

Gerald Group

Gerald Group fait partie de ces sociétés de négoce de taille moyenne (et parfois petite pour certaines d'entre elles) qui sont peu et mal connues.

Les informations les concernant sont rares et parfois anecdotiques. Ce n'est pas une raison pour les négliger.

1. L'activité de Gerald Group

Gerald Group a été créé en 1962. Cette société privée détenue par ses employés (employee-owned metal trading house) est spécialisée dans le négoce des métaux et des minerais : aluminium, cuivre, cobalt, étain, zinc, minerai de fer.

Son quartier général est à Londres. Trois autres centres opérationnels sont localisés à Stamford aux Etats Unis, Morges en Suisse et Shanghai en Chine.

Présente commercialement dans 40 pays, cette société possède 18 bureaux dans le monde.

Gerald Group possède des actifs miniers en Afrique (Marampa Mines Ltd. en Sierra Leone).

En 2015, Gerald Group était considéré comme la troisième société de négoce de métaux derrière Glencore et Trafigura. Faute de données chiffrées précises, les comparaisons sont délicates, mais elle devait être comparable à la division Matières premières de Louis Dreyfus qui fut vendue en mai 2018 et deviendra plus tard IXM.

En 2022, Gerald Group regroupait 200 employés et son chiffre d'affaires était de 7,95 milliards de dollars.

Jusqu'en 2015, Gerald Group n'avait pas enregistré de pertes (au niveau de l'année) et bénéficiait d'une bonne réputation. La situation a changé à compter de 2015. Les difficultés ont assailli les dirigeants de la société de négoce (« Pertes massives, attaques de concurrents, arrestations de cadres en Afrique, accusations de fraudes » Besson, février 2018).

Nous retiendrons deux incidents majeurs

Le premier concerne l'exploitation d'un projet minier en Sierra Leone.

En 2017, Gerald Group avait acquis une concession minière localisée en Sierra Leone dénommée « Marampa ». Cette mine (SL Mining) produisant du minerai de fer de très bonne qualité devait être remise en état de marche. En juin 2018, Gerald Group et China National Electric Engineering ont investi 300 millions de dollars pour la réhabilitation de la mine. Cet investissement validé par le gouvernement de Sierra Leone autorisait une production annuelle d'environ 2 millions de tonnes avec une espérance de vie de 30 ans. Le minerai de fer devait être livré à une société chinoise. La première livraison fut réalisée en juin 2019.

En août 2019, SL Mining a demandé à un tribunal international compétent un arbitrage suite à une dispute concernant le montant et le paiement des royalties à verser à l'Etat de Sierra Leone. En réaction, le gouvernement lui a retiré la licence d'exploitation minière qu'il lui avait accordé en 2019 et a suspendu le 8 octobre 2019, avec effet immédiat, l'autorisation d'exportation, ce qui contraignait Gerald Group à suspendre l'extraction du minerai de fer. Il s'en est suivi une querelle devant les tribunaux qui dura deux ans (Brightmore, May 2021).

Finalement, deux ans plus tard, un accord amiable entre Gerald Group et le gouvernement de Sierra Leone fut signé le 10 mai 2021. Cet accord prévoyait que Gerald Group verserait (en deux fois) 20 millions de dollars à la Sierra Leone et que SL Mining (l'ancienne société exploitant la mine) serait dissoute et remplacée par une nouvelle entité juridique (Marampa Mines Limited) dans laquelle l'Etat de Sierra Leone détiendrait 10 % du capital et Gerald Group 90 %.

Le deuxième incident est plus récent.

En juin 2023, Gerald Group a été victime d'une escroquerie comparable à celle qui avait coûté quelques mois plus tôt une perte proche de 600 millions de dollars (577 millions pour les premières évaluations) à Trafigura. Dans le cas présent, une cargaison de 1 250 tonnes de condensés d'étain achetés au Brésil par Gerald Group pour en extraire 875 tonnes d'étain se sont révélés être du sable à l'ouverture des containers par la fonderie en charge du raffinage localisée en Thaïlande (P. Desai, Juin 2023). Le préjudice a été évalué à 24 millions de dollars.

Quelques mois plus tard, en septembre 2023, des traders exerçant des responsabilités ont quitté Gerald Group (le responsable du négoce du cuivre raffiné qui occupait cette fonction depuis le 1^{er} janvier 2019 ; le responsable du négoce de l'aluminium et de l'alumine ; l'un et l'autre localisés à Stamford aux Etats Unis ; et un trader senior de cuivre et de zinc localisé à

Londres). Il n'a pas été précisé s'il y avait une relation entre ces départs et la perte de 24 millions de dollars.

Chiffre d'affaires

2017	6 516 088 000 dollars
2018	7 352 056 000 dollars
2019	5 474 476 000 dollars
2020	5 286 050 000 dollars
2021	7 888 826 000 dollars
2022	7 950 000 000 dollars

Net income

2017	330 177 000 dollars
2018	31 520 000 dollars
2019	2 185 000 dollars
2020	35 673 000 dollars
2021	63 772 000 dollars

Total equity

2017	670 181 000 dollars
2018	701 701 000 dollars
2019	704 375 000 dollars
2020	736 248 000 dollars
2021	780 020 000 dollars

2. Le financement de Gerald Group

Les financements dont bénéficie une société de négoce sont un reflet fidèle de son activité. Gerald Group bénéficie d'une ligne de crédit renouvelable (revolving credit facility-RCF) et d'une borrowing base facility (BBF). L'échéance de ces deux financements est d'un an

renouvelable. Curieusement, les implications de l'évolution du montant de ces deux financements depuis 2017 ne sont pas identiques.

Pour la RCF renouvelée en janvier 2023, Crédit Agricole CIB était la seule banque mandatée pour arranger l'opération et tenir le livre (une situation rare).

Revolving credit facility

19 décembre 2017	225,0 millions de dollars
12 décembre 2018	225,0 millions de dollars
15 janvier 2020	253,5 millions de dollars
22 décembre 2020	150,0 millions de dollars
25 janvier 2022	140,0 millions de dollars
27 janvier 2023	180,0 millions de dollars

Le montant de la ligne de crédit renouvelable a sévèrement chuté de 2018 à 2022, ce qui n'était pas un bon signal. Cette évolution reflétait une baisse d'activité de la société de négoce et/ou une réticence des banques à lui prêter des ressources à court terme.

Pour le renouvellement de la RCF en janvier 2023, Crédit Agricole CIB était la seule banque mandatée pour arranger l'opération et tenir le livre.

La finalité des borrowing base facilities (BBF) est de financer les activités de négoce de Gerald Group aux Etats Unis. Le montant et la croissance régulière du financement accordé par un syndicat bancaire (de 300 à 650 millions de dollars entre 2019 et 2022) reflètent une hausse significative de l'activité de la société de négoce aux Etats Unis et une confiance renouvelée des banques dans le proche avenir de l'emprunteur.

Borrowing base facility

08 octobre 2019	300 millions de dollars
06 octobre 2020	240 millions de dollars
28 septembre 2021	450 millions de dollars

A titre d'information, le syndicat bancaire qui a renouvelé la BBF le 6 octobre 2020 regroupait ING, Rabobank, Crédit Suisse, Crédit Agricole et Deutsche Bank, des banques de premier ordre.

La BBF accordée en 2021 étant de 450 millions de dollars, les dirigeants de Gerald Group ont demandé, un an plus tard, le renouvellement de ce financement à hauteur de 550 millions de dollars (ce qui permettait de rembourser la BBF de 2021 et d'accroître le montant du financement de 100 millions de dollars). La souscription des banques membres du syndicat ayant atteint 770 millions de dollars, la souscription définitive fut close par Gerald Group à 650 millions, ce qui lui accordait un supplément de financement de 200 millions de dollars (supérieur au montant initialement envisagé).

Sources documentaires

Agence Ecofin, « L'américain Gerald Group versera 20 millions de dollars à la Sierra Leone pour clore le litige concernant la mine de fer Marampa, » *Agence Ecofin*, 12 mai 2021.

Antonioli S., "Reuben Brothers sell metals division to Gerald Group," *Reuters*, April 29, 2014.

Besson S., « A Morges, tempête sur les rois du métal, » *Le Temps*, 1 Février 2018. Resolves iron ore dispute with Sierra Leone," *Mining*, May 12, 2021.

Brightmore D., "Gerald Group resolves iron ore dispute with Sierra Leone," *Mining*, May 12, 2021.

CISION/PR Newswire Staff, "Gerald Group successfully closes thirteenth Revolving Credit Facility of US \$ 180 million," *CISION/PR Newswire*, 27 January 2023.

CISION/PR Newswire Staff, "Gerald Group successfully closes twelfth Revolving Credit Facility," *CISION/PR Newswire*, 25 January 2022.

Desai P., "Gerald Group's tin concentrate bought in Brazil revealed to be sand," *Reuters*, June 21, 2023.

Hunter A., Deaux J., Ng L.Y.X., Farchy J., "Several Top Traders Leave Gerald Group in Shakeup at Metals Firm," *BNN Bloomberg*, September 19, 2023.

Inveen C., “Sierra Leone cancels mining license of Gerald Group unit,” *Reuters*, October 8, 2019.

Rabobank Staff, “Gerald Group closes US \$ 650 million credit facility for its growing North America metals trading activities,” *Rabobank*, September 1, 2022.

Reuters Staff, “Gerald Group’s Sierra Leone mine ships iron ore to China after restart,” *Reuters*, October 29, 2021.

Reuters Staff, “Gerald Group resolves iron ore dispute with Sierra Leone,” *Reuters*, May 11, 2021.

Reuters Staff, “US commodity trader Gerald sells stake to Chinese firm,” *Reuters*, February 9, 2016.

Trompiz G., “Louis Dreyfus results to gauge turnaround effort, trade war fallout”, *Reuters*, March 22, 2019.