

TDB SPLIT CORP.
RAPPORT SEMESTRIEL 2023
(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 », « planifier », « 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.

TDB SPLIT CORP.

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 MAI 2023

Nous vous présentons le rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds pour la période close le 31 mai 2023. 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.tdbsplit.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.tdbsplit.com) ou de SEDAR (www.sedar.com).

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

TDb Split Corp. investit essentiellement dans des actions ordinaires de La Banque Toronto-Dominion (la « Banque TD »).

La Société offre deux types d'actions :

Actions de participation prioritaires (XTD.PR.A)

Les objectifs de placement relatifs aux actions de participation prioritaires sont les suivants :

1. verser aux porteurs d'actions de participation prioritaires des dividendes mensuels cumulatifs en espèces sur actions de participation prioritaires de 0,04375 \$ par action, ce qui représente un rendement de 5,25 % par an;
2. verser aux porteurs le prix de rachat de 10 \$ des actions de participation prioritaires vers la date de dissolution fixée au 1^{er} décembre 2024 (date pouvant être reportée par tranche de cinq ans).

Actions de catégorie A (XTD)

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

1. verser aux porteurs d'actions de catégorie A des dividendes mensuels réguliers en espèces fixés à 0,05 \$ par action de catégorie A lorsque la valeur liquidative par unité est supérieure à 12,50 \$;
2. permettre aux porteurs de recevoir une participation à toute croissance qui porte la valeur liquidative de la Société au-delà de 10,00 \$ par unité.

RISQUE

Les risques liés au placement dans les titres de la Société restent tels qu'ils ont été décrits dans la notice annuelle du 23 février 2023. En outre, la note 5 des états financiers (« 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 nord-américains ont continué à faire face à des difficultés macroéconomiques et à des épisodes de volatilité au cours de la période close le 31 mai 2023. Le resserrement vigoureux de la politique monétaire entamé au début de 2022 par la Banque du Canada, qui comprend de rapides hausses des taux d'intérêt et la réduction du bilan afin de contenir l'inflation, a eu un effet négatif sur l'économie canadienne, bon nombre de ménages et de petites entreprises ayant vu leurs remboursements de prêts augmenter. La Banque du Canada prévoit maintenir une politique monétaire ferme, notamment en augmentant les taux d'intérêt, jusqu'à ce que l'inflation redescende à la cible de 2 %.

Au début du mois de mars 2023, les organismes de réglementation ont brusquement fermé certaines banques régionales américaines en raison de problèmes de liquidité et de solvabilité. Plus tard au cours du mois, Credit Suisse a été reprise par UBS Group à la demande d'organismes de réglementation suisses. Ces événements ont entraîné une chute généralisée des cours des sociétés des services financiers à l'échelle mondiale et ont mis en évidence les risques liés aux hausses des taux d'intérêt qui ont eu lieu à un rythme sans précédent au cours de la dernière année.

Les marchés ont également été secoués par les récentes négociations portant sur le plafond de la dette américaine et la possibilité que les politiciens n'arrivent pas à un accord pour relever le plafond d'endettement avant que les États-Unis manquent à leurs obligations au début de juin.

La courbe des taux est demeurée inversée au cours de la période, les titres à court terme ayant affiché de meilleurs rendements que ceux à long terme, ce qui a généralement nui aux bénéfices potentiels des sociétés des services financiers et a reflété les prévisions de baisse des taux d'intérêt à long terme liée à la détérioration de la performance économique.

La période s'est conclue avec un recul des actions nord-américaines, la robustesse inattendue du marché de l'emploi canadien ayant fait craindre aux investisseurs que de nouvelles hausses de taux d'intérêt par les banques centrales soient nécessaires pour ralentir des pressions à la hausse sur les salaires qui contribueraient aux niveaux élevés d'inflation.

Le cours de l'action de la Banque TD a baissé de 14,2 % au cours de la période close le 31 mai 2023.

L'actif net par unité s'est établi à 11,80 \$ au 31 mai 2023 à la suite du versement d'une distribution combinée de 0,51 \$ sur les actions de participation prioritaires et les actions de catégorie A. Des distributions totalisant 16,10 \$ ont été versées aux porteurs d'actions de catégorie A et aux porteurs d'actions de participation prioritaires depuis l'établissement.

Au cours de la période close le 31 mai 2023, 351 400 actions de participation prioritaires ont été vendues dans le cadre du programme d'émissions d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 9,88 \$ par action de participation prioritaire. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des actions de participation prioritaires ont été respectivement de 3 470 987 \$, de 3 384 216 \$ et de 86 771 \$.

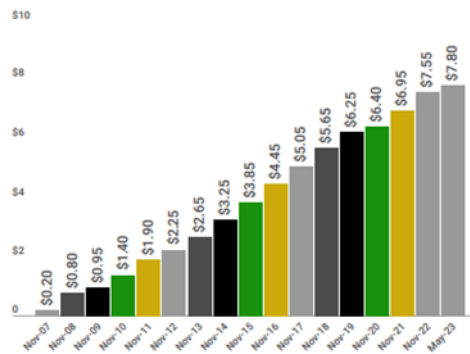
Au cours de la période close le 31 mai 2023, 392 900 actions de catégorie A ont été vendues dans le cadre du programme d'émissions d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 4,65 \$ par action. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des actions de catégorie A ont été respectivement de 1 827 973 \$, de 1 782 274 \$ et de 45 699 \$.

À la clôture de la période, l'actif net de la Société s'élevait à 80,7 M\$.

Un programme de vente d'options d'achat couvertes fournit un revenu supplémentaire aux dividendes reçus sur les actions ordinaires de la Banque TD.

Actions de catégorie A – Distributions

Les porteurs d'actions de catégorie A sont en droit de recevoir des dividendes mensuels en espèces d'un montant cible de 0,05 \$ par action de catégorie A, ce qui représente un rendement de 6 % par an sur le prix d'émission initial, lorsque la valeur liquidative par unité est supérieure à 12,50 \$. Le total des distributions versées au cours de la période est de 0,25 \$ par action de catégorie A.



Distributions sur les actions de catégorie A depuis l'établissement

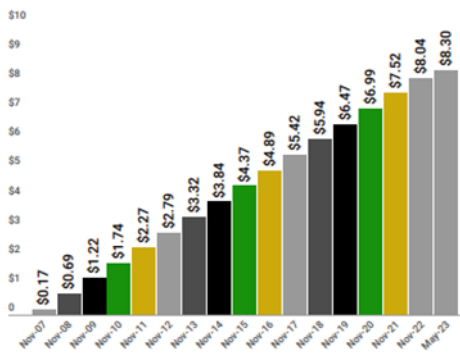


7.80

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

Actions de participation prioritaires – Distributions

Les porteurs d'actions de participation prioritaires sont en droit de recevoir des dividendes mensuels en espèces de 0,04375 \$ par action de participation prioritaire, ce qui représente un rendement de 5,25 % par an sur le prix de rachat de 10 \$ des actions de participation prioritaires. Le total des distributions versées au cours de la période selon le taux fixé est de 0,2625 \$ par action de participation prioritaire.



Distributions sur les actions de participation prioritaires depuis l'établissement



8.30

Cumul des distributions versées sur les actions de participation prioritaires depuis l'établissement

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les marchés des capitaux et les marchés des actions ont connu une période de volatilité en raison d'importants facteurs macroéconomiques, notamment les mesures adoptées par les banques centrales face aux taux d'inflation et les événements et tensions géopolitiques, dont les événements militaires en Ukraine et en Russie.

De plus, la fermeture soudaine de certaines banques régionales américaines en raison de problèmes de liquidité et de solvabilité a entraîné une chute généralisée des cours des sociétés des services financiers aux États-Unis et au Canada.

Le portefeuille de la Société a subi les effets de ces fluctuations du marché et pourrait continuer d'afficher une importante volatilité à mesure que ces situations évoluent.

Le 5 décembre 2022, Michael Sharp a été nommé au comité d'examen indépendant (CEI) de la Société à la suite du décès de William C. Thornhill, qui était un membre dévoué du CEI depuis mai 2007.

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 2023	Exercices clos les 30 novembre				
		2022	2021	2020	2019	2018
Actif net par unité à l'ouverture de la période ¹⁾	13,69	14,53	12,10	15,84	15,93	16,55
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,28	0,53	0,48	0,34	0,59	0,56
Total des charges	(0,07)	(0,15)	(0,16)	(0,15)	(0,20)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,26	0,23	(0,12)	(0,40)	0,49	0,37
Gains (pertes) latents de la période	(1,94)	(0,36)	3,03	(2,71)	0,15	(0,21)
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités ²⁾	(1,47)	0,25	3,23	(2,92)	1,03	0,51
Distributions ³⁾						
Dividendes canadiens	(0,51)	(1,13)	(1,08)	(0,68)	(1,13)	(1,13)
Total des distributions	(0,51)	(1,13)	(1,08)	(0,68)	(1,13)	(1,13)
Actif net par unité à la clôture de la période	11,80	13,69	14,53	12,10	15,84	15,93
Actif net par action de participation prioritaire	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Actif net par action de catégorie A	1,80	3,69	4,53	2,10	5,84	5,93
Actif net par unité à la clôture de la période	11,80	13,69	14,53	12,10	15,84	15,93

- 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 de participation prioritaires 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 de catégorie A et les actions de participation prioritaires et des autres revenus (charges) liés aux actions de participation prioritaires. Ce total est fonction du nombre moyen pondéré d'unités en circulation au cours de la période.
- 3) Les distributions sur les actions de participation prioritaires et les actions de catégorie A sont établies, pour la période, en fonction du nombre d'actions de participation prioritaires 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. Pour tous les fonds, le statut des distributions est fonction du traitement fiscal dont bénéficient les investisseurs (pour les semestres clos les 31 mai, il est fonction du statut réel au dernier exercice, et sera mis à jour à la clôture de l'exercice).

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	Exercices clos les 30 novembre					
	31 mai 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en millions) ¹⁾	80,7 \$	88,9 \$	86,3 \$	60,0 \$	53,6 \$	54,0 \$
Nombre d'unités en circulation ²⁾	6 842 669	6 491 166	5 941 760	4 954 760	3 386 660	3 386 660
Ratio des frais de gestion de base ³⁾	1,05 %	1,05 %	1,14 %	1,11 %	1,25 %	1,27 %
Ratio des frais de gestion compte tenu des frais d'émission relatifs au placement secondaire ⁴⁾	1,22 %	1,43 %	2,01 %	3,44 %	1,25 %	1,27 %
Ratio des frais de gestion par action de catégorie A ⁵⁾	22,38 %	16,45 %	20,88 %	40,60 %	12,49 %	11,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	4,27 %	4,79 %	4,63 %	108,2 %	0,0 %	0,0 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,02 %	0,03 %	0,08 %	0,02 %	0,01 %
Cours de clôture (TSX) :						
Actions de participation prioritaires	9,50 \$	9,75 \$	10,50 \$	10,03 \$	10,18 \$	10,00 \$
Cours de clôture (TSX) :						
Actions de catégorie A	4,15 \$	4,60 \$	5,01 \$	3,00 \$	6,29 \$	6,18 \$

1) Données arrêtées au 31 mai ou au 30 novembre.

2) Si le nombre d'actions de catégorie A et d'actions de participation prioritaires en circulation n'est pas égal, le montant notionnel de l'unité est déterminé en fonction de l'actif net attribuable à chacune des actions de catégorie A et des actions de participation prioritaires proportionnellement à la valeur liquidative de la Société.

3) Un ratio des frais de gestion de base par unité distinct est présenté afin de refléter les charges d'exploitation courantes de la Société. Ce ratio est établi en fonction du total des charges pour la période en question et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne de la Société pour la période. Il exclut les commissions de courtage et les autres coûts de transactions, les distributions versées sur les actions de participation prioritaires et les charges non récurrentes liées à un placement.

4) Les frais d'émission d'actions, qui comprennent les frais liés à la rémunération des placeurs pour compte et les autres charges liées au placement, sont des charges initiales non récurrentes engagées pour le lancement de la Société ou pour tout placement secondaire subséquent. Les frais engagés dans le cadre de placements secondaires ont été contrebalancés par l'accroissement de la valeur liquidative par unité de ces placements.

5) Le ratio des frais de gestion par action 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 courantes de la Société (à l'exclusion des commissions de courtage et des autres coûts de transactions), toutes les distributions versées sur les actions de participation prioritaires et tous les frais d'émission aux actions de catégorie A et présenter ce ratio sous forme de pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne attribuable 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.

6) 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.

7) 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 de la Société 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 0,55 % de la valeur liquidative de la Société, calculée à chaque date d'évaluation mensuelle compte tenu des actions de participation prioritaires en circulation.

Selon la convention de gestion, Quadravest a droit à des frais d'administration payables mensuellement à terme échu, à un taux annuel de 0,1 % de la valeur liquidative de la Société, calculée à chaque date d'évaluation mensuelle compte tenu des actions de participation prioritaires 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. Le 1^{er} juin 2022, la Société a cessé de payer des frais de service.

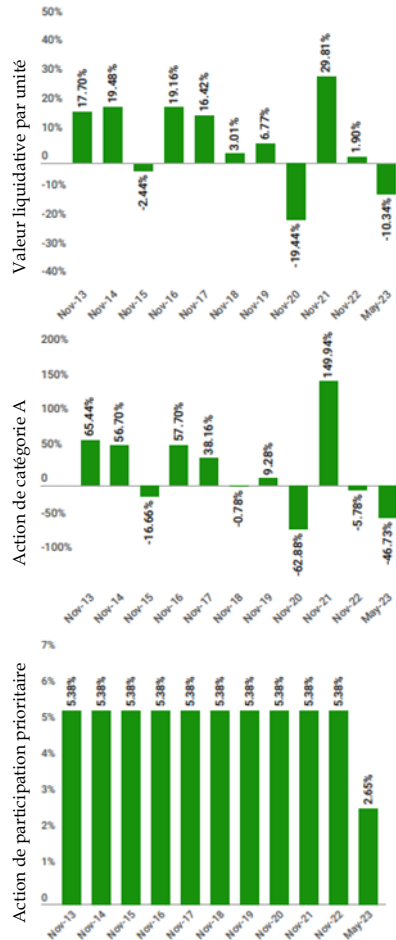
Les frais de gestion de base ont été utilisés par Quadravest pour couvrir les coûts liés à l'analyse des placements, à la prise de décisions de placement et à la conclusion d'ententes de courtage pour l'achat et la vente de titres, notamment dans le cadre du programme de vente d'options d'achat couvertes. 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 de participation prioritaires 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 de participation prioritaire 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 2023

Nom	Pondération (%)
La Banque Toronto-Dominion	73,3
Trésorerie	21,6
Autres actifs, montant net	5,1
	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.

TDB SPLIT CORP.

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

Les états financiers intermédiaires de TDb 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 intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment International Accounting Standard 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.

TDB SPLIT CORP.**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

AU 31 MAI 2023 (NON AUDITÉ) ET AU 30 NOVEMBRE 2022

	31 mai 2023 (\$)	30 novembre 2022 (\$)
ACTIF		
Actif courant		
Placements	59 152 200	80 873 344
Trésorerie	17 468 909	8 870 629
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 134	1 060
Montant à recevoir sur titres vendus	4 869 913	-
	81 492 156	89 745 033
PASSIF		
Passif courant		
Options vendues	14 174	179 000
Frais à payer et autres dettes d'exploitation	83 347	85 778
Distributions à payer	645 051	610 033
Actions de participation prioritaires (note 6)	68 271 600	64 757 600
Actions de catégorie B	1 000	1 000
	69 015 172	65 633 411
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES DE CATÉGORIE A	12 476 984	24 111 622
Nombre d'actions de participation prioritaires (note 6)	6 827 160	6 475 760
Nombre d'actions de catégorie A (note 6)	6 927 260	6 534 360
Actif net par action de participation prioritaire	10,00 \$	10,00 \$
Actif net par action de catégorie A	1,80 \$	3,69 \$
Actif net par unité	11,80 \$	13,69 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration

**WAYNE FINCH**

Administrateur

**PETER CRUICKSHANK**

Administrateur

TDB SPLIT CORP.**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI (NON AUDITÉ)

	2023	2022
	(\$)	(\$)
REVENU		
Gain (perte) net sur les placements et dérivés		
Gain (perte) net réalisé	1 697 619	1 017 078
Variation nette de la plus-value/ moins-value latente	(12 909 492)	5 000 420
Dividendes	1 639 987	1 611 363
Intérêts à distribuer	206 228	-
Gain (perte) net sur les placements et dérivés	(9 365 658)	7 628 861
CHARGES (note 7)		
Frais de gestion	283 600	301 864
Frais de service	-	55 796
Honoraires d'audit	13 891	15 383
Jetons de présence des administrateurs	7 167	11 792
Frais du comité d'examen indépendant	950	1 154
Droits de garde	13 101	11 179
Frais juridiques	28 073	29 323
Coûts de communication de l'information aux actionnaires	15 043	10 812
Autres charges d'exploitation	46 718	38 380
Taxe de vente harmonisée	47 894	66 474
Coûts de transactions	18 437	7 075
	474 874	549 232
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A compte non tenu des distributions et des autres revenus (charges) liés aux actions de participation prioritaires	(9 840 532)	7 079 629
Distributions sur les actions de participation prioritaires	(1 743 598)	(1 571 341)
Prime (escompte) sur les actions de participation prioritaires	(43 013)	27 660
Frais d'émission des actions de participation prioritaires	(93 037)	(87 725)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A	(11 720 180)	5 448 223
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A par action (note 8)	(1,74)	0,91

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

TDB 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)

	2023 (\$)	2022 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A à l'ouverture de l'exercice	24 111 622	26 906 328
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A	(11 720 180)	5 448 223
Produit brut de l'émission d'actions de catégorie A (note 6)	1 827 973	495 943
Frais d'émission des actions de catégorie A	<u>(51 966)</u>	<u>(68 519)</u>
Produit net de l'émission d'actions de catégorie A	<u>1 776 007</u>	<u>427 424</u>
Distributions sur les actions de catégorie A¹⁾		
Dividendes canadiens	(1 690 465)	(1 797 073)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A	<u>(11 634 638)</u>	<u>4 078 574</u>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A à la clôture de l'exercice	<u>12 476 984</u>	<u>30 984 902</u>

- 1) Le traitement fiscal des distributions est une estimation qui s'appuie uniquement sur le statut réel du dernier exercice. Le statut réel à la clôture de l'exercice sera différent.

TDB SPLIT CORP.**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE**

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI (NON AUDITÉ)

	2023 (\$)	2022 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A	(11 720 180)	5 448 223
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Distributions sur les actions de participation prioritaires	1 743 598	1 571 341
(Prime) escompte sur les actions de participation prioritaires	43 013	(27 660)
Frais d'émission des actions de participation prioritaires	93 037	87 725
(Gain) perte net réalisé sur les placements et dérivés	(1 697 619)	(1 017 078)
Variation nette de la plus-value/ moins-value latente des placements et dérivés	12 909 492	(5 000 420)
Acquisition de placements, après primes sur options	(2 983 273)	(85 406)
Produit de la vente de placements	8 457 805	3 734 166
(Augmentation) diminution des intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(74)	(686)
Augmentation (diminution) des frais à payer et autres dettes d'exploitation	(2 431)	(25 215)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, montant net	<u>6 843 368</u>	<u>4 684 990</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit brut de l'émission d'actions de catégorie A et d'actions de participation prioritaires (note 6)	5 298 960	1 448 603
Frais d'émission des actions de catégorie A et des actions de participation prioritaires	(145 003)	(156 244)
Distributions sur les actions de catégorie A	(1 670 820)	(1 792 448)
Distributions sur les actions de participation prioritaires	<u>(1 728 225)</u>	<u>(1 567 294)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>1 754 912</u>	<u>(2 067 383)</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	8 598 280	2 617 607
Trésorerie à l'ouverture de la période	8 870 629	1 977 744
Trésorerie à la clôture de la période	<u>17 468 909</u>	<u>4 595 351</u>
Dividendes reçus*	1 639 987	1 611 363
Intérêts reçus*	206 228	-

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

TDB SPLIT CORP.**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE**

AU 31 MAI 2023 (NON AUDITÉ)

Nombre d'actions (contrats)	Description	Coût moyen (primes reçues) (\$)	Juste valeur (\$)
	Principaux placements		
	Actions ordinaires canadiennes		
769 810	La Banque Toronto-Dominion	53 466 467	59 152 200
	Total des principales actions ordinaires canadiennes (100,0 %)	53 466 467	59 152 200
	Options d'achat vendues (100 actions par contrat)		
	Options d'achat canadiennes vendues		
(450)	La Banque Toronto-Dominion à 85 \$, juin 2023	(22 500)	(51)
(250)	La Banque Toronto-Dominion à 80 \$, juillet 2023	(12 750)	(12 625)
(400)	La Banque Toronto-Dominion à 85 \$, juillet 2023	(35 200)	(1 498)
	Total des options d'achat canadiennes vendues (0,0 %)	(70 450)	(14 174)
		53 396 017	59 138 026
	Moins : ajustements au titre des coûts de transactions	(18 777)	
	Total des placements (100,0 %)	53 377 240	59 138 026

TDB SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LE 31 MAI 2023 ET 2022 (NON AUDITÉ)

1. Constitution

Tdb Split Corp. (la « Société ») est une société de placement à capital variable établie le 24 mai 2007 en vertu des lois de la province d'Ontario. Elle est entrée en activité le 7 août 2007. Elle a pour gestionnaire et pour gestionnaire de portefeuille Quadvest Capital Management Inc. (« Quadvest » ou le « gestionnaire »). Sa date de dissolution est fixée au 1^{er} décembre 2024, mais celle-ci peut être reportée par tranche de cinq ans au gré de la Société. L'adresse du siège social de la Société est le 200 Front Street West, Suite 2510, Toronto (Ontario) M5V 3K2. La Société investit dans des actions ordinaires de La Banque Toronto-Dominion (la « Banque TD ») et utilise une stratégie active de vente d'options d'achat couvertes pour générer un revenu additionnel en complément des dividendes reçus.

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 Standard (IAS) 34 *Information financière intermédiaire*. Ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers annuels pour l'exercice clos le 30 novembre 2022, qui ont été établis selon les IFRS.

Ils ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 13 juillet 2023.

3. Principales méthodes comptables

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

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 fait le choix de désigner irrévocablement les actions comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG). Par conséquent, tous les placements, y compris les instruments dérivés, sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

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. 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 juste valeur par le biais du résultat net (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 dénoter 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 de participation prioritaires 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 de participation prioritaires est inscrit à l'état du résultat global.

Comme les actions de catégorie B sont subordonnées aux actions de participation prioritaires, 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 valeur totale de ses passifs, compte non tenu des actions de participation prioritaires et de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A (l'« actif net de la Société »). Les actions de participation prioritaires 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 de participation prioritaires en circulation n'est pas égal, le montant notionnel de l'unité est déterminé en fonction de l'actif net attribuable à chacune des actions de catégorie A et des actions de participation prioritaires proportionnellement à la valeur liquidative 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 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 en monnaie fonctionnelle de la Société aux taux de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de placements, les revenus et les charges sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de transaction.

Frais de gestion et frais d'administration

Les frais de gestion et les frais d'administration sont constatés progressivement par la Société à mesure que Quadravest fournit ses services. Voir la note 7 pour de plus amples renseignements sur le calcul des frais de gestion et des frais d'administration 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 la période. 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

TDB SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LE 31 MAI 2023 ET 2022 (NON AUDITÉ)

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, à des fins fiscales, de pertes autres qu'en capital cumulées de 6 283 604 \$ au 31 mai 2023 (6 283 604 \$ au 30 novembre 2022) pouvant, au besoin, être portées en diminution du revenu imposable de périodes futures. Celles-ci expirent à la date prévue de dissolution de la Société, le 1^{er} décembre 2024. La Société dispose également, à des fins fiscales, de pertes en capital cumulées estimatives de 5 474 744 \$ (5 474 744 \$ au 30 novembre 2022) pouvant être portées en diminution des gains en capital futurs, le cas échéant, et qui n'expirent pas.

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 2023 et au 30 novembre 2022 :

Actifs et passifs financiers à la juste valeur au 31 mai 2023

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	59 152 200 \$	-	-	59 152 200 \$
Options	(14 174) \$	-	-	(14 174) \$
	<u>59 138 026 \$</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>59 138 026 \$</u>

Actifs et passifs financiers à la juste valeur au 30 novembre 2022

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	80 873 344 \$	-	-	80 873 344 \$
Options	(179 000) \$	-	-	(179 000) \$
	<u>80 694 344 \$</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>80 694 344 \$</u>

TDB SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LE 31 MAI 2023 ET 2022 (NON AUDITÉ)

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 2023 ou de l'exercice clos le 30 novembre 2022.

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.

Risque de marché

Tous les placements en valeurs mobilières présentent un risque de perte de capital.

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 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 de la Banque TD durant les périodes 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 2023, 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 d'environ 5 815 000 \$ (7 413 000 \$ au 30 novembre 2022). 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 d'environ 5 907 000 \$ (7 989 000 \$ au 30 novembre 2022).

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des instruments financiers 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'était pas exposée à un risque important relativement aux fluctuations des taux d'intérêt du marché et elle estimait que le risque de taux d'intérêt était négligeable au 31 mai 2023 et au 30 novembre 2022.

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'existait donc pas de risque de change au 31 mai 2023 et au 30 novembre 2022.

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

TDB SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LE 31 MAI 2023 ET 2022 (NON AUDITÉ)

jugé minime, car les titres vendus ne sont livrés qu'après réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat n'est effectué que lorsque le courtier a reçu les titres. La trésorerie est détenue auprès d'une institution financière reconnue et réglementée. Au 31 mai 2023 et au 30 novembre 2022, la Société était peu exposée au risque de crédit.

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 du porteur d'actions de catégorie A et d'actions de participation prioritaires. Le délai de préavis pour toutes les demandes de rachat est adéquat. Le portefeuille de la Société est composé de titres très liquides de la Banque TD, laquelle est une société à grande capitalisation cotée à la Bourse de Toronto (TSX). Les actions de catégorie A et les actions de participation prioritaires en circulation sont toutes rachetables chaque mois et chaque année ou, comme prévu, à la date de dissolution de la Société. Au 31 mai 2023 et au 30 novembre 2022, tous les autres passifs financiers sont exigibles dans les trois mois suivant la clôture de la période.

Risque de concentration

La Société investit uniquement dans des actions ordinaires de la Banque TD. Ces placements sont, de ce fait, exposés à des facteurs propres à ces titres.

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

	31 mai 2023	30 novembre 2022
Actions ordinaires de la Banque TD	73,3 %	91,0 %
Options d'achat vendues	0,0 %	-0,2 %
Autres actifs moins les passifs (hors actions de participation prioritaires)	26,7 %	9,2 %
	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>

6. Unités rachetables

Actions de participation prioritaires

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions de participation prioritaires.

<u>Opérations sur actions de participation prioritaires</u>	31 mai 2023	31 mai 2022
Ouverture de la période	6 475 760	5 941 760
Émissions au cours de la période	351 400	92 500
Clôture de la période	<u>6 827 160</u>	<u>6 034 260</u>

Les actions de participation prioritaires donnent droit à des dividendes mensuels cumulatifs en espèces de 0,04375 \$ par action de participation prioritaire. Toutes les actions de participation prioritaires en circulation à la date de dissolution seront rachetées par la Société à cette date. Les actions de participation prioritaires ont été présentées à titre de passif dans les états financiers.

Les actions de participation prioritaires se négocient à la TSX sous le symbole « XTD.PR.A ». Leur cours était de 9,50 \$ au 31 mai 2023 (9,75 \$ au 30 novembre 2022). Les actions de participation prioritaires peuvent être remises à tout moment aux fins de rachat à un prix de rachat donné, mais leur rachat a lieu seulement le dernier jour ouvrable de chaque mois. Les porteurs d'actions qui remettent aux fins de rachat à la fois une action de participation prioritaire et une action de catégorie A au cours du mois de décembre de chaque exercice seront en droit de recevoir un montant correspondant à la valeur liquidative par unité calculée au dernier jour ouvrable de ce mois. Le prix de rachat des actions de

TDB SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LE 31 MAI 2023 ET 2022 (NON AUDITÉ)

participation prioritaires 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 de participation prioritaires ou les actions de catégorie A remises en vue de leur rachat.

Les actions de participation prioritaires prennent rang avant les actions de catégories A et B pour le versement des dividendes. Les actions de participation prioritaires prennent rang avant les actions de catégorie A à la dissolution de la Société.

Le 2 décembre 2021, 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 et à son gré. Toutes les actions de catégorie A et les actions de participation prioritaires vendues dans le cadre de ce programme sont négociées à la TSX, 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 la période close le 31 mai 2023, 351 400 actions de participation prioritaires ont été vendues dans le cadre du programme, à un prix moyen de 9,88 \$ par action de participation prioritaire. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des actions de participation prioritaires ont été respectivement de 3 470 987 \$, de 3 384 216 \$ et de 86 771 \$.

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2022, 534 000 actions de participation prioritaires ont été vendues dans le cadre du programme d'émissions d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 10,06 \$ par action de participation prioritaire. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des actions de participation prioritaires ont été respectivement de 5 373 597 \$, de 5 240 097 \$ et de 133 500 \$.

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

	31 mai 2023	31 mai 2022
Ouverture de la période	6 534 360	5 941 760
Émises au cours de la période	392 900	92 500
Clôture de la période	<u>6 927 260</u>	<u>6 034 260</u>

Les actions de catégorie A ont été initialement émises au prix de 10,00 \$ l'action, et les distributions cibles ont été fixées à 0,05 \$ par mois, par action, lorsque la valeur liquidative par unité est supérieure à 12,50 \$. 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 « XTD ». Leur cours était de 4,15 \$ au 31 mai 2023 (4,60 \$ au 30 novembre 2022). 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 ouvrable de chaque mois. Les porteurs d'actions qui remettent aux fins de rachat à la fois une action de catégorie A et une action de participation prioritaire au cours du mois de décembre de chaque exercice seront en droit de recevoir un montant correspondant à la valeur liquidative par unité au dernier jour ouvrable 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 de participation prioritaires 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.

TDB SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LE 31 MAI 2023 ET 2022 (NON AUDITÉ)

Les actions de participation prioritaires prennent rang avant les actions de catégorie A pour ce qui est du versement des dividendes. À la dissolution de la Société, les porteurs d'actions de catégorie A recevront un montant équivalant à la valeur liquidative par unité moins 10,00 \$ (prix de rachat des actions de participation prioritaires).

Au cours de la période close le 31 mai 2023, 392 900 actions de catégorie A ont été vendues dans le cadre du programme, à un prix moyen de 4,65 \$ par action. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des actions de catégorie A ont été respectivement de 1 827 973 \$, de 1 782 274 \$ et de 45 699 \$.

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2022, 592 600 actions de catégorie A ont été vendues dans le cadre du programme d'émissions d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 4,88 \$ par action. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des actions de catégorie A ont été respectivement de 2 893 250 \$, de 2 829 418 \$ et de 63 832 \$.

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 29 mai 2007, la Société a émis 1 000 actions de catégorie B en faveur de TDb Split Corp. Holding Trust 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 frais de comptabilité et d'administration, les droits de garde, la rémunération de l'agent des transferts, les frais juridiques et les honoraires d'audit, la rémunération des administrateurs indépendants et du comité d'examen indépendant, les droits de dépôt réglementaires et d'inscription en bourse, les frais de communication avec les porteurs d'actions et les frais découlant de la conformité aux lois, aux règlements et aux politiques applicables.

Selon la convention de gestion, 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 de participation prioritaires 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. Le 1^{er} juin 2022, la Société a cessé de payer des frais de service.

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 0,55 % de la valeur liquidative de la Société, calculée à chaque date d'évaluation mensuelle compte tenu des actions de participation prioritaires en circulation.

L'escompte mensuel de 2 % par rapport à la valeur liquidative applicable aux rachats d'actions de participation prioritaires et d'actions de catégorie A est à payer à Quadravest. Aucuns frais de rachat n'ont été versés pour la période close le 31 mai 2023 (aucuns frais au 31 mai 2022).

Les frais de gestion totalisant 283 600 \$ (301 864 \$ au 31 mai 2022) engagés au cours de la période close le 31 mai 2023 comprennent les frais d'administration et les frais de gestion de base. Au 31 mai 2023, des frais d'administration et de gestion de placement totalisant 46 243 \$ étaient dus au gestionnaire (47 384 \$ au 30 novembre 2022).

Les commissions de courtage payées par la Société pour les opérations portant sur ses titres en portefeuille ont totalisé 18 437 \$ pour la période (7 075 \$ au 31 mai 2022). Les commissions de courtage versées à certains courtiers peuvent, au-delà du paiement des services de courtage pour les opérations de portefeuille, servir à la rémunération de services de recherche sur les placements fournis au

TDB SPLIT CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LE 31 MAI 2023 ET 2022 (NON AUDITÉ)

gestionnaire. La rémunération des services de recherche incluse dans les commissions versées aux courtiers était de 2 035 \$ au 31 mai 2023 (10 \$ au 31 mai 2022).

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 2023 et 2022 est calculée comme suit :

	31 mai 2023	31 mai 2022
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A	(11 720 180) \$	5 448 223 \$
Nombre moyen pondéré d'actions de catégorie A en circulation	6 751 377	5 983 410
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A, par action	(1,74) \$	0,91 \$

9. Distributions

Les distributions par action se sont établies comme suit :

	31 mai 2023	31 mai 2022
Actions de participation prioritaires	0,2625 \$	0,2625 \$
Actions de catégorie A	0,25 \$	0,30 \$

10. Gestion de capital

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

Ses objectifs de gestion du capital sont les suivants :

- verser aux porteurs d'actions de participation prioritaires des dividendes mensuels fixes cumulatifs en espèces sur actions de participation prioritaires de 0,04375 \$ par action de participation prioritaire, ce qui représente un rendement de 5,25 % par an sur le prix de rachat de 10 \$ des actions de participation prioritaires, et verser aux porteurs le prix de rachat de 10 \$ des actions de participation prioritaires au moment de la dissolution;
- verser aux porteurs d'actions de catégorie A des distributions en espèces mensuelles régulières fixées à 0,05 \$ par action de catégorie A lorsque la valeur liquidative par unité est supérieure à 12,50 \$ et permettre aux porteurs de recevoir une participation à toute croissance qui porte la valeur liquidative de la Société au-delà de 10,00 \$ par unité.

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 2023 et au 30 novembre 2022, 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
Stratège en chef des placements, directrice
générale et gestionnaire de portefeuille,
Quadravest Capital Management 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

Télec. : 416 304-4441

info@quadrainvest.com

www.quadrainvest.com