

ADNOC Global Trading et ADNOC Trading

Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) a été créée en 1971. Cette société publique a vécu tranquillement sur ses réserves pétrolières et gazières jusqu'en février 2016, date à laquelle l'arrivée d'Ahmed Al-Jaber, le nouveau CEO, l'a profondément faite évoluer. Il l'a partiellement privatisée et a mis en place des partenariats avec des investisseurs stratégiques. Il a développé, par ailleurs, de nouvelles activités sur de nouveaux marchés.

Avec l'arrivée d'une nouvelle direction générale, ADNOC a souhaité se doter d'une entité de négoce pour vendre la production des raffineries d'Abu Dhabi et le pétrole extrait des Emirats. Les objectifs recherchés étaient d'accroître les activités internationales d'ADNOC, de sécuriser ses marchés, de mieux valoriser le pétrole et les produits raffinés et de se développer vers l'Asie. ADNOC a d'abord envisagé de créer une coentreprise avec un négociant. Vitol, Shell et Total furent les noms les plus souvent cités. Après réflexion, les responsables d'ADNOC décidèrent de se lancer seuls dans l'aventure et de prendre leur temps. L'entité de négoce fut bien créée : ce fut un département au sein de la direction Marketing and Sales d'ADNOC, mais les « choses n'en sont pas restées là. »

Le 27 janvier 2019, ADNOC a signé un accord important avec Eni, la société pétrolière italienne, et OMV, la société pétrolière autrichienne. Ces deux partenaires ont respectivement acquis 20 % et 15 % d'ADNOC Refining, la filiale de raffinage d'ADNOC. Le solde de 65 % fut conservé par la société pétrolière d'Abu Dhabi. En complément à cet accord, ADNOC a annoncé un plan d'investissement de 3,1 milliards de dollars destiné à améliorer la productivité des raffineries détenues par Abu Dhabi.

Pour ce partenariat, Eni et OMV ont respectivement déboursé 3,24 et 2,43 milliards de dollars, soit un total de 5,67 milliards. Un calcul rapide établit que les 35 % versés par ENI et OMV valorisaient la filiale de raffinage d'ADNOC à 16,5 milliards de dollars, un chiffre inférieur à celui qui était avancé à cette époque (19,3 milliards).

Dans le cadre de ce partenariat, les trois sociétés pétrolières ont décidé d'établir une filiale de négoce avec une répartition du capital identique à celle de la société de raffinage, soit 20 % pour Eni, 15 % pour OMV et 65 % pour ADNOC. Cette société de négoce est installée au centre financier d'Abou Dhabi (Abu Dhabi Global Market). Les transactions d'ADNOC Global Trading (c'est le nom de la société de négoce) ont débuté le 8 décembre 2020. Elles concernent pour l'essentiel les distillats légers (essence, naphta), le gaz de pétrole liquéfié, les distillats moyens (kérosène, diesel), le fioul lourd et le mazout.

ADNOC Global Trading ne fournit pas d'informations sur les volumes qu'elle négocie, mais ils doivent être importants car, en septembre 2021, un syndicat de 7 banques internationales (Standard Chartered Bank, HSBC, Abu Dhabi Commercial Bank, Deutsche Bank, Société Générale, SMBC (Sumitomo Mitsui Banking Corporation) et UniCredit Bank) lui a accordé une facilité de crédit (revolving credit facility - RCF) de 1,2 milliard de dollars destinée au financement de ses transactions commerciales. Cette RCF a été sursouscrite, mais le pourcentage n'a pas été révélé.

En parallèle à cette société de négoce, ADNOC a créé une seconde entité dédiée au négoce du pétrole dont elle est l'unique actionnaire. (Il est étrange d'avoir deux entités juridiquement distinctes pour négocier le pétrole d'un côté, les produits raffinés de l'autre). ADNOC Trading (c'est le nom de cette deuxième société de négoce) a débuté ses opérations le 30 septembre 2020, deux mois avant la création d'ADNOC Global Trading. ADNOC est un opérateur très présent sur ICE Futures Abu Dhabi, le marché à terme dont les contrats sont adossés au pétrole produit par les Emirats (Murban futures).

Le négoce du GNL est conduit, lui aussi, par une filiale spécifique qui est ADNOC GNL.

On ne peut pas exister dans le négoce de pétrole (et celui des produits raffinés) si on ne dispose pas d'importantes capacités de stockage. ADNOC en possédait dans les Emirats Arabes Unis à Fujairah (8 millions de barils), au Japon et en Inde, mais il les a accrues en août 2019 en achetant 10 % du capital de Vitol Tank Terminals International (VTTI), la filiale de Vitol qui gère des capacités de stockage de 10,2 millions de m³ dans 19 hubs commerciaux implantés dans 16 pays en Asie, en Afrique et en Europe, dont plusieurs où ADNOC exporte du pétrole. Les 10 % du capital de VTTI permettent d'utiliser 10 % des capacités de stockage de la filiale de Vitol, ce qui facilite et simplifie les activités commerciales d'ADNOC. Cet accord avec Vitol fut signé une semaine après la finalisation de l'accord entre Eni, OMV et ADNOC. Pour compléter ses actifs midstream et accroître ses capacités de stockage, ADNOC a décidé en février 2019 de construire à Abou Dhabi un réservoir souterrain en mesure de stocker 42 millions de barils de pétrole.

Les activités de shipping indispensables au négoce sont gérées par ADNOC Logistics & Services. En 2020, cette filiale d'ADNOC détenait une flotte de 45 navires dont 8 méthaniers pour le transport du GNL, 5 très gros transporteurs de gaz, 6 très gros tankers pour le transport du pétrole et 12 pétroliers de longue et moyenne portée.

La division Marketing d'ADNOC a beaucoup évolué. De simple unité de vente qu'elle était à l'origine, elle est devenue une entité autonome centrée sur les marchés. Elle s'est transformée en société de négoce utilisant des actifs logistiques et d'importantes capacités de stockage. A l'origine « a traditional marketer », cette division est devenue « a more sophisticated global trader. »

L'évolution ne s'est pas arrêtée là. Le 13 janvier 2021, la société pétrolière d'Abou Dhabi a fusionné ses activités industrielles aval (le raffinage et la pétrochimie) avec les activités de négoce et de marketing pour créer un nouvel ensemble dénommé Downstream Industry, Marketing & Trading Directorate. Cette nouvelle entité « will be a critical enabler of the company's goal to responsibly deliver the energy and energy products that the world needs, particularly in its core Asian markets where demand for refined and petrochemical products are set to grow over the next 10 years. »

Sources documentaires

ADNOC, Site Internet, Press releases.

ADNOC, "Historic Milestone for ADNOC as New Trading Arm Begins Derivatives Trading," Press Release, 30 September 2020.

El Gamal R., "ADNOC sets up oil trading business to help find new markets," *Reuters*, April 23, 2018.

Pipeline Oil & Gas News Staff, "ADNOC Global Trading commences trading," *Pipeline Oil & Gas News*, December 8, 2020.

Reuters Staff, "Trading arm of UAE's ADNOC secures \$ 1,2 billion credit facility," *Reuters*, September 2, 2021.

Saadi D., "ADNOC merges downstream operations with trading," *S&P Global Platts*, 13 January 2021.

Saadi D., "UAE's ADNOC starts crude trading ; another unit due to start soon," *S&P Global Platts*, 30 September 2020.

Tank Storage Staff, "ADNOC Global Trading begins operations," *Tank Storage*, December 9, 2020.