

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

RAPPORT SEMESTRIEL 2019
(NON AUDITÉ)

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 les événements et faits nouveaux ultérieurs 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 SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 MAI 2019

Nous vous présentons le rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 31 mai 2019. Ce document présente les principales données financières, mais non les états financiers complets de la Société. Les états financiers semestriels 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 de 5,25 % par an sur le prix d'émission initial;
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 des dividendes mensuels réguliers en espèces initialement ciblés à 0,10 \$ par action de catégorie A, ce qui représente un rendement de 8 % par an sur le prix d'émission initial. 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 2019. En outre, la note 5 des états financiers semestriels (« 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 canadiens ont produit des résultats inégaux pour le semestre clos le 31 mai 2019. Les marchés financiers ont fortement rebondi par rapport à leur plus bas niveau en plusieurs années atteint le 24 décembre 2018. L'optimisme des intervenants du marché s'est nettement renforcé au début janvier, la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ayant annoncé une approche plus conciliante en ce qui concerne les variations de taux d'intérêt. De plus, les chances de réussite des négociations commerciales mondiales se sont accrues au début de 2019, ce qui a favorisé la reprise du marché. Un retour en arrière dans les négociations commerciales sino-américaines et la hausse des tarifs douaniers imposés par les États-Unis sur les produits chinois ont cependant été source d'affaiblissement et ont fait croître l'incertitude sur les marchés mondiaux vers la fin de mai. Les marchés des titres à revenu fixe ont également été touchés, les taux des obligations à long terme ayant considérablement reculé du fait des craintes que les tensions commerciales puissent nuire à la croissance économique et aux bénéfices des sociétés. La courbe des taux a continué de s'aplanir et s'est inversée au cours de la période, ce qui s'est traduit par une pression accrue sur les marges d'intérêts nettes et les revenus de placement des banques et des sociétés d'assurance vie. Malgré tout, l'économie canadienne semble se relever du ralentissement enregistré à la fin de 2018 et au début de 2019.

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 17,60 \$ au 31 mai 2019, après le versement des distributions prévues sur les deux catégories d'actions. Des distributions totalisant 0,86 \$ ont été versées au cours de la période, ce qui porte à 29,68 \$ le montant total des distributions versées par unité depuis l'établissement du Fonds. La Société a versé 182 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 sa date de dissolution, la Société offre un droit de rachat spécial 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 par unité au 30 novembre 2019. La Société peut également modifier le taux des dividendes mensuels privilégiés cumulatifs payables sur les actions privilégiées pour la période de prolongement de cinq ans commençant le 1^{er} décembre 2019. Toute modification au taux des dividendes sur les actions privilégiées sera annoncée au plus tard le 30 septembre 2019. 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.

Le 25 janvier 2019, la Société a réalisé un placement secondaire qui s'est traduit par l'émission 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 également réalisé un placement secondaire qui s'est traduit par l'émission de 2 981 000 actions de catégorie A et 2 981 000 actions privilégiées, pour un produit net de 54,1 M\$ (produit brut de 56,5 M\$).

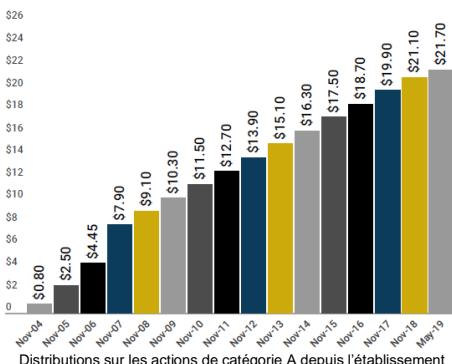
Chaque émission d'actions a eu un effet relatif pour les actionnaires existants.

À la clôture de la période, l'actif net de la Société s'élevait à 877,7 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, ce qui représente un rendement de 8,0 % par an sur le prix d'émission initial. 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 la période est de 0,60 \$ par action de catégorie A.



Distributions sur les actions de catégorie A depuis l'établissement



21.70

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



3.50

Distributions spéciales versées depuis l'établissement



182

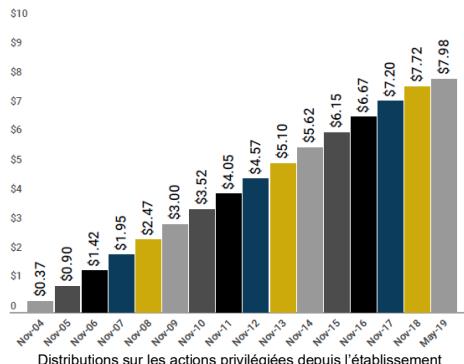
Nombre de distributions consécutives depuis l'établissement

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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 sa date de dissolution, la Société offre un droit de rachat spécial 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 par unité au 30 novembre 2019.

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 de 5,25 % par an sur le prix d'émission initial. Le total des distributions versées au cours de la période selon le taux fixé est de 0,2625 \$ par action privilégiée.



Distributions sur les actions privilégiées depuis l'établissement



7.98

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

La Société peut également modifier le taux des dividendes mensuels privilégiés cumulatifs payables sur les actions privilégiées pour la période de prolongement de cinq ans commençant le 1^{er} décembre 2019. Toute modification au taux des dividendes sur les actions privilégiées sera annoncée au plus tard le 30 septembre 2019. 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.

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 semestriels de la Société, ainsi que des états financiers annuels audités d'exercices antérieurs. 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

	31 mai 2019	2018	Exercices clos les 30 novembre			
			2017	2016	2015	2014
Actif net par unité à l'ouverture de la période ¹⁾	17,31	19,51	19,25	18,59	21,10	20,45
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,34	0,69	0,66	0,71	0,73	0,69
Total des charges	(0,10)	(0,22)	(0,24)	(0,22)	(0,24)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,25	0,17	0,55	0,10	0,31	0,79
Gains (pertes) latents de la période	0,60	(1,22)	0,88	1,74	(1,73)	1,13
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités ²⁾	1,09	(0,58)	1,85	2,33	(0,93)	2,34
Distributions ³⁾						
Dividendes canadiens	(0,77)	(1,55)	(1,15)	(1,56)	(1,40)	(0,92)
Dividendes sur gains en capital	(0,09)	(0,18)	(0,58)	(0,17)	(0,33)	(0,81)
Total des distributions annuelles	(0,86)	(1,73)	(1,73)	(1,73)	(1,73)	(1,73)
Actif net par unité à la clôture de la période	17,60	17,31	19,51	19,25	18,59	21,10
Actif net par action privilégiée	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Actif net par action de catégorie A	7,60	7,31	9,51	9,25	8,59	11,10
Actif net par unité à la clôture de la période	17,60	17,31	19,51	19,25	18,59	21,10

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 la période.

3) Les distributions sur les actions privilégiées et les actions de catégorie A sont établies, pour la période, 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)

	31 mai 2019	2018	Exercices clos les 30 novembre				
			2017	2016	2015	2014	
Valeur liquidative (en millions) ¹⁾	877,7 \$	778,2 \$	758,7 \$	609,1 \$	544,8 \$	527,9 \$	
Nombre d'unités en circulation	49 877 552	44 966 552	38 881 074	31 643 074	29 315 074	25 015 074	
Ratio des frais de gestion de base ²⁾	1,14 %	1,15 %	1,19 %	1,18 %	1,22 %	1,27 %	
Ratio des frais de gestion, compte tenu des charges non récurrentes liées à un placement ³⁾	1,62 %	1,83 %	2,12 %	1,55 %	1,96 %	1,83 %	
Ratio des frais de gestion par action de catégorie A ⁴⁾	10,92 %	10,48 %	10,04 %	9,79 %	9,59 %	8,49 %	
Taux de rotation du portefeuille ⁵⁾	8,13 %	7,56 %	22,5 %	6,0 %	8,7 %	31,80 %	
Ratio des frais d'opérations ⁶⁾	0,03 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,02 %	0,05 %	
Cours de clôture (TSX) :							
Actions privilégiées	10,10 \$	10,16 \$	10,20 \$	10,26 \$	10,30 \$	10,23 \$	
Cours de clôture (TSX) :							
Actions de catégorie A	8,49 \$	8,54 \$	10,82 \$	10,61 \$	10,69 \$	11,90 \$	

- 1) Données arrêtées au 31 mai ou 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 la période en question et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne de la période.
- 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 la période. 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 des 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 la période. 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'une période, 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 la période.

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.

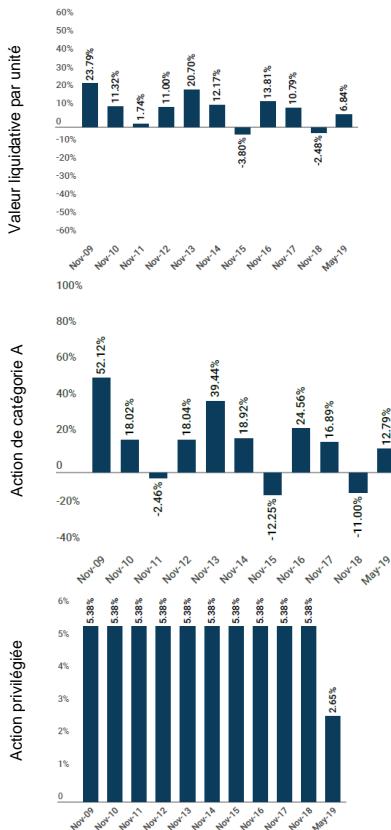
Les frais de gestion de base ont été utilisés par Quadravest pour couvrir les coûts liés à l'analyse des placements, à la prise de décisions de placement et à la conclusion d'ententes de courtage pour l'achat et la vente de titres, notamment dans le cadre du programme de vente d'options d'achat couvertes. 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.



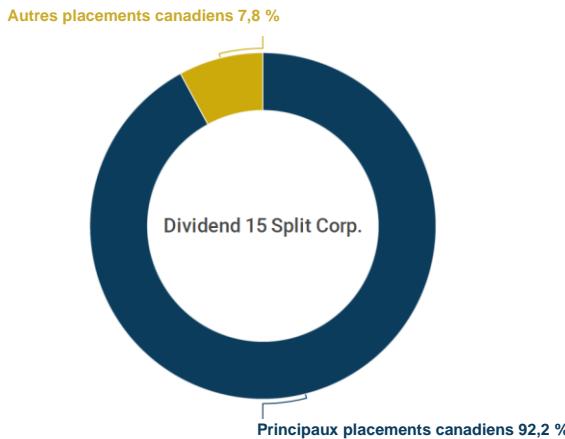
APERÇU DU PORTEFEUILLE
Tous les placements au 31 mai 2019

Nom	Pondération (%)
Corporation TC Énergie	9,9
La Banque Toronto-Dominion	7,4
BCE Inc.	7,1
Banque Royale du Canada	6,6
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6,5
Enbridge Inc.	5,9
Financière Sun Life inc.	5,7
Société Financière Manuvie	5,5
La Banque de Nouvelle-Écosse	5,3
TELUS Corporation	5,3
Banque Nationale du Canada	5,1
Thomson Reuters Corp.	4,6
Banque de Montréal	4,6
Suncor Énergie Inc.	3,1
CI Financial Corp.	2,0
Emera Inc.	1,8
TransAlta Corporation	1,7
Les Compagnies Loblaw Ltée	1,1
La Société de Gestion AGF Limitée	0,7
Groupe TMX Inc.	0,4
Total des positions acheteur en pourcentage de l'actif net	90,3
Trésorerie	10,6
Autres actifs (passifs), montant net	-0,9
	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.



DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

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

Les états financiers intermédiaires 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 intermédiaires ainsi que dans les autres sections du rapport semestriel.

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 applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment International Accounting Standards 34, et peuvent comprendre des montants fondés sur des estimations et des jugements. 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 intermédiaires.

WAYNE FINCH

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

SILVIA GOMES

Chef des finances
Quadravest Capital Management Inc.

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE****AU 31 MAI 2019 ET AU 30 NOVEMBRE 2018 (NON AUDITÉ)**

	31 mai 2019	30 novembre 2018
	(\$)	(\$)
ACTIF		
Actif courant	791 635 360	727 889 704
Placements	92 699 996	53 231 516
Trésorerie	2 137 670	3 714 448
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	-	2 723 388
Montant à recevoir sur titres vendus	886 473 026	787 559 056

PASSIF

Passif courant		
Options vendues	289 433	1 961 027
Frais à payer et autres dettes d'exploitation	1 276 696	902 805
Distributions à payer	7 169 898	6 463 942
Actions privilégiées (note 6)	498 775 520	449 665 520
Actions de catégorie B	1 000	1 000
	507 512 547	458 994 294

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS**RACHETABLES DE CATÉGORIE A**

	378 960 479	328 564 762
Nombre d'unités (1 action privilégiée et 1 action de catégorie A) en circulation	49 877 552	44 966 552
Actif net par unité	17,60 \$	17,31 \$
Actif net par action privilégiée	10,00 \$	10,00 \$
Actif net par action de catégorie A	7,60 \$	7,31 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration**WAYNE FINCH**

Administrateur

**PETER CRUICKSHANK**

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

**DIVIDEND 15 SPLIT CORP.
ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI (NON AUDITÉ)

	2019 (\$)	2018 (\$)
REVENU		
Gain (perte) net sur les placements et dérivés (note 5)		
Gain (perte) net réalisé	11 969 645	2 900 814
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	28 654 812	(41 047 109)
Dividendes	16 015 669	13 944 877
Intérêts	296 990	84 949
Gain (perte) net sur les placements et dérivés	56 937 116	(24 116 469)
Autre gain (perte)		
Gain (perte) de change réalisé	(75 486)	2 471
	56 861 630	(24 113 998)
CHARGES (note 7)		
Frais de gestion	3 126 519	3 013 279
Frais de service	837 653	902 765
Honoraires d'audit	13 507	11 522
Jetons de présence des administrateurs	11 791	11 792
Frais du comité d'examen indépendant	1 154	1 154
Droits de garde	67 746	61 573
Frais juridiques	30 938	19 847
Information aux actionnaires	44 906	41 566
Autres charges d'exploitation	117 021	131 305
Taxe de vente harmonisée	481 132	481 601
Coûts de transactions	128 275	119 446
	4 860 642	4 795 850
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A avant distributions sur les actions privilégiées	52 000 988	(28 909 848)
Distributions sur les actions privilégiées	(12 486 745)	(11 293 688)
Escompte à l'émission d'actions privilégiées	(491 100)	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A	39 023 143	(40 203 536)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action rachetable de catégorie A (note 8)	0,82	(0,93)

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 SEMESTRES CLOS LES 31 MAI (NON AUDITÉ)**

	2019 (\$)	2018 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégories A à l'ouverture de la période	328 564 762	369 857 260
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A	39 023 143	(40 203 536)
Produit brut de l'émission d'actions de catégorie A	43 865 550	54 183 900
Rémunération des placeurs pour compte et frais d'émission relatifs au placement secondaire	(3 951 845)	(4 361 494)
Produit net de l'émission d'actions de catégorie A	<u>39 913 705</u>	<u>49 822 406</u>
Distributions sur les actions de catégorie A		
Dividendes canadiens	(24 262 281)	(13 504 960)
Dividendes sur gains en capital	(4 278 850)	(12 309 184)
	<u>(28 541 131)</u>	<u>(25 814 144)</u>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A	50 395 717	(16 195 274)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A à la clôture de la période	378 960 479	353 661 986

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.
TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE
POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI (NON AUDITÉ)

	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	39 023 143	(40 203 536)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Distributions sur les actions privilégiées	12 486 745	11 293 688
Escompte à l'émission d'actions privilégiées	491 100	-
(Gain) perte net réalisé sur les placements et dérivés	(11 969 645)	(2 900 814)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et dérivés	(28 654 812)	41 047 109
Acquisition de placements, après primes sur options (note 6)	(85 327 668)	(111 153 594)
Produit de la vente de placements	63 258 263	20 678 890
(Augmentation) diminution des intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 576 778	(108 161)
Augmentation (diminution) des frais à payer et autres dettes d'exploitation	170 676	42 167
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	<u>(8 945 420)</u>	<u>(81 304 251)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit brut de l'émission d'actions de catégorie A et d'actions privilégiées	92 484 450	103 893 900
Rémunération des placeurs pour compte et frais d'émission relatifs au placement secondaire	(3 748 630)	(4 361 494)
Distributions sur les actions de catégorie A	(28 050 031)	(25 317 044)
Distributions sur les actions privilégiées	(12 271 889)	(11 076 206)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>48 413 900</u>	<u>63 139 156</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	39 468 480	(18 165 095)
Trésorerie à l'ouverture de la période	53 231 516	64 774 405
Trésorerie à la clôture de la période	<u>92 699 996</u>	<u>46 609 310</u>
Dividendes reçus*, déduction faite des retenues d'impôts	17 592 447	13 836 716
Intérêts reçus*	296 990	84 949

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

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE
AU 31 MAI 2019 (NON AUDITÉ)

Nombre d'actions (contrats)	Description	Coût moyen (\$) (primes reçues)	Juste valeur (\$)
Actions ordinaires canadiennes			
15 principaux placements			
411 367	Banque de Montréal	36 904 687	40 363 330
679 202	La Banque de Nouvelle-Écosse	47 791 875	46 566 089
1 023 627	BCE Inc.	53 254 367	62 297 939
556 513	Banque Canadienne Impériale de Commerce	55 462 241	57 037 017
847 994	CI Financial Corp.	25 048 596	17 205 798
1 033 949	Enbridge Inc.	45 360 121	51 449 302
2 143 000	Société Financière Manuvie	47 450 670	48 603 240
736 700	Banque Nationale du Canada	32 563 768	44 725 057
567 329	Banque Royale du Canada	49 357 204	57 629 280
949 600	Financière Sun Life inc.	42 463 435	49 816 016
1 322 780	Corporation TC Énergie	74 487 842	87 157 974
930 316	TELUS Corporation	34 781 751	46 441 375
472 684	Thomson Reuters Corp.	23 789 193	40 603 556
881 020	La Banque Toronto-Dominion	49 223 219	65 107 378
1 653 900	TransAlta Corporation	20 945 082	14 785 866
Total des principales actions du portefeuille (92,2 %)		638 884 051	729 789 217
Autres actions ordinaires canadiennes			
1 185 700	La Société de Gestion AGF Limitée	15 306 087	6 023 356
306 000	Emera Inc.	14 431 664	15 924 240
135 900	Les Compagnies Loblaw ltée	6 951 297	9 426 024
643 600	Suncor Énergie Inc.	27 522 674	26 805 940
40 663	Groupe TMX Inc.	2 523 105	3 666 583
Total des autres actions ordinaires canadiennes (7,8 %)		66 734 827	61 846 143
Total des actions ordinaires canadiennes		705 618 878	791 635 360

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (SUITE)

AU 31 MAI 2019 (NON AUDITÉ)

Nombre d'actions (contrats)	Description	Coût moyen (\$) (primes reçues)	Juste valeur (\$)
Options d'achat vendues (100 actions par contrat)			
Options d'achat canadiennes vendues			
(750)	Banque de Montréal à 107 \$, juin 2019	(51 750)	(1 215)
(660)	La Banque de Nouvelle-Écosse à 72 \$, juin 2019	(61 380)	(4 950)
(760)	La Banque de Nouvelle-Écosse à 76 \$, juin 2019	(14 440)	(184)
(910)	CI Financial Corp. à 20 \$, juin 2019	(31 850)	(59 150)
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
(755)	à 115 \$, juin 2019	(46 055)	(393)
(1 350)	Enbridge Inc. à 52 \$, juin 2019	(44 550)	(6 750)
(1 500)	Société Financière Manuvie à 25 \$, juin 2019	(45 000)	(1 544)
(910)	Banque Royale du Canada à 108 \$, juin 2019	(69 160)	(4 550)
(885)	Financière Sun Life inc. à 55 \$, juin 2019	(96 466)	(8 408)
(375)	Financière Sun Life inc. à 56 \$, juin 2019	(24 376)	(1 313)
(1 800)	Corporation TC Énergie à 66 \$, juin 2019	(162 000)	(144 900)
(1 200)	TELUS Corporation à 50 \$, juin 2019	(31 200)	(30 600)
(13)	Thomson Reuters Corp. à 84 \$, juin 2019	(1 521)	(3 419)
(865)	La Banque Toronto-Dominion à 76 \$, juin 2019	(79 581)	(22 057)
Total des options d'achat canadiennes vendues (0,0 %)			
		(759 329)	(289 433)
		704 859 549	791 345 927
Moins : ajustements au titre des coûts de transactions			
		(432 040)	-
Total des placements (100,0 %)			
		704 427 509	791 345 927

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2019 ET 2018 (NON AUDITÉ)

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 sa date de dissolution, la Société offre un droit de rachat spécial 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 par unité au 30 novembre 2019. La Société peut également modifier le taux des dividendes mensuels privilégiés cumulatifs payables sur les actions privilégiées pour la période de prolongement de cinq ans commençant le 1^{er} décembre 2019. Toute modification au taux des dividendes sur les actions privilégiées sera annoncée au plus tard le 30 septembre 2019. 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. Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment International Accounting Standards (« IAS ») 34 *Information financière intermédiaire*. Ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers annuels pour l'exercice clos le 30 novembre 2018, qui ont été établis selon les IFRS.

Ils ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 17 juillet 2019.

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.

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

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2019 ET 2018 (NON AUDITÉ)

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.

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2019 ET 2018 (NON AUDITÉ)

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 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 »).

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 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.

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2019 ET 2018 (NON AUDITÉ)

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 29 583 119 \$ (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 SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2019 ET 2018 (NON AUDITÉ)

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 au 31 mai 2019 et au 30 novembre 2018 :

Actifs et passifs financiers à la juste valeur au 31 mai 2019

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	791 635 360 \$	–	–	791 635 360 \$
Options	(289 433 \$)	–	–	(289 433 \$)
	791 345 927 \$	–	–	791 345 927 \$

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 de la période close le 31 mai 2019 ou de l'exercice clos le 30 novembre 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 SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2019 ET 2018 (NON AUDITÉ)

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 31 mai 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 75 283 536 \$ (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 78 877 216 \$ (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.

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2019 ET 2018 (NON AUDITÉ)

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 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 (la « 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 la période précédente.

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

	31 mai 2019	30 novembre 2018
Principales actions ordinaires canadiennes	83,2 %	86,2 %
Autres actions canadiennes	7,1 %	7,3 %
Options d'achat vendues	0,0 %	-0,3 %
Autres actifs, moins les passifs (hors actions privilégiées)	9,7 %	6,8 %
	100,0 %	100,0 %

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2019 ET 2018 (NON AUDITÉ)

6. Unités rachetables

Actions privilégiées

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

<u>Opérations sur actions privilégiées</u>	31 mai 2019	31 mai 2018
Ouverture de la période	44 966 552	38 881 074
Émises au cours de la période	4 911 000	4 971 000
Clôture de la période	49 877 552	43 852 074

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. 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 10,10 \$ au 31 mai 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.

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 10,00 \$ l'action, pour un produit brut de 49 710 000 \$.

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

<u>Opérations sur actions de catégorie A</u>	31 mai 2019	31 mai 2018
Ouverture de la période	44 966 552	38 881 074
Émises au cours de la période	4 911 000	4 971 000
Clôture de la période	49 877 552	43 852 074

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2019 ET 2018 (NON AUDITÉ)

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 8,49 \$ au 31 mai 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 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 2 384 260 \$. Le produit net de l'émission d'actions de catégorie A dans le cadre de ce placement s'est élevé à 24 593 790 \$.

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 1 567 585 \$. Le produit net de l'émission d'actions de catégorie A dans le cadre de ce placement s'est élevé à 15 319 915 \$.

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 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 \$.

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2019 ET 2018 (NON AUDITÉ)

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 3 126 519 \$ (3 013 279 \$ au 31 mai 2018) engagés au cours de l'exercice comprennent les frais d'administration et les frais de gestion de base. Au 31 mai 2019, des frais de gestion et d'administration totalisant 567 540 \$ 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 128 275 \$ pour la période (119 446 \$ au 31 mai 2018).

DIVIDEND 15 SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2019 ET 2018 (NON AUDITÉ)

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 périodes closes les 31 mai 2019 et 2018, est calculée comme suit :

	2019	2018
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A	39 023 143 \$	(40 203 536 \$)
Nombre moyen pondéré d'actions de catégorie A en circulation	47 568 552	43 023 574
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action rachetable de catégorie A	0,82 \$	(0,93 \$)

9. Distributions

Les distributions par action se sont établies comme suit :

	31 mai 2019	31 mai 2018
Actions privilégiées	0,2625 \$	0,2625 \$
Actions de catégorie A	0,60 \$	0,60 \$

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 de 5,25 % par an sur le prix d'émission initial, 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, ce qui représente un rendement de 8,0 % sur le prix d'émission initial, 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

Au 31 mai 2019 et au 30 novembre 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.

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



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

Tél. : 416 304-4443
Sans frais : 877 4QUADRA
ou 877 478-2372
Téléc. : 416 304-4441
info@quadravest.com
www.quadravest.com