

# SOCIÉTÉS EN COMMANDITE RESSOURCES CANADA DOMINION



## RAPPORT SEMESTRIEL 2005

Société en commandite Ressources Canada Dominion 2004

Société en commandite Ressources Canada Dominion 2005

30 JUIN 2005



CANADA DOMINION RESOURCES GROUP

## TABLE DES MATIÈRES

<b>Rapport pour les commanditaires</b> .....	3
<b>Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière</b> .....	4
<b>Perspectives du secteur</b> .....	5
<b>Société en commandite Ressources Canada Dominion 2004</b>	
Rapport de gestion .....	8
État des titres en portefeuille .....	10
États de l'actif net .....	14
États des résultats .....	15
Évolution de l'actif net .....	15
États des flux de trésorerie .....	16
<b>Société en commandite Ressources Canada Dominion 2005</b>	
Rapport de gestion .....	18
État des titres en portefeuille .....	20
État de l'actif net .....	22
État des résultats .....	23
État des variations de l'actif net .....	23
États des flux de trésorerie .....	24
<b>Notes afférentes aux états financiers</b> .....	26



CANADA DOMINION RESOURCES GROUP

## RAPPORT POUR LES COMMANDITAIRES

Au cours du premier semestre financier de 2005, Goodman & Company, Conseil en placements Ltée (« Goodman & Company ») a recueilli plus de 225 millions \$ par le biais d'émissions d'actions accréditatives des sociétés en commandite CMP et Canada Dominion. Ensemble, ces émissions font de Goodman & Company le chef de file dans le domaine des produits financiers accréditifs au Canada. Au 30 juin 2005, Goodman & Company gérait un actif d'environ 526 millions \$ relativement à CMP et Canada Dominion, y compris leur société de fonds communs de placement apparentée, Dynamic Managed Portfolios Ltd. (« DMP »).

La Catégorie de ressources PGD a été créée le 30 décembre 2004 à la suite de l'approbation des actionnaires de la fusion de CMP Fund Corporation (« Fonds CMP ») avec le Fonds de ressources Canada Dominion Ltée qui a ensuite été renommé Catégorie de ressources PGD – faisant partie de PGD. Le 24 mai 2005, six nouvelles catégories ont été ajoutées à la famille de fonds PGD, laquelle permet aux investisseurs de convertir leurs actions de PGD en actions de n'importe quelle catégorie PGD avec report d'impôt. Chacune des six nouvelles catégories investit dans des parts d'un fonds sous-jacent géré par Goodman & Company. Au 30 juin 2005, Goodman & Company détenait environ 78 %, 88 % et 82 % de son actif dans les deux premiers quartiles de rendement sur une période d'un an, de deux et de trois ans, respectivement.

Le 6 mai 2005, la Société en commandite Ressources Canada Dominion 2005 (« RCD 2005 ») avait complété une offre publique de parts de société en commandite, recueillant un produit brut total de 75 millions \$. À la fin de l'exercice, le Groupe Canada Dominion comptait deux sociétés en commandite actives : La Société en commandite Ressources Canada Dominion 2004 (« RCD 2004 ») et la Société en commandite Ressources Canada Dominion 2005 (« RCD 2005 ») (collectivement appelées « les sociétés en commandite »).

Malgré une période difficile pour bon nombre des sociétés d'exploration minière détenues au sein du portefeuille, la RCD 2004 a enregistré une augmentation de 3,4 % de la valeur liquidative par part (« VLPP ») au cours de l'exercice, clôturant à 20,97 \$. Les solides rendements de noms du secteur énergétique tels que Duvernay Oil Corp., Deer Creek Energy Limited. et Burnis Energy Inc. ont contribué à l'augmentation de la VLPP. Certaines sociétés d'exploration minière, notamment FNX Mining Company Inc., First Nickel Inc. et Birch Mountain Resources Ltd., ont également apporté une contribution. Les pondérations du portefeuille pour la RCD 2004 sont de plus ou moins 65 % en énergie, 15 % en or et métaux précieux, 16 % en métaux communs et 4 % dans diverses sociétés d'exploration de ressources naturelles (y compris l'énergie de remplacement). La RCD 2004 devrait avoir complété le transfert à imposition différée dans la Catégorie de ressources PGD au plus tard le 30 juin 2006 et les parts du fonds seront distribuées aux commanditaires peu de temps après.

Au 30 juin 2005; la VLPP de la RCD 2005 a clôturé à 20,93 \$, bien à l'intérieur des évaluations historiques des émissions précédentes au tout début du processus de placement. La société est investie à environ 52 %, le reste du portefeuille étant en liquidités. Le commandité ne prévoit aucune difficulté à investir entièrement la RCD 2005 avant la fin de l'exercice, puisque ces montants correspondent à peu de choses près à ceux des sociétés en commandite précédentes.

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

Les états financiers ci-joints ont été préparés par Goodman & Company, Conseil en placements Ltée, en sa qualité de gérant des sociétés en commandite (« le gérant »), et approuvés par le Conseil d'administration du commandité. Le commandité assume la responsabilité de l'information et des déclarations contenues dans ces états financiers et dans les autres sections du rapport semestriel.

Le gérant a recours à des procédés appropriés pour assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière. Les états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et comportent certains montants qui ont été établis d'après les estimations et les jugements du gérant. Les principales conventions comptables que le gérant juge appropriées pour les sociétés en commandite sont présentées à la note 2 afférente aux états financiers.



Ned Goodman  
Chef de la direction



Robert McMorran  
Chef des services financiers

Le 18 août 2005

## PERSPECTIVES DU SECTEUR

Les six premiers mois de 2005 ont été témoins des tensions continues au Moyen-Orient et d'une croissance économique anémique en Europe. Ce ralentissement a été partiellement compensé par les débuts d'une reprise aux États-Unis et d'une croissance continue en Chine, laquelle devrait demeurer vigoureuse pour le reste de 2005. La Réserve fédérale américaine (Fed) a adopté une attitude plus défensive relativement à la consommation et aux déficits en haussant les taux de financement à un jour quatre fois à son niveau actuel de 3,25 %. Certains économistes croient qu'on pourrait même voir les taux d'intérêt s'élever jusqu'à 4 % d'ici la fin de l'année. Cette situation a favorisé la hausse cyclique – bien que faible – du dollar américain par rapport aux autres grandes monnaies et ce dernier pourrait bien valoir davantage avant qu'un nouveau déclin s'installe. Dans un tel contexte, les prix des marchandises ont produit des résultats mixtes pour le premier semestre financier, la demande en énergie faisant augmenter jusqu'à 32 % l'indice plafonné de l'énergie S&P/TSX pour l'exercice tandis que l'indice plafonné des matières premières S&P/TSX a reculé de 4,6 %.

Les actions du secteur énergétique canadien se sont montrées volatiles durant la première partie de l'exercice, alors que le marché tentait de déchiffrer les attentes à l'égard du prix du pétrole. Bien des gens croient que la demande mondiale pour le pétrole a rattrapé les capacités de production. L'excédent de capacité de production a atteint son plus bas niveau en 20 ans, et donne peu de latitude aux membres de l'OPEP pour augmenter la production. Dans l'espoir de garder le prix du pétrole sous contrôle, les membres de l'OPEP (principalement l'Arabie saoudite) ont augmenté à deux reprises leurs contingents de production quotidienne durant l'exercice financier, mais leurs efforts ont soulevé des préoccupations à l'égard de la capacité mondiale de raffinerie. L'équilibre entre l'offre et la demande est de plus en plus difficile à atteindre le long de la chaîne de valeur du pétrole, puisque les sociétés se démènent pour faire face aux pressions d'une demande inégalée depuis plus de vingt ans. D'autres interruptions de livraison à court terme pourraient pousser le prix du pétrole à plus de 60 \$US le baril, car la capacité de l'Arabie saoudite à dépanner pendant ces ruptures de stock inattendues a été minimisée. Des contingents de production plus élevés, plus de pétrole brut sulfureux – qui sont plus compliqués et coûteux à traiter par les raffineries – laissent le monde perplexe sur la capacité de l'OPEP à stabiliser le prix du pétrole, ce qui entraîne un prix plus élevé sur la bourse de marchandises.

Malgré le fait que les niveaux d'entreposage sont supérieurs à la moyenne de cinq ans, le prix au comptant du gaz naturel est resté fort – au-dessus des 7,00 \$US/MMBtu pour la majeure partie de 2005 – en raison du prix mondial du pétrole. On s'attend à ce qu'il demeure tendu tout au long de l'exercice vu les niveaux plus élevés de production d'électricité au gaz naturel et les perspectives limitées de la croissance de production interne du gaz naturel. Le nouvel apport canadien – qui représente environ 95 % des importations américaines en gaz naturel – a légèrement augmenté au cours de l'exercice. Les fébriles activités de forage dans l'Ouest canadien ont été principalement axées sur l'aménagement de puits plus faciles à mettre en service – comme des puits peu profonds et des puits de développement – et dont l'établissement nécessite moins de temps, d'énergie et d'effort au lieu d'explorer des dépôts plus importants pouvant nécessiter un capital plus substantiel sans offrir aucune garantie de succès.

La plupart des compagnies d'uranium ont pris beaucoup de valeur au cours de l'exercice alors le prix au comptant de l'uranium ( $U_x U_3O_8$ ) a atteint de nouveaux sommets, grimant à 29 \$US la livre. Puisque les États-Unis cherchent à accroître leur indépendance énergétique et que la Chine doit soutenir les besoins à long terme de son infrastructure croissante, nous nous attendons à ce que la demande pour l'uranium persiste et qu'elle surpasse même peut-être l'offre au cours des dix prochaines années. On dénombre actuellement 439 réacteurs nucléaires en exploitation au monde, 25 autres en construction et 74 autres proposés. La Chine planifie à elle seule de quadrupler sa capacité de production d'énergie nucléaire au cours des 16 prochaines années, ce qui se traduit par une moyenne de deux nouvelles centrales nucléaires par année.

L'environnement macroéconomique a avantaagé le secteur aurifère au cours des dernières années, mais moins pendant les récents trimestres. Le dollar américain a récemment arrêté sa chute, en partie à cause de la hausse du taux de financement à un jour par la Fed et de la résilience continue des consommateurs américains. Malgré une conjoncture ardue pour l'or pendant les deux derniers trimestres, le prix au comptant a réussi à rester généralement stable, terminant l'exercice légèrement au-dessus des 435 \$US l'once. Nous demeurons très optimistes par rapport aux perspectives du prix de l'or. Nous croyons que la guerre au terrorisme et le déficit courant et grandissant des États-Unis contribueront davantage à la dépréciation du billet vert, ce qui devrait être avantageux pour l'or.

## PERSPECTIVES DU SECTEUR (suite)

À court terme, les hausses continues de la Fed pourraient se solder par un certain raffermissement à court terme du dollar américain, mais nous continuons de croire qu'il ne s'agit que d'une question de temps avant qu'il commence à s'affaiblir sous le stress d'un déficit courant de plus en plus important. Bien que le déficit américain puisse devoir atteindre un trillion \$US avant que l'or se remette à grimper, le prix plus élevé du pétrole, l'augmentation des importations et les faibles taux d'intérêt pourraient bien nous mener à ce stade beaucoup plus rapidement que quiconque l'aurait anticipé.

La demande pour les métaux communs devrait rester vigoureuse, puisque la croissance du PIB en Chine est censée se situer encore entre 8 % à 10 % (en glissement annuel) en 2005. La demande chinoise représente actuellement environ 22 % du marché mondial de l'aluminium, 21 % du marché du cuivre, 11 % du marché du nickel, 20 % du marché du plomb et 24 % du marché du zinc. Entre-temps, l'Inde compte pour 2 % à 3 % de la consommation mondiale de la plupart des métaux. Ce pourcentage est encore plus élevé avec la consommation du cuivre qui atteint à elle seule un taux de croissance annuel composé de 10 %, suivi de l'aluminium, à 8 %, du zinc à 6 % et du nickel à 4 %. En ce qui concerne le nickel et le cuivre, la demande vient presque exclusivement des importations. Du côté de l'offre, des contraintes ont été clairement remarquées dans les niveaux de stocks de la plupart de ces marchandises. En effet, les stocks de cuivre ont atteint de nouveaux creux et se situent en ce moment à environ 73 000 tonnes, alors qu'ils constituaient 1 000 000 tonnes en 2002, tandis que les stocks de nickel sont passés de 60 000 à 7 200 tonnes. La réduction de l'offre a fait monter le prix du cuivre et du nickel à 1,60 \$US la livre et 7,00 \$US la livre respectivement, une hausse considérable comparativement à 0,65 \$US la livre et 3,50 \$US la livre pendant la même période. Malgré la tournure des événements, l'industrie minière mondiale a été lente à répondre aux augmentations de la demande. La vigueur des monnaies étrangères par rapport au dollar américain et les contraintes plus importantes des intrants liées aux nouveaux projets miniers – dont la hausse des coûts de construction, du prix de l'acier et du carburant – ont rendu l'augmentation de l'offre plus difficile pour les producteurs.

Bien que le premier semestre de l'exercice ait été plus volatil pour les sociétés en commandite, il nous a présenté des occasions de placement uniques pour la constitution du portefeuille de la RCD 2005. Le commandité continue de croire que des données économiques fondamentales restent en place pour soutenir l'augmentation de la valeur des portefeuilles des sociétés en commandite, puisque le marché semble maintenant avoir une meilleure idée de la direction des prix des marchandises – et de l'impact ultérieur sur les sociétés productrices.



CANADA DOMINION RESOURCES GROUP



Société en commandite Ressources  
Canada Dominion 2004

ÉTATS FINANCIERS

## RAPPORT DE GESTION

La société est une société en commandite canadienne et, à ce titre, tous les revenus ou toutes les pertes de la société sont attribués à ses commanditaires. En outre, les frais d'exploration du Canada ont renoncé à la société par ses placements dans des actions accréditives de sociétés de ressources naturelles canadiennes qui sont aussi affectés aux commanditaires de la société en commandite.

### Revenu

Le revenu de la société pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2005 consistait principalement de dividendes reçus de certains de ses placements et de revenus d'intérêt gagnés en investissant ses liquidités excédentaires dans des instruments producteurs d'intérêts.

En 2004, le revenu de la société provenait uniquement des placements de ses liquidités excédentaires dans des instruments producteurs d'intérêts.

### Charges

Les charges de la société étaient considérablement plus élevées pour l'exercice se terminant le 30 juin 2005 que pour l'exercice comparatif de 2004. Cette augmentation était conforme aux attentes puisque la société a complété la clôture de son premier appel public à l'épargne le 17 mai 2004 et a commencé ses activités à compter de cette date. Par conséquent, les chiffres comparatifs de 2004 couvrent une période d'exploitation beaucoup plus courte.

Les honoraires de gestion sont calculés à raison de 2 % de la valeur liquidative (« VL ») de la société par année. Ainsi, les frais enregistrés pour toute période de déclaration diffèrent suivant les variations de la VL de la période visée. Durant la période de six mois se terminant le 30 juin 2005, la VL est demeurée relativement stable et comparable à la VL de la société en commandite de la période comparative de 2004. Cependant, la différence dans le montant inscrit pour la période de déclaration de 2005 comparable à la période de 2004 est principalement le résultat d'une période d'exploitation plus courte en 2004.

Les intérêts débiteurs ont augmenté, d'une part parce que la période d'exploitation de 2005 était plus longue que celle de la période comparative de 2004, et d'autre part parce que la dette en souffrance durant la période de déclaration de 2005 était supérieure à celle de la période comparative de 2004. Ce phénomène est attribuable à l'augmentation progressive de la dette durant l'exercice financier de 2004 puisque les prêts bancaires avaient été utilisés. La facilité de crédit avait été entièrement utilisée à la fin de 2004.

Les frais administratifs consistent de charges directes et indirectes qui incluent les frais d'agent de transferts, les coûts liés à la comptabilité et à la présentation de l'information, à l'impression et à l'affranchissement. La différence des montants inscrits pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2005, comparativement à la période correspondante de 2004, était principalement attribuable à la période d'exploitation plus courte en 2004.

### Gain à la vente de placements

Au cours de la période de six mois se terminant le 30 juin 2005, la société a matérialisé un gain de 2 753 891 \$ sur la vente de placements. Ce chiffre comprend de nombreuses opérations portant sur plusieurs valeurs mobilières détenues par la société et représente le résultat net des gains et des pertes matérialisés lors de la liquidation de ces titres. La plupart des gains et des pertes matérialisés lors de ces opérations se sont mutuellement neutralisés et n'étaient pas importants, à l'exception de deux opérations. Presque tous les gains sont issus de la vente de tous les titres de la société dans First Nickel (1,26 million \$) et de presque tous les titres de la société dans Birch Mountain Resources (1,47 million \$).

## RAPPORT DE GESTION (suite)

### Valeur liquidative et activités de placement

La valeur liquidative (« VL ») de la société au 30 juin 2005 avait augmenté de 3,4 %, de 60 839 330 \$ au 31 décembre 2004 à 62 908 274 \$. Le 31 décembre 2004, la VL représentait une diminution de 18,9 % du produit brut du premier appel public à l'épargne. La modeste augmentation de la VL pour la période de déclaration de 2005 est imputable à une appréciation générale de la valeur des titres pétroliers et gaziers détenus au sein du portefeuille de la société en commandite, compensée par une dépréciation générale des titres miniers et des titres du secteur de l'énergie de remplacement. La diminution de la VL durant l'exercice terminé le 31 décembre 2004 est attribuable aux coûts engagés par la société pour compléter son premier appel public à l'épargne et aux primes payées à leur valeur marchande en vue d'acquérir les placements accreditifs pour son portefeuille. Ces deux événements se situaient dans les limites des paramètres historiques relatifs à la constitution de portefeuilles de placements accreditifs d'autres sociétés en commandite.

Comme nous l'avons mentionné précédemment, un gain sur la vente de placements a été inscrit pour l'exercice de 2005. Le produit net total de la disposition de placement s'est élevé à environ 14,3 millions \$, dont approximativement 12,7 millions \$ ont été réinvestis dans des sociétés telles : Celtic Exploration, Cinch Energy, LionOre Mining International, Penn West Energy Trust, Sequoia Oil & Gas Trust, Stylus Energy, Trilogy Energy Trust et West Energy.

Les titres en portefeuille qui ont affiché un bon rendement pendant la période de six mois se terminant le 30 juin 2005 incluent : C1 Energy, Deer Creek Energy, Duvernay Oil et FNX Mining. Les titres qui ont affiché un piètre rendement incluent : Marauder Resources, Pacific Roder Energy, Paramount Resources, Western GeoPower et Wolfden Resources.

En comparaison, durant la période comparative de 2004 et tout au long du deuxième trimestre de 2004, les activités de placement de la société consistaient entièrement à l'atteinte par le gérant, au nom de la société, du potentiel des placements et à la conclusion d'accord avec les émetteurs sélectionnés, en vertu desquels la société fournissait un financement en contrepartie d'actions accreditives des émetteurs. Une attention particulière était accordée en vue d'assurer le respect des exigences au chapitre de l'investissement dans des sociétés cotées en bourse. La société a priorisé en tout temps des placements de qualité dans des émetteurs des ressources naturelles du Canada avec une pondération pour le secteur minier.

### Liquidité et négociations futures

Le commandité s'attend à ce que, au 30 juin 2006 ou antérieurement, les parts de la société soient échangées pour des actions de la Catégorie de ressources PGD. Ces actions seront rachetables par les commanditaires ou échangeables avec report d'impôt pour des actions de toute autre catégorie de Dynamic Managed Portfolios Ltd.

## ÉTATS DES TITRES EN PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2005 (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

	Nombre moyen d'actions ou de parts	Coût	Valeur marchande
<b>ACTIONS (108,5 %)</b>			
A.J. Resources Inc., temporairement inaccessibles	355 000	355 000 \$	355 000 \$
A.J. Resources Inc., bons de souscription, 31 déc. 2005	177 500	—	—
A.J. Resources Inc., bons de souscription, 31 mai 2006	53 250	—	—
Agnico-Eagle Mines Limited	145 319	3 342 336	2 227 738
AIM PowerGen Corporation	13 137	197 055	197 055
Alberta Star Development Corp.	483 500	120 875	101 535
Alexis Minerals Corporation	1 128 200	620 510	722 048
Almaden Minerals Ltd.	44 820	100 845	87 847
Anaconda Gold Corp.	300 000	95 997	54 000
Angle Energy Inc.	1 035 800	1 242 960	1 035 800
Arctic Star Diamond Corp.	432 652	173 061	108 163
Arrow Energy Ltd.	36 907	46 134	22 144
Mines Aurizon Mines Itée	313 300	626 600	372 827
Baffinland Iron Mines Corporation	252 800	316 000	300 832
Birch Mountain Resources Ltd.	146 637	87 982	404 718
Burmis Energy Inc.	555 720	1 011 410	1 672 717
C1 Energy Ltd.	700 000	1 750 000	1 995 000
Cambior Inc.	116 260	534 796	305 764
Canarc Resource Corp.	150 000	97 500	52 500
Cangold Limited	699 520	139 904	71 701
Capitol Energy Resources Ltd.	340 000	1 309 000	1 343 000
Caribou Resources Corp.	764 079	2 338 373	1 680 974
Celtic Exploration Ltd.	88 100	901 263	982 315
Choice Resources Corp.	2 025 000	1 215 000	1 417 500
Cinch Energy Corp.	421 400	1 045 622	1 179 920
Commander Resources Ltd.	196 070	117 642	43 626
Committee Bay Resources Ltd.	78 368	141 062	61 127
Connacher Oil and Gas Limited	2 114 936	1 268 962	1 734 248
Contact Diamond Corporation	606 470	909 705	297 170
Crew Energy Inc.	43 000	473 000	599 850
Deer Creek Energy Limited	141 354	1 590 233	2 332 341
Delphi Energy Corp.	515 551	1 821 628	1 778 651
Diamondex Resources Ltd.	393 345	373 678	310 743
Diamonds North Resources Ltd.	31 700	39 625	20 922
Duvernay Oil Corp.	125 000	1 968 750	4 076 250
Dynamic Oil & Gas, Inc.	100 000	560 000	272 000

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

## ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (suite)

Au 30 juin 2005 (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

	Nombre moyen d'actions ou de parts	Coût	Valeur marchande
<b>ACTIONS (108,5 %) (suite)</b>			
Ecstall Mining Corporation	350 618	52 593 \$	28 926 \$
First Narrows Resources Corp.	72 000	18 000	12 960
First Narrows Resources Corp., bons de souscription, 28 oct. 2006	72 000	–	720
FNX Mining Company Inc.	371 900	3 068 175	4 221 065
Fortune Minerals Limited	53 480	173 810	192 528
Fronteer Development Group Inc.	33 600	42 000	79 968
Galleon Energy Inc., catégorie « A »	134 000	1 340 000	1 782 200
Gentry Resources Ltd.	200 000	500 000	950 000
GEOCAN Energy Inc.	375 243	694 200	529 093
Gold Canyon Resources Inc.	900 000	630 000	567 000
Gold City Industries Ltd.	638 983	119 781	121 407
Gold City Industries Ltd., bons de souscription, 19 août 2005	319 491	–	3 195
Goldbrook Ventures Inc.	815 364	448 450	252 763
Golden Eagle Energy Ltd.	1 250 000	748 750	625 000
Golden Eagle Energy Ltd., bons de souscription, 30 sept. 2005	625 000	1 250	–
Grand Petroleum Inc.	287 700	690 480	897 624
Great Plains Exploration Inc.	149 226	209 074	173 102
Heritage Explorations Ltd.	381 695	106 875	32 444
Hornby Bay Exploration Limited	61 000	24 400	36 600
Indicator Minerals Inc.	175 309	70 124	36 815
International KRL Resources Corp.	349 476	69 546	73 390
International KRL Resources Corp., bons de souscription, 16 août 2005	174 738	349	8 737
International Uranium Corporation	35 000	140 000	185 500
Kenrich-Eskay Mining Corp.	325 200	178 860	256 908
Kenrich-Eskay Mining Corp., bons de souscription, 28 juillet 2006	185 000	–	9 250
KWG Resources Inc.	576 869	86 530	51 918
LionOre Mining International Ltd.	100 000	679 325	629 000
Lithic Resources Ltd.	125 000	37 500	19 688
LongBow Energy Corp.	3 181 818	700 000	413 636
Los Altares Resources Ltd., temporairement incessibles	74 000	107 300	88 800
MacDonald Mines Exploration Ltd.	2 475 000	495 000	198 000
Marauder Resources East Coast Inc.	4 375 000	8 312 500	3 718 750
Marauder Resources East Coast Inc., catégorie « A »	687 500	1 512 500	1 375 000
Maximus Ventures Ltd.	2 100 000	315 000	220 500
Maximus Ventures Ltd., parts	666 666	100 000	70 000
Merit Mining Corp.	97 956	39 965	13 714
Miramar Mining Corporation	540 000	1 080 000	766 800
New Millennium Capital Corp.	191 300	57 199	105 215
New Millennium Capital Corp., bons de souscription, 11 août 2005	191 300	191	9 565

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

## ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (suite)

Au 30 juin 2005 (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

	Nombre moyen d'actions ou de parts	Coût	marchande
<b>ACTIONS (108,5 %) (suite)</b>			
North American Palladium Ltd.	48 600	729 000 \$	294 030 \$
Northern Star Mining Corp., temporairement inaccessibles	96 200	38 480	36 556
Northern Star Mining Corp., bons de souscription, 13 oct. 2006	48 100	—	481
Northern Sun Exploration Company Inc.	1 435 600	692 474	1 019 276
NovaGold Resources Inc.	99 010	1 000 001	927 724
Orphan Boy Resources Inc.	79 005	82 955	26 862
Orphan Boy Resources Inc., bons de souscription, 12 juillet 2006	39 502	—	395
Pacific Roderia Energy Inc.	1 420 249	1 633 286	1 278 224
Pacifica Resources Ltd.	107 642	32 293	20 990
Paladin Resources Ltd.	156 117	132 706	171 249
Palmarejo Gold Corporation	248 700	473 213	671 490
Paramount Resources Ltd., catégorie « A »	90 000	1 323 754	1 618 200
Patrician Consolidated Gold Mines Ltd.	250 000	30 000	17 500
Penn West Energy Trust	36 600	1 061 400	1 060 668
Peregrine Diamonds Ltd.	303 824	607 648	911 472
Peregrine Energy Ltd.	325 000	1 105 000	763 750
Pure Gold Minerals Inc.	985 223	88 670	49 261
Pure Gold Minerals Inc., bons de souscription, 8 avril 2006	492 612	—	4 926
Questerre Energy Corporation, catégorie « A »	1 000 000	300 000	440 000
Redcorp Ventures Ltd.	671 600	268 640	78 913
Regis Resources, Inc.	90 000	72 000	—
Resolve Ventures Inc.	152 969	27 534	6 884
Result Energy Inc.	915 560	549 336	576 803
Result Energy Inc., bons de souscription, 15 déc. 2005	457 780	—	22 889
Rising Tide Oil and Gas Ltd.	800 000	500 000	400 000
Sabina Resources Limited	106 666	159 988	64 000
Sabina Resources Limited, bons de souscription, 5 mai 2006	53 333	11	533
Sequoia Oil & Gas Trust	25 000	357 500	392 000
Seymour Exploration Corp.	875 000	175 000	140 000
Shear Minerals Ltd.	604 400	483 520	232 694
Sherwood Mining Corporation, temporairement inaccessibles	200 000	50 000	47 681
Sherwood Mining Corporation, bons de souscription, 7 juillet 2007	200 000	—	2 000
Spider Resources Inc.	865 304	86 530	64 898
Storm Exploration Inc.	99 891	349 619	424 537
Strongbow Exploration Inc.	138 740	104 055	49 253
Stylus Energy Inc.	76 666	326 600	224 631
Tagish Lake Gold Corp.	303 547	60 709	27 319
Terraco Gold Corp.	1 000 000	150 000	150 000
Trade Winds Ventures Inc.	268 638	255 206	158 496
Trigon Exploration Canada Ltd.	50 114	27 563	8 770

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

**ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (suite)**

Au 30 juin 2005 (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

	Nombre moyen d'actions ou de parts	Coût	marchande
<b>ACTIONS (108,5 %) (suite)</b>			
Trilogy Energy Trust	90 000	1 331 246 \$	1 611 900 \$
Tyhee Development Corp.	528 700	211 480	132 175
UEX Corporation	120 000	300 000	216 000
URSA Major Minerals Incorporated	172 555	189 811	112 161
Vaaldiam Resources Ltd.	116 777	46 711	78 241
Vaaldiam Resources Ltd., temporairement inaccessibles	75 442	45 265	45 262
Vaaldiam Resources Ltd., bons de souscription, 17 oct. 2005	37 721	–	1 886
Viceroy Exploration Ltd.	295 000	963 798	964 650
Vigilant Exploration Inc.	600 000	690 000	600 000
Watch Resources Ltd.	3 166 667	949 683	633 333
Watch Resources Ltd., bons de souscription 2006	1 583 334	317	15 833
West Energy Ltd.	225 000	1 077 250	1 068 750
Western GeoPower Corp.	1 789 383	3 310 359	876 798
White Fire Energy Ltd.	25 000	68 750	65 750
Wildcat Exploration Ltd.	210 098	84 039	77 211
Win Energy Corp.	1 068 300	1 068 300	1 335 375
Wolfden Resources Inc.	307 179	1 843 074	798 665
Yukon Zinc Corporation	1 169 710	285 628	233 942
<b>Coût et valeur marchande des placements (108,5 %)</b>		<b>75 582 637</b>	<b>68 229 094</b>
<b>Emprunt bancaire (-9,4 %) (Note 3)</b>			
Emprunt bancaire		<b>(5 875 000)</b>	<b>(5 875 000)</b>
<b>Trésorerie et placements à court terme (3,0 %)</b>			
Dollars canadiens		<b>1 867 122</b>	<b>1 867 122</b>
<b>Autres actifs nets (passifs) (-2,1 %)</b>		<b>(1 326 212)</b>	<b>(1 326 212)</b>
<b>Actif net (100 %)</b>		<b>70 248 547 \$</b>	<b>62 895 004 \$</b>

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

## ÉTATS DE L'ACTIF NET

Au (non vérifiés)

(en dollars canadiens)	30 juin 2005	31 décembre 2004
<b>Actif</b>		
Placements, à la valeur marchande*	68 229 094 \$	66 964 262 \$
Trésorerie et placements à court terme	1 867 122	–
Montant à recevoir pour des titres vendus	83 649	–
Intérêts débiteurs reportés sur l'emprunt (Note 3)	45 758	26 955
Intérêts courus, dividendes et autres montants à recevoir	28 318	141
	70 253 941	66 991 358
<b>Passif</b>		
Découvert bancaire	–	13 636
Montant à payer pour des titres achetés	1 364 959	–
Emprunt (Note 3)	5 875 000	5 750 000
Frais de gestion à payer (Note 4)	107 234	107 496
Frais d'émission à payer	–	75 779
Comptes créditeurs et charges à payer	11 744	205 117
	7 358 937	6 152 028
<b>Actif net</b>	<b>62 895 004 \$</b>	<b>60 839 330 \$</b>
<b>Parts des commanditaires en circulation</b>	<b>3 000 000</b>	<b>3 000 000</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>20,97 \$</b>	<b>20,28 \$</b>

*Placements, au coût moyen	75 582 637 \$	74 492 923 \$
----------------------------	---------------	---------------

Approuvés au nom du commandité, Société en commandite Ressources Canada Dominion 2004 :



Ned Goodman  
Administrateur



James Hutton  
Administrateur

Le 18 août 2005

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

## ÉTATS DES RÉSULTATS

Périodes indiquées à la note 1 (non vérifiés)

(en dollars canadiens)	2005	2004
<b>Revenu de placement</b>		
Intérêts créditeurs	84 352 \$	44 283 \$
Dividendes	7 799	–
	92 151	44 283
<b>Charges (Note 4)</b>		
Frais de gestion	674 204	177 337
Intérêts débiteurs (Note 3)	104 233	18 437
Frais administratifs	167 609	37 128
Honoraires de vérification	12 742	3 168
Frais juridiques	2 549	1 056
Droits de dépôt	3 729	1 372
Charges liées à la facilité de prêt initiale (Note 3)	–	10 000
	965 066	248 498
<b>Revenu net (perte) de placement</b>	<b>(872 915)</b>	<b>(204 215)</b>
<b>Gain net matérialisé et non matérialisé (perte) sur les placements</b>		
Gain net matérialisé (perte) à la vente de placements	2 753 891	–
Gain net (perte nette) matérialisé et changement du gain (de la perte) non matérialisé sur les opérations de change	(420)	–
Variation de la plus-value (moins-value) non matérialisée des placements	175 118	(3 049 388)
<b>Gain net (perte) sur les placements</b>	<b>2 928 589</b>	<b>(3 049 388)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation</b>	<b>2 055 674 \$</b>	<b>(3 253 603)\$</b>
<b>Résultat par part (Note 2)</b>	<b>0,69 \$</b>	<b>(1,08)\$</b>

## ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes indiquées à la note 1 (non vérifiés)

(en dollars canadiens)	2005	2004
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	60 839 330 \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	2 055 674	(3 253 603)
<b>Opérations des commanditaires</b>		
Produit brut de l'émission de parts de la société en commandite	–	75 000 000
Frais d'émission	–	(5 662 500)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net</b>	<b>–</b>	<b>69 337 500</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>62 895 004 \$</b>	<b>66 083 897 \$</b>

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

## ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes indiquées à la note 1 (non vérifiés)

(en dollars canadiens)	2005	2004
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :</b>		
Revenu net (perte) de placement	(872 915)\$	(204 215)\$
<b>Variation du fonds de roulement hors caisse :</b>		
(Augmentation) diminution des intérêts courus, dividendes et autres montants à recevoir	(28 177)	(11 084)
Augmentation (diminution) des montants et charges à payer	(269 414)	718 655
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation</b>	<b>(1 170 506)</b>	<b>503 356</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :</b>		
Placements achetés	(12 663 890)	(26 842 550)
Produit de la vente de placements	14 328 067	–
(Augmentation) diminution des sommes à recevoir pour des titres vendus	(83 649)	–
Augmentation (diminution) du montant à payer pour les titres achetés	1 364 959	114 375
Gain net (perte nette) matérialisé et changement du gain (de la perte) non matérialisé sur les opérations de change	(420)	–
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement</b>	<b>2 945 067</b>	<b>(26 728 175)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement :</b>		
Produit brut de l'émission de parts de la société en commandite	–	75 000 000
Frais d'émission	–	(5 662 500)
Augmentation (diminution) des emprunts	125 000	5 210 000
(Augmentation) diminution des intérêts débiteurs reportés	(18 803)	(19 694)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>106 197</b>	<b>74 527 806</b>
<b>Trésorerie et équivalents au début de l'exercice</b>	<b>(13 636)</b>	<b>–</b>
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de l'exercice</b>	<b>1 867 122 \$</b>	<b>48 302 987 \$</b>

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



CANADA DOMINION RESOURCES GROUP



**Société en commandite Ressources  
Canada Dominion 2005**

ÉTATS FINANCIERS

## RAPPORT DE GESTION

La société est une société en commandite canadienne et, à ce titre, tous les revenus ou toutes les pertes de la société sont attribués à ses commanditaires. En outre, les frais d'exploration du Canada ont renoncé à la société par ses placements dans des actions accréditives de sociétés de ressources naturelles canadiennes qui sont aussi affectés aux commanditaires de la société en commandite.

### Actif de la société en commandite

La société en commandite a reçu un produit brut total de 75,0 millions \$ de l'émission de parts de la société en commandite, le 15 avril 2005 et le 6 mai 2005, pour un placement dans des actions accréditives d'émetteurs canadiens du secteur des ressources naturelles.

Au 30 juin 2005, la société en commandite avait une valeur liquidative (« VL ») de 62 796 612 \$. La moins-value du portefeuille depuis le début des opérations à ce jour est imputable d'une part aux coûts d'émission engagés pour compléter l'appel public à l'épargne et d'autre part aux primes payées aux prix courant pour l'achat des actions accréditives constituant le portefeuille. Ces deux situations sont normales pour une société par actions accréditives et la VL de la société se situe à l'intérieur des évaluations historiques relatives aux appels d'offres à l'épargne précédentes au même stade de développement.

L'objectif ultime de la société en commandite consiste à détenir un portefeuille diversifié d'actions accréditives auprès de sociétés de ressources naturelles du Canada. À l'heure actuelle, l'actif de la société en commandite est presque également divisé entre la trésorerie et les titres en portefeuille. D'ici la fin de l'exercice, la société s'attend à ce que sa trésorerie soit limitée et à ce que presque tout son actif soit investi au sein de son portefeuille de placements.

Les placements importants à ce jour incluent des noms tels : Mines Aurizon, Choice Resources, Delphi Energy, Galleon Energy, Rolling Thunder et Western GeoPower.

### Exploitation

La société en commandite a enregistré une baisse de la VL de son exploitation pour l'exercice terminé le 30 juin 2005 principalement pour les raisons mentionnées précédemment. Il n'y a aucun chiffre comparatif pour 2004 puisque la société n'a pas entamé ses activités avant le 15 avril 2005, date de clôture initiale de son offre par prospectus. Un montant d'environ 6,3 millions \$ se rapportant à la variation de la moins-value non matérialisée des placements représentant la différence nette totale entre la valeur marchande du portefeuille au 30 juin 2005 et le coût initial des placements est inclus dans la moins-value de l'actif net. Cette différence consiste de la prime au prix du marché payée par la société en commandite afin d'acquérir les actions accréditives de son portefeuille, ce qui n'est pas une situation imprévue.

Le revenu d'intérêt consiste de l'intérêt gagné en investissant l'excédent de trésorerie de la société dans des instruments financiers productifs d'intérêt. À l'avenir, on s'attend à ce que le revenu d'intérêt gagné diminue à un montant nominal puisque la société devrait être entièrement investie d'ici la fin de l'exercice.

Les honoraires de gestion, calculés mensuellement pour le mois écoulé à raison de 2 % par année en fonction de la VLN de la société à la fin du mois, étaient conformes aux attentes.

Les frais administratifs, consistant de charges directes et indirectes qui incluent les frais d'agent de transferts, les coûts liés à la comptabilité et à la présentation de l'information, à l'impression et à l'affranchissement, étaient également prévus.

## RAPPORT DE GESTION (suite)

### **Activités d'investissement**

Tout au long de la période débutant le 15 avril 2005 jusqu'à la fin de l'exercice, le gérant, au nom de la société en commandite, cherchera des placements potentiels et conclura des accords avec les émetteurs sélectionnés en vertu desquels la société fournira un financement en contrepartie d'actions accréditatives des émetteurs. Une attention particulière sera accordée en vue d'assurer le respect des exigences au chapitre de l'investissement dans des sociétés cotées en bourse. L'objectif de la société sera de continuer à investir auprès d'émetteurs de ressources naturelles canadiens tout en favorisant les producteurs de pétrole et de gaz.

### **Liquidité et négociations futures**

Le commandité s'attend à ce que, au 30 juin 2007 ou antérieurement, les parts de la société soient échangées pour des actions de la Catégorie de ressources PGD. Ces actions seront rachetables par les commanditaires ou échangeables avec report d'impôt pour des actions de toute autre catégorie de Dynamic Managed Portfolios Ltd.

## ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2005 (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

	Nombre moyen d'actions ou de parts	Coût	marchande
<b>ACTIONS (57,7 %)</b>			
Alexis Minerals Corporation, temporairement inaccessibles	1 300 000	1 040 000 \$	795 305 \$
Arapahoe Energy Corporation, temporairement inaccessibles	2 222 223	1 000 000	888 889
Mines Aurizon ltée, temporairement inaccessibles	2 750 000	4 949 996	3 272 497
Baffinland Iron Mines Corporation, temporairement inaccessibles	847 707	1 313 946	1 008 771
Baltic Resources Inc., temporairement inaccessibles	333 333	76 667	65 000
Bashaw Capital Corp.	500 000	275 000	260 000
Bashaw Capital Corp., bons de souscription, 7 juill. 2007	500 000	–	5 000
Bear Ridge Resources Ltd., temporairement inaccessibles	120 000	516 000	393 600
C1 Energy Ltd., temporairement inaccessibles	65 000	195 000	185 250
Canadian Gold Hunter Corp., temporairement inaccessibles	250 000	200 000	187 500
CanAlaska Ventures Ltd., temporairement inaccessibles	600 000	192 000	192 000
Choice Resources Corp., temporairement inaccessibles	1 976 500	1 482 375	1 383 550
Clear Energy Inc.	83 750	510 875	510 875
Commander Resources Ltd., temporairement inaccessibles	583 333	140 000	129 792
Crowflight Minerals Inc., parts	1 550 000	387 500	297 564
Delphi Energy Corp., temporairement inaccessibles	423 000	1 861 200	1 459 350
Diadem Resources Ltd., temporairement inaccessibles	1 500 000	75 000	78 572
Diamondex Resources Ltd., temporairement inaccessibles	280 000	294 000	221 200
Duvernay Oil Corp., temporairement inaccessibles	35 000	1 242 500	1 141 350
East West Resource Corporation, parts	1 750 000	210 000	227 500
First Narrows Resources Corp., parts	1 260 000	226 800	226 800
Fronteer Development Group Inc., temporairement inaccessibles	212 121	583 333	504 848
Galleon Energy Inc., temporairement inaccessibles	250 000	3 125 000	3 325 000
Gold Canyon Resources Inc., temporairement inaccessibles	166 666	100 000	98 301
Grand Petroleum Inc., temporairement inaccessibles	257 775	850 658	804 258
Grand Petroleum Inc., temporairement inaccessibles	255 000	943 500	943 500
Great Northern Mining, société d'exploration et de développement	1 050 000	787 500	672 000
HudBay Minerals Inc., temporairement inaccessibles	44 917	153 616	115 437
International KRL Resources Corp., temporairement inaccessibles	550 000	110 000	115 500
International KRL Resources Corp., bons de souscription, 19 mai 2006	275 000	–	2 750
International KRL Resources Corp., bons de souscription, 19 mai 2007	275 000	–	2 750
Kensington Resources Ltd., temporairement inaccessibles	124 066	291 555	266 742
Kereco Energy Ltd., temporairement inaccessibles	50 000	700 000	690 000
Lake Shore Gold Corp., temporairement inaccessibles	957 000	909 150	689 040
Long View Resources Corporation, temporairement inaccessibles	625 000	250 000	256 250
Maple Minerals Corp., temporairement inaccessibles	260 000	351 000	351 000
Metalex Ventures Ltd., temporairement inaccessibles	392 157	333 333	324 135
Morpheus Energy Corporation, temporairement inaccessibles	105 000	336 000	278 250
Mystique Energy, Inc., temporairement inaccessibles	1 646 875	1 317 500	1 070 469

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

## ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (suite)

Au 30 juin 2005 (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

	Nombre moyen d'actions ou de parts	Coût	marchande
<b>ACTIONS (57,7 %) (suite)</b>			
North American Palladium Ltd., temporairement inaccessibles	70 290	825 908 \$	425 255 \$
North American Tungsten Corporation Ltd., temporairement inaccessibles	686 750	343 375	1 004 333
Northern Star Mining Corp., temporairement inaccessibles	1 896 368	853 366	720 620
Oilsands Quest Inc., temporairement inaccessibles	500 000	1 000 000	875 000
Pacific North West Capital Corp., temporairement inaccessibles	647 347	258 939	258 939
Pacifica Resources Ltd., temporairement inaccessibles	400 000	80 000	73 264
Probe Mines Limited, temporairement inaccessibles	220 000	99 000	102 438
Probe Mines Limited, bons de souscription, 26 mai 2007	220 000	–	2 200
Pure Gold Minerals Inc., temporairement inaccessibles	2 083 333	166 667	104 167
Rimfire Minerals Corporation, temporairement inaccessibles	56 000	70 000	70 000
Rolling Thunder Exploration Ltd., parts	1 833	1 833 000	1 833 000
San Gold Resources Corporation, parts	444 444	200 000	177 778
Saxony Petroleum Inc., temporairement inaccessibles	375 000	750 000	637 500
Saxony Petroleum Inc., bons de souscription, 30 juin 2007	375 000	3 750	3 750
Sherwood Mining Corporation, temporairement inaccessibles	680 000	170 000	162 323
Strategic Metals Ltd., temporairement inaccessibles	450 000	99 000	74 250
Tahera Diamond Corporation, temporairement inaccessibles	924 000	443 520	443 520
Tenajon Resources Corp., temporairement inaccessibles	400 000	100 000	98 440
Tom Exploration Inc., temporairement inaccessibles	476 190	166 667	246 275
Twenty-Seven Capital Corp., temporairement inaccessibles	518 529	466 676	388 897
Tyhee Development Corp., temporairement inaccessibles	921 052	350 000	230 263
UEX Corporation, temporairement inaccessibles	400 000	800 000	720 000
Vaaldiam Resources Ltd., temporairement inaccessibles	233 500	151 775	149 190
Vanguard Exploration Corp., temporairement inaccessibles	712 500	285 000	242 250
Vencan Gold Corporation, temporairement inaccessibles	400 000	40 000	33 000
West Energy Ltd., temporairement inaccessibles	107 500	671 875	510 625
Western GeoPower Corp., temporairement inaccessibles	3 000 000	3 000 000	1 470 000
Western Keltic Mines Inc., temporairement inaccessibles	333 333	116 667	73 333
Win Energy Corp., temporairement inaccessibles	874 138	1 311 207	1 092 673
Winteroad Wind Energy Inc., temporairement inaccessibles	1 400 000	252 000	252 000
YGC Resources Ltd., temporairement inaccessibles	416 667	333 292	312 500
YGC Resources Ltd., bons de souscription, 13 avr. 2007	208 333	42	2 083
<b>Coût et valeur marchande des placements (57,7 %)</b>		<b>42 572 730</b>	<b>36 230 461</b>
<b>Emprunt bancaire (-8,5 %) (Note 3)</b>		<b>(5 350 000)</b>	<b>(5 350 000)</b>
<b>Trésorerie et placements à court terme (53,9 %)</b>			
Dollars canadiens		<b>33 853 103</b>	<b>33 853 103</b>
<b>Autres actifs nets (passifs) (-3,1 %)</b>		<b>(1 936 952)</b>	<b>(1 936 952)</b>
<b>Actif net (100 %)</b>		<b>69 138 881 \$</b>	<b>62 796 612 \$</b>

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

## ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au (non vérifiés)

30 juin  
2005

(en dollars canadiens)

<b>Actif</b>	
Placements, à la valeur marchande*	36 230 461 \$
Trésorerie et placements à court terme	33 853 103
Montant à recevoir pour des titres vendus	275 000
Intérêts débiteurs reportés (Note 3)	15 003
Intérêts courus, dividendes et autres montants à recevoir	12 344
	<b>70 385 911</b>
<b>Passif</b>	
Montant à payer pour des titres achetés	1 328 875
Emprunt (Note 3)	5 350 000
Frais de gestion à payer	271 621
Frais d'émission à payer	573 034
Comptes créditeurs et charges à payer	65 769
	<b>7 589 299</b>
<b>Actif net</b>	<b>62 796 612 \$</b>
<b>Parts des commanditaires en circulation</b>	<b>3 000 000</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>20,93 \$</b>

\*Placements, au coût moyen 42 572 730 \$

Approuvés au nom du commandité, Société en commandite Ressources Canada Dominion 2005 :



Ned Goodman  
Administrateur



James Hutton  
Administrateur

Le 18 août 2005

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

## ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes indiquées à la note 1 (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

	<b>2005</b>
<b>Revenu de placement</b>	
Intérêts créditeurs	184 145 \$
<b>Charges</b> (Note 4)	
Frais de gestion	271 621
Intérêts débiteurs (Note 3)	32 610
Frais administratifs	61 003
Honoraires de vérification	4 066
Frais juridiques	1 564
Droits de dépôt	1 900
Charges liées à la facilité de prêt initiale (Note 3)	10 000
	382 764
<b>Revenu net (perte) de placement</b>	<b>(198 619)\$</b>
<b>Gain net matérialisé et non matérialisé (perte) sur les placements</b>	
Gain net matérialisé (perte) à la vente de placements	–
Variation de la plus-value (moins-value) non matérialisée des placements	(6 342 269)
<b>Gain net (perte) sur les placements</b>	<b>(6 342 269)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation</b>	<b>(6 540 888)\$</b>
<b>Résultat par part</b> (Note 2)	<b>(2,27)\$</b>

## ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes indiquées à la note 1 (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

	<b>2005</b>
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	(6 540 888)\$
<b>Opérations des commanditaires</b>	
Produit brut de l'émission de parts de la société en commandite	75 000 000
Frais d'émission	(5 662 500)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net</b>	<b>69 337 500</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>62 796 612 \$</b>

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

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes indiquées à la note 1 (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

**2005****Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation**

Revenu net (perte) de placement (198 619)\$

**Variation du fonds de roulement hors caisse :**

(Augmentation) diminution des intérêts courus, dividendes et autres montants à recevoir (12 344)

Augmentation (diminution) des montants et charges à payer 910 424

**Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation 699 461****Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :**

Placements achetés (42 906 064)

Produit de la vente de placements 333 334

(Augmentation) diminution des sommes à recevoir pour des titres vendus (275 000)

Augmentation (diminution) du montant à payer pour les titres achetés 1 328 875

**Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement (41 518 855)****Flux de trésorerie liés aux activités de financement :**

Produit brut de l'émission de parts de la société en commandite 75 000 000

Frais d'émission (5 662 500)

Augmentation (diminution) des emprunts 5 350 000

(Augmentation) diminution des intérêts débiteurs reportés (15 003)

**Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement 74 672 497****Trésorerie et équivalents au début de l'exercice**

–

**Trésorerie et équivalents à la fin de l'exercice****33 853 103 \$**

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



## CANADA DOMINION RESOURCES GROUP



Société en commandite Ressources  
Canada Dominion 2004

---

Société en commandite Ressources  
Canada Dominion 2005

---

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Semestres terminés les 30 juin 2005 et 2004 (non vérifiés)

## 1. ORGANISATION DES SOCIÉTÉS EN COMMANDITE

Les Sociétés en commandite de ressources Canada Dominion (les « sociétés en commandite ») ont été établies en tant que sociétés en commandite aux termes des lois de la province de l'Ontario dans le but d'acquérir des actions accréditives et d'autres titres de sociétés de ressources en vue de réaliser une plus-value du capital au profit des commanditaires. Les sociétés en commandite ont été établies et ont commencé leurs activités aux dates suivantes :

Nom de la société	Date d'établissement	Commencé ses activités
<b>Société en commandite de ressources Canada Dominion 2004 (« SC 2004 »)</b>	<b>Le 19 décembre 2003</b>	<b>Le 17 mai 2004</b>
<b>Société en commandite de ressources Canada Dominion 2005 (« SC 2005 »)</b>	<b>Le 28 janvier 2005</b>	<b>Le 15 avril 2005</b>

Le commandité des sociétés en commandite est le suivant :

Nom de la Société en commandite	Commandité de société en commandite	Date de constitution	Date de la convention de société en commandite
<b>SC 2004</b>	<b>Société en commandite Ressources Canada Dominion 2004 (« RCD 2004 »)</b>	<b>Le 11 décembre 2003</b>	<b>Le 26 avril 2004</b>
<b>SC 2005</b>	<b>Société en commandite Ressources Canada Dominion 2005 (« RCD 2005 »)</b>	<b>Le 11 décembre 2003</b>	<b>Le 28 mars 2005</b>

(collectivement appelés les « commandités »)

Les commandités sont responsables de la gestion des sociétés en commandite conformément aux modalités de chaque contrat de société en commandite.

En vertu de la convention de société en commandite conclue entre les commandités et chacun de leurs commanditaires, tous les commandités ont droit à une participation indivisible de 0,01 % dans leur société en commandite.

Les états des titres en portefeuille sont ceux dressés au 30 juin 2005. Les états de l'actif net de SC 2004 sont ceux dressés au 30 juin 2005 et au 31 décembre 2004. Les états de l'actif net de la SC 2005 sont ceux dressés au 30 juin 2005.

Les états des résultats et de l'évolution de l'actif net, les flux de trésorerie ainsi que les tableaux des opérations sur les capitaux propres de la SC 2004 se rapportent à la période de six mois terminée le 30 juin 2005 et à la période allant de la création, le 17 mai 2004, au 30 juin 2004. Les états des résultats et de l'évolution de l'actif net, les flux de trésorerie ainsi que les tableaux des opérations sur les capitaux propres de la SC 2005 se rapportent à la période allant de la création, le 15 avril 2005, au 30 juin 2005.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)**

(non vérifiés)

**2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**

Ces états financiers, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, comprennent des estimations et des hypothèses formulées par le gérant qui influent sur les montants déclarés de l'actif et du passif et des revenus et des charges de la période visée. Les résultats réels pourraient différer des estimations. Les principales conventions comptables des portefeuilles sont les suivantes :

**a) Évaluation des placements**

Tous les titres cotés sur une bourse publique sont évalués au cours de vente de clôture de la date d'évaluation. Les titres pour lesquels aucune négociation n'a lieu au jour d'évaluation ou les titres hors-cote sont évalués à la moyenne des derniers cours acheteur et vendeur.

La valeur à la cote des titres cotés en bourse assujettis à une période de détention est établie à la juste valeur marchande à l'aide des lignes directrices suivantes : ils sont initialement comptabilisés au coût jusqu'au règlement de l'opération. Lorsque le titre est acheté à escompte, il est évalué en amortissant l'escompte sur achat sur la durée de la période de détention. Lorsque le titre est acheté à prime par rapport à la valeur marchande du titre à la date de négociation, les titres sujets à restrictions sont évalués d'après la valeur marchande des actions ordinaires connexes.

Les placements dans des titres n'ayant pas de valeur à la cote ou dans des titres non liquides sont évalués selon une juste valeur marchande déterminée par le gérant à l'aide des lignes directrices suivantes : ils sont initialement comptabilisés au coût jusqu'à ce qu'une opération importante conclue sans lien de dépendance permette d'établir une valeur différente, ou jusqu'à ce qu'il y ait un changement important dans les prévisions du gérant. Ces valeurs peuvent être différentes de celles qui auraient été utilisées si les placements avaient pu se négocier facilement sur le marché.

Les différences entre la valeur marchande et le coût des placements sont constatées 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 sont comptabilisées le jour ouvrable durant lequel l'ordre d'achat ou de vente a été exécuté. 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)

(non vérifiés)

### 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 des revenus et pertes 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 commanditaires 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'impôt.

#### f) Résultat par part

Le résultat par part provenant des activités présenté à l'état des résultats représente l'augmentation ou la diminution de l'actif net liée aux activités pour l'exercice, divisée par le nombre moyen de parts en circulation au cours de l'exercice.

### 3. EMPRUNT

La SC 2004 et la SC 2005 ont établi une facilité de crédit avec la Banque Scotia (la « banque ») pour le paiement des frais d'émission et lui ont donné en garantie la totalité de leur actif. Les facilités de crédit ont été établies le 17 mai 2004 et le 15 avril 2005 pour la SC 2004 et la SC 2005 respectivement. Au 30 juin 2005, le solde du capital d'emprunt de la SC 2004 et de la SC 2005 s'élevait respectivement à 5 875 000 \$ et 5 350 000 \$. La SC 2004 et la SC 2005 ont payé des frais de financement initiaux de 10 000 \$, lesquels ont été passés en charge lorsque la SC 2004 et la SC 2005 ont conclu la convention de crédit avec la banque. 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 des sociétés en commandite porte intérêt 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 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.

L'intérêt initial payé lors du versement ou du renouvellement des acceptations bancaires est reporté et amorti sur la durée des acceptations bancaires. La SC 2004 et la SC 2005 ont comptabilisé des intérêts débiteurs de 104 233 \$ et 32 610 \$ respectivement pour la période terminée le 30 juin 2005.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non vérifiés)

### 4. CHARGES DES SOCIÉTÉS EN COMMANDITE

Les commandités, qui s'apparentent aux sociétés en commandite, ont droit à des frais de gestion annuels équivalents à 2 % de la valeur de l'actif net de leur société en commandite respective, calculés et versés mensuellement à terme échu.

Les commandités de la SC 2004 et de la SC 2005 ont droit à une prime de rendement payée par les sociétés en commandite, équivalant à 20 % du montant par lequel la valeur liquidative par part excède 28,00 \$ à la date de la prime de rendement. La prime de rendement sera calculée sur une base unitaire et multipliée par le nombre de parts existantes à la date de la prime de rendement. La date de la prime de rendement correspondra à la date à laquelle l'actif de la société en commandite est transféré à la Catégorie de ressources PGD de Dynamic Managed Portfolios Ltd. ou au jour précédant immédiatement la date de liquidation ou de dissolution de la société en commandite, selon la première éventualité. La prime de rendement sera payée aussitôt que possible par la suite. Au 30 juin 2005, il n'y avait pas de prime de rendement accumulée.

Les commandités ont droit à 0,01 % du revenu net ou de la perte de leur société en commandite respective.

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.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non vérifiés)

**5. CAPITAUX PROPRES DES COMMANDITAIRES**

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 concèdent les mêmes droits et privilèges, y compris une participation égale dans toutes les distributions effectuées par la société en commandite.

**6. COMMISSIONS DE COURTAGE ET OPÉRATIONS CONNEXES DE TIERS****a) Mouvements du portefeuille**

Les commissions de courtage versées lors d'opérations sur titres au cours des périodes terminées les 30 juin 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 :

Nom de la société	Total des droits de courtage payés		Payé à Valeurs mobilières Dundee	
	2005	2004	2005	2004
SC 2004	58 697 \$	— \$	8 745 \$	— \$
SC 2005 <sup>(1)</sup>	—	s. o.	—	s. o.

<sup>(1)</sup> Pour la période à compter de la création le 15 avril 2005 jusqu'au 30 juin 2005.

Dundee Gestion de patrimoine Dundee est la société mère de DWM Inc., laquelle est la société mère des commandités et de Valeurs mobilières Dundee (« Dundee »), un des preneurs pour compte des offres de la SC 2004 et de la SC 2005. Les SC sont donc reliées à Dundee.

**b) Investissements privés**

En plus des commissions versées sur les opérations sur titres sous a) ci-dessus, la SC investit dans des actions accréditives par le biais de courtiers inscrits, dont Valeurs mobilières Dundee. L'émetteur des parts paie directement au courtier les commissions relatives aux actions accréditives. Sous 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.

**c) Premier appel public à l'épargne des sociétés en commandite**

Les SC ont payé aux preneurs pour compte des frais de 6,75 % pour chaque part vendue en relation avec leurs appels d'offres à l'épargne pour lesquels Dundee a reçu une portion de ces frais.





## SOCIÉTÉS EN COMMANDITE RESSOURCES CANADA DOMINION

### Siège social

666, rue Burrard, Bureau 725  
Vancouver, BC V6C 2X8  
Tél. : 604.681.5543  
Télec. : 604.681.5561  
Sans frais : 1.800.325.6888  
Courriel : [info@canadadominion.com](mailto:info@canadadominion.com)  
Site Web : [www.canadadominion.com](http://www.canadadominion.com)

### Bureau de Toronto

55<sup>e</sup> étage, Scotia Plaza  
40, rue King Ouest  
Toronto (Ontario) M5H 4A9

M0E3501 1381.0105.CDR



CANADA DOMINION RESOURCES GROUP