

CANADA
PROVINCE OF QUEBEC
DISTRICT OF SAINT-FRANÇOIS
No.: 450-11-000167-134

SUPERIOR COURT
(Commercial Division)
The Companies' Creditors Arrangement Act

IN THE MATTER OF THE PLAN OF
ARRANGEMENT WITH RESPECT TO:

MONTREAL, MAINE & ATLANTIC CANADA CO.
(MONTREAL, MAINE & ATLANTIQUE CANADA
CIE),

Petitioner

-and-

RICHTER ADVISORY GROUP INC. (RICHTER
GROUPE CONSEIL INC.) a duly incorporated legal
person having its principal place of business at
1981 McGill College, 12th Floor, in the city and
district of Montreal, Quebec, H3A 0G6

Monitor

TWENTY-SECOND REPORT OF THE MONITOR
April 19, 2016

INTRODUCTION

1. On August 6, 2013, Montreal, Maine & Atlantic Canada Co. (hereafter in this Report "MMAC" or "Petitioner") filed with the Quebec Superior Court a Motion for the Issuance of an Initial Order ("Motion") pursuant to Section 11 of the *Companies' Creditors Arrangement Act*, R.S.C. 1985, C-36, as amended (the "CCAA"). On August 8, 2013, the Honourable Martin Castonguay, J.S.C., issued an initial order (the "Initial Order"), which inter alia appointed Richter Advisory Group Inc. ("Richter") as Monitor (the "Monitor"). An initial stay of proceedings was ordered until September 6, 2013 ("Stay Period").
2. The Stay Period was extended by the Court thirteen times with the most recent extension to June 17, 2016 having been granted by the Court on November 30, 2015.

3. We refer to the Monitor's prior reports for an overview of the CCAA proceedings and a summary of all motions issued and orders granted to date.
4. On April 19, 2016, the Petitioner filed a Motion for a Fourteenth Extension of the Stay Period and for the Approval of Professional Fees ("Fourteenth Extension Motion")
5. Capitalized terms not defined in this Report have the meaning ascribed thereto in the Monitor's previous reports or in the Amended Plan (as defined below). All amounts reflected in this report are stated in Canadian currency unless otherwise noted.
6. The purpose of this Twenty-Second Report of the Monitor is to inform the Court on the following subjects:
 - Background and Overview of Restructuring Proceedings;
 - Claims Review and Status of Distributions;
 - Extension Request;
 - Approval of Professional Fees;
 - Chapter 11;
 - Activities of the Monitor;
 - Recommendations of the Monitor.

BACKGROUND AND OVERVIEW OF RESTRUCTURING PROCEEDINGS

7. MMAC operated a shortline railroad of approximately 250 route miles servicing customers in the Province of Quebec. Montreal Maine & Atlantic Railway Ltd. ("MMAR"), which is MMAC's parent company (together the "Companies") operated a shortline railroad of approximately 250 route miles servicing customers in Maine and Vermont.
8. Following the tragic train derailment on July 6, 2013 in the City of Lac-Mégantic, Quebec ("Derailment"), MMAC, on August 6, 2013, filed for protection under the CCAA. MMAR similarly filed for protection under Chapter 11 of the U.S. Bankruptcy Code on August 7, 2013. On August 21, 2013, Robert J. Keach was appointed Chapter 11 Trustee of MMAR ("Trustee"). We refer to the Monitor's prior reports for an overview of the restructuring proceedings.
9. MMAC'S Plan of Compromise and Arrangement filed on March 31, 2015 and amended on June 8, 2015 (the "Amended Plan") and MMAR's Plan of Liquidation filed on March 31, 2015 and amended on July 7, 2015 (the "U.S. Plan") (collectively the "Plans") were approved by their creditors and the CCAA Court and the Bankruptcy Court respectively. Following the approval of the Plans, , the

various Third Party Defendants who had entered into Settlement Agreements remitted the Settlement Funds to the Monitor. On December 22, 2015 the Monitor issued a certificate declaring that the Plan Implementation Date had occurred. Similarly, on the same date, the Chapter 11 Trustee issued a notice of the occurrence of the Effective Date under the U.S. Plan.

CLAIMS REVIEW AND STATUS OF DISTRIBUTIONS

10. The status of the claims review and the payment of distributions under the Plans is as follows:

- **Wrongful Death Claims:** approximately US\$81.7 million (CDN\$114 million) was transferred by the Monitor to the Chapter 11 Trustee who then remitted those funds to the WD Trustee for the benefit of the WD beneficiaries. The WD Trustee has confirmed that virtually all of the funds received have been distributed in accordance with Schedule E of the Amended Plan;
- **Bodily Injury and Moral Damage Claims:** on February 26, 2016, the Monitor commenced¹ the payment of an interim distribution of approximately \$25 million representing 50% of the amount estimated to be paid to each claimant, as valued in accordance with Schedule F to the Amended Plan. To date, 4,265 distributions have been made, each accompanied by a detailed statement of distribution (see Exhibit 1). The payment of an interim distribution was to permit the Monitor to retain sufficient funds to be able to pay the final amounts owing to each claimant upon the receipt of corrected information. A further 215 interim distributions remain on hold pending the receipt of information to complete an analysis of the creditors claim.

In accordance with the Claims Resolution Order (dated April 15, 2015), claimants are being reminded that they have twenty (20) days to notify the Monitor in writing of any contestation they have with respect to a distribution. To date, the Monitor has received 443 contestations. The Monitor is reviewing these contestations and is consulting with Class Counsel with respect to Class Members and counsel to other claimants. The Monitor believes that the majority of the contestations are unfounded for many reasons, including but not limited to:

- Contestations filed by individuals who had not filed a proof of claim prior to the Bar Date and did not seek a court order to allow a late filing;
- Misunderstanding of the terms of the Amended Plan;
- Ineligible for amounts claimed;
- Belief that the amount paid is insufficient to compensate them for their loss despite the terms of the Amended Plan which determine those amounts.

¹ Pursuant to section 4.5 of the Amended Plan, distributions to class Members were to be made by Class Counsel. Pursuant to a letter of direction from Class Counsel, the Monitor is making these payments on its behalf.

As a result of these contestations, the Monitor is unable at this time to proceed with the payment of the balance of the distribution for Bodily Injury and Moral Damages but instead has issued a payment of a further 25% of each claimants estimated distribution (in respect of accepted claims) during the week of April 11, 2016.

The Monitor has provided information to the Public Curator in respect of payments to minors;

- **Property and Economic Damages Claims:** the Monitor is continuing its review of the approximately 1,600 claims filed in the CCAA or in the Chapter 11 and is reviewing its findings with the creditors or their counsel. The Monitor is seeking additional information where required. Based on the Monitor's review, approximately 1,200 of the Property and Economic Damage Claims are under \$10,000, and of these, approximately 900 claims are for an amount of \$1,000 or less. Depending on the time period required to review all claims and resolve contestations, a distribution to this category is not likely until at least June 2016 and possibly not until next fall;
- **Subrogated Insurer Claims:** a distribution to these creditors should be made in April or May 2016;
- **Government Claims:** a distribution with respect to these claims is expected in April or May 2016. The *Commission des normes, de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail* or CNESST (formerly the CSST), whose claim was established and valued at approximately \$4.9 million in the Amended Plan has amended their claim to zero. This will increase the distribution to the other creditors in this category.

EXTENSION REQUEST

11. The Fourteenth Extension Motion seeks an extension of the stay of proceedings through December 15, 2016 in order to finalize the review of claims and the distribution of the Settlement Fund to the creditors.

APPROVAL OF PROFESSIONAL FEES

A) Fees Subject to Administration Charge

12. The Fourteenth Extension Motion also seeks approval for the payment of the Canadian Professional Fees incurred for the period of November 1, 2015 to February 29, 2016 which can be summarized as follows:

Montreal, Maine & Atlantic Canada Co. Administration Charge Summary As of February 29, 2016			
	Fees / Disbursements	Sales Taxes	Total
Administration Charge ¹	\$ 12,000,000	\$ 1,797,000	\$ 13,797,000
Payment of Accrued Professional Fees to October 31, 2015	(8,167,000)	(1,199,999)	(9,366,999)
Balance of Administration Charge as of October 31, 2015	3,833,000	597,001	\$ 4,430,001
<u>Accrued Fees and Disbursements (Nov. 1/15 to Feb. 29/16)</u>			
Richter	1,079,485	161,653	1,241,138
Gowlings	198,324	29,693	228,017
Woods	183,275	27,445	210,720
Verrill Dana ²	5,235	-	5,235
	<u>1,466,319</u>	<u>218,791</u>	<u>1,685,110</u>
Balance of Administration Charge to complete the CCAA ³	<u>\$ 2,366,681</u>	<u>\$ 378,210</u>	<u>\$ 2,744,891</u>

¹ As per the Amended Plan of Compromise and Arrangement dated June 8, 2015.

² US counsel for Chapter 15, no sales taxes applicable.

³ In addition, the Monitor and its counsel still retain a \$150,000 retainer which will be applied to their final invoices.

13. As of February 29, 2016 there would remain approximately \$2.7 million tax included (plus a pre-filing retainer of \$150,000) to cover the remaining work to be performed by the Canadian Professionals (including the Claims Officer) to complete the claims Process and the administration of the CCAA. The majority of the remaining work for the Canadian Professionals (which was previously set out in our Twenty-First Report to Court) can be summarized as follows:

- Finalize claims analysis (as noted above): communication and dealings with creditors and analysis of supporting documentation, in particular with respect to the claims included in the Property and Economic Damages category;
- Claims objections: notification to creditors, discussions to consensually resolve disputes and where necessary, hearings with the Claims Officer;

- Dividend distributions: creation of 4,265 statements of distribution for all creditors and responding to creditors inquiries regarding the distributions;
 - Communications and meetings with major stakeholders including the Province of Quebec (“Province”), Class Counsel and US Legal Representatives.
14. Following the implementation of the Chapter 11 Plan, all of the US Professionals have filed final fee applications. The Chapter 11 Trustee has confirmed to the Monitor that all final fee applications have been allowed and the balance of the Administration Charge remaining for US Professionals (after the payment of all final fee applications) will be \$735,000 (USD\$574,000) which will be used to cover further fees of the US Professionals.

CHAPTER 11

15. As noted in the Monitor's twenty-first report to court dated November 24, 2015, various administrative/secured claims have been filed in the Chapter 11 and a reserve has been added in the event these claims are admitted. These claims are being contested by the Chapter 11 Trustee.

ACTIVITIES OF THE MONITOR

16. The Monitor's activities have included the following:
- The Monitor has devoted substantial resources to its ongoing review of all claims filed before the Bar Date as well as those claims admitted pursuant to the May 27, 2015 and November 26, 2015 Orders, including communicating with creditors and/or their representatives to obtain additional information required to review their claim;
 - The Monitor has proceeded to the payment of interim dividends to holders of Bodily Injury and Moral Damage Claims, has responded to numerous queries from creditors regarding the calculation of their distributions and has received and begun an analysis of the many contestations filed in respect of these distributions;
 - Continued contact with the Estate Representative and his professionals and Petitioner's legal counsel to keep apprised of the Chapter 11 proceedings of MMAR;
 - Maintaining regular contact with the major stakeholders to seek their input and provide assistance in various areas;
 - The Monitor continues to post copies of Court materials filed in the CCAA and Chapter 11 Proceedings on its website;
 - The Monitor has prepared and filed this Twenty-Second Report;
 - Other administrative and statutory matters relating to the Monitor's appointment.

RECOMMENDATIONS OF THE MONITOR

A) Extension of Stay Period

17. The Monitor is of the opinion that the Court should grant the extension request to December 15, 2016 in order to finalize the review of claims and the distribution of the Settlement Fund to the Creditors.

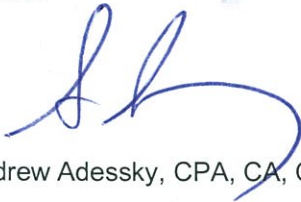
B) Professional Fees

18. The Monitor supports the approval of professional fees for the period of November 1, 2015 to February 29, 2016, which fees are fair and reasonable and are secured by the Administration Charge.

Respectfully submitted at Montreal, this 19th day of April, 2016.

Richter Advisory Group Inc.

Monitor



Andrew Adessky, CPA, CA, CIRP

Exhibit 1

**CANADA
PROVINCE DE QUÉBEC
DISTRICT DE SAINT-FRANÇOIS**

**N° DE COUR : 450-11-000167-134
N° DE DOSSIER : 0000164-2013-QC**

COUR SUPÉRIEURE
(Chambre commerciale)
(Siégeant en tant que tribunal désigné en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies* L.R.C. (1985), ch. C-36, telle qu'amendée)

**DANS L'AFFAIRE DU PLAN DE COMPROMIS ET D'ARRANGEMENT DE :
MONTRÉAL, MAINE & ATLANTIQUE CANADA CIE**

**AVIS DE CALCUL DE VOTRE DISTRIBUTION ET OU
AVIS DE REJET TOTAL OU PARTIEL DE VOTRE RÉCLAMATION**

Montréal, le ____ février 2016

Nom
Adresse
Ville (Province) Code Postal

Madame, Monsieur,

Nous faisons référence au Plan de compromis et d'arrangement amendé de Montréal, Maine & Atlantique Canada Cie qui a été approuvé par l'honorable juge Gaétan Dumas de la Cour Supérieure du Québec le 9 octobre 2015 et qui est entré en vigueur le 22 décembre 2015 (le « Plan »).

Vous trouverez ci-joint un chèque de ____ \$ représentant votre première distribution intérimaire à l'égard de votre preuve de réclamation admise dans la catégorie des « Réclamations en raison de lésions corporelles et de dommages moraux ». Les honoraires de votre conseiller juridique (y compris les taxes et les débours), le cas échéant, ont été déduits du montant de votre chèque. Le calcul de votre distribution est expliqué plus en détail dans l'annexe ci-jointe.

Si votre preuve de réclamation incluait une réclamation liée à des dommages économiques, vous recevrez une lettre distincte vous expliquant le montant de la distribution qui pourrait découler de cette autre réclamation. Le présent avis et le paiement ci-joint ne concernent que la portion de votre réclamation relative aux lésions corporelles et aux dommages moraux.

Conformément au Plan, le calcul des distributions relatives aux « Réclamations en raison de lésions corporelles et de dommages moraux » doit être effectué selon la méthode prévue à l'Annexe F du Plan, selon les informations vous concernant qui nous ont été communiquées et indépendamment du montant inscrit au départ dans votre preuve de réclamation.

Veuillez prendre note que le montant total prévu des distributions payables à l'égard des « Réclamations en raison de lésions corporelles et de dommages moraux » pourrait être modifié et que le montant final de votre quote-part pourrait être ajusté lors des prochaines distributions.

Montréal, Maine & Atlantique Canada Cie
Calcul de votre distribution

Si vous n'êtes pas d'accord avec le montant de votre preuve de réclamation qui a été classé dans la catégorie « Réclamations en raison de lésions corporelles et de dommages moraux » ou avec le montant de votre preuve de réclamation qui a été admis selon le calcul ci-joint, vous devez faire parvenir au Contrôleur un avis écrit de contestation qui décrit le fondement de votre contestation dans les 20 jours de la réception des présentes. Vous devez également transmettre une copie de cet avis au conseiller juridique de Montréal, Maine & Atlantique Canada Cie. Si vous ne faites pas parvenir votre avis de contestation dans ce délai de 20 jours vous serez réputé avoir accepté le montant de votre preuve de réclamation qui a été classé dans la catégorie « Réclamations en raison de lésions corporelles et de dommages moraux » et le montant de votre preuve de réclamation qui a été admis selon le calcul ci-joint.

Votre avis écrit de contestation doit être transmis aux personnes suivantes par messenger, courriel, poste ou télécopieur :

(a) Contrôleur :

Richter Groupe Conseil Inc.
1981, av. McGill Collège, 11^e étage
Montréal (Québec) H3A 0G6

À l'attention de : M. Gilles Robillard (grobillard@richter.ca)
À l'attention de : M. Andrew Adessky (aadessky@richter.ca)
Télécopieur : 1-800-246-1125

Avec copie par télécopieur ou courriel à
M^e Sylvain Vauclair (svauclair@woods.qc.ca)
Télécopieur : 514-284-2046

(b) conseiller juridique de la Requérante :

Gowling Lafleur Henderson S.E.N.C.R.L.
3700 – 1, Place Ville Marie
Montréal (Québec) H3B 3P4

À l'attention de : M^e Patrice Benoit (patrice.benoit@gowlings.com)
À l'attention de : M^e Pierre Legault (pierre.legault@gowlings.com)
Télécopieur : 514-876-9550

Si vous avez reçu la présente lettre à titre de tuteur, entre autres, d'un enfant mineur, soyez avisés que le *Code civil du Québec* (article 217) requiert que le Contrôleur avise le Curateur Public des indemnités payées par le Contrôleur à des mineurs et que vous pouvez avoir des obligations en vertu de cet article 217 du *Code civil du Québec*.

Si vous avez des questions, n'hésitez pas à communiquer avec votre conseiller juridique ou avec le Contrôleur au 1-866-845-8958.

Veillez agréer, Madame, Monsieur, nos salutations distinguées.

Richter Groupe Conseil Inc.
Contrôleur nommé par la Cour

**Montréal, Maine & Atlantique Canada Cie
Calcul de votre distribution**

**CALCUL DE LA DISTRIBUTION RELATIVE
AUX « RÉCLAMATIONS EN RAISON DE LÉSIONS CORPORELLES ET DE DOMMAGES MORAUX »**

Nous vous référons à l'annexe F du Plan quant au calcul des distributions relatives aux « Réclamations en raison de lésions corporelles et de dommages moraux ».

Suite à l'examen de votre preuve de réclamation, celle-ci a été admise pour le montant suivant :

	Preuve de réclamation soumise	Preuve de réclamation admise
Réclamations relatives à des lésions corporelles ou à des dommages moraux résultant du déraillement du 6 juillet 2013	\$	\$

	Êtes-vous admissible à cette catégorie? (Oui/Non)	Distribution
Troubles et inconvénients (note 1)	_____	_____ \$
Évacuation (note 2)		
- _____ \$ par jour		
- nombre de jours (max. 30 jours) : _____	_____	_____ \$
Zone rouge/Zone jaune (note 3)	_____	_____ \$
Grands-parents ou petits-enfants de personnes décédées	_____	_____ \$
Stress post-traumatique – courte durée (note 4)	_____	_____ \$
Stress post-traumatique – longue durée (note 4)	_____	_____ \$
Lésions corporelles (note 5)	_____	_____ \$
Distribution totale (note 6)		_____ \$
Déduction de la CSST (note 7)	_____	_____ \$
Distribution nette avant les honoraires professionnels et les débours		_____ \$
Première distribution intérimaire (note 8) (50 % de la distribution nette avant les honoraires professionnels et les débours)		_____ \$
Moins : Honoraires du conseiller juridique (note 9)		_____ \$
Débours du conseiller juridique (note 9)		_____ \$
Taxes de vente (note 9)		_____ \$
Distribution nette		_____ \$

Montréal, Maine & Atlantique Canada Cie Calcul de votre distribution

Note 1 : Tous les créanciers qui demeurent dans la MRC du Granit et qui ont déposé une réclamation en raison de dommages moraux sont admissibles à une distribution au titre des troubles et des inconvénients.

Note 2 : Les données utilisées pour calculer les distributions au titre des évacuations proviennent des preuves de réclamation déposées ainsi que des dossiers du gouvernement.

Note 3 : Pour avoir droit à une distribution dans cette catégorie, votre adresse résidentielle au moment du déraillement doit se trouver dans la Zone rouge ou la Zone jaune (voir plan ci-joint).

Note 4 : Pour être admissible à une distribution pour stress post-traumatique, de courte ou de longue durée, vous devez respecter les conditions suivantes :

- A)** Vous devez avoir déposé une preuve de réclamation avant la date limite (13 juin 2014) ou le dépôt de votre réclamation hors délai doit avoir été approuvé par une ordonnance de la Cour; et
- B)** Vous devez avoir dûment rempli et déposé, auprès du Contrôleur, le formulaire de réclamation pour stress post-traumatique au plus tard le 30 novembre 2015.

Note 5 : Une preuve de lésion corporelle est exigée.

Note 6 : La distribution totale qui sera payable à chaque créancier tiendra compte de plusieurs facteurs et pourra être modifiée lorsque le Contrôleur aura obtenu des renseignements supplémentaires auprès de certains créanciers et que toutes les preuves de réclamation auront été examinées et déterminées.

Conséquemment, les distributions totales sont estimées et seront payées en plusieurs distributions intérimaires afin de permettre de recalculer les distributions totales finales, si besoin est, au fur et à mesure de la révision des preuves de réclamations.

Conformément à l'article 4.3 du Plan, le montant que vous recevez inclut la part de l'indemnité de la police d'assurance de XL payable au gouvernement du Québec et la totalité de l'indemnité payable au gouvernement du Canada qui, avec le consentement de ces derniers, est redistribuée aux Créanciers.

Note 7 : Si un créancier a fait une réclamation à la Commission de la santé et de la sécurité du travail (la « CSST »), le montant que la CSST lui a déjà versé ou lui versera a été déduit puisque la CSST a déposé une réclamation à l'égard de ces montants.

Note 8 : La première distribution intérimaire représente 50 % de votre distribution totale estimée. Une deuxième distribution est prévue vers la fin du mois de mars 2016.

Note 9 : En vertu de l'ordonnance de la Cour datée du 26 novembre 2015, des honoraires plus les taxes et débours seront payés par chaque Membre du groupe de créanciers au conseiller juridique. Aucuns honoraires professionnels n'ont été facturés sur la portion de la distribution liée à l'indemnité de la police d'assurance de XL, qui représente 7,5 % de votre distribution totale.