

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, ayant un établissement au  
63, chemin Saint-Laurent, Baie-Saint-Paul, Québec,  
G3Z 2L5

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

**TROISIÈME 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 sur 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.

## **INDUSTRIES COVER INC.**

Troisième rapport de surveillance du syndic

Le 10 novembre 2015

---

2. Cover est une société se spécialisant dans la fabrication de produits en verre, principalement (mais pas exclusivement) des unités de verre isolant, qui sont vendus à des fabricants de fenêtres (industriel, commercial et résidentiel).
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<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> 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. Le présent rapport aborde les sujets suivants :
  - a. Les activités du Syndic depuis le 16 juillet 2015;
  - b. Les activités de Cover du 19 septembre au 6 novembre 2015;
  - c. La demande par Cover d'une prorogation de la période de suspension des procédures;
  - d. La recommandation du Syndic.

### **ACTIVITÉS DU SYNDIC**

7. 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.
8. 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.
9. 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.
10. 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.
11. Depuis le 25 septembre 2015, à la suite de l'envoi des avis aux créanciers, Deloitte a assisté la Société dans l'administration du processus de réclamations (processus qui s'étendra vraisemblablement jusqu'à la date statutaire limite de dépôt d'une proposition).

## INDUSTRIES COVER INC.

Troisième rapport de surveillance du syndic

Le 10 novembre 2015

### ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ

12. 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.
13. 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.
14. Depuis le 25 septembre 2015, à la suite de l'envoi des avis aux créanciers, la Société a administré le processus de réclamations (processus qui s'étendra vraisemblablement jusqu'à la date statutaire limite de dépôt d'une proposition). Près de 220 preuves de réclamation furent déposées avant la date limite du 30 octobre 2015, dont 39 pour dommages éventuels ou non liquidés totalisant plus de 28 000 000 \$
15. Les résultats réels pour la période du 19 septembre au 6 novembre 2015 sont décrits à l'annexe A du présent rapport. Le solde d'encaisse indique 7 423 k\$ au 6 novembre 2015. Les encaissements, provenant principalement de la vente des différents actifs de la Société, ont totalisé 568 k\$. Les débours, quant à eux, ont inclus principalement le paiement de taxes de vente pour le mois d'août de 420 k\$ (qui incluait notamment les taxes de vente encaissées lors de la vente des actifs à Novatech), le paiement des frais professionnels de 205 k\$, les paiements de salaires des employés clés de 17 k\$ et les débours à divers fournisseurs pour des services variés de 40 k\$.

<b>Sommaire des résultats réels</b>	
<b>(19 septembre 2015 au 6 novembre 2015)</b>	<b>(000 \$)</b>
<b>Recettes</b>	<b>568</b>
<b>Débours</b>	
Remboursement de TPS/TVQ	420
Frais professionnels	205
Salaires des employés clés	17
Divers	40
	<b>682</b>
<b>Variation de l'encaisse projetée</b>	<b>(114)</b>
<b>Solde d'encaisse - Début</b>	<b>7,537</b>
<b>Solde d'encaisse - Fin</b>	<b>7,423</b>

## **INDUSTRIES COVER INC.**

Troisième rapport de surveillance du syndic

Le 10 novembre 2015

---

16. 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.
17. Vous trouverez à l'annexe B, l'état de l'évolution prévue de l'encaisse révisé par la Société pour la période du 7 novembre au 25 décembre 2015. 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**

18. 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 23 décembre 2015, 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.

### **RECOMMANDATION**

19. Le Syndic est d'avis que les motifs stipulés dans la requête présentée par la Société pour une prorogation jusqu'au 23 décembre 2015 sont raisonnables.
20. 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.
21. 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 10 novembre 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 September 19 to November 6, 2015**

	<u>Budget (\$000)</u>	<u>Actual (\$000)</u>	<u>Favorable (Unfavorable) (\$000)</u>	
<b>Receipts</b>				
Sale proceeds	-	512	512	<i>(Note 1)</i>
Other	31	56	25	<i>(Note 2)</i>
	<u>31</u>	<u>568</u>	<u>537</u>	
<b>Disbursements</b>				
GST/QST reimbursement	420	420	-	<i>(Note 3)</i>
Key employees' salaries	14	17	(3)	
Insurance	8	1	7	
Professional fees	190	205	(15)	<i>(Note 4)</i>
Other	2	39	(37)	<i>(Note 5)</i>
	<u>634</u>	<u>682</u>	<u>(48)</u>	
<b>Projected bank balance variation</b>	<b>(603)</b>	<b>(114)</b>	<b>489</b>	
<b>Bank balance - beginning</b>	<b>7,537</b>	<b>7,537</b>	<b>-</b>	
<b>Bank balance - ending</b>	<b>6,934</b>	<b>7,423</b>	<b>489</b>	<i>(Note 6)</i>

**Note 1:**

The favorable variance is due to the receipt of the sale proceeds related to the sale of the Company's shares in Vitrierie Novy-Glass Ltd. to André Degrace and Maurice Gauvin and to the sale of Cover's assets located in Baie-St-Paul to 2735-8696 Québec Inc.

**Note 2:**

The favorable variance is mainly due to the unbudgeted receipt of :

- \$14K related to a reimbursement of a claim made to the Company's insurance company;
- \$8K in GST/QST refunds; and
- \$7K in interest revenue from trust accounts.

**Note 3:**

This GST/QST reimbursement is mainly due to the sale of assets to Novatech.

**Note 4:**

The unfavorable variance is mainly due to larger workload than expected related to the administration of the claims process.

**Note 5:**

The unfavorable variance is mainly due to payments to different suppliers to replace damaged assets related to the fire.

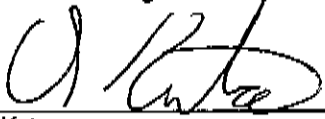
**Note 6:**

Ending bank balance is higher than budgeted mostly due to the sale of Cover's assets located in Baie-St-Paul. Please note that the ending bank balance (as of November 6, 2015) includes funds held in trust with the Trustee (\$7,223K), held in trust with the Company's legal counsel (Stikeman) (\$130K), and held in the Company's operating bank account (\$70K).

# **ANNEXE B**

**Cover Industries Inc**  
**Statement of receipts and disbursements**  
**For the period from November 7, 2015 to December 25, 2015**

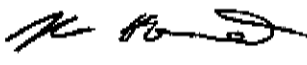
	Period from 7/11/15 to 25/12/15
	(\$000)
<b>Receipts</b>	
Other	27
	27
<b>Disbursements</b>	
Key employees's salaries	14
Professional fees	210
Other	5
	229
<b>Projected bank balance variation</b>	<b>(202)</b>
<b>Bank balance - beginning</b>	<b>7,423</b>
<b>Bank balance - ending</b>	<b>7,221</b>

  
 \_\_\_\_\_  
 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.

November 10, 2015

Deloitte Restructuring Inc.

  
 \_\_\_\_\_  
 Jean-Christophe Hamel, CPA, CA, CIRP  
 Trustee



**Cover Industries Inc.**  
**Seven-week period projected cash flow**

Week ending (C\$)	1 13-Nov	2 20-Nov	3 27-Nov	4 4-Dec	5 11-Dec	6 18-Dec	7 25-Dec	Total (7 weeks)
<b>Cash receipts</b>								
Other (Note 1)	-	5	14	2	-	6	-	27
	<u>-</u>	<u>5</u>	<u>14</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>27</u>
<b>Cash disbursements</b>								
Key employees' salaries	2	2	2	2	2	2	2	14
Professional fees	30	30	30	30	30	30	30	210
Other	3	-	1	-	-	-	1	5
	<u>35</u>	<u>32</u>	<u>33</u>	<u>32</u>	<u>32</u>	<u>32</u>	<u>33</u>	<u>229</u>
<b>Net cash flow</b>	<b>(35)</b>	<b>(27)</b>	<b>(19)</b>	<b>(30)</b>	<b>(32)</b>	<b>(26)</b>	<b>(33)</b>	<b>(202)</b>
<b>Cash position - Opening (Note 2)</b>	<u><b>7,423</b></u>	<u><b>7,388</b></u>	<u><b>7,361</b></u>	<u><b>7,342</b></u>	<u><b>7,312</b></u>	<u><b>7,280</b></u>	<u><b>7,254</b></u>	<u><b>7,423</b></u>
<b>Cash position - Ending</b>	<u><u><b>7,388</b></u></u>	<u><u><b>7,361</b></u></u>	<u><u><b>7,342</b></u></u>	<u><u><b>7,312</b></u></u>	<u><u><b>7,280</b></u></u>	<u><u><b>7,254</b></u></u>	<u><u><b>7,221</b></u></u>	<u><u><b>7,221</b></u></u>

**Note 1:**

*Represents the expected collections from the reimbursement of the balance of a deposit previously made to Hydro-Québec (\$2K) and from the reimbursement of a claim made to the Company's insurance company (\$25K).*

**Note 2:**

*The opening cash position includes funds held in trust with the Trustee (\$7,223K), held in trust with the Company's legal counsel (Stikeman) (\$130K), and held in the Company's operating bank account (\$70K). There were no cheques outstanding as of November 7, 2015.*

**Cover Industries Inc.**

**NOTES TO THE PROJECTED CASH FLOW STATEMENT**

For the period from November 7, 2015 to December 25, 2015

(Unaudited – see the Trustee’s report)

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

The cash flow projection was prepared on November 10, 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 November 7, 2015 to December 25, 2015, 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**

**Other**

Represents the expected collections from the reimbursement of the balance of a deposit previously made to Hydro-Québec (\$2K) and from the reimbursement of a claim made to the company's insurance company (\$25K).

**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.

**Other**

Represent the expected costs of other remaining utility suppliers and the remaining costs to repair the Anjou location damaged by fire (\$3K), which will be reimbursed by the company's insurance company.

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, having a place of business at  
63 Chemin Saint-Laurent, Baie-Saint-Paul, Quebec,  
G3Z 2L5

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 **November 10, 2015**, consisting of the period from November 7, 2015 to December 25, 2015.

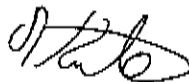
The hypothetical assumptions are reasonable and consistent with the purpose of the projection described in Note 1, and the probable assumptions are suitably supported and consistent with the plans of the Insolvent person and provide a reasonable basis for the projection. All such assumptions are disclosed 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 10<sup>th</sup> day  
of November, 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, having a place of  
business at 63 Chemin Saint-Laurent, Baie-Saint-Paul,  
Quebec, G3Z 2L5

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 10<sup>th</sup> day of November, 2015, consisting of the period beginning on the 7<sup>th</sup> day of November, 2015 and ending on the 25<sup>th</sup> day of December, 2015, 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 10<sup>th</sup> day of  
November, 2015.

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



Jean-Christophe Hamel, CPA, CA, CIRP