

> EDITORIAL

Il y a toujours des raisons d'espérer

Le millésime qui vient de s'achever à portée

la réouverture de Notre-Dame de Paris, rendue à sa magnificence passée. Quant aux trésoriers, ils ont bénéficié de l'assouplissement des politiques monétaires et ont levé sur le marché de l'euro des montants proches de ceux, exceptionnels, de 2021. L'AFTE, de son côté, a enregistré un nouveau record de participation aux quarante-et-unièmes Journées de l'AFTE (2200 visiteurs uniques en deux jours), qui se sont tenues fin novembre pour la première fois sous l'arche monumentale du CNIT, à la Défense, aux portes de Paris.

Faut-il alors aborder la nouvelle année avec le sentiment qu'il sera difficile de faire mieux ? Certainement pas.

Comme l'ont montré les économistes réunis lors de la première table ronde des Journées de l'AFTE le 26 novembre (lire pages 19 et suiv.), la croissance mondiale, portée par les Etats-Unis et la Chine, devrait faire preuve de résilience en 2025, et l'on pourrait même espérer un redémarrage de l'activité en Europe en fin d'année. On y voit par ailleurs un peu plus clair s'agissant des politiques monétaires de la Réserve fédérale et de la Banque centrale européenne.

Certes, il faudra composer avec une administration américaine en partie imprévisible, se préparer aux conséquences d'une éventuelle guerre commerciale, et continuer de surveiller les conflits armés en cours ou latents. Et en France, pays pour l'instant relativement épargné – au bénéfice du doute – par les investisseurs (depuis le fort écartement après la dissolution de l'Assemblée nationale, l'écart entre les taux souverains à dix ans allemand et français n'a que très peu varié), nous devons nous habituer, pendant quelque temps au moins, à naviguer à vue.

Une certitude : comme depuis bientôt cinquante ans, l'AFTE sera à vos côtés. Avec le Treasury



Quelque 2200 visiteurs se sont rendus aux Journées de l'AFTE 2024 au CNIT

Innovation Day en mars (après le succès de son édition inaugurale en 2024) et les Journées de l'AFTE, maintenant au CNIT, en novembre ; avec les échanges entre pairs dans nos quinze commissions thématiques et huit délégations régionales (quatre-vingt-dix événements ont ainsi réuni plus de 2700 participants en 2024) ; ou encore avec son centre de formation qui permet à chacun de s'approprier l'état de l'art sur tous les sujets de financement et de gestion des risques et des flux, à travers plus de 100 formations au catalogue.

L'AFTE continuera aussi de porter la voix de la profession, avec en particulier la promotion de la compétitivité des entreprises, qui suppose une réglementation européenne raisonnable et efficace, ou le soutien à la stratégie nationale des moyens de paiement, basée sur la sécurité, l'innovation et la souveraineté. Elle accompagnera les entreprises dans leur veille, aussi bien sur les outils pour assurer leur liquidité que sur les innovations technologiques qui peuvent rendre la trésorerie plus efficace. Et elle n'oubliera ni de prêter une attention particulière aux ETI et PME, ni de rappeler l'importance de la responsabilité sociale et environnementale des entreprises (lire page 33).

Au nom de tous ceux qui contribuent au rayonnement de notre association, je vous adresse mes meilleurs vœux de bonne année.

Daniel Biarneix
président de l'AFTE

SOMMAIRE

➤ EDITORIAL

P.3 Il y a toujours des raisons d'espérer

➤ SOMMAIRE **P.5**

➤ POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

P.7 Les hausses des droits de douane américains n'amèneront pas forcément la Fed à monter ses taux
Par Bastien Drut, CPR AM

➤ ENTRETIEN

P.8 Maïlys Favarger-Brion
IN Groupe



➤ DOSSIER 2

P.19 Les Journées de l'AFTE 2024

➤ ACTUALITÉ

P.26 Le financement de contentieux par des tiers, une pratique en plein essor

P.30 Une activité soutenue sur le marché de l'euro en 2024



**LA BIODIVERSITÉ,
ÉTOILE MONTANTE
DE LA FINANCE DURABLE
DOSSIER P.11**

➤ COMPTABILITÉ

P.32 Présentation des financements assortis de clauses restrictives en référentiel IFRS

➤ ACTIVITÉS DE L'AFTE **P.33**

Président
Daniel Biarneix
Directeur de la publication
Franz Zurenger
Rédacteur en chef
Arnaud Brunet
arnaud.brunet@afte.com

Comité de rédaction
Raffi Basmadjian
Véronique Blanc
François d'Alverny
Marc Espagnon
Lionel Jouve Vincent
Le Bellac Hervé
Postic

Commission paritaire
N° CPPAP 0624 G 88142
ISSN n° 0757 - 0007
Conception - Impression :
humancom - Beecom
Régie publicitaire :
Mistral Média
Directeur Général :
Luc Lehericy
Tel. : 01 40 02 99 00
luc.lehericy@mistralmedia.fr

afte | Association Française des
Trésoriers d'Entreprise
AFTE
46 rue d'Amsterdam
75009 Paris
Tél. : 01 42 81 53 98
Fax : 01 42 81 58 55
Site Internet : afte.com
E-Mail : afte@afte.com
Abonnement annuel
(11 numéros) : 180 euros HT
(TVA 2,1 %)