

IXM

IXM est le troisième négociant mondial de métaux, loin derrière (pour l'instant) de Glencore et de Trafigura.

L'origine de IXM est relativement ancienne.

Le 22 décembre 2017, Louis Dreyfus Company avait annoncé la vente de sa division en charge du négoce des métaux au fonds d'investissement chinois dénommé Natural Resources Investment Fund (NCLL). Cette transaction de 466 millions de dollars a été finalisée le 11 mai 2018. En juin 2018, l'ancienne filiale de Louis Dreyfus a pris le nom d'IXM. Pour bien comprendre les premiers développements d'IXM, le lecteur peut se reporter à la **Monographie de Louis Dreyfus**.

NCLL était un fonds d'investissement privé géré par New China Capital Legend. Les deux investisseurs de ce fonds étaient China Anxing Asset Management (AXAM, 55 %) et China Molybdenum (CMOC, 45 %).

Par l'intermédiaire de ce fonds, China Molybdenum détenait (indirectement) 45 % de la filiale de Louis Dreyfus. En octobre 2018, la société minière chinoise a souhaité acquérir les 55 % de l'ancienne filiale de Louis Dreyfus détenus par China Anxing Asset Management. Ce souhait a été finalisé en juillet 2019, en contrepartie de 518 millions de dollars.

Cotée à Hong Kong et Shanghai, China Molybdenum (CMOC) est une société minière chinoise produisant du cuivre, du tungstène, du niobium et du molybdène. Elle est connue pour avoir acquis en 2016 Tenke Fungurume Mining, une mine de cuivre et de cobalt que possédait Freeport dans le sud-est de la République Démocratique du Congo (CMOC avait acquis 56 % de la mine). Cet achat en avait fait un concurrent de Glencore pour la production et le négoce du cobalt.

En janvier 2019, CMOC a accru de 56 % à 80 % son emprise sur la mine de cobalt et de cuivre localisée en République Démocratique du Congo. De ce fait, China Molybdenum est devenu le premier producteur mondial de cobalt, ce qui devrait faire d'IXM le premier négociant de ce métal. China Molybdenum est un important producteur de molybdène, de tungstène, de cuivre et prévoit de se développer dans le nickel et le lithium. Il est également actionnaire (à hauteur de 25 % de son capital) de Contemporary Amperex Technology, le premier fabricant mondial de batteries au lithium.

Selon toute probabilité, China Molybdenum devait être une société stratégique pour les Autorités chinoises. Au cas où nous aurions un doute, ce dernier serait levé depuis qu'elle a bénéficié de financement au titre des Nouvelles routes de la soie.

Filiale à 100 % de CMOC, IXM est la troisième société la plus importante dans le négoce des métaux, loin cependant derrière Glencore et Trafigura. Retenons quelques points de repère.

En 2019, le volume des transactions d'IXM a atteint 5 millions de tonnes, et la société chinoise a débuté le négoce du cobalt.

Les capacités de stockage de Callao furent accrues en 2020 et celles de WBCT ont atteint une capacité de 1 million de tonnes. La même année, IXM a débuté les transactions sur le nickel.

En 2021, les capacités de stockage de WBCT ont été accrues pour atteindre 1 million de tonnes.

En 2022, IXM a débuté les transactions sur le lithium.

En 2023, les activités de négoce d'IXM ont atteint 6 millions de tonnes et la société de négoce a dégagé un profit de 128 millions de dollars. A titre de comparaison, Glencore a engrangé 4,3 milliards de dollars et Trafigura 7,4 milliards de dollars. La même année, la société de négoce a créé de nouvelles capacités de stockage (Ushaka Cargo Terminals) à Durban en Afrique du Sud. Cet investissement est une deuxième *joint-venture* avec Access Terminals (la première avait été réalisée en 2010 pour la construction de Walvis Bay Terminal en Namibie (à cette époque, IXM était encore une filiale de Louis Dreyfus)

Le quartier général d'IXM est à Genève. Depuis octobre 2022, cette société est dirigée par Kenny Ives. Avant son arrivée, le CEO de la filiale de Louis Dreyfus était Paul Akroyd, un ancien trader de sucre et de café. Il avait géré la vente de la division Métaux de Louis Dreyfus à China Molybdenum et dirigé IXM avant la nomination de Kenny Ives, le nouveau CEO. Une fois Kenny Ives nommé, Akroyd a collaboré avec lui pour assurer une transition apaisée. Il a démissionné à la fin de l'année 2022 pour devenir « senior advisor to the CEO of CMOC ».

Kenny Ives a passé 23 ans chez Glencore, son seul employeur après sa sortie en 1998 de l'Université d'Oxford. En 2021 (à cette époque, il était responsable du négoce du nickel), il fut l'un des trois postulants à la succession d'Ivan Glasenberg. Le sort ne lui ayant pas été favorable, il n'a pas été choisi. Tout naturellement, à l'occasion d'un remaniement des

responsabilités consécutif à la nomination de Gary Nagel comme CEO de Glencore, Kenny Ives a quitté cette société.

Lorsqu'il a pris la direction d'IXM, Kenny Ives a très clairement indiqué qu'il appliquerait les modalités de fonctionnement et la rigueur qui ont fait le succès de Glencore (et qui n'étaient pas, à son avis, au centre des préoccupations de l'ancienne filiale de Louis Dreyfus). Dans l'année qui a suivi son arrivée, environ 120 personnes ont quitté IXM et 40 nouveaux employés ont été intégrés dont de nombreux anciens traders et opérateurs de Glencore et de Trafigura.

IXM négocie des concentrés de métaux (cuivre, zinc, plomb, etc.) et des métaux raffinés (l'aluminium, le nickel, le cobalt pour l'essentiel et, accessoirement, le plomb, le lithium, le niobium, le ferroniobium, le ferronickel). En janvier 2024 (une époque très perturbée pour l'aluminium), IXM a fortement réduit son activité dans le négoce de ce métal et semble l'avoir abandonné.

Les données chiffrées qui suivent ne sont pas toujours cohérentes entre elles. Elles varient selon les sources. Nous avons retenu les plus réalistes.

En 2019, IXM regroupait environ 300 employés, était commercialement présente dans 62 pays et avait négocié 5,1 millions de tonnes de métaux.

En 2022, IXM avait des bureaux dans 12 pays (en Amérique, en Europe, en Asie et en Afrique), regroupait environ 500 employés, avait des activités commerciales dans 80 pays et négociait 6,3 millions de tonnes de métaux et de concentrés. La même année, Glencore négociait 17,0 millions de tonnes de métaux et Trafigura 23,3 (J. Farchy, H. Hunter, A. Cang ; octobre 2023). Kenny Ives, son directeur général, souhaiterait qu'IXM se développe en Europe et aux Etats Unis. Il aimerait que la société qu'il dirige devienne, à la fois, comme Glencore, une société minière et une importante société de négoce. Les derniers bureaux ouverts par IXM l'ont été en Corée du Sud, en Inde et en République démocratique du Congo.

IXM est le bras armé de la Chine. Elle lui donne un accès aux métaux rares et aux métaux industriels indispensables au développement de l'économie chinoise. IXM est à l'industrie chinoise ce que Cofco International est à la nourriture du peuple chinois.

En décembre 2024, IXM a obtenu une facilité de crédit renouvelable de 1,2 milliard de dollars. Elle était dédiée au financement des opérations de négoce, au financement du besoin en fonds de roulement et au refinancement de la facilité de 850 millions de dollars obtenue en

décembre 2023. Les banques et les institutions financières mandatées pour organiser le montage financier étaient ; Rabobank, ING, Natixis, Société Générale, Standard Chartered Bank, UBS et Unicredit, toutes des banques de premier ordre.

Toujours en 2024, IXM Trading Peru, une filiale d'IXM, a obtenu un financement de 300 millions de dollars au moyen d'une borrowing base facility (BBF) qui a permis de refinancer une BBF de 250 millions de dollars obtenue en 2023. Natixis était mandatée pour organiser et coordonner la BBF de 2024.

Fin décembre 2024, un bref et discret communiqué de CMOC a mentionné qu'IXM avait dégagé un profit de 664 millions de renminbi pour le premier semestre 2024, et que cette société négociait le cobalt, le nickel, le cuivre, le zinc, le niobium et le plomb avec des contreparties localisées dans 80 pays.

Nombre d'employés d'IXM dans le monde

2020	384
2021	421
2022	496
2023	470 (Rapport ESG 2023)

Volume de métaux non ferreux et de concentrés négociés par IXM

2019	5,1 millions de tonnes,
2022	6,3 millions de tonnes,
2024	6,0 millions de tonnes (IXM « Corporate Presentation » 2024),

Chiffre d'affaires

2024	6 milliards de dollars (IXM « Corporate Presentation », 2024).
------	--

Profit d'IXM

2014	75,4 millions de dollars,
2015	49,5 millions de dollars,
2016	66,8 millions de dollars,

2017	117,2 millions de dollars,
2018	74,0 millions de dollars,
2019	140,3 millions de dollars,
2020	192,7 millions de dollars,
2021	209,3 millions de dollars,
2022	60,3 millions de dollars,
2023	144,7 millions de dollars (pour la période janvier/août 2024,

Source : Farchy J., Hunter A., Cang A. (2023).

Sources documentaires

IXM : Site Internet

CMOC : Communiqués de presse

*

Farchy J., “Former Glencore CEO Contender to Run Metals Trader IXM,” *BNN Bloomberg*, October 4, 2022.

Etienne R., « IXM ou l’essor d’un négociant à Genève, » *Le Temps*, 22 Novembre 2023.

Farchy J., Hunter A., Cang A., “Ex-Glencore CEO Contender Sets Out to Build a Chinese Trading Giant,” *BNN Bloomberg*, October 12, 2023

IXM, “IXM, “Corporate Presentation”, 2024.

Nguyen M., Luk J. Desai P., « Swiss-based trader IXM cuts several metals traders in major reshuffle,” *Reuters*, October 2, 2023.

Reuters Staff, “China Moly takes full control of ex-Dreyfus metals unit for \$ 518 mln,” *Reuters*, July 26, 2019.