

## **ED&F Man**

Ayant été créée en 1783, ED&F Man est à notre connaissance la plus ancienne société, encore active, dans le négoce des matières premières.

En 2021, elle employait 3 500 salariés, était opérationnelle dans une cinquantaine de pays et effectuait le travail habituel de tout négociant. Comme les autres sociétés de négoce, ED&F Man est à la recherche de nouveaux fournisseurs (sourcing). Elle stocke les matières premières qu'elle achète. Elle les transforme, les vend, les transporte et les distribue à ses clients. ED&F Man revendique 14 000 fournisseurs et 15 000 clients. Rien d'original. La spécificité de cette société est d'être centrée sur le négoce du sucre et du café et, dans une moindre mesure, celui de la mélasse et de ses sous-produits. Mentionnons également le négoce de produits agricoles spécifiques (légumineuses), de l'huile de poisson et d'ingrédients destinés à l'alimentation humaine et animale. Parallèlement à ses activités strictement commerciales, ED&F Man est très active dans les opérations de courtage.

### **Volume négocié de sucre**

- 2015 : 10,73 millions de tonnes,
- 2016 : 8,81 millions de tonnes,
- 2017 : 11,23 millions de tonnes,
- 2018 : 7,68 millions de tonnes,

### **Volume négocié de café**

- 2015 : 0,54 million de tonnes,
- 2016 : 0,61 million de tonnes,
- 2017 : 0,64 million de tonnes,
- 2018 : 0,65 million de tonnes,

## **Volume négocié de mélasse et autres produits liquides**

- 2015 : 5,10 millions de tonnes,
- 2016 : 5,79 millions de tonnes,
- 2017 : 5,64 millions de tonnes,
- 2018 : 6,26 millions de tonnes,

L'origine d'ED&F Man remonte à 1783 avec la création à Londres par James Man d'une petite entité ayant pour objet le courtage du sucre et la fabrication de fûts pour stocker des liquides.

En 1802, James Man débute le négoce du café et du cacao. Ses activités commerciales se développant, il s'installe à Mincing Lane qui est à cette époque le centre commercial du négoce des matières premières (on parlerait aujourd'hui de « commercial hub »).

En 1869, la société de James Man prend le nom de ED&F Man (ED et F étant les initiales de Edward Desborough et de Frederick, les deux petits-fils de James Man).

En 1981, ED&F Man s'aventure dans le courtage des produits dérivés négociés sur les marchés boursiers et crée à cet effet une filiale qui prendra plus tard le nom de Man Financial.

En octobre 1989, ED&F Man a acquis 24,9 % du capital de Gill & Duffus. Ce négociant spécialisé dans le cacao était détenu à 100 % par Dalgety (une société de l'agribusiness d'origine australienne). Le reste du capital de Gill & Duffus fut acheté par Basescheme (49,9 %), une société détenue par Citicorp Capital Investors Europe, et par le management de Gill & Duffus (25,2 %). Cette acquisition n'a pas porté ses fruits, car ED&F Man a cessé de négocier le cacao en 2008 pour se concentrer sur son cœur de métier (le négoce du sucre, du café et de la mélasse).

ED&F Man prenant de l'importance, la société fut introduite en bourse en 1994, au London Stock Exchange.

Nouveau tournant stratégique en mars 2000, les dirigeants de la société de négoce ont scindé les activités commerciales et financières d'ED&F Man et créé deux nouvelles entités. Les activités financières regroupées sous le nom de Man Group furent cotées au London Stock Exchange et sont devenues une importante société d'investissement. Par l'entremise d'un management buy out (MBO), les activités commerciales ont constitué la base d'une société privée contrôlée par ses employés. Cette société non cotée en bourse (a private company) a conservé le nom ED&F Man.

En mai 2011, Südzucker avait acquis 25 % (moins 1 action) du capital d'ED&F Man pour un prix de 255 millions de dollars. Ce premier investissement fut complété en septembre 2016 par l'achat de 10 % du capital d'ED&F Man pour un prix de 91,8 millions de dollars. A cette époque (2011/2016) Südzucker était le plus important producteur de sucre au niveau mondial (Il l'est toujours en 2022 devant le groupe français Tereos ; voir la monographie Tereos Commodities). Il employait 16 500 personnes et réalisait un chiffre d'affaires annuel de 6 à 7 milliards d'euros. Il possédait à l'époque 29 usines sucrières et 2 raffineries de sucre. Südzucker produisait également des ingrédients pour l'alimentation animale. Il était par ailleurs très actif dans la production et la commercialisation de l'éthanol. En 2016, ED&F Man était au faite de sa grandeur avec 6 500 employés et une présence commerciale ou industrielle dans 60 pays. Les deux firmes étaient parfaitement complémentaires et la participation de 35 % (moins 1 action) de Südzucker au capital d'ED&F Man était logique et bénéfique pour les deux sociétés (Pour être très précis, le rapport annuel 2021 de Südzucker indiquait que la participation au capital d'ED&F Man était de 34,37 %).

### **Südzucker**

- La société a été créée par les producteurs allemands de betteraves en 1926.
- En 2021, Südzucker :
  - o regroupait 17 900 employés,
  - o avait un chiffre d'affaires de 6,7 milliards d'euros,

- était présente en Allemagne, Autriche, France, Belgique, Pologne, Tchéquie, Slovaquie, Roumanie, Hongrie, Bosnie, Moldavie,
  - possédait 22 usines sucrières et 2 raffineries de sucre,
  - produisait 3,7 millions de tonnes de sucre et 1,3 million de m<sup>3</sup> d'éthanol.
- Südzucker est une société cotée en bourse :
- 60,0 % du capital sont détenus par les producteurs allemands de betteraves,
  - 10,3 % sont détenus par un investisseur autrichien,
  - 29,7 % (le solde du capital) constituent le flottant.
- La ventilation selon les produits du chiffre d'affaires 2021 était la suivante :
- Sucre : 33,7 %,
  - Ingrédients destinés à l'alimentation humaine et animale : 37,2 %,
  - Fruits : 17,5 %,
  - Ethanol : 11,6 %.

Alors qu'elle s'était jusqu'alors concentrée sur le négoce du sucre et du café, ED&F Man a initié entre 2015 et 2017 plusieurs opérations financières. Elles relevaient plus d'une activité de fusion/acquisition et de gestion d'actifs dans l'industrie agro-alimentaire que d'opérations de négoce au sens strict du terme. Mentionnons les transactions que nous avons repérées.

- Mercatura, une société localisée aux Pays Bas opérant dans l'alimentation humaine et animale fut acquise en 2015,
- Feedimex, une société néerlandaise localisée à Amsterdam fabriquant et négociant des ingrédients pour l'alimentation animale (granulés de pulpe d'agrumes, son de blé, granulés de pulpe de betteraves sucrières) fut achetée en 2015.
- Royal Ingredients Group fut acquise en 2015. Cette société néerlandaise commercialisait des matières premières et des ingrédients destinés à la fabrication

de produits pour l'alimentation humaine et animale : fécule de pommes de terre, amidon de blé, amidon de maïs, édulcorants (sirop de glucose, sirop de maltose, etc.), protéines (gluten de blé vital, protéine de pomme de terre, protéine de pois, farine de gluten de maïs, protéine de soja, etc.). Elle avait des bureaux de vente à Chicago, Qingdao (en Chine), Mumbai (en Inde), Lagos (Nigéria) et Mexico.

- Maviga, une firme britannique spécialisée dans la production, le traitement et la commercialisation de légumineuses séchées (haricots secs, haricots rouges, fèves, pois chiches, lentilles, graines de sésame, etc.) fut acquise par ED&F Man en janvier 2017. L'année précédant cette acquisition, Maviga produisait 250 000 tonnes annuelles de légumineuses ; son chiffre d'affaires atteignait 300 millions de dollars et son profit avant impôt était de 8 millions de dollars.
- En septembre 2018, Mitsui Sugar et Mitsui & Co (la maison mère de Mitsui Sugar) ont acquis respectivement 70 % et 30 % de SIS, une société alors détenue à 100 % par ED&F Man. Cette transaction était la conclusion d'une histoire qui avait débuté en 1967. Deux ans après l'indépendance, le gouvernement de Singapour avait créé une société publique, dénommée Sugar Industry of Singapore (SIS) en vue d'exploiter et de gérer une raffinerie de sucre qui avait été financée par des fonds publics. En 1988, l'industrie sucrière singapourienne fut dérégulée, ce qui a permis à ED&F Man et Kuok Group (une société agro industrielle implantée en Malaisie) de créer une coentreprise (51 % pour ED&F Man et 49 % pour Kuok) qui a pris le contrôle de SIS, dénommée depuis cette date SIS'88. En 2015, ED&F Man a racheté les 49 % de Kuok et a vendu au groupe Mitsui en septembre 2018 les 100 % qu'il détenait (En 2017, les ventes de sucre de SIS'88 atteignaient 133 millions de dollars).
- En mars 2022, Empressa Iansa, une société de portefeuille basée au Chili, filiale de ED&F Man, a vendu les activités concernant la nourriture pour les animaux de compagnie à Camil Alimentos, une société brésilienne. La transaction s'est faite au prix de 48 millions de dollars.

Le dynamisme dont ont fait preuve les dirigeants d'ED&F Man dans l'acquisition de nouveaux actifs ne s'est pas traduit par de brillants résultats financiers, ce que révèle l'évolution du profit net et celle des fonds propres depuis 2016.

### **Profit net**

- 2014 : (57,3) millions de dollars
- 2015 : 103,4 millions de dollars
- 2016 : 73,8 millions de dollars,
- 2017 : (152,1) millions de dollars,
- 2018 : (22,9) millions de dollars,
- 2019 : (239,2) millions de dollars,
- 2020 : (218,7) millions de dollars,

### **Fonds propres**

- 2016 : 976,7 millions de dollars,
- 2017 : 867,1 millions de dollars,
- 2018 : 803,6 millions de dollars,
- 2019 : 537,6 millions de dollars,
- 2020 : 358,5 millions de dollars,

En septembre 2020, avec l'accord de ses 28 créanciers (dont faisait partie Rabobank, la grande banque néerlandaise), ED&F Man a dû restructurer une dette proche de 1,5 milliard de dollars et obtenir un nouveau financement de 320 millions de dollars destiné à améliorer la situation de son fonds de roulement (working capital).

Dix-huit mois plus tard, en février 2022, ED&F Man a bénéficié d'une deuxième restructuration qui fut approuvée par la Justice britannique. Il concernait un endettement de 1 milliard de dollars, et prévoyait un nouveau financement de 300 millions de dollars pour relancer

l'activité de négoce qui avait été réduite et mise à mal par des covenants bancaires liés à d'anciens financements.

### **Autres données chiffrées**

#### **Chiffre d'affaires**

- 2014 : 8 258,7 millions de dollars,
- 2015 : 8 190,4 millions de dollars,
- 2016 : 8 235,3 millions de dollars,
- 2017 : 10 352,6 millions de dollars,
- 2018 : 8 351,1 millions de dollars,
- 2019 : 7 731,1 millions de dollars,
- 2020 : 6 906,0 millions de dollars,

#### **Profit brut**

- 2016 : 685,3 millions de dollars,
- 2017 : 459, 4 millions de dollars,
- 2018 : 494,3 millions de dollars,
- 2019 : 495,9 millions de dollars,
- 2020 : 529,0 millions de dollars,

#### **Total des actifs**

- 2016 : 18 703,6 millions de dollars,
- 2017 : 18 002,4 millions de dollars,
- 2018 : 21 227,8 millions de dollars,
- 2019 : 25 564,0 millions de dollars,

- 2020 : 23 552,6 millions de dollars,

### Sources documentaires

Allen & Overy, « A&O leads on significant restructuring in the commodities sector, » Allen & Overy, 31 March 2022.

ED&F Man, Site Internet.

Knight-Ridder Financial, « Dalgety Breaks up, Sell off Gill & Duffus, » *JOC. Com*, October 11, 1989.

Reuters Staff, « Commodity trader ED&F Man acquires UK pulses specialist Maviga, » *Reuters*, January 4, 2017.

Reuters Staff, « Südzucker to acquire 25 pct of ED&F Man, » *Reuters*, May 18, 2011.

Reuters Staff, « Man Group's MF Global unit files for IPO, » *Reuters*, June 1, 2007.

Seidlhofer A., Lovell C., Baker Th., « Advisors Monitor ED&F Man Ahead of Possible Compréhension Restructuring After Last Year Scheme of Arrangement ; 163 M RCF Matures in September 2021 ; Business Suffering From Thin Markets, » 07/23/2021.

Südzucker, Site Internet ; Communiqués de presse.

Tee E., « The Untold Story of Singapore's First and Only Sugar Refining, » *The Singapore Conscience*, October,9 2017

Wikipedia, Man Group