

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 de ces deux matières premières. Les transactions sont électroniques.

Le petit trader danois négociant de l'électricité depuis 2004 est devenu en 2026 un acteur international important dans le négoce de l'énergie, présent en 2024 sur 42 marchés négociant de l'électricité, du gaz naturel, du biogaz et des produits environnementaux dans toute l'Europe, aux Etats Unis, au Brésil (depuis avril 2023), au Canada (depuis 2024), au Japon et en Australie.

La première transaction réalisée par Danske Commodities fut négociée en novembre 2004. Il s'agissait d'un arbitrage d'électricité sur le marché du 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*) et des transactions pour le lendemain. Plus tard, ont débuté des transactions à terme (*forward market*) avec des échéances pouvant atteindre 10 ans.

Dans les mois qui ont suivi, Danske Commodities s'est diversifiée vers le gaz et les produits environnementaux.

En 2017, Danske Commodities a négocié :

- 318 TWh d'électricité dans 37 pays,
- 389 TWh de gaz dans 18 pays.

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."

A la même époque (juillet 2018), les dirigeants d'Equinor, l'importante société pétrolière norvégienne (**Voir la Monographie d'Equinor**) ont acquis avec l'accord des actionnaires 100 % du capital de Danske Commodities pour un montant de 400 millions d'euros (468 millions de dollars au taux de change de l'époque). L'acquisition a été finalisée en février 2019. L'objectif était de renforcer le poids d'Equinor dans le négoce de l'électricité produite par des actifs décarbonés.

Danske Commodities est l'une des plus importantes sociétés de négoce effectuant des transactions d'électricité à très court terme/à court terme/à moyen terme/et à long terme. Elle est également très active dans le négoce du gaz. 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 2024, Danske Commodities :

- regroupait 572 collaborateurs plein temps au 31 décembre (75 % d'entre eux avaient un master, un Ph D ou un doctorat) ; le nombre moyen d'employés pour l'année 2024 s'élevait à 551 ;
- intervenait sur 42 marchés en 2024 ;
- négociait de l'électricité dans la quasi-totalité des pays européens, l'Australie, les Etats Unis, le Brésil (depuis le 18/04/2023), le Japon (depuis le 11/01/2024), le Canada (depuis 2024) ;
- négociait le gaz naturel sur 22 marchés,
- à côté de l'électricité et du gaz, Danske Commodities négociait également du biogaz et des produits environnementaux (certificats carbone et certificats d'énergie renouvelable),
- effectuait une moyenne quotidienne de 35 000 transactions dont 80 % en intraday,
- 90 % des transactions intraday étaient exécutées par des algorithmes,
- opérait sur les marchés de gros en rapprochant les producteurs et les utilisateurs du gaz et de l'électricité,
- était présent sur les marchés 24/365 (et 366 les années bissextiles),
- opérait sur tous les horizons :
 - la prochaine heure,
 - la journée en cours (intraday market),
 - la journée du lendemain (day ahead market),
 - toutes les échéances jusqu'à 10 ans (forward market).
- négociait des contrats à terme (forward et futures), des options et des produits structurés,
- achetait et vendait des power purchase agreements (PPA),

- procédait à l'échéance des contrats à terme (qui n'avaient pas été compensés) à des livraisons de gaz et d'électricité qui pouvaient être physiques ou financières,
- gérait pour le compte de tiers 12 000 MW d'électricité renouvelable,

Danske Commodities opère uniquement sur les marchés de gros. Elle est un intermédiaire entre les producteurs d'énergie et les sociétés qui distribuent l'électricité et le gaz. Elle intervient dans 40 marchés dans le monde, mais elle n'opère pas au niveau du *retail*.

En 2025, la note de crédit attribuée par Moody's à Danske Commodities était Baa1, deux crans au-dessus de la limite Investment Grade.

En 2022, étant une filiale à 100 % d'Equinor, Danske Commodities a bénéficié de la note Aa2 accordée par Moody's à la société pétrolière, ce qui lui a permis d'opérer sur les marchés dérivés, de répondre aux exigences financières des chambres de compensation et de poursuivre (voire de développer) ses activités sur les marchés dérivés.

2022 fut l'année la plus chahutée jamais observée dans l'histoire du secteur énergétique et la plus rentable pour Danske Commodities (et pour toutes les autres sociétés négociant de l'énergie, de manière générale).

Comme toutes les sociétés de négoce, Danske Commodities fut confrontée en 2022 à la hausse des dépôts de garantie (*initial margin*) et au paiement des appels de marge (*margin call*) exigés par les chambres de compensation (pour les transactions sur les marchés dérivés organisés) et par les contreparties de la société de négoce (pour les transactions effectuées sur les marchés de gré à gré). Etant une filiale à 100 % d'Equinor, les dirigeants de Danske Commodities purent bénéficier de la garantie (et, quand ce fut nécessaire, de la trésorerie) de leur maison mère.

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

Le 21 décembre 2022, après une année exceptionnelle, Equinor a investi 3,5 milliards d'euros (3,7 milliards de dollars) dans Danske Commodities, ce qui a accru les fonds propres et démultiplié le potentiel de sa filiale de négoce. Cet investissement ne pouvait que satisfaire les chambres de compensation qui garantissent et contrôlent les activités de Danske Commodities sur les marchés dérivés.

Le 11 juin 2025, Danske Commodities a signé avec le groupe allemand E. optimum un accord d'achat de 180 gigawatts (GWh) d'électricité éolienne entre juillet 2025 et décembre 2026.

Le 17 juin 2025, Equinor a choisi le président directeur général de Danske Commodities comme nouveau responsable de la division gaz et électricité de la société pétrolière.

Signalons une baisse importante de 52 % des profits de Danske Commodities pour l'année 2025, (88 millions d'euros (103,88 millions de dollars) par rapport à 186 millions d'euros en 2024) une baisse induite par une faible volatilité des prix du gaz.

Le portefeuille d'actifs éoliens et solaires s'est accru de 2 gigawatts pour atteindre 16 GW en 2025.

Reproduites ci-joint, les données chiffrées de Danske Commodities allant de 2017 à 2025 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,
2023	40 459 738 000 euros,
2024	19 509 510 000 euros,
2025	20 007 372 000 euros,

Négoce d'électricité

2017	318 TWh,
2018	271 TWh,

2019 347 TWh,

2020 738 TWh,

2021 366 TWh,

2022 178 TWh,

2023 205 TWh,

2024 et années suivantes, Danske Commodities ne publie pas cette information

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,

2020 et années suivantes, Danske Commodities ne publie pas cette information

Négoce du gaz

2017 389 TWh,

2018 536 TWh,

2019 772 TWh,

2020 1 432 TWh,

2021 1 425 TWh,

2022 1 744 TWh,

2023 1 293 TWh,

2024 et années suivantes, Danske Commodities ne publie pas cette information

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

2020 et années suivantes, Danske Commodities ne publie pas cette information

Trading income

2019 **791 474 000 euros,**

2020 791 683 000 euros,

2021 2 451 083 000 euros,

2022 6 555 371 000 euros,

2023 3 070 581 000 euros,

2024 2 425 514 000 euros,

2025 2 424 665 000 euros,

Profit brut

2018 123 472 000 euros,

2019 **110 178 000 euros,**

2020 126 402 000 euros,

2021 475 666 000 euros,

2022 2 178 526 000 euros,

2023 410 103 000 euros,

2024 276 239 000 euros,

2025 115 960 000 euros,

Profit net (Profit for the year)

2018 55 967 000 euros,

2019 39 786 000 euros,

2020 40 207 000 euros,

2021 302 909 000 euros,

2022	1 555 794 000 euros,
2023	357 120 000 euros,
2024	149 303 000 euros,
2025	26 862 000 euros,

Nombre d'employés en fin d'année

2017	290
2018	295,
2019	317,
2020	355,
2021	370,
2022	412,
2023	487
2024	583
2025	609

Nombre moyen d'employés dans l'année

2017	262,
2018	267,
2019	281,
2020	319,
2021	338,
2022	374,
2023	446,
2024	551,
2025	602,

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	14 843 202 000 euros,
2023	4 360 737 000 euros,
2024	3 324 973 000 euros,
2025	3 107 691 000 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	5 688 472 000 euros,
2023	2 795 018 000 euros,
2024	2 185 576 000 euros,
2025	2 060 670 000 euros,

Return on capital employed

2019	39,9 %,
2020	24,3 %,
2021	58,7 %,
2022	60,6 %,
2023	9,2 %, [9,1 % dans le rapport 2024]
2024	16,1 %

2025 (1,4 %)

Return on equity

2019 21,6 %,

2020 12,9 %,

2021 62,7 %,

2022 49,2 %,

2023 8,4 %,

Les chiffres de l'année 2022 sont tout à fait hors du commun. Ils s'expliquent par la hausse des prix du gaz et de l'électricité et, surtout, l'extrême volatilité des cours de ces deux matières premières. Un exemple, en 2022, le prix du gaz sur le marché de gros européen (TTF front month) a touché en août 2022 le record de 343 euros le MWh pour retomber à 40 euros en mai 2023.

Les résultats financiers de 2023 et 2024 sont très inférieurs à ceux de 2022, mais ils n'en sont pas moins excellents et supérieurs à ceux de 2021 ! L'explication est simple, les marchés de l'énergie (gaz et électricité) se sont normalisés (baisse du niveau général des prix tout au long de l'année 2023 et, surtout, chute de la volatilité).

Les énormes profits de 2022 ont permis à Danske Commodities d'accroître de 10 à 12 GW son portefeuille d'actifs produisant de l'énergie renouvelable et d'acquérir des batteries de stockage de 1,7 GW situées au Danemark, en Suède, en Norvège et au Royaume Uni.

Une anecdote avant de 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, les responsables du négoce des matières premières de Goldman Sachs avaient suggéré (suggéré est un terme sans doute un peu 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 été vraiment 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 participation dont le montant n'a pas été officiellement révélé. Il serait de l'ordre de 5 à 10 % (??).

Conclusion et résumé : Danske Commodities :

- possède une grande expertise dans le négoce de l'électricité et du gaz,
- est un acteur ayant une implantation mondiale,
- connaît une expansion géographique continue,
- fait une place importante à la technologie,
- monte en puissance dans le négoce des énergies renouvelables,
- est un soutien stratégique d'Equinor.

*

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, “Danske Commodities boosted liquidity to meet margin calls,” *Reuters*, September 7, 2022.

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