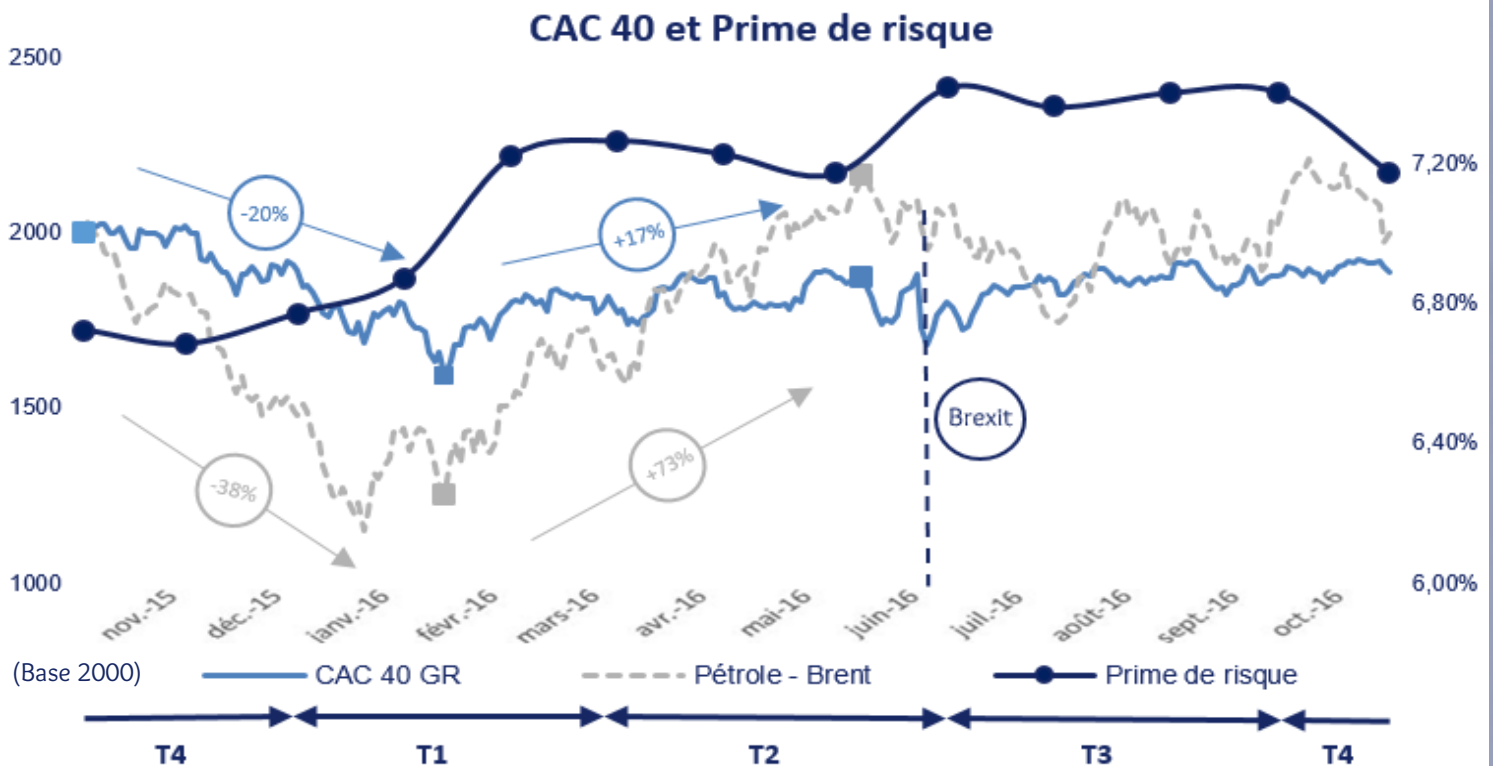




Prime de risque – Rétrospective 2016

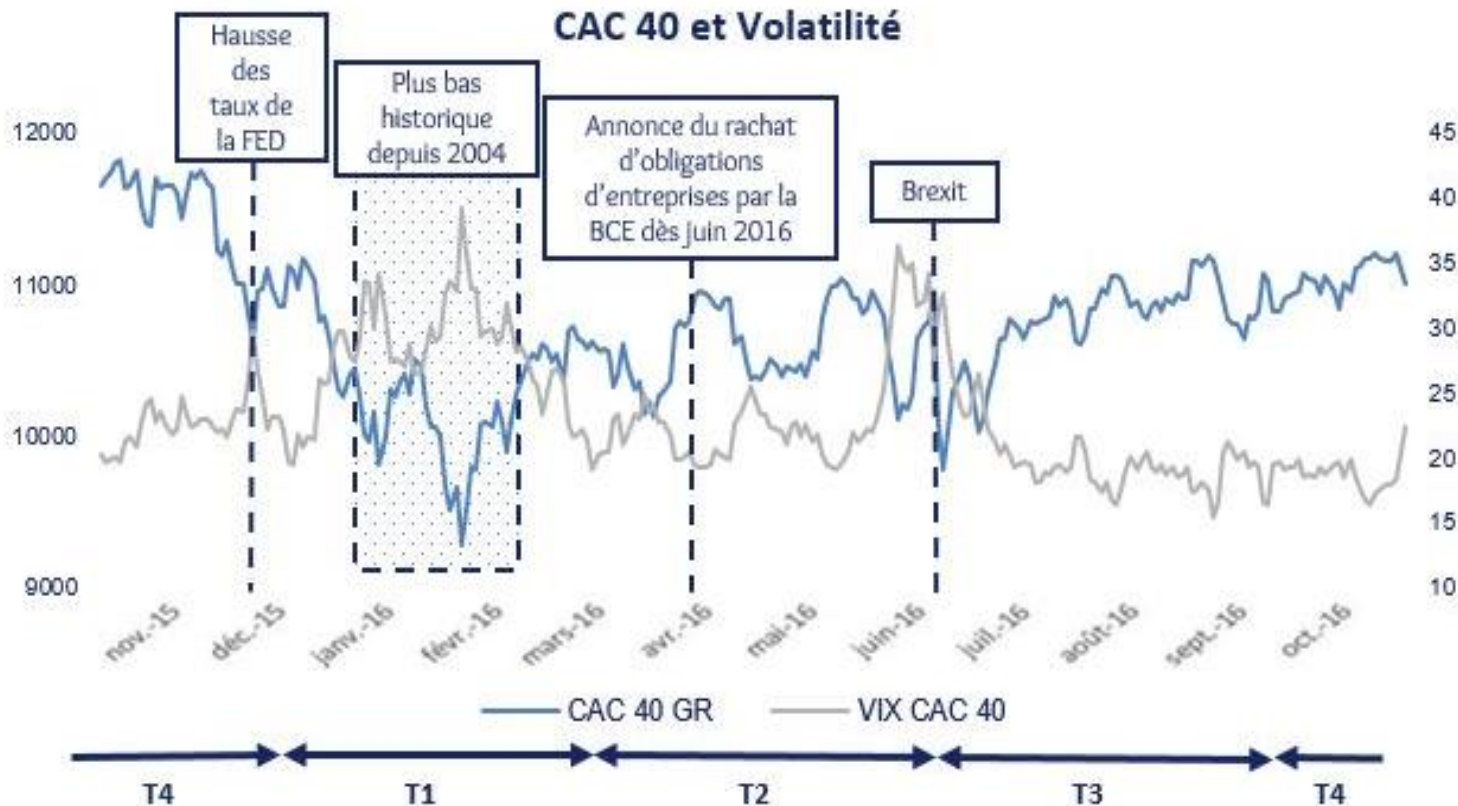
La **prime de risque** représente la différence entre le rendement attendu par les investisseurs sur le marché et celui d'un actif sans risque.

Cette dernière doit permettre de refléter les attentes de rendements des actionnaires compte tenu du risque supporté. Une estimation précise de cette composante est centrale lors d'une évaluation d'entreprise au même titre que les flux potentiellement générés par l'entreprise. Une sous-estimation de ce paramètre peut entraîner une surévaluation de l'entreprise et réduire le TRI potentiel du projet.



- L'incertitude liée à la conjoncture économique, à la chute du prix du pétrole et au Brexit a entraîné une hausse de la prime de risque de 6,7% à 7,2% sur l'année glissante.
- La baisse du baril de Brent de 38% a accru les risques sur les valeurs pétrolières et bancaires. L'indice CAC 40 a donc chuté de 20% entre le dernier trimestre de l'année 2015 (T4) et le premier trimestre 2016 (T1) tandis que la prime de risque exigé par les actionnaires a augmenté à 7,2%.
- La remontée des prix du pétrole, des indicateurs économiques favorables ainsi qu'une politique monétaire expansionniste ont permis de réduire la prime de risque durant le deuxième trimestre (T2) jusqu'au Brexit où celle-ci atteint 7,4%.
- De plus, la baisse des taux d'intérêts sur l'ensemble des maturités a poussé les agents à se tourner sur des actifs plus risqués avec des attentes de rendement supérieurs.

CAC 40 et Volatilité



- Les indices boursiers ont été très volatiles sur l'année glissante. Des événements économiques, financiers et politiques ont entraîné une forte crainte sur les marchés aux T1 et T2.
- Durant le premier trimestre (T1), le prix du Brent a atteint des niveaux inférieurs à celui d'avant crise des subprimes, augmentant les craintes sur le secteur pétrolier et bancaire français fortement exposées.
- Les nouvelles économiques et les perspectives d'évolution des taux ont entraîné des fortes variations de la volatilité à l'approche des interventions de la FED (T4 2015) et de la BCE (T2 2016).

La volatilité et la prime de risque exigée par les investisseurs reflètent les anticipations des acteurs ainsi que leur confiance dans les perspectives de croissance future. NG Finance suit constamment ces évolutions afin de proposer des services de valorisation tenant compte de l'environnement et du risque des différents projets.

À propos de NG Finance

NG Finance est un cabinet indépendant d'expertise et de conseil spécialisé en Évaluation et Modélisation Financière. Composé d'une vingtaine de collaborateurs, le cabinet est présent sur les marchés européens. Son spectre d'activité s'étend de la résolution de conflits d'actionnaires à la valorisation de participations, en passant par la préparation et la réalisation d'une transaction.

Nos Bureaux

| France | Belgique | Royaume-Uni | Suisse |
|--|---|---|---|
| 3 place des Pyramides 75001 Paris +33 (0)1 84 16 40 52 | Chaussée de la Hulpe, 178 1170 Bruxelles +32 (0)2 318 49 20 | 11 Old Jewry – 8th floor south EC2R 8DU Londres +44 (0)2034 455 116 | 6 route de Malagnou 1211 Genève +41 (0)26 519 00 61 |