

VOORBEELDIGE DENEN

Accent op duurzame energiewinning en een prudent hypotheekbeleid. Vooral in de ogen van Amerikanen is Denemarken een voorbeeld voor de hele wereld.

TEKST: EELCO BENARD



Groot is het land niet, met 5,5 miljoen inwoners en iets meer landoppervlak dan Nederland. Toch is de Deense economie met een bruto nationaal product van 308 miljard dollar de dertigste ter wereld en zijn haar inwoners met een gemiddeld inkomen van 56.000 dollar na Luxemburg, Noorwegen, Qatar en Zwitserland de rijkste ter wereld. Nederland staat in dat lijstje twee plekken lager op de zevende plaats. Wel is de Deense economie in 2009 gekrompen ten opzichte van 2008 en heeft het land niet geheel aan de kredietcrisis kunnen ontsnappen.

ENERGIE BELANGRIJK

Een in het oog springend aspect van de Deense economie is de focus op duurzaamheid. Net als veel andere westerse economieën leunde de elektriciteitsvoorziening in Denemarken na de oliecrises van de jaren zeventig zwaar op kolencentrales. Gevolg was een zeer hoge emissie van koolzuurgas per hoofd van de bevolking.

Eind jaren tachtig besloot de overheid dat maatregelen getroffen moesten worden. Terwijl in andere landen de productie van koolzuurgas als gevolg van economische groei zou stijgen, streeft Denemarken vanaf dan juist een reductie na. Met suc-

CARLSBERG – STERK IN RUSLAND

Carlsberg kocht in 2007 samen met Heineken de Britse brouwer Scottish & Newcastle en wist daarmee op handige wijze een sterke positie in de Russische biermarkt te verkrijgen, via de Baltic Beverages Holding (BBH). In volume gemeten is Carlsberg de vierde brouwer ter wereld, met merken als Carlsberg, Tuborg en Kronenbourg 1664, maar in Rusland is het marktleider, vooral dankzij het merk Baltika. In 2009 behaalde Carlsberg 44 procent van de omzet in Oost-Europa.

Volgens analisten is de Russische biermarkt interessant op de middellange termijn, omdat de verwachting is dat als Rusland erin slaagt economische vooruitgang te boeken, Russen meer en meer de wodka zullen verruilen voor bier, waardoor deze markt meer groeipotentieel laat zien dan de verzadigde westerse markten. Wereldwijd proberen brouwers daar dan ook goede uitgangspunten te kopen. Ook Heineken deed de afgelopen jaren een aantal overnames in Rusland.

De koers van Carlsberg komt neer op ongeveer 20 keer de winst van 2009. Goedkoop is anders, zeker vergeleken met concurrenten AB InBev (17 keer) en Heineken (18 keer). Beleggers krijgen er echter wel een investering in een brouwer met een marktaandeel van 40 procent in de veelbelovende Russische biermarkt voor terug. De aandelen van Carlsberg zijn tevens in Londen (LSE:0A14) genoteerd.

Carlsberg (DKK)

