

Rapport de l'auditeur indépendant

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

Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 30 novembre 2021 et 2020, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS).

Notre audit

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

- les états de la situation financière aux 30 novembre 2021 et 2020;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Fondement de l'opinion

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

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

Indépendance

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

Autres informations

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

*PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.
PwC Tower, 18 York Street, Suite 2600, Toronto (Ontario) Canada M5J 0B2
Tél. : +1 416 941-8383, Téléc. : +1 416 814-3220*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Société à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

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

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

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

PriceWaterhouseCoopers S.R.L./S.n.c.r.l.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)
Le 16 février 2022

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX 30 NOVEMBRE 2021 ET 2020

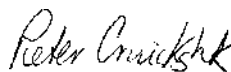
	30 novembre 2021 (\$)	30 novembre 2020 (\$)
ACTIF		
Placements	45 242 051	38 114 089
Trésorerie	1 004 993	3 122 943
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	117 327	207 067
	46 364 371	41 444 099
PASSIF		
Passif courant		
Options vendues	43 877	231 073
Frais à payer et autres dettes d'exploitation	99 441	80 185
Distributions à payer	485 523	316 950
Actions de catégorie B	20	20
	628 861	628 228
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION RACHETABLES	45 735 510	40 815 871
Nombre d'actions de participation	6 031 341	6 276 241
Actif net par action de participation	7,58 \$	6,50 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration



WAYNE FINCH

Administrateur



PETER CRUICKSHANK

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE

	2021 (\$)	2020 (\$)
REVENU		
Gain (perte) net sur les placements et dérivés (note 5)		
Gain (perte) net réalisé	(18 842)	1 507 091
Variation nette de la plus-value/moins-value latente	10 533 134	(7 434 685)
Dividendes	1 706 754	2 057 792
Intérêts à distribuer	-	7 157
Gain (perte) net sur les placements et dérivés	12 221 046	(3 862 645)
Autre gain (perte)		
Gain (perte) de change réalisé	(30)	539
	12 221 016	(3 862 106)
CHARGES (note 7)		
Frais de gestion	496 290	490 131
Honoraires d'audit	29 552	21 140
Jetons de présence des administrateurs	23 583	23 583
Frais du comité d'examen indépendant	4 268	4 268
Droits de garde	76 346	80 979
Frais juridiques	20 570	24 430
Information aux actionnaires	15 125	14 809
Autres charges d'exploitation	38 591	39 967
Taxe de vente harmonisée	77 109	73 390
Coûts de transactions	38 428	40 489
	819 862	813 186
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables	11 401 154	(4 675 292)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action de participation rachetable (note 8)	1,87	(0,69)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.**ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET****ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS PRIVILÉGIÉES RACHETABLES****POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE**

	2021 (\$)	2020 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables à l'ouverture de l'exercice	40 815 871	58 067 018
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables	11 401 154	(4 675 292)
Rachats d'actions de participation	(1 726 545)	(8 156 113)
Distributions sur les actions de participation		
Dividendes canadiens	(4 754 970)	(2 964 434)
Dividendes sur gains en capital	-	(1 455 308)
	<u>(4 754 970)</u>	<u>(4 419 742)</u>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables	<u>4 919 639</u>	<u>(17 251 147)</u>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables à la clôture de l'exercice	<u>45 735 510</u>	<u>40 815 871</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE

	2021 (\$)	2020 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables	11 401 154	(4 675 292)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et dérivés	18 842	(1 507 091)
Variation nette de la plus-value/moins-value latente des placements et dérivés	(10 533 134)	7 434 685
Acquisition de placements, après primes sur options	(943 219)	(2 157 306)
Produit de la vente de placements	4 142 353	13 260 484
(Augmentation) diminution des intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	89 740	(56 825)
Augmentation (diminution) des frais à payer et autres dettes d'exploitation	19 256	(10 585)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	4 194 992	12 288 070
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Montants versés au rachat d'actions de participation	(1 726 545)	(8 156 113)
Distributions sur les actions de participation	(4 586 397)	(4 566 990)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(6 312 942)	(12 723 103)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie pour l'exercice	(2 117 950)	(435 033)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	3 122 943	3 557 976
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 004 993	3 122 943
Dividendes reçus*	1 700 642	2 000 967
Intérêts reçus*	-	7 157

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

AU 30 NOVEMBRE 2021

Nombre d'actions (contrats)	Description	Coût moyen (primes reçues) (\$)	Juste valeur (\$)
	Principaux placements		
	Actions ordinaires canadiennes		
36 400	La Banque de Nouvelle-Écosse	2 628 901	2 903 992
45 200	BCE Inc.	2 268 162	2 905 908
17 600	Banque Canadienne Impériale de Commerce	1 688 871	2 507 120
103 400	CI Financial Corp.	2 483 493	2 911 744
129 176	Cenovus Energy Inc.	3 650 426	1 958 308
8 919	Cenovus Energy Inc. – bons de souscription	42 187	82 233
73 800	Enbridge Inc.	3 322 722	3 537 234
41 900	Banque Nationale du Canada	1 958 560	4 159 413
38 400	Power Corporation du Canada	1 075 803	1 582 464
29 600	Banque Royale du Canada	2 314 950	3 738 480
43 600	Financière Sun Life inc.	1 840 069	2 957 388
46 900	Corporation TC Énergie	2 428 620	2 810 248
87 400	TELUS Corporation	1 687 193	2 552 080
25 574	Thomson Reuters Corporation	1 306 576	3 908 986
48 000	La Banque Toronto-Dominion	2 241 921	4 327 200
184 700	TransAlta Corporation	2 360 236	2 399 253
	Total des principales actions du portefeuille (100,1 %)	33 298 690	45 242 051

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (SUITE)

AU 30 NOVEMBRE 2021

Nombre d'actions (contrats)	Description	Coût moyen (primes reçues) (\$)	Juste valeur (\$)
	Options d'achat vendues (100 actions par contrat)		
	Options d'achat canadiennes vendues		
(25)	La Banque de Nouvelle-Écosse à 83 \$, décembre 2021	(2 000)	(575)
(100)	BCE Inc. à 66 \$, janvier 2022	(3 300)	(3 850)
(30)	Banque Canadienne Impériale de Commerce à 150 \$, décembre 2021	(3 751)	(1 755)
(300)	Enbridge Inc. à 53 \$, décembre 2021	(4 800)	(1 500)
(10)	Banque Nationale du Canada à 107 \$, décembre 2021	(740)	(85)
(100)	Banque Royale du Canada à 132 \$, décembre 2021	(15 801)	(4 450)
(25)	Financière Sun Life inc. à 71 \$, 3 décembre 2021	(1 500)	(2)
(74)	Financière Sun Life inc. à 71 \$, 17 décembre 2021	(3 108)	(888)
(15)	Financière Sun Life inc. à 72 \$, janvier 2022	(1 050)	(375)
(150)	Corporation TC Énergie à 64 \$, décembre 2021	(3 000)	(1 200)
(75)	TELUS Corporation à 29 \$, décembre 2021	(2 029)	(3 188)
(75)	TELUS Corporation à 30 \$, janvier 2022	(900)	(1 538)
(50)	Thomson Reuters Corporation à 160 \$, janvier 2022	(10 650)	(8 525)
(100)	La Banque Toronto-Dominion à 93 \$, décembre 2021	(7 950)	(12 100)
(250)	TransAlta Corporation à 14 \$, janvier 2022	(11 000)	(3 750)
(250)	TransAlta Corporation à 15 \$, décembre 2021	(3 875)	(96)
	Total des options d'achat canadiennes vendues (-0,1 %)	(75 454)	(43 877)
		33 223 236	45 198 174
	Moins : ajustements au titre des coûts de transactions	(19 023)	
	Total des placements (100,0 %)	33 204 213	45 198 174

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2021 ET 2020

1. Constitution

Dividend Select 15 Corp. (la « Société ») est une société de placement à capital variable établie le 26 août 2010 en vertu des lois de la province d'Ontario. Elle est entrée en activité le 19 novembre 2010. 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 essentiellement dans un portefeuille géré activement, constitué d'actions ordinaires de 15 sociétés canadiennes à grande capitalisation sélectionnées parmi une liste de 20 sociétés. Elle utilise une stratégie active de vente d'options d'achat couvertes en complément du revenu tiré du portefeuille.

2. Mode de présentation

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

Ils ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 16 février 2022.

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 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 (JVRN).

Les obligations de la Société au titre de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables 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 normalisés 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

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2021 ET 2020

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 catégorie B ont priorité de rang sur les actions de participation et ne sont pas subordonnées aux autres catégories d'instruments remboursables, elles ont été classées dans les passifs financiers. Ces actions sont comptabilisées au coût amorti.

Les actions de participation peuvent être rachetées au gré du porteur chaque mois ou chaque année. 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 des actifs de la Société et la valeur totale de ses passifs, compte non tenu de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables (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, Quadravest 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 dans la 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.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2021 ET 2020

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 de participation rachetable

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action de participation rachetable, correspond à l'augmentation ou à la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables, 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 de 7 062 859 \$ au 30 novembre 2021 (6 180 382 \$ au 30 novembre 2020) pouvant, au besoin, être portées en diminution du revenu imposable d'exercices futurs. La Société dispose également, aux fins fiscales, de pertes en capital cumulées estimatives de 55 861 \$ (néant au 30 novembre 2020) pouvant être portées en diminution des gains en capital futurs, le cas échéant, et qui n'expirent pas.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2021 ET 2020

4. Estimations comptables et jugements critiques

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

5. Gestion du risque lié aux instruments financiers

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

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

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

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

Le tableau ci-dessous indique le classement des instruments financiers de la Société selon leur niveau dans la hiérarchie des justes valeurs aux 30 novembre 2021 et 2020 :

Actifs et passifs financiers à la juste valeur au 30 novembre 2021				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	45 242 051 \$	-	-	45 242 051 \$
Options	(43 877 \$)	-	-	(43 877 \$)
	45 198 174 \$	-	-	45 198 174 \$

Actifs et passifs financiers à la juste valeur au 30 novembre 2020				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	38 114 089 \$	-	-	38 114 089 \$
Options	(231 073 \$)	-	-	(231 073 \$)
	37 883 016 \$	-	-	37 883 016 \$

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes et la juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et qu'un cours de marché est disponible. Il n'y a eu aucun transfert ou reclassement entre les niveaux au cours des exercices clos les 30 novembre 2021 et 2020. 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.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2021 ET 2020

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).

Les marchés des capitaux, particulièrement les marchés des actions, ont connu une période de grande volatilité en raison de la pandémie de COVID-19. 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 la situation évolue.

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

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

La Société est exposée à l'autre risque de prix par ses placements en actions et en options vendues. Au 30 novembre 2021, 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 4 198 000 \$ (3 063 000 \$ au 30 novembre 2020). 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 4 500 000 \$ (3 604 000 \$ au 30 novembre 2020).

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 passifs financiers dans lesquels la Société investit 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 autres actifs nets de la Société sont tous libellés en dollars canadiens. Il n'existe donc pas de risque de change.

Autres risques

Risque de crédit

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

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2021 ET 2020

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 participation. Le délai de préavis pour toutes les demandes de rachat est adéquat. 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 »). Toutes les actions de participation sont rachetables au gré du porteur chaque mois ou chaque année. 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.

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

	30 novembre 2021	30 novembre 2020
Actions ordinaires canadiennes	99,0 %	93,4 %
Options d'achat vendues	-0,1 %	-0,6 %
Autres actifs, moins les passifs	1,1 %	7,2 %
	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>

6. Actions de participation rachetables

Actions de participation et actions de catégorie B

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions de participation et 1 000 actions de catégorie B.

<u>Opérations sur actions de participation</u>	30 novembre 2021	30 novembre 2020
Ouverture de l'exercice	6 276 241	7 631 077
Rachetées au cours de l'exercice	<u>(244 900)</u>	<u>(1 354 836)</u>
Clôture de l'exercice	6 031 341	6 276 241

Les actions de participation ont été initialement émises au prix de 10 \$ l'action. La politique de distribution actuellement en vigueur pour ces actions prévoit un dividende mensuel établi selon un taux annualisé de 10 % appliqué au cours moyen pondéré de ces actions de participation au cours des trois derniers jours de bourse du mois précédent. Les actions de participation se négocient à la TSX sous le symbole « DS ». Leur cours était de 9,90 \$ au 30 novembre 2021 (6,45 \$ au 30 novembre 2020).

Les actions de participation 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 de chaque mois. Les porteurs d'actions qui remettent aux fins de rachat une action de participation au cours du mois de mars d'une année auront le droit de recevoir un montant correspondant à la valeur liquidative par action de participation calculé au dernier jour de ce mois. Le prix de rachat des actions de participation rachetées au cours de tout autre mois est établi en fonction d'une formule de rachat à escompte déterminée. 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 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.

Le 17 septembre 2010, la Société a émis 1 000 actions de catégorie B au Dividend Select 15 Holding Trust pour une contrepartie de 20 \$.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2021 ET 2020

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 et la convention de gestion de portefeuille, Quadravest a droit à des frais de gestion, à un taux annuel de 1,10 % de la valeur liquidative de la Société, calculée à la date d'évaluation mensuelle. C'est à même ces frais de gestion que Quadravest paie aux courtiers des frais de service, à un taux de 0,40 %.

Des frais de gestion totalisant 496 290 \$ ont été payés au cours de l'exercice (490 131 \$ au 30 novembre 2020). Au 30 novembre 2021, des frais de gestion et d'administration totalisant 45 778 \$ étaient dus à Quadravest (37 144 \$ au 30 novembre 2020).

Les commissions de courtage payées par la Société pour les opérations portant sur ses titres en portefeuille ont totalisé 38 428 \$ pour l'exercice (40 489 \$ au 30 novembre 2020).

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

L'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs, par action de participation rachetable pour les exercices clos les 30 novembre 2021 et 2020 est calculée comme suit :

	2021	2020
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation	11 401 154 \$	(4 675 292 \$)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	6 112 974	6 727 853
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action de participation rachetable	1,87 \$	(0,69 \$)

9. Distributions

	30 novembre 2021	30 novembre 2020
Actions de participation	0,7794 \$	0,6512 \$

10. Gestion du capital

La Société considère que son capital se compose d'actions de participation et d'actions de catégorie B. Les objectifs actuels de gestion de capital de la Société sont de verser des dividendes mensuels réguliers et d'offrir un potentiel de plus-value du capital.

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

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

Aux 30 novembre 2021 et 2020, il n'y avait aucun écart entre la valeur liquidative par action de participation utilisée aux fins de traitement des opérations et l'actif net attribuable aux porteurs, par action de participation rachetable, aux fins de la présentation de l'information financière.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2021 ET 2020

12. Événement postérieur

Le 14 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 à son gré. Toutes les actions de participation vendues dans le cadre de ce programme sont négociées à la TSX, ou à toute autre bourse canadienne sur laquelle ces actions de participation sont cotées et sont négociées, au cours qui prévaut à la date de la vente.