Les champions agricoles asiatiques

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

L'héritage des Kuok

Les champions agricoles de Singapour plongent leurs racines dans les réseaux commerciaux chinois de la Malaisie britannique, décrits au chapitre V de la partie A et au chapitre IV de la partie B. La lignée la plus importante passe par la famille Kuok. Robert Kuok, né à Johor Bahru le 6 octobre 1923 dans une famille originaire de Fuzhou, fonda en 1949 Kuok Brothers Sdn Bhd avec deux frères et un cousin pour négocier des matières premières agricoles. En 1959, il créa Malayan Sugar Manufacturing avec deux partenaires japonais. Il contrôla à un moment 80 % du marché malaisien du sucre, ce qui lui valut le surnom de « roi du sucre de l'Asie » (Sugar King of Asia).[1]

Le groupe Kuok associait négoce, transformation et plantations en Malaisie, à Singapour, à Hong Kong et en Chine. Il s'appuyait sur des membres de la famille placés aux postes clés, sur des relations de longue date avec les gouvernements et sur une disposition à investir dans des actifs physiques. Ces traits se retrouvent chez Wilmar, la société dans laquelle les activités agricoles du groupe ont fini par fusionner.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Wilmar International

Wilmar a été fondée à Singapour le 1er avril 1991 par Kuok Khoon Hong et l'entrepreneur indonésien Martua Sitorus en tant que société de négoce d'huile de palme.[2] Kuok Khoon Hong, parent de Robert Kuok, apporta à cette nouvelle entreprise l'expérience familiale du négoce de matières premières. Martua Sitorus apporta l'accès aux plantations indonésiennes. La société s'est développée en remontant vers l'amont, dans les plantations, et en descendant vers l'aval, dans le raffinage, la trituration et les produits de consommation de marque. Wilmar est devenue une société cotée par la prise de contrôle inversée (reverse takeover) d'Ezyhealth Asia Pacific Ltd et a pris son nom actuel le 14 juillet 2006.[3]

L'étape décisive intervint en 2007. Wilmar fusionna avec les activités de plantations de palmiers, d'huiles alimentaires et de céréales du groupe Kuok, dans une opération évaluée à 2,7 milliards de dollars US. Dans le cadre d'une restructuration liée, elle acquit pour 1,6 milliard de dollars US les activités d'huiles alimentaires, d'oléagineux et de céréales de Wilmar Holdings Pte Ltd, y compris des participations détenues par Archer Daniels Midland.[4] La fusion fit de Wilmar le premier négociant coté d'huile de palme au monde, tandis que la participation de Robert Kuok dans le groupe fusionné devint la principale source de sa fortune privée.[5] Un partenariat stratégique avec ADM suivit en 2012, couvrant le raffinage des huiles tropicales, l'achat d'engrais et le fret maritime.[6]

Wilmar indique aujourd'hui avoir son siège au 28 Biopolis Road à Singapour, employer environ 100 000 personnes et être présente en Chine, en Inde, en Indonésie et dans quelque 50 autres pays et régions. Elle se présente comme le premier raffineur d'huile de palme et le premier triturateur de palmistes et de coprah d'Indonésie et de Malaisie.[7] La société déclare exploiter plus de 1 000 usines, alors que la notice encyclopédique en mentionne encore plus de 500. L'écart reflète probablement des acquisitions et des méthodes de comptage différentes. Le lecteur utilisera le chiffre actuel de la société sous cette réserve.[8] Pour l'exercice 2025, Wilmar a publié un bénéfice net de base de 1,28 milliard de dollars US.[9]

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Wilmar est donc une société singapourienne à tous égards : fondée, établie et cotée dans la ville, dirigée par son cofondateur en qualité de président et directeur général, mais avec ses plantations en Indonésie et en Malaisie et son principal marché en Chine. Elle illustre un modèle distinct de celui des grands négociants occidentaux. Les maisons occidentales sont passées du négoce à la transformation, alors que Wilmar est passée du négoce à une chaîne intégrée allant de la plantation à l'emballage destiné au consommateur.

Olam : du Nigeria à Singapour

Olam a rejoint Singapour par un autre chemin. Elle a commencé en 1989 au Nigeria, lorsque le groupe Kewalram Chanrai, une famille d'entrepreneurs d'origine sindhie, y créa une activité d'exportation hors pétrole. La société a été constituée à Singapour le 4 juillet 1995 et y a transféré ses activités depuis Londres en 1996.[10] Son activité initiale consistait à acheter des noix de cajou, du cacao, du café et du coton à de petits producteurs africains et à les revendre à des transformateurs en Europe et en Asie. Ce modèle reposait sur des réseaux d'achat locaux et sur la capacité de financer des achats en une multitude de petits lots.

Olam a été cotée sur le marché principal de la Singapore Exchange le 11 février 2005.[11] Temasek Holdings en est devenue l'actionnaire dominant, position que sa filiale Breedens Investments a consolidée par une offre publique volontaire en 2014.[12] En 2015, Mitsubishi Corporation a acquis 20 % du capital par la souscription d'actions nouvelles et des achats auprès des actionnaires fondateurs. La participation de Temasek a été diluée d'environ 58 % à 51,4 %, et Mitsubishi est devenue le deuxième actionnaire.[13] L'association d'un investisseur public singapourien, d'une maison de commerce japonaise et d'une famille fondatrice indienne a donné à Olam une structure actionnariale que l'on trouverait difficilement à Genève.

La scission d'Olam et la cession d'Olam Agri

En janvier 2020, Olam a réparti son portefeuille entre deux groupes opérationnels, Olam Food Ingredients, devenu ensuite ofi, et Olam Global Agri.[14] Cette réorganisation séparait l'activité d'ingrédients, qui fournit du cacao, du café, des

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

fruits à coque et des épices aux industriels de l'alimentation, de l'activité de négoce et de transformation agricoles dans les céréales, les oléagineux, le riz, le coton et les huiles alimentaires. Elle préparait la cession de cette dernière à un investisseur extérieur.

Cet investisseur fut la Saudi Agricultural and Livestock Investment Company (SALIC), un fonds public qui investit dans la sécurité alimentaire de l'Arabie saoudite. Le 27 avril 2026, Olam Group a annoncé la réalisation de la première tranche de la cession, par laquelle SALIC a acquis 44,58 % d'Olam Agri pour 1,88 milliard de dollars US, soit environ 2,4 milliards de S$, ce qui valorise l'ensemble des fonds propres à 4,0 milliards de dollars US. SALIC est ainsi devenue propriétaire de 80,01 %, après avoir acheté 35,43 % en décembre 2022.[15] Olam Group a conservé 19,99 %, assortis d'une option de vente exerçable au troisième anniversaire de la réalisation, à un prix de base d'environ 799,6 millions de dollars US. SALIC détient une option d'achat symétrique. Olam Agri deviendra une filiale détenue à 100 % par SALIC lors de la réalisation de cette seconde tranche.[16] Les pages investisseurs d'Olam font état d'une participation de 18,19 % dans Olam Agri, un chiffre qui diffère du communiqué de presse et pourrait refléter des ajustements ultérieurs.[17]

L'opération est importante pour la place. L'un des deux grands champions agricoles singapouriens est passé sous le contrôle d'un fonds public du Golfe, qui a acquis une plateforme de négoce bâtie à Singapour en trois décennies. Olam Agri reste organisée depuis Singapour, du moins pour l'instant. La question de savoir si sa direction, ses desks de négoce et sa trésorerie resteront dans la ville sous actionnariat saoudien sera suivie de près par la place. Olam Group a elle-même annoncé qu'elle se concentrerait sur les ingrédients alimentaires et les boissons.[18]

Golden Agri-Resources et les groupes de plantations indonésiens

Le troisième type de champion agricole est la holding cotée à Singapour d'un groupe de plantations indonésien. Golden Agri-Resources, la branche huile de palme du groupe Sinar Mas de la famille Widjaja, est cotée à la Singapore Exchange depuis

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

1999 et dirigée par Franky Widjaja.[19] La société indique comme adresse le Golden Agri Plaza, 108 Pasir Panjang Road, et fait état de plus de 99 000 collaborateurs et de plus de 110 marchés desservis.[20]

Cette structure est typique d'un schéma plus large. Les groupes indonésiens et malaisiens possèdent des plantations et des huileries dans leur pays d'origine, mais installent à Singapour leurs holdings, leur trésorerie et leurs fonctions de commercialisation et de négoce. La cotation leur ouvre l'accès aux investisseurs internationaux. Le bureau singapourien leur donne accès aux banques et aux acheteurs, et le système juridique de la ville offre aux investisseurs un for qui leur inspire confiance. Le chapitre IV de la partie I examine plus en détail la relation avec l'Indonésie et la Malaisie. Pour les besoins de ce chapitre, l'essentiel est que Singapour fonctionne comme le siège commercial d'une économie de plantation située en grande partie hors de ses frontières, reprenant le rôle que jouaient les agency houses (maisons de commerce et de commission) pour les plantations d'hévéas de la Malaisie britannique.

Idée reçue

Les champions agricoles de Singapour sont parfois décrits comme des sociétés de négoce au sens genevois, qui achètent et vendent sans posséder de production. Wilmar et Golden Agri-Resources sont en réalité des groupes intégrés, dotés de plantations, d'huileries, de raffineries et de marques grand public. Olam a commencé comme pur négociant, mais a beaucoup investi dans la transformation et dans ses propres exploitations agricoles. Leurs sièges singapouriens dirigent le négoce, mais la plupart de leurs actifs et de leurs salariés se trouvent en Indonésie, en Malaisie, en Chine, en Inde et en Afrique.

Notes

1. Wikipedia, « Robert Kuok » (consulté en novembre 2026) : Malayan Sugar Manufacturing Co. Bhd créée en 1959 avec deux partenaires japonais ; contrôle de 80 % du marché malaisien du sucre ; « Sugar King of Asia ».

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Wikipedia, « Robert Kuok » (consulté en novembre 2026) : né le 6 octobre 1923 à Johor Bahru dans une famille « with origins from Fuzhou (Hokchew) » ; fondateur en 1949, avec deux frères et un cousin, de Kuok Brothers Sdn Bhd pour négocier des matières premières agricoles. ↩

2. Wikipedia, « Wilmar International » (consulté en novembre 2026) : fondée le 1er avril 1991 à Singapour par Kuok Khoon Hong et Martua Sitorus en tant que société de négoce d'huile de palme. ↩
3. Wikipedia, « Wilmar International » (consulté en novembre 2026) : renommée Wilmar International Limited le 14 juillet 2006 après la « reverse takeover of Ezyhealth Asia Pacific Ltd » ; cotée à la Singapore Exchange sous le code F34. ↩
4. Wikipedia, « Wilmar International » (consulté en novembre 2026) : fusion avec les activités de plantations de palmiers, d'huiles alimentaires et de céréales du groupe Kuok, évaluée à 2,7 milliards de dollars US (2007) ; acquisition d'activités de Wilmar Holdings Pte Ltd, y compris des participations détenues par ADM, pour 1,6 milliard de dollars US. ↩
5. Wikipedia, « Robert Kuok » (consulté en novembre 2026) : la fusion de 2007 avec Wilmar en a fait « the world's biggest palm-oil processor » ; Wilmar décrite comme « the world's largest listed palm oil trader company » ; sa participation, principale source de sa fortune privée. ↩
6. Wikipedia, « Wilmar International » (consulté en novembre 2026) : partenariat stratégique de 2012 avec ADM dans le raffinage des huiles tropicales, l'achat mondial d'engrais et le fret maritime. ↩
7. Wilmar International, « Corporate Profile », wilmar-international.com (consulté en novembre 2026) : fondée en 1991, siège à Singapour, 28 Biopolis Road ; environ 100 000 collaborateurs ; « Over 1,000 manufacturing plants » ; Chine, Inde, Indonésie et quelque 50 autres pays et régions ; premier raffineur d'huile de palme et premier triturateur de palmistes et de coprah d'Indonésie et de Malaisie. ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

8. Wikipedia, « Wilmar International » (consulté en novembre 2026) : « over 500 manufacturing plants ». ↩
9. Wilmar International, « Corporate Profile », wilmar-international.com (consulté en novembre 2026) : bénéfice net de base de l'exercice 2025 de 1,28 milliard de dollars US. ↩
10. Wikipedia, « Olam International » (consulté en novembre 2026) : fondée en 1989 au Nigeria par le groupe Kewalram Chanrai en tant qu'activité d'exportation hors pétrole ; « Olam International Limited was incorporated in Singapore on 4 July 1995 » ; activités transférées depuis Londres en 1996. ↩
11. Wikipedia, « Olam International » (consulté en novembre 2026) : « On 11 February 2005, Olam International Limited was listed on the main board of the Singapore Exchange. » ↩
12. Offre publique volontaire (voluntary general offer) de Breedens Investments Pte Ltd sur Olam International, annoncée en mars 2014 ; Wikipedia, « Olam International » (consulté en novembre 2026), attribue à Temasek « close to 80% » après l'offre, un chiffre qui semble inclure les personnes agissant de concert avec l'initiateur et qui contredit les 58 % à 58,4 % rapportés pour 2015. ↩
13. Reuters et *Financial Times*, 27–28 août 2015, reproduits sur farmlandgrab.org, « Japan's Mitsubishi buys 20% stake in Olam » (consulté en novembre 2026) : Temasek détenait « a 58 percent stake » avant l'opération ; Mitsubishi a acquis 20 % en deux opérations, des actions nouvelles pour 915 millions de S$ à 2,75 S$ et des actions de la famille fondatrice ; Temasek « retains a majority stakeholding of 51.4 per cent ». Wikipedia, « Olam International » (consulté en novembre 2026) : Mitsubishi deuxième actionnaire. ↩
14. Wikipedia, « Olam International » (consulté en novembre 2026) : en janvier 2020, Olam a scindé son portefeuille entre Olam Food Ingredients (OFI) et Olam Global Agri (OGA). ↩
15. FoodTechBiz, « Olam Group announces sale of remaining stake in Olam Agri to SALIC », 25 février 2025 (consulté en novembre 2026) : projet de cession

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

des 64,57 % restants en deux tranches ; prix assorti d'une prime de 14 % par rapport à l'achat par SALIC d'une participation de 35,43 % en décembre 2022 ; tranche 1 de 44,58 % initialement fixée à environ 1,78 milliard de dollars US. ↩

16. Olam Group, communiqué de presse, 27 avril 2026 : Olam Group détient 19,99 % en tant que société associée ; option de vente exerçable au troisième anniversaire de la réalisation de la tranche 1, à un prix de base d'environ 799,6 millions de dollars US, majoré d'une prime d'option et d'un TRI de 6 % ; option d'achat symétrique de SALIC ; Olam Agri deviendra une filiale à 100 % de SALIC à la réalisation de la tranche 2. Olam Group, « Olam Group announces completion of 44.58% stake sale in Olam Agri to SALIC », communiqué de presse, 27 avril 2026 : cession de la tranche 1 de 44,58 % pour 1,88 milliard de dollars US (environ 2,4 milliards de S$), ce qui implique une valorisation de 100 % des fonds propres à 4,00 milliards de dollars US ; Olam Agri détenue à 80,01 % par SALIC. ↩

17. Olam Group, « Investors », olamgroup.com (consulté en novembre 2026) : cession d'une participation majoritaire dans Olam Agri réalisée en avril 2026 ; le groupe détient 100 % d'ofi et d'OGH et une « 18.19% interest in Olam Agri ». ↩

18. Olam Group, « Investors », olamgroup.com (consulté en novembre 2026) : « we are now focused on building a sharper Group with our core business in food and beverage ingredients and solutions ». ↩

19. Wikipedia, « Golden Agri-Resources » (consulté en novembre 2026) : fondée en 1987 ; cotée à la Singapore Stock Exchange depuis 1999 ; Franky Widjaja, « of the Sinar Mas family » ; siège à Singapour. ↩

20. Golden Agri-Resources, « About us », golden-agri.com (consulté en novembre 2026) : adresse 108 Pasir Panjang Road, #06-00 Golden Agri Plaza, Singapore 118535 ; « 99k+ » collaborateurs dans le monde ; « 110+ » marchés desservis ; « seed-to-shelf business ». ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com