

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 SECOND 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 September 30, 2010, the Debtor filed a Motion to Extend the Deadline for Filing a Proposal to its creditors until November 18, 2010 ("Motion").

B) Receivership

6. 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.;
7. 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.
8. That on August 5, 2010, the Court authorized Richter, as Receiver, to accept the offer to purchase submitted by 9107-9483 Québec Inc.;
9. 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.
10. That on September 17, 2010, the Court authorized Richter, as Receiver, to accept the offer to purchase submitted by Kawasaki Rail Car Inc.
11. That on September 17, 2010, the Court authorized Richter to accept the offer to purchase submitted by 9068-6767 Quebec Inc.

C) Affairs of the Debtor

12. 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 9, 2010.
13. Multina has not restarted its manufacturing activities. Since August 9th, Multina's main efforts have been to finalize matters relating to the sale of its assets (refer to Section D) and to pursue discussions with parties who have expressed an interest in purchasing some of its remaining operating assets, namely the St-Nicephore plant and its subsidiary located in Mexico.
14. 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.
15. Multina continues to respond on a timely basis to its creditors' queries with regards to the state of its operations and affairs.
16. 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.
17. Multina is in the process of finalizing the update of its accounting records.
18. Multina has issued all the required employment declarations and certificates, T4s and TP4s to the employees who are no longer working for the Company.
19. 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.

20. Multina has not disclosed any unusual facts or information relating to its affairs.
21. Multina continues to deal diligently and in good faith with its affairs.

D) Sale of Assets

22. 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").
23. Richter, as authorized by the Court, completed the Ste-Clotilde Transaction on August 9, 2010.
24. 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").
25. Richter, as authorized by the Court, completed the Janelle Transaction on August 6, 2010.
26. 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").
27. Richter, as authorized by the Court, completed the Kawasaki Transaction on September 24, 2010.
28. 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").
29. Subject to the terms and conditions of the offer, the CROI Transaction is scheduled to be completed at the beginning of November 2010. In the interim, CROI has leased the St-Nicephore facilities from the Debtor and is operating them for its account.
30. Pursuant to the completion of the above mentioned sale transactions, the manufacturing activities previously conducted by Multina at these plants are now being conducted by and for the account of the purchasers.
31. 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.
32. 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.
33. Multina and Richter are confident that current ongoing negotiations for the remaining assets will result in further sale transactions which could be completed over the next 45 days.

E) Financial Results

34. 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 current post filing obligations, including the employees' payroll and vacation pay.
35. The actual results for the period of July 23 to September 25, 2010 are submitted as **Exhibit "A"**.
36. Due to the confidential nature of the sale transactions, the proceeds of sale have not been disclosed in the current results.
37. The actual results for the period August 15, 2010 to September 25, 2010 (i.e. first extension period) are in line with the projections previously submitted by Multina (refer to **Exhibit "B"**).
38. Richter's review of the financial results did not reveal anything unusual or out of the ordinary.

F) Trustee's Administration

39. 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.
40. Richter has assisted Multina in dealing with issues resulting from the filing of the NOI, such as handling queries from creditors and / or clients.
41. In the context of monitoring Multina's affairs, Richter has been provided with full access to the books, records and important documents.
42. 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

43. Multina filed the Motion on September 30, 2010 to obtain additional time to finalize its wind-down, seek buyers to purchase its remaining assets and to close the CROI Transaction.
44. Multina's remaining assets comprise of accounts receivable for product sold, 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.
45. Multina believes that the current ongoing wind-down scenario is the most appropriate to realize fair values for its remaining assets.
46. 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.

47. The Debtor has prepared a Cash Flow Forecast ("Forecast") for the period ending November 19, 2010, which is annexed hereto as **Exhibit "C"** (i.e. Statement of Projected Cash Flow covering the period October 4, 2010 to November 19, 2010) 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

48. 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 is 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.
49. 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 forty-five (45) days from the hearing date of the Motion.

DATED AT MONTRÉAL, this 1st day of October 2010.

RSM Richter Inc.
Trustee



Yves Vincent, FCA
Administrator

Multina
Actual Results

For the period July 23, 2010 to September 25, 2010

	July 23 to Aug 14 <u>Actual</u>	Aug 15 to Sept 25 <u>Actual</u>	July 23 to Sept 25 <u>Actual</u>
Cash Receipts			
Sale of Assets - Ste-Clotilde and Janelle	-	-	-
Collection of accounts receivables	2,199,600	1,915,900	4,115,500
Total Cash Receipts	2,199,600	1,915,900	4,115,500
Cash Disbursements			
Salaries and employee benefits	1,150,700	313,500	1,464,200
Operating expenses	42,300	193,200	235,500
Professional fees	46,100	8,700	54,800
Interest	9,500	103,000	112,500
Total Cash Disbursements	1,248,600	618,400	1,867,000
Change in bank	951,000	1,297,500	2,248,500
Opening bank balance	(6,499,000)	(5,548,000)	(6,499,000)
Ending bank balance	(5,548,000) \$	(4,250,500) \$	(4,250,500) \$



Gérard Nadeau
Multina Inc.

Multina Inc.

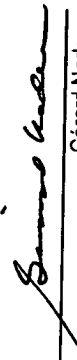
Projected Cash Flow vs Actual Results

For the period August 15, 2010 to September 25, 2010

	Aug 15 to Sept 25 <u>Projections</u>	Aug 15 to Sept 25 <u>Actual</u>	Variance	<u>Notes</u>
Cash Receipts				
Sale of Assets	-	-	-	1
Collection of accounts receivables	2,031,800	1,915,900	(115,900)	2
Total Cash Receipts	2,031,800	1,915,900	(115,900)	
Cash Disbursements				
Salaries and employee benefits	340,000	313,500	26,500	
Operating expenses	150,200	193,200	(43,000)	
Professional fees	325,000	8,700	316,300	3
Interest	110,000	103,000	7,000	
Total Cash Disbursements	925,200	618,400	306,800	
Change in bank	1,106,600	1,297,500	190,900	
Opening bank balance	(5,548,000)	(5,548,000)	-	1
Ending bank balance	(4,441,400) \$	(4,250,500) \$	190,900 \$	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.
3. The positive 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 4 octobre 2010 au 19 novembre 2010

<u>semaine finissant</u>	<u>10/09/2010</u>	<u>10/16/2010</u>	<u>10/23/2010</u>	<u>10/30/2010</u>	<u>11/06/2010</u>	<u>11/13/2010</u>	<u>11/19/2010</u>	<u>Total</u>
RECETTES								
Ventes des actifs (note 1)	0	0	0	0	0	0	0	0
Ventes des divers actifs	700	5,700	7,900	100,000	100,000	0	0	214,300
Perception des recevables	0	0	0	10,000	0	73,000	0	83,000
Autres remboursement	0	0	15,000	0	0	0	0	15,000
Total des recettes	700	5,700	22,900	110,000	100,000	73,000	0	312,300
DÉBOURSÉS								
Salaires et bénéfices	56,200	9,000	9,000	9,000	9,000	5,000	5,000	104,200
Frais d'exploitation	600	600	2,600	600	600	600	600	6,200
Honoraires professionnels	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	175,000
Intérêts	0	0	0	21,500	0	0	0	21,500
Total des déboursés	83,800	34,600	36,600	56,100	34,600	30,600	30,600	306,900
Variation de l'encaisse	(83,100)	(28,900)	(13,700)	53,900	65,400	42,400	(30,600)	5,400
Solde en banque au début (note 1)	(4,250,500)	(4,333,600)	(4,362,500)	(4,376,200)	(4,322,300)	(4,256,900)	(4,214,500)	(4,250,500)
Encaisse à la fin	\$ (4,333,600)	\$ (4,362,500)	\$ (4,376,200)	\$ (4,322,300)	\$ (4,256,900)	\$ (4,214,500)	\$ (4,245,100)	\$ (4,245,100)

Note 1

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 1 octobre 2010, qui porte sur la période du 4 octobre 2010 au 19 novembre 2010, 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.

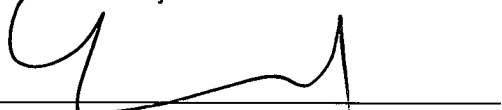
Puisque les projections sont fondées sur des hypothèses concernant des événements à venir, les résultats réels différeront des renseignements présentés, même si les hypothèses conjecturales se réalisent, et les écarts peuvent être importants. En conséquence, nous ne pouvons affirmer avec certitude que 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 1 octobre 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 4 octobre 2010 au 19 novembre 2010 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 4 octobre 2010 au 19 novembre 2010 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 sont basées suite à des discussions avec différentes parties.
- La perception des recevables est basée suite à des discussions avec des clients.

(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.

Daté le 1 octobre 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)

Dans l'affaire de la proposition de
Multina Inc.
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 1 octobre 2010 l'état des projections sur l'évolution de l'encaisse de la personne insolvable ci-annexé qui portent sur la période du 4 octobre 2010 au 19 novembre 2010.

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 1 octobre 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 4 octobre 2010 au 19 novembre 2010 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 4 octobre 2010 au 19 novembre 2010 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 :

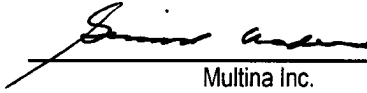
(a) Recettes projetées

- La vente des divers actifs sont basées suite à des discussions avec différentes parties.
- La perception des recevables est basée suite à des discussions avec des clients.

(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.

Daté le 1 octobre 2010, à Drummondville en la province de Québec.



Multina Inc.
Débiteur

