



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor



BRÈVES ÉCONOMIQUES DU DANEMARK

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE

DE COPENHAGUE

N° 3 – 8 Mars 2021

Secteur financier

Le marché boursier danois est en baisse en 2021.

L'indice boursier danois **C25** a **baissé** de **2,3%** depuis le 1^{er} janvier 2021. Seuls des pays tels que le Botswana, la Colombie, le Brésil, le Bahreïn, le Laos, le Portugal et la Nouvelle-Zélande ont enregistré de moins bonnes performances que les actions danoises. À titre comparatif, l'indice allemand **DAX 30** a augmenté de **2,5%** sur la même période, et le **S&P 500** de **3,9%**. Selon Simon Bjørn Kristiansen de la banque Nordea, cette évolution s'explique en partie par la **très bonne performance de l'indice danois en 2020** (qui a terminé l'année avec une augmentation de 34%, la troisième meilleure au monde), ainsi que par la **baisse du cours des actions vertes** (les cotes d'Ørsted et de Vestas ayant chuté d'environ 25% depuis le début de l'année).
[Berlingske](#)

Introduction de Trustpilot à la bourse de Londres.

Trustpilot va **mettre en vente de nouvelles actions** à la **Bourse de Londres**, et les actionnaires existants pourront également y vendre les leurs. La société danoise, fondée en **2007**, a créé un site internet où les consommateurs peuvent évaluer les produits et/ou les services d'une entreprise. Le siège de

Trustpilot, qui emploie **700** personnes, se situe à **Copenhague**. L'entreprise a connu une forte croissance ces dernières années, et a réalisé un chiffre d'affaires de **626 M DKK (84,2 M €)** en 2020. Cependant, le résultat d'exploitation de Trustpilot reste négatif, avec une perte d'environ **75 M DKK (10,1 M €)** en 2020 : Peter Holten Mühlmann, CEO et fondateur de Trustpilot, déclare que cette introduction en bourse devrait permettre à sa société de se développer sur de nouveaux marchés.

[Finans](#)

Le secteur financier danois est loin de son objectif de faire partie des leaders européens de la finance durable.

Le **Carbon Disclosure Project (CDP)** a mis au point un système de notation – de 1 à 5 – permettant d'attribuer un score de durabilité à 20 000 fonds d'investissement (représentant un total de **16 800 Mds €**, soit 32% du total des actifs mondiaux investis dans des fonds). La notation, qui vise à estimer **l'impact environnemental** des fonds en matière de **climat**, d'**eau** et de **déforestation**, se base sur trois critères : les **avoirs du portefeuille** et la **politique d'investissement du fonds**, ainsi que la **gouvernance** du gestionnaire d'actif en matière d'environnement. **4%** seulement des fonds danois obtiennent un **score de 5/5**, ce qui est conforme à la moyenne européenne, mais loin derrière la France (20%). **49%** des fonds danois obtiennent un

score de 4/5, ce qui est supérieur à la moyenne européenne, mais inférieur, par exemple, à la Suède (56%). Alors que les fonds européens sont en général en avance par rapport aux fonds américains et asiatiques, **aucun des 275 fonds danois** analysés ne figure parmi les **20 fonds récompensés par le CDP**, lors des Climetrics Fund Awards. Chez ces vingt fonds gagnants, on trouve **sept fonds français**, quatre britanniques, deux néerlandais, deux belges et deux suédois (dont celui de Nordea). [Finans](#)

Industrie

Cowi conclut l'année 2020 avec un résultat opérationnel record.

Malgré la crise du coronavirus, le géant de l'ingénierie **Cowi** a réalisé le résultat opérationnel le plus élevé de son histoire, avec un **taux de marge bénéficiaire de 5% en 2020** (contre **2,5%** en 2019). Ce taux de marge record s'inscrit dans un contexte de croissance organique modeste (**0,9%**), et d'un léger recul du chiffre d'affaires (**6,4 Mds DKK** en 2020 contre **6,6 Mds DKK** en 2019). Lars-Peter Sørbye, CEO de Cowi, explique cette évolution par la **capacité de ses employés à s'adapter à la nouvelle situation**, tout en renforçant le dialogue avec les clients. Cowi n'est pas la seule société d'ingénierie à avoir prospéré en 2020 : les entreprises membres de l'association des ingénieurs-conseils ont enregistré une **croissance du nombre d'employés d'1,7%** en 2020, par rapport à 2019. Pour 2021, Cowi s'attend à une croissance d'environ **4%**. [Finans](#)

DSB va réaliser des économies de 500 M DKK (67,2 M €) d'ici 2024.

Ces économies représentent **5,5%** des coûts totaux de l'opérateur ferroviaire DSB, et devraient représenter **125 M DKK (16,8 M €)** par an. Elles s'inscrivent dans un contexte de **réduction du nombre de lignes** dans les années à venir. Flemming Jensen, CEO de DSB, souligne que ce plan ne se

traduira pas par une grande série de licenciement. Il sera, au contraire, réalisé à travers des **achats** moins coûteux, une moindre utilisation des services de **consultants**, et une meilleure **planification** des heures de travail des conducteurs de train. Ce plan fait suite à celui réalisé entre 2016 et 2020, qui avait déjà permis à DSB de réduire ses coûts de **725 M DKK (97,5 M €)**. Le nouvel objectif du groupe est d'opérer sans aide financière de l'État à partir de **2030**, alors que celles-ci étaient, jusqu'à présent, d'environ **4 Mds DKK (540 M €)** par an. [Finans](#)

Le coronavirus continue de peser sur les résultats de SAS et de Norwegian.

Malgré plusieurs **plans d'austérité**, une **réduction des coûts variables de 70%**, et la **suppression de 5 000 postes** en 2020, les mauvais résultats se poursuivent pour **SAS**, qui a réalisé un **déficit avant impôt (EBIT) de 1,9 Md SEK (190 M €)** au premier trimestre de l'année 2020/21 (de novembre à janvier). Ce résultat est cependant nettement meilleur que celui de son concurrent **Norwegian**, qui a enregistré un déficit de **16,4 Mds NOK (1,6 Md €)** au quatrième trimestre de 2020. Le chiffre d'affaires de SAS a baissé de **76%** au premier trimestre 2020/21 par rapport au T1 2019/20, alors que celui de Norwegian a baissé de **93%** au T4 2020, par rapport au T4 2019. [SAS](#), [Norwegian](#)

Les ventes de l'industrie danoise ont chuté de 25 Mds DKK (3,4 Mds €) en 2020.

Le chiffre d'affaires de l'industrie danoise était de **848 Mds DKK (114 Mds €)** en 2020, contre **873 Mds DKK (117,4 Mds €)** en 2019. Tore Stramer, économiste en chef à la Chambre de commerce danoise, souligne qu'il s'agit de la première fois depuis la crise financière de 2008 que le chiffre d'affaires annuel de l'industrie danoise a régressé. Parmi les treize secteurs de l'industrie, seulement trois sont parvenus à faire progresser leurs ventes durant cette année de crise : le **secteur pharmaceutique (+8,6%)**, celui du **plastique**, verre

et béton (+2%), et celui de l'agroalimentaire (+1,3%). En revanche, l'évolution la plus critique concerne l'**extraction de matières premières** (-43%), notamment en raison de la baisse des prix du pétrole et du gaz, suivie par l'**industrie chimique** (-12,5%) et le secteur des **transports** (-11%). Niklas Praefke, économiste en chef de la fédération professionnelle des chefs d'entreprise, estime que l'industrie danoise devrait connaître une **année 2021 plus positive**, en partie grâce au développement de programmes de vaccination dans le monde. D'après les dernières données de Danmark Statistics, la production industrielle a, en effet, déjà augmenté de **2%** de décembre 2020 à janvier 2021 (avec un recul de **6,2%** pour l'industrie pharmaceutique, et une hausse de **4,8%** dans le reste des secteurs), et de **5%** sur la période novembre-janvier, par rapport à août-octobre.

[Børsen, Børsen](#)

LE CHIFFRE À RETENIR

25 MDS

(DKK) : chute des ventes de l'industrie danoise en 2020

La crise du coronavirus a fortement marqué la consommation privée au Danemark, avec des disparités géographiques et sectorielles.

Alors que la **consommation privée** a fortement diminué dans la région de Copenhague en 2020 (-4%), elle n'a pratiquement pas changé dans les régions du Seeland du Sud et de l'Ouest (entre 0 et -1%). La consommation dans les **supermarchés** a, elle, augmenté de **11,2%** en 2020 au Danemark, alors que celle dans les **restaurants** a baissé de **17%**. Ces tendances sont particulièrement marquées dans la région de Copenhague, où, avant la crise sanitaire, les Danois dépensaient relativement plus au restaurant, et moins pour les courses

alimentaires. La **vente au détail** a augmenté de **9,5%** sur l'ensemble du pays (en comptabilisant le **commerce en ligne**), et la fermeture des commerces a impacté plus largement les régions que **Copenhague**, où le e-commerce est plus développé. Pour les produits **électroniques**, les ventes ont augmenté de plus de **60%** par rapport à 2019, soit environ **730 DKK (98 €)** par adulte.

[Berlingske](#)

Une filiale du groupe français Eurofins sera chargée de tester les eaux usées à Bornholm.

Le State Serum Institute (SSI) a contacté **Eurofins Miljø** pour effectuer des tests sur l'île danoise de Bornholm. Pendant 30 jours, les **eaux usées de Bornholm** seront analysées par Eurofins, à la recherche de traces de coronavirus. Alors que le SSI a longtemps douté de l'efficacité de cette méthode dans la lutte contre le coronavirus, la filiale du groupe français préconisait son utilisation dès **août 2020**. Cette expérience servira d'**essai** pour le reste du pays : si les conclusions de l'analyse sont significatives, cette méthode pourrait être ensuite appliquée à d'autres régions (notamment **Copenhague**). [Berlingske](#)

Falck va développer un drone ambulancier, en partenariat avec Kitty Hawk.

Le projet de **Falck** est de développer le premier **drone ambulancier** (appelé Vertical), **d'ici 2025**. Celui-ci permettrait de réduire le temps nécessaire pour porter secours à quelqu'un en situation d'urgence, ainsi que d'opérer les services ambulanciers de manière moins coûteuse et plus écologique. La société danoise s'est associée à l'entreprise technologique **Kitty Hawk**, basée dans la **Silicon Valley**, qui a déjà développé et testé un drone avec pilote (Heaviside). Ce prototype devrait être adapté pour les services d'urgence opérés par Falck, d'abord au Danemark, puis dans d'autres pays. [Børsen](#)

Transition verte

Le groupe Bestseller s'engage à réduire l'empreinte carbone de sa chaîne de valeur.

D'ici 2030, le géant danois de la mode **Bestseller** s'engage à **réduire de moitié ses émissions de CO₂**, ainsi que de **réduire de 30% celles de ses fournisseurs** au Bangladesh, en Inde et en Chine. **95%** des émissions de Bestseller proviennent, en effet, de ses fournisseurs et de ses clients (**scope 3**). Avec ces nouveaux objectifs climatiques, Bestseller s'inscrit dans la lignée d'autres entreprises danoises, telles que **Lundbeck, Carlsberg, Ørsted, Novo Nordisk** et **FLSmidth**, qui ont également pris des initiatives afin de réduire l'impact climatique de leur chaîne de valeur. [Finans](#)

Le Conseil pour le Climat critique le plan d'action climatique du gouvernement.

Le **Conseil danois pour le Climat** a publié son premier **rapport annuel** analysant l'action climatique gouvernementale. D'après celui-ci, **la politique climatique mise en place par le gouvernement ne permettra pas d'atteindre l'objectif de 70% de réduction des émissions d'ici 2030** (soit une réduction de 20 millions de tonnes de CO₂). Par exemple, le rapport souligne qu'il est

très incertain que la **stratégie de capture et stockage de CO₂** permette de réduire les émissions de 4 à 9 millions de tonnes, comme annoncé par le gouvernement. Le Conseil avertit ainsi que pour atteindre sa cible, le gouvernement devra mettre en place des **plans, des stratégies** et des **propositions concrètes** – l'obligation d'agir étant inscrite dans le Plan Climat adopté l'été dernier au Parlement. Le Ministre du Climat, Dan Jørgensen, a réagi en affirmant qu'au contraire, le gouvernement avait bien illustré comment il entendait réduire les émissions de 70% d'ici 2030, et que ses engagements seront respectés. [Børsen](#), [Børsen](#)

DFDS naviguera à l'ammoniac vert dès 2026.

À partir de **2026**, **DFDS** achètera de **l'ammoniac vert** produit par la future **usine Power-to-X** qui sera construite à **Esbjerg**. Alors que la société de transport maritime ne sait pas encore quels navires ou lignes seront concernés, plusieurs scénarios sont possibles : les premiers navires pourraient, par exemple, être équipés de **moteurs bicarburants**. Une autre possibilité concernerait les lignes partant d'Esbjerg vers l'Angleterre, où les grands navires relativement neufs pourraient éventuellement être **rétrofités**. DFDS pourrait également remplacer l'un des vieux navires de la ligne Amsterdam-Newcastle par un nouveau, alimenté à l'ammoniac. [Finans](#)

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international