

Jamais tranquille

Les dernières Journées de l'AFTE, qui se sont déroulées au palais Brongniart à Paris à la mi-novembre (une synthèse des plénières de cet événement figure dans la présente *Lettre du trésorier*, pages 11 et suivantes), furent les premières depuis de nombreuses années à ne pas évoquer la crise, explicitement ou par la bande. Exit, donc, les *subprimes*, les dettes souveraines, le système financier sur le flanc ou encore la croissance anémiée. Le thème du millésime 2018, claquant comme un étendard dans la brise, annonçait une Europe « *de retour* ».

Et en effet, on a pu se convaincre, au fil des interventions, qu'il faudra encore compter avec la vieille Europe. L'Union européenne est désormais pourvue, en matière financière, d'un corpus de textes complet, à par exemple montré Steven Maijoor, le président de l'Autorité européenne des marchés financiers. C'est désormais sur une « *supervision cohérente* » que les efforts doivent porter. L'Europe s'est aussi dotée des outils et de l'état d'esprit nécessaires au financement des jeunes entreprises adeptes de la rupture. L'innovation n'est plus l'apanage des Etats-Unis, et la France, ont noté plusieurs fondateurs de start-up, désormais l'égale du Royaume-Uni, offre désormais un environnement propice à leur activité.

Promesses et nouveaux défis

Le meilleur des mondes ? Pas tout à fait, hélas ! ce qui n'étonnera d'ailleurs pas le trésorier d'entreprise, toujours sur ses gardes et à qui on ne peut servir la fable du risque zéro. Il y a, en premier lieu, des menaces sur la conjoncture, notamment parce que les cycles, aux Etats-Unis notamment, sont très avancés. Et cette fois, il ne faudra pas compter sur l'endettement, déjà dangereusement élevé partout, pour relancer la machine (lire les commentaires de Bruno

Cavalier, le chef économiste d'Oddo BHF, sur les *leveraged loans*, page 7). Il y a, enfin, ce constat désolant : à peu près partout, et spécialement en Europe, les taux de croissance potentielle sont très faibles. Tout se passe comme si l'innovation (par exemple sous les traits de la digitalisation) n'avait aucun effet sur la productivité.

L'innovation ? Elle ne tient certes pas toutes les promesses de ses zéloteurs, mais elle est bien là, modifiant les comportements des consommateurs, frappant d'obsolescence de nombreux modèles d'affaire, fabriquant de nouveaux outils d'analyse et de gestion. Heureusement, a-t-on entendu lors d'une table ronde, les nouveaux usages ne se répandent pas aussi rapidement que l'indiquent les titres de la presse : cela laisse un peu de temps aux organisations pour s'adapter, former leurs salariés, leur expliquer « *où l'entreprise souhaite les emmener* ».

Il s'agit d'un nouveau défi pour les dirigeants, dans la banque comme dans l'entreprise, Frédéric Oudéa, le directeur général de la Société générale, ayant expliqué en ouverture des Journées de l'AFTE que face à l'innovation, tout le monde était logé à la même enseigne. Plus que jamais, il leur incombe de développer une « *vision* », « *d'indiquer une direction de long terme* » et de donner du sens aux actions de leur organisation.

La présidente, le conseil et les forces vives de l'AFTE vous souhaitent une bonne lecture de ce numéro double, décembre-janvier, de la *Lettre du trésorier*. Ils vous adressent leurs meilleurs vœux pour une année pleine d'innovation et de réussite.

La Lettre du trésorier



GÉREZ VOS ÉCHANGES EN TOUTE SÉRÉNITÉ...

- Réalisez aisément toutes vos interfaces pour tout format grâce à son moteur d'import / export paramétrable et sans aucun développement
- Déployez votre solution à l'international en connectant aisément vos banques, quels que soient la nature et le format des fichiers transmis ou reçus
- Échangez avec vos systèmes amont (ERP, Paye, autres applicatifs) pour alimenter votre prévisionnel de trésorerie
- Comptabilisez automatiquement toutes vos opérations financières dans votre ERP avec le moteur comptable multi-normes intégré
- Intégrez ou mettez à jour votre référentiel et vos données de marché sans aucun effort et à la fréquence souhaitée

... ET EN TOTALE SÉCURITÉ !

Treasury Line : L'art de simplifier la vie des trésoriers depuis 2015



**DATA
LOG**

FINANCE

Think Cash

Contact :

+ 33 1 44 08 80 10

www.datalog-finance.com

Sommaire



LE DOSSIER

PAGE 3 Jamais tranquille

ISOMMAIRE

PAGE 5

IUN POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

PAGE 7 Dette élevée + hausse des taux d'intérêt = ...
Par Bruno Cavalier, chef économiste, Oddo BHF

I ENTRETIEN

PAGE 8 Denis Gauron
Responsable de la trésorerie et du *credit management*
Nuxe

La Lettre
du trésorier
N°363 / décembre 2018-
janvier 2019

afte | Association Française des
Trésoriers d'Entreprise

Présidente
Florence Saliba

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
Véronique Nassour
Hervé Postic
Brice Roche

Commission paritaire
N° CPPAP 0614 G 88142
ISSN n° 0757 - 0007
Dépôt légal : décembre 2018 -
janvier 2019
N° 0.1269

Impression : Imprimerie de
Champagne - 52200 Langres
Régie publicitaire : FFE
Isabelle de la Redonda
01 53 36 20 42
i.redonda@ffe.fr

AFTE
3 rue d'Edimbourg
75008 Paris
Tél : 01 42 81 53 98
Fax : 01 42 81 58 55
Adresse Internet : afte.com
E-Mail : afte@afte.com

DOSSIER PAGE 11

Une Europe requinquée
dans un monde menaçant

IMÉTIER

PAGE 20 Evaluer la relation bancaire, un casse-tête
indispensable pour les entreprises

ICOMPTABILITÉ

PAGE 23 Quelques points d'attention
sur la clôture des comptes 2018

ITAUX ET CHANGES

PAGE 30 Les chiffres

IVIE ASSOCIATIVE

PAGE 25 Plus de cent trésoriers d'Europe
centrale et de l'Est à Budapest

ILES ACTIVITÉS DE L'AFTE

PAGE 27

IAGENDA

PAGE 30

Envie d'émotions fortes ?

Connaissez-vous la sensibilité de votre entreprise au risque de change ?

Quels risques pour l'import/export ?

Non ?

Voici pourtant le TOP 5 des impacts pour votre entreprise

1. Incertitudes commerciales et sur les coûts de production
2. Ecart entre budgets prévisionnels et réalisés
3. Incidence sur les marges, le résultat et la comptabilité
4. Mauvaise visibilité sur les risques consolidés groupe
5. Sur ou sous dimensionnement des couvertures

Votre entreprise ne ressemble à aucune autre.
Parlons ensemble de votre gestion des risques !

MARCHÉ | LIQUIDITÉ | CRÉDIT | OPÉRATIONNEL | RÉGLEMENTAIRE

titantreasury, la solution de trésorerie experte en gestion du risque global financier

✓ Offre en Saas / On premise

✓ 100% Fintech française

✓ Solution Modulaire

✓ Pilotez votre risque global

✓ Calculez votre cash disponible

✓ Gagnez du temps