



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° 15 – 22 juin 2021

Économie

Plans nationaux de relance et de résilience (PNRR) européens : opportunités pour les entreprises danoises

La **Commission européenne** a annoncé, lors de la visite d'Ursula von der Leyen à Copenhague, son approbation du **plan de relance et de résilience du Danemark**, qui détaille l'utilisation des **11 Mds DKK (1,5 Md €)** de subventions reçues dans le cadre de Next Generation EU. Le plan danois se concentre sur **les transitions verte et numérique** : entre autres, **1 Md DKK (130 M €)** sera consacré à l'efficacité énergétique. Selon la Confédération des industries danoises (DI), les plans de relance européens pourraient fortement contribuer à relancer l'économie après l'été. Le Danemark ne recevant que **0,2%** du total des subventions, ce sont les plans des autres pays, où l'accent est également mis sur les industries vertes, qui représentent le plus de **potentiel pour les entreprises danoises**. Les PNRR de l'Italie, la Pologne, l'Espagne et la France devraient notamment constituer des **opportunités d'exportation** importantes. [Berlingske](#)

Augmentation des inégalités de revenus depuis 2010

Les **inégalités de revenus** ont augmenté dans **80%** des municipalités danoises depuis **2010**, selon les données de Danmarks Statistik, analysées par le think-tank Arbejderbevægelsens Ervervsrad. Les municipalités de **Rudersdal (+46%** de hausse des inégalités), **Lyngby-Taarbæk (+45%)** et **Vordingborg (+40%)** sont celles où l'écart de revenu a le plus augmenté entre 2010 et 2019. En valeur, la plus grande différence de revenu peut être observée à **Aarhus**, où les habitants de la circonscription de Tingbjerg ont des revenus **3,6 fois plus élevés** que ceux de Gellerup. **Copenhague** arrive peu derrière : les habitants de la circonscription de Garnisons sont **2,9 fois plus aisés** que ceux de Tingbjerg. À l'inverse, les inégalités de revenus ont **diminué** dans **17 municipalités** depuis 2010 : la municipalité d'**Hendested** a connu la plus forte baisse (-23%), suivie par celle de **Skanderborg** (-12%). [Berlingske](#)

Industrie

L'industrie de la défense, prête à des exportations "vertes"

C'est la nouvelle ambition du gouvernement danois, qui vient de lancer un **partenariat climatique** (le 14^{ème}) avec cette industrie. L'objectif : faire de

l'industrie militaire le **premier poste d'exportations de solutions vertes**, pouvant réduire l'impact climatique à l'échelle mondiale. Contrairement à d'autres partenariats climatiques (avec l'industrie du transport, du secteur manufacturier, etc.), il ne s'agit pas seulement de réduire les émissions de CO2 de la Défense en interne, mais aussi d'explorer les possibilités pour les forces armées danoises de devenir un **catalyseur pour le développement de technologies respectueuses du climat**, telles que le Power-to-X. L'industrie de la défense danoise, dont le chiffre d'affaires annuel s'élève à environ **4 Mds DKK (540 M €)**, dont 80% proviennent des exportations, s'est fixé comme objectif de doubler celui-ci d'ici quelques années, en faisant de la transition écologique son principal moteur. L'entreprise danoise de radars, **Terma**, et celle de satellites de communication, **Gomspace**, constatent ainsi que les solutions permettant de réduire la charge carbone des activités militaires commencent à susciter de l'intérêt à l'étranger. Le partenariat devrait remettre ses **recommandations** au gouvernement à l'**automne**. [Børsen](#)

Le manque de main-d'œuvre se fait ressentir au sein des entreprises danoises

Au premier trimestre 2021, le nombre de **postes vacants** atteignait **39 000** dans le secteur privé. En mai, plus de **36 000** nouvelles offres d'emplois ont été postées, soit un record depuis la publication de ces statistiques. En outre, plusieurs entreprises ont déjà signalé que la **pénurie de main-d'œuvre** se traduisait par une **restriction de production** importante. Lors d'un sondage effectué par Berlingske auprès de 151 CEO des 1 000 plus grandes entreprises danoises, **21%** d'entre eux ont déclaré avoir dû **refuser** une ou plusieurs **commandes** au cours de l'année écoulée par **manque de personnel**, et **27%** s'attendent à ce que ce soit le cas au cours de l'année à venir. Pourtant, le nombre de **travailleurs étrangers** au Danemark n'a jamais été aussi élevé qu'aujourd'hui: ils étaient environ

240 000 en avril 2021, soit 16 000 de plus qu'il y a un an. De même, **29%** des chefs d'entreprise s'attendent à rencontrer des difficultés à **recruter** des **travailleurs non-qualifiés** lors de l'année à venir, et **49%** s'attendent à en rencontrer pour le recrutement de **travailleurs qualifiés**. Malgré ces inquiétudes, l'**optimisme** des chefs d'entreprises est actuellement au plus haut, avec **76%** d'entre eux se disant optimistes pour les trois prochains mois (contre seulement **24%** en juin 2020). [Berlingske](#), [Børsen](#), [Berlingske](#)

LE CHIFFRE À RETENIR

100 000
PERSONNES

Manque de main-d'œuvre qualifiée au Danemark d'ici 2030

Année record pour la grande distribution

L'année 2020 a été particulièrement positive pour la **grande distribution** au Danemark, notamment en raison du développement du **télétravail**, de la fermeture des **restaurants** et de la baisse du **commerce transfrontalier**. Le groupe **Salling**, qui possède les chaînes de magasins **Netto**, **Føtex** et **Bilka**, s'est imposé comme le plus grand groupe de commerce de détail du Danemark en 2020. Son chiffre d'affaires a atteint **60,9 Mds DKK (8,2 Mds €)**, soit une augmentation de **7,3%** par rapport à l'année précédente, et son bénéfice après impôt s'est élevé à **1,8 Md DKK (240 M €)**. Le second groupe de grande distribution sur le marché danois, **Coop (Irma, Kvickly, Fakta, Brugsen et SuperBrugsen)**, a lui aussi connu une belle année 2020. Il a réalisé un chiffre d'affaires de **44,7 Mds DKK (6 Mds €)**, en hausse de **4,5%**, et un bénéfice après impôt record de **756 M DKK (102 M €)**. Le groupe norvégien **Rema**, qui possède **357 magasins** au Danemark – dont **15** ouverts en 2020 –, a, quant

à lui, vu son chiffre d'affaires croître de **11,5%** en 2020, pour atteindre **18,7 Mds DKK (2,5 Mds €)**. Son revenu avant impôts était de **893 M DKK (120 M €)**, en hausse de **65%** par rapport à 2019. Finalement, les groupes **Dagrofa** et **Aldi** ont, eux aussi, connu une hausse de revenus, mais restent malgré tout déficitaires, respectivement de **96 M DKK (13 M €)** et **342 M DKK (46 M €)**. [Børsen](#)

Déficit record pour la chaîne de magasins Flying Tiger

Zebra A/S, la société derrière les opérations de Flying Tiger, a enregistré un déficit record d'**1,5 Md DKK (200 M €)** en 2020. Le chiffre d'affaires de Flying Tiger a chuté de **34%** par rapport à l'année précédente, pour atteindre **3,4 Mds DKK (460 M €)**. Ainsi, la chaîne de magasins danoise a fini l'année avec des **capitaux propres négatifs** et un **capital social nul**; et elle a contracté de **nouveaux crédits** pour assurer sa liquidité. Les **fermetures de magasins** dans de nombreux pays ont, en effet, eu un impact particulièrement négatif sur l'activité de Flying Tiger, dont les ventes ont été réalisées en quasi-totalité dans les magasins physiques. Flying Tiger s'attend à réaliser à nouveau un **déficit** en **2021**, suivi par un résultat positif en 2022. En février de cette année, la société d'investissement danoise **Treville** a racheté Zebra A/S, jusque-là détenue par le fonds de capital-investissement nordique **EQT**. [Finans](#)

La compagnie d'assurance Alm. Brand fait l'acquisition des opérations de Codan au Danemark

L'acquisition de **Codan DK** par **Alm. Brand** pour **12,6 Mds DKK (1,7 Md €)** fait de ce dernier le **deuxième** plus grand groupe d'assurance au Danemark, après **Tryg**, avec une part de marché de **17,5%**. Jusqu'à présent, Alm. Brand occupait la troisième place sur le marché danois, avec environ **9%** de part de marché, suivi de très près par Codan à la quatrième place. Cette acquisition fait suite au rachat de l'assureur britannique **RSA Insurance Group**,

propriétaire de Codan, par le groupe danois Tryg et la société canadienne Intact. L'acquisition de Codan DK par Brand sera finalisée au premier semestre **2022**. Le groupe Alm. Brand sera désormais constitué de trois branches indépendantes (**Alm. Brand**, **Codan** et **Privatsikring**), permettant de réaliser des **économies d'échelle** et d'avoir accès à un nombre beaucoup plus important de **clients**. [Berlingske](#), [Finans](#)

Introduction en bourse de Green Hydrogen Systems

La comète danoise **Green Hydrogen Systems** vient de faire son entrée à la **bourse de Copenhague**, avec une action initialement échangée à **40 DKK (5,40 €)**. Les investisseurs principaux dans la société sont **ATP**, **Vækstfonden**, **Nordea**, **Bankinvest**, **Spar Nord** et **MK Ventures**, ainsi que **Nordic Alpha Partners**, **A.P. Møller Holding** et **Norlys**, qui restent en partie propriétaires de Green Hydrogen Systems après son introduction en bourse. Le carnet de commandes pour celle-ci s'est rempli en deux heures seulement, et l'action a atteint **43 DKK (5,80 €)** moins d'une demi-heure après l'ouverture, avant de redescendre à 40 DKK en fin de journée. Au final, Green Hydrogen Systems a levé **1 Md DKK (130 M €)**, ce qui permettra à l'entreprise de financer ses projets jusqu'à fin **2025**, et d'ainsi étendre sa **capacité de production** ainsi que d'investir en **R&D**. En 2023, Green Hydrogen Systems prévoit de lancer une nouvelle plateforme de produits pour les systèmes d'électrolyse sous le nom de "**X-Series**", qui succédera à l'actuelle "**A-Series**". [Børsen](#), [Finans](#)

Énergie verte

Nouvel accord politique pour soutenir six projets Power-to-X au niveau européen

Une large majorité politique a conclu un accord pour soutenir six projets danois de **Power-to-X**, à

hauteur de **850 M DKK (114 M €)**. Cet accord a été réalisé dans le cadre d'un **projet paneuropéen** (IPCEI) visant à promouvoir une politique industrielle européenne pour l'**hydrogène vert**, dans le but de fournir de l'énergie verte aux secteurs où l'électrification est difficile à mettre en place (comme par exemple les transports lourds et l'aérien), ainsi que d'en **réduire les coûts**. L'objectif de cet accord est que les **entreprises danoises** jouent un rôle central dans ce nouveau marché à fort potentiel : ces initiatives permettraient à la fois de renforcer les **exportations danoises** et de créer des **emplois verts** au Danemark. Les organisations professionnelles, comme la Confédération des industries danoises et Dansk Energi, accueillent positivement ce soutien des autorités. Les projets sélectionnés pour le Danemark sont les suivants :

- **Blue Seal**, représenté par **Ballard Power Systems**, spécialisé dans les véhicules à pile à combustible ;
- **Green Fuels for Denmark**, une installation Power-to-X dans la région du Grand Copenhague, qui devrait atteindre une capacité totale de 1,3 GW. Derrière le projet, qui sera représenté par **Ørsted**, on retrouve **A.P. Møller-Mærsk**, **DSV Panalpina**, **DFDS**, **SAS**, et **Copenhagen Airports** ;
- **Green CCU Hub Aalborg**, un projet qui vise à établir une production de méthanol vert dans le port d'Aalborg, première étape d'un grand pôle

d'énergie verte qui utilisera à long terme le CO2 du port pour le convertir en carburants verts. Le projet, représenté par **REIntegrate**, est également porté par **European Energy** et **Blue World Technologies** ;

- **HySynergy**, un projet de production et de stockage d'hydrogène vert dans une usine de Power-to-X (d'une capacité d'1 GW d'ici 2030) à Fredericia, représenté par **Everfuel** ;
- **Harvest**, représenté par **Copenhagen Infrastructure Partners**, qui va notamment construire la plus grande installation Power-to-X d'Europe à Esbjerg ;
- **PtX@EEIS**, projet Power-to-X porté par le parc industriel vert **GreenLab Skive**.

À titre comparatif, l'Allemagne a proposé 62 projets, accompagnés d'un financement de 60 Mds DKK (8 Mds €). L'autorité commerciale danoise est actuellement à la recherche de **projets correspondants** dans d'autres pays de l'UE, pour créer des partenariats avant que les meilleurs projets européens ne soient sélectionnés en **juillet**. Par ailleurs, le gouvernement danois devrait présenter sa **stratégie Power-to-X** à l'automne. [Berlingske](#), [Finans](#), [Børsen](#)

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