



# L'INVESTISSEMENT DANS BAA

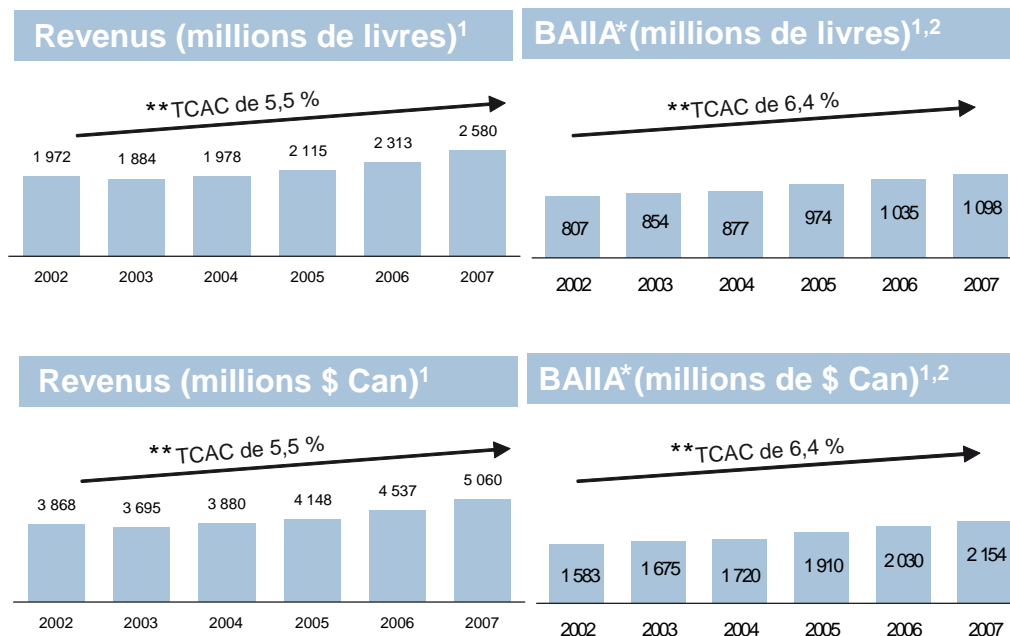
## DESCRIPTION

En juin 2006, par l'intermédiaire d'un consortium, la Caisse a fait l'acquisition de 28,94 % des actions de BAA, le plus important exploitant d'aéroports au monde, en contrepartie de 1,2 G£. BAA exploite 7 aéroports au Royaume-Uni, dont Heathrow, Stansted et Gatwick, à Londres. Les autres membres du consortium sont Ferrovial, un des plus importants groupes de construction et de concession de type infrastructures au monde, et GIC, un gestionnaire de fonds qui gère les avoirs en devises étrangères du gouvernement de Singapour.

## L'INVESTISSEMENT DE LA CAISSE DANS BAA

- / Plusieurs éléments liés à la sécurité ont touché BAA depuis la transaction :
  - o Tentatives d'attentats à Londres, en août 2006, entraînant l'augmentation des mesures de sécurité;
  - o Réduction des liquides transportés à bord des avions et obligation d'avoir un seul bagage à main (réduction des revenus commerciaux);
  - o Attentats à Glasgow en juin 2007.
- / Malgré ces événements, les résultats sont conformes aux attentes. Les résultats de l'exercice 2007 (se terminant le 31 décembre 2007) indiquent une croissance continue :
  - o Revenus des activités poursuivies en hausse de 7,9 % à 4 407 M\$ (2 247 M£) comparativement à 4 086 M\$ (2 083 M£) lors de l'exercice 2006.
  - o Bénéfice d'exploitation des activités poursuivies en hausse de 13,4 % à 1 465 M\$ (747 M£) comparativement à 1 293 M\$ (659 M£) lors de l'exercice 2006;
- / Les attributs fondamentaux des aéroports de BAA, dont ceux de Londres, sont toujours solides. Londres demeure, et pour longtemps, la plaque tournante du transport aérien mondial. Heathrow joue un rôle majeur dans la croissance du trafic aérien vers l'Inde et la Chine.
- / Les principaux acteurs de l'industrie des transports aériens demeurent optimistes par rapport aux prévisions de croissance du trafic de passagers à court et à moyen termes. À cet égard, la croissance du trafic de passagers à l'échelle internationale prévue par IATA est de 4 % en 2008 et de 5,1 % pour la période 2007-2011.
- / Ouverture du terminal 5 de Heathrow le 27 mars 2008, selon le budget et l'échéancier prévus. Le nouveau terminal a été conçu pour accueillir quelque 35 millions de passagers par année. Comme la majorité des grands projets de ce type, quelques ajustements opérationnels ont dû être apportés à la suite de l'ouverture.
- / L'exploitation de l'aéroport Heathrow procure des revenus d'environ 5 000 \$ toutes les 59 secondes.

## Évolution des revenus et du BAIIA\* de BAA



Source : Rapports de BAA, rapport intérimaire de Ferrovial et Oanda (taux de change de 1,9614 \$CA / £ au 31 décembre 2007 pour éviter les distorsions : taux de change constant).

1. Données calculées au 31 mars aux fins de comparaison.

2. Avant éléments exceptionnels.

\* BAIIA : bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement, source : Grand dictionnaire terminologique.

\*\* TCAC : taux de croissance annuel composé.

## Information concernant les transactions dans le secteur des aéroports

Au cours des deux dernières années, les transactions observées dans le secteur des aéroports se sont effectuées à des multiples supérieurs à celui de l'acquisition de BAA (16x le BAIIA\*).

	BAA Royaume-Uni	London City Airport Royaume-Uni	Leeds Bradford Royaume-Uni	Birmingham Royaume-Uni	Auckland Nouvelle-Zélande
Date de la transaction	juil-06	nov-06	mai-07	mai-07	nov-07
Taille de la transaction	16 519 M£	750 M£	146 M£	420 M£	1 768 M\$ NZ
Taille de la transaction (M\$ CA)	32 399 M\$	1 471 M\$	286 M\$	824 M\$	1 345 M\$
Type de transaction	OPA	Acquisition	Acquisition	Part. minoritaire	OPA/Part. minoritaire
Nbre de passagers (en millions)	149,2	2,0	2,8	9,0	11,2
Multiple TEV / BAIIA*	16,0x	27,7x	31,3x	22,0x	22,3x

Source : Capital IQ, HSBC

\* BAIIA : bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement, source : Grand dictionnaire terminologique.

/ L'Office d'investissement du RPC (« OIRPC ») a tenté d'acquérir une position minoritaire visant 39,53 % des actions ordinaires de Auckland International Airport pour un multiple de BAIIA de 22,3x. L'offre de l'OIRPC a été acceptée par les actionnaires le 14 mars 2008 mais refusée par le gouvernement néo-zélandais le 11 avril 2008.