

CANADA
PROVINCE OF QUÉBEC
DISTRICT OF QUÉBEC
DIVISION NO.: 01-MONTRÉAL
COURT NO.: 500-11-039364-100
ESTATE NO.: 41-1386538

SUPERIOR COURT
(Commercial Division)

IN THE MATTER OF THE PROPOSAL OF:

Multina Inc.

a body politic and corporate, duly incorporated according to law and having its head office and its principal place of business at:

1275 Janelle Street
Drummondville, Québec J2C 3E4

Debtor

TRUSTEE'S FOURTH REPORT ON THE STATE OF THE DEBTOR'S AFFAIRS

RSM Richter Inc. ("Richter"), in its capacity as Trustee, with respect to the Notice of Intention to Make a Proposal ("NOI") filed by Multina Inc. ("Debtor" or the "Company"), an insolvent person, does hereby report to the Court the following:

A) NOI

1. That on July 23, 2010, the Debtor filed a NOI in accordance with the *Bankruptcy and Insolvency Act* (the "Act").
2. That on July 29, 2010, Richter sent, by regular mail, to all known creditors of the Debtor a Notice of the filing by the Debtor of a NOI.
3. That on July 29, 2010, the Debtor filed with the Official Receiver a Statement of Projected Cash Flow ("Forecast") together with his report pursuant to Section 50.4(2)(c) of the Act, covering the period July 23, 2010 to August 28, 2010, which included the major assumptions used in the preparation of the aforementioned Forecast. Concurrently therewith, the Trustee filed its Report on the reasonableness of the Forecast in accordance with Section 50.4(2)(b) of the Act.
4. That on August 20, 2010, the Court granted an Order extending the deadline to file a proposal to October 4, 2010.
5. That on October 4, 2010, the Court granted an Order extending the deadline to file a proposal to November 18, 2010.

6. That on November 17, 2010 the Court granted an Order extending the deadline to file a Proposal to December 30, 2010;
7. That on December 20, 2010, the Debtor filed a Motion to Extend the Deadline for Filing a Proposal to its creditors until January 21, 2011.

B) Receivership

8. That on July 23, 2010, pursuant to the Motion filed by Royal Bank of Canada and RoyNat Inc., Richter was appointed Receiver to the assets of Multina and was authorized to accept the offer to purchase submitted by Dimension Composite Inc.
9. That on July 29, 2010, Richter, as Receiver, issued a Notice to all known creditors of the Order rendered by the Court on July 23, 2010.
10. That on August 5, 2010, the Court authorized Richter, as Receiver, to accept the offer to purchase submitted by 9107-9483 Québec Inc.
11. That on August 12, 2010, Richter, as Receiver, issued a Notice to all known creditors of the Order rendered by the Court on August 5, 2010.
12. That on September 17, 2010, the Court authorized Richter, as Receiver, to accept the offer to purchase submitted by Kawasaki Rail Car Inc.
13. That on September 17, 2010, the Court authorized Richter, as Receiver, to accept the offer to purchase submitted by 9068-6767 Quebec Inc.

C) Affairs of the Debtor

14. At the time of the filing of the NOI, Multina was not conducting any manufacturing activities. In fact, due to the annual vacation period, Multina was in its annual shutdown mode until August 9th, 2010.
15. Multina's manufacturing activities never restarted. In fact, Multina's main efforts have been to finalize matters relating to the sale of its assets (refer to Section D) and to deal with parties who have expressed an interest in purchasing some of its remaining operating assets.
16. Pursuant to arrangements made with Royal Bank of Canada, its operating lender, Multina met its important payroll and vacation pay obligations to its employees and has also covered all of its post-filing obligations, as they come due.
17. Multina continues to respond on a timely basis to its creditors' queries with regard to the state of its affairs.
18. Multina has communicated with its important clients to advise them of the status of its operations and affairs, as well as to deal with specific issues relating to satisfying contractual obligations.
19. Multina has taken the appropriate measures to update and maintain its accounting records.
20. Multina has issued all the required employment declarations and certificates, T4s and TP4s to the employees who are no longer working for the Company.

21. Multina has and is continuing to advise Richter of all important matters relating to its affairs and is cooperating with the Trustee in the execution of its mandate.
22. Multina has not disclosed any unusual facts or information relating to its affairs.
23. Multina continues to deal diligently and in good faith with its affairs.

D) Sale of Assets

24. On July 23, 2010, the Court rendered an Order authorizing Richter, as Receiver, to accept an offer from Dimension Composite Inc. for the purchase of the Ste-Clotilde plant and equipment and certain inventory (the "Ste-Clotilde Transaction").
25. Richter, as authorized by the Court, completed the Ste-Clotilde Transaction on August 9, 2010.
26. On August 5, 2010, the Court rendered an Order authorizing Richter, as Receiver, to accept an offer from 9107-9483 Québec Inc. for the purchase of the majority of the plant equipment and machinery and certain inventory located at 1275 rue Janelle in Drummondville (the "Janelle Transaction").
27. Richter, as authorized by the Court, completed the Janelle Transaction on August 6, 2010.
28. On September 17, 2010, the Court rendered an Order authorizing Richter, as Receiver, to accept an offer from Kawasaki Rail Car Inc. for the purchase of all the inventory, as well as the intellectual property and drawings, working instructions, list of suppliers, purchase orders, information relating to contractual deliverables and manual part catalogues, relating to the Kawasaki contracts ("Kawasaki Transaction").
29. Richter, as authorized by the Court, completed the Kawasaki Transaction on September 24, 2010.
30. On September 17, 2010, the Court rendered an Order authorizing Richter, as Receiver, to accept an offer from 9068-6767 Quebec Inc. ("CROI") for the purchase of the St-Nicephore facilities which comprises of land, building, production equipment and related documents pertaining to the Kawasaki contracts ("CROI Transaction").
31. Subject to the terms and conditions of the offer and an amendment dated November 15, 2010, the CROI Transaction is now scheduled to be completed no later than January 31, 2011. In the interim, CROI has leased the St-Nicephore facilities from the Debtor and is operating them for its account.
32. Pursuant to the completion of the above mentioned transactions, the manufacturing activities previously conducted by Multina at these plants are now being conducted by and for the account of the purchasers.
33. Through Multina's and Richter's efforts, the sale transactions have generated fair values for the assets, preserved jobs, maintained and continued the industry expertise as well as minimized the impact, if any, to clients who were relying on Multina for the supply of the products designed for their own manufacturing needs.
34. Multina and Richter are continuing to deal with the parties who have shown an interest in purchasing Multina's remaining assets which are comprised of office equipment, significant inventory and the Debtor's Mexican subsidiary and Plattsburgh facility.

35. Multina and Richter are currently finalizing the terms of an offer to purchase the Mexican subsidiary with an interested party.
36. Multina and Richter are also dealing with interested parties who have submitted offers for certain of the remaining assets.
37. Multina and Richter are confident that current ongoing negotiations for the remaining assets will result in further sale transactions which could be completed within the next 30 days.

E) Financial Results

38. Since the filing of the NOI, the only ongoing limited activities of Multina relate to the safeguard of its assets, the collection of accounts receivable and the payment of the post filing obligations, including the current employees' payroll and vacation pay.
39. The actual results for the period of July 23, 2010 to December 17, 2010 are submitted as **Exhibit "A"**.
40. Due to the confidential nature of the sale transactions, the proceeds of sale have not been disclosed in the current results.
41. The actual results for the period November 17, 2010 to December 17, 2010 (i.e. third extension period) are in line with the projections previously submitted by Multina (refer to **Exhibit "B"**). Multina did not complete any important sale transactions during the period.
42. Richter's review of the financial results did not reveal anything unusual or out of the ordinary.

F) Trustee's Administration

43. Pursuant to the filing of the NOI, Richter has attended Multina's premises in order to be kept informed of all important matters relating to the Company's affairs.
44. Richter has assisted Multina in dealing with issues resulting from the filing of the NOI, such as handling queries from creditors and/or clients.
45. In the context of monitoring Multina's affairs, Richter has been provided with full access to the books, records and important documents, as well, has been kept informed of Multina's efforts and negotiations to sale its assets.
46. Richter, as Trustee, has been answering creditors, queries and claims as well as dealing with matters raised by the various stakeholders of Multina.

G) Extension of Delay

47. Multina filed the Motion on December 20, 2010 to obtain additional time to finalize its wind-down, seek buyers to purchase its remaining assets, close the CROI Transaction and finalize negotiations for the purchase of the Mexican subsidiary.

48. Multina's remaining assets comprise of plant equipment and office furniture as well as a significant amount of inventory related to both completed and existing contracts. In addition, there is a plant in Plattsburgh, USA and an operating subsidiary in Mexico.
49. Multina believes that the current ongoing wind-down scenario is the most appropriate to realize fair values for its remaining assets.
50. Multina is of the opinion that the combined estimated going concern value of Multina's remaining assets will provide the Company with the opportunity to make a proposal to its creditors.
51. The Debtor has prepared a Cash Flow Forecast ("Forecast") for the period ending January 21, 2011, which is annexed hereto as **Exhibit "C"** (i.e. Statement of Projected Cash Flow covering the period December 18, 2010 to January 21, 2011) which includes the major Assumptions used in the preparation of the aforementioned Forecast. Also enclosed is the Trustee's Report on the reasonableness of the Forecast in accordance with Section 50.4(2)(b) of the Act and the Debtor's Report pursuant to Section 50.4(2)(c) of the Act.

H) Trustee's Comments

52. Multina having submitted a Motion to the Court to obtain an extension to file a proposal, the Trustee comments as follows:
 - The Company's request for a further delay to file a proposal will not cause any prejudice to the creditors;
 - Multina has been acting in good faith and has been dealing diligently with its affairs.
 - Richter has been advised that Royal Bank of Canada and RoyNat Inc., the main secured creditors, do not object to the contemplated extension
 - The Company requires time to finalize the ongoing negotiations to sell its remaining operating assets at fair values;
 - In the event that the extension is not granted and a Bankruptcy ensues, the value of the Company's remaining assets will most likely be seriously affected and, as such, represents a definite substantial shortfall to the creditors.
53. Given the foregoing, the Trustee hereby supports the Company's request to the Court for the granting of the extension of the delay to file a proposal, being thirty (30) days from the hearing date of the Motion.

DATED AT MONTRÉAL, this 21st day of December 2010.

RSM Richter Inc.


Trustee



Yves Vincent, FCA
Administrator

Multina Inc.
Actual Results
For the period from July 23, 2010 to December 17, 2010

	July 23 to Aug 14 <u>Actual</u>	Aug 15 to Sept 25 <u>Actual</u>	Sept 26 to Nov 16 <u>Actual</u>	Nov 17 to Dec 17 <u>Actual</u>	July 23 to Dec 17 <u>Actual</u>
Cash Receipts					
Sale of Assets	-	-	-	-	-
Collection of accounts receivables	2,199,600	1,876,800	445,800	-	4,522,200
Sale of miscellaneous assets	-	39,100	80,500	9,300	128,900
Other reimbursements/receipts	-	-	146,300	81,900	228,200
Total Cash Receipts	2,199,600	1,915,900	672,600	91,200	4,879,300
Cash Disbursements					
Salaries and employee benefits	1,150,700	313,500	105,000	18,200	1,587,400
Operating expenses	42,300	193,200	24,200	800	260,500
Professional fees	46,100	8,700	281,900	276,600	613,300
Interest	9,500	103,000	35,900	33,700	182,100
Total Cash Disbursements	1,248,600	618,400	447,000	329,300	2,643,300
Change in bank	951,000	1,297,500	225,600	(238,100)	2,236,000
Opening bank balance	(6,499,000)	(5,548,000)	(4,250,500)	(4,024,900)	(6,499,000)
Ending bank balance	\$ (5,548,000)	\$ (4,250,500)	\$ (4,024,900)	\$ (4,263,000)	\$ (4,263,000)


 Gérard Nadeau
 Multina Inc.



Multina Inc.

Projected Cash Flow vs Actual Results

For the period from November 17, 2010 to December 17, 2010

	Nov 17 to Dec 17 <u>Projections</u>	Nov 17 to Dec 17 <u>Actual</u>	Variance	Notes
Cash Receipts				
Sale of Assets	\$ -	\$ -	\$ -	1
Collection of accounts receivables	-	-	-	
Sale of miscellaneous assets	139,200	9,300	(129,900)	2
Other reimbursements/receipts	-	81,900	81,900	
Total Cash Receipts	139,200	91,200	(48,000)	
Cash Disbursements				
Salaries and employee benefits	24,000	18,200	5,800	
Operating expenses	4,600	800	3,800	
Professional fees	72,000	276,600	(204,600)	2
Interest	18,000	33,700	(15,700)	
Total Cash Disbursements	118,600	329,300	(210,700)	
Change in bank	20,600	(238,100)	(258,700)	
Opening bank balance	(4,024,900)	(4,024,900)	-	1
Ending bank balance	(4,004,300)	(4,263,000)	(258,700)	1

Notes

1. The amount generated from the sale of the assets and the remittance to the secured lenders is not included in the budget to actual analysis.

2. The negative variance is a result of timing.


Gérard Nadeau
Multina Inc.




Multina Inc.

ÉTAT DES PROJECTIONS SUR L'ÉVOLUTION DE L'ENCAISSE
 Pour la période du 18 décembre 2010 au 21 janvier 2011

<u>semaine finissant</u>	<u>12/24/2010</u>	<u>12/31/2010</u>	<u>01/07/2011</u>	<u>01/14/2011</u>	<u>01/21/2011</u>	<u>Total</u>
RECETTES						
Ventes des actifs (note 1)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Ventes des divers actifs	-	-	30,000	100,000	100,000	230,000
Total des recettes	-	-	30,000	100,000	100,000	230,000
DÉBOURSÉS						
Salaires et bénéfices	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	30,000
Frais d'exploitation	600	600	2,800	600	600	5,200
Honoraires professionnels	-	-	-	75,000	-	75,000
Intérêts	-	-	25,000	-	-	25,000
Total des déboursés	6,600	6,600	33,800	81,600	6,600	135,200
Variation de l'encaisse	(6,600)	(6,600)	(3,800)	18,400	93,400	94,800
Solde en banque au début (Note 1)	(4,263,000)	(4,269,600)	(4,276,200)	(4,280,000)	(4,261,600)	(4,263,000)
Encaisse à la fin	\$ (4,269,600)	\$ (4,276,200)	\$ (4,280,000)	\$ (4,261,600)	\$ (4,168,200)	\$ (4,168,200)

Notes:

1) Les valeurs générées concernant la vente des actifs et les remises de fonds aux créanciers garantis ne sont pas incluses dans les projections.


 Gérard Nadeau
 Multina Inc.



District de: Québec
No division: 01 - Montréal
No cour: 500-11-039364-100
No dossier: 41-1386538

-- FORMULAIRE 29 --
Rapport du syndic sur l'état de l'évolution de l'encaisse
(alinéas 50(6)b) et 50.4(2)b) de la Loi)

Dans l'affaire de la proposition de
Multina Inc.
de la ville de Drummondville
en la province de Québec

L'état des projections sur l'évolution de l'encaisse, ci-joint, de Multina Inc., en date du 20 décembre 2010, qui porte sur la période du 18 décembre 2010 au 21 janvier 2011, a été établi par la direction de la personne insolvable aux fins mentionnées dans les notes attachées, à partir des hypothèses probables et conjecturales énoncées dans les notes attachées.

Pour effectuer notre examen, nous avons mené des enquêtes, effectué des analyses et tenu des discussions portant sur les renseignements que nous ont fournis: la direction et les employés de la personne insolvable ou la personne insolvable. Puisque les hypothèses conjecturales n'ont pas à être étayées, nous nous sommes limités à en évaluer la pertinence par rapport à l'objet des projections. Nous avons également étudié les renseignements fournis par la direction ou la personne insolvable, à l'appui des hypothèses probables, ainsi que la préparation et la présentation des projections.

D'après notre examen, il n'y a rien qui nous porte à croire, quant aux points importants :

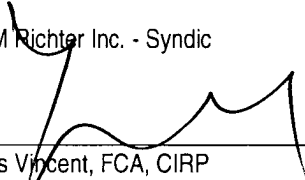
- a) que les hypothèses conjecturales ne cadrent pas avec l'objet des projections;
- b) qu'à la date du présent rapport, les hypothèses probables émises par la direction ne sont pas convenablement étayées et ne cadrent pas avec les projets de la personne insolvable ou ne constituent pas un fondement raisonnable pour les projections, compte tenu des hypothèses conjecturales; ou
- c) que les projections ne reflètent pas les hypothèses probables et conjecturales.

Puisque les projections sont fondées sur des hypothèses concernant des événements à venir, les résultats réels différeront des renseignements présentés, même si les hypothèses conjecturales se réalisent, et les écarts peuvent être importants. En conséquence, nous ne pouvons affirmer avec certitude que les projections données se réaliseront.

Les projections ont été établies exclusivement aux fins mentionnées dans les notes attachées, et il est à signaler que ces projections peuvent ne pas convenir à d'autres fins.

Daté le 21 décembre 2010, à Montréal en la province de Québec.

RSM Richter Inc. - Syndic
Par:


Yves Vincent, FCA, CIRP
2 Place Alexis Nihon, Suite 1820
Montréal QC H3Z 3C2
Téléphone : (514) 934-3497 Télécopieur : (514) 934-3504

District de: Québec
No division: 01 - Montréal
No cour: 500-11-039364-100
No dossier: 41-1386538

-- FORMULAIRE 29 -- Annexe -
Rapport du syndic sur l'état de l'évolution de l'encaisse
(alinéas 50(6)b) et 50.4(2)b) de la Loi)

Dans l'affaire de la proposition de
Multina Inc.
de la ville de Drummondville
en la province de Québec

Pertinence :

Multina Inc. a déposé un avis de l'intention de faire une proposition le 23 juillet 2010.

L'objet de cet état prévisionnel pro forma de l'évolution de l'encaisse est de présenter une estimation des recettes et des débours de Multina Inc. pour la période du 18 décembre 2010 au 21 janvier 2011 concernant le dépôt d'une requête pour prorogation de délai pour le dépôt d'une proposition. Cet état pro forma a été préparé par la direction à partir des informations financières disponibles à cette date conformément à l'article 50.4(2) de la Loi sur la faillite et l'insolvabilité et devrait être lu conjointement avec le Rapport du syndic sur l'état de l'évolution de l'encaisse.

Notes de projection :

Les projections sur l'évolution de l'encaisse ont été préparées en fonction des hypothèses qui reflètent les lignes de conduite que la direction de la compagnie a prévu adopter pour la période du 18 décembre 2010 au 21 janvier 2011 compte tenu de l'ensemble des conditions économiques qui, selon l'avis de la direction, sont les plus probables.

Puisque les projections sont fondées sur des hypothèses concernant des événements à venir, les résultats réels différeront des renseignements présentés, même si les hypothèses conjecturales se réalisent, et les écarts peuvent être importants. En conséquence, nous ne pouvons affirmer avec certitude que les projections données se réaliseront.

Conjecturales :

(a) Recettes projetées

- La vente des divers actifs est basée suite à des discussions avec différentes parties.

(b) Débours projetés

- Les salaires sont estimés par la direction, basés sur les réductions projetées de personnel.

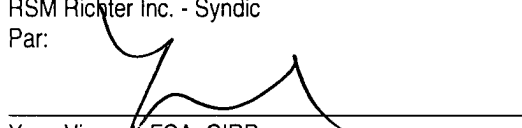
- Les honoraires professionnels sont basés sur l'estimation par la direction et sont relatifs aux démarches reliées à la restructuration.

- Les autres déboursés sont basés sur les données historiques en tenant compte de la situation actuelle.

- Les paiements d'intérêt sont basés sur le coût mensuel des intérêts sur la ligne de crédit d'exploitation et sur les frais bancaires historiques.

Daté le 21 décembre 2010, à Montréal en la province de Québec.

RSM Richter Inc. - Syndic
Par:


Yves Vincent, FCA, CIRP
2 Place Alexis Nihon, Suite 1820
Montréal QC H3Z 3C2

Téléphone : (514) 934-3497 Télécopieur : (514) 934-3504

District de: Québec
No division: 01 - Montréal
No cour: 500-11-039364-100
No dossier: 41-1386538

- FORMULAIRE 30 -
Rapport de l'auteur de la proposition sur l'état
de l'évolution de l'encaisse
(alinéas 50(6)c) et 50.4(2)c) de la Loi)

Multina Inc.
Dans l'affaire de la proposition de
de la ville de Drummondville
en la province de Québec

La direction de Multina Inc., a/ont émis les hypothèses et établi en date du 20 décembre 2010 l'état des projections sur l'évolution de l'encaisse de la personne insolvable ci-annexé qui portent sur la période du 18 décembre 2010 au 21 janvier 2011.

Les hypothèses conjecturales utilisées sont raisonnables et cadrent avec l'objet des projections mentionné dans les notes attachées, et les hypothèses probables, convenablement étayées, cadrent avec les projets de la personne insolvable et constituent un fondement raisonnable pour les projections. Toutes ces hypothèses sont énoncées dans les notes attachées.

Puisque les projections sont fondées sur des hypothèses concernant des événements à venir, les résultats réels différeront des renseignements présentés et les écarts peuvent être importants.

Les projections ont été établies exclusivement aux fins mentionnées dans les notes attachées, à partir d'un ensemble d'hypothèses probables et conjecturales énoncées dans les notes attachées. En conséquence, il est à signaler que les projections peuvent ne pas convenir à d'autres fins.

Daté le 21 décembre 2010, à Drummondville en la province de Québec.


Multina Inc.
Débiteur

GERARD NADEAU - PRESIDENT
Nom et fonction du signataire
autorisé

District de: Québec
No division: 01 - Montréal
No cour: 500-11-039364-100
No dossier: 41-1386538

- FORMULAIRE 30 - Annex -
Rapport de l'auteur de la proposition sur l'état
de l'évolution de l'encaisse
(alinéas 50(6)c) et 50.4(2)c) de la Loi)

Dans l'affaire de la proposition de
Multina Inc.
de la ville de Drummondville
en la province de Québec

Pertinence :

Multina Inc. a déposé un avis de l'intention de faire une proposition le 23 juillet 2010.

L'objet de cet état prévisionnel pro forma de l'évolution de l'encaisse est de présenter une estimation des recettes et des débours de Multina Inc. pour la période du 18 décembre 2010 au 21 janvier 2011 concernant le dépôt d'une requête pour prorogation de délai pour le dépôt d'une proposition. Cet état pro forma a été préparé par la direction à partir des informations financières disponibles à cette date conformément à l'article 50.4(2) de la Loi sur la faillite et l'insolvabilité et devrait être lu conjointement avec le Rapport du syndic sur l'état de l'évolution de l'encaisse.

Notes de projection :

Les projections sur l'évolution de l'encaisse ont été préparées en fonction des hypothèses qui reflètent les lignes de conduite que la direction de la compagnie a prévu adopter pour la période du 18 décembre 2010 au 21 janvier 2011 compte tenu de l'ensemble des conditions économiques qui, selon l'avis de la direction, sont les plus probables.

Puisque les projections sont fondées sur des hypothèses concernant des événements à venir, les résultats réels différeront des renseignements présentés, même si les hypothèses conjecturales se réalisent, et les écarts peuvent être importants. En conséquence, nous ne pouvons affirmer avec certitude que les projections données se réaliseront.

Conjecturales :

(a) Recettes projetées

- La vente des divers actifs est basée suite à des discussions avec différentes parties.

(b) Débours projetés

- Les salaires sont estimés par la direction, basés sur les réductions projetées de personnel.

- Les honoraires professionnels sont basés sur l'estimation par la direction et sont relatifs aux démarches reliées à la restructuration.

- Les autres déboursés sont basés sur les données historiques en tenant compte de la situation actuelle.

- Les paiements d'intérêt sont basés sur le coût mensuel des intérêts sur la ligne de crédit d'exploitation et sur les frais bancaires historiques.

Daté le 21 décembre 2010, à Drummondville en la province de Québec.



Multina Inc.
Débiteur