



CANADA DOMINION RESOURCES GROUP



SOCIÉTÉS EN COMMANDITE
RESSOURCES CANADA DOMINION

RAPPORT ANNUEL 2003

Société en commandite
Ressources Canada Dominion IX

Société en commandite
Ressources Canada Dominion X

Société en commandite
Ressources Canada Dominion XI

Société en commandite
Ressources Canada Dominion XII

31 décembre 2003

TABLE DES MATIÈRES

Rapport aux commanditaires	4
Rapport des vérificateurs	6
Revue et perspectives de l'industrie	7
Principaux titres en portefeuille	9
Société en commandite Ressources	
Canada Dominion IX	
Activités de la société en commandite	12
Discussion et analyse de la direction	13
État des titres en portefeuille	16
États de l'actif net	17
États des résultats	18
États de l'évolution de l'actif net	18
Société en commandite Ressources	
Canada Dominion X	
Activités de la société en commandite	20
Discussion et analyse de la direction	21
État des titres en portefeuille	23
États de l'actif net	25
États des résultats	26
États de l'évolution de l'actif net	26
Société en commandite Ressources	
Canada Dominion XI	
Activités de la société en commandite	28
Discussion et analyse de la direction	29
État des titres en portefeuille	31
État de l'actif net	33
État des résultats	34
État de l'évolution de l'actif net	34
Société en commandite Ressources	
Canada Dominion XII	
Activités de la société en commandite	36
Discussion et analyse de la direction	37
État des titres en portefeuille	39
État de l'actif net	40
État des résultats	41
État de l'évolution de l'actif net	41
Notes afférentes aux états financiers	42



CANADA DOMINION RESOURCES GROUP

RAPPORT AUX COMMANDITAIRES

L'année 2003 s'est avérée extrêmement fructueuse et intéressante pour nos sociétés en commandite d'actions accréditives et leurs investisseurs. Du point de vue opérationnel, il s'agissait de la première année complète où les sociétés en commandite d'actions accréditives étaient offertes aux investisseurs sous la bannière de Dynamique par les groupes Ressources Canada Dominion (RCD) et CMP (CMP). Mises ensemble, elles font de Dynamique le chef de file incontesté dans le domaine des produits financiers d'actions accréditives au Canada tant en ce qui concerne la part du marché que les rendements. Dynamique est fière de sa feuille de route dans ce domaine et elle continue de travailler d'arrache-pied pour maintenir cette position et mériter la confiance des épargnants.

Dans le cadre de leurs appels publics à l'épargne en 2003, RCD et CMP ont mobilisé plus de 190 millions de dollars, qui ont été investis dans des sociétés canadiennes de ressources. Dans l'ensemble, l'actif de RCD et de CMP administré par Dynamique, y compris leurs sociétés de fonds communs connexes, excédait 485 millions de dollars à la fin de 2003.

RCD a obtenu des rendements fort alléchants en 2003. À preuve, l'actif net de la Société en commandite Ressources Canada Dominion IX (SC IX) et de la Société en commandite Ressources Canada Dominion X (SC X) a augmenté de 45,4 % et de 42,4 % respectivement une année sur l'autre. Le portefeuille de ces sociétés en commandite a été remanié substantiellement durant l'année, ce qui s'est traduit par des gains matérialisés à la vente de placements de 3,9 millions et de 4,8 millions de dollars pour la SC IX et la SC X respectivement. Amerigo Resources, Dynatec, Fairborne Energy, Major Drilling Group et Starpoint Energy figurent parmi les nouvelles recrues des portefeuilles qui se sont bien tirées d'affaire.

Les deux nouvelles sociétés en commandite d'actions accréditives offertes en 2003 se sont très bien comportées. Ainsi, au 31 décembre 2003, la valeur liquidative de la Société en commandite Ressources Canada Dominion XI (SC XI) et de la Société en commandite Ressources Canada Dominion XII (SC XII) se chiffrait respectivement à 25,05 \$ par part et à 23,24 \$ par part comparativement au coût initial de 25,00 \$ par part. De toutes nos sociétés en commandite offertes jusqu'à présent, il s'agit des meilleurs résultats affichés à ce stade de leur développement.

La forte dépréciation du placement de la SC IX et de la SC X dans Gauntlet Energy a été la seule ombre au tableau de RCD durant l'année. Le commandité a d'ailleurs intenté une action en justice contre Gauntlet et diverses autres parties au nom de ces sociétés en commandite. Un arrangement à l'amiable est intervenu entre toutes les parties vers la fin de l'année et les sociétés en commandite ont pu récupérer une bonne partie de leur placement initial.

Nous croyons que nos résultats exceptionnels sont attribuables à notre rigoureuse discipline en matière de placement, à l'important flux d'affaires à notre portée et, bien entendu, aux conditions fondamentales qui favorisent la hausse du prix des produits de base.

Dans le secteur des produits de base, le prix de l'or a grimpé en flèche en 2003, dépassant les 400 \$ US l'once, tandis que le nickel, le cuivre, le zinc, l'argent et le platine affichaient aussi des gains considérables. Au chapitre de l'énergie, le prix du pétrole et du gaz a beaucoup profité aux producteurs canadiens. Le commandité s'attend au maintien sinon à la hausse du prix des produits de base dans l'avenir en raison de nombreux facteurs économiques à l'échelle mondiale incluant la dévaluation persistante du billet vert et la demande grandissante de matières premières par la Chine. Cela permettra aux sociétés canadiennes de ressources de poursuivre leur croissance et fournira à nos sociétés en commandite d'actions accréditives d'excellentes occasions de placement.

M. Ned Goodman est principalement responsable des décisions de placement relatives au secteur minier tandis que M. Dean Prodan de Crescent Capital Corp. agit comme conseiller à l'égard des investissements dans le secteur énergétique.

Dynamique a l'intention de continuer à offrir aux investisseurs des produits de RCD et de CMP. Les placements de RCD mettront l'accent sur l'énergie tandis que ceux de CMP privilégieront le secteur minier. Nous croyons qu'il est primordial d'offrir ces produits puisque cela permet aux Canadiens de constituer un portefeuille de titres de l'industrie des ressources qui répond le mieux à leurs besoins financiers et à leurs critères en matière de placement.

Nous aimerions saisir l'occasion pour vous remercier de votre confiance et espérons continuer à forger des liens solides et prospères avec vous.

Veuillez agréer nos plus cordiales salutations.

Le président et chef de la direction,



James A. Hutton

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux associés de

Société en commandite Ressources Canada Dominion IX
Société en commandite Ressources Canada Dominion X
Société en commandite Ressources Canada Dominion XI
Société en commandite Ressources Canada Dominion XII

(les « sociétés en commandite »)

Nous avons vérifié les états des titres en portefeuille des sociétés en commandite ainsi que les états de l'actif net, des résultats et de l'évolution de l'actif net aux dates et pour les exercices indiqués à la note 1. La responsabilité de ces états financiers incombe aux commandités. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de chacune des sociétés en commandite, des résultats de leurs activités et de l'évolution de leur actif net aux dates et pour les exercices indiqués à la note 1 selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.



Comptables agréés
Toronto, Canada
Le 26 mars 2004

REVUE ET PERSPECTIVES DE L'INDUSTRIE

Secteur gazier et pétrolier

L'année 2003 a été bénéfique aux sociétés pétrolières et gazières en dépit des ratés de l'économie américaine et de la demande relativement faible. Comme ce fut le cas pour le prix des métaux, l'agitation dans le monde et le recul du dollar américain ont joué pour beaucoup dans le prix du pétrole au cours de la dernière année. La possibilité pour les nations productrices de pétrole d'accepter des euros plutôt que des dollars américains en échange de leur pétrole et le repli du dollar américain, qui selon le commandité, se poursuivra, devraient soutenir le prix du pétrole et, du même souffle, le cours des actions des producteurs et des prospecteurs de pétrole.

Le commandité croit que le marché du gaz naturel au Canada connaîtra des circonstances uniques dans les années qui viennent. Le profil de production baissière qui se dessine en Amérique du Nord représente un tournant fondamental pour ce qui est de l'offre du marché du gaz naturel. Il s'agit d'une tendance à long terme qui pourrait se traduire par un renchérissement durable du prix du gaz naturel. Déjà, les stocks ont baissé ces dernières années et, selon le commandité, cette tendance devrait se maintenir.

Étant donné la flambée des prix du pétrole et du gaz depuis quelques années, les actions liées au secteur de l'énergie se sont bien comportées et, de l'avis du commandité, elles devraient poursuivre sur leur lancée en 2004. En ce qui concerne le gaz naturel, les conditions fondamentales semblent saines, portées par l'insuffisance de l'offre en Amérique du Nord et l'espoir d'un raffermissement de la demande dans un proche avenir. En raison de la tendance haussière durable prévue en 2004 pour le prix des produits de base, le commandité prévoit que les actions des sociétés d'exploration pétrolière et gazière s'en tireront relativement bien.

Secteur minier

En 2003, le prix du métal jaune a grimpé au-dessus de la barre des 400 \$ l'once, stimulé par les achats des spéculateurs, tandis que les opérations de couverture sur l'or ont continué de chuter de façon vertigineuse et que le dollar US pondéré en fonction des échanges poursuivait sa glissade. Le nickel, le cuivre, le zinc, l'argent et le platine ont aussi affiché des gains considérables durant l'année sous l'effet du repli du billet vert.

Le commandité est d'avis que les conjonctures économique et politique actuelles offrent d'excellentes occasions de placement dans le secteur minier en général et dans les actions de sociétés aurifères et de métaux précieux en particulier. Son optimisme s'explique par la chute persistante du dollar américain, les taux d'intérêt relativement faibles à l'échelle mondiale, le regroupement continu dans le secteur, les répercussions de ces facteurs sur l'offre mondiale de même que la demande croissante de placements.

REVUE ET PERSPECTIVES DE L'INDUSTRIE (suite)

Le commandité estime que plusieurs facteurs laissent présager une hausse du prix de l'or. Ainsi, les faibles taux d'intérêt réels jumelés à la récente expansion de la masse monétaire américaine pointent tous en direction d'une escalade de l'inflation aux États-Unis. Il croit également que le prix des actions aurifères s'appréciera pour les raisons suivantes :

1. Élargissement de l'écart entre la demande et l'offre des mines
 - (i) la demande d'investissement en or s'accélère
 - (ii) l'offre des mines devrait fléchir au cours des trois prochaines années
2. Dévalorisation générale de la monnaie
3. Augmentation de la masse monétaire
4. Importantes positions vendeurs
5. Richesse en Chine et en Inde

L'or joue le rôle de monnaie universelle et de mesure de valeur depuis plus de 5 000 ans. En outre, lors des périodes de turbulences et d'incertitude économiques, le métal jaune sert généralement de refuge afin de préserver la richesse. Or, le commandité estime que l'or et les titres aurifères continueront de jouer ce rôle dans l'avenir et ce, même s'ils ont perdu de leur lustre au cours des 20 dernières années.

La hausse du cours des actions aurifères a tendance à dépasser considérablement celle du prix du lingot, allant souvent jusqu'à la tripler. Voilà pourquoi le commandité est d'avis que les cours aurifères continueront de s'apprécier à mesure qu'augmentera le prix du métal jaune.

Dans le cas des autres métaux, les prix ont augmenté en raison de la hausse de la demande en Chine. En effet, le pays consomme actuellement de 10 % à 15 % des principaux métaux de la planète, y compris 8 %, 18 % et 18 % respectivement de la production mondiale de nickel, de cuivre et de zinc. Il s'agit en outre du plus gros utilisateur mondial de platine. On estime par ailleurs que le PIB de la Chine a progressé de 8,8 % en 2003 et qu'il ralentira un peu en 2004 pour passer à 7 %. Cependant, la consommation de métaux par habitant devrait augmenter. Le commandité est d'avis que la Chine exercera une plus grande influence sur le marché mondial des métaux, ce qui stimulera à la hausse le prix des métaux de base. Pour cette raison et à cause de la situation précaire des stocks de nickel et de cuivre, qui ont atteint un plancher sans précédent dans le premier cas et qui sont en chute libre dans le second cas, le commandité prévoit que les prix du cuivre et du nickel demeureront élevés, et même qu'ils grimperont davantage.

Le commandité croit que les perspectives de l'or et de la plupart des autres métaux demeurent très encourageantes et il s'attend que le secteur des métaux poursuive sur sa lancée. Il estime en effet que la tendance baissière actuelle des cours est plutôt le fait des prises de bénéfices dans un marché qui était surchauffé. Il prévoit par ailleurs que les actions du secteur des métaux seront à nouveau portées par des vents favorables en 2004 et il voit dans la dernière correction du marché boursier des occasions d'achat à court terme.

PRINCIPAUX TITRES EN PORTEFEUILLE

Wolfden Resources est une société canadienne d'exploration et de développement de propriétés minières. Elle s'occupe de gisements rentables de métaux précieux et possède plusieurs propriétés aurifères à un stade avancé de développement, notamment High Lake, un des gîtes multimétalliques non exploités à teneur la plus élevée au Canada. Ayant pour but la croissance, Wolfden vise à mener ses projets au stade de production. Misant sur une équipe de direction chevronnée et sur l'acquisition d'importants projets d'exploration avancée, la société met tout en œuvre pour faire fructifier les placements de ses actionnaires. Elle cherche à atteindre la phase de faisabilité à court terme et à devenir ainsi un producteur de métaux de petite à moyenne capitalisation. La qualité des projets de la société, sa stratégie d'acquisition dynamique et la feuille de route impeccable de ses dirigeants permettront à Wolfden de se hisser parmi les nouveaux meneurs de l'industrie minière canadienne.

Miramar Mining Corporation est un producteur aurifère et une société d'exploration. Elle se concentre actuellement sur l'exploitation et la mise en valeur de mines d'or dans le Nord canadien. Dirigée par une équipe de gestion compétente, Miramar s'engage à accroître la valeur de ses actionnaires par le biais de la prospection, de l'acquisition, du développement et de l'exploitation de gisements rentables. Son titre se négocie à la Bourse de Toronto (MAE) ainsi qu'à l'American Stock Exchange (MNG).

High Point Resources est une petite entreprise pétrolière et gazière canadienne qui vise à inscrire des rendements intéressants au profit de ses actionnaires. Son plan d'affaires s'appuie sur l'exploration et cible 80 % ou plus du gaz naturel contenu dans le bassin sédimentaire le plus profond de l'Ouest canadien, sur de grandes superficies près des infrastructures gazières. La société se consacre à l'exploration et au développement dans l'Ouest de l'Alberta et en Colombie-Britannique.

Compton Petroleum Corporation est une société ouverte indépendante qui se consacre à l'exploration, à la mise en valeur et à la production de gaz naturel, de liquides du gaz naturel et de pétrole brut dans le bassin sédimentaire de l'Ouest canadien. Les actions de la société sont inscrites et négociées à la Bourse de Toronto sous le symbole CMT et font partie de l'indice composé S&P/TSX et de l'indice des titres à moyenne capitalisation S&P/TSX. Établie à Calgary, en Alberta, Compton a commencé à exercer ses activités en 1993 avec un capital-actions de un million de dollars, une petite équipe technique spécialisée et une vaste base de données sismiques. L'objectif était de transformer une entreprise de base en une société capable de réaliser le cycle complet des travaux d'exploration à l'interne et de compléter cette fonction par des acquisitions stratégiques. Compton voulait créer une société capable de soutenir une croissance à long terme en orientant ses activités principalement vers le gaz naturel. L'intérêt principal et la stratégie de Compton sont demeurés inchangés depuis les tout débuts. Huit ans plus tard, soit en 2001, sa production moyenne atteignait 23 404 de bep par jour (taux de conversion de 6 000 pieds cubes de gaz naturel pour un baril de pétrole brut) et ses réserves établies groupées en profondeur s'élevaient à 83,7 millions de bep. Elle possédait alors 1 500 sections de terrains inexploitées et la valeur nette totale de ses actifs excédait un demi milliard de dollars.

PRINCIPAUX TITRES EN PORTEFEUILLE (suite)

Tempest Energy Corp est une société d'exploration, de mise en valeur et de production pétrolière et gazière qui exerce ses activités principalement en Alberta. Dirigée par l'ancienne équipe de gestion de Tier 1 Energy Corp, Tempest poursuit sa croissance et continue à se distinguer. Les principaux dirigeants ont investi directement dans l'entreprise et possèdent 24 % des actions en circulation.

StarPoint Energy (anciennement Tappit Resources) se concentre sur l'exploration et la production de pétrole et de gaz naturel en Saskatchewan et en Alberta. La société a pris de l'essor en 2004 grâce à l'acquisition de Upton Resources.

Canadian Superior est une société de Calgary, en Alberta, dont les principales activités sont l'exploration et la production pétrolière et gazière dans l'Ouest canadien et dans les zones extracôtières de la Nouvelle-Écosse et de Trinidad. La société possède une participation directe de 1 293 946 acres dans la zone extracôtière de la Nouvelle-Écosse, ce qui en fait une des plus importantes en termes de superficie dans cette région.

Fairborne Energy est une société d'exploration, de développement et de production de pétrole et de gaz naturel dont le siège social se situe à Calgary, en Alberta. Les actions ordinaires de la société sont cotées à la Bourse de Toronto sous le symbole FEL. Le fondateur de Fairborne, M. Richard Walls travaille depuis plus de 30 ans dans l'industrie pétrolière et gazière, période au cours de laquelle il a établi et vendu quatre entreprises rentables.

Petrobank Energy and Resources a misé sur les ressources pétrolières de l'Ouest canadien pour alimenter ses bénéfices liés à l'exploration et à la production. Après avoir vendu des propriétés non essentielles, elle a acquis en 2001 sa rivale, Barrington Petroleum, une société d'exploration qui possédait des gisements de pétrole et de gaz en Alberta. Petrobank est également à l'affût d'occasions intéressantes à l'étranger. Elle exerce maintenant des activités d'exploration et de production en Colombie, où elle compte deux gisements exploités et trois blocs d'exploration. La société a débuté ses activités en 1994 et possède des réserves prouvées de 25,7 millions de barils équivalents de pétrole.

Pan Global Ventures est une société d'exploration pétrolière et gazière dont les réserves potentielles occupent la plus grande superficie de terrains contigus dans l'Est de l'Alberta et l'Ouest de la Saskatchewan. En vertu d'une entente conclue avec Onion Lake Energy Ltd., propriété exclusive de Onion Lake First Nation of Saskatchewan/Alberta, la société est la seule habilitée à explorer et à mettre en valeur des réserves nouvelles et existantes d'environ 148 000 acres relatives aux droits fonciers issus des traités dans l'Est de l'Alberta et l'Ouest de la Saskatchewan.



CANADA DOMINION RESOURCES GROUP



Société en commandite
Ressources Canada Dominion IX

ÉTATS FINANCIERS

ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

La Société en commandite Ressources Canada Dominion IX (la « société en commandite ») a été établie en tant que société en commandite aux termes des lois de la province d'Ontario le 28 décembre 2001. Son objectif principal consiste à acquérir des titres de participation (y compris des actions accréditives) de sociétés de ressources afin de réaliser une plus-value du capital.

Les 16 mai et 17 juin 2002, la société en commandite a émis 2 200 000 parts à 25 \$ chacune pour un produit brut de 55 000 000 \$.

La convention de société en commandite prévoit que le commandité sera irrévocablement autorisé à transférer les éléments d'actif de la société en commandite à une société de placement à capital variable (l'« opération de roulement du fonds commun de placement ») et à mettre en oeuvre la dissolution de la société en commandite en relation avec toute opération de roulement du fonds commun de placement. Une telle opération nécessiterait l'approbation des organismes de réglementation et devrait être conclue au plus tard le 30 juin 2004 afin d'éviter la dissolution de la société en commandite.

Le commandité a fait part à la société en commandite de son intention d'effectuer une opération de roulement du fonds commun de placement au plus tard le 31 mai 2004, sous réserve des approbations des organismes de réglementation.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

Le commandité est une société en commandite canadienne et, à ce titre, tous ses revenus et toutes ses pertes sont attribués aux porteurs de parts. En outre, les frais d'exploration au Canada reliés aux placements dans des actions accréditatives de sociétés de ressources canadiennes qui ont été cédés à la société en commandite sont aussi attribués aux porteurs de parts de la société en commandite.

REVENUS

Les revenus de la société en commandite au cours de l'exercice étaient constitués surtout des dividendes reçus de certains de ses placements.

En 2002, les revenus de la société en commandite se composaient des intérêts créditeurs versés par les instruments financiers dans lesquels était investi l'excédent de son encaisse.

CHARGES

Les charges de la société en commandite en 2003 étaient en général nettement plus élevées que celles de 2002. Cette hausse avait été prévue, puisque la société en commandite a clôturé son premier appel public à l'épargne en juin 2002 et que ses frais d'administration en 2002 ne s'appliquaient qu'à une période d'exploitation de six mois comparativement à une année complète en 2003.

D'autres facteurs décrits ci-après ont également contribué à l'écart entre les charges.

Les frais juridiques ont augmenté considérablement en 2003 et ce, en grande partie à cause des coûts inhérents à l'action en justice intentée contre Gauntlet Energy Corporation. Cette action a fait suite à la forte dépréciation de Gauntlet peu après que la société en commandite eut investi dans l'entreprise dans le cadre d'un appel public à l'épargne par prospectus. L'action a été réglée en décembre et la société en commandite a récupéré une bonne partie de son placement.

Les frais de gestion ont augmenté en partie à cause de l'écart relatif aux périodes d'exploitation indiqué ci-dessus et de la diminution de la valeur de l'actif net mensuelle de la société en commandite à certains moments en 2003.

La société en commandite a inscrit en 2003 une charge pour prime de rendement en fonction de la hausse cumulative de la valeur liquidative par part de la société en commandite. Cette charge n'est qu'une estimation. La prime de rendement sera versée après le roulement au fonds commun et à la condition expresse que la valeur liquidative par part de la société en commandite continue d'excéder le seuil de rendement prévu. Aucune prime de rendement n'a été comptabilisée en 2002 car ce seuil de rendement n'avait pas été atteint.

GAIN À LA VENTE DE PLACEMENTS

En 2003, le gain net matérialisé à la vente de placements de la société en commandite se chiffrait à 3 960 282 \$. Presque tout ce gain est attribuable à la cession d'une partie ou de la totalité des placements de la société en commandite dans Amerigo Resources, Bema Gold, Defiant Energy, DRC Resources, FNX Gold, High Point Resources, Major Drilling et Northern Orion. Ce montant tient compte de la perte nette sur le placement dans Gauntlet Energy Corporation.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION (suite)

Il s'agit de la seule grande déception en ce qui concerne les activités d'investissement de la société en commandite.

ACTIF NET ET ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

L'actif net de la société en commandite au 31 décembre 2003 s'élevait à 69 073 675 \$ comparativement à 47 520 331 \$ au 31 décembre 2002, soit une augmentation de 45,4 %. Cet actif net était en retour de 6,2 % moins élevé que le produit net reçu à l'émission des parts de la société en commandite en 2002.

La forte appréciation de l'actif net en 2003 est en partie attribuable à la robustesse du marché des ressources et aux activités d'investissement du conseiller en placements.

Le prix de l'or a grimpé, passant de 345 dollars US l'once au début de 2003 à 416 \$ US l'once à la fin de l'année. Le prix du pétrole a surtout oscillé entre 27 \$ US et 32 \$ US le baril durant l'année tandis que celui du gaz naturel a principalement fluctué entre 4,50 \$ US et 6,00 \$ US par millier de pieds cubes.

Le prix des produits de base a donné lieu à d'excellentes occasions de réaliser des profits d'une part et d'effectuer de nouveaux placements d'autre part. Les titres en portefeuille vendus en partie ou en totalité en vue de réaliser un gain figurent dans la section précédente intitulée « Gain à la vente de placements ». Amerigo Resources, Crew Energy, Defiance Mining, Dynatec, Major Drilling, ShawCor, Southern Cross Resources, Starpoint Energy et Storm Energy sont au nombre des nouvelles recrues du portefeuille.

Au cours du deuxième semestre 2002, le conseiller en placements, au nom de la société en commandite, a repéré des occasions alléchantes et conclu des conventions avec certains émetteurs triés sur le volet. La société en commandite a financé ces opérations de placement en échange d'actions accréditives de ces émetteurs en mettant l'accent sur la conformité aux exigences en matière de placement à l'égard des sociétés cotées à la Bourse de Toronto et des entreprises dont la capitalisation excède 50 millions de dollars. Elle a privilégié en tout temps les sociétés canadiennes de premier ordre du secteur des ressources, en particulier les sociétés gazières.

DÉDUCTIONS DU REVENU IMPOSABLE

Les commanditaires ont bénéficié de déductions fiscales nettes cumulatives évaluées à environ 20,70 \$ par part au 31 décembre 2003, y compris des déductions d'environ 26,24 \$ par part et des gains en capital imposables de 5,54 \$ par part.

LIQUIDITÉ ET TRANSACTIONS FUTURES

Il n'y a actuellement aucun marché officiel sur lequel les parts de la société en commandite peuvent être vendues et on ne prévoit pas qu'il y en aura avant le 26 avril 2004, soit la date à laquelle l'opération de roulement du fonds commun de placement sera complétée.

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE

au 31 décembre 2003

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur marchande
Amerigo Resources Ltd.	857 867	617 621 \$	1 715 734 \$
Amerigo Resources Ltd., bons de souscription, 18 juin 2005	733 333	–	990 000
Mines Aurizon ltée	242 000	326 700	476 740
Aurora Platinum Corp.	548 000	2 000 225	1 687 840
Aurora Platinum Corp., bons de souscription, 6 août 2004	274 000	–	158 920
Canadian Superior Energy Inc.	1 319 166	3 957 538	4 300 481
Compton Petroleum Corporation	403 156	2 297 989	2 418 936
Continuum Resources Ltd.	500 000	125 000	450 000
Crew Energy Inc.	254 600	928 042	964 934
Cumberland Resources Inc.	200 000	570 000	864 000
Deer Creek Energy Limited	1 590 800	1 749 880	2 545 280
Defiance Mining Corporation	1 136 364	500 000	681 818
Defiance Mining Corporation, à droit de vote restreint	500 000	250 000	300 000
Defiance Mining Corporation, bons de souscription, 24 octobre 2005	250 000	–	2 500
Defiance Mining Corporation, bons de souscription, 25 juin 2006	568 182	–	28 409
Diamondex Resources Ltd.	900 001	708 334	729 001
Diaz Resources Ltd., à droit de vote restreint	731 000	299 710	562 870
DRC Resources Corporation	175 000	525 013	1 408 750
DRC Resources Corporation, à droit de vote restreint	186 000	1 302 000	1 497 300
Dynatec Corporation	801 600	1 175 222	1 410 816
Endeavour Mining Capital Corp., à droit de vote restreint	100 000	345 000	408 000
Endeavour Mining Capital Corp., bons de souscription, 10 novembre 2008	50 000	–	500
Esprit Exploration Ltd.	300 000	900 000	834 000
Exall Resources Limited, à droit de vote restreint	1 250 000	500 000	462 500
Falconbridge Limitée	29 500	612 125	925 120
General Minerals Corporation, à droit de vote restreint	200 000	600 000	555 000
General Minerals Corporation, bons de souscription, 11 décembre 2006	200 000	–	2 000
Geodex Minerals Ltd., unités	500 000	100 000	190 000
Great Northern Exploration Ltd.	93 750	375 000	435 938
High Point Resources Inc.	1 118 733	1 498 574	2 886 331
Impact Energy Inc.	1 008 225	1 529 025	1 361 104
Impact Energy Inc., à droit de vote restreint	300 000	495 000	405 000
Ketch Resources Ltd.	182 000	600 600	1 638 000
Kinloch Resources Inc.	500 000	550 000	875 000
Kinloch Resources Inc., à droit de vote restreint	500 000	775 000	875 000

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (suite)

au 31 décembre 2003

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur marchande
Ressources Majescor Inc.	680 000	408 025 \$	197 200 \$
Major Drilling Group International Inc.	115 239	605 005	1 117 818
Metalex Ventures Ltd.	625 000	250 000	1 468 750
Midnight Oil & Gas Ltd.	100 000	648 000	685 000
Milagro Energy Inc.	225 000	180 000	263 250
Miramar Mining Corporation	900 000	1 800 050	3 015 000
Navigator Exploration Corp.	1 875 000	750 050	787 500
Nordic Diamonds Ltd.	500 000	400 000	350 000
Nordic Diamonds Ltd., bons de souscription, 22 novembre 2004	500 000	–	5 000
OPTI Canada Inc., catégorie C	93 750	1 500 000	1 462 500
Pele Mountain Resources Inc., à droit de vote restreint	500 000	250 000	220 000
PGM Ventures Corporation	1 154 000	750 125	577 000
Rally Energy Corp.	1 000 000	600 000	600 000
Randsburg International Gold Corp., à droit de vote restreint	950 000	807 500	1 092 500
Real Resources Inc.	200 000	965 000	1 100 000
Rider Resources Ltd.	218 500	797 525	753 825
Rock Creek Resources Ltd., catégorie A	436 400	109 125	1 217 556
Rock Creek Resources Ltd., catégorie B	98 190	981 925	490 950
Rosetta Exploration Inc., catégorie A	1 400 000	1 400 000	1 400 000
Sentra Resources Corporation, catégorie A	889 220	2 161 667	2 712 121
ShawCor Ltd., catégorie A	115 000	1 739 600	1 792 850
Sherritt International Corporation	100 000	508 000	710 000
Southern Cross Resources Inc.	625 000	250 000	781 250
Southern Cross Resources Inc., bons de souscription, 11 juillet 2005	312 500	–	187 500
Southern Star Resources Inc., à droit de vote restreint	1 000 000	500 000	560 000
StarPoint Energy Ltd., à droit de vote restreint	750 000	2 643 000	3 382 500
Storm Energy Ltd.	197 500	1 007 701	1 106 000
Tempest Energy Corp., catégorie A	362 766	1 781 500	2 122 181
UEX Corporation	1 666 667	500 025	650 000
Virtus Energy Ltd.	720 000	432 000	612 000
Wireless Matrix Corporation	300	609	492
Wolfden Resources Inc.	434 800	645 039	2 465 316
Wolfden Resources Inc., bons de souscription, 31 janvier 2005	50 000	–	121 000
		51 585 069 \$	69 054 881 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DE L'ACTIF NET

aux 31 décembre	2003	2002
Actif		
Placements à la valeur marchande*	69 054 881 \$	46 994 006 \$
Encaisse	1 239 755	746 003
Intérêts à recevoir	1 021	–
	70 295 657	47 740 009
Passif		
Frais de gestion à payer	111 063	160 187
Prime de rendement à payer	1 074 043	–
Comptes créditeurs et charges à payer	36 876	59 491
	1 221 982	219 678
Actif net	69 073 675 \$	47 520 331 \$
Parts des commanditaires en circulation (note 5)	2 200 000	2 200 000
Valeur liquidative par part	31,40 \$	21,60 \$

* Placements au coût moyen 51 585 069 \$ 49 551 419 \$

Approuvé au nom du commandité, Société de Ressources Canada Dominion IX,



Jonathan Goodman
Administrateur



David Goodman
Administrateur

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DES RÉSULTATS

des exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Revenus de placement		
Intérêts créditeurs	5 295 \$	149 596 \$
Dividendes	70 466	–
	75 761	149 596
Charges (note 4)		
Frais de gestion	1 111 521	593 488
Prime de rendement	1 074 043	–
Frais d'administration	234 834	115 180
Frais juridiques	69 938	8 122
Honoraires de vérification	13 999	16 906
Droits de dépôt	5 589	54
	2 509 924	733 750
Revenu net (perte nette) de placement	(2 434 163)	(584 154)
Gain net (perte nette) matérialisé(e) et non matérialisé(e) sur les placements		
Gain net (perte nette) matérialisé(e) à la vente de placements	3 960 282	–
Variation de la plus-value (moins-value) non matérialisée des placements	20 027 225	(2 557 413)
Gain net (perte nette) sur les placements	23 987 507	(2 557 413)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	21 553 344 \$	(3 141 567) \$

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

des exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Actif net au début de l'exercice	47 520 331 \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	21 553 344	(3 141 567)
Opérations des associés		
Produit de l'émission de parts de la société en commandite	–	55 000 100
Paiement au rachat de parts initiales de la société en commandite	–	(100)
Frais d'émission	–	(4 338 102)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net	21 553 344	47 520 331
Actif net à la fin de l'exercice	69 073 675 \$	47 520 331 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.



CANADA DOMINION RESOURCES GROUP



Société en commandite
Ressources Canada Dominion X

ÉTATS FINANCIERS

ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

La Société en commandite Ressources Canada Dominion X (la « société en commandite ») a été établie en tant que société en commandite aux termes des lois de la province d'Ontario le 28 décembre 2001. Son objectif principal consiste à acquérir des titres de participation (y compris des actions accréditives) de sociétés de ressources afin de réaliser une plus-value du capital.

Les 29 novembre 2002, la société en commandite a émis 1 200 000 parts à 25 \$ chacune pour un produit brut de 30 000 000 \$.

La convention de société en commandite prévoit que le commandité sera irrévocablement autorisé à transférer les éléments d'actif de la société en commandite à une société de placement à capital variable (l'« opération de roulement du fonds commun de placement ») et à mettre en oeuvre la dissolution de la société en commandite en relation avec toute opération de roulement du fonds commun de placement. Une telle opération nécessiterait l'approbation des organismes de réglementation et devrait être conclue au plus tard le 30 juin 2004 afin d'éviter la dissolution de la société en commandite.

Le commandité a fait part à la société en commandite de son intention d'effectuer une opération de roulement du fonds commun de placement au plus tard le 31 mai 2004, sous réserve des approbations des organismes de réglementation.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

Le commandité est une société en commandite canadienne et, à ce titre, tous ses revenus et toutes ses pertes sont attribués aux porteurs de parts. En outre, les frais d'exploration au Canada reliés aux placements dans des actions accréditives de sociétés de ressources canadiennes qui ont été cédés à la société en commandite sont aussi attribués aux porteurs de parts de la société en commandite.

REVENUS

Les revenus de la société en commandite au cours de l'exercice étaient constitués surtout des dividendes reçus de certains de ses placements.

En 2002, la société en commandite n'a enregistré aucun revenu car son premier appel public à l'épargne a clôturé le 29 novembre 2002 et la quasi-totalité du produit ainsi obtenu a été investi dans des actions accréditives de sociétés canadiennes de ressources à la fin de l'exercice ou juste avant.

CHARGES

Les charges de la société en commandite en 2003 étaient en général nettement plus élevées que celles de 2002. Cette hausse avait été prévue, puisque la société en commandite a clôturé son premier appel public à l'épargne en novembre 2002 et que ses frais d'administration en 2002 ne s'appliquaient qu'à une période d'exploitation d'un mois comparativement à une année complète en 2003.

D'autres facteurs décrits ci-après ont également contribué à l'écart entre les charges.

Les frais juridiques ont augmenté considérablement en 2003 et ce, en grande partie à cause des coûts inhérents à l'action en justice intentée contre Gauntlet Energy Corporation. Cette action a fait suite à la forte dépréciation de Gauntlet peu après que la société en commandite eut investi dans l'entreprise dans le cadre d'un appel public à l'épargne par prospectus. L'action a été réglée en décembre et la société en commandite a récupéré une bonne partie de son placement.

Les frais de gestion ont augmenté en partie à cause de l'écart relatif aux périodes d'exploitation indiqué ci-dessus et de l'augmentation de la valeur de l'actif net mensuelle de la société en commandite à certains moments en 2003.

La société en commandite a inscrit en 2003 une charge pour prime de rendement en fonction de la hausse cumulative de la valeur liquidative par part de la société en commandite. Cette charge n'est qu'une estimation. La prime de rendement ne sera pas versée avant le jour ouvrable précédant le roulement au fonds commun et elle le sera à la condition expresse que la valeur liquidative par part de la société en commandite continue d'excéder le seuil de rendement prévu. Aucune prime de rendement n'a été comptabilisée en 2002 car ce seuil de rendement n'avait pas été atteint.

GAIN À LA VENTE DE PLACEMENTS

En 2003, le gain net matérialisé à la vente de placements de la société en commandite se chiffrait à 4 833 315 \$. Presque tout ce gain est attribuable à la cession d'une partie ou de la totalité des placements de la société en commandite dans Mines Aurizon, Canadian Superior Energy, Fairborne Energy, Falconbridge, Great Northern Resources et Winstar Resources. Ce montant tient compte de la perte nette sur le placement dans Gauntlet Energy Corporation.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION (suite)

Il s'agit de la seule grande déception en ce qui concerne les activités d'investissement de la société en commandite.

ACTIF NET ET ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

L'actif net de la société en commandite au 31 décembre 2003 s'élevait à 37 137 315 \$ comparativement à 26 091 522 \$ au 31 décembre 2002, soit une augmentation de 42,3 %. Cet actif net était en retour de 5,0 % moins élevé que le produit net reçu à l'émission des parts de la société en commandite en 2002.

La forte appréciation de l'actif net en 2003 est en partie attribuable à la robustesse du marché des ressources et aux activités d'investissement du conseiller en placements.

Le prix de l'or a grimpé, passant de 345 dollars US l'once au début de 2003 à 416 \$ US l'once à la fin de l'année. Le prix du pétrole a surtout oscillé entre 27 \$ US et 32 \$ US le baril durant l'année tandis que celui du gaz naturel a principalement fluctué entre 4,50 \$ US et 6,00 \$ US par millier de pieds cubes.

Le prix des produits de base a donné lieu à d'excellentes occasions de réaliser des profits d'une part et d'effectuer de nouveaux placements d'autre part. Les titres en portefeuille vendus en partie ou en totalité en vue de réaliser un gain figurent dans la section précédente intitulée « Gain à la vente de placements ». Amerigo Resources, Crew Energy, DRC Resources, Duvernay Oil, Dynatec, Fairborne Energy, Impact Energy, Kinloch Resources, Major Drilling, Midnight Oil & Gas, Rider Resources, ShawCor, St. Jude Resources, Starpoint Energy et Storm Energy sont au nombre des nouvelles recrues du portefeuille.

Au cours du deuxième semestre 2002, le conseiller en placements, au nom de la société en commandite, a repéré des occasions alléchantes et conclu des conventions avec certains émetteurs triés sur le volet. La société en commandite a financé ces opérations de placement en échange d'actions accréditatives de ces émetteurs en mettant l'accent sur la conformité aux exigences en matière de placement à l'égard des sociétés cotées à la Bourse de Toronto et des entreprises dont la capitalisation excède 50 millions de dollars. Elle a privilégié en tout temps les sociétés canadiennes de premier ordre du secteur des ressources, en particulier les sociétés gazières.

DÉDUCTIONS DU REVENU IMPOSABLE

Les commanditaires ont bénéficié de déductions fiscales nettes cumulatives évaluées à environ 15,45 \$ par part au 31 décembre 2003, y compris des déductions d'environ 23,80 \$ par part et des gains en capital imposables de 8,35 \$ par part.

LIQUIDITÉ ET TRANSACTIONS FUTURES

Il n'y a actuellement aucun marché officiel sur lequel les parts de la société en commandite peuvent être vendues et on ne prévoit pas qu'il y en aura avant le 26 avril 2004, soit la date à laquelle l'opération de roulement du fonds commun de placement sera complétée.

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE

au 31 décembre 2003

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur marchande
2034879 Ontario Limited, reçus de souscription de catégorie A	2 450 000	612 500 \$	612 500 \$
2034879 Ontario Limited, à droit de vote restreint	1 050 000	262 500	262 500
Amerigo Resources Ltd.	250 000	337 000	500 000
Canadian Royalties Inc.	255 000	765 000	502 350
Compton Petroleum Corporation	395 000	2 251 500	2 370 000
Crew Energy Inc.	225 000	830 750	852 750
Defiance Mining Corporation, à droit de vote restreint	500 000	250 000	300 000
Defiance Mining Corporation, bons de souscription, 24 octobre 2005	250 000	–	2 500
Diaz Resources Ltd., catégorie A, à droit de vote subalterne	1 142 857	400 000	880 000
DRC Resources Corporation, à droit de vote restreint	100 000	700 000	805 000
Duvernay Oil Corp., à droit de vote restreint	160 000	1 424 000	1 424 000
Dynatec Corporation	922 200	1 277 410	1 623 072
Endeavour Mining Capital Corp., à droit de vote restreint	100 000	345 000	408 000
Endeavour Mining Capital Corp., bons de souscription, 10 novembre 2008	50 000	–	500
Escavar Energy Inc., à droit de vote restreint	300 000	300 000	300 000
Exall Resources Limited, à droit de vote restreint	1 428 571	500 000	528 571
Exall Resources Limited, bons de souscription, 16 juin 2005	714 286	–	35 714
Fairborne Energy Ltd.	459 850	1 523 456	2 529 175
Gentry Resources Ltd.	339 394	560 000	672 000
Great Northern Exploration Ltd.	211 250	769 604	982 312
Guyana Goldfields Inc.	277 780	126 390	227 780
Impact Energy Inc.	600 000	801 000	810 000
Inca Pacific Resources Inc., à droit de vote restreint	2 000 000	400 000	480 000
Inca Pacific Resources Inc., bons de souscription, 27 novembre 2006	2 000 000	–	100 000
Ketch Resources Ltd.	182 000	600 600	1 638 000
Kinloch Resources Inc., à droit de vote restreint	500 000	775 000	875 000
Major Drilling Group International Inc.	117 476	616 749	1 139 517
Midnight Oil & Gas Ltd.	194 400	1 179 640	1 331 640
Milagro Energy Inc.	225 000	180 000	263 250
Northgate Exploration Limited	150 000	397 500	400 500
Oiltec Resources Ltd.	688 000	1 788 800	853 120
OPTI Canada Inc., catégorie C	93 750	1 500 000	1 462 500
Rally Energy Corp.	1 000 000	600 000	600 000
Resolute Energy Inc.	100 000	282 000	323 000
Rider Resources Ltd.	353 500	1 286 225	1 219 575

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (suite)

au 31 décembre 2003

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur marchande
Sentra Resources Corporation, catégorie A	354 610	833 334 \$	1 081 561 \$
ShawCor Ltd., catégorie A	50 000	757 000	779 500
Silk Road Resources Ltd., bons de souscription spéciaux	425 000	425 000	858 500
SpectrumGold Inc., à droit de vote restreint	140 000	434 000	567 000
St. Jude Resources Ltd., à droit de vote restreint	555 000	1 110 000	1 443 000
St. Jude Resources Ltd., bons de souscription, 20 novembre 2008	277 500	–	13 875
StarPoint Energy Ltd., à droit de vote restreint	300 000	753 000	1 353 000
Storm Energy Ltd.	110 000	558 654	616 000
Sudbury Contact Mines Limited	228 000	501 600	433 200
Tempest Energy Corp., catégorie A	84 700	441 287	495 495
Viracocha Energy Inc.	250 000	500 000	650 000
Winstar Resources Ltd.	1 127 700	448 313	1 364 517
Wireless Matrix Corporation	200 000	452 000	328 000
Wolfden Resources Inc., bons de souscription, 31 janvier 2005	50 000	–	121 000
		30 856 812 \$	37 419 474 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DE L'ACTIF NET

aux 31 décembre	2003	2002
Actif		
Placements à la valeur marchande*	37 419 474 \$	25 415 828 \$
Encaisse	656 087	875 453
Intérêts à recevoir	679	–
	38 076 240	26 291 281
Passif		
Frais de gestion à payer	61 422	50 700
Prime de rendement à payer	840 871	–
Comptes créditeurs et charges à payer	36 632	149 059
	938 925	199 759
Actif net	37 137 315 \$	26 091 522 \$
Parts des commanditaires en circulation (note 5)	1 200 000	1 200 000
Valeur liquidative par part	30,95 \$	21,74 \$

* Placements au coût moyen 30 856 812 \$ 26 699 704 \$

Approuvé au nom du commandité, Société de Ressources Canada Dominion X,



Jonathan Goodman
Administrateur



David Goodman
Administrateur

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DES RÉSULTATS

des exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Revenus de placement		
Intérêts créditeurs	13 411 \$	– \$
Dividendes	93 020	–
	106 431	–
Charges (note 4)		
Frais de gestion	624 100	50 700
Prime de rendement	840 871	–
Frais d'administration	203 220	13 528
Frais juridiques	50 587	2 854
Honoraires de vérification	16 082	16 050
Droits de dépôt	5 631	–
	1 740 491	83 132
Revenu net (perte nette) de placement	(1 634 060)	(83 132)
Gain net (perte nette) matérialisé(e) et non matérialisé(e) sur les placements		
Gain net (perte nette) matérialisé(e) à la vente de placements	4 833 315	–
Variation de la plus-value (moins-value) non matérialisée des placements	7 846 538	(1 283 876)
Gain net (perte nette) sur les placements	12 679 853	(1 283 876)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	11 045 793 \$	(1 367 008) \$

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

des exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Actif net au début de l'exercice	26 091 522 \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	11 045 793	(1 367 008)
Opérations des associés		
Produit de l'émission de parts de la société en commandite	–	30 000 100
Paie ment au rachat de parts initiales de la société en commandite	–	(100)
Frais d'émission	–	(2 541 470)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net	11 045 793	26 091 522
Actif net à la fin de l'exercice	37 137 315 \$	26 091 522 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.



CANADA DOMINION RESOURCES GROUP



Société en commandite
Ressources Canada Dominion XI

ÉTATS FINANCIERS

ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

La Société en commandite Ressources Canada Dominion XI (la « société en commandite ») a été établie en tant que société en commandite aux termes des lois de la province d'Ontario le 28 décembre 2002. Son objectif principal consiste à acquérir des titres de participation (y compris des actions accréditives) de sociétés de ressources afin de réaliser une plus-value du capital.

Les 16 avril et 23 mai 2003, la société en commandite a émis 2 628 332 parts à 25 \$ chacune pour un produit brut de 65 708 300 \$.

La convention de société en commandite prévoit que le commandité sera irrévocablement autorisé à transférer les éléments d'actif de la société en commandite à une société de placement à capital variable (l'« opération de roulement du fonds commun de placement ») et à mettre en oeuvre la dissolution de la société en commandite en relation avec toute opération de roulement du fonds commun de placement. Une telle opération nécessiterait l'approbation des organismes de réglementation et devrait être conclue au plus tard le 30 juin 2005 afin d'éviter la dissolution de la société en commandite.

Le commandité a fait part à la société en commandite de son intention d'effectuer une opération de roulement du fonds commun de placement au plus tard le 31 mai 2005, sous réserve des approbations des organismes de réglementation.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

Le commandité est une société en commandite canadienne et, à ce titre, tous ses revenus et toutes ses pertes sont attribués aux porteurs de parts. En outre, les frais d'exploration au Canada reliés aux placements dans des actions accréditives de sociétés de ressources canadiennes qui ont été cédés à la société en commandite sont aussi attribués aux porteurs de parts de la société en commandite.

ACTIF DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

Par suite de l'émission de parts qui a eu lieu les 16 avril et 23 mai 2003, la société en commandite a reçu un produit brut de 65,7 millions de dollars qu'elle a investi dans des actions accréditives de sociétés canadiennes de ressources.

L'actif net de la société en commandite au 31 décembre 2003 s'élevait à 65,8 millions de dollars. L'appréciation du portefeuille entre le commencement des activités et la fin de l'exercice a été suffisante pour éclipser les primes versées à l'acquisition des actions accréditives du portefeuille et les frais d'émission de l'offre.

L'appréciation de l'actif net en 2003 est attribuable à la robustesse du marché des ressources. Le prix de l'or a grimpé, passant de 345 dollars US l'once au début de 2003 à 416 \$ US l'once à la fin de l'année. Le prix du pétrole a surtout oscillé entre 27 \$ US et 32 \$ US le baril durant l'année tandis que celui du gaz naturel a principalement fluctué entre 4,50 \$ US et 6,00 \$ US par millier de pieds cubes.

Le portefeuille se compose de titres de 56 sociétés canadiennes de ressources, y compris High Point Resources, International Uranium, Metalex Ventures, Miramar Mining, Pan-Global Ventures, Petrobank Energy, Storm Energy, Tempest Energy et Wolfden Resources.

RÉSULTATS

La société en commandite a inscrit une augmentation de son actif net liée aux activités de 5,2 millions de dollars au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2003. Il n'y a aucun chiffre correspondant pour 2002 puisque la société en commandite a commencé ses activités le 23 mai 2003, date de la clôture de son appel public à l'épargne par prospectus. Cette hausse de l'actif net inclut un montant de 6,3 millions de dollars équivalant à la plus-value non matérialisée des placements, soit la différence nette totale entre la valeur marchande du portefeuille au 31 décembre 2003 et le coût d'origine des placements.

Les intérêts créditeurs de la société en commandite se composent des intérêts versés par les instruments financiers dans lesquels est investi l'excédent de son encaisse. La société en commandite comptait des liquidités excédentaires de 536 000 \$ à la fin de 2003 et était investie en totalité. La société en commandite devrait percevoir peu d'intérêts créditeurs en 2004 car le solde de trésorerie au 31 décembre 2003 servira en partie à couvrir les frais et charges d'exploitation.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION (suite)

Les frais d'administration de l'exercice correspondent à ce qui avait été prévu. La société en commandite prévoit que ses frais d'administration s'établiront à 280 000 \$ en 2004.

Les frais de gestion correspondent aussi à ce qui avait été prévu. Ils sont calculés mensuellement à terme échu et s'élèvent à 2 % par année de la valeur de l'actif net de la société en commandite à la fin du mois.

DÉDUCTIONS DU REVENU IMPOSABLE

Les commanditaires ont bénéficié de déductions évaluées à environ 24,81 \$ par part pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Au cours du deuxième semestre de 2003, le conseiller en placements, au nom de la société en commandite, a repéré des occasions alléchantes et conclu des conventions avec certains émetteurs triés sur le volet. La société en commandite a financé ces opérations de placement en échange d'actions accréditives de ces émetteurs en mettant l'accent sur la conformité aux exigences en matière de placement à l'égard des sociétés cotées à la Bourse de Toronto et des entreprises dont la capitalisation excède 50 millions de dollars. Elle a privilégié en tout temps les sociétés canadiennes de premier ordre du secteur des ressources, en particulier les sociétés pétrolières et gazières.

LIQUIDITÉ ET TRANSACTIONS FUTURES

Il n'y a actuellement aucun marché officiel sur lequel les parts de la société en commandite peuvent être vendues et on ne prévoit pas qu'il y en aura avant le 31 mai 2005, soit la date à laquelle l'opération de roulement du fonds commun de placement sera complétée.

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE

au 31 décembre 2003

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur marchande
Aquest Explorations Ltd.	980 000	490 000 \$	656 600 \$
Mines Aurizon Itée	740 740	999 999	1 459 258
BcMetals Corporation	1 034 000	620 400	1 189 100
Cambior Inc., à droit de vote restreint	285 714	999 999	1 139 999
Canadian Gold Hunter Corp.	250 000	100 000	287 500
Canadian Gold Hunter Corp., à droit de vote restreint	1 125 000	450 000	1 293 750
Canadian Royalties Inc.	305 000	838 750	600 850
Cinch Energy Corp.	500 000	550 000	475 000
Clear Energy Inc., à droit de vote restreint	185 000	767 750	656 750
Continuum Resources Ltd.	500 000	100 000	450 000
Continuum Resources Ltd., à droit de vote restreint	200 000	100 000	180 000
Crowflight Minerals Inc.	1 530 700	750 043	857 192
Cumberland Resources Inc.	128 000	422 400	552 960
Deer Creek Energy Limited, à droit de vote restreint	800 000	1 600 000	1 280 000
Defiant Energy Corporation	327 900	1 311 600	1 442 760
Devlan Exploration Inc., à droit de vote restreint	312 500	1 000 000	734 375
Diamondex Resources Ltd., à droit de vote restreint	1 334 000	1 000 500	1 080 540
Diamondex Resources Ltd., bons de souscription, 8 mars 2005	667 000	–	33 350
Diamonds North Resources Ltd.	625 000	500 000	681 250
E3 Energy Inc.	1 450 000	1 522 500	1 943 000
Heritage Explorations Ltd.	1 500 000	750 000	750 000
High Point Resources Inc.	1 050 000	2 100 000	2 709 000
International Uranium Corporation, à droit de vote restreint	1 500 000	1 650 000	2 385 000
Kinloch Resources Inc., à droit de vote restreint	370 000	740 000	647 500
Lake Shore Gold Corp.	1 071 500	750 050	1 553 675
Lake Shore Gold Corp., bons de souscription, 20 août 2005	535 750	–	321 450
Landore Resources Inc.	2 000 000	500 000	570 000
Landore Resources Inc., bons de souscription, 7 février 2005	1 000 000	–	10 000
Lightning Energy Ltd., bons de souscription spéciaux	150 000	750 000	750 000
Limerick Mines Ltd., bons de souscription spéciaux	895 000	223 750	223 750
Luke Energy Ltd., à droit de vote restreint	100 000	200 000	176 000
Ressources Majescor Inc.	1 303 571	365 000	378 036
Ressources Majescor Inc., bons de souscription, 9 juin 2004	651 786	–	6 518
Mines McWatters Inc. (Les)	11 000 000	1 980 000	605 000
Meridian Energy Corporation, à droit de vote restreint	175 000	367 500	385 000
Metalex Ventures Ltd.	931 677	3 250 000	2 189 441
Midnight Oil & Gas Ltd., à droit de vote restreint	85 000	722 500	582 250
Milagro Energy Inc., à droit de vote restreint	680 000	884 000	795 600
Miramar Mining Corporation	858 000	1 801 800	2 874 300

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (suite)

au 31 décembre 2003

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur marchande
Pacific Roder Ventures Inc., à droit de vote restreint	500 000	100 000 \$	160 000 \$
Pan-Global Ventures Ltd.	1 250 000	1 000 000	2 012 500
Patricia Mining Corp., à droit de vote restreint	1 750 000	700 000	1 347 500
Petrobank Energy and Resources Ltd., à droit de vote restreint	1 225 000	4 410 000	3 430 000
Ranchgate Energy Inc.	1 315 000	1 512 250	1 380 750
Rider Resources Ltd., à droit de vote restreint	450 000	2 182 500	1 552 500
Rock Creek Resources Ltd., catégorie A, à droit de vote restreint	380 000	950 000	1 060 200
Rubicon Minerals Corporation	800 000	1 000 000	1 144 000
Sentra Resources Corporation, à droit de vote restreint	433 000	1 515 500	1 320 650
Storm Energy Ltd.	514 500	4 116 000	2 881 200
Tagish Lake Gold Corp.	1 805 028	523 458	523 458
Tagish Lake Gold Corp., bons de souscription, 5 juillet 2004	902 514	—	45 126
Tempest Energy Corp., catégorie A, à droit de vote restreint	445 000	3 115 000	2 603 250
Terraquest Energy Corporation	4 133 333	1 240 000	1 116 000
Tiverton Petroleums Ltd., à droit de vote restreint	4 000 000	1 500 000	1 960 000
TriQuest Energy Corp.	322 800	1 501 020	994 224
True Energy Inc.	500 000	575 000	830 000
Twin Mining Corporation	3 571 428	1 000 000	1 428 570
UEX Corporation	3 500 000	350 000	1 365 000
URSA Major Minerals Incorporated	600 000	300 000	540 000
Vedron Gold Inc., à droit de vote restreint	2 200 000	385 000	880 000
Virtus Energy Ltd.	640 000	499 200	544 000
Winslow Resources Inc.	875 000	175 000	118 125
Wolfden Resources Inc.	521 500	1 434 125	2 956 905
Wolfden Resources Inc., à droit de vote restreint	600 000	3 000 000	3 402 000
		64 242 594 \$	70 502 712 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DE L'ACTIF NET

au 31 décembre	2003
Actif	
Placements à la valeur marchande*	70 502 712 \$
Encaisse	535 674
Intérêts débiteurs reportés (note 3)	49 012
Intérêts à recevoir	1 223
	<u>71 088 621</u>
Passif	
Emprunt (note 3)	5 100 000
Frais de gestion à payer	116 031
Comptes créditeurs et charges à payer	40 320
	<u>5 256 351</u>
Actif net	65 832 270 \$
Parts des commanditaires en circulation (note 5)	2 628 332
Valeur liquidative par part	25,05 \$

* Placements au coût moyen 64 242 594 \$

Approuvé au nom du commandité, Société de Ressources Canada Dominion XI,



Jonathan Goodman
Administrateur



David Goodman
Administrateur

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES RÉSULTATS

de l'exercice terminé le 31 décembre	2003
Revenus de placement	
Intérêts créditeurs	161 545 \$
Charges (note 4)	
Frais de gestion	925 192
Intérêts débiteurs (note 3)	59 288
Frais d'administration	196 645
Frais juridiques	167
Honoraires de vérification	14 659
	1 195 951
Revenu net (perte nette) de placement	(1 034 406)
Gain net (perte nette) matérialisé(e) et non matérialisé(e) sur les placements	
Gain net (perte nette) matérialisé(e) à la vente de placements	–
Variation de la plus-value (moins-value) non matérialisée des placements	6 260 118
Gain net (perte nette) sur les placements	6 260 118
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	5 225 712 \$

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

de l'exercice terminé le 31 décembre	2003
Actif net au début de l'exercice	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	5 225 712
Opérations des associés	
Produit de l'émission de parts de la société en commandite	65 708 400
Paiement au rachat de parts initiales de la société en commandite	(100)
Frais d'émission	(5 101 742)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net	65 832 270
Actif net à la fin de l'exercice	65 832 270 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.



CANADA DOMINION RESOURCES GROUP



Société en commandite
Ressources Canada Dominion XII

ÉTATS FINANCIERS

ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

La Société en commandite Ressources Canada Dominion XII (la « société en commandite ») a été établie en tant que société en commandite aux termes des lois de la province d'Ontario le 1^{er} octobre 2003. Son objectif principal consiste à acquérir des titres de participation (y compris des actions accréditives) de sociétés de ressources afin de réaliser une plus-value du capital.

Les 4 décembre 2003, la société en commandite a émis 800 000 parts à 25 \$ chacune pour un produit brut de 20 000 000 \$.

La convention de société en commandite prévoit que le commandité sera irrévocablement autorisé à transférer les éléments d'actif de la société en commandite à une société de placement à capital variable (l'« opération de roulement du fonds commun de placement ») et à mettre en oeuvre la dissolution de la société en commandite en relation avec toute opération de roulement du fonds commun de placement. Une telle opération nécessiterait l'approbation des organismes de réglementation et devrait être conclue au plus tard le 30 juin 2005 afin d'éviter la dissolution de la société en commandite.

Le commandité a fait part à la société en commandite de son intention d'effectuer une opération de roulement du fonds commun de placement au plus tard le 31 mai 2005, sous réserve des approbations des organismes de réglementation.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

Le commandité est une société en commandite canadienne et, à ce titre, tous ses revenus et toutes ses pertes sont attribués aux porteurs de parts. En outre, les frais d'exploration au Canada reliés aux placements dans des actions accréditives de sociétés de ressources canadiennes qui ont été cédés à la société en commandite sont aussi attribués aux porteurs de parts de la société en commandite.

ACTIF DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

Par suite de l'émission de parts qui a eu lieu le 4 décembre 2003, la société en commandite a reçu un produit brut de 20,0 millions de dollars qu'elle a investi dans des actions accréditives de sociétés canadiennes de ressources.

L'actif net de la société en commandite au 31 décembre 2003 s'élevait à 18,6 millions de dollars. La diminution de l'actif net depuis la clôture du premier appel public à l'épargne est principalement attribuable au coût de l'offre et des primes versées à l'acquisition des actions accréditives qui composaient le portefeuille à la fin de l'année. Ces coûts ont été quelque peu réduits par l'appréciation du portefeuille découlant en grande partie de la hausse importante de la valeur marchande d'Athlone Minerals.

Le portefeuille se compose de titres de 29 sociétés canadiennes de ressources, y compris Fairborne Energy, Hawker Resources, Miramar Mining, Pan-Global Energy, StarPoint Energy et Tusk Energy.

RÉSULTATS

La société en commandite a inscrit une augmentation de son actif net liée aux activités de 0,4 million de dollars au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2003. Il n'y a aucun chiffre correspondant pour 2002 puisque la société en commandite a commencé ses activités le 29 novembre 2003, date de la clôture de son appel public à l'épargne par prospectus. Cette hausse de l'actif net inclut un montant de 0,5 million de dollars équivalant à la plus-value non matérialisée des placements, soit la différence nette totale entre la valeur marchande du portefeuille au 31 décembre 2003 et le coût d'origine des placements.

Les intérêts créditeurs de la société en commandite consistent des intérêts versés par les instruments financiers dans lesquels est investi l'excédent de son encaisse. La société en commandite comptait des liquidités excédentaires de 433 000 \$ à la fin de 2003 et était investie en totalité. La société en commandite devrait percevoir peu d'intérêts créditeurs en 2004 car le solde de trésorerie au 31 décembre 2003 servira en partie à couvrir les frais et charges d'exploitation.

Les frais d'administration de l'exercice correspondent à ce qui avait été prévu. La société en commandite prévoit que ses frais d'administration s'établiront à 280 000 \$ en 2004.

Les frais de gestion correspondent aussi à ce qui avait été prévu. Ils sont calculés mensuellement à terme échu et s'élèvent à 2 % par année de la valeur de l'actif net de la société en commandite à la fin du mois.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION (suite)

DÉDUCTIONS DU REVENU IMPOSABLE

Les commanditaires ont bénéficié de déductions évaluées à environ 24,84 \$ par part pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Au cours du deuxième semestre de 2003, le conseiller en placements, au nom de la société en commandite, a repéré des occasions de placement alléchantes et conclu des conventions avec certains émetteurs triés sur le volet. La société en commandite a financé ces opérations de placement en échange d'actions accréditatives de ces émetteurs en mettant l'accent sur la conformité aux exigences en matière de placement à l'égard des sociétés cotées à la Bourse de Toronto et des entreprises dont la capitalisation excède 50 millions de dollars. Elle a privilégié en tout temps les sociétés canadiennes de premier ordre du secteur des ressources, en particulier les sociétés pétrolières et gazières.

LIQUIDITÉ ET TRANSACTIONS FUTURES

Il n'y a actuellement aucun marché officiel sur lequel les parts de la société en commandite peuvent être vendues et on ne prévoit pas qu'il y en aura avant le 31 mai 2005, soit la date à laquelle l'opération de roulement du fonds commun de placement sera complétée.

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE

au 31 décembre 2003

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur marchande
AIM PowerGen Corporation, à droit de vote restreint	52 200	300 150 \$	300 150 \$
Athlone Minerals Ltd., unités à droit de vote restreint	1 333 334	1 000 000	2 433 334
Baffinland Iron Mines Limited, à droit de vote restreint	287 500	230 000	230 000
Bear Creek Energy Ltd., à droit de vote restreint	100 000	505 000	395 000
Birch Mountain Resources Ltd., à droit de vote restreint	1 000 000	500 000	480 000
Bow Valley Energy Ltd., à droit de vote restreint	350 000	700 000	560 000
Claude Resources Inc., à droit de vote restreint	125 000	312 500	270 000
Crowflight Minerals Inc., à droit de vote restreint	638 340	478 755	357 470
Deep Resources Ltd., à droit de vote restreint	1 420 000	426 000	383 400
Delphi Energy Corp., à droit de vote restreint	272 700	599 940	477 225
Eastmain Resources Inc., à droit de vote restreint	381 000	400 050	415 290
Eastmain Resources Inc., bons de souscription, 15 juin 2005	190 500	—	9 525
Fairborne Energy Ltd., à droit de vote restreint	240 000	1 620 000	1 320 000
Geodex Minerals Ltd., unités	1 500 000	300 000	570 000
Hawker Resources Inc., à droit de vote restreint	265 000	1 391 250	1 351 500
Impact Energy Inc., à droit de vote restreint	300 000	495 000	405 000
Miramar Mining Corporation, à droit de vote restreint	548 000	2 000 200	1 835 800
Ressources Murgor Inc., à droit de vote restreint	2 500 000	250 000	356 250
Pan-Global Energy Ltd., à droit de vote restreint	666 667	1 000 001	1 073 334
Purcell Energy Ltd., à droit de vote restreint	330 000	990 000	841 500
Sabina Resources Limited, à droit de vote restreint	650 000	747 500	1 072 500
Sharon Energy Ltd., à droit de vote restreint	1 250 000	500 000	450 000
Southern Star Resources Inc., à droit de vote restreint	1 000 000	500 000	560 000
St Andrew Goldfields Ltd., à droit de vote restreint	1 500 000	450 000	390 000
StarPoint Energy Ltd., à droit de vote restreint	250 000	1 050 000	1 127 500
Tribute Minerals Inc., à droit de vote restreint	833 334	250 000	233 334
True North Gems Inc., unités à droit de vote restreint	240 000	252 000	249 600
TUSK Energy Inc., à droit de vote restreint	375 000	1 687 500	1 417 500
Winstar Resources Ltd., à droit de vote restreint	285 714	400 000	345 714
Wolfden Resources Inc., à droit de vote restreint	62 000	465 000	351 540
		19 800 846 \$	20 262 466 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DE L'ACTIF NET

au 31 décembre	2003
Actif	
Placements à la valeur marchande*	20 262 466 \$
Encaisse	433 058
Intérêts débiteurs reportés (note 3)	10 055
Intérêts à recevoir	11 165
	20 716 744
Passif	
Emprunt (note 3)	1 600 000
Frais d'émission à payer	441 910
Frais de gestion à payer	31 003
Comptes créditeurs et charges à payer	49 445
	2 122 358
Actif net	18 594 386 \$
Parts des commanditaires en circulation (note 5)	800 000
Valeur liquidative par part	23,24 \$

* Placements au coût moyen 19 800 846 \$

Approuvé au nom du commandité, Société de Ressources Canada Dominion XII,



Jonathan Goodman
Administrateur



David Goodman
Administrateur

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES RÉSULTATS

de l'exercice terminé le 31 décembre	2003
Revenus de placement	
Intérêts créditeurs	11 165 \$
Charges (note 4)	
Frais de gestion	31 003
Intérêts débiteurs (note 3)	4 615
Frais d'administration	36 426
Honoraires de vérification	14 445
	86 489
Revenu net (perte nette) de placement	(75 324)
Gain net (perte nette) matérialisé(e) et non matérialisé(e) sur les placements	
Gain net (perte nette) matérialisé(e) à la vente de placements	–
Variation de la plus-value (moins-value) non matérialisée des placements	461 620
Gain net (perte nette) sur les placements	461 620
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	386 296 \$

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

de l'exercice terminé le 31 décembre	2003
Actif net au début de l'exercice	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	386 296
Opérations des associés	
Produit de l'émission de parts de la société en commandite	20 000 000
Frais d'émission	(1 791 910)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net	18 594 386
Actif net à la fin de l'exercice	18 594 386 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.



CANADA DOMINION RESOURCES GROUP



**Société en commandite
Ressources Canada Dominion IX**

**Société en commandite
Ressources Canada Dominion X**

**Société en commandite
Ressources Canada Dominion XI**

**Société en commandite
Ressources Canada Dominion XII**

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 décembre 2003 et 2002

1. Organisation des sociétés en commandite

Les Sociétés en commandite Ressources Canada Dominion (les « sociétés en commandite ») ont été établies en tant que sociétés en commandite aux termes des lois de la province d'Ontario. Leur objectif consiste à acquérir des actions accréditives et d'autres titres de sociétés de ressources afin de réaliser une plus-value du capital au profit des commanditaires. Les sociétés en commandite ont été établies et constituées en société aux dates suivantes :

Nom de la société en commandite	Date d'établissement
Société en commandite Ressources Canada Dominion IX (« SC IX »)	28 décembre 2001
Société en commandite Ressources Canada Dominion X (« SC X »)	28 décembre 2001
Société en commandite Ressources Canada Dominion XI (« SC XI »)	28 décembre 2002
Société en commandite Ressources Canada Dominion XII (« SC XII »)	1^{er} octobre 2003

Le commandité de chacune des sociétés en commandite est le suivant :

Société en commandite	Commandité	Date de constitution	Date de la convention de société en commandite
SC IX	Société de Ressources Canada Dominion IX (« RCD IX »)	18 décembre 2001	26 avril 2002
SC X	Société de Ressources Canada Dominion X (« RCD X »)	18 décembre 2001	20 novembre 2002
SC XI	Société de Ressources Canada Dominion XI (« RCD XI »)	12 décembre 2002	31 mars 2003
SC XII	Société de Ressources Canada Dominion XII (« RCD XII »)	12 décembre 2002	24 novembre 2003

(appelé individuellement le « commandité » ou collectivement les « commandités »)

Le commandité est responsable de la gestion de la société en commandite conformément aux modalités de la convention de société en commandite.

En vertu de la convention de société en commandite conclue entre le commandité et chacun de ses commanditaires, le commandité a droit à une participation indivise de 0,01 % dans la société en commandite.

Les états des titres en portefeuille sont dressés au 31 décembre 2003. Les états de l'actif net sont établis aux 31 décembre 2003 et 2002 dans le cas de la SC IX et de la SC X et au 31 décembre 2003 dans le cas de la SC XI et de la SC XII. Les états des résultats et de l'évolution de l'actif net se rapportent aux exercices terminés les 31 décembre 2003 et 2002 pour ce qui est de la SC IX et de la SC X tandis que ceux de la SC XI et de la SC XII se rapportent respectivement à l'exercice terminé le 31 décembre 2003 et à l'exercice allant du 1^{er} octobre 2003, date d'établissement, au 31 décembre 2003.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)**2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**

Les états financiers, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, comprennent des estimations et des hypothèses de la direction qui touchent les montants de l'actif, du passif, des revenus et des charges présentés au cours de l'exercice indiqué. Les résultats réels pourraient différer des estimations. Les principales conventions comptables des sociétés en commandite sont les suivantes :

a) Évaluation des placements

Les titres cotés en bourse sont évalués au dernier cours vendeur au jour d'évaluation. Les titres pour lesquels aucune négociation n'a lieu au jour d'évaluation sont évalués à la moyenne des derniers cours acheteur et vendeur. Les titres hors cote sont évalués de la manière décrite ci-dessus. Les titres non liquides ou ceux qui n'ont pas de valeur marchande sont habituellement comptabilisés au coût, sauf si une opération importante conclue sans lien de dépendance permet d'établir une valeur différente ou si le commandité apporte une modification importante à ses prévisions. La valeur à la cote des quelques titres faisant l'objet d'un délai de conservation n'a pas été rajustée pour tenir compte de l'incidence de ce délai de conservation. Le volume des opérations et les restrictions peuvent avoir des répercussions sur les valeurs marchandes. La valeur à la cote pourrait ne pas refléter le montant que la société en commandite réaliserait à la vente immédiate, car il faudrait peut-être attendre un certain temps avant de pouvoir liquider la position sans répercussions négatives sur le prix du marché. Ces valeurs peuvent être différentes de celles qui auraient été utilisées si les placements avaient pu se négocier facilement sur le marché. La différence entre la valeur marchande et le coût des placements est constatée à titre de plus-value ou moins-value non matérialisée des placements. Les titres à court terme sont évalués au coût d'origine lequel, majoré des intérêts courus, se rapproche de la valeur marchande.

b) Opérations de placement et constatation des revenus

Toutes les opérations de placement, à l'exception de celles portant sur les titres à court terme, sont comptabilisées le jour ouvrable suivant la date de l'opération. Les titres à court terme sont comptabilisés à la date de l'opération. Le gain et la perte matérialisés tirés des opérations de placement et la plus-value (moins-value) non matérialisée des placements sont calculés au coût moyen.

Le revenu tiré des opérations de placement est inscrit selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les intérêts créditeurs sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés et le revenu de dividendes est inscrit à la date ex-dividende.

Aux fins fiscales, les charges cédées à la société en commandite sont portées en diminution du prix de base rajusté des actions accréditives. Le gain en capital réalisé à la cession de ces actions est attribué aux commanditaires au prorata de leur participation dans la société en commandite.

c) Frais d'émission

Les frais se rapportant au premier appel public à l'épargne de la société en commandite ont été portés en diminution des capitaux propres.

d) Instruments financiers

La juste valeur de l'actif et du passif financiers de la société en commandite se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

e) Répartition du revenu et de la perte de la société en commandite

La quasi-totalité, soit 99,99 %, du revenu ou de la perte de la société en commandite de l'exercice est attribuée aux porteurs des parts de la société en commandite à la fin de l'exercice, au prorata du nombre de parts de la société en commandite qu'ils détiennent. La société en commandite n'est pas une personne morale imposable. Il n'y a donc pas lieu de constituer une charge d'impôts.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

3. Emprunt

Le 23 mai 2003 et le 4 décembre 2003, la SC XI et la SC XII ont établi respectivement une facilité de crédit avec Banque Scotia (la « banque ») pour le paiement des frais d'émission et lui ont donné en garantie la totalité de leur actif. La SC IX et la SC X n'ont pas établi de facilité de crédit. Au 31 décembre 2003, le solde du capital de l'emprunt de la SC XI et de la SC XII s'élevait respectivement à 5 100 000 \$ et à 1 600 000 \$. Le solde de l'emprunt de la société en commandite porte intérêts au taux préférentiel ou au taux annuel des acceptations bancaires en dollars canadiens à 30 jours publié par la banque plus $\frac{1}{2}$ de 1 % par année, selon le taux le plus élevé. La SC XI et la SC XII ont comptabilisé des intérêts débiteurs de 59 288 \$ et 4 615 \$ respectivement pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003.

4. Charges de la société en commandite

Les commandités, des apparentés, ont droit à des frais de gestion annuels équivalant à 2 % de la valeur de l'actif net de leur société en commandite respective, calculés et versés mensuellement à terme échu. Pour les exercices terminés les 31 décembre, les sociétés en commandite ont comptabilisé des frais de gestion comme suit :

	2003	2002
SC IX	1 111 521 \$	593 488 \$
SC X	624 100	50 700
SC XI	925 192	–
SC XII	31 003	–

Une prime de rendement globale est versée au conseiller de portefeuille et aux commandités à l'égard de chaque exercice. La prime de rendement correspond à 20 % du montant de la valeur liquidative par part de la société en commandite, telle qu'elle est définie dans la convention de société en commandite, qui excède une hausse de base de 12 %. Il n'y avait aucune prime de rendement à payer au 31 décembre 2003.

Le commandité a droit à 0,01 % du revenu net ou de la perte nette de la société en commandite.

Les sociétés en commandite acquittent toutes les charges liées à leur administration et à leurs activités, y compris les frais juridiques et les frais de vérification, les impôts, les intérêts, les frais de préparation de rapports financiers et autres, et les frais d'application des lois, règlements et normes.

Les frais que les commandités engagent dans l'exécution de leurs fonctions, y compris les honoraires, leur sont remboursés. Pour les exercices terminés les 31 décembre, les frais engagés par chaque société en commandite pour ces services se sont établis comme suit :

	2003	2002
SC IX	234 834 \$	115 180 \$
SC X	203 220	13 528
SC XI	196 645	–
SC XII	36 426	–

La SC XI a versé environ 15 000 \$ à un apparenté, Hutton Capital Corporation, pour le paiement de frais d'émission. Ce paiement, établi au coût, constitue un remboursement pour des frais engagés au nom de la société en commandite.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

5. Capitaux propres

Le capital autorisé de chacune des sociétés en commandite consiste en un nombre illimité de parts de société en commandite. Toutes les parts de société en commandite sont de même catégorie et donnent les mêmes droits et privilèges, y compris une participation égale dans toutes les distributions effectuées par la société en commandite. Chaque part confère un droit de vote à toute assemblée des commanditaires.

Un sommaire des opérations sur les capitaux propres au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2003 est présenté ci-après :

SC IX	Nombre de parts
Émission de parts de société en commandite	2 200 004
Frais d'émission	–
Rachat de parts initiales de société en commandite	(4)
Solde au 31 décembre 2003	2 200 000

SC XI	Nombre de parts
Émission de parts de société en commandite	2 628 336
Frais d'émission	–
Rachat de parts initiales de société en commandite	(4)
Solde au 31 décembre 2003	2 628 332

SC X	Nombre de parts
Émission de parts de société en commandite	1 200 004
Frais d'émission	–
Rachat de parts initiales de société en commandite	(4)
Solde au 31 décembre 2003	1 200 000

SC XII	Nombre de parts
Émission de parts de société en commandite	800 000
Frais d'émission	–
Rachat de parts initiales de société en commandite	–
Solde au 31 décembre 2003	800 000

6. Numéro d'identification de l'abri fiscal

Le numéro d'identification de chaque abri fiscal doit figurer sur toute déclaration de revenus soumise par les associés. Ce numéro est donné à des fins administratives seulement et ne confirme d'aucune façon le droit des associés de se prévaloir d'avantages afférents à l'abri fiscal.

7. Commissions de courtage

Les commissions de courtage versées lors d'opérations sur titres au cours des exercices terminés les 31 décembre et les montants versés à Valeurs mobilières Dundee, filiale indirecte de Gestion de patrimoine Dundee inc., société mère du gérant, en contrepartie des services de courtage qu'elle a fournis aux sociétés en commandite s'établissent comme suit :

(en milliers de dollars canadiens)	Total des commissions de courtage		Montants versés à Valeurs mobilières Dundee	
Nom de la société en commandite	2003	2002	2003	2002
SC IX	185 \$	– \$	1 \$	– \$
SC X	166	–	1	–

8. Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants de l'exercice précédent ont été retraités selon la présentation adoptée pour l'exercice écoulé.



CANADA DOMINION RESOURCES GROUP



SOCIÉTÉS EN COMMANDITE RESSOURCES CANADA DOMINION

SIÈGE SOCIAL

Bureau 3164, Four Bentall Centre
C.P. 49202
1055, rue Dunsmuir
Vancouver (Colombie-Britannique) V7X 1K8
Tél. : 604.681.5543 • Téléc. : 604.681.5561
Sans frais : 1.800.325.6888

BUREAU DE TORONTO

Bureau 400, 87, rue Front Est
Toronto (Ontario) M5E 1B8
Tél. : 416.364.0249 • Téléc. : 416.364.8893

VÉRIFICATEUR

PricewaterhouseCoopers s.r.l.
Toronto (Ontario)

CONSEILLER JURIDIQUE

Stikeman Elliott, Toronto (Ontario)

AGENT DES TRANSFERTS

Société de fiducie Computershare du Canada, Toronto (Ontario)

CONSEILLER EN PLACEMENTS

Front Street Investment Management Inc., Toronto (Ontario)