

TRAXYS

Traxys est une société de négoce privée (non cotée en bourse) de taille moyenne. En 2022, elle :

- a réalisé un chiffre d'affaires de 10 milliards de dollars (il était de 5,5 milliards en 2014),
- regroupait 450 employés,
- négociait une soixantaine de métaux, et plus spécialement ceux qui n'intéressent pas les grands négociants (Glencore, Trafigura) pour lesquels les volumes sont trop faibles pour être rentables.

Cette société est présente dans 16 pays : Allemagne (Essen) ; Afrique du Sud (Johannesburg) ; Brésil (Belo Horizonte) ; Chine (Beijing, Shanghai, Bayuquan) ; Espagne (Madrid) ; Etats Unis (New York, Stamford (Connecticut), Burnsville (Mississippi)) ; France (Paris) ; Hong Kong ; Inde (New Delhi) ; Luxembourg ; Mexique (Mexico City) ; Pérou (Lima) ; Russie (Moscou) ; Singapour ; Turquie (Istamboul) ; Zimbabwe (Harare). Son quartier général est à Luxembourg.

Traxys négocie les métaux de base (concentrés et raffinés), les ferro-alliages, les métaux mineurs, les métaux d'alliage, les terres rares, les minerais indispensables à la fabrication des batteries, les minerais industriels et le combustible nucléaire.

Traxys ne fait pas les titres de la presse, mais son histoire est ancienne. Elle remonte à la création de la Sogem en 1919. Elle est également originale par la présence des fonds d'investissement et de private equity dans son actionnariat.

Quelques repères historiques sont indispensables. Pour un panorama plus exhaustif, le lecteur peut se reporter au site Internet de Traxys.

- En 1919, la Sogem était une petite société détenue et créée par Umicore Marketing Services. Elle négociait des métaux de base.
- Créée en 1986, Considar était une filiale d'Arcelor.
- En 2003, Umicore et Arcelor ont vendu une participation majoritaire de Sogem et de Considar pour former une société dénommée Traxys. Ce capital fut acquis par le management de Traxys et deux firmes de private equity (Pegasus Capital Advisors et Kelso & Company).

- Les participations au capital de Traxys encore détenues par Umicore et Arcelor furent vendues aux actionnaires de Traxys en 2007 et 2008.
- En 2007, Resource Capital Fund (un fonds d'investissement) entre au capital de Traxys et complète le tour de table.
- En 2014, Carlyle Group (Pour la petite histoire, le fonds de Carlyle Group qui a acquis Traxys était U.S. Equity Opportunity Fund) et les filiales de Louis M. Bacon (créateur, président et directeur général de Moore Capital Management et de Moore Strategic Ventures) ont acquis de Pegasus Capital Advisors, de Kelso & Company et de Resource Capital Fund une participation majoritaire du capital de Traxys.
- Le 6 février 2023, Traxys a annoncé un renouvellement de son actionnariat. Cette évolution a été finalisée le 8 juin 2023. Les nouveaux actionnaires sont :
 - Optiver, une société qui fait de la tenue de marchés (entre autres spécialisée dans le trading des produits dérivés),
 - CoLift, une société d'investissement,
 - un groupe d'investisseurs actifs dans les matières premières et les ressources naturelles conduit par Regent Mercantile Holdings et LOM Financial Group.
 - Regent Mercantile est une société privée localisée aux Bermudes qui investit dans un vaste échantillonnage de projets, entre autres le financement des mines de matières premières (potasse, or, uranium, cuivre, minerai de fer, lithium).
 - Également localisée aux Bermudes, LOM Financial Group propose un vaste panorama de services financiers (gestion d'actifs, courtage, service de garde et de conservation, etc.) pour des clients institutionnels et des particuliers (high net-worth individuals) du monde entier.

Traxys négocie les métaux de base (concentrés et raffinés), les ferro-alliages, les métaux mineurs, les métaux d'alliage, les terres rares, les minerais indispensables à la fabrication des batteries, les minerais industriels, du combustible nucléaire.

Comme de nombreuses sociétés de négoce, Traxys ne fournit pas beaucoup d'informations sur ses performances. L'évolution dans le temps de ses financements

(revolving credit facility et titrisation de créances commerciales) est une indication précieuse révélant la progression et la qualité de ses activités.

La croissance du montant des revolving credit facilities dont bénéficie Traxys révèle une croissance régulière de ses activités de négoce.

- Avril 2006 : 550 000 000 dollars,
- Avril 2007 : 875 000 000 dollars,
- Mai 2015 : 1 000 000 000 dollars,
- Mai 2018 : 1 500 000 000 dollars,
- Mai 2020 : 1 287 000 000 dollars,
- Mai 2021 : 1 330 200 000 dollars,
- Mai 2022 : 1 570 000 000 dollars,

La RCF obtenue en mai 2022 mérite quelques précisions.

- Elle regroupait quatre tranches :
 - . une tranche à 3 ans,
 - . une tranche à 1 an confirmée,
 - . une tranche à 1 an non confirmée,
 - . une tranche à 1 an non garantie.
- Toutes les tranches bénéficiaient de deux options donnant le droit à l'emprunteur de prolonger les conditions financières pour une année supplémentaire.
- Cette RCF était un crédit multidevise (euro et dollar).
- La RCF a été arrangée par :
 - . Rabobank,
 - . DBS Bank (la dénomination de The Development Bank of Singapore),
 - . Deutsche Bank,
 - . ING Bank,
 - . Natixis,
 - . Société Générale.
- Le syndicat bancaire regroupait 24 établissements financiers y compris les 6 banques arrangeuses et teneuses du livre.
- A la RCF étaient associés un accordion de 375 millions de dollars et un crédit « swingline » (un crédit de sécurité) permettant à Traxys de faire face très rapidement à un besoin urgent de liquidité.

En septembre 2021, à l'exemple de ce que fait Trafigura, Traxys a procédé à sa première émission de produits titrisés (asset backed securities ; ABS). Ces titres étaient adossés aux créances commerciales de Traxys et de ses filiales américaines. Le programme était arrangé par Société Générale. Les titres libellés en euro et en dollar ne furent pas mis sur le marché financier, mais furent acquis par HSBC, ING, MUFG et la Société Générale. Il s'agissait par conséquent d'un placement privé, ce qui est compréhensible pour la première opération d'un émetteur quasiment inconnu des acteurs opérant sur les marchés financiers.

Le montant de cette émission était de 250 millions de dollars.

Il sera très intéressant de voir si Traxys recourt à nouveau à cette modalité de financement dans un proche avenir.

Sources documentaires

Traxys : Site Internet ; communiqués de presse

Reuters Staff, "Carlyle, Louis Bacon to buy majority of Traxys Group," *Reuters*, March 14, 2014

. Reuters Staff, "Traxys signs increased \$ 875million syndicated loan," *Reuters*, November 17, 2009.