

IXM

Le 22 décembre 2017, Louis Dreyfus Company avait annoncé la vente de sa division Négocier des métaux à Natural Resources Investment Fund (NCLL). Cette transaction de 466 millions de dollars a été finalisée le 11 mai 2018. En juin 2018, l'ancienne filiale de Louis Dreyfus a pris le nom d'IXM (voir la **Monographie de Louis Dreyfus**).

NCLL était un fonds d'investissement privé géré par New China Capital Legend. Les deux investisseurs de ce fonds étaient China Anxing Asset Management (AXAM) et China Molybdenum (CMOC).

Par l'intermédiaire de ce fonds, China Molybdenum détenait (indirectement) 45 % de la filiale de Louis Dreyfus. En octobre 2018, la société minière chinoise a annoncé vouloir acquérir les 55 % d'IXM détenus par China Anxing Asset Management. Ce souhait a été finalisé en juillet 2019 en contrepartie de 518 millions de dollars.

Cotée à Hong Kong et Shanghai, CMOC est une compagnie minière connue pour avoir acquis en 2016 Tenke Fungurume Mining, une mine de cuivre et de cobalt que possédait Freeport dans le sud-est de la République Démocratique du Congo (CMOC avait acquis 56 % de la mine). Cet achat en avait fait un concurrent de Glencore pour la production et le négoce du cobalt.

En janvier 2019, CMOC a accru de 56 % à 80 % son emprise sur la mine de cobalt et de cuivre localisée en République Démocratique du Congo. De ce fait, China Molybdenum est devenu le premier producteur mondial de cobalt, ce qui devrait faire d'IXM le premier négociant de ce métal. China Molybdenum est un important producteur de molybdène, de tungstène, de cuivre et prévoit de se développer dans le nickel et le lithium. Il est également actionnaire (à hauteur de 25 % de son capital) de Contemporary Amperex Technology, le premier fabricant mondial de batteries au lithium.

Selon toute probabilité, China Molybdenum devrait être une société stratégique pour les Autorités chinoises, car elle a bénéficié des financements au titre des Nouvelles routes de la soie.

Filiale à 100 % de CMOC, IXM est la troisième société la plus importante dans le négoce des métaux après Glencore et Trafigura. Son quartier général est à Genève. Depuis octobre 2022, elle est dirigée par Kenny Ives. Avant son arrivée, le CEO d'IXM était Paul

Akroyd, un ancien trader de sucre et de café. Il avait géré la vente de la division Métaux de Louis Dreyfus à CMOC et dirigé IXM avant la nomination du nouveau CEO. Une fois Kenny Ives nommé, il a collaboré avec lui pour assurer une transition apaisée. Il a démissionné à la fin de l'année 2022 pour devenir « senior advisor to the CEO of CMOC. »

Kenny Ives a passé 23 ans chez Glencore, son seul employeur après sa sortie en 1998 de l'Université d'Oxford. En 2021 (à cette époque, il était responsable du négoce du nickel), il fut l'un des trois postulants à la succession d'Ivan Glasenberg. Il n'a pas été choisi. Tout naturellement, à l'occasion d'un remaniement des responsabilités consécutif à la nomination de Gary Nagel, Kenny Ives a quitté Glencore.

Lorsqu'il a pris la direction d'IXM, Kenny Ives a très clairement indiqué qu'il appliquerait les modalités de fonctionnement et la rigueur qui ont fait le succès de Glencore (et qui n'étaient pas, à son avis, au centre des préoccupations de l'ancienne filiale de Louis Dreyfus). Dans l'année qui a suivi son arrivée, environ 120 personnes ont quitté IXM et 40 nouveaux employés ont été intégrés dont de nombreux anciens traders de Glencore et de Trafigura.

IXM négocie des métaux raffinés (cuivre, zinc, aluminium, nickel, cobalt pour l'essentiel et, accessoirement, le plomb, le niobium, le ferriobium, le ferronickel) et des concentrés de métaux (cuivre, zinc, plomb, etc.). En janvier 2024 (une époque très perturbée pour ce métal), IXM a fortement réduit son activité dans le négoce de l'aluminium.

Les données chiffrées qui suivent ne sont pas toujours cohérentes et varient selon les sources.

En 2019, IXM regroupait environ 300 employés, était présent dans 62 pays et avait négocié 5,1 millions de tonnes de métaux.

En 2022, IXM avait des bureaux dans 12 pays, regroupait 496 employés, avait des activités commerciales dans 80 pays et négociait 6,3 millions de tonnes de métaux et de concentrés. A titre de comparaison, la même année, Glencore négociait 17,0 millions de tonnes de métaux et Trafigura 23,3 (J. Farchy, H. Hunter, A. Cang ; octobre 2023). Kenny Ives, son directeur général, souhaitait qu'IXM se développe en Europe et aux Etats Unis et aimerait que la société qu'il dirige devienne, à la fois, comme Glencore, une société minière et une importante société de négoce.

Nombre d'employés d'IXM dans le monde

2020	384
2021	421
2022	496
2023	470 (Rapport ESG 2023)

Volume de métaux non ferreux et de concentrés négocié par IXM

2019	5,1 millions de tonnes,
2022	6,3 millions de tonnes,
2024	6,0 millions de tonnes (IXM « Corporate Presentation » 2024),

Chiffre d'affaires

2024	6 milliards de dollars (IXM « Corporate Presentation », 2024).
------	----------------------------------------------------------------

Profit d'IXM

2014	75,4 millions de dollars,
2015	49,5 millions de dollars,
2016	66,8 millions de dollars,
2017	117,2 millions de dollars,
2018	74,0 millions de dollars,
2019	140,3 millions de dollars,
2020	192,7 millions de dollars,
2021	209,3 millions de dollars,
2022	60,3 millions de dollars,
2023	144,7 millions de dollars (pour la période janvier/août 2023),

Source : Farchy J., Hunter A., Cang A. (2023).

Sources documentaires

IXM : Site Internet

*

Farchy J., “Former Glencore CEO Contender to Run Metals Trader IXM,” *BNN Bloomberg*, October 4, 2022.

Farchy J., Hunter A., Cang A., “Ex-Glencore CEO Contender Sets Out to Build a Chinese Trading Giant,” *BNN Bloomberg*, October 12, 2023

IXM, “IXM, “Corporate Presentation”, 2024.

Nguyen M., Luk J. Desai P., « Swiss-based trader IXM cuts several metals traders in major reshuffle,” *Reuters*, October 2, 2023.

Reuters Staff, “China Moly takes full control of ex-Dreyfus metals unit for \$ 518 mln,” *Reuters*, July 26, 2019.