

Hartree Partners

Hartree Partners est une société de négoce centrée sur l'énergie (pétrole, gaz, électricité, carburants marins, énergies renouvelables) et, plus récemment, sur les produits agricoles et les métaux. Elle est opérationnelle sur les marchés physiques et les marchés financiers de matières premières. Son siège social est à New York. Avec 54 bureaux dans le monde, Hartree Partners est présente dans les grands centres financiers internationaux. Elle regroupe environ 1150 employés.

Son origine remonte à 1997. Elle fut créée par Hess Corporation et trois professionnels évoluant dans la finance. Sa première dénomination était Hess Energy Trading Company (HETCO).

Les trois financiers étaient Stephen Hendel et Stephen Semlitz (deux opérateurs qui avaient opéré dans l'énergie au sein de la division Matières Premières de Goldman Sachs) et Guy Merison (un gérant d'actifs qui avait évolué dans un fonds d'investissement dénommé Odyssey Partners).

Hess Corporation était une société américaine créée en 1919. Elle opérait dans l'exploration et la production du pétrole et du gaz naturel.

En février 2015 (dix-huit mois après avoir été mise en vente), la participation de Hess Corporation dans HETCO fut acquise par Oaktree Capital Management, un fonds d'investissement américain. La société qui en résultait fut nommée Hartree Partners. Dans cette transaction, Oaktree Capital Management aurait investi un milliard de dollars (?).

En février 2015, les actionnaires d'Hartree Partners regroupaient Oaktree Capital Management et les trois professionnels de la finance mentionnés au début de cette monographie. Par la suite les dirigeants seniors de la société de négoce purent devenir actionnaires d'Hartree Partners.

En 2025, Hartree Partners rassemblait environ 1150 employés dont 150 traders. Elle possédait une longue expérience dans le négoce physique et le négoce financier des matières premières et plus spécialement le négoce de l'énergie. Elle vend des conseils et des services (optimisation des revenus ; gestion, réduction et optimisation des risques, etc.). Hartree Partners est présente dans le monde par l'entremise de 18 bureaux : New York, Londres, Genève,

Hambourg, Oslo, Cape Town, Dubaï, Singapour, Shanghai, Hambourg, Melbourne, Mexico, Santiago, Lima, Houston, Saint Louis, Washington, Tokyo.

Hartree Partners a créé plusieurs “various ventures” centrées sur les énergies soutenables comme Ventree, Ampyr, Ampyr Solar Europe et Hartree Solutions.

En août 2024, Hartree Partners est venu au secours d’ED&F Man. Cette société était confrontée à de redoutables difficultés financières (**Voir la Monographie de ED&F Man**). Les dirigeants d’Hartree Partners ont acheté une fraction importante de la dette senior d’ED&F Man (environ 1 milliard de dollars). Le solde devait être acquis en 2025 (et il le fut).

Quand on connaît la suite de l’histoire, il est probable (il est même certain à notre avis) que les dirigeants d’Hartree Partners avaient en 2024 l’intention de transformer cette dette en fonds propres (equity) afin de prendre (très probablement avec l’accord des actionnaires d’ED&F Man) le contrôle intégral de la société de négoce.

Tel fut le cas.

Hartree Partners a pris le contrôle des quatre unités opérationnelles d’ED&F Man qui négociaient respectivement le sucre (ED&F Man Sugar), le café (Volcafe), les molasses avec leurs sous-produits, la nourriture animale et l’huile de poisson (ED&F Man Liquid Products), et ED&F Man Cotton une quatrième entité qui venait d’être constituée. Très intelligemment, les dirigeants d’Hartree Partners ont maintenu l’unité opérationnelle de ED&F Man et ne l’ont pas dépecé.

L’acquisition d’ED&F Man fut rendue possible par les profits dégagés par Hartree Partners dans le négoce du pétrole et celui de l’énergie en 2022 et 2023.

Rabobank, le plus important créancier d’ED&F Man était favorable au mouvement stratégique de Hartree Partners. De ce fait, la banque néerlandaise a prolongé jusqu’au 31 mars 2026 les lignes de crédit qu’elle avait récemment accordées à ED&F Man.

En 2024, l’équipe de 10 professionnels opérant dans le négoce du coton chez Viterra, une équipe conduite par Joseph Taylor (trading manager) et Andrew Kelly, (head of physical cotton trading) a quitté Viterra pour venir chez ED&F Man. Il serait intéressant de savoir si cette équipe fut débauchée par ED&F Man ou si elle a volontairement quitté Viterra, car insatisfaite des conditions qui lui étaient proposées par Bunge, son nouvel employeur. Il faut préciser en effet que Viterra avait été vendue par Glenore à Bunge en juin 2023 (**Voir la Monographie de Viterra**).

Pour l'exercice qui s'est terminé le 30 septembre 2023, ED&F Man aurait dégagé un profit de 166,9 millions de dollars. Pour l'exercice 2024, le profit aurait été de 102,6 millions de dollars, une baisse compréhensible pour une première année de remise en ordre.

Le 25 août 2025, nouvelle éventuelle acquisition dans le négoce des matières premières agricoles, *Reuters* révélait qu'Hartree Partners était en négociation pour acheter Touton SA.

Touton SA était une société française indépendante implantée à Bordeaux. Elle était spécialisée dans le cacao, le café, la vanille et les épices. Elle avait été fondée en 1848 et regroupait 700 collaborateurs. Elle négociait environ 10 % du cacao produit dans le monde. Cette société avait une présence de 150 ans dans le négoce de cette matière première. L'intégration de Touton va accroître les activités d'ED&F Man et diversifier ses activités dans les matières premières agricoles. L'acquisition de Touton renforcera la présence d'Hartree Partners dans le négoce des matières premières agricoles.

Etant bien implantée dans les zones productrices de cacao, café, vanille et épices, , Touton, par son intégration, renforcera la chaîne de valeur d'Hartree Partners.

Sur le plan financier, nous avons repéré qu'Hartree Partners avait obtenu en septembre 2024 une ligne de crédit de 4,1 milliards de dollars bénéficiant d'une garantie *senior*, à savoir :

- une tranche de 2,05 milliards de dollars à 2 ans d'échéance,
- une tranche de 2,05 milliards de dollars à 3 ans d'échéance,
- avec un accordion de 500 millions de dollars.

MUFG Bank était agent administratif et teneur du livre. Les autres banques ayant joué un rôle dans le montage de cette opération étaient Société Générale, Wells Fargo, Rabobank et ING. 17 institutions financières complétaient le syndicat bancaire.

Sources documentaires

Hartree Partners : Site Internet, Communiqués de presse.

*

Almeida I., Farchy J., ‘Hartree to Buy ED&F Man in Soft Commodities Trade Expansion,’
BNN Bloomberg, August 2, 2024.

Businesswire Staff “Hartree Partners Announces Closing of Acquisitions of ED&F Man
Commodities,” *Businesswire*, July 1, 2025.

Businesswire Staff; “Hartree Partners, LP Successfully Closes its Senior Secured Borrowing
Base Revolving Credit Facility Totalling \$4.1Billion,” *Businesswire*, September 25,
2024.

Chevron, “Chevron completes acquisition of Hess corporation,” *Chevron Newsroom*, July 18,
2025.

ED&F Man, “Hartree Partners announces acquisition of debt and agreement in respect of the
acquisition of ED&F Man commodities,” August 2, 2024.

Fourreau E., « Touton change de propriétaires ; enjeux et perspectives, » *Infonet*, 09/09/2025.

Kimball S., Conlon S., “Chevron complete Hess acquisition after defeating Exxon in dispute
over Guyanna oil assets,” *CNBC*, July 18, 2025.

Les Echos Staff, « Hartree Partners envisage d’acquérir le négociant du cacao, Touton » *Les
Echos*, 11 août 2023

Reuters Staff, “Oaktree closes HETCO deal, trader renamed to Hartree Partners,” *Reuters*,
February13, 2015.

Reuters Staff, “Cocoa trader Touton in exclusive talks to be sold to Hartree,” *Reuters*, August
25, 2025.

Rubinstein A.,” Hartree Partners Announces Acquisition of ED&F Man, Volcafe,” *Stone X*,
August 5, 2024.