectivement de 8 382 768 \$, 8 177 990 \$ et 204 778 \$.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Quadravest Capital Management Inc. (« Quadravest »), à titre de gestionnaire de portefeuille et de gestionnaire, reçoit des frais de gestion de la Société selon les conditions décrites à la rubrique « Frais de gestion » ci-après.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

Les tableaux suivants présentent les principales données financières relatives à la Société et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre les résultats financiers pour les cinq derniers exercices. Les renseignements proviennent des états financiers annuels audités. Les informations figurant dans ce tableau sont présentées conformément au Règlement 81-106 et, par conséquent, ne servent pas à établir une continuité entre l'actif net par unité à l'ouverture et à la clôture.

Actif net par unité de la Société

	Exercices clos les 30 novembre				
	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net par unité à l'ouverture de l'exercice ¹⁾	17,31	19,51	19,25	18,59	21,10
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,68	0,69	0,66	0,71	0,73
Total des charges	(0,21)	(0,22)	(0,24)	(0,22)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,35	0,17	0,55	0,10	0,31
Gains (pertes) latents de l'exercice	1,54	(1,22)	0,88	1,74	(1,73)
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités ²⁾	2,36	(0,58)	1,85	2,33	(0,93)
Distributions ³⁾					
Dividendes canadiens	(1,38)	(1,55)	(1,15)	(1,56)	(1,40)
Dividendes sur gains en capital	(0,35)	(0,18)	(0,58)	(0,17)	(0,33)
Total des distributions annuelles	(1,73)	(1,73)	(1,73)	(1,73)	(1,73)
Actif net par unité à la clôture de l'exercice	18,01	17,31	19,51	19,25	18,59
Actif net par action privilégiée	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Actif net par action de catégorie A	8,01	7,31	9,51	9,25	8,59
Actif net par unité à la clôture de l'exercice	18,01	17,31	19,51	19,25	18,59

- 1) L'actif net par unité correspond à l'écart entre la valeur totale des actifs de la Société et la valeur totale de ses passifs, compte non tenu des actions privilégiées et de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A, à la date d'évaluation, divisé par le nombre d'unités en circulation à ce moment.
- 2) Le total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités est calculé avant le versement des distributions sur les actions privilégiées et les actions de catégorie A et est fonction du nombre moyen pondéré d'unités en circulation au cours de l'exercice.
- 3) Les distributions sur les actions privilégiées et les actions de catégorie A sont établies, pour l'exercice, en fonction du nombre d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A en circulation à la date de clôture des registres au moment de chaque distribution, et sont versées en espèces. Le statut des distributions est fonction du traitement fiscal dont bénéficient les investisseurs.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (EN FONCTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE)

	Exercices clos les 30 novembre				
	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en millions) ¹⁾	968,3 \$	778,2 \$	758,7 \$	609,1 \$	544,8 \$
Nombre d'unités en circulation	53 762 120	44 966 552	38 881 074	31 643 074	29 315 074
Ratio des frais de gestion de base ²⁾	1,14 %	1,15 %	1,19 %	1,18 %	1,22 %
Ratio des frais de gestion, compte tenu des charges non récurrentes liées à un placement ³⁾	1,92 %	1,83 %	2,12 %	1,55 %	1,96 %
Ratio des frais de gestion par action de catégorie A ⁴⁾	11,45 %	10,48 %	10,04 %	9,79 %	9,59 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵⁾	13,8 %	7,56 %	22,5 %	6,0 %	8,7 %
Ratio des frais d'opérations ⁶⁾	0,04 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,02 %
Cours de clôture (TSX) :					
Actions privilégiées	10,22 \$	10,16 \$	10,20 \$	10,26 \$	10,30 \$
Cours de clôture (TSX) :					
Actions de catégorie A	8,58 \$	8,54 \$	10,82 \$	10,61 \$	10,69 \$

1) Données arrêtées au 30 novembre.

2) Un ratio des frais de gestion de base distinct est présenté afin de refléter les charges d'exploitation normales de la Société, en excluant toute charge non récurrente liée à un placement. Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges pour l'exercice en question et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne de l'exercice.

3) Les frais d'émission d'actions, qui correspondent à la rémunération des placeurs pour compte et aux autres charges liées au placement, sont des charges non récurrentes engagées pour tout placement secondaire. Les frais engagés dans le cadre de placements secondaires ont été contrebalancés par l'accroissement de la valeur liquidative par unité pour ces placements.

4) Le ratio des frais de gestion pour les actions de catégorie A est calculé conformément aux exigences du Règlement 81-106. Selon ce règlement, toutes les sociétés à actions scindées doivent établir un ratio des frais en affectant toutes les charges d'exploitation de la Société, toutes les distributions versées sur les actions privilégiées et tous les frais d'émission aux actions de catégorie A et présenter ce ratio sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net applicable uniquement aux actions de catégorie A pour l'exercice. Le ratio des frais de gestion par action de catégorie A ne doit pas être interprété comme le rendement requis nécessaire à la Société ou aux actions de catégorie A pour couvrir les charges d'exploitation de la Société. Ce calcul est fondé uniquement sur une partie de l'actif de la Société alors que la Société se sert de la totalité de son actif pour générer des rendements de placement. La direction est d'avis que le ratio des frais de gestion de base par unité présenté dans le tableau ci-dessus est le ratio le plus représentatif pour évaluer l'efficacité de l'administration de la Société, pour faire des comparaisons avec les ratios des frais de différents fonds communs de placement ou pour établir les rendements minimaux nécessaires à la Société pour obtenir une croissance de la valeur liquidative par unité.

5) Le taux de rotation du portefeuille de la Société indique le degré d'intervention de QuadraVest. Un taux de rotation de 100 % signifie que la Société achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. La Société utilise une stratégie de vente d'options d'achat couvertes. De ce fait, le taux de rotation du portefeuille peut être plus élevé que celui des fonds communs de placement ordinaires. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations payables par la Société sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement de la Société.

6) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de l'exercice.

FRAIS DE GESTION

Selon la convention de gestion de portefeuille, QuadraVest a droit à des frais de gestion de base payables à terme échu, à un taux annuel de 0,65 % de la valeur liquidative de la Société, calculée à chaque date d'évaluation mensuelle compte tenu des actions privilégiées en circulation. De plus, QuadraVest a droit à des primes de rendement sous réserve de la réalisation de certains niveaux de rendement total préétablis.

Selon la convention de gestion, le gestionnaire a droit à des frais d'administration payables mensuellement à terme échu, à un taux annuel de 0,10 % de la valeur liquidative de la Société, calculée à chaque date d'évaluation mensuelle compte tenu des actions privilégiées en circulation, ainsi qu'à un montant correspondant aux frais de service payables aux courtiers à l'égard des actions de catégorie A, dont le taux est de 0,50 % par an. Aucuns frais de service ne sont payés pour un trimestre civil s'il n'y a pas versement de dividendes réguliers aux porteurs d'actions de catégorie A chaque mois de ce trimestre.

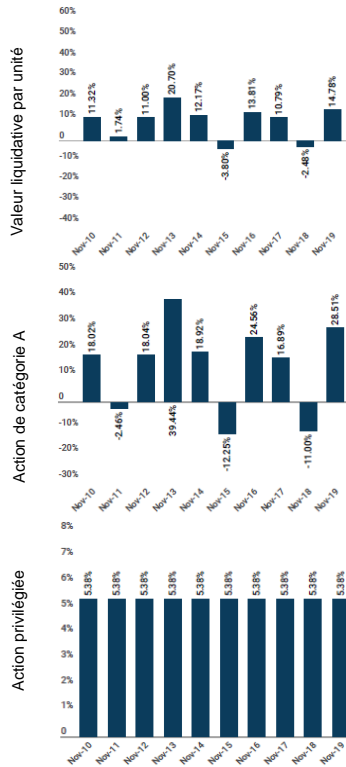
Les frais de gestion de base ont été utilisés par Quadravest pour couvrir les coûts liés à l'analyse des placements, à la prise de décisions de placement et à la conclusion d'ententes de courtage pour l'achat et la vente de titres, notamment dans le cadre du programme de vente d'options d'achat couvertes. Les frais d'administration ont couvert les services administratifs requis par la Société, notamment en matière d'exploitation, de comptabilité générale, de communication avec les porteurs d'actions et de communication de l'information réglementaire.

RENDEMENT PASSÉ

Rendement annuel

Les graphiques à barres qui suivent présentent le rendement passé 1) selon la valeur liquidative par unité, 2) des actions privilégiées selon la valeur liquidative, et 3) des actions de catégorie A selon la valeur liquidative pour chacun des dix derniers exercices. Chaque barre des graphiques représente, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d'une unité, d'une action privilégiée ou d'une action de catégorie A au cours de l'exercice. Voici quelques points à noter au sujet des graphiques ci-dessous :

- L'information sur le rendement suppose que toutes les distributions en espèces versées par la Société au cours des exercices présentés ont été réinvesties dans d'autres titres de la Société;
- L'information sur le rendement ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions et des autres charges facultatives qui auraient entraîné une diminution du rendement ou de la performance;
- Le rendement passé de la Société n'est pas nécessairement représentatif de son rendement futur.



RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ

Le tableau suivant présente le rendement annuel composé de la Société pour chacune des périodes de un, trois, cinq et dix ans closes le 30 novembre 2019 et depuis l'établissement :

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Dividend 15 Split Corp. – unité	14,78 %	7,44 %	6,31 %	8,74 %	7,60 %
Dividend 15 Split Corp. – action privilégiée	5,38 %	5,38 %	5,38 %	5,38 %	5,37 %
Dividend 15 Split Corp. – action de catégorie A	28,51 %	10,16 %	7,88 %	12,65 %	9,93 %

INDICE BOURSIER¹⁾

Indice S&P/TSX 60	15,23 %	7,95 %	6,60 %	7,25%	7,85 %
-------------------	---------	--------	--------	-------	--------

- 1) Étant donné que la Société est limitée à un univers de placement spécifique et qu'elle recourt à un programme de vente d'options d'achat couvertes pour générer des revenus supplémentaires, son profil d'investissement est particulier. Toute comparaison avec d'autres indices boursiers pourrait par conséquent ne pas convenir.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Tous les placements au 30 novembre 2019

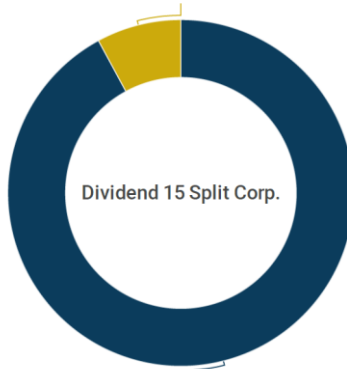
Nom	Pondération (%)
Corporation TC Énergie	9,2
Banque Royale du Canada	7,6
Enbridge Inc.	7,0
La Banque Toronto-Dominion	6,7
BCE Inc.	6,6
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6,6
Financière Sun Life inc.	6,4
Société Financière Manuvie	6,3
Banque Nationale du Canada	5,5
La Banque de Nouvelle-Écosse	5,4
Thomson Reuters Corp.	5,2
TELUS Corporation	4,4
Banque de Montréal	4,3
Suncor Énergie Inc.	2,9
CI Financial Corp.	1,6
Emera Inc.	1,6
Les Compagnies Loblaw Limitée	1,3
TransAlta Corporation	1,2
La Société de Gestion AGF Limitée	0,8
Groupe TMX Inc.	0,4
Total des positions acheteur en pourcentage de l'actif net	91,0
Trésorerie	10,6
Autres actifs (passifs), montant net	-1,6
	100,0

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations de portefeuille courantes de la Société. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles.

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

Le diagramme qui suit présente la répartition des actifs de la Société entre les principaux placements canadiens et les autres placements canadiens.

Autres placements canadiens 7,7 %



Principaux placements canadiens 92,3 %

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers de Dividend 15 Split Corp. (la « Société ») ont été préparés par Quadravest Capital Management Inc. (le « gestionnaire » de la Société) et ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société. Le gestionnaire est responsable de l'information et des déclarations contenues dans ces états financiers ainsi que dans les autres sections du rapport annuel.

Le gestionnaire utilise des procédures appropriées pour assurer la production d'informations financières fiables et pertinentes. Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière. Les principales méthodes comptables applicables à la Société sont décrites à la note 3.

Le conseil d'administration de la Société, auquel il revient de veiller à ce que la direction assume sa responsabilité en matière de communication de l'information financière, a examiné et approuvé les présents états financiers.

Le gestionnaire a, sur approbation du conseil d'administration, retenu les services du cabinet d'experts-comptables PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. à titre d'auditeur indépendant de la Société. L'auditeur a effectué l'audit des états financiers de la Société selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada, lui permettant de donner aux porteurs d'actions son opinion sur les états financiers. L'auditeur a accès sans réserve au comité d'audit pour discuter de ses constatations

WAYNE FINCH

Chef de la direction, président et administrateur
Quadravest Capital Management Inc.

SILVIA GOMES

Chef des finances
Quadravest Capital Management Inc.

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de Dividend 15 Split Corp. (la « Société »)

Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 30 novembre 2019 et 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS).

Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société, qui comprennent :

- les états de la situation financière aux 30 novembre 2019 et 2018;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds, et des informations, autres que les états financiers et notre rapport de l'auditeur sur ces états financiers, incluses dans le rapport annuel.

PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.
PwC Tower, 18 York Street, Suite 2600, Toronto (Ontario) Canada M5J 0B2
Tél. : +1 416 863 1133, Téléc. : +1 416 365 8215

« PwC » s'entend de PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l., une société à responsabilité limitée de l'Ontario.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers de la Société, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers de la Société ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la Société ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la Société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Société à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Joseph Pinizzotto.

PriceWaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)
Le 19 février 2020

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.
ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
AUX 30 NOVEMBRE 2019 ET 2018

	30 novembre 2019 (\$)	30 novembre 2018 (\$)
ACTIF		
Actif courant	881 264 064	727 889 704
Placements	102 292 378	53 231 516
Trésorerie	2 250 751	3 714 448
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	2 113 104	2 723 388
Montant à recevoir sur titres vendus	<u>987 920 297</u>	<u>787 559 056</u>

PASSIF

Passif courant		
Options vendues	856 141	1 961 027
Frais à payer et autres dettes d'exploitation	1 332 345	902 805
À payer pour l'achat de titres	9 679 095	-
Distributions à payer	7 711 737	6 463 942
Actions privilégiées (notes 1 et 6)	539 721 520	449 665 520
Actions de catégorie B	1 000	1 000
	<u>559 301 838</u>	<u>458 994 294</u>

**ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS
RACHETABLES DE CATÉGORIE A (note 1)**

	428 618 459	328 564 762
Nombre d'actions privilégiées en circulation (note 6)	53 972 152	44 966 552
Nombre d'actions de catégorie A en circulation (note 6)	53 504 552	44 966 552
Actif net par action privilégiée	10,00 \$	10,00 \$
Actif net par action de catégorie A	8,01 \$	7,31 \$
Actif net par unité	18,01 \$	17,31 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration



WAYNE FINCH
Administrateur



PETER CRUICKSHANK
Administrateur

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.
ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE

	2019 (\$)	2018 (\$)
REVENU		
Gain (perte) net sur les placements et dérivés (note 5)		
Gain (perte) net réalisé	17 479 770	7 638 732
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	75 757 528	(53 650 568)
Dividendes	33 087 830	30 048 339
Intérêts à distribuer	696 169	212 557
Gain (perte) net sur les placements et dérivés	127 021 297	(15 750 940)
Autre gain (perte)		
Gain (perte) de change réalisé	(74 693)	5 548
	126 946 604	(15 745 392)
CHARGES (note 7)		
Frais de gestion	6 546 753	6 049 280
Frais de service	1 830 716	1 765 582
Honoraires d'audit	26 713	26 249
Jetons de présence des administrateurs	23 583	23 583
Frais du comité d'examen indépendant	4 268	4 268
Droits de garde	138 693	129 724
Frais juridiques	67 816	21 006
Information aux actionnaires	48 316	47 362
Autres charges d'exploitation	195 845	201 793
Taxe de vente harmonisée	999 856	940 361
Coûts de transactions	345 647	253 120
	10 228 206	9 462 328
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A avant distributions sur les actions privilégiées	116 718 398	(25 207 720)
Distributions sur les actions privilégiées	(25 917 422)	(23 097 408)
Prime à l'émission d'actions privilégiées	106 334	-
Frais d'émission des actions privilégiées	(106 334)	-
Escompte à l'émission d'actions privilégiées	(491 100)	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A	90 309 876	(48 305 128)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action rachetable de catégorie A (note 8)	1,83	(1,10)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.**ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS
RACHETABLES DE CATÉGORIE A**

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE

	2019	2018
	(\$)	(\$)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A à l'ouverture de l'exercice	328 564 762	369 857 260
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A	90 309 876	(48 305 128)
Produit brut de l'émission d'actions de catégorie A	75 601 800	65 215 350
Rémunération des placeurs pour compte et frais d'émission relatifs au placement secondaire	(6 664 917)	(5 408 644)
Produit net de l'émission d'actions de catégorie A	<u>68 936 883</u>	<u>59 806 706</u>
Distributions sur les actions de catégorie A		
Dividendes canadiens	(42 303 283)	(44 879 255)
Dividendes sur gains en capital	(16 889 779)	(7 914 821)
	<u>(59 193 062)</u>	<u>(52 794 076)</u>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A	<u>100 053 697</u>	<u>(41 292 498)</u>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A à la clôture de l'exercice	<u>428 618 459</u>	<u>328 564 762</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.
TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE
POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE

	2019 (\$)	2018 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A	90 309 876	(48 305 128)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Distributions sur les actions privilégiées	25 917 422	23 097 408
Prime à l'émission d'actions privilégiées	(106 334)	-
Frais d'émission des actions privilégiées	106 334	-
Escompte à l'émission d'actions privilégiées	491 100	-
(Gain) perte net réalisé sur les placements et dérivés	(17 479 770)	(7 638 732)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et dérivés	(75 757 528)	53 650 568
Acquisition de placements, après primes sur options (note 6)	(158 039 869)	(118 136 478)
Produit de la vente de placements	107 087 300	53 101 178
(Augmentation) diminution des intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 463 697	(1 897 986)
Augmentation (diminution) des frais à payer et autres dettes d'exploitation	292 345	(27 059)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	<u>(25 715 427)</u>	<u>(46 156 229)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit brut de l'émission d'actions de catégorie A et d'actions privilégiées (note 6)	165 273 034	115 038 680
Rémunération des placeurs pour compte et frais d'émission relatifs au placement secondaire	(6 634 056)	(5 408 644)
Distributions sur les actions de catégorie A	(58 339 262)	(52 185 528)
Distributions sur les actions privilégiées	(25 523 427)	(22 831 168)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>74 776 289</u>	<u>34 613 340</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	49 060 862	(11 542 889)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	53 231 516	64 774 405
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<u>102 292 378</u>	<u>53 231 516</u>
Dividendes reçus*	34 551 527	28 150 353
Intérêts reçus*	696 169	212 557

* Compris dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

AU 30 NOVEMBRE 2019

Nombre d'actions (contrats)	Description	Coût moyen (\$) (primes reçues)	Juste valeur (\$)
15 principaux placements			
Actions ordinaires canadiennes			
411 367	Banque de Montréal	36 904 687	42 049 935
693 402	La Banque de Nouvelle-Écosse	48 877 125	51 963 546
998 637	BCE Inc.	53 412 798	63 852 850
556 513	Banque Canadienne Impériale de Commerce	55 462 241	64 254 991
756 994	CI Financial Corp.	22 360 579	15 836 314
1 340 649	Enbridge Inc.	60 699 596	67 434 645
2 324 400	Société Financière Manuvie	52 581 548	60 736 572
752 700	Banque Nationale du Canada	33 672 157	53 554 605
676 129	Banque Royale du Canada	62 630 410	73 515 506
1 018 100	Financière Sun Life inc.	48 985 285	61 707 041
1 322 780	Corporation TC Énergie	74 487 842	88 890 816
844 516	TELUS Corporation	31 945 248	42 352 477
540 084	Thomson Reuters Corp.	30 118 029	50 163 002
848 120	La Banque Toronto-Dominion	48 487 177	64 957 511
1 344 000	TransAlta Corporation	17 020 491	12 042 240
Total des principales actions du portefeuille (92,4 %)		677 645 213	813 312 051
Autres actions ordinaires canadiennes			
1 185 700	La Société de Gestion AGF Limitée	15 306 087	7 398 768
281 400	Emera Inc.	13 271 471	15 370 068
179 600	Les Compagnies Loblaw ltée	10 022 839	12 859 360
675 400	Suncor Énergie Inc.	28 879 230	27 981 822
40 663	Groupe TMX Inc.	2 523 105	4 341 995
Total des autres actions ordinaires canadiennes (7,7 %)		70 002 732	67 952 013
Total des actions ordinaires canadiennes		747 647 945	881 264 064

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (SUITE)
 AU 30 NOVEMBRE 2019

Nombre d'actions (contrats)	Description	Coût moyen (\$) (primes reçues)	Juste valeur (\$)
	Options d'achat vendues (100 actions par contrat)		
	Options d'achat canadiennes vendues		
(645)	Banque de Montréal à 100 \$, décembre 2019	(46 440)	(182 858)
(750)	Banque de Montréal à 101 \$, décembre 2019	(89 250)	(151 125)
(760)	La Banque de Nouvelle-Écosse à 76 \$, janvier 2020	(31 920)	(27 740)
(1 235)	BCE Inc. à 65 \$, décembre 2019	(35 815)	(20 995)
(755)	Banque Canadienne Impériale de Commerce à 115 \$, décembre 2019	(61 910)	(122 310)
(1 050)	Enbridge Inc. à 52 \$, janvier 2020	(40 950)	(22 050)
(1 050)	Enbridge Inc. à 52 \$, décembre 2019	(23 100)	(6 825)
(2 200)	Société Financière Manuvie à 26,50 \$, janvier 2020	(79 200)	(60 500)
(550)	Banque Nationale du Canada à 70 \$, décembre 2019	(44 000)	(80 300)
(1 495)	Banque Royale du Canada à 110 \$, décembre 2019	(106 405)	(70 265)
(820)	Financière Sun Life inc. à 62 \$, janvier 2020	(46 740)	(34 030)
(1 800)	Corporation TC Énergie à 70 \$, décembre 2019	(102 600)	(23 400)
(1 050)	TELUS Corporation à 51 \$, décembre 2019	(16 800)	(6 300)
(1 050)	La Banque Toronto-Dominion à 78 \$, janvier 2020	(57 750)	(47 250)
(2)	TransAlta Corporation à 8 \$, décembre 2019	(34)	(193)
	Total des options d'achat canadiennes vendues (-0,1 %)	(782 914)	(856 141)
		746 865 031	880 407 923
	Moins : ajustements au titre des coûts de transactions	(436 651)	-
	Total des placements (100,0 %)	746 428 380	880 407 923

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2019 ET 2018

1. Constitution

Dividend 15 Split Corp. (la « Société ») est une société de placement à capital variable établie le 9 janvier 2004 en vertu des lois de la province d'Ontario. Elle est entrée en activité le 16 mars 2004. Elle a pour gestionnaire et pour gestionnaire de portefeuille Quadravest Capital Management Inc. (« Quadravest » ou le « gestionnaire »). L'adresse du siège social de la Société est le 200 Front Street West, Suite 2510, Toronto (Ontario) M5V 3K2. La Société investit dans un portefeuille géré activement, constitué principalement d'actions ordinaires portant dividende émises par 15 sociétés canadiennes à grande capitalisation. Elle utilise une stratégie active de vente d'options d'achat couvertes en complément du revenu tiré du portefeuille.

Le 21 février 2019, la Société a annoncé que sa date de dissolution serait reportée de cinq ans, du 1^{er} décembre 2019 au 1^{er} décembre 2024. En raison du report de la date de dissolution de la Société, un droit de rachat spécial a été attribué aux actionnaires, leur permettant de remettre une catégorie d'actions, ou les deux, en échange d'un prix de rachat correspondant à la valeur liquidative de 18,01 \$ par unité au 30 novembre 2019 (10,00 \$ par action privilégiée et 8,01 \$ par action de catégorie A).

En vertu du droit de rachat spécial, la Société a racheté 1 285 399 actions privilégiées, pour 12 852 702 \$, le 16 décembre 2019. Le montant des paiements versés pour les rachats est comptabilisé avec les actions privilégiées au 30 novembre 2019.

Parallèlement au report de sa date de dissolution, la Société a modifié, le 1^{er} décembre 2019, le taux annuel des dividendes mensuels à taux fixe versés aux porteurs d'actions privilégiées, afin qu'il corresponde à un taux annuel de 5,5 % sur le prix de rachat de 10 \$ (actuellement, 5,25 %).

La date de dissolution peut être reportée par tranches de cinq ans au gré de la Société. Le cas échéant, les porteurs bénéficieront d'un droit de rachat spécial de leurs actions.

2. Base d'établissement

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Ils ont été préparés selon le principe du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) des actifs financiers et des passifs financiers (dont les instruments dérivés).

Ils ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 19 février 2020.

3. Principales méthodes comptables

Un résumé des principales méthodes comptables appliquées par la Société figure ci-après.

Transition à IFRS 9 Instruments financiers

Le 1^{er} décembre 2018, la Société a adopté de manière rétrospective IFRS 9 *Instruments financiers* (IFRS 9). La nouvelle norme exige que les instruments financiers soient comptabilisés au coût amorti ou à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées en résultat net (JVRN) ou par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG), selon le modèle économique adopté par la Société pour la gestion des instruments financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de ces instruments. Les actifs et passifs financiers de la Société auparavant désignés comme étant à la JVRN lors de leur comptabilisation initiale ou classés comme étant détenus à des fins de transaction conformément à IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (IAS 39) demeurent classés à la JVRN. L'adoption d'IFRS 9 n'a eu aucune incidence sur les critères d'évaluation des actifs et des passifs financiers

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2019 ET 2018

Placements et instruments financiers

La Société classe ses placements, y compris les instruments dérivés, selon le modèle économique qu'elle a adopté pour les gérer et selon les caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels. Le portefeuille d'actifs financiers est géré et sa performance est évaluée d'après la méthode de la juste valeur. La Société se concentre principalement sur la juste valeur et utilise ces données pour évaluer la performance des actifs et prendre des décisions. La Société n'a pas choisi l'option lui permettant de désigner irrévocablement des titres de capitaux propres à la JVAERG. Par conséquent, tous les placements, y compris les instruments dérivés, sont évalués à la JVRN.

Les obligations de la Société au titre de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A sont présentées au montant de rachat annuel, qui correspond approximativement à la juste valeur. Tous les autres actifs et passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur, puis au coût amorti par la suite, qui correspond approximativement à la juste valeur.

La Société comptabilise les achats et ventes ordinaires d'instruments financiers à la date de transaction, qui est la date à laquelle elle s'engage à acheter ou à vendre l'instrument. Les coûts de transactions, comme les commissions de courtage, liés aux actifs et aux passifs financiers à la JVRN sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés, et les coûts de transactions liés aux instruments financiers qui ne sont pas évalués à la JVRN sont inclus dans la valeur comptable de ces instruments. Un actif financier est décomptabilisé lorsque le droit de recevoir les flux de trésorerie provenant du placement est arrivé à expiration ou a été cédé et que la Société a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif. Les dividendes sont comptabilisés à titre de revenus à la date ex-dividende. Les gains et les pertes réalisés et la plus-value ou la moins-value latente sont calculés selon la méthode du coût moyen. Le coût des placements est déterminé selon la méthode du coût moyen.

Les primes reçues sur les options vendues sont, tant que ces options sont en cours, inscrites à titre de passif dans l'état de la situation financière et évaluées à un montant correspondant à la valeur de marché d'une option qui aurait pour effet de dénouer la position. Les gains ou les pertes réalisés à l'expiration ou à l'exercice de l'option sont constatés à titre de gain (perte) net réalisé sur les placements et dérivés dans l'état du résultat global.

Comme les actions privilégiées ont priorité de rang sur les actions des catégories A et B et ne sont pas subordonnées aux autres catégories d'instruments remboursables au gré du porteur, elles ont été classées dans les passifs financiers. Ces actions sont comptabilisées au coût amorti. L'amortissement des primes ou des escomptes à l'émission d'actions privilégiées est inclus dans l'état du résultat global.

Comme les actions de catégorie B sont subordonnées aux actions privilégiées, mais ont priorité de rang sur les actions de catégorie A, elles ne sont pas subordonnées aux autres catégories d'instruments remboursables au gré du porteur et ont donc été classées dans les passifs financiers. Ces actions sont comptabilisées au coût amorti.

Les actions de catégorie A peuvent être rachetées au gré du porteur chaque mois, chaque année ou à la date de dissolution de la Société. Ces actions sont donc assorties de multiples obligations contractuelles et sont présentées en tant que passifs financiers.

La valeur liquidative de la Société est déterminée conformément aux exigences des lois, notamment du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, et est utilisée aux fins de traitement des opérations sur actions. Aux fins de la présentation de l'information financière, l'actif net de la Société correspond à l'écart entre la valeur totale de ses actifs et la

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2019 ET 2018

valeur totale de ses passifs, compte non tenu des actions privilégiées et de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A (l'« actif net de la Société »). Les actions privilégiées et les actions de catégorie A sont émises en nombre égal (collectivement, une « unité ») et sont en circulation en nombre égal pendant toute la période pertinente. Si le nombre d'actions de catégorie A et d'actions privilégiées en circulation n'est pas égal, le montant notionnel de l'unité est déterminé en fonction de l'actif net moyen pondéré attribuable à chacune des actions de catégorie A et des actions privilégiées.

Évaluation des placements

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les actions et les options) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. La Société utilise le dernier cours pour les actifs financiers et les passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. La politique de la Société consiste à comptabiliser les transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs à la date de l'événement ou du changement de circonstances à l'origine du transfert.

La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. La Société utilise diverses méthodes et pose des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles d'évaluation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et fondées au maximum sur des données de marché observables. Voir la note 5 pour de plus amples renseignements sur les évaluations de la juste valeur de la Société.

Trésorerie

La trésorerie est constituée de dépôts à vue auprès d'une institution financière.

Conversion de devises

Le dollar canadien est à la fois la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation de la Société. La juste valeur des placements et des autres actifs et passifs libellés en devises est convertie dans la monnaie fonctionnelle de la Société au taux de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de placements, les revenus et les charges sont convertis au taux de change en vigueur à la date de transaction.

Frais de gestion, frais d'administration et primes de rendement

Les frais de gestion et les frais d'administration sont constatés progressivement par la Société à mesure que Quadravest fournit ses services. À chaque date d'évaluation, la Société comptabilise une charge et un passif financier établis en fonction des primes de rendement à payer, s'il y a

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2019 ET 2018

lieu, calculées en fonction de la valeur liquidative de la Société. Voir la note 7 pour de plus amples renseignements sur le calcul des frais de gestion, des frais d'administration et des primes de rendement, s'il y a lieu, de la Société.

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action rachetable de catégorie A

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action rachetable de catégorie A, correspond à l'augmentation ou à la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A, divisée par le nombre moyen pondéré de ces actions en circulation au cours de l'exercice. Voir la note 8 pour en connaître le calcul.

Impôt

La Société est considérée comme une société de placement à capital variable au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt ») et, à ce titre, elle est assujettie à l'impôt sur son revenu net pour chaque année d'imposition, y compris sur ses gains en capital nets imposables réalisés, le cas échéant, au taux applicable aux sociétés de placement à capital variable. Les règles fiscales générales applicables aux sociétés ouvertes s'appliquent également aux sociétés de placement à capital variable. Cependant, les impôts payables sur les gains en capital nets réalisés sont remboursables selon une formule au moment du rachat d'actions ou du versement de dividendes aux actionnaires à partir du compte de dividendes de gains en capital.

Les intérêts et les revenus de source étrangère sont imposés aux taux normaux d'imposition applicables aux sociétés de placement à capital variable, et peuvent être réduits au moyen des déductions permises à des fins fiscales.

Toutes les charges de la Société, frais de gestion, frais d'administration et charges d'exploitation compris, sont prises en compte pour établir son passif d'impôt total.

La Société étant une société de placement à capital variable, les dividendes imposables qu'elle reçoit de sociétés canadiennes imposables sont assujettis à un impôt de 38 1/3 % en vertu de la partie IV de la Loi de l'impôt. Cet impôt est entièrement remboursable au versement de dividendes imposables aux actionnaires, à raison de 1,15 \$ pour chaque tranche de 3 \$ de dividendes versés. Tout impôt ainsi versé figure à titre de montant à recevoir jusqu'au recouvrement par versement aux actionnaires de dividendes tirés du revenu net de placement. Tant que la Société sera admissible à titre de société de placement à capital variable, tout impôt sur les gains en capital nets imposables réalisés sera remboursable au moment de la distribution des gains aux actionnaires sous forme de dividendes ou au moment du rachat d'actions à la demande des actionnaires. En raison du mécanisme de remboursement au titre des gains en capital et des remboursements en vertu de la partie IV, la Société recouvre tout impôt canadien sur le revenu qu'elle a payé sur les gains en capital et les dividendes canadiens imposables. La Société a ainsi déterminé qu'en substance, elle n'était pas assujettie à l'impôt. L'économie d'impôt liée aux pertes en capital et autres qu'en capital et à d'autres différences temporaires n'a donc pas été reflétée à titre d'actif ou de passif d'impôt différé dans l'état de la situation financière.

Selon ses estimations, la Société dispose, aux fins fiscales, de pertes autres qu'en capital cumulées estimatives de 35 295 888 \$ (29 112 123 \$ au 30 novembre 2018) pouvant, au besoin, être portées en diminution du revenu imposable d'exercices futurs. Celles-ci expirent à la date prévue de dissolution de la Société, le 1^{er} décembre 2024.

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2019 ET 2018

4. Estimations comptables et jugements critiques

Pour préparer les présents états financiers, la direction a dû faire des estimations et poser des hypothèses fondées sur l'expérience passée, les conditions actuelles et les événements attendus. Lorsque des estimations sont faites, les montants présentés à titre d'actifs, de passifs, de revenus et de charges peuvent différer des montants qui auraient été présentés si l'issue des incertitudes et des événements futurs avait été connue au moment de la préparation des états financiers. Les principales estimations formulées par la Société sont liées à l'évaluation des placements et des instruments dérivés à la juste valeur, tel qu'il est indiqué à la note 5.

5. Gestion du risque lié aux instruments financiers

La Société classe les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui place au plus haut niveau les cours non ajustés publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables. La hiérarchie des justes valeurs se compose des trois niveaux suivants :

Niveau 1 – Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation;

Niveau 2 – Données autres que les prix cotés de niveau 1, directement ou indirectement observables pour les actifs ou les passifs;

Niveau 3 – Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif.

Le tableau ci-dessous indique le classement des instruments financiers de la Société selon leur niveau dans la hiérarchie des justes valeurs aux 30 novembre 2019 et 2018 :

Actifs et passifs financiers à la juste valeur au 30 novembre 2019

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	881 264 064 \$	–	–	881 264 064 \$
Options	(856 141 \$)	–	–	(856 141 \$)
	880 407 923 \$	–	–	880 407 923 \$

Actifs et passifs financiers à la juste valeur au 30 novembre 2018

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	727 889 704 \$	–	–	727 889 704 \$
Options	(1 961 027 \$)	–	–	(1 961 027 \$)
	725 928 677 \$	–	–	725 928 677 \$

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes et la juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et qu'un cours de marché est disponible. Il n'y a eu aucun transfert ou reclassement entre les niveaux au cours des exercices clos les 30 novembre 2019 et 2018.

De par la nature de ses activités de placement, la Société est exposée à divers risques financiers : le risque de marché (qui comprend le risque de prix, le risque de taux d'intérêt et le risque de change), le risque de crédit et le risque de liquidité.

Les résultats réels peuvent différer considérablement de toute analyse de sensibilité présentée ci-après et l'écart peut être important.

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2019 ET 2018

Risque de marché

Tous les placements en valeurs mobilières présentent un risque de perte de capital. Les 15 principaux placements ont été choisis en raison de leur performance à long terme supérieure à la moyenne sur le plan de l'appréciation du cours et de la croissance des dividendes. Ces sociétés font partie de l'indice S&P/TSX 60 et sont parmi les plus importantes sociétés au Canada.

Le risque de marché varie selon trois principaux facteurs : le risque de prix, le risque de taux d'intérêt et les fluctuations du change.

Risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur des instruments financiers varie en raison de fluctuations des cours (autres que celles provenant du risque de taux d'intérêt et du risque de change).

Le gestionnaire gère le risque de prix en limitant la pondération de chaque titre du portefeuille à un maximum de 10 % de la valeur liquidative de la Société au moment de l'achat.

En outre, le programme de vente d'options d'achat couvertes, qui génère un revenu additionnel pour le portefeuille, peut également contribuer à limiter les effets de la baisse du cours d'une société donnée du portefeuille durant les exercices où il existe une option d'achat couverte sur le titre de cette société.

La Société est exposée à l'autre risque de prix par ses placements en actions et en options vendues. Au 30 novembre 2019, si les cours boursiers de ces actions avaient augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net de la Société aurait augmenté de 81 176 406 \$ (64 518 970 \$ au 30 novembre 2018). De même, si les cours boursiers de ces actions avaient diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net de la Société aurait diminué de 87 741 446 \$ (71 008 970 \$ au 30 novembre 2018).

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des instruments portant intérêt fluctue en raison de variations des taux d'intérêt du marché.

La majorité des actifs et des passifs financiers de la Société ne portent pas intérêt. Par conséquent, la Société n'est pas exposée à un risque important relativement aux fluctuations des taux d'intérêt du marché, et elle estime que le risque de taux d'intérêt est négligeable (comme à l'exercice précédent).

Risque de change

Le risque de change est le risque que les instruments financiers libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien, la monnaie de présentation de la Société, varient en raison de fluctuations des taux de change. Les placements et les actifs nets de la Société sont tous libellés en dollars canadiens. Il n'existe donc pas de risque de change.

Autres risques

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie ne soit pas en mesure d'effectuer la totalité de ses paiements à l'échéance. Les opérations de la Société portent toutes sur des options et des

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2019 ET 2018

titres cotés et sont réglées par l'entremise de courtiers agréés. Le risque de défaillance d'un courtier est jugé minime, car les titres vendus ne sont livrés qu'après réception du paiement par le courtier (comme à l'exercice précédent). Le paiement d'un achat n'est effectué que lorsque le courtier a reçu les titres. Le risque de crédit lié à la trésorerie est considéré comme faible, la trésorerie étant déposée auprès d'une banque canadienne notée AA (comme à l'exercice précédent).

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société ne soit pas en mesure de faire face à ses engagements à temps ou à un prix raisonnable. La Société est exposée au risque de liquidité principalement en raison des rachats mensuels et annuels au gré des porteurs d'actions de catégorie A et d'actions privilégiées. Le délai de préavis pour toutes les demandes de rachat est adéquat. Comme à l'exercice précédent, le portefeuille de la Société est composé de placements très liquides dans des sociétés à grande capitalisation cotées à la Bourse de Toronto (TSX). Les actions de catégorie A et les actions privilégiées en circulation sont toutes rachetables chaque mois et chaque année ou, comme prévu, à la date de dissolution de la Société. Tous les autres passifs financiers sont exigibles dans les trois mois suivant la clôture de l'exercice.

Risque de concentration

Un placement du portefeuille ne peut pas représenter plus de 10 % de la valeur liquidative de la Société au moment de son achat. Les titres en portefeuille de la période sont les mêmes que ceux de l'exercice précédent.

Le portefeuille de placement de la Société est réparti comme suit :

	30 novembre 2019	30 novembre 2018
Principales actions ordinaires canadiennes	84,0 %	86,2 %
Autres actions canadiennes	7,0 %	7,3 %
Options d'achat vendues	-0,1 %	-0,3 %
Autres actifs, moins les passifs (hors actions privilégiées)	9,1 %	6,8 %
	<hr/> 100,0 %	<hr/> 100,0 %

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2019 ET 2018

6. Unités rachetables

Actions privilégiées

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions privilégiées.

<u>Opérations sur actions privilégiées</u>	30 novembre 2019	30 novembre 2018
Ouverture de l'exercice	44 966 552	38 881 074
Émises au cours de l'exercice	9 005 600	6 085 478
Clôture de l'exercice	53 972 152	44 966 552

Les actions privilégiées ont été initialement émises au prix de 10 \$ l'action.

Les actions privilégiées donnent droit à des dividendes mensuels fixes cumulatifs en espèces de 0,04375 \$ par action privilégiée (à partir du 1^{er} décembre 2019, 0,04583 \$ par action privilégiée). Toutes les actions privilégiées en circulation à la date de dissolution seront rachetées par la Société à cette date. Les actions privilégiées ont été présentées à titre de passif dans les états financiers. Les actions privilégiées se négocient à la TSX sous le symbole « DFN.PR.A ». Leur cours était de 10,22 \$ au 30 novembre 2019 (10,16 \$ au 30 novembre 2018). Les actions privilégiées peuvent être remises à tout moment aux fins de rachat aux prix de rachat déterminés, mais leur rachat a lieu seulement le dernier jour de chaque mois. Les porteurs d'actions qui remettent aux fins de rachat à la fois une action de catégorie A et une action privilégiée (ensemble, une « unité ») au cours du mois d'août de chaque exercice seront en droit de recevoir un montant correspondant à la valeur liquidative par unité au dernier jour de ce mois. Le prix de rachat des actions privilégiées rachetées au cours de tout autre mois est établi en fonction d'une formule de rachat actualisée préétablie. En vertu d'une convention de remise en circulation, la Société peut, sans y être tenue, exiger de l'agent de remise en circulation qu'il fasse de son mieux pour trouver des acheteurs pour les actions privilégiées ou les actions de catégorie A remises en vue de leur rachat.

Le 31 octobre 2019, la Société a annoncé la mise en œuvre d'un programme d'émissions d'actions au prix du marché, lui permettant d'émettre des actions de temps à autre à son gré. Toutes les actions de catégorie A et les actions privilégiées vendues dans le cadre de ce programme sont négociées à la Bourse de Toronto, ou à toute autre bourse canadienne sur laquelle ces catégories d'actions sont cotées et sont négociées, au cours qui prévaut à la date de la vente. Au cours de l'exercice, 467 600 actions privilégiées ont été vendues dans le cadre du programme, à un prix moyen de 10,23 \$ par action privilégiée. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des actions privilégiées ont été respectivement de 4 782 334 \$, 4 676 000 \$ et 106 334 \$. Dans le cadre d'un placement secondaire effectué le 31 octobre 2019, la Société a émis 3 627 000 actions privilégiées, à 10,00 \$ l'action, pour un produit brut de 36 270 000 \$.

Dans le cadre d'un placement secondaire effectué le 9 avril 2019, la Société a émis 2 981 000 actions privilégiées, à 9,90 \$ l'action, pour un produit brut de 29 511 900 \$.

Dans le cadre d'un placement secondaire effectué le 25 janvier 2019, la Société a émis 1 930 000 actions privilégiées, à 9,90 \$ l'action, pour un produit brut de 19 107 000 \$.

Le 28 juin 2018, la Société a émis 1 114 478 actions privilégiées, à 10,00 \$ l'action, dans le cadre d'une offre d'échange d'actions de catégorie A, pour un produit brut de 11 144 780 \$.

Dans le cadre d'un placement secondaire effectué le 31 janvier 2018, la Société a émis 4 971 000 actions privilégiées, à 10 \$ l'action, pour un produit brut de 49 710 000 \$.

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2019 ET 2018

Actions de catégorie A et actions de catégorie B

Nombre autorisé

Un nombre illimité d'actions de catégorie A

1 000 actions de catégorie B

Opérations sur actions de catégorie A

	30 novembre 2019	30 novembre 2018
Ouverture de la période	44 966 552	38 881 074
Émises au cours de la période	8 538 000	6 085 478
Clôture de la période	53 504 552	44 966 552

Les actions de catégorie A ont initialement été émises au prix de 15 \$ l'action, et les distributions cibles ont été fixées à 0,10 \$ par mois. Pour que des distributions mensuelles puissent être déclarées, il faut que la valeur liquidative par unité demeure supérieure à 15 \$. Toutes les actions de catégorie A en circulation à la date de dissolution seront rachetées par la Société à cette date. Les actions de catégorie A se négocient à la TSX sous le symbole « DFN ». Leur cours était de 8,58 \$ au 30 novembre 2019 (8,54 \$ au 30 novembre 2018). Les actions de catégorie A peuvent être remises à tout moment aux fins de rachat à un prix de rachat donné, mais leur rachat n'a lieu que le dernier jour de chaque mois. Les porteurs d'actions qui remettent aux fins de rachat à la fois une action de catégorie A et une action privilégiée (ensemble, une « unité ») au cours du mois d'août de chaque exercice seront en droit de recevoir un montant correspondant à la valeur liquidative par unité au dernier jour de ce mois. Le prix de rachat des actions de catégorie A rachetées au cours de tout autre mois est établi en fonction d'une formule de rachat actualisée préétablie. En vertu d'une convention de remise en circulation, la Société peut, sans y être tenue, exiger de l'agent de remise en circulation qu'il fasse de son mieux pour trouver des acheteurs pour les actions privilégiées ou les actions de catégorie A remises en vue de leur rachat. Les gains ou les pertes réalisés au rachat d'actions, le cas échéant, sont comptabilisés comme gain (perte) au rachat dans l'état du résultat global.

Dans le cadre d'un placement secondaire effectué le 31 octobre 2019, la Société a émis 3 627 000 actions de catégorie A, à 8,75 \$ l'action, pour un produit brut de 31 736 250 \$. La rémunération des placeurs pour compte et les droits de dépôt relativement au placement secondaire se sont établis à 2 824 912 \$. Le produit net de l'émission d'actions de catégorie A dans le cadre de ce placement s'est élevé à 28 911 338 \$.

Dans le cadre d'un placement secondaire effectué le 9 avril 2019, la Société a émis 2 981 000 actions de classe A, à 9,05 \$ l'action. Un produit brut de 26 978 050 \$ a été réalisé dans le cadre de ce placement. La rémunération des placeurs pour compte et les droits de dépôt relativement au placement secondaire se sont établis à 2 325 634 \$. Le produit net de l'émission d'actions de catégorie A dans le cadre de ce placement s'est élevé à 24 652 416 \$.

Dans le cadre d'un placement secondaire effectué le 25 janvier 2019, la Société a émis 1 930 000 actions de classe A, à 8,75 \$ l'action. Un produit brut de 16 887 500 \$ a été réalisé dans le cadre de ce placement. La rémunération des placeurs pour compte et les droits de dépôt relativement au placement secondaire se sont établis à 1 514 370 \$. Le produit net de l'émission d'actions de catégorie A dans le cadre de ce placement s'est élevé à 15 373 130 \$.

Le 28 juin 2018, la Société a émis 1 114 478 actions de catégorie A dans le cadre d'un échange par lequel une action de catégorie A majorée d'un versement en trésorerie de 0,01 \$ était remise contre 5,55 actions ordinaires entièrement négociables de BCE Inc. et de Corporation TC Énergie (auparavant, TransCanada Corporation) (au lieu d'un paiement en trésorerie). Dans le cadre de cette

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2019 ET 2018

offre d'échange, 133 327 actions ordinaires négociables de BCE Inc. et 67 480 actions ordinaires négociables de Corporation TC Énergie, dont la juste valeur s'élevait respectivement à 7 176 992 \$ et à 3 854 458 \$, ont été remises le 27 juin 2018. La rémunération des placeurs pour compte et les droits de dépôt relativement au placement des actions privilégiées se sont établis à 1 036 005 \$.

Dans le cadre d'un placement secondaire effectué le 31 janvier 2018, la Société a émis 4 971 000 actions de classe A, à 10,90 \$ l'action. Un produit brut de 54 183 900 \$ a été réalisé dans le cadre de ce placement. La rémunération des placeurs pour compte et les droits de dépôt relativement au placement secondaire se sont établis à 4 353 062 \$. Le produit net de l'émission d'actions de catégorie A dans le cadre de ce placement s'est élevé à 49 830 838 \$.

Les porteurs d'actions de catégorie B n'ont pas droit aux dividendes. Les actions de catégorie B sont rachetables au prix de 1,00 \$ l'action. Les porteurs d'actions de catégorie B ont droit à un vote par action. Le 16 mars 2004, la Société a émis 1 000 actions de catégorie B en faveur de Quadravest, son gestionnaire de portefeuille, pour une contrepartie en trésorerie de 1 000 \$.

7. Charges

La Société assume toutes les charges habituelles relatives à son exploitation et à son administration, y compris les droits de garde, la rémunération de l'agent des transferts, les frais juridiques et les honoraires d'audit.

Selon la convention d'administration, Quadravest a droit à des frais d'administration payables mensuellement à terme échu, à un taux annuel de 0,10 % de la valeur liquidative de la Société, calculée à chaque date d'évaluation mensuelle compte tenu des actions privilégiées en circulation, ainsi qu'à un montant correspondant aux frais de service payables aux courtiers à l'égard des actions de catégorie A, dont le taux est de 0,50 % de la valeur liquidative des actions de catégorie A par an. Aucuns frais de service ne sont payés pour un trimestre civil s'il n'y a pas versement de dividendes réguliers aux porteurs d'actions de catégorie A chaque mois de ce trimestre.

Selon la convention de gestion de portefeuille, Quadravest a droit à des frais de gestion de base payables à terme échu, à un taux annuel de 0,65 % de la valeur liquidative de la Société, calculée à chaque date d'évaluation mensuelle compte tenu des actions privilégiées en circulation. De plus, Quadravest a droit à des primes de rendement sous réserve de la réalisation de certains niveaux de rendement total préétablis.

Les frais de gestion totalisant 6 546 753 \$ (6 049 280 \$ au 30 novembre 2018) engagés au cours de l'exercice comprennent les frais d'administration et les frais de gestion de base. Au 30 novembre 2019, des frais de gestion et d'administration totalisant 601 267 \$ étaient dus au gestionnaire (481 249 \$ au 30 novembre 2018). Aucune prime de rendement n'a été versée en 2019 ou en 2018.

Les commissions de courtage payées par la Société pour les opérations portant sur ses titres en portefeuille ont totalisé 345 647 \$ pour l'exercice (253 120 \$ au 30 novembre 2018).

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2019 ET 2018

8. Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action rachetable de catégorie A

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action rachetable de catégorie A pour les exercices clos les 30 novembre 2019 et 2018, est calculée comme suit :

	2019	2018
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A	90 309 876 \$	(48 305 128 \$)
Nombre moyen pondéré d'actions de catégorie A en circulation	49 327 552	43 995 063
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action rachetable de catégorie A	1,83 \$	(1,10 \$)

9. Distributions

Les distributions par action se sont établies comme suit :

	30 novembre 2019	30 novembre 2018
Actions privilégiées	0,5250 \$	0,5250 \$
Actions de catégorie A	1,20 \$	1,20 \$

10. Gestion du capital

La Société considère que son capital se compose d'actions de catégorie A, d'actions de catégorie B et d'actions privilégiées.

Ses objectifs de gestion du capital sont les suivants :

- i) verser aux porteurs d'actions privilégiées des dividendes préférentiels mensuels fixes cumulatifs en espèces de 0,04375 \$ par action privilégiée, ce qui représente un rendement annuel de 5,25 % et un prix de rachat de 10 \$ (à partir du 1^{er} décembre 2019, 0,04583 \$ par action privilégiée, ce qui représente un rendement de 5,5 %), et leur rembourser le prix d'émission initial au moment de la dissolution de la Société;
- ii) verser aux porteurs d'actions de catégorie A des distributions mensuelles régulières en espèces ciblées à 0,10 \$ par action de catégorie A et verser à ces porteurs le prix d'émission initial à la date de dissolution. Pour que des distributions puissent être déclarées, il faut que la valeur liquidative par unité demeure supérieure à 15 \$.

Dans le cadre de la gestion de sa structure de capital, la Société peut modifier le montant des dividendes versés aux porteurs d'actions ou rembourser du capital à ces derniers.

11. Rapprochement entre la valeur liquidative par action de catégorie A et l'actif net attribuable aux porteurs, par action rachetable de catégorie A

Aux 30 novembre 2019 et 2018, il n'y avait aucun écart entre la valeur liquidative par action de catégorie A utilisée aux fins de traitement des opérations et l'actif net attribuable aux porteurs, par action rachetable de catégorie A, aux fins de la présentation de l'information financière.

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2019 ET 2018

12. Événements postérieurs

En vertu du droit de rachat spécial lié au report de sa date de dissolution, la Société a racheté 1 285 399 actions privilégiées, pour 12 852 702 \$, le 16 décembre 2019.

Après la clôture de l'exercice, 817 799 actions privilégiées ont été vendues dans le cadre du programme, à un prix moyen de 10,25 \$ par action privilégiée. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des actions privilégiées ont été respectivement de 8 382 768 \$, 8 177 990 \$ et 204 778 \$.

QUADRAVEST CAPITAL MANAGEMENT INC.

Quadravest Capital Management Inc., société constituée en 1997, a pour objet la création et la gestion de produits à rendement élevé à l'intention des particuliers. Sa stratégie de placement combine le placement dans des actions en fonction des facteurs fondamentaux et la vente d'options d'achat couvertes. Guidée par quatre principes clés, Quadravest fixe des objectifs de placement réalistes permettant à son équipe de poursuivre une stratégie de placement à long terme.

Les quatre principes clés - innovation en matière de produits financiers, discipline de gestion des placements, solidité des résultats pour les investisseurs et excellence du service à la clientèle - sont les quatre piliers de Quadravest. Chaque membre de l'équipe bien soudée de la Société s'engage à respecter ces principes pour assurer une cohérence et une efficacité qui lui sont propres.

Quadravest a réuni plus de 2,5 G\$ dans le cadre de premiers appels publics à l'épargne.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Wayne Finch,
Administrateur, président, chef de la direction
et chef des placements,
Quadravest Capital Management Inc.

Peter Cruickshank,
Directeur général,
Quadravest Capital Management Inc.

Laura Johnson,
Directrice générale
et gestionnaire de portefeuille,
Quadravest Capital Management Inc.

William Thornhill,
Président,
William C. Thornhill Consulting Inc.

Michael W. Sharp,
Associé retraité,
Blake, Cassels & Graydon S.E.N.C.R.L./s.r.l.

John Steep,
Président, S. Factor Consulting Inc.

RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ

Auditeur

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
18 York Street, Suite 2600
Toronto (Ontario) M5J 0B2

Agent des transferts

Services aux investisseurs Computershare inc.
100 University Avenue
Toronto (Ontario) M5J 2Y1

Conseillers juridiques

Blake, Cassels & Graydon S.E.N.C.R.L./s.r.l.
Commerce Court West, Suite 4000
Toronto (Ontario) M5L 1A9

Dépositaire

Fiducie RBC Services aux investisseurs
155 Wellington St. West
Toronto (Ontario) M5V 3L3



Dividend 15

200 Front Street West
Suite 2510, Toronto (Ontario)
M5V 3K2

Tél. : 416 304-4443
Sans frais : 877 4QUADRA

ou 877 478-2372

Télec. : 416 304-4441

info@quadravest.com

www.quadravest.com