

InCommodities

InCommodities a été créée en février 2017 par Jesper Severin Johanson, Emil Gerhardt, Jeppe Hojgaard et Christian Bach, quatre anciens employés de Danske Commodities. Précisons que 15 % du capital sont détenus aujourd'hui par un groupe d'investisseurs dont fait partie Goldman Sachs.

Le siège social et le quartier général de cette société sont à Aarhus, un centre universitaire important et un cluster considéré comme une petite Silicon Valley. Des bureaux d'InCommodities sont implantés à Austin au Texas et à Singapour. Fin 2022, cette société de négoce envisageait d'ouvrir des bureaux en Suisse et au Japon.

L'origine, le *business model*, le mode opératoire des traders et les matières premières négociées étant identiques, InCommodities a un profil très proche et comparable à celui de Danske Commodities. Comme cette société de négoce, InCommodities :

- est un intermédiaire entre les acheteurs et les vendeurs d'électricité et de gaz sur les marchés de gros,
- transporte l'énergie là où elle est demandée (requis),
- stocke l'énergie pour la vendre ultérieurement,
- joue, de ce fait, un rôle essentiel dans la chaîne de valeur de l'énergie.

Ayant bénéficié de l'expérience et du succès de Danske Commodities, les dirigeants d'InCommodities ont connu en 5 ans un développement extrêmement rapide de leurs activités, un développement accentué (comme toutes les sociétés négociant l'énergie) par les perturbations des marchés induites par l'invasion de l'Ukraine en février 2022.

L'observation des résultats financiers d'InCommodities fait apparaître :

- une première phase de croissance régulière de 2017 à 2022,
- une deuxième phase de baisse (elle également régulière) des résultats financiers de 2022 à 2025.

En 2022, l'année de tous les records, InCommodities :

- a réalisé 97 % de son activité et de ses profits en dehors du Danemark,
- est opérationnelle sur 20 marchés de l'électricité et 13 marchés de gaz,

- a effectué 7 634 158 transactions commerciales en Europe,
- a négocié 237 TWh d'électricité,
- a négocié 1 569 TWh de gaz,
- a décidé de consacrer 5 % de ses gains annuels pour investir dans les infrastructures, les sociétés ou les actifs qui favorisent la transition énergétique,
- a versé 305 402 841 euros au fisc danois.

En Amérique du Nord, à partir du bureau d'Austin implanté au Texas et regroupant une trentaine de salariés, les résultats sont moins positifs. InCommodities négocie l'électricité depuis 2020 et s'est investi dans le négoce du gaz en 2024. Les résultats n'étant pas à la hauteur de leurs anticipations, les dirigeants d'InCommodities ont décidé de porter leur effort sur le négoce du gaz aux Etats Unis. Pour ce faire, ils ont fait appel à Rick Brockneuer, l'ancien responsable du négoce du gaz et de l'électricité de Gunvor aux Etats Unis. Il est désormais installé à Stamford et le bureau regroupe une soixantaine d'opérateurs.

Profit brut

2017	1 805 000 euros
2018	11 060 000 euros
2019	20 188 000 euros
2020	45 663 000 euros
2021	177 888 000 euros
2022	1 607 124 000 euros
2023	179 123 000 euros
2024	114 085 000 euros
2025	67 233 000 euros

Profit net annuel

2017	1 166 000 euros
2018	6 171 000 euros

2019	11 326 000 euros
2020	26 709 000 euros
2021	108 981 000 euros
2022	1 079 803 000 euros
2023	106 645 000 euros
2024	61 926 000 euros
2025	(-954 000) euros

Nombre de collaborateurs (moyenne pour l'année)

2017	4
2018	18
2019	36
2020	60
2021	89
2022	118
2023	165
2024	215
2025	264

Le 31/12/2022, InCommodities regroupait 138 collaborateurs/18 nationalités/âge moyen 32 ans

- Bachelor 15,9 %
- Master 66,7 %
- Ph D 10,1 %
- Autre 7,2 %.

Sur les 138 collaborateurs :

- 30 % sont des spécialistes des technologies de l'information (computer and information technology) et/ou des développeurs de logiciels (software),
- 28 % sont des traders quantitatifs et algorithmiques,
- 22 % sont des traders,

- 20 % sont des professionnels en charge de la gestion des risques, de la conformité (compliance), des questions financières, des problèmes juridiques et de la gestion des sociétés de négoce digitales.

Le 31/12/2023, InCommodities regroupait 204 collaborateurs, provenant de 24 nationalités ayant un âge moyen de 33 ans :

- Bachelor 16,0 %
- Master 68,5 %
- Ph D 9,0 %
- Autre 6,5 %.

Sur les 204 collaborateurs :

- 27 % sont des spécialistes des technologies de l'information (computer and information technology) et/ou des développeurs de logiciels (software),
- 21 % sont des traders quantitatifs et algorithmiques,
- 28 % sont des traders,
- 24 % sont des professionnels en charge de la gestion des risques, de la conformité (compliance), des questions financières, des problèmes juridiques et de la gestion des sociétés de négoce digitales.

Energie négociée (electricité et gaz)

2018	50,9 TWh
2019	283,0 TWh
2020	423,8 TWh
2021	773,2 TWh
2022	1 805,5 TWh
2023	1 161,4 TWh
2024	974,7 TWh
2025	1 317,7 TWh

Volume de gaz négocié

2022	1 569 TWh	
2023	948 TWh	InCommodities est opérationnelle sur 16 marchés
2024	661 TWh	InCommodities est opérationnelle sur 14 marchés
2025	998 TWh	InCommodities est opérationnelle sur 11 marchés

Volume d'électricité négocié

2022	237 TWh	
2023	214 TWh	InCommodities est opérationnel sur 35 marchés
2024	296 TWh	InCommodities est opérationnel sur 38 marchés
2025	302 TWh	InCommodities est opérationnel sur archés

Total du bilan

2017	7 410 000 euros
2018	28 952 000 euros
2019	32 556 000 euros
2020	86 845 000 euros
2021	273 772 000 euros
2022	1 239 822 000 euros
2023	737 729 000 euros
2024	753 776 000 euros
2025	690 135 000 euros

Equity

2017	4 280 000 euros
2018	10 451 000 euros
2019	20 853 000 euros
2020	44 263 000 euros
2021	122 294 000 euros
2022	712 330 000 euros
2023	618 641 000 euros
2024	576 431 000 euros
2025	497 579 000 euros

Return on assets (Profit before financials x 100 / Total assets)

2017	21,1 %
2018	28,2 %
2019	41,1 %
2020	37,9 %
2021	52,2 %
2022	112,0 %
2023	19,1 %
2024	8,5 %
2025	0,9 %

Return on equity (Net profit for the year x 100 / Average equity)

2017	54,5 %
2018	83,8 %

2019	70,5 %
2020	75,7 %
2021	89,1 %
2022	151,6 %
2023	17,2 %
2024	10,4 %
2025	(-0,2) %

Solvency ratio (Equity at year end x 100 / Total assets at year-end)

2017	57,8 %
2018	36,1 %
2019	62,4 %
2020	51,6 %
2021	44,7 %
2022	57,5 %
2023	83,9 %
2024	76,5 %
2025	72,1 %

Sources documentaires

InCommodities : Site Internet ; Rapport annuel

*

Buli N., "Goldman-backed Danish energy trader eyes US gas expansion as results plummet,"
Reuters, 15/06/2026 (Une version traduite en français est publiée par Zonebourse).

- Buli N., “Danish trader InCommodities appoints Gunvor’s Brockmeyer to head up US expansion,” *Reuters*, August 20, 2025 (Une version traduite est publiée par Zonebourse).
- Mallikka M., “Danish trader InCommodities eyes Asia expansion,” *ScandAsia*, June 24, 2023.
- Mathis W., Farchy J., Natarajan S., “Goldman Spurned Gas-Trading Firm That Made Over \$1 Billion Last Year,” *BNN Bloomberg*, February 8, 2023.
- Paulsson L., “Goldman-Backed Trader InCommodities Report 840 % Jump in Profit,” *BNN Bloomberg*, June 23, 2023.
- Paulsson L., “Goldman Buys Stake in Specialist Danish Energy Trader,” *BNN Bloomberg*, July 8, 2021.
- Reuters Staff., “Goldman Sachs-backed Danish energy trader sees profit plunge,” *Reuters*, June 4, 2024.