

JERA Global Markets

Tokyo Electric Power et Chubu Electric Power sont deux importantes sociétés japonaises produisant et distribuant de l'électricité (public utilities). Avec la contribution d'EDF Trading, la filiale de négoce d'EDF, elles sont à l'origine d'une importante et très originale société de négoce.

1. L'émergence d'une improbable société de négoce

Le 13 novembre 2007, un accord signé entre Chubu Electric Power et EDF Trading (EDFT) avait abouti à la création d'une joint-venture dénommée Chubu Energy Trading. Cette coentreprise implantée à Nagoya avait pour objectif de fournir à Chubu Electric Power du charbon acheté sur le marché spot afin de compléter les accords de fourniture à long terme signés par l'entreprise japonaise avec des producteurs de charbon. Cet accord s'appuyait sur l'expérience et la compétence d'EDF Trading dans le négoce physique et le négoce papier du charbon.

En avril 2015, JERA fut créée par Tokyo Electric Power et Chubu Electric Power. Cette coentreprise prévoyait de mettre en commun les activités de négoce et de transport du fioul utilisé pour produire l'électricité des deux sociétés japonaises (le négoce n'était qu'une composante d'un projet beaucoup plus ambitieux).

La joint-venture entre Chubu Electric Power et EDFT ayant donné satisfaction à la partie japonaise, un protocole d'accord fut signé le 11 novembre 2016 entre EDF Trading et JERA (la coentreprise créée en avril 2015 par Chubu Electric Power et Tokyo Electric Power). Ce protocole prévoyait qu'EDF Trading céderait son activité dans le négoce du charbon et obtiendrait en contrepartie 33 % de JERA Trading, la nouvelle filiale commune dédiée au négoce du charbon et à la gestion des actifs charbonniers de Chubu Electric Power et de Tokyo Electric Power. Le solde de JERA Trading (67 %) serait détenu par JERA. L'accord a été finalisé en avril 2017 dans les termes prévus en novembre 2016. Il faut être honnête, il y avait un certain scepticisme quant au bon fonctionnement de cette société « The question is whether Japan's conservative utility culture can or wants to keep western gung-ho traders on their books » (a senior trader with a major commodity merchant, has said). » Il ne faut pas se le

cache, faire cohabiter « a more aggressive trading style (EDF Trading) into a traditional power firm (JERA) » n'était pas évident. En fait, tout s'est bien passé.

Ayant bien fonctionné pour le négoce du charbon, la coopération entre JERA et EDF Trading s'est poursuivie et approfondie. Le 14 décembre 2017, EDF Trading et JERA ont signé un protocole d'accord en vue de rapprocher leurs activités dans le négoce du gaz naturel liquéfié (GNL) et de les regrouper dans JERA Trading.

JERA et EDF Trading ont signé le 3 juillet 2018 un accord visant à fusionner leurs activités dans le GNL. A cette époque, JERA achetait environ 30 millions de tonnes annuelles de GNL et EDF Trading 7. Ce regroupement a donné naissance à un acteur en mesure de concurrencer les autres négociants importants de gaz naturel liquéfié (Shell Trading, TotalEnergies Trading & Shipping, BP Trading, Gunvor, Vitol et Trafigura).

Le 2 avril 2019, JERA et EDFT ont finalisé la fusion de leurs activités dans le négoce du GNL et la gestion des actifs gaziers associés à ce négoce. Ces activités sont regroupées et gérées au sein de JERA Global Markets, la nouvelle dénomination de JERA Trading. À la suite de cette opération, JERA détient (par l'intermédiaire de JERA Trading International, une filiale à 100 % de JERA) 66,67 % de JERA Global Markets (JERAGM) et EDF Trading le complément, soit 33,33 %. "We were not looking for a partner that has large volumes but a partner that has know-how and experience to carry out various trading operations." Izumi Kai, JERA general manager of the trading business development unit.

Cet accord signé, la direction du négoce du GNL a été confiée en octobre 2018 à Sarah Behbehani, l'ancienne responsable du négoce à court terme du GNL de Shell. La greffe n'a pas pris. Elle a quitté JERA Global Markets en mai 2020. En janvier 2021, l'activité GNL a été confiée à Jonathan Westby qui officiait préalablement chez Centrica (Co-Managing Director of Energy Marketing & Trading et Managing Director of LNG Trading). Avant Centrica, il était Global Head of LNG Trading chez BP.

La création de JERAGM est le reflet d'une profonde évolution du marché du GNL, une évolution comparable à celle qui avait caractérisé le marché du pétrole dans les années 1975/1985 : essor du marché spot, développement des transactions à moyen terme (allant jusqu'à 3/5 ans dans le cas du GNL), évolution et modification des contrats d'approvisionnement à long terme (signés avec les fournisseurs de GNL) afin de les « flexibiliser. » Comme l'a montré le marché du gaz au deuxième semestre 2021 et pendant l'année 2022, cette évolution ne fut pas sans conséquence.

2. Les résultats et les performances de JERA Global Markets

JERA Global Markets (JERAGM) est une société de négoce très spécialisée. En 2023, elle regroupait environ 250 employés. Son quartier général est à Singapour (environ 150 employés). Les trois autres bureaux sont à Londres (environ 70 employés), Tokyo et Baltimore aux Etats Unis.

JERAGM fournit très peu d'informations sur ses résultats. Nous avons cependant glané quelques données chiffrées et des performances qui méritent d'être signalées.

En 2021/2022, JERAGM négociait le charbon (environ 60 millions de tonnes annelles), le GNL (environ 35 millions de tonnes) et le fret associé au transport de ces deux matières premières. Elle le faisait pour le compte des centrales électriques de ses actionnaires (EDF Trading et JERA, la coentreprise de Tokyo Electric Power et Chubu Electric Power). Elle opérait également pour le compte de tiers.

JERAGM intervient sur les principaux marchés du charbon et du GNL en Asie, en Europe, aux Etats Unis, au Moyen Orient et en Afrique.

JERAGM est active sur les marchés de gros et les marchés papier (marchés dérivés boursiers et marchés de gré à gré). Sur les premiers se fait le négoce physique du charbon et du GNL. Sur les seconds s'effectuent les opérations de couverture en vue de gérer les risques de prix associés au négoce physique du charbon et du GNL. Cette société de négoce prend en charge le transport (maritime, par barge et par chemin de fer), la logistique, le stockage et le fret liés à ces deux matières premières. JERAGM contribue également à la gestion des actifs gaziers et charbonniers de ses maison mères.

JERAGM travaille pour ses deux maisons mères et pour le compte de tiers (des acheteurs et des vendeurs de GNL et de charbon localisés en Australie, en Asie du Sud Est, au Moyen Orient et aux Etats Unis). Elle gère les cargaisons physiques de charbon et de GNL, la gestion des risques de prix et la logistique (toujours délicate et couteuse dans le cas du GNL). JERAGM accède à d'importantes capacités de stockage et à des usines de liquéfaction et de regasification en Europe, en Asie et en Amérique du Nord. Pour donner un ordre de grandeur (les chiffres sont toujours à prendre avec précaution), JERAGM aurait effectué 400 voyages entre 2019 et 2022, ce qui impliquerait qu'une quinzaine de méthaniers seraient en permanence sur l'eau pour le transport du GNL négocié par ses soins.

L'activité de JERA Global Markets ne cesse de croître sur les marchés du physique (GNL et charbon) et les différents marchés dérivés. Pour l'année fiscale 2021/2022 (1^{er} avril 2021/31 mars 2022), JERA Global Markets a fourni à Tokyo Electric Power, Chubu Electric Power et EDF Trading 4,1 millions de tonnes de GNL achetées sur le marché spot, ce qui représente environ 60 cargaisons (le chiffre de 4,1 est légèrement minoré, car l'information a été divulguée le 4 février 2022, deux mois avant la fin de l'année fiscale 2021/2022. Le montant de GNL fourni à EDF n'a pas été précisé). Avec les transactions pour le compte de tiers, ce sont près de 300 cargaisons de GNL qui ont été négociées en 2021 et 2022.

Autre information intéressante, sur la période avril/décembre 2021, le profit net de JERA Global Markets s'est élevé à 61,2 milliards de yen. Pendant la même période, celui de JERA (sa maison mère) était de 18,4 milliards de yen (nippon.com, 2022).

JERA accède désormais à 15 terminaux européens de GNL et 6 hubs gaziers en Europe : Grande Bretagne, France, Pays Bas Belgique et Espagne.

L'activité de JERA Trading a permis de réduire de plusieurs points de pourcentage le prix d'achat du charbon par rapport au prix des accords à long terme qui assuraient auparavant l'approvisionnement du Japon.

La présence de JERAGM devrait réduire de 80 à 50 % la part des accords à long terme dans l'approvisionnement en GNL du Japon à l'horizon 2030.

En septembre 2023, à la suite de la décision des Autorités néerlandaises de décarboner les activités du port d'Amsterdam, JERAGM a vendu à Rhenus Logistics son terminal charbonnier ayant une capacité de stockage de 2,6 millions de tonnes, un ancien actif logistique propriété d'EDF Trading.

En octobre 2023, JERAGM a signé un accord commercial avec ADNOC Gas pour la fourniture de GNL. Ce contrat d'une durée de 2 ans prévoit la livraison annuelle de 400 000 tonnes de GNL, ce qui correspond à 6 cargaisons. La valeur du contrat serait de 500 à 700 millions de dollars. Cet accord a permis de renouer les liens établis en 1970 entre les Emirats et Tokyo Electric Power (ce dernier point est une anecdote sans la moindre portée économique).

A côté de cet accord commercial signé par JERAGM avec ADNOC Gas, des contrats beaucoup plus importants ont été signés par la maison mère de JERAGM. Un exemple. En avril 2023, JERA a signé un contrat avec Venture Global LNG, une très importante société américaine qui a des capacités de production opérationnelles et potentielles de 70 millions de tonnes annuelles (potentielles, car certaines usines de liquéfaction sont en construction ou en

développement). Le contrat signé par JERA avec Venture Global LNG prévoit la livraison pendant 20 ans d'un million de tonnes annuelles de GNL. Deuxième exemple, JERA a signé un contrat de même nature avec Oman LNG. Troisième exemple, un accord a été signé par JERA avec le nouvel opérateur de Sakhalin 2. Il est très probable que d'autres engagements de même nature ont été signé par JERA.

Ce qu'il faut bien comprendre, c'est que les contrats sont signés par la maison mère, mais ils sont mis en œuvre par JERAGM, la filiale de négoce.

Dernier événement, à notre avis le plus important, JERAGM a signé le 27 octobre 2023 sa première facilité de crédit renouvelable d'un montant de 1 475 millions de dollars fournie par un syndicat de 22 banques internationales. Les établissements (arrangeurs) mandatés et teneurs du livre étaient : ANZ, Bank of China, DBS Bank, Deutsche Bank, MUFG, Natixis et Standard Chartered.

Pour conclure et finir cette présentation des activités de négoce de JERA Global Markets, trois points anecdotiques, mais significatifs doivent être mentionnés.

1. En 2021, les fonds propres de JERA Global Markets atteignaient 3 milliards de dollars, fournis par les deux actionnaires (JERA et EDF Trading).
2. Le 7 décembre 2018, Standard and Poor's a attribué la note A moins, avec perspective stable à JERA, la maison mère de JERA Global Markets.
3. Le 16 octobre 2019, l'agence de notation japonaise Rating and Investment Information (R&I) a rehaussé de A à A+ avec perspective stable la note de crédit de JERA Global Markets.

Sources documentaires

JERA Global Markets : Site Internet, Communiqués de presse.

nippon.com, « JERA's purchases of spot LNG rises to 4.1 M T so far in FY 2021/22, » 4 February 2022.

Reuters Staff, "Two Japan energy companies seek US approvals for Venture Global's CP2 LNG," Reuters, December 8, 2023.

Reuters Staff, “Abu Dhabi’s sign 2 year-LNG supply deal with Japan’s JERA,” *Reuters*, October 18, 2023.

Reuters Staff, “US Venture Global announces 20-year LNG supply deal with Japan’s JERA,” *Reuters*, April 28, 2023.

Reuters Staff, “Sarah Behbehani joins JERA Trading as head of LNG,” *Reuters*, October 22, 2018.

Tsukimori O., “Japan’s JERA to integrate EDF Trading’s LNG business into joint venture,” *Reuters*, December 14, 2017.

Tsukimori O., Gloystein H., “JERA beefs up into Asian trading giant with EDF’s LNG business,” *Reuters*, July 3, 2018.

Venture Global LNG, “Venture Global announces 20-year LNG Sales and Purchase Agreement with JERA,” *Venture Global LNG Press release*, April 28, 2023.