

EDF Trading

Cette filiale à 100 % d'EDF implantée à Londres est une entreprise de droit britannique créée en 2001. En 2022, elle regroupait environ 800 employés.

Electricité de France (EDF) s'est lancée dans le négoce de l'électricité, et celui de l'énergie de façon plus générale, à la fin des années 1990. Dans le contexte politique et social au sein duquel baignait, à cette époque, cette grande entreprise, cette décision (tout à fait justifiée) était cependant courageuse. Pourquoi Londres au détriment de Paris ? Dans un tout autre contexte, Molière en son temps écrivait « Couvrez ce sein que je ne saurais voir. Par de pareils objets les âmes sont blessées, Et cela fait venir de coupables pensées ».

Les transactions physiques et papiers ont réellement débuté en mars 2000. Outre l'électricité, EDF Trading (EDFT) s'est par la suite intéressée au négoce du charbon, du gaz, du GNL et du pétrole.

A l'origine, il s'agissait d'une coentreprise entre EDF (66,66 %) et Louis Dreyfus (33,33 %), mais cette joint-venture n'a pas bien fonctionné. Au terme d'une augmentation de capital réservée à EDF, la part de Louis Dreyfus fut réduite à 11 % en septembre 2000. Finalement, Louis Dreyfus est sorti du capital le 9 juin 2003 et EDF Trading est devenue une filiale à 100 % d'EDF. Les résultats financiers furent au rendez-vous. EDF Trading a dégagé un (léger) bénéfice dès la première année (Denis Cosnard, *Les Echos*, 22 janvier 2001). Nous n'avons pu remonter à 2001, mais le montant annuel de l'Ebitda (la seule information rendue publique par EDF Trading et sa maison mère) a évolué de 2012 à 2021 entre 358 et 1 200 millions d'euros.

La création d'EDF Trading révélait la profonde évolution du secteur de l'électricité marquée par :

- l'ouverture à la concurrence des producteurs qui bénéficiaient jusqu'alors d'un monopole dans la plupart des pays industrialisés,
- l'émergence de marchés et de produits dérivés adossés à l'énergie sur les grandes places financières internationales,
- la banalisation de l'électricité désormais considérée comme une matière première ordinaire négociée sur les marchés au comptant et les marchés dérivés (« Matière première ordinaire » !! A la nuance qu'elle est difficilement stockable).

EDF Trading fut implantée à Londres, mais ses activités étaient destinées à couvrir toute l'Europe. En fait, ce négociant est allé bien au-delà. Il possède des filiales importantes aux Etats-Unis et en Asie.

En septembre 2008, EDF Trading a acquis Eagle Energy Partners, la filiale de négoce de l'électricité et du gaz naturel de Lehman Brothers, une banque placée à l'époque sous la protection du chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites. Cette opération stratégique a donné à EDF Trading une excellente base de départ pour ses activités dans le gaz et l'électricité aux Etats Unis. Implantée à Houston, Eagle Energy Partners a pris le nom d'EDF Trading North America en 2009. EDF Trading occupe aux Etats Unis une place importante dans le négoce du gaz et de l'électricité La filiale d'EDF y est le cinquième distributeur de gaz et d'électricité. (Bien évidemment, n'étant jamais définitivement acquise, cette position évolue chaque année).

Les autres implantations sont à Singapour, Paris et Calgary (Canada). Des bureaux de moindre envergure sont localisés à Berlin, Beijing, Tokyo, Baltimore (Etat du Maryland aux Etats-Unis) et Merrillville (Etat de l'Indiana aux Etats Unis).

L'activité d'EDF Trading (EDFT) est centrée sur l'électricité, le gaz naturel, le gaz naturel liquéfié (GNL ; liquefied natural gas, LNG en anglais) le gaz de pétrole liquéfié (GPL ; liquefied petroleum gas, LPG en anglais), le charbon, le pétrole, le fret et les produits financiers liés à l'environnement (produits environnementaux). Pour le charbon et le GNL, le négoce et la gestion des actifs associés à ces deux matières premières sont réalisés par JERA Global Markets, une joint-venture entre EDF Trading et JERA (JERA est une coentreprise entre Tokyo Electric Power et Chubu Electric Power, deux sociétés japonaises produisant et distribuant de l'électricité).

Encadré 1

JERA Global Markets

- Le 13 novembre 2007, un accord entre Chubu Electric Power et EDF Trading (EDFT) avait débouché sur la création d'une joint-venture dénommée Chubu Energy Trading. Elle était implantée à Nagoya. L'objectif de cette coentreprise était 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'EDFT dans le négoce du charbon (négoce physique et négoce papier).

- JERA est une coentreprise créée en avril 2015 entre Tokyo Electric Power et Chubu Electric Power, deux importantes sociétés japonaises (public utilities) produisant et distribuant de l'électricité.
- Chubu Energy Trading, la coentreprise entre Chubu Electric Power et EDF Trading ayant bien fonctionné et atteint les objectifs qui lui avaient été assignés, un nouvel accord fut signé entre EDFT et JERA le 11 novembre 2016. Il prévoyait qu'EDF Trading céderait son activité dans le négoce du charbon et obtiendrait en contrepartie 33 % de JERA Trading, une filiale commune dédiée au négoce du charbon et à la gestion des actifs charbonniers des deux signataires. Le solde de JERA Trading (67 %) serait détenu par JERA. L'accord de novembre 2016 a été finalisé en avril 2017.
- Cette coentreprise ayant fonctionné à la satisfaction des deux actionnaires, la coopération entre JERA et EDFT s'est poursuivie avec le négoce du GNL. Le 14 décembre 2017, EDF Trading et JERA ont signé un accord (non contraignant) en vue de rapprocher leurs activités dans le négoce du GNL.
- Les négociations entre les deux parties ayant abouties, JERA et EDF Trading ont annoncé, le 3 juillet 2018, la signature d'un accord contraignant visant à fusionner leurs activités dans le GNL. A cette époque, JERA achetait 35 millions de tonnes annuelles de GNL et EDF Trading 7, ce qui donnait naissance à un acteur majeur permettant de concurrencer les producteurs et les négociants de GNL (Shell Trading, Total Trading & Shipping, BP Trading, Gunvor, Vitol Trafigura, etc.).
- Le 2 avril 2019, JERA et EDFT ont finalisé la fusion de leurs activités dans le négoce du GNL et l'optimisation des actifs gaziers associés à ce négoce. Elles sont regroupées et gérées au sein de JERA Global Markets, la nouvelle dénomination de JERA Trading (nouvelle, car elle regroupe le négoce et l'optimisation des activités industrielles et logistiques du charbon et du GNL).
- À la suite de cette opération, JERA, la coentreprise de tête entre Tokyo Electric Power et Chubu Electric Power détient (par l'intermédiaire de JERA Trading International, une filiale à 100 %) 66,67 % du capital de JERA Global Markets et EDFT le complément, soit 33,33 %.

EDF Trading est une firme globale dans le négoce de l'énergie. Elle travaille pour son propre compte et celui de sa maison mère. Elle intervient très activement sur les marchés de gros de l'électricité et du gaz en Europe, aux Etats Unis et dans le reste du monde. Elle est

également présente sur les marchés dérivés (marchés boursiers et marchés de gré à gré). EDF Trading négocie tous les produits susceptibles d'être achetés ou vendus, et propose à ses contreparties une large gamme de services afin de répondre à leurs besoins :

- achat et vente d'énergie (électricité, gaz, pétrole, produits pétroliers, etc.),
- négociation de produits dérivés adaptés aux besoins des contreparties, de contrats à terme négociés sur les marchés boursiers, de produits environnementaux (carbone, garanties d'origine, certificats de réduction d'émission) et de dérivés climatiques (weather derivatives),
- vente de services personnalisés de couverture et de gestion des risques.
- optimisation des portefeuilles d'actifs (unités de production, usines de regazéification, capacités de stockage, moyens de transport, etc.),
- maximisation de la valeur des actifs (upstream, midstream, downstream) des entités du groupe EDF et mise en œuvre d'une stratégie de couverture (stratégie à laquelle EDFT peut contribuer).

En achetant et en vendant de l'électricité, du gaz naturel et du pétrole, EDFT négocie de l'énergie pour son propre compte et pour celui de ses clients. Mais elle fait plus, car elle achète et vend pour le compte de sa maison mère l'électricité que celle-ci produit (ou dont elle a besoin) pour répondre aux besoins de ses propres clients. EDF Trading étend ses services aux clients du groupe EDF que sont les grandes entreprises et les groupes industriels acheteurs d'énergie, d'une part, les producteurs et les fournisseurs d'énergie, d'autre part. Très probablement, EDF Trading travaille pour des institutions qui n'ont aucun lien avec EDF.

Informations financières

Ebitda

- 2012 : 537 millions d'euros,
- 2013 : 527 millions d'euros,
- 2014 : 632 millions d'euros,
- 2015 : 495 millions d'euros,
- 2016 : 700 millions d'euros,
- 2017 : 358 millions d'euros,

- 2018 : 633 millions d'euros,
- 2019 : 733 millions d'euros,
- 2020 : 633 millions d'euros
- 2021 : 1 200 millions d'euros

Fonds propres

- 2011 : 2 239 millions d'euros,
- 2022 : 3 000 millions d'euros.

Nombre d'employés

- 2001 : environ 115,
- 2022 : environ 800 (dont environ 400 à Londres),

Note de crédit d'EDF Trading

- Baa2 (Moody's ; 2020)

Note de crédit de JERA Global Markets

- A (R&I, une agence de notation japonaise ; octobre 2018).

Sources documentaires

Cosnard D., « EDF Trading, bénéficiaire dès la première année », *Les Echos*, 22 janvier 2001.

EDF Trading, Site Internet, Communiqués de presse.

JERA Global Markets, Site Internet, Communiqués de presse.