

Equinor

En 2018, Statoil était une importante compagnie pétrolière norvégienne. Elle était parfaitement bien gérée. Pendant très longtemps, elle s'était cantonnée à l'exploration et à la production de pétrole et de gaz, mais depuis plusieurs années elle diversifiait ses activités dans les énergies décarbonées et se développait dans l'aval de la filière énergétique. Elle investissait dans les énergies renouvelables et voulait diversifier la géographie de ses activités. Elle souhaitait devenir « a broad energy company » et être reconnue comme une société prenant au sérieux la transition énergétique.

Pour bien marquer cette évolution, Statoil a décidé en 2018 de modifier son nom. La déclaration reproduite ci-jointe de son directeur général était claire et explicite « Pour prendre en compte la transition énergétique au niveau mondial et notre transformation en compagnie énergétique au sens large, il est apparu naturel d'en changer le nom. »

Le 15 mai 2018, avec l'accord préalable de l'Etat norvégien (l'Etat en question détenait, et détient toujours, 67 % du capital de Statoil), l'Assemblée générale des actionnaires a validé la proposition du directeur général d'adopter le nom d'Equinor et d'oublier celui de Statoil.

Le rapprochement des bilans d'Equinor et de TotalEnergies permet d'appréhender la place de la société pétrolière norvégienne dans le monde des grandes sociétés énergétiques.

En 2023, le chiffre d'affaires d'Equinor atteignait 106 846 millions de dollars et le résultat net (*net income*) 11 904 millions de dollars. A titre de comparaison, pour la même année, le chiffre d'affaires de TotalEnergies était de 237 128 millions de dollars et le résultat net consolidé atteignait 21 510 millions de dollars.

En 2024, Equinor regroupait 25 000 employés et opérait dans 20 pays.

1. L'acquisition de Danske Commodities

La première décision stratégique d'Equinor consécutive au changement de nom fut l'acquisition le 6 juillet 2018 de 100 % du capital de Danske Commodities pour un prix de 400 millions d'euros (soit 468 millions de dollars au taux de change de l'époque). Cette transaction

a été finalisée le 1^{er} février 2019 (voir la **Monographie de Danske Commodities**). Avec l'acquisition de cette société de négoce, Equinor poursuivait plusieurs objectifs :

- diversifier ses activités et ses implantations,
- réduire sa dépendance aux énergies fossiles (pétrole, gaz, produits pétroliers),
- mieux valoriser sa production d'énergies renouvelables et le portefeuille d'actifs les produisant,
- développer ses activités dans le négoce de l'énergie (électricité et gaz) et l'offre de services liés aux activités de négoce.

La raison principale pour laquelle Equinor avait acheté Danske Commodities était “to capture value from increasingly volatile gas and power markets, contributing to take down volatility by moving energy from where there is plenty to where demand is highest by responding to price signals and utilizing capacity.” (Equinor ; Rapport annuel 2022).

L'acquisition de Danske Commodities reflétait la volonté d'Equinor d'accentuer son évolution vers la production d'énergie décarbonée (En 2018, la compagnie pétrolière norvégienne prévoyait de consacrer pour le proche avenir 20 % de ses investissements à des projets d'énergie renouvelable afin de diversifier et de réduire sa production d'énergies carbonées (pétrole et gaz)). “This transaction will strengthen our ability to capture value from our current and future equity production of renewable electricity and supports our aim to grow in new energy solutions.” Irene Rummelhoff (à cette époque, executive vice president for New energy solutions at Equinor).

Danske Commodities est complètement autonome vis-à-vis d'Equinor. Ses activités ne sont pas intégrées à celles de la société pétrolière (son unique actionnaire), mais bien évidemment les deux sociétés (par l'intermédiaire de MMP, la division d'Equinor en charge des activités de négoce) opèrent et travaillent en étroite collaboration.

Cette acquisition s'est révélée être un excellent placement financier : près de 1,5 milliard d'euros de profit pour l'année 2022 (une année tout à fait exceptionnelle pour toutes les sociétés de négoce opérant dans l'énergie) ; voir la **Monographie de Danske Commodities**).

A la même période, en juin 2018, Repsol, la société pétrolière espagnole a acheté l'électricien Viesgo pour 750 millions d'euros (\$ 867 million), ce qui lui a permis d'accéder aux activités de négoce et de commercialisation du gaz et de l'électricité de sa proie. L'acquisition de Viesgo a donné à Repsol 2350 MW d'énergie décarbonée.

2. Les activités de négoce d'Equinor

Equinor est une société dont le siège social est à Stavanger. En 2024, elle regroupait environ 25 000 employés et avait des bureaux et des activités dans 20 pays,

En 2022, elle avait produit 2 millions de barils/jour d'équivalent pétrole et avait dégagé, du fait de sa production de gaz et de pétrole, un chiffre d'affaires de 150,8 milliards de dollars, un résultat net d'exploitation (*net operating income*) de 78,8 milliards de dollars et un résultat net (profit ; net income) de 28,7 milliards de dollars.

Les excellents résultats obtenus en 2022 (l'année de l'invasion de l'Ukraine par la Russie) avaient permis à Equinor de distribuer 13,7 milliards de dollars à ses actionnaires sous la forme de dividendes et de rachat d'actions.

Equinor a six business areas dont les quatre plus importantes sont :

- l'exploration et la production de pétrole et de gaz en Norvège,
- l'exploration et la production de pétrole et de gaz à l'International,
- la division Marketing-Midstream-Processing (MMP),
- la division des énergies renouvelables.

La division Marketing-Midstream-Processing (MMP) regroupe la commercialisation et le négoce des matières premières d'Equinor (pétrole, produits raffinés, condensats, gaz naturel, GNL). En 2024 les « départements » de cette division étaient :

- le pétrole brut et les produits raffinés
- le gaz et l'électricité,
- les activités commerciales et le shipping,
- le développement et la gestion des solutions bas carbone,
- la gestion des nouvelles chaînes de valeur,
- la gestion et l'amélioration des bases de données,
- la gestion des installations industrielles sur terre (onshore plants).

mais, bien évidemment, cette structuration n'est pas immuable.

En 2024, la division MMP regroupait 4 244 employés.

Cette division est responsable du traitement industriel des matières premières qui sont négociées. Cette responsabilité inclut la gestion des raffineries, des terminaux pétroliers et des

usines de traitement des différentes matières premières. La division MMP a également la charge du transport des matières premières produites par les actifs industriels d'Equinor, ce qui inclut la gestion des pipelines et celle des transports (maritime, routier et ferroviaire).

MMP a la charge de la commercialisation et du négoce de l'électricité et des certificats carbone. Cette division est aussi responsable du développement et de la mise en œuvre des « solutions bas carbone » proposées par les autres entités d'Equinor. Cette responsabilité inclut la transformation du gaz naturel en hydrogène propre et le développement des projets pour capturer et stocker le CO₂, des projets (et des résultats) auxquels TotalEnergies est partie prenante.

La division MMP a pour objectif de maximiser la création de valeur des actifs et des activités midstream et downstream d'Equinor. C'est l'un des plus importants secteurs d'activités du groupe pétrolier et gazier. MMP a des bureaux à Stamford, Houston, Calgary, Rio de Janeiro, Buenos Aires, Aarhus, Berlin, Londres, Beijing, New Delhi et Singapour.

En 2024, cette division d'Equinor regroupait 4 244 employés. On y rencontrait :

- des traders,
- des commerciaux,
- des analystes compétents dans la modélisation quantitative, en charge des analyses macroéconomiques et du suivi des marchés de matières premières,
- des affréteurs (charterers),
- des opérateurs shipping,
- des gestionnaires de contrats commerciaux (contracts managers ; deal handlers)
- des gestionnaires d'actifs industriels,
- des employés à la recherche d'initiatives en vue d'améliorer les procédures, les processus et les mécanismes opérationnels,
- des développeurs opérant dans le digital

En 2022, la division MMP d'Equinor contribuait pour 60 % aux exportations norvégiennes de produits énergétiques et 70 % aux exportations de gaz.

Les données chiffrées disponibles concernant l'activité de négoce d'Equinor (MMP division) sont regroupées ci-joint.

Chiffre d'affaires

2021 87 393 millions de dollars,
2022 148 105 millions de dollars,
2023 105 908 millions de dollars,

Charges d'exploitation

2021 86 230 millions de dollars,
2022 144 493 millions de dollars,
2023 91 785 millions de dollars,

Revenu d'exploitation/Net operating income

2021 1 163 millions de dollars,
2022 3 612 millions de dollars,
2023 3 984 millions de dollars,
2024 3 330 millions de dollars,

Profit

2021 1 424 millions de dollars,
2022 2 253 millions de dollars,

Ventes de matières premières liquides (pétrole et produits pétroliers)

2021 758,4 mmbbl (millions de barils),
2022 740,1 mmbbl,
2023 956,3 mmbbl,
2024 1 009,0 mmbbl

Ventes de gaz naturel

2021	61,0 bcm (billion cubic meter ; milliard de m ³),
2022	63,3 bcm,
2023	58,9 bcm,
2024	64,0 bcm,

Production d'électricité

2022	1 012 GWh,
2023	2 298 GWh,

Production d'électricité renouvelable

2024	2 935 GWh,
-------------	-------------------

Capacité de stockage de CO2 (Northern Lights)

2024	20 millions de tonnes
-------------	------------------------------

Sources documentaires

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

*

Adomaitis N., Buli N., “Equinor beats Q1 forecast on strong energy trading,” *Reuters*, May 4, 2023.

Buli N., “Equinor raises energy trading forecast on volatility, flexibility,” *Reuters*, February 8, 2023.

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

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

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

Reuters Staff, “Spain’s Repsol invests \$ 869 million in electricity,” *Reuters*, June 27, 2018

Sheppard D., Wilson T., “Equinor makes record \$75 bn profit during energy crisis,” *Financial Times*, 8 February 2023.

Tan F., “Norway’s Equinor mulls Asia power trading expansion post-Danske acquisition,” *Reuters*, September 27, 2018.

Wikipedia, “Equinor”

World Oil Staff, “Equinor reports record earnings in 2022 to focus on energy transition and security in 2023,” *World Oil*, February 8, 2023.