

Fluidifiez votre **relation fournisseurs**



LE PORTAIL COLLABORATIF DE SERVICES POUR VOTRE ÉCOSYSTÈME FOURNISSEURS



- Adhésion des fournisseurs en ligne
- Facturation digitale
- Communication et informations ciblées
- Gestion du Reverse Factoring / Escompte Dynamique
- Visualisation du détail des comptes
- Préviation de Trésorerie

Contactez-nous pour une mise en place rapide et à coût forfaitaire!

> DOSSIER

Tout va très bien...sauf dans les entreprises en difficulté

Loin les confinements, bas les masques, oubliées les gelées tardives qui ont ravagé vignes et vergers. Conjugué aux nouvelles du front économique et financier (la Banque de France vient de revoir à la hausse son estimation de croissance du PIB en 2021 à 5,75 % ; le CAC 40, qui a presque doublé depuis la mi-mars 2020, n'est plus très éloigné de son extravagant record historique de 2000), cela a un petit air de *Tout va très bien, madame la marquise*. Il y a, c'est entendu, de bonnes raisons de se réjouir et il y a encore quelques mois, nous aurions probablement été nombreux à acheter à terme ce scénario de sortie de crise.

Il y a cependant un bémol, comme dans le tube de Paul Misraki, où revient le « *Pourtant, pourtant, il faut que l'on vous dise* » : les dernières données disponibles (le nombre de défaillances sur un an était en recul de 30 % en juin, selon la Banque de France) ne sauraient faire illusion, tandis qu'aujourd'hui même, dans de nombreuses entreprises, les financiers se mettent en quatre pour que l'activité se poursuive.

Comment ? En faisant feu de tout bois, comme le montre le dossier, « Tensions sur le cash, où quand le trésorier joue les urgentistes », de la présente *Lettre du trésorier*. On y verra aussi, entre autres, que c'est jouer avec le feu d'attendre le pire pour systématiser et améliorer des dispositifs essentiels comme la prévision de trésorerie ou la maîtrise du besoin en fonds de roulement, dispositifs dont la nécessité est moins pesante quand les taux d'intérêt sont durablement écrasés et que la vertu ne paie plus. Le dossier aborde, par ailleurs, la question des procédures accessibles aux entreprises

en difficulté. Dans un pays où la faillite est vécue comme une marque d'infamie, il est utile de savoir que trois redressements judiciaires sur quatre se transforment en des plans de continuation et que les procédures amiables (mandat ad hoc, conciliation, sauvegarde judiciaire) permettent à une entreprise momentanément en difficulté de se refaire une santé.

BANQUES CENTRALES ET PENSÉE MAGIQUE

« *Tout va très bien (...) pourtant, pourtant...* » l'inflation refait parler d'elle, ce dont se réjouissent les grandes banques centrales, et avec elles, jusqu'ici, à peu près tous les économistes.

Mais ne pare-t-on pas ces institutions de toutes les vertus ? Ne leur prête-t-on pas, un peu rapidement, des pouvoirs quasi démiurgiques ? Faut-il les croire les yeux fermés quand elles assurent, aujourd'hui, qu'elles seront capables de faire rentrer la pâte dans le tube de dentifrice après l'avoir écrasé sans ménagement ? On l'espère, tout en ne pouvant s'empêcher de penser qu'il faudrait, en effet, maîtriser tous les ressorts d'une mécanique très sophistiquée pour que les liquidités injectées sans compter dans le système financier - en vertu du *whatever it takes* et de ses multiples déclinaisons - aboutissent finalement à faire passer l'inflation dans le trou de souris que représente l'objectif de 2 % en rythme annuel. Les trésoriers, chez qui le principe de précaution est une seconde nature, seraient peut-être avisés d'intégrer le fait que les instituts d'émission, eux aussi, sont faillibles.

La Lettre du trésorier



Treasury Line : TMS* nouvelle génération L'art de simplifier la vie des trésoriers depuis 2015

- Gestion de la trésorerie, des liquidités et du cash flow
- Dette / Placements, Change, Taux
- Gestion des risques associés aux opérations de marché
- Approche "Front to Back / to Book / to Payment"
- Conformité EMIR, IFRS...

Appelez maintenant le + 33 1 44 08 80 10



Think Cash

Le Penseur - Auguste Rodin, 1880 - Détail

*TMS : Treasury Management System (Système de Gestion de Trésorerie).
DataLog Finance - Siret : 414 070 987 00022 - Photo : Getty Images - zao.agency

www.datalog-finance.com

SOMMAIRE

> DOSSIER

P.3 Tout va très bien...sauf dans les entreprises en difficulté

> SOMMAIRE P.5

> POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

P.7 Feu orange pour le billet vert

> ENTRETIEN

P.8 Stéphanie Berlioz
La Poste



> ACTUALITÉ

P.19 Favoriser la liquidité au prix d'une moindre solvabilité, les défis de la crise

P.22 Dette commune européenne : changement de donne pour les marchés obligataires et pour l'euro



TENSIONS SUR LE CASH, OU QUAND LE TRÉSORIER DOIT JOUER LES URGENTISTES
P.11

P.23 Financements de crise et d'après-crise

> EN BREF

P.24

> ACTIVITÉS DE L'AFTE

P.23 L'AFTE a quarante-cinq ans
Partie 2 : L'AFTE, acteur de l'évolution de la place financière en faveur des entreprises

Président
Daniel Biarney
Directeur de la publication
François d'Alverny
Rédacteur en chef
Arnaud Brunet
arnaud.brunet@afte.com

Comité de rédaction
Raffi Basmadjian
Véronique Blanc
Marc Espagnon
Lionel Jouve
Vincent Le Bellac
Hervé Postic
Brice Roche

Commission paritaire
N° CPPAP 0624 G 88142
ISSN n° 0757 - 0007
Impression : ESPACEGRAFIC
Régie publicitaire : FFE
Isabelle de la Redonda
Tél : 01 53 36 20 42
E-Mail : i.redonda@ffe.fr

afte | Association Française des Trésoriers d'Entreprise
AFTE
3 rue d'Edimbourg
75008 Paris
Tél : 01 42 81 53 98
Fax : 01 42 81 58 55
Site Internet : afte.com
E-Mail : afte@afte.com