

## Aramco Trading Company

Créée en octobre 2010 pour commercialiser les produits raffinés et pétrochimiques des raffineries saoudiennes, Aramco Trading Company est une filiale à 100 % d'Aramco. Cette société de négoce est opérationnelle depuis janvier 2012. Son quartier général est à Dharan. En 2018, elle regroupait 255 employés. Ils étaient 300 en 2020. A cette date, Aramco Trading Company détenait une flotte de 25 navires en time chart.

Assez naturellement, le champ d'action d'Aramco Trading Company s'est étendu au négoce du pétrole, en particulier pour alimenter la raffinerie d'Aramco de Port Arthur au Texas, la plus importante des Etats-Unis (630 000 b/j) et celle de Corée du Sud dénommée S-Oil dont Aramco est le plus gros actionnaire (capacité de raffinage de 670 000 b/j). Aramco Trading est devenu un véritable négociant en 2015/2016 quand ses traders ont débuté le négoce pour le compte de tiers. C'est en 2017 que fut négociée la première cargaison de pétrole non extrait du sous-sol saoudien.

Aramco Trading négocie du pétrole, des produits raffinés (naphta, kérozène, essence, fioul lourd, gazole, etc.), du soufre, du coke de pétrole, des polymères et des produits issus de la pétrochimie. Plus récemment, Aramco Trading s'est diversifié avec le négoce du GPL et surtout du GNL. En 2019, les volumes négociés étaient évalués à 4,4 millions b/j. Le chiffre d'affaires pour 2019 est ressorti à 60 milliards de dollars. En 2020, Aramco Trading négociait environ 5 millions de b/j. L'objectif à cette époque était d'atteindre rapidement les 6 millions de b/j, ce qui fut obtenu en 2024.

A notre connaissance Aramco Trading n'a pas publié d'informations chiffrées depuis 2019 (peut-être n'avons-nous pas suffisamment cherché ?).

**Tableau 1**

### **Les matières premières négociées par Aramco Trading Company en 2018**

Matières premières	Volume	Pourcentage
Produits raffinés	2,081	88,36 %
Pétrole	0,090	3,82 %
Produits spéciaux	0,154	6,54 %
Pétrochimie	0,030	1,27 %
Total	2,355	100,00 %

Unité : Million de b/j.

*Source : Aramco Trading Company, Annual Report, 2018.*

Opérationnel depuis juillet 2018, le premier bureau d'Aramco Trading a été ouvert à Singapour. Deux autres implantations ont complété cette ouverture internationale ; la première à Fujairah aux Emirats Arabes Unis en 2019 et la seconde à Londres en février 2020.

Les informations dispensées par Aramco Trading sur ses activités sont très réduites.

Un contrat commercial original fut signé en avril 2019 par Aramco Trading avec PKN Orlen, un important raffineur polonais. Au terme de cet accord, Aramco Trading livre du pétrole à PKN Orlen et reçoit en contrepartie des produits raffinés. Cet accord de swap (on pourrait également parler de « compensation », barter en anglais) souligne la volonté d'Aramco Trading de vendre du brut dans le plus grand nombre possible de pays (ce qui lui permet de diversifier ses clients) et d'opérer dans les activités downstream. Un accord de même nature a été signé en février 2022 avec la société égyptienne Red Sea National Petrochemicals.

A la suite d'opérations financières particulièrement complexes qui ont impliqué (entre 1988 et 2017) Saudi Refining, Texaco, Chevron et Shell, Aramco est devenu en mars 2017 le seul actionnaire de Motiva Enterprises, une société américaine contrôlée par Shell qui possédait à Port Arthur la plus importante raffinerie des Etats Unis (630 000 b/j). Sa filiale de négoce dénommée Motiva Trading négociait du brut et des produits raffinés pour près de 3 millions de b/j.

En mars 2017, avec Aramco Trading et Motiva Trading, la compagnie pétrolière saoudienne se retrouvait à la tête de deux sociétés de négoce. Il était clair que ces deux entités seraient tôt ou tard regroupées sous l'autorité d'Aramco Trading.

Effectivement, en juillet 2021, Motiva Trading fut juridiquement absorbée par Aramco Trading et pris le nom d'Aramco Trading Americas. Cette « nouvelle » filiale d'Aramco Trading a conservé le monopole de l'approvisionnement de la raffinerie Motiva (précédemment détenue par Shell) et aura la charge du négoce des produits raffinés.

Le paragraphe qui suit est purement anecdotique. A l'occasion de cette fusion, il avait été convenu que les rémunérations et les bonus des traders de Motiva Trading ne seraient pas modifiés, mais tel ne semble pas avoir été le cas. Dans un article d'avril 2024, L. Kassai et D.K. Kumar ont révélé que plusieurs traders du bureau de Houston (en fait les traders et employés de Motiva Trading) avaient fait grève et défilé dans la rue, car ils avaient perçu des bonus inférieurs à ce qu'ils anticipaient. Ce mouvement d'humeur avait pour origine la fusion de Motiva Trading et d'Aramco Trading qui prévoyait que les salaires et

bonus ne seraient pas modifié...L'article de L. Kassai et D.K. Kumar ne dit pas si les traders ont été rétablis dans leur « juste droit. » « Quand les bornes sont dépassées il n'y a plus de limite » disait le Président Pompidou.

Un article de *Bloomberg* d'octobre 2022 mentionnait qu'Aramco préparait l'introduction de sa filiale de négoce à la bourse de Riyadh, une fois finalisée l'intégration de Motiva Trading. A cette date, l'objectif était de procéder à cette IPO à la fin de l'année 2022 ou au début de 2013. Goldman Sachs, J.P. Morgan et Morgan Stanley étaient mentionnées comme étant les banques conseil pour préparer cette introduction en bourse.

Aramco pensait que cette IPO valoriserait la filiale de négoce à 30 milliards de dollars !! Un chiffre énorme qui ne semble pas vraiment réaliste, sauf à considérer que cette filiale de négoce aurait la charge d'activités autres que le négoce du pétrole et des produits pétroliers.

En mai 2023, un article de *BNN Bloomberg* annonçait que l'introduction en bourse de la filiale de négoce d'Aramco était repoussée *sine die* avec pour explication que l'absorption de Motiva demandait plus de temps qu'initialement prévu.

En août 2024, l'introduction en bourse d'Aramco Trading n'était toujours pas réalisée.

### **Sources documentaires**

Aramco Trading Company, Site Internet, Rapport annuel, Communiqués de presse.

Aramco Trading Company, "Aramco Trading expands collaboration in key European markets by signing Supply Agreement with 'PKN Orlen', Poland's leading oil refiner," Communiqué de presse, April 11, 2019.

Energy Voice, "Saudi Aramco combines trading units before potential listing," *Energy Voice*, 19/01/2023.

Kassai L., Kumar D.K., "Aramco Oil Traders Stage Wallout in Houston Over Bonus Pay," *Bloomberg*, April 3, 2024.

Kelly S., Payne J., "Motiva Trading changes name, moves under Aramco Trading umbrella," *Reuters*, 21 July 2022.

Martin M., Nair D., Di Paola A., Narayanon A., "Saudi Aramco Pushes Ahead with IPO of Oil Trading Unit," *Bloomberg*, October 19, 2022.

Nair D., Fioretti J., Martin M., “Saudi Aramco to postpone Mega IPO of Energy Trading Unit,” *BNN Bloomberg*, May 11, 2023.

McQue K. “Aramco trading targets 6 million b/d within three years,” *S&P Global Platts*, 27 october 2020.

Payne J., Somasekhar A., “Four crude, refined products traders depart Motiva Enterprise,” *Reuters*, July 27,2022.

Payne J., “Aramco Trading plans to absorb Motiva Trading ahead of possible IPO,” *Reuters*, June 15, 2022

Payne J., El Gamal R., “Aramco Trading to open London office in overseas expansion,” *Reuters*, February 20, 2019.

Reuters Staff, “Aramco Trading is trading about 6 mln bpd of crude, products,” *Reuters*, February 7, 2023.