

CANADA
PROVINCE DE QUÉBEC
DISTRICT DE QUÉBEC
DIVISION N° : 01 - Montréal
COUR N° : 500-11-049142-157
DOSSIER N° : 41-2016258
BUREAU N° : 937350-1000001

COUR SUPÉRIEURE
Chambre commerciale

**DANS L'AFFAIRE DE LA
PROPOSITION DE :**

INDUSTRIES COVER INC., personne morale dûment
constituée selon la loi

Personne insolvable

– et –

RESTRUCTURATION DELOITTE INC.

(Jean-Christophe Hamel, CPA, CA, CIRP, responsable
désigné) ayant un établissement au 1190, avenue des
Canadiens-de-Montréal, bureau 500, Montréal,
Québec, H3B 0M7

Syndic

**QUATRIÈME RAPPORT DE SURVEILLANCE DU SYNDIC SUR L'ÉTAT DES
AFFAIRES ET DES FINANCES DE LA PERSONNE INSOLVABLE
(Sous-alinéa 50.4(7)b)(ii) et paragraphe 50.4(9) de la *Loi sur la faillite et l'insolvabilité*)**

Je, soussigné, Jean-Christophe Hamel, CPA, CA, CIRP, de Restructuration Deloitte Inc. (« **Deloitte** »), syndic agissant dans l'affaire de l'avis d'intention de déposer une proposition d'Industries Cover Inc. (« **Cover** » ou la « **Société** »), personne insolvable, fais rapport au Tribunal des principales observations relatives aux affaires et aux finances de la personne insolvable dégagées dans le cadre de son obligation de surveillance prévue au sous-alinéa 50.4(7)b)(ii) de la Loi.

1. Dans le cadre de la préparation de ce rapport, nous nous sommes appuyés sur des informations financières auditées et non auditées, les registres de Cover, les projections financières préparées par sa direction ainsi que des discussions avec les employés et la direction de la Société. Nous n'avons pas procédé à un audit, à un examen ou à toute autre forme d'attestation des informations qui nous ont été fournies, et nous n'exprimons pas d'opinion à leur égard.
2. Cover était jusqu'à récemment une société se spécialisant dans la fabrication de produits en verre, principalement (mais pas exclusivement) des unités de verre isolant, qui étaient vendus à des fabricants de fenêtres (industriel, commercial et résidentiel).

INDUSTRIES COVER INC.

Quatrième rapport de surveillance du syndic

Le 16 décembre 2015

3. La Société a déposé un avis d'intention de faire une proposition le 16 juillet 2015. Deloitte a consenti à agir à titre de Syndic à l'avis d'intention.
4. Cover a déposé, le 13 août 2015, une requête en prorogation de délai en vertu du paragraphe 50.4(9) de la Loi. Ladite requête a été accordée par M^e Chantal Flamand, registraire, et, par le fait même, le délai pour déposer la proposition concordataire a été prorogé pour une période additionnelle de 45 jours, soit jusqu'au 27 septembre 2015.
5. Cover a déposé, le 24 septembre 2015, une requête en prorogation de délai en vertu du paragraphe 50.4(9) de la Loi. Ladite requête a été accordée par M^e Chantal Flamand, registraire, et, par le fait même, le délai pour déposer la proposition concordataire a été prorogé pour une période additionnelle de 45 jours, soit jusqu'au 11 novembre 2015.
6. Cover a déposé, le 11 novembre 2015, une requête en prorogation de délai en vertu du paragraphe 50.4(9) de la Loi. Ladite requête a été accordée par M^e Julie Bégin, registraire, et, par le fait même, le délai pour déposer la proposition concordataire a été prorogé pour une période additionnelle de 42 jours, soit jusqu'au 23 décembre 2015.
7. Le présent rapport aborde les sujets suivants :
 - a. Les activités du Syndic depuis le 16 juillet 2015;
 - b. Les activités de Cover du 7 novembre au 11 décembre 2015;
 - c. La demande par Cover d'une prorogation de la période de suspension des procédures;
 - d. La recommandation du Syndic.

ACTIVITÉS DU SYNDIC

8. Le 17 juillet 2015, le Syndic a expédié à tous les créanciers connus de la personne insolvable une copie de l'avis d'intention de faire une proposition.
9. L'état de l'évolution prévue de l'encaisse a été préparé par la Société pour la période du 16 juillet au 4 septembre 2015 et a été déposé auprès du séquestre officiel en date du 17 juillet 2015, avec le rapport de la personne insolvable et le rapport du Syndic, conformément au paragraphe 50.4(2) de la Loi.
10. Deloitte a révisé et continue de réviser sur une base hebdomadaire les recettes et les débours de Cover, et ce, avec la pleine collaboration de la direction de Cover. En conséquence, les prévisions de l'évolution de l'encaisse sont mises à jour de manière régulière en fonction des écarts hebdomadaires par rapport aux prévisions.
11. Deloitte a également suivi le processus de vente des actifs de la Société, soit la vente des actions détenues par Cover dans Thermos Rive-Nord Inc., la vente des actifs de Cover à Novatech, la vente des actions détenues par Cover dans Vitrierie Novy Glass Ltd. et la vente des actifs de la Société situés à Baie-Saint-Paul.
12. Depuis le 25 septembre 2015, à la suite de l'envoi des avis aux créanciers, Deloitte a assisté (et continue d'assister) la Société dans l'administration du processus de réclamations qui s'étendra vraisemblablement au-delà de la date statutaire limite de dépôt d'une proposition.

INDUSTRIES COVER INC.

Quatrième rapport de surveillance du syndic

Le 16 décembre 2015

ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ

13. Le 8 octobre 2015, la Cour a approuvé la vente des actions détenues par Cover dans Vitrierie Novy Glass Ltd. à André Degrâce et à Maurice Gauvin (pour plus de détails sur la vente des actions de Vitrierie Novy Glass Ltd., veuillez vous reporter au Rapport du syndic sur la vente de certains actifs du débiteur daté du 7 octobre 2015 qui est disponible sur le site Internet du Syndic). La vente des actions de Vitrierie Novy Glass Ltd. avait été conclue le 30 septembre 2015 sous condition de l'approbation de la Cour.
14. Le 21 octobre 2015, la Cour a approuvé la vente des actifs de la Société situés à Baie-Saint-Paul à 2735-8696 Québec inc. (pour plus de détails sur la vente des actifs de la Société situés à Baie-Saint-Paul à 2735-8696 Québec inc., veuillez vous reporter au Rapport du syndic sur la vente des actifs du débiteur daté du 20 octobre 2015 qui est disponible sur le site Internet du Syndic). Le 26 octobre 2015, la vente à 2735-8696 Québec inc. a été conclue et les recettes de la vente ont été encaissées (dans le compte en fidéicommiss du Syndic) par Cover.
15. Depuis le 25 septembre 2015, à la suite de l'envoi des avis aux créanciers, la Société a administré le processus de réclamations qui s'étendra vraisemblablement au-delà de la date statutaire limite de dépôt d'une proposition. Près de 220 preuves de réclamation ont été déposées avant la date limite du 30 octobre 2015, dont plusieurs réclamations (totalisant plus de 28 000 000 \$) relatives à des dommages éventuels ou non liquidés.
16. Les résultats réels pour la période du 7 novembre au 11 décembre 2015 sont décrits à l'annexe A du présent rapport. Le solde d'encaisse indique 7 353 k\$ au 11 décembre 2015. Les encaissements, provenant du recouvrement de remboursements de taxes de vente, de remboursements provenant des assurances de la Société et d'intérêts générés sur les fonds détenus dans le compte bancaire en fiducie du Syndic pour le bénéfice de la Société ont totalisé 33 k\$. Les débours, quant à eux, ont inclus principalement le paiement des frais professionnels de 93 k\$, les paiements de salaires des employés clés de 7 k\$ et les débours à divers fournisseurs pour des services variés de 3 k\$.

Sommaire des résultats réels	
(12 novembre 2015 au 11 décembre 2015)	(000 \$)
<i>Recettes</i>	33
<i>Débours</i>	
Frais professionnels	93
Salaires des employés clés	7
Divers	3
	103
<i>Variation de l'encaisse projetée</i>	(70)
<i>Solde d'encaisse - Début</i>	7,423
<i>Solde d'encaisse - Fin</i>	7,353

INDUSTRIES COVER INC.

Quatrième rapport de surveillance du syndic

Le 16 décembre 2015

17. Aucun retard important n'a été noté en ce qui a trait au respect des paiements se rapportant aux obligations de la Société pour la période subséquente à la date du dépôt de l'avis d'intention de faire une proposition à ses créanciers.
18. Vous trouverez à l'annexe B l'état de l'évolution prévue de l'encaisse révisé par la Société pour la période du 12 décembre 2015 au 5 février 2016. L'état de l'évolution de l'encaisse révisé de la Société démontre que la Société aura suffisamment de fonds afin de respecter les obligations qu'elle prévoit contracter au cours de la période de prorogation de délai demandée.

PROROGATION

19. La Société a signifié au Syndic son intention de procéder à une requête pour une extension de délai du dépôt de la proposition à ses créanciers, conformément au paragraphe 50.4(9) de la Loi, jusqu'au 16 janvier 2016, afin de lui permettre de poursuivre le processus de traitement de preuves de réclamation, tel qu'il est prévu dans l'Ordonnance rendue par la Cour le 17 septembre 2015. Bien qu'en date du présent rapport la Société ne soit pas en mesure de confirmer que le processus de traitement de preuves de réclamation sera terminé en date du 16 janvier 2016 (date statutaire limite pour le dépôt d'une proposition), la Société est confiante que le processus de traitement de preuves de réclamation sera à ce moment suffisamment avancé (et que la Société aura donc suffisamment d'information relativement au nombre et à la valeur des réclamations) afin de lui permettre de formuler et de déposer une proposition à ses créanciers.

RECOMMANDATION

20. Le Syndic est d'avis que les motifs stipulés dans la requête présentée par la Société pour une prorogation jusqu'au 16 janvier 2016 sont raisonnables.
21. En se basant sur ses discussions avec les représentants de Cover, le Syndic estime que la Société a agi et continue d'agir de bonne foi et avec diligence.
22. Le Syndic est d'avis, et ce, selon les motifs allégués dans la requête, que les créanciers ne subiront pas de préjudices comparativement à la situation existante au moment du dépôt de l'avis d'intention.

FAIT À MONTRÉAL, le 16 décembre 2015.

RESTRUCTURATION DELOITTE INC.
Syndic agissant dans l'affaire de la proposition de
Industries Cover Inc.



Jean-Christophe Hamel, CPA, CA, CIRP

ANNEXE A

Cover Industries Inc.
Actual versus budgeted cash flow
For the period from November 7 to December 11, 2015

	<u>Budget (\$000)</u>	<u>Actual (\$000)</u>	<u>Favorable (Unfavorable) (\$000)</u>	
Receipts				
Other	27	33	6	
	<u>27</u>	<u>33</u>	<u>6</u>	
Disbursements				
Key employees' salaries	14	7	7	
Professional fees	210	93	117	(Note 1)
Other	5	3	2	
	<u>229</u>	<u>103</u>	<u>126</u>	
Projected bank balance variation	(202)	(70)	132	
Bank balance - beginning	<u>7,423</u>	<u>7,423</u>	<u>-</u>	
Bank balance - ending	<u>7,221</u>	<u>7,353</u>	<u>132</u>	(Note 2)

Note 1:

The favorable variance is simply due to a timing difference.

Note 2:

Ending bank balance is higher than budgeted simply due to the timing difference in the payment of the professional fees.

ANNEXE B

Cover Industries Inc.
Statement of receipts and disbursements
For the period from December 12, 2015 to February 5, 2016

	Period from 12/12/15 to 05/02/16
	(\$000)
Receipts	
GST/QST reimbursement	6
Other	9
	<hr/> 15
Disbursements	
Key employees' salaries	8
Professional fees	205
Other	-
	<hr/> 213
Projected bank balance variation	(198)
Bank balance - beginning	<hr/> 7,353
Bank balance - ending	<hr/> 7,155



Dave Kuta
Chief Restructuring Officer
Cover Industries Inc.

This statement of projected cash flow of Cover Industries Inc., prepared in accordance with Subsection 50.4(2) of the *Bankruptcy and Insolvency Act*, should be read in conjunction with the Trustee's Report.

December 16, 2015

Deloitte Restructuring Inc.



Jean-Christophe Hamel, CPA, CA, CIRP
Trustee

CONFIDENTIAL - ADMINISTRATION REPORT

Cover Industries Inc.
Eight-week period projected cash flow

Week ending (C\$)	1 18-Dec	2 25-Dec	3 1-Jan	4 8-Jan	5 15-Jan	6 22-Jan	7 29-Jan	8 5-Feb	Total (8 weeks)
Cash receipts									
GST/QST reimbursement	-	-	-	4	-	-	-	2	6
Other (Note 1)	3	-	-	-	6	-	-	-	9
	3	-	-	4	6	-	-	2	15
Cash disbursements									
Key employees' salaries	4	1	-	1	-	1	-	1	8
Professional fees	40	-	-	75	-	30	30	30	205
Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	44	1	-	76	-	31	30	31	213
Net cash flow	(41)	(1)	-	(72)	6	(31)	(30)	(29)	(198)
Cash position - Opening (Note 2)	7,353	7,312	7,311	7,311	7,239	7,245	7,214	7,184	7,353
Cash position - Ending	7,312	7,311	7,311	7,239	7,245	7,214	7,184	7,155	7,155

Note 1:

Represents the expected collections from the reimbursement of the balance of a deposit previously made to Hydro-Québec (\$3K) and from the reimbursement of a claim made to the Company's insurance company (\$6K).

Note 2:

The opening cash position includes funds held in trust with the Trustee (\$7,151K), held in trust with the Company's legal counsel (Stikeman) (\$130K), and held in the Company's operating bank account (\$72K). There were no cheques outstanding as of December 11, 2015.

Cover Industries Inc.

NOTES TO THE PROJECTED CASH FLOW STATEMENT

For the period from December 12, 2015 to February 5, 2016

(Unaudited – see the Trustee’s report)

1. **PURPOSE OF THE CASH FLOW PROJECTION**

The cash flow projection was prepared on December 16, 2015, by Cover Industries Inc.’s (the “company”) management, based on the financial information available at that date.

The purpose of this projection is to provide the Official Receiver with future-oriented financial information, in connection with the filing of the Notice of Intention to Make a Proposal to the creditors, in accordance with the terms of the *Bankruptcy and Insolvency Act*. Readers are cautioned that this information may not be appropriate for other purposes. The company plans to update the future-oriented financial information at the time of the filing of the proposal to the creditors.

The cash flow projection has been prepared based on assumptions that reflect the planned courses of action of the company’s management for the period from December 12, 2015 to February 5, 2016, given a set of economic conditions that, in management’s opinion, are the most probable.

Since the projection is based on assumptions regarding future events, actual results will vary from the information presented even if the hypothetical assumptions occur, and the variations may be material.

2. **GOING CONCERN**

As part of a reorganization plan, the company filed a Notice of Intention to Make a Proposal to its creditors on July 16, 2015, pursuant to the provisions of the *Bankruptcy and Insolvency Act*.

The present cash flow projection recognizes that the company is a going concern and intends to file a proposal to its creditors.

3. ASSUMPTIONS

Receipts

GST/QST reimbursement

Management's estimate based on the actuals and projected receipts and disbursements of the Company.

Other

Represents the expected collections from the reimbursement of the balance of a deposit previously made to Hydro-Québec (\$3K) and from the reimbursement of a claim made to the company's insurance company (\$6K).

Disbursements

Key employees' salaries and deductions at source

Management's estimate based on the forecasted requirement of involvement of the remaining employees in the coming weeks (now paid as consultants and on an hourly basis).

Professional fees

Represent management's estimate of professional fees to be incurred in the course of the company's restructuring.

CANADA
PROVINCE OF QUEBEC
DISTRICT OF MONTRÉAL
DIVISION No.: 01-Montréal
COURT No.: 500-11-049142-157
ESTATE No.: 41-2016258
OFFICE No.: 937350-1000001

SUPERIOR COURT
Commercial Division

IN THE MATTER OF THE
PROPOSAL OF:

COVER INDUSTRIES INC., a legal person, duly
incorporated according to law

Insolvent person

- and -

DELOITTE RESTRUCTURING INC.
(Jean-Christophe Hamel, CPA, CA, CIRP, designated
responsible person) having a place of business at
1190 avenue des Canadiens-de-Montréal, suite 500,
Montréal, Quebec, H3B 0M7

Trustee

REPORT ON CASH FLOW STATEMENT BY THE PERSON MAKING THE PROPOSAL
(Paragraphs 50(6)(c) and 50.4(2)(c) of the Act)

The management of **Cover Industries Inc.** has developed the assumptions and prepared the attached statement of projected cash flow of the Insolvent person, as of **December 16, 2015**, consisting of the period from December 12, 2015 to February 5, 2016.

The hypothetical assumptions are reasonable and consistent with the purpose of the projection described in Note 1, and the probable assumptions are suitably supported and consistent with the plans of the Insolvent person and provide a reasonable basis for the projection. All such assumptions are disclosed in Note 3.

Since the projection is based on assumptions regarding future events, actual results will vary from the information presented, and the variations may be material.

The projection has been prepared solely for the purpose described in Note 1, using a set of probable and hypothetical assumptions set out in Note 3. Consequently, readers are cautioned that it may not be appropriate for other purposes.

DATED AT MONTREAL, this 16th day
of December, 2015.

Cover Industries Inc.



Dave Kuta



Deloitte Restructuring Inc.

Deloitte Tower
1190 avenue des
Canadiens-de-Montréal
Suite 500
Montréal QC H3B 0M7
Canada

Phone: 514-393-7115
Fax: 514-390-4103
www.deloitte.ca

C A N A D A
PROVINCE OF QUEBEC
DISTRICT OF MONTRÉAL
DIVISION No.: 01-Montréal
COURT No.: 500-11-049142-157
ESTATE No.: 41-2016258
OFFICE No.: 937350-1000001

SUPERIOR COURT
Commercial Division

**IN THE MATTER OF THE
PROPOSAL OF:**

COVER INDUSTRIES INC., a legal person, duly
incorporated according to law

Insolvent person

– and –

DELOITTE RESTRUCTURING INC.
(Jean-Christophe Hamel, CPA, CA, CIRP, designated
responsible person) having a place of business at
1190 avenue des Canadiens-de-Montréal, suite 500,
Montréal, Quebec, H3B 0M7

Trustee

TRUSTEE'S REPORT ON CASH FLOW STATEMENT
(Paragraphs 50(6)(b) and 50.4(2)(b) of the Act)

To: Official Receiver
Office of the Superintendent of Bankruptcy
Industry Canada
Sun Life Building
1155 Metcalfe Street, Suite 950
Montréal QC H3B 2V6

The attached statement of projected cash flow of Cover Industries Inc., as of the 16th day of December, 2015, consisting of the period beginning on the 12th day of December, 2015 and ending on the 5th day of February, 2016, has been prepared by the management of the Insolvent person for the purpose described in Note 1, using the probable and hypothetical assumptions set out in Note 3.

Our review consisted of inquiries, analytical procedures, and discussions related to information supplied to us by the management and employees of the Insolvent person. Since hypothetical assumptions need not be supported, our procedures with respect to them were limited to evaluating whether they were

consistent with the purpose of the projection. We have also reviewed the support provided by management for the probable assumptions and the preparation and presentation of the projection.

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that, in all material respects:

- a) the hypothetical assumptions are not consistent with the purpose of the projection;
- b) as at the date of this report, the probable assumptions developed by management are not suitably supported and consistent with the plans of the Insolvent person or do not provide a reasonable basis for the projection, given the hypothetical assumptions; or
- c) the projection does not reflect the probable and hypothetical assumptions.

Since the projection is based on assumptions regarding future events, actual results will vary from the information presented even if the hypothetical assumptions occur, and the variations may be material. Accordingly, we express no assurance as to whether the projection will be achieved.

The projection has been prepared solely for the purpose described in Note 1, and readers are cautioned that it may not be appropriate for other purposes.

DATED AT MONTREAL, this 12th day of
December, 2015.

DELOITTE RESTRUCTURING INC.
Trustee *in re:* the proposal of
Cover Industries Inc.



Jean-Christophe Hamel, CPA, CA, CIRP