



INVESTISSEMENT

HAUTEMENT CONFIDENTIEL

AU :	Comité de vérification / Conseil d'administration
RÉUNION :	3 mai 2016
DE :	Sylvie Gadoury, Vice-Présidente, Services Juridiques et Avocate-conseil Judith Purves, Vice-Présidente principale & Chef Direction financière
DÉCISION RECHERCHÉE :	Breffage sur une Transaction Proposée par SiriusXM Canada et autorisation d'appuyer la Transaction Proposée et de vendre les actions détenues par CBC/Radio-Canada
DATE :	29 avril 2016



A1. CONTEXTE

- En janvier 2016, Sirius XM Canada Holdings Inc. (“XSR”) recevait une offre non-contraignante de Sirius XM Radio Inc. (“SIRI”), sa compagnie mère, proposant une transaction de privatisation (“Transaction Proposée”)
- En raison des règles du CRTC, XSR a 3 actionnaires canadiens principaux:
 - Slight Communications (12.3% valeur; 19.3% vote; 15.8M actions);
 - Obelysk Media (10.1% valeur; 17.1% vote; 12.9M actions); et
 - CBC/Radio-Canada (10.2% valeur; 9.6% vote; 13M actions)
- Autres actionnaires: SIRI (37% valeur; 25% vote) et actionnaires publics (30% valeur; 29% vote)
- **Transaction Proposée par SIRI:**
 - Rachat de toutes les actions à \$4.50 par action
 - Suspension du paiement des dividendes entre l’annonce et la clôture de la transaction.
 - Réinvestissement par un ou plusieurs des actionnaires canadiens dans la nouvelle société privée à être formée (“CoPrivée”)



A2. ÉLÉMENTS DÉCISIONNELS CLÉS

- Approbation pour appuyer la Transaction Proposée par SIRI afin de permettre à SIRI de présenter son Plan d'Arrangement aux actionnaires
- Voter en faveur du Plan d'Arrangement en découlant
- Approbation du Plan d'Arrangement (par le 2/3 des actions votantes à l'assemblée + majorité de la minorité c'est-à-dire 50.1% des actions votantes du public et de CBC/Radio-Canada); le résultat étant le paiement d'une considération monétaire pour toutes les actions détenues par CBC/Radio-Canada dans XSR.
- Voir Annexe B1 pour la présentation de CIBC sur les aspects financiers (Note: Disponible en anglais seulement)



A3. AVANTAGES, RÉPERCUSSIONS ET RISQUES CLÉS

■ AVANTAGES

- Revenus de la vente seront réinvestis



■ RÉPERCUSSIONS

- CBC fournit du contenu à XSR en vertu d'une entente de fourniture de contenu par laquelle six chaînes de CBC sont disponibles à 2.6 millions d'abonnés au Canada et 30 millions d'abonnés aux États-Unis. L'entente de fourniture de contenu est sécurisée jusqu'en **2022**
- L'approbation de la Transaction Proposée par le CRTC est requise.



A3. AVANTAGES, RÉPERCUSSIONS ET RISQUES CLÉS

■ RÉPERCUSSIONS (Suite)



■ RISQUES CLÉS

- Le 26 avril 2016, SXR a émis un communiqué de presse indiquant qu'elle avait reçu un avis de réclamation de SIRI concernant le paiement de frais en arrérage de US\$34 millions en plus des réclamations futures continues contre XSR.

- Changements technologiques





A4. AUTRES OPTIONS ENVISAGÉES

s.18(b)
s.20(1)(b)
s.21(1)(b)

- Refus d'appuyer la Transaction Proposée:





A5. RÉOLUTION

- Que le Comité de vérification recommande au Conseil d'administration que le Président et Directeur-général soit autorisé à:
 - Appuyer la Transaction Proposée par SIRI
 - Voter en faveur du Plan d'Arrangement en découlant
 - Vendre toutes les actions de CBC/Radio-Canada dans XSR pour une considération monétaire au prix et selon les termes et conditions énoncées dans la Transaction Proposée;
 - Poser toutes les actions nécessaires pour rendre effectif ce qui précède.



A6. PROCHAINES ÉTAPES

s.18(b)

s.21(1)(b)

- Confirmer à SIRI que CBC/Radio-Canada supportera la Transaction Proposée avant le 4 mai 2016 à 16:00
- Publier un communiqué de presse suivant l'annonce de SIRI (5 mai 2016 – *date à être confirmée*); voir l'ébauche du communiqué de presse en Annexe B2
- Voter en faveur du Plan d'Arrangement à l'assemblée des actionnaires (échéancier standard de 60 jours)



B. ANNEXES

- Annexe B1: Présentation financière de CIBC (disponible en anglais seulement)
- Annexe B2: Communiqué de presse