

Udviklingen i overskuddet blandt elhandelselskaber i Danmark

Foreløbige resultater

Rapporten er udarbejdet for Fagbevægelsens Hovedorganisation

JUNI 2023

Forord

Som følge af de stærkt stigende energipriser havde mange energiselskaber i ind- og udland en ekstraordinær stor indtjening i 2022. Som en reaktion herpå vedtog EU i september 2022 en aftale om midlertidigt at indføre særskatter på de selskaber, der har tjent ekstraordinært meget på de stigende energipriser.

I Danmark blev der i januar 2023 indført en aftale om et såkaldt solidaritetsbidrag på fossile energiselskaber og et midlertidigt indtægtsloft på strøm. Tilsammen ventes de to tiltag at indbringe 1,2 mia. kr. i statskassen.

Aftalen omfatter imidlertid ikke de selskaber, der handler med energi ("melleghandlerne"), selvom de netop har haft ekstraordinære høje indtjening på grund af de stigende energipriser.

På den baggrund har Fagbevægelsens Hovedorganisation bedt HBS Economics om at undersøge overskuddet blandt elhandelsselskaber i Danmark. Konkret sammenligner vi elhandelsselskabernes resultat før skat i 2022 med perioden op til de stigende energipriser (2018-2021).

Denne rapport præsenterer undersøgelsens resultater.

Undersøgelsen er baseret på regnskabsdata fra CVR. Selskabernes regnskaber for 2022 offentliggøres løbende, formentligt i løbet af juni 2023, og vores undersøgelse opdateres i takt med, at nye regnskaber bliver offentliggjort. Denne udgave omfatter 74 pct. af selskaberne i elhandelsbranchen, eller hvad der svarer til 96 pct. af branchens overskud i 2021.



Indhold

Sammenfatning	04
Kort om undersøgelsen	05
Samlet overskud i elhandelsbranchen	07
Overskud pr. fultidsansat	12

Sammenfatning

I denne rapport undersøger vi overskuddet blandt elhandelsselskaber i Danmark. Konkret sammenligner vi elhandelsselskabernes resultat før skat i 2022 med perioden op til de stigende energipriser (2018-2021).

Undersøgelsen er baseret på regnskabsdata fra CVR. Selskabernes regnskaber for 2022 offentliggøres løbende, og undersøgelsens resultater opdateres i takt med, at nye regnskaber bliver offentliggjort. Resultaterne, som vi præsenterer i denne rapport, vedrører 74 pct. af selskaberne i elhandelsbranchen, eller hvad der svarer til 96 pct. af overskuddet i branchen i 2021.

UNDERSØGELSENS (FORELØBIGE) HOVEDRESULTATER

De stigende energipriser har medført, at overskuddet i energibranchen steg kraftigt i 2022. Det gælder også blandt de selskaber, der handler med energi. Den foreløbige opgørelser viser, at elhandelsbranchen havde et overskud på ca. 54,5 mia. kr. i 2022. Det er 8 gange mere end i 2021 (ca. 6,9 mia. kr.) og næsten 17 gange højere end det gennemsnitlige overskud i branchen i perioden 2018-2021 (ca. 3,3 mia. kr.).

Elhandelsbranchen i Danmark er desuden karakteriseret ved få store selskaber. I 2018 og 2019 kunne 80 pct. af branchens overskud tilskrives de 5 største selskaber. I 2020 og 2021 stod de 5 største selskaber for hhv. 85 pct. og 88 pct. af det samlede overskud. Branchens overskud i 2022 er ligeledes drevet af nogle få store selskaber, der har opnået endog meget store overskud i 2022.

I 2022 stod de 5 største selskaber for 84 pct. af det foreløbige overskud.

Fx havde Danske Commodities A/S et overskud på ca. 14 mia. kr. i 2022 mod et gennemsnitligt overskud på knap 1,2 mia. kr. i perioden 2018-2021. Det er ca. 12 gange så meget.

Tilsvarende havde Energi Danmark A/S et overskud på 11,3 mia. kr. i 2022 mod et gennemsnitligt overskud på 56 mio. kr. i perioden 2018-2021. Energi Danmark A/S' overskud er således 200 gange højere i 2022 end i sammenligningsperioden. In Commodities A/S havde i 2022 et overskud på hele 10,2 mia. kr. Det er 25 gange mere end gennemsnittet i sammenligningsperioden (407 mio. kr.).

Danske Commodities A/S, Energi Danmark A/S og In Commodities A/S stod for 65 pct. af hele branchens (foreløbige) overskud i 2022.

Derudover viser undersøgelsen, at selskaberne i branchen i gennemsnit havde et overskud på ca. 26 millioner kr. pr. fuldtidsansat i 2022. Der er næsten 7 gange mere end i 2021 (4 mio. kr.) og mere end 15 gange så meget som gennemsnittet i perioden 2018-2021 (1,7 mio. kr.). Det viser, at branchens vækst har været særdeles kraftig i 2022, også når der er taget højde for udviklingen i antallet af ansatte.

Overskuddet pr. ansat var særligt stort i Energi Danmark A/S (80 mio. kr.), In Commodities A/S (79 mio. kr.) og MFT Energy A/S Group (76 mio. kr.). For Energi Danmark er det 214 gange mere end gennemsnittet for perioden 2018-2021.

Kort om undersøgelsen (1/2)

Undersøgelsen vedrører elhandelsselskaber i Danmark og omfatter selskaber i branchen '351400 Handel med elektricitet'. Enkelte selskaber er dog udeladt, enten fordi deres branche er fejldefineret, eller for at undgå dobbelttælling i forbindelse med kapitalindtægter fra datterselskaber. Fx. er Andel Energi A/S udeladt, da deres overskud er drevet af kapitalindtægt fra Energi Danmark A/S.

Vi har trukket regnskabsdata for de enkelte selskaber via de offentligt tilgængelige regnskaber på CVR. For hvert selskab har vi trukket oplysninger om overskud og antal ansatte for perioden 2018-2022.

I undersøgelsen har vi medtaget de selskaber, hvor der er offentliggjort regnskaber for 2022. Det sker løbende, og det forventes at alle selskaber har offentliggjort deres 2022-regnskab ved udgangen af juni måned 2023. Derudover har vi medtaget selskaber, der er afviklede før 2022, men har tilgængelige regnskaber i perioden 2018-2021. Det har vi gjort, for så vidt muligt at medtage hele branchen, samt at tage højde for eventuelle opkøb i perioden.

Undersøgelsen opdateres derfor løbende i takt med, at nye regnskaber for 2022 bliver offentliggjort. På nuværende tidspunkt omfatter undersøgelsen 74 pct. af selskaberne i elhandelsbranchen eller hvad der svarer til 96 pct. af overskuddet i branchen i 2021.

Der er selskaber som har forskudte regnskaber, dvs. at de fx går fra juli til juni året efter. I de tilfælde, tilskrives regnskabet til det år, det slutter i. Fx dækker Yggdrasil Commodities' regnskab perioden 1. juli 2021 til 30. juni 2022, og tilskrives således regnskabsåret 2022.

Tilsvarende kan nystartede selskaber have et særligt første regnskabsår, således at regnskabsperioden ikke dækker et helt år.

Overskuddet er målt ved resultatet før skat. Eventuel valutaomregning sker på baggrund af gennemsnitlige årlige valutakurser fra Danmarks Statistik (DNVALA).

Overskuddene for årene 2018-2021 er fremskrevet til 2022-niveau vha. det implicite prisindeks for bruttonationalproduktet, den såkaldte BNP-deflator. Priskorrekturen er foretaget på baggrund af tal fra 2. kvartal af det kvartalsvise nationalregnskab fra Danmarks Statistik. Det betyder, at priskorrekturen er foretaget pba. af prisudvikling fra 2. kvartal i et år til 2. kvartal af 2022.

For at imødekomme manglende regnskab for visse selskaber, er koncernregnskabet for moderselskabet benyttet. For følgende datterselskaber er moderselskabets regnskab benyttet:

Moderselskab	Datterselskaber						
European Energy A/S	European Energy Trading A/S						
Norlys a.m.b.a.	Norlys Energy Trading A/S		Norlys Energi A/S		Norlys Charging ApS		
MFT Energy (Group)	MFT Energy A/S	MFT Energy 1 ApS	MFT Energy 2 ApS	MFT Energy 3 ApS	MFT Energy 4 ApS	MFT Energy 5 ApS	MFT Energy 6 ApS

Det kan give anledning til overvurdering af branchens foreløbige resultat, da moderselskabet kan drive anden forretning, og derved anden indtjening end direkte fra deres datterselskaber. Denne anden forretning kan dog også give anledning til underskud, hvilket vil medføre undervurdering af branchens overskud.

Kort om undersøgelsen (2/2)

For In Commodities A/S foreligger årsregnskabet endnu ikke på CVR og derfor er regnskabet hentet på selskabets hjemmeside. Som det nævnt ovenfor foreligger årsregnskab endnu ikke for MFT Energy A/S' datterselskaber. Derfor er koncernregnskabet benyttet (MFT Energy A/S (Group)) som substitut for både MFT Energy A/S og alle datterselskaberne.

For nyoprettede og afsluttede selskaber vil gennemsnittet i 2018-2021 ikke dække hele perioden. I få tilfælde kan gennemsnittet være et udtryk for resultatet før skat i et enkelt år.

OVERSKUD PR. FULDTDISANSAT

Undersøgelsen vedrører desuden også overskud pr. fuldtidsansat. Informationer vedrørende antal fuldtidsansatte i de enkelte selskaber er trukket via de offentligt tilgængelige informationer i CVR. Antallet af fuldtidsansatte er målt i december hvert år, da det maksimere den tilgængelige information. Beskæftigelsesdata er suppleret med data fra proff.dk.

Beskæftigelsesinformationen er for nogle selskaber mangelfuld over dele af perioden. Det gælder især de mindre selskaber. I den forbindelse er der foretaget ekstrapolation for selskabernes ansatte. For at supplere i starten eller slutningen af perioden, er den gennemsnitlige vækst i antal fuldtidsansatte i det tilgængelige perioden antaget at fortsætte.

I få tilfælde er beskæftigelsesinformationen mangelfuld i midten af perioden, i den forbindelse er der foretaget lineær ekstrapolation.

På trods af disse metoder, betyder tilgængeligheden af beskæftigelsesdata, at grundlaget for denne del af undersøgelsen er mindre. Konkret dækker denne del 42 pct. af selskaberne i elhandelsbranchen, eller hvad der svarer til 94 pct. af branchens foreløbige overskud i 2021.

UNDERSØGELSENS OPBYGNING

Undersøgelsen består af to kapitler.

I første kapitel ser vi nærmere på branchens samlede (foreløbige) overskud. Konkret sammenligner vi elhandelsselskabernes overskud i 2022 med perioden 2018 til 2021, samt gennemsnittet af denne periode. Derudover zoomer vi ind på de 5 største selskaber i branchen.

I andet kapitel undersøger vi udviklingen i overskud pr. fuldtidsansat i elhandelsbranchen. Igen sammenlignes overskuddet i 2022 med de 4 foregående år. Ligeledes zoomer vi ind på de største elhandelsselskaber. Det er vigtigt at holde udviklingen i antal ansatte for øje, da det potentielt kan være en drivkraft bag udviklingen i overskuddet.

01 Samlet overskud

Sammenfatning

I dette kapitel ser vi nærmere det samlede overskud blandt elhandelsselskaberne. Det foreløbige overskud blandt elhandelsselskaberne løb i 2022 op i 54,5 mia. kr. Det er 8 gange mere end i 2021, hvor branchens resultat var 6,9 mia. kr. Hvis man sammenligner med gennemsnittet af de foregående fire år (2018-2021) var branchens foreløbige overskud mere end 16 gange større i 2022 (3,3 mia. kr.).

Den foreløbige opgørelse viser, at branchens overskud voksede fra 1,9 mia. kr. i 2018 til 6,9 mia. kr. i 2021, svarende til en gennemsnitligt vækst på 54 pct. pr. år. Branchens overskud steg dog med 260 pct. fra 2020 til 2021. Væksten fra 2020 til 2021 skal dog også ses i lyset af, at elpriserne også steg i 2021. Til sammenligning steg overskuddet dog med hele 689 pct. fra 2021 til 2022.

Tallene bygger på de regnskaber, som indtil videre er offentliggjorte, og de kan ændre sig i takt med offentliggørelse af nye regnskaber. I opgørelsen er der kun inkluderet selskaber, der har offentliggjort 2022 regnskab, eller selskaber, der er ikke var aktive i 2022, og derfor ikke kommer til at offentliggøre nye regnskaber. På nuværende tidspunkt dækker opgørelsen 74 pct. af selskaberne i branchen, eller hvad der svarer til 96 pct. af branchens samlede overskud før skat i 2021.

Elhandelsbranchen er drevet af få store selskaber. Knap 84 pct. af det foreløbige overskud i 2022 kan tilskrives de 5 største selskaber. Det er på linje med opgørelserne i 2020 og 2021, hvor de 5 største selskaber stod for hhv. 85 og 88 pct. af overskuddet.

I Danske Commodities A/S var overskuddet i 2022 på knap 14 mia. kr. Det er 4 gange mere end i 2021 (3,1 mia. kr.) og hele 12 gange mere end gennemsnittet af perioden 2018-2021 (1,1 mia. kr.). Danske Commodities har således været det største selskab i branchen i hele den periode, der ligger til grund for denne undersøgelse.

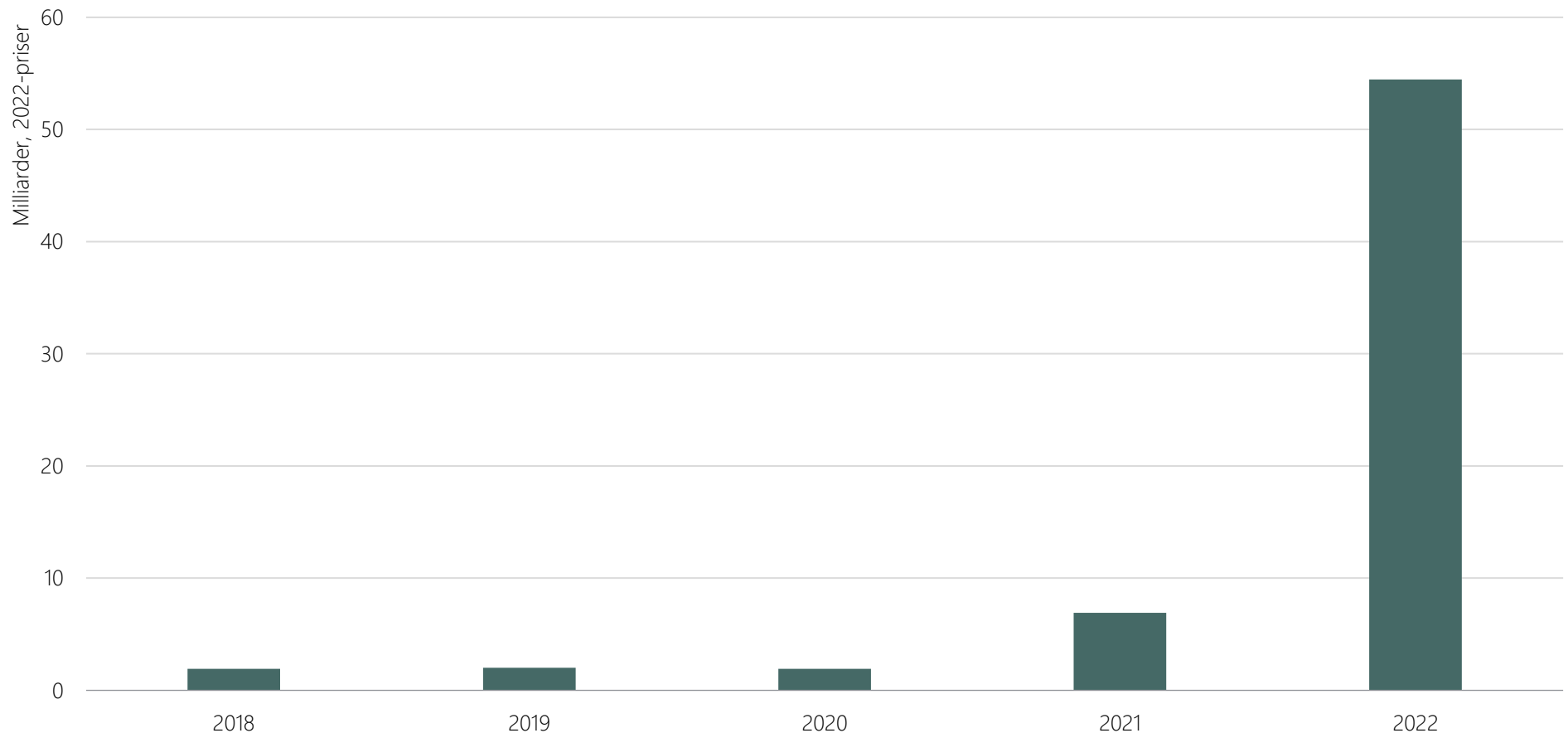
Energi Danmark havde i 2022 et overskud på 11,3 mia. kr. Det er mere end 200 gange mere end gennemsnittet for perioden 2018-2021, hvor overskuddet i gennemsnit lå på godt 50 mio. kr. Resultatet for 2022 kommer oven på et underskud på næsten 400 mio. kr. i 2021. Ser man bort fra 2021, var Energi Danmarks gennemsnitlige overskud i perioden 2018 til 2020 på godt 200 mio. kr., og der er således tale om en ekstraordinær udvikling i 2022.

In Commodities A/S havde et overskud på 10,2 mia. kr. i 2022. Det er 25 gange mere end i sammenligningsperioden (407 mio. kr.), og næsten 9 gange mere end i 2021 (1,2 mia. kr.).

De resterende af de 5 største selskaber er Centrica Energy Trading A/S og MFT Energy A/S (Group), der havde et overskud på hhv. 5,8 mia. kr., 4,3 mia. kr. Disse to selskaber havde i 2022 et overskud der var hhv. 15 og 28 gange større end gennemsnittet af sammenligningsperioden. MFT Energy A/S (Group) er benyttet som substitut for flere datterselskaber der endnu ikke har offentliggjort regnskaber.

Kraftig stigning i overskuddet i 2022

Overskuddet blandt elhandelsselskaber i Danmark (foreløbig opgørelse), mia. kr. (2022-niveau)

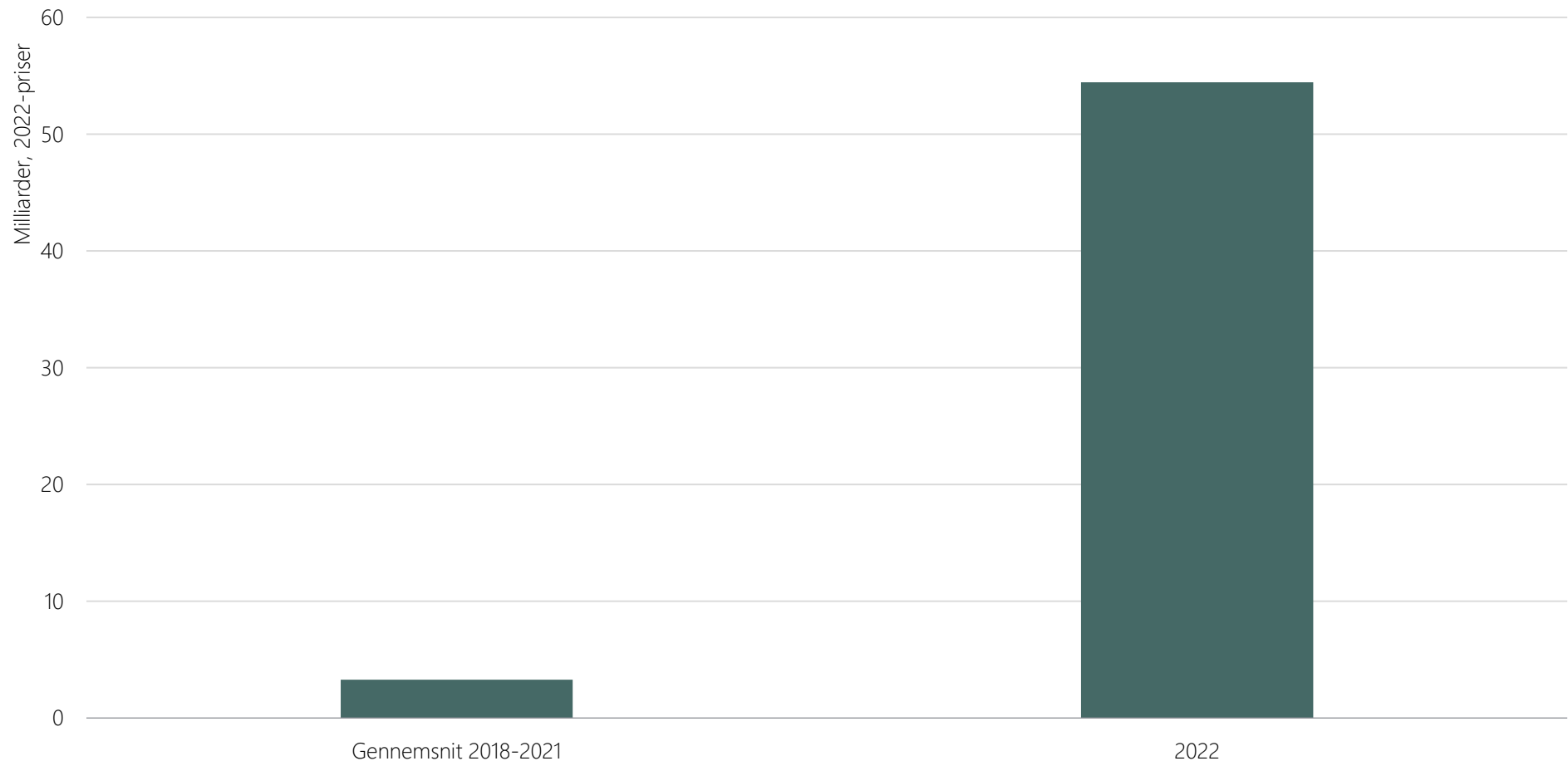


Kilde: Egne beregninger pba. regnskabsdata fra CVR.

Note: Overskuddet er opgjort som resultatet før skat og er fremskrevet til 2022-niveau vha. BNP-deflatoren. Tallene omfatter på nuværende tidspunkt ikke hele branchen.

Overskuddet i 2022 var mere end 16 gange større end gennemsnittet af de foregående 4 år

Overskuddet blandt elhandelsselskaber i Danmark (foreløbig opgørelse), mia. kr. (2022-niveau)

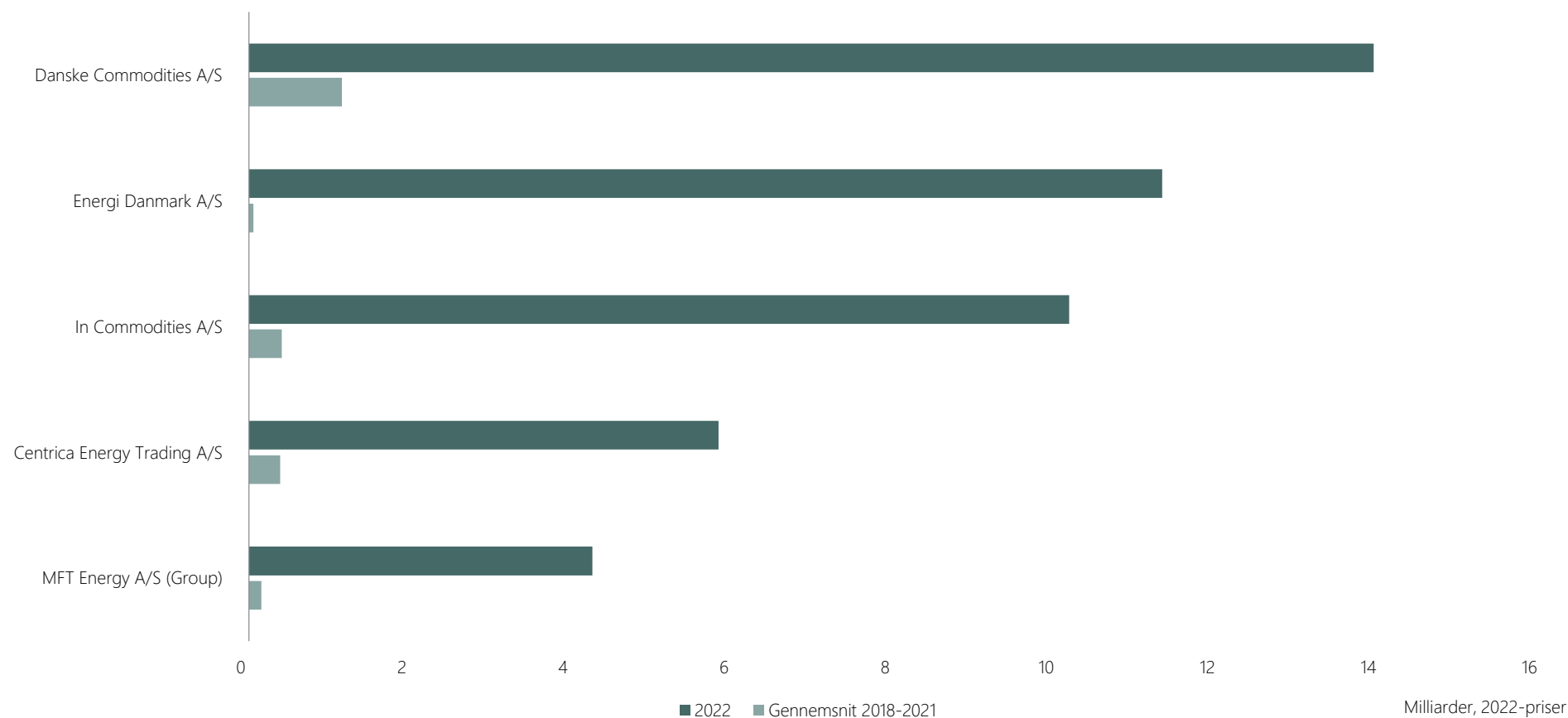


Kilde: Egne beregninger pba. regnskabsdata fra CVR.

Note: Overskuddet er opgjort som resultatet før skat og er fremskrevet til 2022-niveau vha. BNP-deflatoren. Tallene omfatter på nuværende tidspunkt ikke hele branchen.

De 5 største elhandelsselskaber står for 84 pct. af overskuddet i branchen

Overskuddet blandt de (nuværende) 5 største elhandelsselskaber (målt i 2022), mia. kr. (2022-niveau)



Kilde: Egne beregninger pba. regnskabsdata fra CVR.

Note: Overskuddet er opgjort som resultatet før skat og er fremskrevet til 2022-niveau vha. BNP-deflatoren. Norlys am.b.a benyttes som substitut for elhandelsselskaberne: MFT Energy A/S (Group) benyttes som substitut for de 7 datterselskaber. I takt med, at der offentliggøres nye regnskaber, vil listen med de 5 største elhandelsselskaber muligvis ændre sig.

Elhandelsselskaber

På nuværende tidspunkt omfatter opgørelsen af overskud i alt nedenstående elhandelsselskaber, sorteret efter deres overskud i 2022.

Danske Commodities A/S	Nova Energy Trading Aps	Aars-Hornum El-Forsyning A.M.B.A.	Eniig Energi Naturgas A/S	European Sustainable Solutions Aps	Aalborg Decentrale Værker A/S
Energi Danmark A/S	Dvalin Aps	Enzee Commodities A/S	REX ESR Group Aps	Solcon Aps	Energi Viborg Strøm A/S
In Commodities A/S	PMN Holding Aps	Martin Holst Aps	Gul Strøm A/S	TS Vest A/S	SK Energi A/S
Centrica Energy Trading A/S	Energiselskabet Natur-Energi A/S	Nidhog Aps	Manuel Reserve Dk2 Aps	Forskel El A/S	Frederikshavn Elhandel A/S
MFT Energy A/S (Group)	Inductive Energy A/S	Helios Power Trading A/S	Helia Energisalg A/S	United Energy Aps	Ø/Strøm A/S
Norlys A.M.B.A.	Mjølner Power Aps	Energi Fyn Handel A/S	Midtjysk Elhandel A/S	NEF Strøm A/S	Bornholms Energi A/S
Nitor Energy A/S	Scanenergi Holding A/S	Effekthandel Aps	Seas-Nve Energi A/S	Hybrid Greentech Energy Trading Aps	Verdo Go Green A/S
European Energy A/S	Scanenergi A/S	Bragenholt Holding Aps	Eniig Energi A/S	Current Commodities A/S	NRGI Elhandel A/S
Powermart Aps	Quent Aps	Skellefteå Kraft Denmark A/S	Elwin Aps	Kärnfull Energi Aps	Vattenfall A/S
Yggdrasil Commodities Aps	0428 Holding Aps	TRJ Aps	Fauna Energi A/S	Scanenergi Elsalg A/S	Aura El-Handel A/S
Nordic Energy House Aps	Strømtid Aps	Samenergi Aps	Aventia Group Aps	Energi Nord Holding A/S	
Vindenergi Danmark Amba	Power-Roof Aps	Vincotech (Denmark) Aps	Decentral Energihandel Aps	Reel Aps	
Jysk Energi A/S	Alpha Energy Aps	Fair El og Gas Aps	Carpow A.M.B.A	Entelios Aps	
Thordin Aps	Vis Algorithmics Aps	Alipes Energy Aps	Ustekveikja Energi Aps	Eurowind Trade A/S	
Twig Energy Aps	Nordic Power Trading Aps	FRI Energy A/S	Bilel Aps	Enyday Aps	
NE Climate A/S	Goenergi A/S	EV Supply Aps	Sherpadrive Aps	Energive Aps	
Norsk Elkraft Danmark A/S	Strømlinjet A/S	Hudya Aps	Asgard Aps	Struer Energi Handel A/S	

Note: Norlys A.M.B.A., European Energy A/S og MFT Energy A/S (Group) benyttes som substitut for datterselskaber.

02 Overskud pr. ansat

Sammenfatning

I dette kapitel ser vi nærmere på overskuddet pr. fuldtidsansat blandt energiselskaberne. Den store stigning i overskuddet, som ovenstående kapitel viste, kan i princippet være drevet af udviklingen i antallet af ansatte. Derfor er det vigtigt at undersøge, hvor stor en del af udviklingen i overskuddet som er drevet af flere ansatte.

Det har ikke været muligt at finde information om antal beskæftigede for alle selskaber i branchen, og nærværende opgørelse omfatter alene 42 pct. af selskaberne i branchen – de dækker dog 94 pct. af branchens samlede overskud i 2021.

I 2022 havde elhandelsselskaberne i gennemsnit et overskud pr. fuldtidsansat på 26 mio. kr. Det er knap 7 gange mere end i 2021, hvor det gennemsnitlige overskud pr. fuldtidsansat lå på 4 mio. kr., og det er mere end 15 gange større end det gennemsnitlige overskud pr. fuldtidsansat i perioden 2018 til 2021 (1,7 mio. kr.).

Det viser således, at kun en meget lille del af det store overskud i 2022 kan tilskrives flere ansatte i branchen. Antallet af årsværk er vokset med 23 pct. fra 2021 til 2022, og er 9 pct. højere i 2022 end gennemsnittet af perioden 2018 til 2021. Det er isoleret set en pæn vækst i antal årsværk, men det kan ikke forklare hele væksten i branchens samlede overskud.

Ser man på de fem største selskaber, målt ved overskud i 2022, har de alle meget store overskud pr. fuldtidsansat. 3 ud af disse 5 selskaber havde i 2022 også det største overskud pr. fuldtidsansat.

Energi Danmark A/S' overskud i 2022 svarede til godt 80 mio. kr. pr. fuldtidsansat. Det er hele 214 gange mere end det gennemsnitlige overskud pr. fuldtidsansat i perioden 2018 til 2021, der løb op i knap 400.000 kr. pr. fuldtidsansat.

In Commodities A/S havde i 2022 et overskud på 79 mio. kr. pr. fuldtidsansat. Det er 14 gange mere end gennemsnittet af perioden 2018 til 2021 (5,5 mio. kr.) og 7 gange mere end i 2021 (12 mio. kr.)

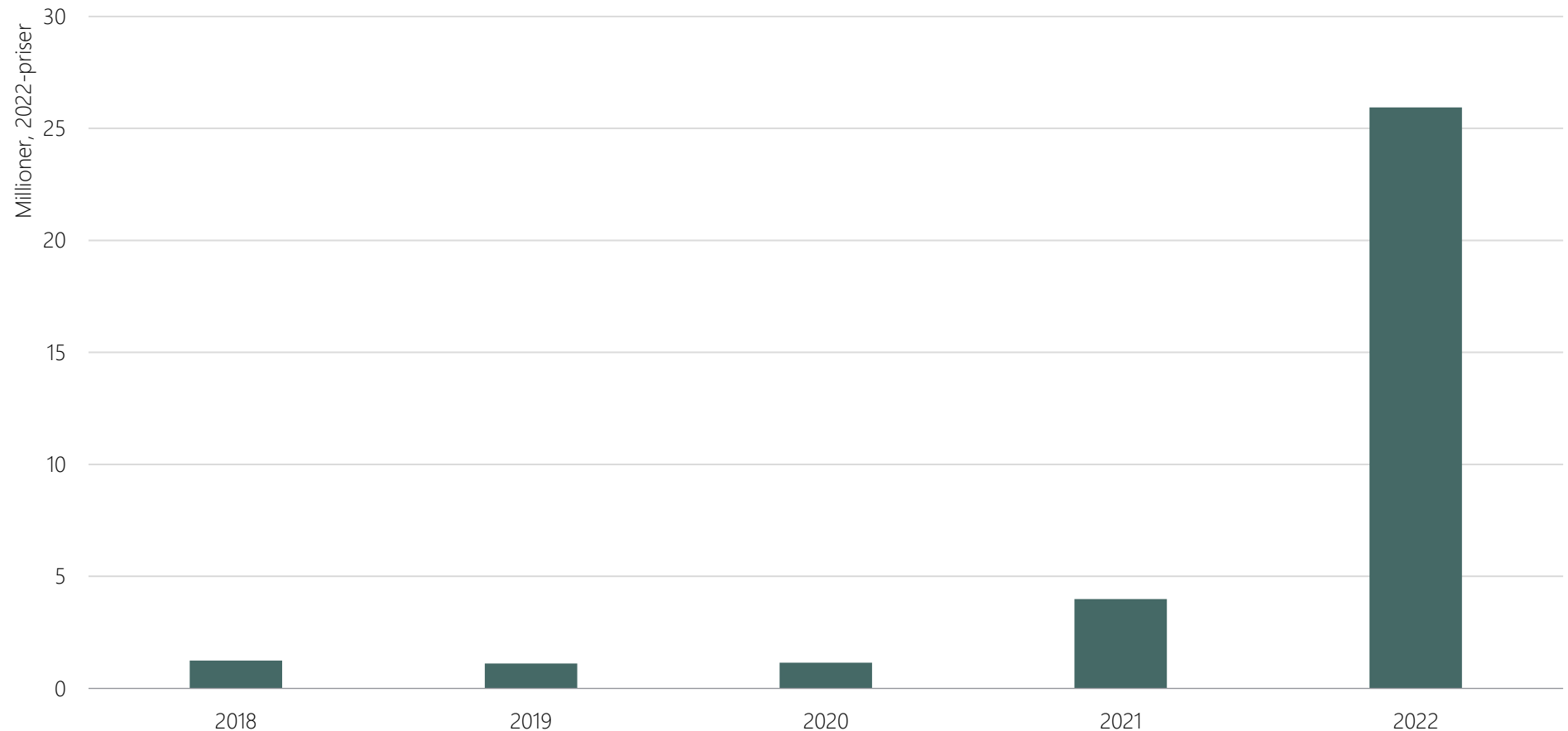
MFT Energy A/S (Group) havde i 2022 et overskud på 76 mio. kr. pr. fuldtidsansat. Det er 13 gange mere end gennemsnittet af sammenligningsperioden. MFT Energy A/S (Group) dækker over koncernregnskabet, og er benyttet som substitut for datterselskaberne.

Danske Commodities er branchens største selskab i 2022 målt på både overskud og antal fuldtidsansatte (413). Selskabet havde således i 2022 et overskud pr. fuldtidsansat på næsten 34 mio. kr. Det er knap 4 gange mere end i 2021 (9,6 mio. kr. pr. fuldtidsansat) og 9 gange mere end gennemsnittet af perioden 2018 til 2021 (3,7 mio. kr.).

Endeligt havde Centrica Energy Trading et overskud på 16,3 mio. kr. pr. fuldtidsansat i 2022. Det er 13 gange mere end gennemsnittet af perioden 2018 til 2021 (1,3 mio. kr.).

Overskud pr. fuldtidsansat var ca. 26 mio. kr. i 2022

Overskuddet pr. fuldtidsansat blandt elhandelsselskaber i Danmark (foreløbig opgørelse), mio. kr. (2022-niveau)

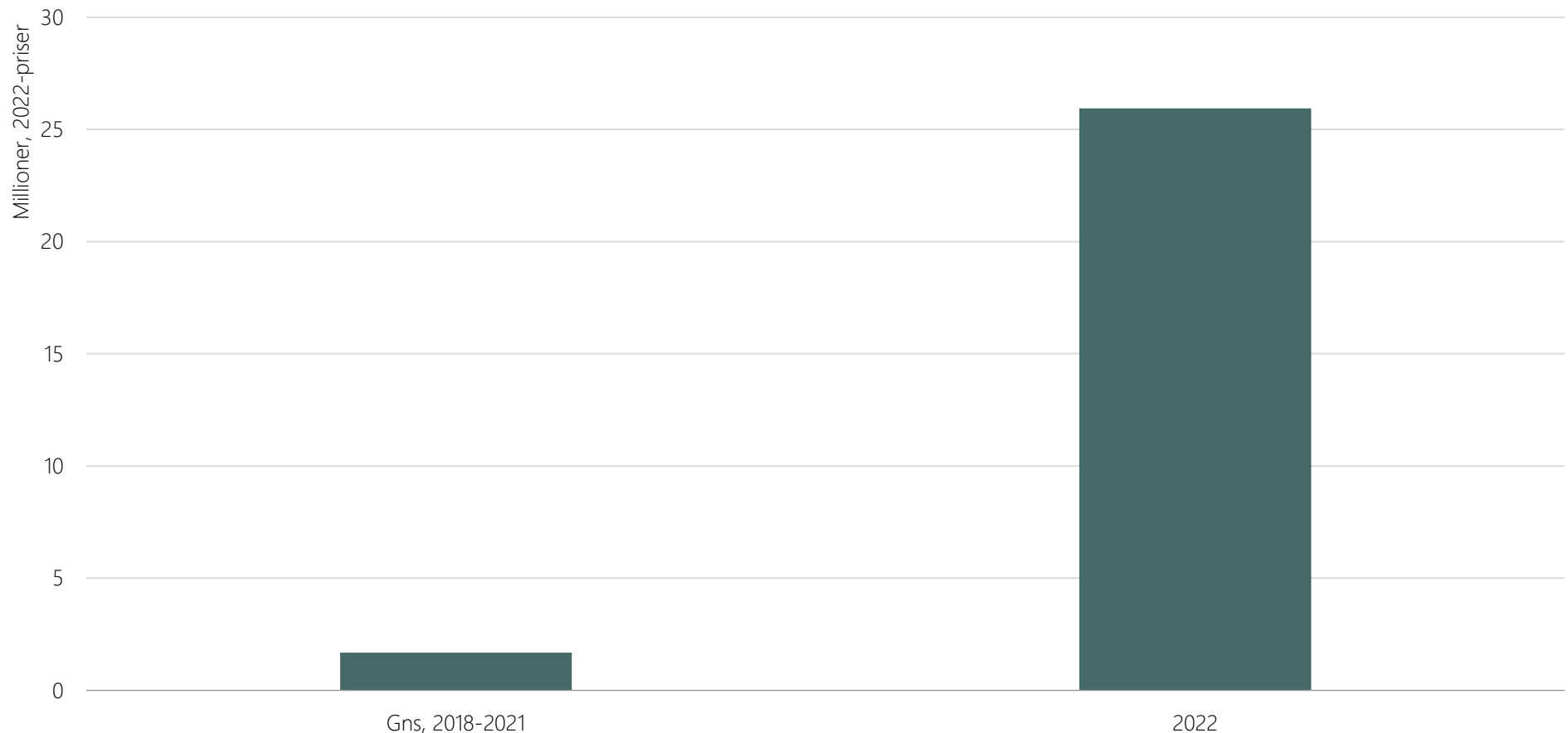


Kilde: Egne beregninger pba. regnskabsdata fra CVR.

Note: Overskuddet er opgjort som resultatet før skat og er fremskrevet til 2022-niveau vha. BNP-deflatoren. Tallene omfatter på nuværende tidspunkt ikke hele branchen.

Overskud pr. fuldtidsansat i 2022 var mere end 15 gange større end de fire foregående år

Overskud pr. fuldtidsansat blandt elhandelsselskaber i Danmark (foreløbig opgørelse), mio. kr. (2022-niveau)

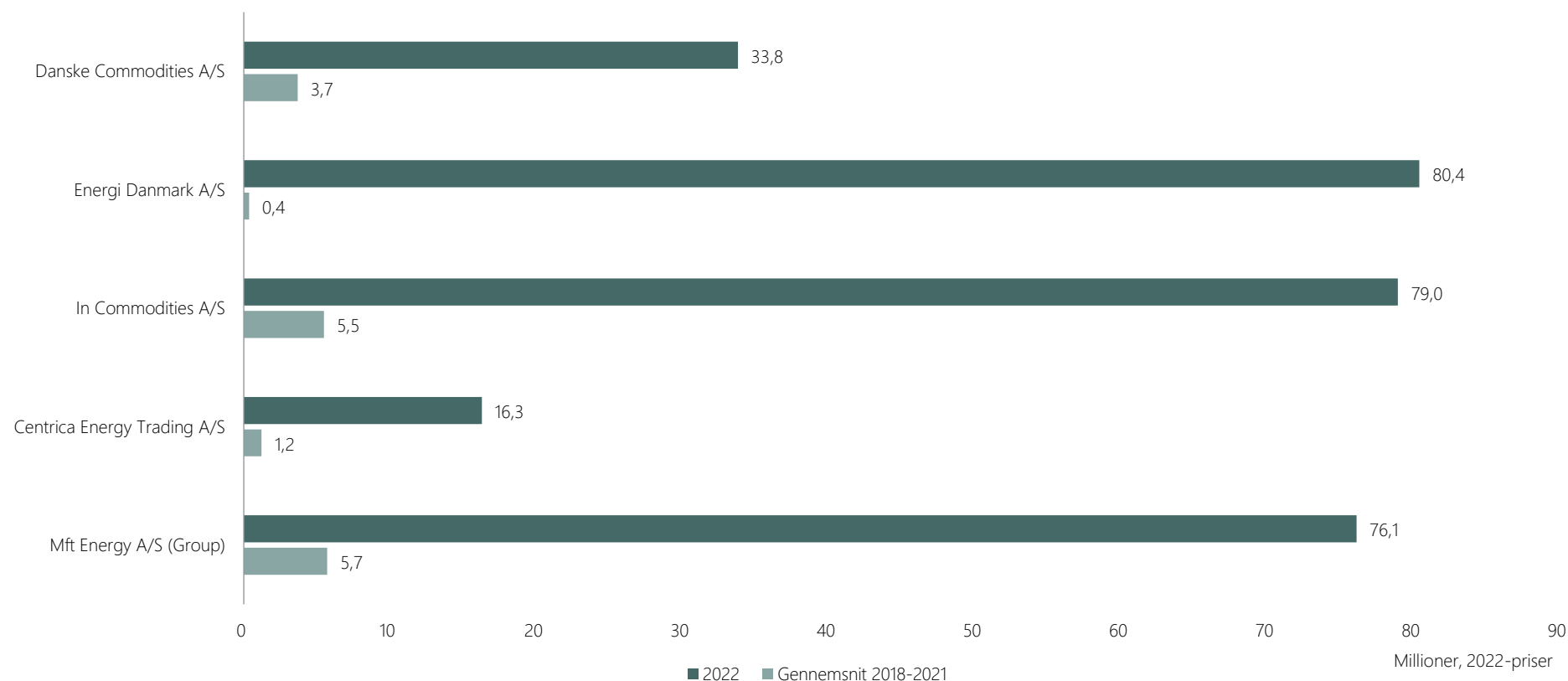


Kilde: Egne beregninger pba. regnskabsdata fra CVR.

Note: Overskuddet er opgjort som resultatet før skat og er fremskrevet til 2022-niveau vha. BNP-deflatoren. Tallene omfatter på nuværende tidspunkt ikke hele branchen.

De største selskaber har oplevet særligt store stigninger i overskud pr. fuldtidsansat

Overskuddet pr. fuldtidsansat blandt de (nuværende) 5 største elhandelsselskaber (målt i 2022), mio kr. (2022-niveau)



Kilde: Egne beregninger pba. regnskabsdata fra CVR.

Note: Overskuddet er opgjort som resultatet før skat og er fremskrevet til 2022-niveau vha. BNP-deflatoren. Antal fuldtidsansatte er opgjort i december hvert år. Norlys a.m.b.a benyttes som substitut for elhandelsselskaberne: Norlys Energy Trading A/S, Norlys Energi A/S og Norlys Charging ApS. MFT Energy A/S (Group) benyttes som substitut for de 7 datterselskaber. I takt med, at der offentliggøres nye regnskaber, vil listen med de 5 største elhandelsselskaber muligvis ændre sig.

Elhandelsselskaber

På nuværende tidspunkt omfatter opgørelsen overskud pr. fuldtidsansat nedenstående elhandelsselskaber, sorteret efter deres overskud i 2022.

Danske Commodities A/S	Jysk Energi A/S	Strømtid Aps	Manuel Reserve Dk2 Aps	Enyday Aps
Energi Danmark A/S	Thordin Aps	Alpha Energy Aps	Midtjysk Elhandel A/S	Energive Aps
In Commodities A/S	NE Climate A/S	Nordic Power Trading Aps	Seas-Nve Energi A/S	Verdo Go Green A/S
Centrica Energy Trading A/S	Norsk Elkraft Danmark A/S	Strømlinet A/S	Eniig Energi A/S	NRGI Elhandel A/S
MFT Energy A/S (Group)	Nova Energy Trading Aps	Enzee Commodities A/S	Decentral Energihandel Aps	Vattenfall A/S
Norlys A.M.B.A.	PMN Holding Aps	Helios Power Trading A/S	Carpow A.M.B.A	Ewii Energi A/S
Nitor Energy A/S	Energiselskabet Natur-Energi A/S	Energi Fyn Handel A/S	Sherpadrive Aps	SEF Energi A/S
European Energy A/S	Inductive Energy A/S	Samenergi Aps	Solcon Aps	
Powermart Aps	Mjølner Power Aps	Vincotech (Denmark) Aps	Forskel El A/S	
Yggdrasil Commodities Aps	Scanenergi Holding A/S	FRI Energy A/S	Current Commodities A/S	
Nordic Energy House Aps	Scanenergi A/S	Eniig Energi Naturgas A/S	Entelios Aps	
Vindenergi Danmark Amba	Quent Aps	REX ESR Group Aps	Eurowind Trade A/S	

Note: Norlys A.M.B.A., European Energy A/S og MFT Energy A/S (Group) benyttes som substitut for datterselskaber.