

Danske Commodities

Créée en septembre 2004 par Henry Lind, Danske Commodities est une société centrée sur le négoce du gaz et de l'électricité. Elle opère sur les marchés physiques et les marchés financiers (marchés dérivés).

La première transaction réalisée par Danske Commodities fut négociée en novembre 2004. Il s'agissait d'un arbitrage d'électricité pour le lendemain (day-ahead market) entre deux entités localisées l'une au Danemark, l'autre en Allemagne. A partir de 2007 furent négociées les transactions intra journalières (intraday market). Plus tard débiteront des transactions forward (forward market) avec des échéances pouvant atteindre 10 ans.

Le quartier général de Danske Commodities est à Aarhus au Danemark. En juillet 2018, la société de négoce regroupait 284 employés. A cette époque, « Danske Commodities completes more than 4 000 trades and processes around 173 terabytes of data every day, 24 hours a day, 365 days a year. »

En juillet 2018, les dirigeants d'Equinor, une importante société pétrolière norvégienne (voir la monographie d'Equinor) ont acquis avec l'accord de ses actionnaires 100 % du capital de Danske Commodities pour 400 millions d'euros (468 millions de dollars au taux de change de l'époque).

Danske Commodities est l'une des plus importantes sociétés de négoce effectuant des transactions à court terme d'électricité (short term electricity trading). Elle est également très active dans le négoce du gaz (short term gas trading). En 2017, l'année précédant son acquisition par Equinor, les opérations de Danske Commodities avaient porté sur :

- 318 terawatts-heure (TWh) d'électricité dans 37 pays,
- 389 terawatts-heure (TWh) de gaz naturel dans 18 pays.

En 2022, Danske Commodities :

- regroupait environ 500 collaborateurs (75 % d'entre eux avaient un master, un Ph D ou un doctorat),
- était opérationnelle sur 40 marchés d'électricité (Europe, Australie, Etats Unis et le Brésil depuis le 18/04/2023) et 23 marchés de gaz,

- négociait de l'électricité, du gaz, du biogaz, des certificats carbone et des certificats d'énergie renouvelable.
- effectuait quotidiennement 25 000 + opérations de négoce
- rapprochait sur les marchés de gros les producteurs et les utilisateurs de gaz et d'électricité,
- était présente en permanence sur les marchés 24/7/365,
- opérait sur tous les horizons :
 - o la prochaine heure,
 - o la journée en cours (intraday market),
 - o la journée du lendemain (day ahead market),
 - o toutes les échéances jusqu'à 10 ans (forward market).
- négociait des contrats à terme (forward et futures), des options, des produits structurés (PPA)
- procédait à l'échéance des contrats à terme à des livraisons qui pouvaient être physiques ou financières
- gérait pour le compte de tiers 9 000 MW d'électricité renouvelable.
- était opérationnelle dans 40 marchés en Europe, en Australie et aux Etats Unis.
- était opérationnelle au Brésil depuis le 18 avril 2023.

Danske Commodities n'opère que sur le marché de gros. Elle relie entre eux les producteurs d'énergie et les sociétés qui distribuent de l'électricité. Elle ne travaille pas au niveau du retail.

Etant une filiale à 100 % d'Equinor, Danske Commodities bénéficie de la note Aa2 accordée par Moody's à la société pétrolière, ce qui lui permet d'opérer sur les marchés dérivés sans subir les contraintes financières endurées par la très grande majorité des sociétés de négoce. 2022 fut en effet l'année la plus chahutée jamais observée dans l'histoire du secteur énergétique. Danske Commodities n'a pas connu les affres des dépôts de garantie et des appels de marge exigés par les chambres de compensation (pour les transactions sur les marchés dérivés organisés) ou par les contreparties de la société de négoce (pour les transactions effectuées sur les marchés de gré à gré).

De manière générale, la note accordée par Moody's à la société pétrolière permet à Danske Commodities de se financer dans de bonnes (voire de très bonnes) conditions.

Le 21 décembre 2022, après une année exceptionnelle, Equinor a investi 3,5 milliards d'euros dans Danske Commodities, ce qui a accru les fonds propres et démultiplié le potentiel de sa filiale de négoce.

Reproduites ci-joint, les données chiffrées allant de 2018/2019 à 2022 sont parfaitement explicites. Le lecteur tirera lui-même les conclusions qui s'en déduisent.

Chiffre d'affaires global

2017	5 471 723 000 euros
2018	9 376 686 000 euros,
2019	10 046 074 000 euros,
2020	11 844 042 000 euros,
2021	32 311 321 000 euros,
2022	67 014 434 000 euros,

Négoce d'électricité

2017	318 TWH
2018	271 TWH
2019	347 TWH
2020	738 TWH
2021	366 TWH
2022	178 TWH

Chiffre d'affaires du négoce de l'électricité

2017	2 942 927 000 euros
2018	3 782 676 000 euros
2019	4 837 695 000 euros

Négoce de gaz

2017	389 TWH
2018	536 TWH
2019	772 TWH
2020	1 432 TWH
2021	1 425 TWH
2022	1 744 TWH

Chiffre d'affaires du négoce du gaz

2017	2 528 796 000 euros
2018	5 594 010 000 euros
2019	5 208 379 000 euros

Trading income

2019	791 474 000 euros
2020	791 683 000 euros
2021	2 451 083 000 euros
2022	6 441 796 000 euros

Profit brut

2018	123 472 000 euros
2019	110 178 000 euros
2020	126 402 000 euros
2021	475 666 000 euros
2022	2 064 951 000 euros

Profit net

2018	55 967 000 euros
2019	39 786 000 euros
2020	40 207 000 euros
2021	302 909 000 euros
2022	1 467 206 000 euros

Nombre d'employés en fin d'année

2018	295
2019	317
2020	355
2021	370
2022	412

Nombre moyen d'employés dans l'année

2017	262
2018	267
2019	281
2020	319
2021	338
2022	374

Total du bilan

2018	373 271 000 euros
2019	770 564 000 euros

2020	1 231 814 000 euros
2021	7 488 231 000 euros
2022	14 885 542 000 euros

Fonds propres/Equity

2018	76 235 000 euros
2019	292 711 000 euros
2020	332 393 000 euros
2021	634 498 000 euros
2022	5 599 884 000 euros

Return on capital employed

2019	39,9 %
2020	24,3 %
2021	58,7 %
2022	58,0 %

Return on equity

2019	21,6 %
2020	12,9 %
2021	62,7 %
2022	47,1 %

Les résultats de 2023 seront probablement inférieurs à ceux de 2022, une année exceptionnelle qui a vu le prix du gaz sur le marché de gros européen (TTF front month) toucher en août 2022 le record de 343 euros le MWh et retomber à 40 euros en mai 2023. Les résultats financiers de 2023 seront inférieurs à ceux de 2022, mais ils n'en seront pas moins excellents.

Une anecdote pour conclure. En 2017/2018, Goldman Sachs avait à Londres une petite activité dans le négoce de l'électricité, mais ses traders n'avaient pas à leur disposition la technologie, les compétences, le savoir-faire et les outils de Danske Commodities. Ayant repéré les traders de la société de négoce danoise, le responsable du négoce des matières premières de Goldman Sachs avait suggéré (suggéré est un terme faible) aux dirigeants de la banque américaine d'acquérir Danske Commodities ou de prendre une participation significative de son capital. Poursuivant d'autres objectifs (qui, *ex post*, n'ont pas vraiment été atteints), les banquiers qui dirigeaient Goldman Sachs à cette époque n'ont pas répondu aux attentes de la division Matières premières de la grande banque américaine... Nobody is perfect, even Goldman Sachs.

Goldman Sachs reviendra à la charge avec InCommodities, mais la banque n'obtiendra qu'une faible participation. Son montant n'a pas été révélé, mais il serait de l'ordre de 5 à 10 %

Sources documentaires

Danske Commodities : Site Internet ; Rapports annuels.

Equinor : Site Internet ; Rapports annuels ; Communiqués de presse.

Chestney N., "Equinor transfers gas storage portfolio to Danske Commodities," *Reuters*, November 14, 2019.

Jacobsen S., "Equinor injects \$3.7 bln into its energy trading business," *Reuters*, December 21, 2022.

Mathis W., Farchy J., Natarajan S., "Goldman Spurned Gas-Trading Firm That Made Over 1 Billion Last Year," *BNN Bloomberg*, February 8, 2023.

Natural Gas News Staff, "Equinor beats first quarter forecast on strong energy trading," *Natural Gas News*, May 4, 2023.

Reuters Staff, "Danske Commodities profit soars amid 'unprecedented 'volatility,'" *Reuters*, May 3, 2023.

Reuters Staff, "Equinor buys Danske Commodities in shift to broad energy company," *Reuters*, July 6, 2018.