

FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND
(anciennement Multiple Opportunities Fund)

États financiers

aux 31 décembre 2003 et 2002

Index

Rapport des vérificateurs

État de l'actif net

État des résultats d'exploitation

État de l'évolution de l'actif net

État des placements en portefeuille

Points saillants financiers – unités de série A

Points saillants financiers – unités de série B

Points saillants financiers – unités de série F

Notes afférentes aux états financiers

ELLIS FOSTER

COMPTABLES AGRÉÉS

1650 West 1st Avenue
Vancouver (C.-B.) Canada V6J 1G1
Téléphone : (604) 734-1112 Télécopieur : (604) 714-5916
Courriel : generaldelivery@ellisfoster.com

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux détenteurs d'unités et au fiduciaire du fonds

FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

(anciennement Multiple Opportunities Fund)

Nous avons vérifié les états financiers ci-joints de l'actif net du fonds **Front Street Small Cap Canadian Fund** (anciennement Multiple Opportunities Fund) aux 31 décembre 2003 et 2002, l'état des résultats d'exploitation, l'état de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés, l'état des placements en portefeuille au 31 décembre 2003 et les faits saillants financiers pour chacune des années de la période de cinq ans terminée le 31 décembre 2003. Ces états financiers sont la responsabilité des gestionnaires du fonds. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers à partir de nos vérifications.

Nous avons mené nos vérifications conformément aux principes de vérification généralement acceptés au Canada. Ces principes exigent que nous planifions et exécutions une vérification afin d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers sont libres de déclarations erronées. Une vérification comprend l'examen par sondage des preuves à l'appui des montants et des divulgations des états financiers. Une vérification comprend également l'évaluation des principes comptables utilisés et des principales estimations faites par la direction, ainsi que l'évaluation de la présentation générale de ces états financiers.

À notre avis, ces états financiers présentent de façon juste, dans tous leurs aspects importants, la position financière du Fonds aux 31 décembre 2003 et 2002, l'état des résultats d'exploitation, l'état de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés, l'état des placements en portefeuille au 31 décembre 2003 et les faits saillants financiers pour chacune des années de la période de cinq ans terminée le 31 décembre 2003, en conformité avec les principes comptables généralement reconnus au Canada.

Vancouver, Canada
24 février 2004

"ELLIS FOSTER"
Comptables agréés

EF *Un partenariat de professionnels constitués en société.*

Membre à propriété et exploitation distinctes de Moore Stephens North America Inc., un membre de Moore Stephens International Limited, qui a des membres dans les principales villes du monde.

FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

(anciennement Multiple Opportunities Fund)

État de l'actif net
aux 31 décembre 2003 et 2002

	2003	2002
ACTIF		
Placements , à leur valeur marchande (coût - 14 226 426 \$; 7 942 040 \$ en 2002)	18 329 141	8 083 166
Comptant et bons du Trésor	668 693	344 501
Souscriptions à recevoir	153 671	-
	<u>19 151 505</u>	<u>8 427 667</u>
PASSIF		
Frais de gestion et de rendement à payer	714 713	594 633
Créditeurs et charges à payer	24 075	26 300
Dû au courtier	-	41 931
Actif net représentant l'avoir propre des détenteurs d'unités	<u>18 412 717</u>	<u>7 764 803</u>

L'actif net applicable aux unités en circulation est alloué
comme suit :

Valeur d'actif net, série A	2 576 041	-
Unités en circulation, série A (note 4)	766 725	-
Valeur d'actif net par unité, série A	3,36	-
Valeur d'actif net, série B	15 687 588	7 764 803
Unités en circulation, série B (note 4)	4 669 205	3 743 685
Valeur d'actif net par unité, série B	3,36	2,07
Valeur d'actif net, série F	149 088	-
Unités en circulation, série F (note 4)	44 374	-
Valeur d'actif net par unité, série F	3,36	-

Approuvé par Front Street Capital,
le gestionnaire du Fonds:

Gary Selke
Chef de la direction

Normand Lamarche
Chef des finances

FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

(anciennement Multiple Opportunities Fund)

État des résultats d'exploitation

Exercices terminés les 31 décembre 2003 et 2002

	2003	2002
Revenu de placement		
Intérêt	9 629	614
Dividendes	21 418	12 774
	31 047	13 388
Dépenses		
Générales et administratives	34 631	41 538
Taxe sur les produits et services	90 954	66 281
Frais de gestion (notes 5 et 9)	223 947	171 360
Frais de rendement (notes 5 et 9)	943 063	653 510
Frais professionnels	123 423	57 632
Frais de fiduciaire	27 819	38 652
	1 443 837	1 028 973
Perte nette des placements pour l'exercice	(1 412 790)	(1 015 585)
Gains sur placements, réalisés ou non		
Gain réalisé sur la vente de placements (note 6)	3 184 062	2 117 682
Variation de plus-value non réalisée des placements	3 961 585	526 518
Gain net des placements pour l'exercice	7 145 647	2 644 200
Accroissement de l'actif net provenant de l'exploitation pour l'exercice	5 732 857	1 628 615

FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

(anciennement Multiple Opportunities Fund)

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre 2003 et 2002

	2003	2002
Accroissement de l'actif net provenant de l'exploitation	5 732 857	1 628 615
Distribution aux investisseurs		
Gains réalisés des placements, nets de dépenses	-	(1 090 946)
Transactions d'unités de capital		
Émission d'unités		
série A	2 179 527	-
série B	13 446 536	292 364
série F	166 413	-
	15 792 476	292 364
Rachat d'unités		
série A	(37 622)	-
série B	(10 804 777)	(1 229 078)
série F	(35 020)	-
	(10 877 419)	(1 229 078)
Unités émises lors du réinvestissement des distributions		
série B	-	1 090 946
	4 915 057	154 232
Accroissement de l'actif net de l'exercice	10 647 914	691 901
Actif net, commencement de l'exercice	7 764 803	7 072 902
Actif net, fin de l'exercice	18 412 717	7 764 803

FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

(anciennement Multiple Opportunities Fund)

État des placements en portefeuille
au 31 décembre 2003

Quantité	Nom de la société	Coût	Valeur marchande
142 400	ACETEX CORPORATION	766 112	941 264
50 000	ALTAGAS SERVICES INC.	420 538	793 500
221 000	AMERIGO RESOURCES LTD.	149 130	442 000
714 285	BREAKWATER RESOURCES LTD.	250 000	457 142
65 000	CAPSTONE GOLD CORP.	56 576	78 000
75 000	COMPTON PETROLEUM CORPORATION	348 151	450 000
77 500	CPI PLASTICS GROUP, LTD.	466 499	466 550
168 300	CREW ENERGY INC.	632 355	637 857
255 800	DRILLERS TECHNOLOGY CORP.	346 708	306 960
125 000	DRILLERS TECHNOLOGY CORP. (bons de souscription)	-	-
400 000	DYNATEC CORPORATION	500 000	704 000
200 000	ENDEAVOUR MINING CAPITAL CORP.	646 400	816 000
50 000	ENDEAVOUR MINING CAPITAL CORP. (bons de souscription)	-	-
345 400	ENTREE GOLD INC.	447 845	587 180
125 000	ENTREE GOLD INC. (bons de souscription)	-	43 750
50 000	FAIRBORNE ENERGY LTD.	268 935	275 000
169 600	GENERAL MINERALS CORP.	331 686	474 880
78 000	GENERAL MINERALS CORP. (bons de souscription)	-	109 200
15 000	GMP CAPITAL CORP.	165 000	250 200
411 108	GUYANA GOLDFIELDS INC.	185 933	337 109
166 666	GUYANA GOLDFIELDS INC. (bons de souscription)	-	20 000
50 000	HAWKER RESOURCES INC.	198 500	255 000
4 120	INDIAN MOTORCYCLE COMPANY (société fermée)	103 000	-
50 000	KETCH RESOURCES LTD.	341 500	450 000
25 000	KINGSWAY FINANCIAL SERVICES INC.	334 000	365 000
813 500	MAXIM POWER CORP.	393 168	341 670
500 000	MAXIM POWER CORP. (bons de souscription)	-	-
140 000	MIDNIGHT OIL & GAS LTD.	771 723	959 000
480 000	MILAGRO ENERGY INC.	384 000	561 600
10 000	MOMENTUM ENTERPRISES LTD.	224 730	-
100 000	NORSKE SKOG CANADA LIMITED	337 000	417 000
100 000	NORTHGATE EXPLORATION LTD.	265 000	267 000
82 000	PHOENIX TECHNOLOGY SERVICES INC.	166 428	274 700
5 000	PROGRESS ENERGY LTD.	27 157	62 500
330 000	RDM CORPORATION	604 623	366 300
117 700	REAL RESOURCES INC.	506 747	647 350
96 700	SAVANNA ENERGY SERVICES CORP.	346 392	942 825
45 000	SHAWCOR LTD.	679 800	701 550
102 800	SHERRITT INTERNATIONAL CORP.	519 884	729 880
746 000	SOUTHERN CROSS RESIDENTIAL INC.	307 423	932 500
200 000	ST. JUDE RESOURCES LTD.	400 000	520 000
100 000	ST. JUDE RESOURCES LTD. (bons de souscription)	-	-
100 000	STORM ENERGY LTD.	492 000	560 000
19 500	TRILOCH RESOURCES INC.	56 550	55 575
160 000	WIRELESS MATRIX CORP.	358 423	262 400
46 071	WORLD HEART CORP.	426 510	466 699
		14 226 426	18 329 141

FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

(anciennement Multiple Opportunities Fund)

Points saillants financiers – unités de série A

Période de cinq ans terminée

le 31 décembre 2003

(données par unité de série A)

	2003	2002	2001	2000	1999
Prix demandé initial	2,21	-	-	-	-
Revenu d'exploitation des placements					
Perte nette de placements (note 7a)	(0,32)	-	-	-	-
Gains des placements, réalisés ou non (note 7b)	1,47	-	-	-	-
	1,15	-	-	-	-
Valeur d'actif net, fin d'exercice	3,36	-	-	-	-
Ratios/autres données					
Actif net total – fin d'exercice	2 576 041	-	-	-	-
Moyenne pondérée d'actif net	1 011 492	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion (note 7d)	12,44 %	-	-	-	-
Ratio ajusté des frais de gestion (note 7e)	3,33 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (note 7f)	1,74	-	-	-	-
Taux de rendement effectif annuel (note 7g)	62,32 %	-	-	-	-

FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

(anciennement Multiple Opportunities Fund)

Points saillants financiers – unités de série B

Période de cinq ans terminée

le 31 décembre 2003

(Données par unité de série B)

	2003	2002	2001	2000	1999
Valeur d'actif net – commencement de l'exercice	2,07	1,94	2,10	2,18	1,92
Revenu d'exploitation des placements					
Perte nette de placements (note 7a)	(0,32)	(0,30)	(0,32)	(0,09)	(0,03)
Gains des placements, réalisés ou non (note 7b)	1,61	0,75	0,50	0,85	0,29
	1,29	0,45	0,18	0,76	0,26
Distributions aux investisseurs					
Gain net réalisé sur placements (note 7c)	-	(0,32)	(0,34)	(0,84)	-
Valeur d'actif net – fin d'exercice	3,36	2,07	1,94	2,10	2,18
Ratios/autres données					
Actif net total – fin d'exercice	15 687 588	7 764 803	7 072 902	7 154 616	6 696 451
Moyenne pondérée d'actif net	10 367 408	7 471 160	7 303 701	7 645 016	7 925 075
Ratio des frais de gestion (note 7d)	12,44 %	13,77 %	14,50 %	3,15 %	2,53 %
Ratio ajusté des frais de gestion (note 7e)	3,33 %	5,03 %	3,08 %	3,15 %	2,53 %
Taux de rotation du portefeuille (note 7f)	1,74	3,00	1,45	1,04	2,03
Taux de rendement effectif annuel (note 7g)	62,32 %	23,20 %	8,57 %	34,86 %	13,54 %

FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

(anciennement Multiple Opportunities Fund)

Points saillants financiers – unités de série F

Période de cinq ans terminée

le 31 décembre 2003

(Données par unité de série F)

	2003	2002	2001	2000	1999
Prix demandé initial	2,21	-	-	-	-
Revenu d'exploitation des placements					
Perte nette de placements (note 7a)	(0,32)	-	-	-	-
Gains des placements, réalisés ou non (note 7b)	1,47	-	-	-	-
	1,15	-	-	-	-
Valeur d'actif net, fin d'exercice	3,36	-	-	-	-
Ratios/autres données					
Actif net total – fin d'exercice	149 088	-	-	-	-
Moyenne pondérée d'actif net	52 988	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion (note 7d)	12,44 %	-	-	-	-
Ratio ajusté des frais de gestion (note 7e)	3,33 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (note 7f)	1,74	-	-	-	-
Taux de rendement effectif annuel (note 7g)	62,32 %	-	-	-	-

FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

(anciennement Multiple Opportunities Fund)

Notes afférentes aux états financiers
aux 31 décembre 2003 et 2002

1. Le fonds en bref

Front Street Small Cap Canadian Fund (anciennement Multiple Opportunities Fund) (le « Fonds ») est une société d'investissement à capital variable en fiducie créée selon les lois de la province de Colombie-Britannique le 26 juillet 1985. Le principal objectif de placement du Fonds est l'appréciation du capital, en majeure partie par le moyen de placements en valeurs négociées sur les marchés publics de sociétés à faible capitalisation.

Le Fonds est géré par Front Street Capital (le « gestionnaire du Fonds »).

2. Politiques comptables importantes

Voici le sommaire des plus importantes politiques comptables adoptées par le Fonds :

(a) Évaluation des placements :

- i) Les placement cotés sur des bourses reconnues (« sociétés ouvertes ») sont évalués au cours de clôture de la journée où l'on détermine la valeur d'actif net du Fonds, ou si cette bourse n'est pas ouverte ce jour-là, au cours de clôture du jour précédant où cette bourse était ouverte.
- ii) Tout placement pour lequel une cote boursière n'est pas disponible (« sociétés fermées ») sera évalué à sa juste valeur marchande, telle que déterminée par le gestionnaire du Fonds.
- iii) Les placements qui sont restreints quant à leur transférabilité sont évalués à la valeur marchande des placements non restreints, telle que décrite aux paragraphes (i) et (ii) ci-dessus moins un escompte de 20 %.

Le processus d'évaluation des placements pour lesquels il n'existe pas de marché est forcément basé sur des incertitudes inhérentes et les valeurs résultantes peuvent différer des valeurs qui auraient été utilisées si un marché existait pour ces placements.

(b) Transactions de placements et comptabilisation du revenu

Les transactions de placements sont comptabilisées à la date de transaction et les gains ou pertes réalisés par ces transactions sont calculés selon la méthode du coût moyen. Le revenu et les dépenses sont inscrits selon la méthode de comptabilité d'exercice.

(c) Impôt sur le revenu

Le Fonds a pour politique d'allouer et de distribuer tout revenu imposable chaque année aux détenteurs d'unités du Fonds selon les dispositions de l'acte de fiducie. Le Fonds n'est donc pas sujet à l'impôt et aucune disposition concernant l'impôt sur le revenu n'est donc requise dans les états financiers ci-joints.

FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

(anciennement Multiple Opportunities Fund)

Notes afférentes aux états financiers
aux 31 décembre 2003 et 2002

2. Politiques comptables importantes (suite)

(d) Valeur d'actif net par unité

On calcule la valeur d'actif net par unité en divisant la valeur d'actif net d'une série d'unités par le nombre total d'unités de la série en circulation à la fin de l'exercice.

(e) Utilisation des estimations

La préparation des états financiers en conformité avec les principes comptables généralement reconnus au Canada exige que la direction fasse des estimations et des hypothèses qui affectent les montants déclarés d'actif et de passif et la divulgation des éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers et les montants rapportés de revenus et de dépenses au cours de la période. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

3. Instruments financiers

Les instruments financiers du Fonds comprennent des investissements, de l'argent comptant et des bons du Trésor, des souscriptions à recevoir, des comptes créditeurs et des frais à payer, ainsi que des frais de gestion et de rendement à payer. La direction est d'opinion que le Fonds n'est pas exposé à des risques importants liés aux taux d'intérêt, au taux de change ou au crédit découlant de ces instruments financiers. La juste valeur de ces instruments financiers approxime leur valeur comptable, sauf indication contraire.

4. Unités autorisées en circulation

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité d'unités disponibles en trois séries qui ont un rang égal à tous points de vue et qui représentent une participation au pro rata à l'actif net du Fonds. Les frais de rachat et de commission varient selon les séries, comme suit :

unités de série A - Les frais de rachat versés au gestionnaire du Fonds peuvent s'appliquer à la vente d'unités de cette série selon le montant du coût original et le moment de la disposition. Des frais de rachat de 5 % s'appliquent aux unités de cette série vendues au cours de la première année suivant l'acquisition. Des frais de rachat de 3 % s'appliquent aux unités de cette série vendues au cours de la deuxième année suivant l'acquisition. Des frais de rachat de 1,5 % s'appliquent aux unités de cette série vendues au cours de la troisième année suivant l'acquisition. Aucuns frais de rachat ne s'appliquent aux unités de cette série vendues après la troisième année suivant l'acquisition.

unités de série B - Les frais de commission payés aux courtiers, contrepartistes ou conseillers peuvent s'appliquer à l'achat d'unités de cette série jusqu'à concurrence de 5 % du montant brut d'achat, à la discrétion du courtier, du contrepartiste ou du conseiller.

FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

(anciennement Multiple Opportunities Fund)

Notes afférentes aux états financiers
aux 31 décembre 2003 et 2002

4. Unités autorisées en circulation (suite)

unités de série F - Aucuns frais de rachat ou de commission ne s'appliquent aux unités de cette série.

	2003	2002
Unités en circulation, commencement d'exercice:		
série A	-	-
série B	3 743 685	3 644 816
série F	-	-
Unités émises pendant l'exercice:		
série A	781 168	-
série B	1 772 422	659 152
série F	57 530	-
Unités rachetées pendant l'exercice:		
série A	14 443	-
série B	846 902	560 283
série F	13 156	-
Unités en circulation, fin d'exercice:		
série A	766 725	-
série B	4 669 205	3 743 685
série F	44 374	-

5. Frais de gestion et de rendement

Le gestionnaire du Fonds fournit des services de placement et de gestion au Fonds. Le Fonds rémunère le gestionnaire du Fonds avec des frais de gestion mensuels égaux à 1/12 de 2 % de la valeur d'actif net du Fonds calculé et versé à la fin de chaque mois sous forme d'arriérés mensuels. Le Fonds est responsable du paiement de toutes les dépenses d'exploitation et d'administration. Les principales composantes de ces dépenses sont les frais juridiques et comptables, les dépenses d'imprimerie, les frais de dépôt de documents, les frais de garde et les dépenses liées aux distributions aux détenteurs d'unités.

Le Fonds verse à son gestionnaire des frais de rendement si le pourcentage de gain de la valeur d'actif net d'une série du Fonds (ajustée pour toute déficience préalable de rendement) au cours du trimestre ou des trimestres précédents depuis le paiement de frais de rendement, dépasse le pourcentage de gain ou de perte de l'indice composé S&P/TSX (« l'indice ») de la même période. Les frais sont égaux au rendement excédentaire par unité multiplié par le nombre d'unités en circulation à la fin du trimestre multiplié par 20 %, à condition que la valeur d'actif net par unité du Fonds (y compris les distributions) soit plus grande que toutes les valeurs de la fin de chaque trimestre précédent de l'année civile. Le point de référence de départ du calcul du prochain trimestre de l'année civile sera basé sur le plus grand de deux montants : la valeur d'actif net par unité ajustée pour le rendement de l'indice ou la valeur d'actif net par unité réelle ajustée, ces deux montants en comparaison avec le dernier trimestre où des frais de rendement ont été versés.

FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

(anciennement Multiple Opportunities Fund)

Notes afférentes aux états financiers
aux 31 décembre 2003 et 2002

6. Gain réalisé sur la vente de placements

	2003	2002
Produit de la vente de placements	19 046 845	21 283 946
Moins le coût des placements vendus :		
Coût des placements au début d'exercice	7 942 040	7 569 926
Placements acquis au cours de l'exercice	22 147 169	19 538 378
Coût des placements à la fin d'exercice	(14 226 426)	(7 942 040)
Placements vendus pendant l'exercice	15 862 783	19 166 264
Gain réalisé sur la vente de placements pendant l'exercice	3 184 062	2 117 682

7. Notes explicatives des états financiers de cinq ans

- La perte nette de placement par unité est calculée selon la moyenne du nombre d'unités en circulation de fin de mois par série au cours de l'exercice.
- Le gain, réalisé ou non, sur les placements par unité d'une série comprend un montant servant à réconcilier la variation de la valeur d'actif net par unité de la fin de période avec la valeur d'actif net par unité du commencement de période.
- Les distributions des gains réalisés nets par unité sont calculées selon le nombre d'unités en circulation par série immédiatement avant la distribution du revenu et des gains réalisés pendant l'année.
- On calcule le ratio des frais de gestion selon l'agrégat de toutes les dépenses payées ou à payer du Fonds au cours de l'exercice, divisé par la moyenne des valeurs d'actif net de fin de mois de chaque série. Le ratio des frais de gestion peut varier d'un Fonds à l'autre.
- On calcule le ratio ajusté des frais de gestion selon l'agrégat de toutes les dépenses payées ou à payer du Fonds au cours de l'exercice, à l'exclusion des frais de rendement et de la TPS afférente, divisé par la moyenne des valeurs d'actif net de fin de mois de chaque série. Le ratio ajusté des frais de gestion peut varier d'un Fonds à un autre.

FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

(anciennement Multiple Opportunities Fund)

Notes afférentes aux états financiers
aux 31 décembre 2003 et 2002

7. Notes explicatives des états financiers de cinq ans (suite)

(f) Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le moindre du montant des placements achetés ou du produit de la vente divisé par la valeur marchande moyenne des placements du portefeuille pour la période, à l'exclusion de l'argent comptant et des bons du Trésor.

(g) On calcule comme suit le taux de rendement de chaque série :

(Valeur d'actif net de clôture par unité multipliée par le nombre d'unités à l'ouverture plus le nombre d'unités basées sur le réinvestissement de toutes les distributions de l'année) moins (valeur d'actif net d'ouverture par unité multipliée par le nombre d'unités à l'ouverture)

Valeur d'actif net d'ouverture par unité multipliée par le nombre d'unités à l'ouverture

8. Commissions

Les commissions versées en rapport avec les transactions du portefeuille ont totalisé 173 649 \$ (231 000 \$ en 2002).

9. Opérations entre personnes apparentées

(a) Au cours de l'exercice, le gestionnaire du Fonds a gagné des frais de gestion d'un total de 223 947 \$ (171 360 \$ en 2002) (Voir note 5).

(b) Au cours de l'exercice, le gestionnaire du Fonds a gagné des frais de rendement d'un total de 943 063 \$ (653 510 \$ en 2002) (Voir note 5).

10. Impôt sur le revenu

Le Fonds a accumulé des pertes autres que des pertes en capital aux fins de l'impôt d'environ 1 187 897 \$. Ces pertes sont disponibles pour la réduction de l'impôt futur et expireront comme suit :

2008	768 087
2009	419 810
	<hr/>
	1 187 897 \$

11. Présentation des états financiers

Certains chiffres comparatifs de 2002 ont été reclassés pour se conformer avec la présentation des états financiers adoptée en 2003.

FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

(anciennement Multiple Opportunities Fund)

Notes afférentes aux états financiers
aux 31 décembre 2003 et 2002

12. État des transactions de portefeuille

Un état des transactions de portefeuille (non vérifié) pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003 sera fourni sans frais en écrivant à :

Front Street Capital
87, rue Front est
Bureau 400
Toronto (Ontario)
M5E 1B8