



CANADA DOMINION RESOURCES GROUP



SOCIÉTÉS EN COMMANDITE RESSOURCES CANADA DOMINION

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU TROISIÈME TRIMESTRE 2004

**Société en commandite
Ressources Canada Dominion XI**

**Société en commandite
Ressources Canada Dominion XII**

30 septembre 2004

TABLE DES MATIÈRES

Rapport intermédiaire du troisième trimestre	3
Responsabilité de la direction concernant la présentation de l'information financière	4
Société en commandite Ressources	
Canada Dominion XI	
État des titres en portefeuille	6
États de l'actif net	8
États des résultats	9
États des flux de trésorerie	10
Société en commandite Ressources	
Canada Dominion XII	
État des titres en portefeuille	12
États de l'actif net	13
États des résultats	14
États des flux de trésorerie	15
Notes afférentes aux états financiers	17



CANADA DOMINION RESOURCES GROUP

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU TROISIÈME TRIMESTRE

Le troisième trimestre était plus ou moins à l'image du précédent : tensions géopolitiques au Moyen-Orient, menace d'attentats terroristes et ralentissement de l'économie chinoise. Sur cette toile de fonds internationale, l'envolée de l'économie américaine s'est poursuivie, ce qui a fait surgir le spectre inflationniste et entraîné une hausse des taux d'intérêt.

Un important changement a toutefois marqué la période, soit la flambée du prix du pétrole brut, qui a culminé à 50 \$ US le baril vers la fin du trimestre. Cette hausse vertigineuse s'explique par la forte demande mondiale de pétrole en provenance surtout de la Chine et des États-Unis, jumelée au conflit qui se poursuit au Moyen-Orient ainsi qu'à l'offre insuffisante associée aux dommages causés par l'ouragan qui s'est abattu sur le golfe du Mexique.

Les prix du gaz naturel et de l'or ont également grimpé durant le trimestre pour passer respectivement à 7,80 \$ US par million de BTU et à 415 \$ US l'once.

La tendance haussière du prix de ces trois produits de base s'est maintenue en octobre. Ainsi, le baril de l'or noir a atteint la barre des 55 \$ US avant de redescendre à 50 \$ tandis que l'or et le gaz naturel ont grimpé jusqu'à 425 \$ US l'once et 8 \$ US par million de BTU respectivement.

Or, cette conjoncture est favorable aux Sociétés en commandite Ressources Canada Dominion. À preuve, la valeur liquidative de la Société en commandite Ressources Canada Dominion XI (la « SC XI ») s'est appréciée de 18,6 % pour passer à 25,67 \$ par part au cours des trois derniers mois (elle n'a toutefois pas changé par rapport à son niveau du 30 septembre). Quant à la valeur liquidative de la Société en commandite Ressources Canada Dominion XII (la « SC XII »), elle n'avait pas beaucoup augmenté à la fin du trimestre, mais au moment d'écrire ces lignes, elle avait bondi de 10,8 % depuis son niveau du 30 juin pour s'établir à 21,50 \$ par part.

Les frais d'administration et de gestion des sociétés en commandite étaient conformes aux prévisions durant la période. Il est impossible d'effectuer une comparaison appropriée des frais engagés durant les neuf premiers mois de 2004 avec ceux engagés au cours de la même période en 2003 car les activités de la SC XI ont commencé pendant le deuxième trimestre 2003 seulement alors que la SC XII n'avait pas encore clôturé son premier appel public à l'épargne. Aucun chiffre correspondant n'est donc disponible.

La SC XI a enregistré un gain net matérialisé de 1,6 million de dollars à la vente de placements durant la période tandis que la SC XII a essuyé une perte nette matérialisée de 1,2 million de dollars. Presque tout le gain net réalisé par la SC XI est attribuable à la liquidation de titres des sociétés UEX et International Uranium (4 001 000 \$ au total) et il a permis d'éclipser la perte subie à la vente des titres de Petrobank Energy, Storm Energy et Great Northern Exploration (total de 2 441 000 \$). La perte nette matérialisée de la SC XII durant la période est surtout imputable à la vente des titres suivants : Bow Valley Energy, Athlone Minerals et Hawker Resources.

Bien que la valeur liquidative des SC XI et XII se soit appréciée dernièrement, le commandité est d'avis que la hausse du prix des produits de base survenue en 2004 ne se reflète toujours pas dans les cours boursiers du secteur des ressources. Par conséquent, si le prix des produits de base se maintient à son niveau actuel, la valeur des titres en portefeuille des sociétés en commandite devrait s'apprécier.

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION CONCERNANT LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers ci-joints ont été dressés par Goodman & Company, Conseil en placements ltée, gérant des sociétés en commandite (le « gérant »), et approuvés par le conseil d'administration du commandité. Le gérant assume la responsabilité de l'information et des observations comprises dans les états financiers et les autres parties du rapport intermédiaire du troisième trimestre 2004.

Le gérant a recours à des méthodes appropriées pour assurer la présentation d'une information pertinente et fiable. Les états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et incluent certains montants calculés d'après des estimations établies et des jugements portés par le gérant. Les principales conventions comptables que le gérant croit appropriées pour les sociétés en commandite sont présentées à la note 2 afférente aux états financiers.



Ned Goodman
Administrateur



James Hutton
Administrateur

Le 22 novembre 2004



CANADA DOMINION RESOURCES GROUP



Société en commandite
Ressources Canada Dominion XI

ÉTATS FINANCIERS

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE

30 septembre 2004 (non vérifié)

(en dollars canadiens, sauf le nombre d'actions)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur marchande
Alamos Gold Inc.	61 100	189 205 \$	189 205 \$
Amerigo Resources Ltd.	352 000	720 440	696 960
APF Energy Trust	28 544	343 955	335 107
Aquest Energy Ltd.	245 000	490 000	563 500
Mines Aurizon Ltée	640 740	864 999	897 036
bcMetals Corporation	1 034 000	620 400	723 800
Bolivar Gold Corp.	121 000	180 597	206 910
Cambior Inc.	460 014	1 647 345	1 771 054
Canadian Gold Hunter Corp.	1 375 000	550 000	935 000
Canadian Royalties Inc.	305 000	838 750	417 850
Canico Resource Corp.	79 100	996 812	1 107 400
Cinch Energy Corp.	200 000	550 000	375 000
Clear Energy Inc.	692 590	2 280 000	2 908 878
Continuum Resources Ltd.	700 000	200 000	231 000
Crowflight Minerals Inc.	1 530 700	750 043	275 526
Deer Creek Energy Limited	160 000	1 599 998	1 335 998
Defiant Energy Corporation	318 400	1 273 600	1 203 552
Devlan Exploration Inc.	930 572	2 605 602	2 605 602
Devlan Exploration Inc., à droit de vote restreint	312 500	1 000 000	943 750
Diamondex Resources Ltd.	1 334 000	1 000 500	1 107 220
Diamondex Resources Ltd., bons de souscription, 8 mars 2005	667 000	–	33 350
Diamonds North Resources Ltd.	375 000	300 000	337 500
E3 Energy Inc.	869 734	913 221	1 617 705
EuroZinc Mining Corporation	1 000 000	400 000	770 000
EuroZinc Mining Corporation, bons de souscription, 6 février 2006	500 000	–	135 000
Harvest Energy Trust, unités	127 714	1 888 890	2 655 174
Heritage Explorations Ltd.	1 500 000	750 000	270 000
International Uranium Corporation	862 800	949 080	3 960 252
Jaguar Mining Inc.	30 000	120 900	97 500
Kinloch Resources Inc.	370 000	740 000	421 800
Lake Shore Gold Corp.	1 071 500	750 050	1 135 790
Lake Shore Gold Corp., bons de souscription, 20 août 2005	535 750	–	26 788
Landore Resources Inc.	2 000 000	500 000	400 000
Landore Resources Inc., bons de souscription, 7 février 2005	1 000 000	–	10 000
Lightning Energy Ltd.	400 000	1 762 500	1 580 000

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (suite)

30 septembre 2004 (non vérifié)

(en dollars canadiens, sauf le nombre d'actions)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur marchande
Limerick Mines Limited, bons de souscription spéciaux	895 000	223 750 \$	223 750 \$
Luke Energy Ltd.	100 000	200 000	261 000
Ressources Majescor Inc.	1 303 571	365 000	351 964
Masters Energy Inc.	344 444	1 240 000	929 999
Meridian Energy Corporation	175 000	367 500	507 500
Metalex Ventures Ltd.	931 677	3 250 000	1 239 130
Midnight Oil & Gas Ltd.	185 000	1 498 500	1 881 450
Milagro Energy Inc.	680 000	884 000	299 200
Miramar Mining Corporation	314 100	659 610	502 560
North American Palladium Ltd.	7 900	71 337	82 950
Pacific Roderia Venture Inc.	500 000	100 000	575 000
Pan-Global Energy Ltd.	1 100 000	880 000	1 100 000
Patricia Mining Corp.	1 750 000	700 000	1 085 000
Quadra Mining Ltd.	200 000	1 200 000	1 080 000
Rider Resources Ltd.	450 000	2 182 500	2 205 000
Rock Creek Resources Ltd., catégorie A	380 000	950 000	855 000
Rock Energy Inc.	24 088	95 148	114 418
Rubicon Minerals Corporation	800 000	1 000 000	1 224 000
Savanna Energy Services Corp.	150 000	1 467 000	1 935 000
Sentra Resources Corporation, catégorie A	433 000	1 515 500	671 150
Sherritt International Corporation, à droit de vote restreint	100 000	754 000	794 000
Southern Cross Resources Inc.	200 000	261 000	270 000
Storm Energy Ltd.	454 500	1 113 525	1 340 775
Tagish Lake Gold Corp.	1 805 028	523 458	306 855
Tagish Lake Gold Corp., bons de souscription, 5 juillet 2004	902 514	–	9 025
Tempest Energy Corp., catégorie A	445 000	3 115 000	2 569 875
Tenke Mining Corp., à droit de vote restreint	250 000	687 500	675 000
Tiverton Petroleum Ltd., catégorie A	4 000 000	1 500 000	1 480 000
Twin Mining Corporation	3 571 428	1 000 000	714 286
UEX Corporation	2 291 300	229 130	5 430 381
Ursa Major Minerals Incorporated	400 000	200 000	348 000
Vedron Gold Inc., à droit de vote restreint	2 200 000	385 000	506 000
Virtus Energy Ltd.	640 000	499 200	275 200
Winslow Resources Inc.	875 000	175 000	107 188
Wolfden Resources Inc.	1 020 500	4 034 797	5 255 575
		61 104 342 \$	69 487 438 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DE L'ACTIF NET

(en dollars canadiens)	(non vérifié) 30 septembre 2004	(non vérifié) 31 décembre 2003
Actif		
Placements à la valeur marchande*	69 487 438 \$	70 502 712 \$
Encaisse et placements à court terme	3 425 341	535 674
Intérêts débiteurs reportés (note 3)	4 748	49 012
Intérêts à recevoir	343	1 223
Dividendes à recevoir	30 110	–
	72 947 980	71 088 621
Passif		
Emprunt (note 3)	5 100 000	5 100 000
Frais de gestion à payer (note 4)	104 531	116 031
Montant à payer pour titres de placement achetés	189 205	–
Comptes créditeurs et charges à payer	72 254	40 320
	5 465 990	5 256 351
Actif net	67 481 990 \$	65 832 270 \$
Parts des commanditaires en circulation (note 5)	2 628 332	2 628 332
Valeur liquidative par part	25,67 \$	25,05 \$

*Placements au coût moyen

61 104 342 \$

64 242 594 \$

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



Ned Goodman
Administrateur



James Hutton
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DES RÉSULTATS

(en dollars canadiens) (non vérifiés)	Trois mois terminés le 30 septembre 2004	Trois mois terminés le 30 septembre 2003	Neuf mois terminés le 30 septembre 2004	Période du 16 avril 2003, date d'établissement, au 30 septembre 2003
Revenus de placement				
Intérêts créditeurs	6 026 \$	89 714 \$	6 746 \$	99 413 \$
Dividendes	115 872	–	120 439	–
	121 898	89 714	127 185	99 413
Charges				
Frais de gestion (note 4)	315 454	295 995	964 975	512 702
Intérêts débiteurs (note 3)	39 317	39 950	123 091	77 023
Frais d'administration	71 837	66 977	252 565	114 050
Frais juridiques	(704)	10 335	9 698	10 335
Honoraires de vérification	5 230	–	11 659	–
Droits de dépôt	499	–	1 508	–
Frais d'emprunt initiaux (note 3)	–	–	–	25 500
	431 633	413 257	1 363 496	739 610
Revenu net (perte nette) de placement	(309 735)	(323 543)	(1 236 311)	(640 197)
Gain net (perte nette) matérialisé(e) et non matérialisé(e) sur les placements				
Gain net (perte nette) matérialisé(e) à la vente de placements	1 575 878	–	763 053	–
Variation de la plus-value (moins-value) non matérialisée des placements	9 349 108	538 401	2 122 978	(2 100 951)
Gain net (perte nette) sur les placements	10 924 986	538 401	2 886 031	(2 100 951)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	10 615 251 \$	214 858 \$	1 649 720 \$	(2 741 148)\$
Bénéfice (perte) par part				
Revenu net (perte nette) de placement par part	(0,12)\$	(0,12)\$	(0,47)\$	(0,24)\$
Gain net (perte nette) matérialisé(e) et augmentation (diminution) de la plus-value (moins-value) non matérialisée des placements par part	4,15	0,08	1,09	(0,80)
Bénéfice (perte) par part	4,03 \$	(0,04)\$	0,62 \$	(1,04)\$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

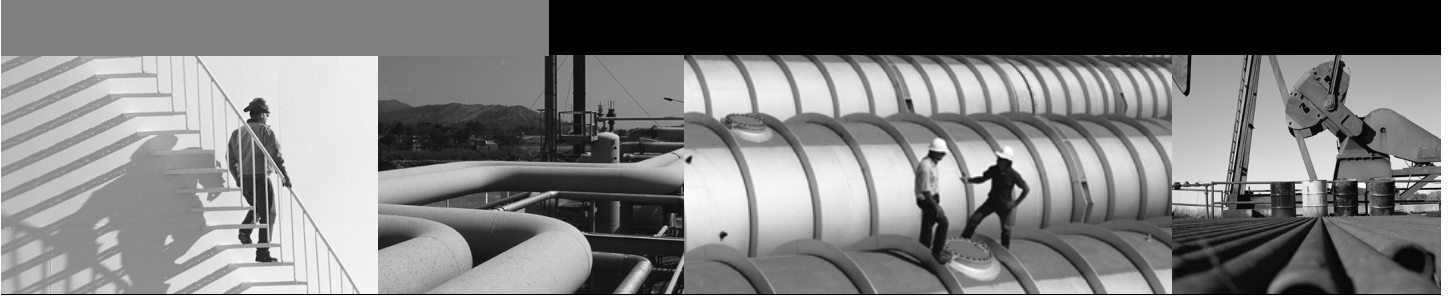
ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en dollars canadiens) (non vérifiés)	Trois mois terminés le 30 septembre 2004	Trois mois terminés le 30 septembre 2003	Neuf mois terminés le 30 septembre 2004	Période du 16 avril 2003, date d'établissement, au 30 septembre 2003
Flux de trésorerie liés aux opérations				
Revenu net (perte nette) de placement	(309 735)\$	(323 543)\$	(1 236 311)\$	(640 197)\$
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
(Augmentation) diminution des intérêts courus et autres débiteurs	(25 861)	–	(29 230)	–
Augmentation (diminution) du passif	5 476	(180 155)	20 434	133 891
Liquidités nettes liées aux opérations	(330 120)	(503 698)	(1 245 107)	(506 306)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Placements achetés	(5 023 048)	(31 809 317)	(13 665 583)	(52 109 096)
Produit de la vente de placements	8 239 345	–	17 566 888	–
(Augmentation) diminution du montant à recevoir pour titres de placement vendus	185 928	–	–	–
Augmentation (diminution) du montant à payer pour titres de placement achetés	189 205	–	189 205	–
Liquidités nettes liées aux activités d'investissement	3 591 430	(31 809 317)	4 090 510	(52 109 096)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Produit net d'émission de parts	–	(24 080)	–	60 606 558
Augmentation (diminution) de l'emprunt bancaire	–	39 950	–	4 675 684
(Augmentation) diminution des intérêts débiteurs reportés	32	–	44 264	–
Liquidités nettes liées aux activités de financement	32	15 870	44 264	65 282 242
Espèces et quasi-espèces au début de la période	163 999	44 963 985	535 674	–
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	3 425 341 \$	12 666 840 \$	3 425 341 \$	12 666 840 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.



CANADA DOMINION RESOURCES GROUP



Société en commandite
Ressources Canada Dominion XII

ÉTATS FINANCIERS

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE

30 septembre 2004 (non vérifié)

(en dollars canadiens, sauf le nombre d'actions)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur marchande
AIM PowerGen Corporation, à droit de vote restreint	52 200	300 150 \$	300 150 \$
Athlone Minerals Ltd., bons de souscription, 11 décembre 2004	666 667	–	6 667
Baffinland Iron Mines Corporation	383 333	230 000	287 500
Bear Creek Energy Ltd.	100 000	505 000	680 000
Birch Mountain Resources Ltd.	1 000 000	500 000	540 000
Claude Resources Inc.	125 000	312 500	178 750
Crowflight Minerals Inc.	638 340	478 755	114 901
Crowflight Minerals Inc., bons de souscription, 10 décembre 2004	319 170	–	3 192
Deep Resources Ltd.	1 420 000	426 000	1 278 000
Delphi Energy Corp.	1 250 000	2 405 063	2 537 499
Devlan Exploration Inc., à droit de vote restreint	350 000	980 000	980 000
Eastmain Resources Inc.	381 000	400 050	274 320
Eastmain Resources Inc., bons de souscription, 15 juin 2005	190 500	–	1 905
Fairborne Energy Ltd.	204 600	1 381 050	2 005 080
Geodex Minerals Ltd.	1 500 000	300 000	187 500
Geodex Minerals Ltd., bons de souscription, 31 décembre 2005	750 000	–	7 500
Miramar Mining Corporation	548 000	2 000 200	876 800
Ressources Murgor Inc.	2 500 000	250 000	181 250
Pan-Global Energy Ltd.	566 667	850 001	566 667
Purcell Energy Ltd.	330 000	990 000	1 019 700
Sabina Resources Limited	500 000	575 000	725 000
Sharon Energy Ltd.	1 250 000	500 000	162 500
Southern Star Resources Inc.	1 000 000	500 000	330 000
St Andrew Goldfields Ltd.	1 500 000	450 000	345 000
StarPoint Energy Ltd.	250 000	1 050 000	1 237 500
Thunder Energy Inc.	66 666	495 000	473 329
Tribute Minerals Inc.	833 334	250 000	106 250
True North Gems Inc.	240 000	252 000	168 000
True North Gems Inc., bons de souscription, 30 juin 2005	120 000	–	1 200
TUSK Energy Inc.	310 800	1 398 600	1 569 540
Winstar Resources Ltd.	285 714	400 000	220 000
Wolfden Resources Inc.	62 000	465 000	319 300
		18 644 369 \$	17 685 000 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DE L'ACTIF NET

(en dollars canadiens)	(non vérifié) 30 septembre 2004	(vérifié) 31 décembre 2003
Actif		
Placements à la valeur marchande*	17 685 000 \$	20 262 466 \$
Encaisse	–	433 058
Montant à recevoir pour titres de placement vendus	230 325	–
Intérêts débiteurs reportés (note 3)	9 673	10 055
Intérêts à recevoir	96	11 165
	<u>17 925 094</u>	<u>20 716 744</u>
Passif		
Découvert bancaire	517 964	–
Emprunt	1 795 000	1 600 000
Frais d'émission à payer	26 364	441 910
Frais de gestion à payer (note 4)	29 585	31 003
Comptes créditeurs et charges à payer	29 335	49 445
	<u>2 398 248</u>	<u>2 122 358</u>
Actif net	15 526 846 \$	18 594 386 \$
Parts des commanditaires en circulation (note 5)	800 000	800 000
Valeur liquidative par part	19,41 \$	23,24 \$

*Placements au coût moyen

18 644 369 \$

19 800 846 \$

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



Ned Goodman
Administrateur



James Hutton
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DES RÉSULTATS

(en dollars canadiens) (non vérifiés)	Trois mois terminés le 30 septembre 2004	Neuf mois terminés le 30 septembre 2004
Revenus de placement		
Intérêts créditeurs	– \$	– \$
Charges		
Frais de gestion (note 4)	76 103	263 899
Intérêts débiteurs (note 3)	14 653	42 976
Frais d'administration	64 087	160 095
Frais juridiques	1 257	3 730
Honoraires de vérification	3 268	9 698
Droits de dépôt	384	1 650
Frais d'emprunt initiaux (note 3)	–	25 000
	159 752	507 048
Revenu net (perte nette) de placement	(159 752)	(507 048)
Gain net (perte nette) matérialisé(e) et non matérialisé(e) sur les placements		
Gain net (perte nette) matérialisé(e) à la vente de placements	(1 246 349)	(1 139 503)
Variation de la plus-value (moins-value) non matérialisée des placements	1 409 965	(1 420 989)
Gain net (perte nette) sur les placements	163 616	(2 560 492)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	3 864 \$	(3 067 540)\$
Bénéfice (perte) par part		
Revenu net (perte nette) de placement par part	(0,20)\$	(0,63)\$
Gain net (perte nette) matérialisé(e) et augmentation (diminution) de la plus-value (moins-value) non matérialisée des placements par part	0,21	(3,20)
Bénéfice (perte) par part	0,01 \$	(3,83)\$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en dollars canadiens) (non vérifiés)	Trois mois terminés le 30 septembre 2004	Neuf mois terminés le 30 septembre 2004
Flux de trésorerie liés aux opérations		
Revenu net (perte nette) de placement	(159 752)\$	(507 048)\$
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
(Augmentation) diminution des intérêts courus et autres débiteurs	(96)	11 069
Augmentation (diminution) du passif	(97 392)	(437 074)
Liquidités nettes liées aux opérations	(257 240)	(933 053)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Placements achetés	(2 491 123)	(2 785 123)
Produit de la vente de placements	2 329 101	2 802 097
(Augmentation) diminution du montant à recevoir pour titres de placement vendus	(106 373)	(230 325)
Liquidités nettes liées aux activités d'investissement	(268 395)	(213 351)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentation (diminution) de l'emprunt bancaire	–	195 000
(Augmentation) diminution des intérêts débiteurs reportés	(895)	382
Liquidités nettes liées aux activités de financement	(895)	195 382
Espèces et quasi-espèces au début de la période	8 566	433 058
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	(517 964)\$	(517 964)\$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.



CANADA DOMINION RESOURCES GROUP



**Société en commandite
Ressources Canada Dominion XI**

**Société en commandite
Ressources Canada Dominion XII**

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

de la période terminée le 30 septembre 2004

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 accréditatives 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 aux dates suivantes :

Nom de la société en commandite	Date d'établissement	Début des activités
Société en commandite Ressources Canada Dominion XI (« SC XI »)	28 décembre 2002	16 avril 2003
Société en commandite Ressources Canada Dominion XII (« SC XII »)	1^{er} octobre 2003	4 décembre 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 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 30 septembre 2004. Les états de l'actif net sont établis au 30 septembre 2004 et au 31 décembre 2003. Les états des résultats et des flux de trésorerie de la SC XI se rapportent aux périodes de trois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2004, à la période allant du 16 avril 2003 au 30 septembre 2003 et à la période de trois mois terminée le 30 septembre 2003, tandis que ceux de la SC XII se rapportent aux périodes de trois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2004.

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 la période indiquée. 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.

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

f) Principes comptables généralement reconnus

L'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a publié le chapitre 1100, « Principes comptables généralement reconnus » (« PCGR »), du *Manuel de l'ICCA – Comptabilité*, qui établit les normes relatives à l'information financière. Toutes les entités, à l'exception de celles qui exercent des activités à tarifs réglementés, sont tenues d'appliquer les dispositions du chapitre 1100, qui s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2003.

Par conséquent, l'ICCA a revu certaines pratiques autrefois considérées comme conformes aux PCGR pour l'établissement des états financiers à vocation générale dans le secteur des fonds communs de placement. Le chapitre 1100 porte principalement sur la présentation des états financiers et, par conséquent, n'a pas d'incidence sur l'évaluation d'une société en commandite ni sur le calcul de la valeur liquidative par part d'une société en commandite.

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. Au 30 septembre 2004, le solde du capital de l'emprunt de la SC XI et de la SC XII s'élevait respectivement à 5 100 000 \$ et 1 795 000 \$. Les sociétés en commandite peuvent recourir au crédit par voie d'emprunts de première qualité ou d'acceptations bancaires. Le solde de l'emprunt de première qualité de la société en commandite porte intérêts à 1 % par année, plus le taux préférentiel ou la somme du taux annuel des acceptations bancaires en dollars canadiens à 30 jours publié par la banque et de 1/2 de 1 % par année, selon le taux le plus élevé. Le taux d'intérêt annuel des acceptations bancaires équivaut au taux en vigueur à la date de l'emprunt plus 1 % par année.

La SC XI et la SC XII ont payé des frais d'emprunt initiaux de 25 500 \$ et 25 000 \$ respectivement, qui ont été comptabilisés lors de leur imputation.

Les frais d'emprunt initiaux lors du versement ou du renouvellement des acceptations bancaires sont reportés et amortis sur la durée des acceptations bancaires.

La SC XI et la SC XII ont comptabilisé des intérêts débiteurs de 123 091 \$ et 42 976 \$ respectivement pour la période terminée le 30 septembre 2004.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

4. CHARGES DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

Les commandités, apparentés aux sociétés en commandite, 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 périodes terminées les 30 septembre, les sociétés en commandite ont comptabilisé des frais de gestion comme suit :

	Trois mois terminés le 30 septembre 2004	Trois mois terminés le 30 septembre 2003	Neuf mois terminés le 30 septembre 2004	Période du 16 avril 2003, date d'établissement, au 30 septembre 2003
SC XI	315 454 \$	295 995 \$	964 975 \$	512 702 \$
SC XII	76 103	–	263 899	–

Une prime de rendement globale est versée au conseiller du portefeuille et aux commandités à l'égard de chaque exercice de la SC XI et de la SC XII. 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 % par année. Il n'y avait aucune prime de rendement accumulée au 30 septembre 2004.

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 honoraires 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 leur sont remboursés. Pour les périodes terminées les 30 septembre, les frais engagés par chaque société en commandite pour ces services se sont établis comme suit :

	Trois mois terminés le 30 septembre 2004	Trois mois terminés le 30 septembre 2003	Neuf mois terminés le 30 septembre 2004	Période du 16 avril 2003, date d'établissement, au 30 septembre 2003
SC XI	66 113 \$	66 977 \$	203 559 \$	114 050 \$
SC XII	51 278	–	117 320	–

La SC XI a versé environ 15 000 \$ à des apparentés, Hutton Capital Corporation et Valeurs mobilières Dundee, pour le paiement de frais d'émission. Ces paiements, établis au coût, constituent 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.

6. COMMISSIONS DE COURTAGE

Les commissions de courtage versées lors d'opérations sur titres au cours des périodes terminées les 30 septembre 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	2004	2003	2004	2003
SC XI	117 \$	– \$	16 \$	– \$
SC XII	26	–	20	–

Gestion de patrimoine Dundee inc. détient 83,7 % de DWM Inc., qui a son tour détient 100 % des commandités et de Valeurs mobilières Dundee (« Dundee »), un des preneurs pour compte des offres de SC XI et SC XII. Les sociétés en commandite sont donc reliées à Dundee. Dundee a reçu des honoraires de 6,75 % pour chaque part vendue dans le cadre des offres des sociétés en commandite. Dans certaines circonstances, Dundee et les autres placeurs pour compte peuvent recevoir des honoraires et, dans certains cas, des droits d'achat d'actions dans le cadre de la vente des actions accréditives aux sociétés en commandite.

7. CHIFFRES CORRESPONDANTS

La SC XII a été établie le 1^{er} octobre 2003 mais n'a complété son premier appel public à l'épargne que le 4 décembre 2003. Par conséquent, il n'y a pas de chiffres correspondants pour 2003 dans les états des résultats et des flux de trésorerie de la SC XII.

Certains chiffres correspondants de la période précédente ont été retraités selon la présentation adoptée pour la période écoulée.



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

55^e étage, Scotia Plaza
40, rue King Ouest
Toronto (Ontario) M5H 4A9
Sans frais : 1.800.268.8186

www.canadadominion.com