

**CORPORATION MOUNT REAL
VALEURS MOBILIÈRES IFORUM INC.
SERVICES FINANCIERS IFORUM INC.**

**Rapport provisoire au ministre des Finances
et à l'Autorité des marchés financiers
présenté le 9 décembre 2005**

**Par Jean Robillard
Administrateur provisoire
Raymond Chabot Grant Thornton & Cie**

Raymond Chabot Grant Thornton 

Le 9 décembre 2005

Monsieur Michel Audet
Ministre des Finances
Gouvernement du Québec
12, rue St-Louis, 1^{er} étage
Québec (Québec) G1R 5L3

**OBJET : Administration provisoire des biens de Corporation Mount Real
Valeurs mobilières iForum inc. et Services financiers iForum inc.**

Monsieur le Ministre,

À la suite de votre ordonnance datée du 10 novembre dernier me nommant administrateur provisoire chargé de l'administration des biens de Corporation Mount Real, Valeurs mobilières iForum inc. et Services financiers iForum inc., vous trouverez ci-joint notre rapport provisoire daté du 9 décembre 2005 fondé sur l'information disponible à ce jour, relativement à notre révision de leurs affaires.

Nos principales constatations permettent de dresser un portrait préliminaire de la situation financière de Corporation Mount Real, Valeurs mobilières iForum inc. et Services financiers iForum inc. et d'identifier les gestes qui devraient être posés et que nous recommandons dans le meilleur intérêt des investisseurs.

Veillez agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de nos meilleurs sentiments.

Jean Robillard
Administrateur provisoire
Raymond Chabot Grant Thornton & Cie

P.J.

Le 9 décembre 2005

Monsieur Jean St-Gelais
Président
Autorité des marchés financiers
800, square Victoria
Tour de la Bourse, 22^e étage
Montréal (Québec) J4Z 1G3

**OBJET : Administration provisoire des biens de Corporation Mount Real
Valeurs mobilières iForum inc. et Services financiers iForum inc.**

Monsieur,

À la suite de l'ordonnance du ministre des Finances datée du 10 novembre dernier me nommant administrateur provisoire chargé de l'administration des biens de Corporation Mount Real, Valeurs mobilières iForum inc. et Services financiers iForum inc., vous trouverez ci-joint notre rapport provisoire daté du 9 décembre 2005 fondé sur l'information disponible à ce jour, relativement à notre révision de leurs affaires.

Nos principales constatations permettent de dresser un portrait préliminaire de la situation financière de Corporation Mount Real, Valeurs mobilières iForum inc. et Services financiers iForum inc. et d'identifier les gestes qui devraient être posés et que nous recommandons dans le meilleur intérêt des investisseurs.

Veuillez agréer, Monsieur, l'expression de nos meilleurs sentiments.

Jean Robillard
Administrateur provisoire
Raymond Chabot Grant Thornton & Cie

P.J.

TABLE DES MATIÈRES

	Page
1. AVIS AU LECTEUR	1
2. INTRODUCTION.....	2
3. PRISE DE POSSESSION DES BIENS DES SOCIÉTÉS ET DE CEUX QU'ELLES PEUVENT DÉTENIR POUR LE COMPTE DE TIERS	4
4. INFORMER ADÉQUATEMENT LES INVESTISSEURS.....	6
5. L'ADMINISTRATION PROVISoire ET LES MOYENS PRIS POUR ÉVITER LA PERTE DES ÉLÉMENTS D'ACTIF	7
5.1 Corporation Mount Real	7
5.2 Valeurs mobilières iForum inc. et Services financiers iForum inc.	8
6. SITUATION FINANCIÈRE DES SOCIÉTÉS VISÉES PAR L'ORDONNANCE.....	11
6.1 Corporation Mount Real	11
6.2 Services financiers iForum inc.....	14
6.3 Valeurs mobilières iForum inc.	15
7. CONCLUSIONS ET RECOMMANDATIONS	17

ANNEXES

- A. Explications des dirigeants sur le fonctionnement des activités de Mount Real Corporation
- B. Organigramme du Groupe Mount Real
- C. Sommaire des comptes à recevoir et contrats d'abonnement (« instalment contracts »)

1. AVIS AU LECTEUR

Au cours de notre mandat et afin de préparer ce rapport provisoire, nous nous sommes appuyés sur les informations suivantes :

- Les documents internes disponibles de Corporation Mount Real, Valeurs mobilières iForum inc. et Services financiers iForum inc. (collectivement appelées « les sociétés »);
- La documentation obtenue de tiers, dont des clients et fournisseurs des sociétés;
- De nombreuses discussions et rencontres avec certains employés des sociétés.

Nous avons procédé à une analyse préliminaire des états financiers de Corporation Mount Real au 30 septembre 2005 et de Valeurs mobilières iForum inc. et Services financiers iForum inc. au 31 octobre 2005. Notre analyse a consisté essentiellement en prise de renseignements, procédés analytiques et discussions portant sur les renseignements qui nous ont été fournis. Ce travail ne constitue pas une vérification et, conséquemment, nous n'exprimons pas d'opinion sur les informations financières recueillies et analysées.

De plus, compte tenu du fait que plusieurs informations relatives aux éléments d'actif de Corporation Mount Real sont incomplètes et possiblement inexactes et que la collaboration des personnes qui pourraient détenir des données plus complètes ou exactes a été jusqu'à présent limitée, les informations relatives à Corporation Mount Real contenues dans ce rapport présentent un degré d'incertitude important et sont sujettes à changement ou à réévaluation.

Tous les montants indiqués dans les tableaux du présent rapport sont en milliers de dollars.

2. INTRODUCTION

► L'ordonnance de désignation d'un administrateur provisoire émise par le ministre des Finances le 10 novembre dernier (« l'Ordonnance ») autorisait l'administrateur provisoire à prendre possession des biens des sociétés et de ceux qu'elles peuvent détenir pour le compte de tiers.

► De plus, l'Ordonnance confiait à l'administrateur provisoire la charge de :

- ◆ Produire, dans les trente jours de sa désignation, un rapport provisoire fondé sur l'information disponible. Dans ce rapport, l'administrateur provisoire doit tout d'abord procéder à l'évaluation de la situation financière des sociétés dont les biens sont confiés à son administration et déterminer si cette situation financière est susceptible de permettre le paiement des frais liés à l'administration provisoire et si l'on peut raisonnablement espérer que l'administration provisoire sera à l'avantage des investisseurs;

Ce rapport provisoire doit également faire état des constatations de l'administrateur provisoire et inclure ses recommandations quant aux gestes qui pourraient être posés dans l'intérêt des investisseurs, notamment ceux décrits ci-après, lesquels pourront faire l'objet d'ordonnances subséquentes, le cas échéant :

- Les moyens à prendre pour contribuer à dissiper l'incertitude régnant autour de la situation financière de ces sociétés;
- Le maintien de l'administration provisoire, la mise en liquidation des biens ou toute autre alternative que l'administrateur provisoire pourrait juger appropriée.
- ◆ Informer adéquatement les investisseurs dans toute la mesure où le permet l'information disponible;
- ◆ Prendre les moyens raisonnables pour éviter la perte des éléments d'actif;
- ◆ Assurer la gestion des biens et des immeubles;
- ◆ Faire en sorte que les droits des investisseurs soient respectés par les sociétés dont les biens sont confiés à l'administrateur provisoire.

► Parallèlement à l'ordonnance de désignation d'un administrateur provisoire, le 9 novembre 2005, le Bureau de décision et révision en valeurs mobilières (« BDRVM ») ordonnait, entre autres, le blocage de fonds, titres ou autres biens relatifs aux sociétés suivantes :

- ◆ Corporation Mount Real / Mount Real Corporation (« MRC »);
- ◆ Gestion MRACS Ltée / MRACS Management Ltd (« MRACS »);

- ◆ Investissements Real Vest Ltée / Real Vest Investment Ltd (« Real Vest »);
- ◆ Corporation Real Assurance Acceptation / Real Assurance Acceptance Corporation (« RAAC »);
- ◆ Valeurs mobilières iForum inc. / iForum Securities Inc. (« VM iForum »);
- ◆ Services financiers iForum inc. / iForum Financial Services Inc. (« SF iForum »).

L'ordonnance interdisait également à chacune de ces sociétés (à l'exclusion de VM iForum et SF iForum) d'effectuer une opération sur valeur.

Les motifs de cette ordonnance sont expliqués dans la décision du BDRVM mais ceux-ci faisaient principalement référence à l'émission de billets à ordre qui auraient été émis et/ou vendus illégalement par l'une ou l'autre des sociétés mentionnées ci-haut. Ces billets totaliseraient, selon l'ordonnance, un montant approximatif de 62 millions \$.

- ▶ Le présent rapport est produit en conformité avec l'Ordonnance et reprend chacun des éléments qui y sont prévus.

3. PRISE DE POSSESSION DES BIENS DES SOCIÉTÉS ET DE CEUX QU'ELLES PEUVENT DÉTENIR POUR LE COMPTE DE TIERS

► En se fondant sur l'information transmise, nous avons pris possession des biens des sociétés et avons fait le nécessaire afin que ses éléments d'actif soient sous le contrôle de l'administrateur provisoire. Ainsi les mesures suivantes ont été prises :

- ◆ Éléments d'actif tangibles et documents des sociétés :
 - Changements de serrure et contrôle de l'accès physique des principales places d'affaires des sociétés;
 - Fermeture des comptes bancaires et transfert des sommes dans des comptes en fidéicommissés sous le contrôle de l'administrateur provisoire;
 - Inventaire des documents au siège social et dans les différentes succursales (SF iForum) et prise de possession de certains documents comptables;
 - Communications et correspondances avec les courtiers en assurance de la compagnie;
 - Copies de sauvegarde informatique;
 - Notification de l'ordonnance de désignation de l'administrateur provisoire à la compagnie qui entrepose les documents et au comptable externe.
 - Dans le cas de MRC, envoi d'environ 50 demandes de confirmation et de paiement relativement aux contrats de vente à tempérament (« Instalment contracts ») et débiteurs.
- ◆ Éléments d'actif sous gestion (SF iForum et VM iForum)
 - Blocage initial des systèmes informatiques;
 - Blocage initial, communications et correspondances avec les sociétés de fiducie, la société FundServ et les compagnies de fonds d'investissement;
 - Blocage initial, communications et correspondances avec l'agent de compensation de VM iForum.

► Les biens des sociétés qui ont été identifiés à ce jour et qui ont fait l'objet d'une prise de possession par l'administrateur provisoire consistent essentiellement en l'encaisse, les placements et les autres éléments d'actif tangibles situés dans les locaux des sociétés et totalisent environ 1 million \$.

➡ De plus, les éléments d'actif sous gestion de SF iForum et VM iForum ont fait l'objet de demandes de confirmation auprès des compagnies de fonds d'investissement et sociétés de fiducie. Les éléments d'actif sous gestion au 10 novembre 2005 se résument sommairement comme suit (en milliers de dollars) :

	VM iForum	SF iForum
	\$	\$
Fonds d'investissement	80 934	498 958
Comptes enregistrés (REER)	51 172	-
Comptes non enregistrés	42 450	-
Actions, obligations, CPG	8 240	-
	<u>182 796</u>	<u>498 958</u>

Les réponses des demandes de confirmation obtenues jusqu'à présent corroborent les montants inscrits dans les registres de SF iForum et VM iForum.

➡ Selon l'ordonnance de blocage du BDRVM du 9 novembre 2005, les sociétés Mount Real Acceptance Corporation, MRACS Management Ltd et Real Vest Investment Ltd auraient émis pour environ 62 millions \$ de billets à ordre. Certains de ces billets auraient été émis illégalement. Quoique ces billets soient garantis par MRC, nous n'avons trouvé aucune liste de ces billets dans les registres ou documents de MRC. Les listes de billets à ordre sous gestion de SF iForum et VM iForum ont été obtenues de B2B Trust (B2B) et de Services financiers Penson Canada inc. (Penson) et se résument comme suit (en milliers de dollars) :

	Total	VM iForum		SF iForum	Billets à ordre ⁽¹⁾
		« Penson »	« B2B »	« B2B »	
	\$	\$	\$	\$	\$
Billets à ordre émis par :					
Mount Real Acceptance Corporation	8 628	2 172	1 395	4 063	998
MRACS Management Ltd	22 514	8 989	2 650	6 174	4 701
Real Vest Investment Ltd (Real Vest)	30 765	11 274	16 576	2 869	46
	<u>61 907</u>	<u>22 435</u>	<u>20 621</u>	<u>13 106</u>	<u>5 745</u>

Selon les informations obtenues, Mount Real Acceptance Corporation (MRA) aurait changé de nom pour devenir MRACS Management Ltd (MRACS). Comme les sociétés émettrices des billets ne sont pas sous administration provisoire, nous disposons de peu d'information sur ces sociétés à l'exception du fait que des montants de 425 000 \$ (Real Vest) et 37 000 \$ (MRACS) ont été bloqués suite à l'ordonnance de blocage du BDRVM. Cependant, selon certains documents retrouvés chez MRC, les éléments d'actif de ces sociétés seraient principalement composés de comptes à recevoir, contrats d'abonnement (« instalment contracts »), avances et placements dans des sociétés liées ou sous influence des dirigeants de MRC. **Ainsi, il est peu probable, selon l'information dont nous disposons, que les détenteurs de billets puissent être remboursés à même les éléments d'actif des sociétés émettrices.**

⁽¹⁾ Billets à ordre émis au nom des clients et détenus directement par les clients.

4. INFORMER ADÉQUATEMENT LES INVESTISSEURS

Depuis sa nomination, l'administrateur provisoire a posé les gestes suivants dans le but d'informer les investisseurs :

- ▶ Une boîte vocale a été mise en place chez RCGT dès le 11 novembre 2005. Le bureau de l'administrateur provisoire a répondu à tous les messages (au-delà de 350 à ce jour) et ce, à l'intérieur d'un délai maximal d'une journée.
- ▶ Un site Web a été créé chez RCGT (www.raymondchabot.com/iform). Les investisseurs peuvent y trouver des informations à caractère public concernant les sociétés.
- ▶ Par l'entremise d'un avis aux représentants, le 10 novembre 2005, les clients de SF iForum et VM iForum ont été avisés de la nomination de l'administrateur provisoire et de l'entente permettant à certains clients de VM iForum de pouvoir transiger sur leurs comptes.
- ▶ Par l'entremise d'un avis aux représentants, le 16 novembre 2005, les clients de SF iForum et VM iForum ont été avisés de la reprise des transactions touchant leurs comptes.
- ▶ Par l'entremise d'un avis aux représentants, le 21 novembre 2005, les clients de SF iForum et VM iForum ont été informés qu'un processus d'appel d'offres avait été lancé dans le but de conclure la vente de l'achalandage des sociétés dans les plus brefs délais.
- ▶ Par l'entremise d'un avis aux représentants, le 29 novembre 2005, les clients de SF iForum ont été informés de la conclusion d'une entente de principe pour la vente de l'achalandage relié à l'administration des fonds communs de la société.
- ▶ Par l'entremise d'un avis aux représentants, le 1^{er} décembre 2005, les clients de VM iForum ont été informés de la conclusion d'une entente de principe pour la vente de l'achalandage relié aux comptes de clients sous administration de la société.

5. L'ADMINISTRATION PROVISOIRE ET LES MOYENS PRIS POUR ÉVITER LA PERTE DES ÉLÉMENTS D'ACTIF

Suite à la prise de possession des sociétés et aux mesures conservatoires prises, l'administrateur provisoire a procédé à une analyse sommaire de la situation financière et commerciale des sociétés de façon à déterminer les moyens raisonnables pour éviter la perte des éléments d'actif. Ainsi, les mesures suivantes ont été prises :

5.1 Corporation Mount Real

Nature des activités

- ▶ Dans les jours suivants sa désignation, les représentants de l'administrateur provisoire ont rencontré les dirigeants de MRC pour comprendre le fonctionnement des activités du Groupe Mount Real. Le fonctionnement détaillé des activités, tel qu'expliqué par les dirigeants de MRC, est décrit en annexe A. En résumé, ces activités nous apparaissent d'une grande complexité par le fait qu'un grand nombre de sociétés interviennent dans le processus de vente des abonnements et que la quasi-totalité de ces sociétés nous apparaissent être sous haute influence des dirigeants de MRC.
- ▶ Également, dès notre désignation, nous avons rencontré le chef de la direction de MRC, M. Lino P. Matteo, afin d'évaluer la possibilité de maintenir l'exploitation et assurer la conservation des éléments d'actif.

M. Matteo nous a alors fait part que le Groupe Mount Real ne générait pratiquement plus de revenus et/ou de recettes compte tenu de la perte de leur processeur de paiements directs en novembre 2004.

M. Matteo nous a par la suite remis un budget d'exploitation préparé par M. Paul D'Andréa, vice-président finance de MRC. Ce budget prévoyait le maintien de cinq emplois, comprenant celui de M. Matteo, et permettait à l'entreprise de générer des recettes brutes hebdomadaires de 7 000 \$ à la mi-novembre pour possiblement atteindre 11 000 \$ à la fin décembre.

Comparativement aux revenus consolidés de près de 46 millions \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 et de 19,5 millions \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, ceci apparaît pour le moins surprenant. M. Matteo explique ces faibles recettes par le fait qu'il faut rebâtir la clientèle abandonnée.

Administration provisoire

- ▶ Considérant ces éléments et les explications imprécises des dirigeants quant à la nature même des activités commerciales, l'administrateur provisoire n'a pas été en mesure de maintenir les activités et n'a retenu que les employés dont l'aide lui était essentielle pour analyser la situation financière et effectuer l'évaluation des éléments d'actif.

5.2 Valeurs mobilières iForum inc. et Services financiers iForum inc.

Nature des activités

- ▶ SF iForum filiale de Réseau Financier iForum (ci-après « RF iForum »), est une société inscrite à titre de courtier en épargne collective (fonds d'investissement), de contrats d'investissement et de plans de bourse d'études auprès de l'Autorité des marchés financiers du Québec et de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario. La société compte parmi ses rangs environ 125 représentants indépendants dûment inscrits auprès des autorités compétentes et un actif sous gestion de 499 millions \$, lequel est réparti parmi environ 14 000 clients.
- ▶ VM iForum, filiale de RF iForum, œuvre, par l'entremise d'un réseau de conseillers autonomes, dans le domaine de la gestion privée. Ce secteur englobe la gestion de portefeuille, les fonds d'investissement et les valeurs mobilières. Elle dessert une clientèle au Québec et est membre de l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières (« ACCOVAM »). Le réseau comprend environ 25 représentants autonomes au Québec et un actif sous gestion de 183 millions \$, lequel est réparti parmi environ 2 400 clients.

Administration provisoire

- ▶ Dans les jours suivants sa désignation, les représentants de l'administrateur provisoire ont rencontré les dirigeants de SF iForum et VM iForum et entrepris des discussions avec les différents organismes réglementaires pour comprendre le fonctionnement des activités et évaluer la possibilité de maintenir l'exploitation. Ainsi, les mesures suivantes ont été prises :
 - ◆ Mise à pied temporaire du président de VM iForum et du président de SF iForum;
 - ◆ Mise à pied temporaire de la directrice responsable de la conformité de SF iForum;
 - ◆ Conclusion d'une entente, dès le 10 novembre 2005, avec Penson, l'agent de compensation de VM iForum, par laquelle les clients de VM iForum qui détiennent des comptes auprès de cet agent de compensation puissent effectuer directement avec lui toutes leurs transactions dans un contexte presque entièrement normal, ceci de façon à maintenir l'inscription de VM iForum auprès de l'ACCOVAM;
 - ◆ Embauche d'un consultant externe pour superviser l'exploitation et la conformité du processus de VM iForum et SF iForum;
 - ◆ Émission de différents communiqués destinés aux employés et aux représentants de VM iForum et SF iForum afin de les informer (ainsi que leurs clients) de l'évolution de la situation.

- Suite à une analyse sommaire de la situation de VM iForum et SF iForum par l'administrateur provisoire et de façon à préserver la valeur des éléments d'actif de ces sociétés et respecter les droits des investisseurs, un degré de confort suffisant a été atteint pour permettre une reprise de l'exploitation des deux sociétés, le 16 novembre 2005, et une levée partielle de l'ordonnance de blocage du BDRVM a été obtenue en ce sens. Ainsi, les mesures suivantes ont été prises :
 - ◆ Gestion des comptes bancaires et autorisation des débours (signature des chèques et contrôle des dépôts);
 - ◆ Supervision et vérification de la conformité des transactions;
 - ◆ Déblocage de certains accès informatiques;
 - ◆ Déblocage auprès de la société FundServ et des compagnies de fonds d'investissement;
 - ◆ Communications et correspondances avec les diverses autorités réglementaires au Québec et en Ontario;
 - ◆ Préparation de prévisions d'encaisse;
 - ◆ Communications et rencontres avec certains créanciers, dont Quorum Secured Equity Trust (« Quorum »), laquelle détient une créance d'environ 1,2 million \$ contre RF iForum, créance cautionnée et garantie par VM iForum et SF iForum en vertu d'hypothèques portant sur l'universalité de leurs biens meubles au montant de 1,5 million \$.
- Le 14 novembre 2005, Quorum a signifié à RF iForum ainsi qu'à VM iForum et SF iForum un préavis d'exercice pour la vente sous contrôle de justice des biens de VM iForum et SF iForum et, le 16 novembre 2005, a signifié à VM iForum et SF iForum un avis de retrait d'autorisation de percevoir les créances.

Processus de vente

- Compte tenu des demandes de paiement du créancier garanti, de la situation médiatique qui entoure les sociétés et surtout en raison du départ éventuel de conseillers et de leur clientèle respective, ceux-ci formant le noyau des activités de SF iForum et VM iForum (la valeur de ce type d'entreprise est constituée de sa force de vente et de la valeur de son actif sous gestion), il est rapidement devenu clair que la vente des éléments d'actif était urgente de façon à préserver le plus possible la valeur de ceux-ci.
- Ainsi, le 21 novembre 2005, un processus de vente a été initié, avec la collaboration des dirigeants et actionnaires de VM iForum et SF iForum et après consultation avec l'Autorité des marchés financiers et Quorum, et ce, dans un délai très court. Ainsi les mesures suivantes ont été prises :
 - ◆ Préparation d'un document sollicitant des offres d'achat pour le 25 novembre 2005;

- ◆ Envoi du document de sollicitation d'offres d'achat à quarante-trois acheteurs potentiels pour SF iForum et quatre-vingt-seize acheteurs potentiels pour VM iForum;
- ◆ Préparation et envoi d'un cahier d'information aux acheteurs intéressés suite à la signature d'une entente de confidentialité;
- ◆ Vérification diligente des acheteurs potentiels et réception des offres le 25 novembre 2005.

Suite à ce processus, deux offres d'achat ont été retenues pour VM iForum et SF iForum, lesquelles représentaient les considérations les plus élevées pour l'achalandage de ces deux sociétés. Ces deux offres d'achat ont reçu l'approbation de Quorum, à titre de créancier hypothécaire, et un engagement de la part des dirigeants de VM iForum et SF iForum confirmant que ces dernières ne s'objectaient pas à cette vente.

C'est dans ce contexte que Quorum s'est adressée à la Cour supérieure afin d'obtenir la nomination d'un séquestre intérimaire en vertu de la *Loi sur la faillite et l'insolvabilité* avec, notamment, le pouvoir de procéder aux ventes faisant l'objet des deux offres d'achat. Le 9 décembre 2005, la Cour supérieure a émis une telle ordonnance, en vertu de laquelle Raymond Chabot inc., société affiliée à l'administrateur provisoire, a été nommée séquestre intérimaire avec les pouvoirs, notamment, de procéder auxdites ventes, lesquelles devraient être complétées d'ici la mi-décembre.

6. SITUATION FINANCIÈRE DES SOCIÉTÉS VISÉES PAR L'ORDONNANCE

6.1 Corporation Mount Real (MRC)

Nature des activités

- MRC est une société ouverte ayant son siège social au 2500, rue Allard, à Montréal. MRC exerce ses activités par l'entremise d'au moins huit filiales, toutes des sociétés privées, dont deux sont incorporées aux États-Unis et une à la Barbade. Un organigramme des sociétés est présenté à l'annexe B.
- Au 30 juin 2005, 8,8 millions d'actions de MRC étaient en circulation. À la suspension des transactions sur le titre le 10 novembre 2005, la valeur de l'action s'élevait à 1,10 \$ pour une capitalisation boursière de 9,7 millions \$.
- Mount Real Management Services Corporation (MRMS) représente la société la plus significative du groupe et génère la majorité des revenus avec environ 17,1 millions \$ en 2005 sur un total de 20,6 millions \$. La deuxième plus importante filiale au niveau des revenus est Real Readers inc. (RRI) avec 3,1 millions \$.

MRMS génère trois types de revenus :

- ◆ des abonnements de magazines (« instalment contracts »);
- ◆ des revenus d'intérêt;
- ◆ des services de comptabilité et conseils.

En 2005, selon les états financiers internes, ces revenus s'élèvent à 7 millions \$, 8,5 millions \$ et 1,6 million \$ respectivement pour un total de 17,1 millions \$.

- RRI génère également des revenus provenant de la vente de contrats d'abonnement. Cette société exerce ses activités en Floride.
- Les activités des autres filiales, qui semblent être moins importantes, sont décrites sommairement comme suit :
 - ◆ Mount Real Management Ltd. (MRML) a été constituée dans le but de rendre des services de comptabilité et de gestion à Sterling Leaf Income Trust et Sterling Leaf Services. La compagnie est incorporée en Alberta;
 - ◆ Mount Real Financial Management (MRFM) a été constituée afin d'offrir des services de consultation à des entreprises situées aux États-Unis;
 - ◆ Mount Real International Limited (MRIL) gère les activités du groupe en dehors de l'Amérique du Nord. Son principal élément d'actif est un placement dans Trireme Management Ltd (LCS international), société incorporée aux Bahamas. Elle détient également 100 % des actions de RRI;
 - ◆ Mount Real Services (MRS) ne génère aucun revenu et n'effectue pratiquement aucune transaction commerciale;

- ◆ Real Credit Corporation (RCC) a été constituée dans le but de devenir un processeur de paiements directs (« payment processor »);
 - ◆ Mount Real Auto Plus (MRAP) n'a aucune activité commerciale significative selon nos observations.
- Les sociétés émettrices des billets à ordre, MRA / MRACS et Real Vest, ne sont pas sous notre administration provisoire et peu d'information à jour est présentement disponible sur ces sociétés.
- Tel qu'indiqué précédemment, les activités nous apparaissent d'une grande complexité compte tenu du grand nombre de sociétés affiliées ou sous influence de MRC impliquées dans le processus de vente.
- Selon le travail effectué jusqu'à maintenant et l'examen des documents à la place d'affaires, rien ne nous permet de conclure que de telles activités ont effectivement eu lieu en 2005 ou à tout le moins de l'envergure des revenus indiqués aux états financiers. Ainsi, nous avons effectué une comparaison des revenus et des recettes de 2005 par entité qui démontre que sur 20,6 millions \$ de revenus combinés enregistrés aux livres moins de 1,4 million \$ ont généré des entrées de fonds réelles.
- Selon l'information présentement disponible, il n'y a pas eu de mouvements importants de fonds dans le Groupe Mount Real au cours des années 2004 et 2005. Nous n'avons pu, pour l'instant, examiner les registres antérieurs à 2004.

Situation financière

Notre analyse de la situation financière des sociétés du Groupe Mount Real a été effectuée à partir des états financiers internes au 30 septembre 2005. Nous avons également consulté les états financiers vérifiés de l'exercice terminé le 31 décembre 2004. Notre révision des informations disponibles nous indique que :

- Les principaux éléments d'actif de MRC, sur une base consolidée (ou combinée), se résument approximativement comme suit (en milliers de dollars) :

	Solde estimatif aux livres	Valeur estimative de réalisation
	\$	\$
Encaisse (solde de MRC et ses filiales détenues à 100 % au 10 novembre 2005)	280	280
Comptes à recevoir et contrats d'abonnement (solde estimatif au 30 septembre 2005)	35 959	indéterminée
Placement dans des sociétés sous influence notable (valeur aux livres au 31 décembre 2004) :		
RC Active Management Corporation (participation de 27 %)	5 927	indéterminée
Trireme Management Ltd (participation de 40 %)	14 412	Indéterminée
Red Chili Media Ltd (participation de 39 %)	15 765	Indéterminée
Écart d'acquisition (achalandage)	8 592	Indéterminée
Éléments d'actif incorporels (valeur aux livres au 31 décembre 2004)	8 908	indéterminée

- ◆ Le solde à recevoir relatif aux comptes à recevoir et contrats d'abonnement est principalement dû par des compagnies sous influence ou liées d'une quelconque façon aux dirigeants de MRC (voir listes à l'annexe C). À ce jour, nous n'avons reçu aucune réponse écrite à nos demandes de confirmation de soldes. Certains clients sont présentement introuvables et d'autres nous ont avisé verbalement qu'aucune somme n'était due.

Ainsi, nous doutons fortement, d'une part, que les clients vont reconnaître devoir ces sommes et, d'autre part, de pouvoir récupérer des montants significatifs puisque les confirmations de soldes au 31 décembre 2004 (selon le dossier de vérification) semblent avoir été signées sous grande supervision et influence de la direction de MRC quand ce n'était pas M. Paul D'Andréa lui-même qui les signait.

- ◆ RC Active Management Corporation (RCA) est détenue par MRC (29 %), Red Chili Média Ltée (48 %) et Real Vest Investments Ltd (23 %). Selon les informations disponibles, les éléments d'actif de RCA sont constitués de montants à recevoir et placements dans des compagnies liées ou sous influence des dirigeants de MRC.

Trireme Management Ltd est une société des Bahamas détenue par MRC (40%) et Harfang Investments (60%). Selon les informations disponibles, ces éléments d'actif sont principalement composés d'une base de données (25 millions \$), d'abonnements de magazines (7,5 millions \$) et d'un placement dans Harfang Investments (4 millions \$).

Red Chili Media Ltd (Red Chili) est détenue par MRC (39 %), Harfang Investments (29 %), alors que huit autres actionnaires se partagent la balance. Ces autres actionnaires, bien que ne faisant pas partie du Groupe Mount Real, sont sous grande influence des dirigeants de MRC. Selon les informations disponibles, les principaux dirigeants de Red Chili sont MM. Matteo et D'Andréa. Les éléments d'actif de Red Chili sont essentiellement composés de comptes à recevoir, placements, investissements et avances dans des sociétés liées ou sous influence des dirigeants de MRC.

Quoiqu'il soit peu probable qu'une valeur réelle significative soit réalisée de ces placements tous minoritaires, il nous est présentement impossible de nous prononcer sur la valeur marchande de ces éléments d'actif compte tenu du peu d'information disponible à ce jour.

- ◆ Les éléments d'actif incorporels, détenus par l'entremise de la filiale américaine Real Reader inc, sont principalement composés d'une base de données (3 millions \$) et de contrats d'abonnement (5 millions \$). Ces éléments d'actif ne peuvent être présentement évalués compte tenu du peu d'information disponible à ce jour.

- À l'exception du passif pouvant résulter des billets à ordre et effets à payer garantis par MRC, il existe, tant dans MRC que dans ses filiales, peu de passif externe, l'immense majorité étant en faveur de sociétés liées ou sous influence des dirigeants de MRC. Il résulte de cette situation que toute réalisation significative dans MRC proviendra de filiales ou de sociétés liées ou sous influence des dirigeants de MRC.
- Des requêtes en faillite ont été produites par un détenteur de billet à ordre contre MRACS le 22 novembre 2005 et contre MRC le 6 décembre 2005. Raymond Chabot inc., société affiliée à l'administrateur provisoire, est suggérée pour agir à titre de syndic dans cette dernière requête.
- Le 7 décembre 2005, MRACS a déposé un avis d'intention de faire une proposition à ses créanciers en vertu de la Loi sur la faillite et l'insolvabilité.
- Considérant tous ces éléments, **les actions de MRC nous apparaissent être sans valeur.**

6.2 Services financiers iForum inc.

Les derniers états financiers internes disponibles de SF iForum sont datés du 31 octobre 2005. Nous avons également consulté les états financiers vérifiés de l'exercice terminé le 30 juin 2005. Notre révision des informations disponibles nous indique que :

- Les revenus de SF iForum, sur une base annuelle, s'élèvent à environ à 6 millions \$ mais génèrent des pertes nettes d'environ 150 000 \$. Les résultats de SF iForum sont négatifs depuis seize mois et pourraient continuer à se détériorer puisque l'actif sous gestion est en baisse depuis juin 2005.
- La valeur aux livres des éléments d'actif au 31 octobre 2005 s'élève à 707 000 \$ et est composée principalement des éléments suivants (en milliers de dollars) :

	Valeur aux livres au 31 octobre 2005	Valeur de réalisation estimative au 30 novembre 2005
	\$	\$
Encaisse et placements	334	300
Comptes à recevoir	260	100
Immobilisations	66	10
Achalandage	6	1 000
Autres	41	-
	<u>707</u>	<u>1 410</u>

- ◆ De façon globale, nous estimons la valeur de réalisation estimative supérieure à la valeur aux livres compte tenu de la valeur de réalisation de l'achalandage suite au processus de sollicitation d'offres d'achat décrit précédemment.

Ainsi, nous estimons la valeur de réalisation de SF iForum, avant frais de réalisation, à environ 1,4 million \$ en accordant une valeur de 1 million \$ à l'achalandage (cette valeur pourrait varier entre un minimum de 750 000 \$ et 1,4 million \$ selon le taux de rétention des représentants et clients de SF iForum par l'acheteur).

➡ Le passif au 31 octobre 2005, excluant toute réclamation en dommages découlant de la vente de billets à ordre qui auraient été vendus illégalement par des représentants de SF iForum, se répartit comme suit (en milliers de dollars) :

	\$
Commissions à payer aux représentants	250
Dette subordonnée payable à la compagnie mère RF iForum	600
Autres	62
Total du passif au 31 octobre 2005	<u>912</u>

- ◆ Tel qu'indiqué précédemment, SF iForum a également émis un cautionnement en faveur de Quorum pour garantir la dette due à cette dernière par RF iForum. Ce cautionnement n'est pas divulgué dans les états financiers vérifiés de SF iForum pas plus, semble-t-il, qu'aux autorités réglementaires.

6.3 Valeurs mobilières iForum inc.

Les derniers états financiers internes disponibles de VM iForum sont datés du 31 octobre 2005. Nous avons également consulté les états financiers vérifiés de l'exercice terminé le 30 juin 2005. Notre révision des informations disponibles nous indique que :

➡ Les revenus de VM iForum pour l'exercice terminé le 30 juin 2005 s'élèvent à 3,4 millions \$ et ont généré un bénéfice net de 145 000\$. Cependant, les résultats de la période de quatre mois terminée le 31 octobre 2005 montrent un chiffre d'affaires en baisse et une perte avant impôts sur le revenu de 109 000 \$ suite à une perte de valeur marchande de deux placements détenus par VM iForum dans deux sociétés publiques.

➡ La valeur aux livres des éléments d'actif au 31 octobre 2005 s'élève à 1,3 million \$ et est composée principalement des éléments suivants (en milliers de dollars) :

	Valeur aux livres au 31 octobre 2005	Valeur de réalisation estimative au 30 novembre 2005
	\$	\$
Encaisse	323	323
Placements	534	300
Comptes à recevoir	350	80
Immobilisations	27	5
Achalandage	-	200
Autres	89	-
	<u>1 323</u>	<u>908</u>

- ◆ Compte tenu, entre autres, de compensation possible entre certains comptes à recevoir et comptes à payer, de montants à recevoir de MRC / MRACS et Real Vest et de la faible valeur de l'achalandage, nous estimons la valeur de réalisation avant frais de réalisation à une valeur inférieure à la valeur aux livres.

► Le passif au 31 octobre 2005, excluant toute réclamation en dommages découlant de la vente de billets à ordre qui auraient été vendus illégalement par des représentants de VM iForum, se répartit comme suit (en milliers de dollars) :

	\$
Commissions à payer aux représentants	119
Salaires et vacances courus	50
Frais courus et autres	76
Impôts à payer	43
Total du passif au 31 octobre 2005	<u>288</u>

- ◆ Tel qu'indiqué précédemment, VM iForum a également émis un cautionnement en faveur de Quorum pour garantir la dette due à cette dernière par RF iForum. Ce cautionnement n'est pas divulgué dans les états financiers vérifiés de VM iForum pas plus, semble-t-il, qu'aux autorités réglementaires.
- ◆ En plus du passif au 31 octobre 2005, des frais résultant de la résiliation de baux échéant en février 2007 ainsi que des indemnités et préavis de départ pourraient également résulter de la cessation des activités.

7. CONCLUSIONS ET RECOMMANDATIONS

Corporation Mount Real

Considérant que :

- ▶▶▶ MRC n'a plus d'opérations commerciales et n'est pas viable;
- ▶▶▶ Malgré un actif de 89,6 millions \$ apparaissant aux états financiers vérifiés du 31 décembre 2004, la valeur de réalisation probable est indéterminée mais, au mieux, ne devrait pas dépasser quelques millions;
- ▶▶▶ Compte tenu des réclamations des détenteurs de billets à ordre, MRC est insolvable;
- ▶▶▶ La récupération, le cas échéant, se fera à travers un réseau de filiales par le biais d'avances ou de placements;
- ▶▶▶ Les détenteurs de billets à ordre seront les principaux bénéficiaires de toute récupération, MRC et ses principales filiales ayant peu ou pas d'autre passif externe;
- ▶▶▶ L'émission des billets à ordre et l'utilisation des fonds ainsi générés remontant à plusieurs années (principalement avant 2002), l'enquête et les recherches d'explications relativement à l'utilisation des fonds seront vraisemblablement longues, complexes et coûteuses.

Nous concluons que le maintien de l'administration provisoire ne pourrait être, à moyen terme, à l'avantage des investisseurs et **nous recommandons la mise en liquidation ou en faillite immédiate de MRC** afin de :

- ▶▶▶ Permettre une liquidation ordonnée de ses éléments d'actif;
- ▶▶▶ Permettre l'examen des transactions effectuées et, éventuellement, une certaine récupération provenant de transactions révisables;
- ▶▶▶ Créer un cadre législatif favorisant la réalisation des biens et leur distribution aux ayants droit ainsi que les enquêtes et interrogatoires nécessaires, le cas échéant.

VM iForum et SF iForum

Considérant que:

- ▶▶▶ La vente de l'achalandage de SF iForum et VM iForum devrait être conclue d'ici la mi-décembre;
- ▶▶▶ Suite à la vente de l'achalandage, il n'y aura plus d'activités réglementées et que les seules activités futures consisteront en la réalisation des éléments d'actif et la liquidation des sociétés;
- ▶▶▶ Après paiement du créancier garanti et des frais, le produit total de réalisation devrait s'élever à plusieurs centaines de milliers de dollars dans chacune des sociétés;

- Ces sommes seront disponibles pour le règlement du passif incluant, le cas échéant, une condamnation en dommages en faveur des détenteurs de billets à ordre;

Nous concluons que le maintien de l'administration provisoire ne pourrait être, à moyen terme, à l'avantage des investisseurs et **nous recommandons de liquider les sociétés, dans le cadre législatif le plus approprié**, afin de :

- Permettre de compléter la réalisation des éléments d'actif ;
- Créer un cadre législatif et un processus formel afin d'établir le passif et les ayants droit au produit de réalisation.

Détenteurs de billets à ordre

En résumé, il semble improbable que les détenteurs de billets à ordre puissent récupérer une partie significative de leurs créances puisque leurs recours peuvent s'évaluer ainsi :

- Contre MRACS et Real Vest à titre d'émetteurs des billets, bien que nous ne soyons pas administrateur provisoire et que nous n'ayons pas analysé en détail leur situation financière, il serait surprenant qu'une récupération significative soit disponible considérant que :
 - ◆ Une requête de mise en faillite a été produite contre MRACS le 22 novembre 2005 et un avis d'intention de faire une proposition a été déposé le 7 décembre 2005;
 - ◆ MRACS et Real Vest sont en défaut de payer leurs billets à échéance;
 - ◆ Penson, l'agent de compensation, a évalué à « indéterminée » la valeur de ces billets à ordre.
- Contre MRC à titre de garant, la récupération probable ne devrait pas, au mieux, dépasser quelques millions de dollars.
- Contre VM iForum et SF iForum, même avec un recours réussi en dommages, la récupération probable ne devrait pas, au mieux, dépasser quelques centaines de milliers de dollars.

Considérant ce qui précède et compte tenu des procédures de faillite déjà entamées contre MRACS, **nous recommandons la nomination d'un administrateur provisoire de Real Vest** afin de faire la lumière sur les sommes qui pourraient être disponibles aux détenteurs de billets et sur la situation financière de cette société.

Avant le 31 décembre 2005

S'il advenait que toutes ces recommandations ne pouvaient être mises en œuvre avant le 31 décembre 2005, date à laquelle se termine l'Ordonnance, il nous apparaît être, à court terme, de l'intérêt des investisseurs que l'Ordonnance soit prolongée pour une période suffisante à la mise en œuvre de nos recommandations.

ANNEXES

ANNEXE A

Explications des dirigeants sur le fonctionnement des activités de MRC (Un tableau sommaire est présenté à la fin de cette annexe)

MRMS génère trois types de revenus : des abonnements de magazines (« instalment contracts »), des revenus d'intérêts et des services de comptabilité et conseils.

Revenus d'abonnements

- ▶ Les revenus d'abonnements sont générés par l'entremise de Sales Management Organizations (SMO). Les SMO effectuent les ventes (en général via des ISO : Independant Sales Organizations) et MRMS fait l'acquisition de ces contrats d'abonnement.
- ▶ Parmi les principaux SMO, on retrouve :
 - ◆ Honeybee Media Corporation
 - ◆ Real Readers (filiale à 100 %)
 - ◆ Granite Peak
 - ◆ Nadine Publishing
 - ◆ Century Marketing
 - ◆ Leisure Time Readers
 - ◆ Daytime Readers Club
 - ◆ Maple Ridge
 - ◆ Reader's Choice
 - ◆ Overture Media
 - ◆ Upland Direct
- ▶ Les SMO ou les ISO contactent les consommateurs par téléphone pour leur vendre des abonnements de magazines. MRMS fournit aux SMO l'accès à ses bases de données sur les consommateurs.
- ▶ Les SMO avec MRMS préparent des ensembles de magazines attrayants pour le consommateur. La majorité des ventes est effectuée aux États-Unis, pour une clientèle à faible revenu et dans des régions où l'accès aux magazines spécialisés n'est pas disponible.
- ▶ L'avantage compétitif de MRMS est de permettre aux consommateurs de payer leur abonnement via des paiements mensuels s'étalant sur une période de 6 à 26 mois, contrairement aux compagnies de publication qui exigent un seul paiement au début de l'abonnement.
- ▶ La plupart des consommateurs payent leur abonnement via carte de crédit ou paiement bancaire automatique.

- ▶ MRSM se procure les magazines d'un grossiste : International Publisher Warehouse (IPW). Ce dernier envoie directement les magazines aux consommateurs à partir de la liste des ventes que les SMO lui font parvenir électroniquement.
- ▶ MRMS reçoit un rapport hebdomadaire sur les ventes des SMO. L'information est toujours traitée électroniquement. Une tierce partie, Direct eMedia, s'occupe du traitement de l'information et de la gestion de la base de données. Toute l'information transite via les ordinateurs de cette entreprise.
- ▶ Il est à noter que nous n'avons pas trouvé de documents papiers importants provenant de l'externe à l'appui des ventes d'abonnements comme, par exemple, des factures de vente et d'achat. Les seuls documents sur place sont des ententes de service entre MRC et les SMO et des rapports informatiques, en général des sommaires sur les ventes d'abonnements.
- ▶ Il faut noter que même si les comptes à recevoir sont inscrits dans les livres de MRMS sous le nom des SMO, il semble que les montants soient réellement dus par les abonnés des magazines et non les SMO. Toutefois, MRSM a certains cautionnements de la part des SMO et leurs actionnaires dans les ententes de service.
- ▶ Les paiements mensuels des consommateurs sont déposés dans des comptes de banque appartenant aux SMO et enregistrés dans les livres des SMO. Dans certains cas, l'autorisation de MRMS est nécessaire pour effectuer des transactions sur ces comptes, dans d'autres cas, MRMS possède uniquement un droit de regard sur les transactions effectuées dans ces comptes.
- ▶ Les paiements reçus des consommateurs sont traités par une tierce partie, le processeur de paiements. Ce dernier joue un rôle très important car il effectue tout le traitement des paiements. Il reçoit les paiements et effectue les dépôts dans les comptes de banque des SMO. Les frais du processeur de paiements varient entre 2,5 % et 5 % du montant des transactions.
- ▶ Une fois l'argent déposé dans les comptes de banque des SMO, tous les autres intervenants sont payés, en général, par un pourcentage du montant encaissé, et la balance est remise à MRMS.
- ▶ Parmi les autres intervenants impliqués dans le processus de vente des abonnements, on retrouve :
 - ◆ Informatique : Direct eMedia s'occupe de la gestion des informations électroniques. Elle reçoit l'information sur les ventes des SMO et l'envoie au processeur de paiements. Elle prépare aussi des rapports pour MRMS aux fins de comptabilisation des revenus et des comptes à recevoir.
 - ◆ Marketing : Red Chili Media s'occupe des relations avec les consommateurs, envoie des cadeaux promotionnels, effectue quelques sondages sur la qualité du service. En fait, son objectif est de s'assurer de la bonne relation avec les clients.
 - ◆ Service à la clientèle : Honeybee Media Corp (HMC) s'occupe d'appeler les consommateurs lorsqu'il y a des problèmes avec les cartes de crédit ou autres

problèmes. HMC est aussi responsable de vendre les renouvellements d'abonnements contrairement aux autres SMO qui ne font que de nouvelles ventes. Dans certains cas, HMC effectue également la perception auprès des SMO. Cela veut dire que pour les ventes de certains SMO, l'argent est déposé dans un compte conjoint avec HMC et c'est cette dernière qui gère les paiements aux différents intervenants pour ensuite envoyer la balance à MRMS. En fait, HMC joue le rôle d'intermédiaire entre certains SMO et MRMS. Dans ces cas-là, les comptes à recevoir dans les livres de MRSM sont enregistrés au nom de HMC.

► En résumé, la structure des coûts est généralement la suivante :

	%
SMO	30 %
Grossiste (IPW)	20 %
Informatique (Direct eMedia)	10 %
Service à la clientèle (HMC)	10 %
Marketing (Red Chili)	5 %
Processeur de paiements	5 %
	80 %
MRMS (marge bénéficiaire)	20 %
	100 %

Au niveau de la comptabilisation des revenus, la vente est enregistrée dans les livres de MRSM lorsque la vente de l'abonnement est conclue et que le premier paiement est encaissé.

Le montant de la vente enregistré représente le total des paiements futurs et les dépenses présentes et futures sont également enregistrées au même moment. La balance est enregistrée dans les comptes à recevoir.

Il est à noter qu'aucune facture à payer reliée aux contrats d'abonnement ne passe entre les mains de MRMS.

Notre examen des documents à la place d'affaires de MRC ne nous permet pas de conclure que de telles activités ont eu lieu en 2005. Lorsque nous demandons de consulter les pièces justificatives nécessaires à l'enregistrement des transactions, la direction nous remet des documents très sommaires et préparés à partir d'une base de données traitée ailleurs.

Revenus d'intérêts

- MRMS charge des intérêts de 12 % aux SMO sur les soldes impayés des contrats d'abonnement. Les revenus d'intérêts comptabilisés en 2005 n'ont pratiquement pas été encaissés.
- De plus, des intérêts sont chargés à Daytime Readers (DTR) et Leisure Time Readers (LTR), deux SMO, pour des soldes à recevoir appartenant à Mount Real Acceptance Corporation (MRAC) dont MRMS se charge de la perception.

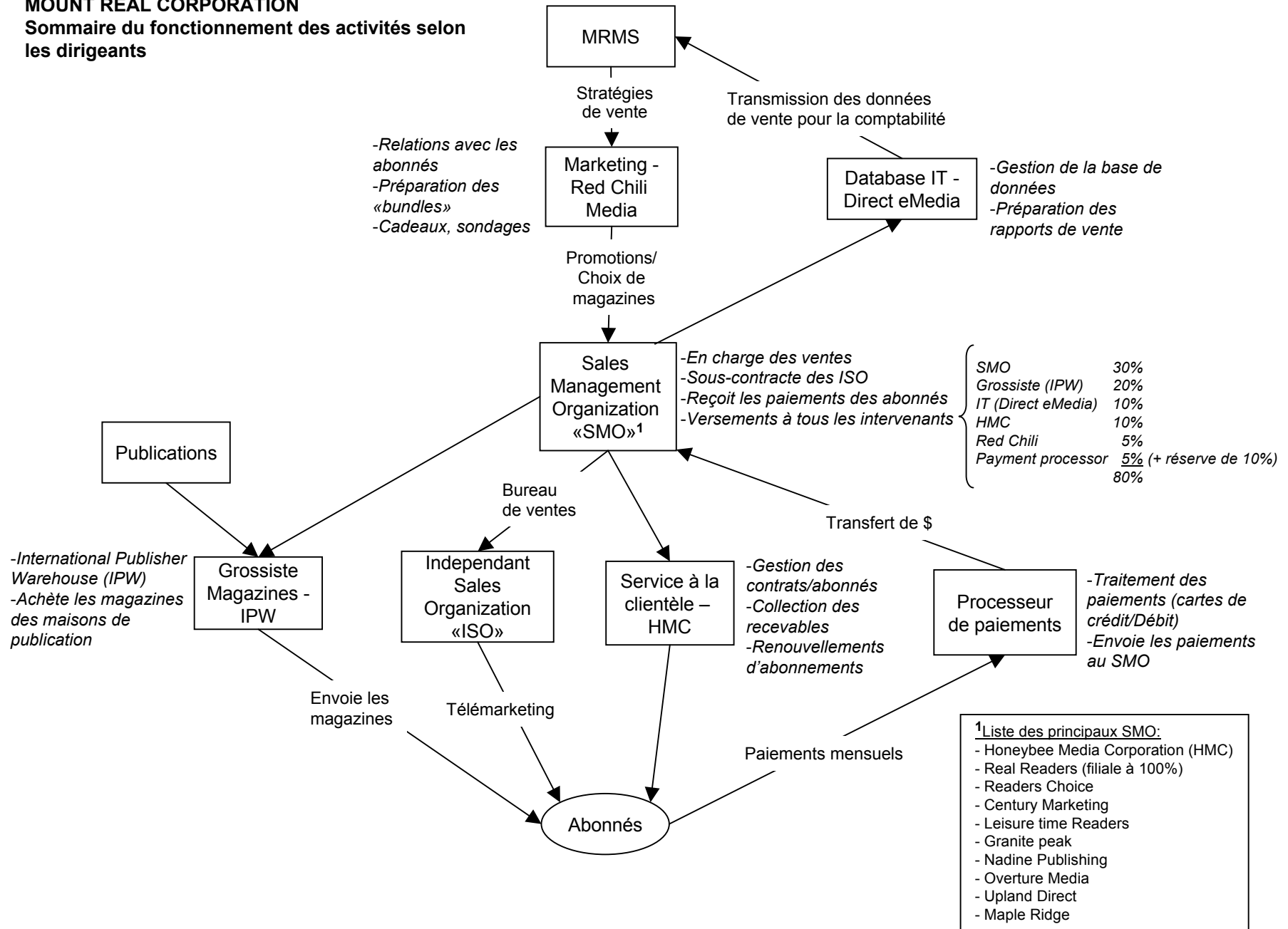
Revenus de services

- MRMS fournit des services de comptabilité, gestion, finance et marketing à certaines compagnies. La plupart des clients sont des SMO avec qui elle fait affaires pour les abonnements de magazines, comme par exemple :
 - ◆ Honeybee Media Corporation
 - ◆ Honeybee Distribution Inc.
 - ◆ Granite Peak
 - ◆ Gopher Media
 - ◆ Overture Media

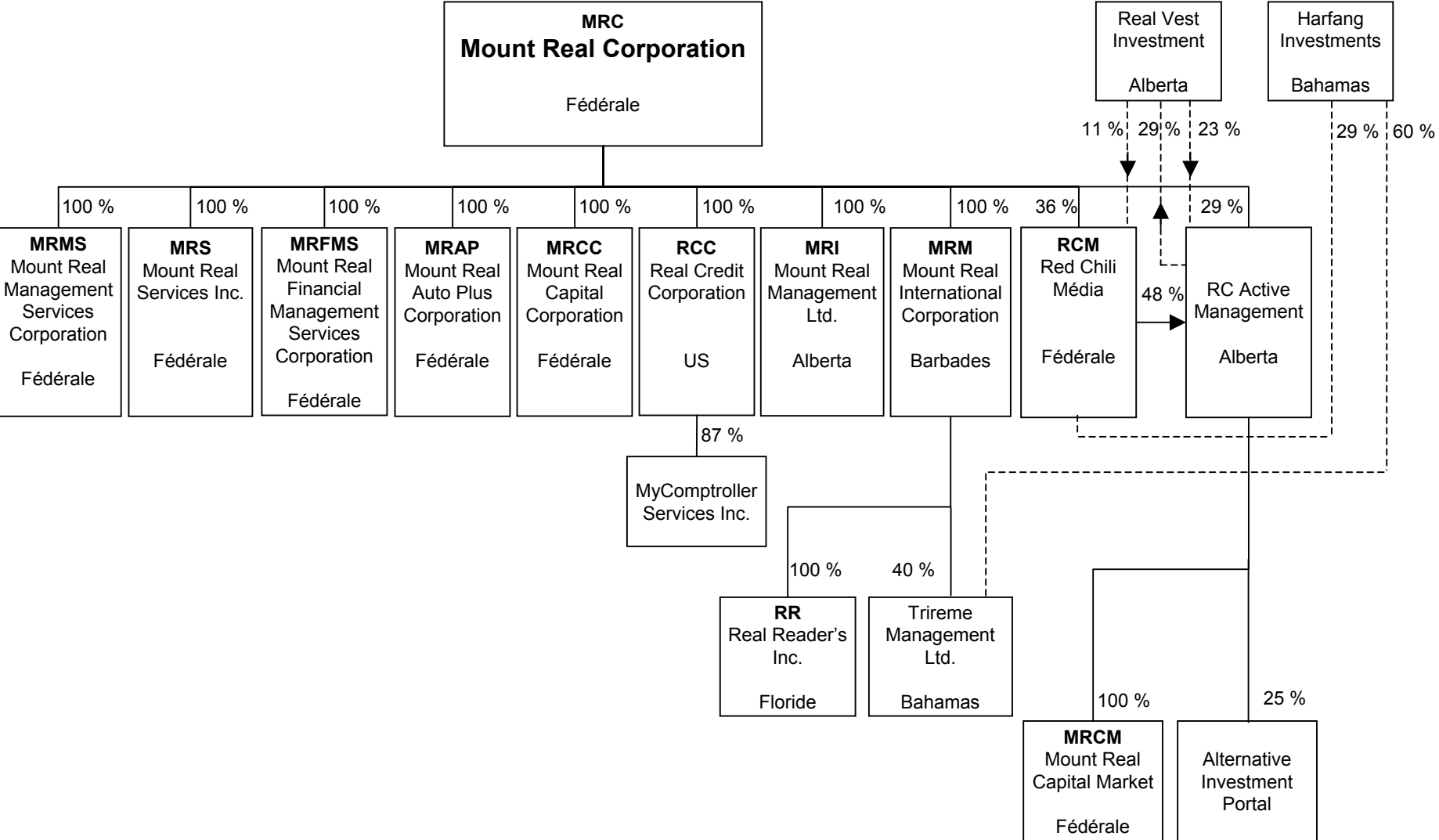
- Des frais mensuels ou hebdomadaires sont chargés à ces entreprises. L'utilisation du logiciel MyComptroller est incluse dans ces revenus.

- La plupart des sociétés dont MRC s'occupait de la comptabilité étaient celles du Groupe Mount Real ou des sociétés dont MRC ou ses dirigeants semblaient avoir une certaine influence ou un contrôle.

MOUNT REAL CORPORATION
Sommaire du fonctionnement des activités selon les dirigeants



ANNEXE B



ANNEXE C

Mount Real Corporation
Sommaire des contrats d'abonnement de magazines ("instalment contracts") au 30 septembre 2005
(en milliers de dollars)
(non vérifié - voir avis aux lecteur)

	MRC	MRMS	MRS	MRFMS	MRAP	MRCC	RCC	MRI	MRM	RR	Total
	Fédérale	fédérale	fédérale	fédérale	fédérale	fédérale	us	Barbade	alberta	floride	
Reader's Choice		7 073									7 073
Daytime readers		5 469									5 469
Maple Ridge Financial		4 321									4 321
Century marketing-US		3 011		144							3 155
Lesisure Time Readers		2 723									2 723
Reader's Choice New		2 579									2 579
Autres							808			1 397	2 205
HMC (voir liste)		1 237									1 237
Real Vest Investments				768							768
Leisure Time Readers (MRAC)		764									764
Daytime readers (MRAC)		598									598
Granite Peak Capital		344									344
Honeybee Media Corporation				336							336
PPA-iForum Tax Aid				308							308
HMC renewal subscriptions		232									232
Media overture				117							117
Real Readers inc				55							55
Upland direct				29							29
Harfang Investment		17									17
VPM		11									11
Maloney in Trust				10							10
Autres sociétés contrôlées				2							2
Allowance for doubtful accounts		(8)		(1 331)							(1 339)
HMC subscriptions advances payables		(1 919)									(1 919)
	-	\$ 26 452	-	\$ 438	-	-	\$ 808	-	-	\$ 1 397	\$ 29 095

ANNEXE C

Mount Real Corporation
Sommaire des comptes à recevoir au 30 septembre 2005
(en milliers de dollars)
(non vérifié - voir avis au lecteur)

	MRC	MRMS	MRS	MRFMS	MRAP	MRCC	RCC	MRI	MRM	RR	Total
	Fédérale	fédérale	fédérale	fédérale	fédérale	fédérale	us	Barbade	alberta	floride	
Granite Peak								2 015		36	2 051
Honeybee Media Corporation				107			3			1 119	1 229
Nadine Publishing		1 000								1	1 001
Harfang Investments		471						25			496
Autres société non contrôlées		451									451
Sterling Leaf income Trust									269		269
Red Chili Media		211		17						8	236
Hub Matrix Technologies	200										200
Michael Maloney	60	11	109								180
Sterling Leaf income Services									120		120
MRAC Management		103									103
Autres				61							61
Honeybee Distributions		55									55
Neighbourhood acceptance corp.	54										54
Univest								50			50
Upland Global Corporation				46							46
Daytime Readers										42	42
Real Assurance Acceptance Corporation		40									40
International Publisher Warehouse										33	33
Betterone Media				17						14	31
Employés		31									31
Jumpstart ISC Receivables										25	25
Steve Bolf		23									23
Honeybee Technology		20									20
Due to PPA/iForum Tax aid		5									5
Honeybee Systems		3					10				13
Lakefield Marketing corp.	2										2
Global e Payments										1	1
Gopher Management											-
Autres comptes créditeurs											(4)
	316 \$	2 424 \$	105 \$	248 \$	- \$	- \$	13 \$	2 090 \$	389 \$	1 279 \$	6 864 \$