

SOMMAIRE

[Editorial](#)
[Statistiques de marché](#)
[Les nouvelles de Powernext®](#)
[Les nouvelles du marché](#)
[Les fondamentaux](#)
[Contacts](#)

CONTENTS

[Editorial](#)
[Market statistics](#)
[Powernext® news](#)
[Market news](#)
[Fundamentals](#)
[Contacts](#)

EDITORIAL : Powernext Futures™ ...

Le marché dérivé organisé de l'électricité en France, Powernext Futures™ sera lancé au cours du mois de juin. La date finale sera précisée ultérieurement en fonction de l'état de préparation des membres.

Pourquoi donc un tel marché ?

Sa légitimité repose tout d'abord sur la nécessité pour tout opérateur en France, fournisseur ou consommateur, de disposer, dans un univers désormais ouvert à la concurrence, d'une référence de prix à moyen terme, fiable et reconnue. Ni le marché de gré à gré français, ni le marché dérivé allemand ne pourraient prétendre y suffire. Le premier, non régulé, est suspect d'opacité et exposé aux manipulations. Un sondage, aussi bien réalisé soit-il, peut-il rivaliser avec le verdict des urnes ? Le second soumettrait la formation des prix français à une régulation étrangère et serait porteur d'un risque permanent de divergence des prix appauvrissant la qualité de la couverture du risque.

Par ailleurs, la construction même du marché organisé allemand diffère du projet de Powernext®. En effet, sur EEX, le cours de liquidation des différents contrats à terme cotés résulte de la moyenne arithmétique des prix « day-ahead » quotidiens enregistrés au cours du mois de livraison. Or le principal grief adressé au marché par les consommateurs éligibles, c'est précisément la pollution des prix à long terme par les prix à court terme, alors que ces derniers, excessivement volatils, relèvent avant tout de besoins d'équilibrage ponctuels portant sur des quantités marginales. Rien de tel sur Powernext Futures™, puisque le cours de liquidation des contrats à terme sera fixé le dernier jour précédant le démarrage de la période de livraison. Ce seront bien des mois, des trimestres et des années qui seront cotés et non des moyennes de prix journaliers. Il s'agit donc d'un marché différent du marché spot, se concentrant le plus froidement possible sur l'anticipation de l'offre et la demande à moyen terme, indépendamment de toute poussée de fièvre du très court terme. Saurait-il d'ailleurs en être autrement ? A l'inverse des marchés financiers ou de marchandises, il n'y a guère de possibilité de stockage et donc de portage en matière d'électricité. Le prix à terme est par nature techniquement émancipé de la tutelle du spot et doit donc se former tout seul. D'où l'attention particulière qui doit être portée au mode d'organisation des transactions.

Un marché organisé, une bourse régulée, contrôlée, transparente, peut grandement contribuer à apaiser les craintes concernant la concentration des acteurs et les risques d'abus de position dominante ou d'entente sur les prix. Comme l'a démontré à ce jour Powernext Day-ahead™, il n'y a pas de fatalité à ce sujet. Il y a simplement à offrir une réelle capacité d'investigation aux régulateurs concernés (CRE/AMF) et une transparence qui incitent aux comportements vertueux des acteurs. Ceci est nécessaire pour que la confiance prenne. Mais pas suffisant pour que la liquidité et donc l'efficacité s'imposent. A cet égard, l'accès au marché du plus grand nombre de professionnels de l'électricité doit être favorisé. C'est pourquoi notre modèle de marché n'impose pas, contrairement à EEX, d'être prestataire en services d'investissement pour compenser ses propres transactions sur contrats à terme, fussent-ils qualifiés d'instruments financiers permettant ainsi à tous les acteurs du monde de l'énergie, y compris les non financiers, de traiter en continuité sur les très court et moyen termes. Par ailleurs, la mise en place d'une contrepartie centrale

paneuropéenne, spécialisée et puissante, LCH.Clearnet, est à la fois garantie d'équité d'accès au marché, de pluralisme et d'efficacité économique grâce notamment à la capacité inégalée d'une telle entité à consolider (netting) sur plusieurs places les positions relatives au produit électricité aujourd'hui, à plusieurs produits énergie demain. Enfin, et ceci mérite d'être souligné, nous avons préféré retenir, dans un premier temps du moins, un mécanisme de livraison physique par opposition au règlement financier (cash settlement) - une autre différence avec EEX - pour alimenter la liquidité initiale du marché avec les acteurs du secteur énergétique les plus impliqués et les plus concernés, déjà familiers du marché de gros *forward*. En d'autres termes, construire les fondations les plus solides.

Voici brièvement donc pourquoi et comment Powernext SA a mis en œuvre ce projet. Nous souhaitons vivement que Powernext Futures™, ce nouvel instrument au service d'une gestion dynamique de la fourniture et des nouveaux risques liés à la libéralisation, donne rapidement satisfaction à nos membres et contribue à consolider le marché européen de l'énergie.

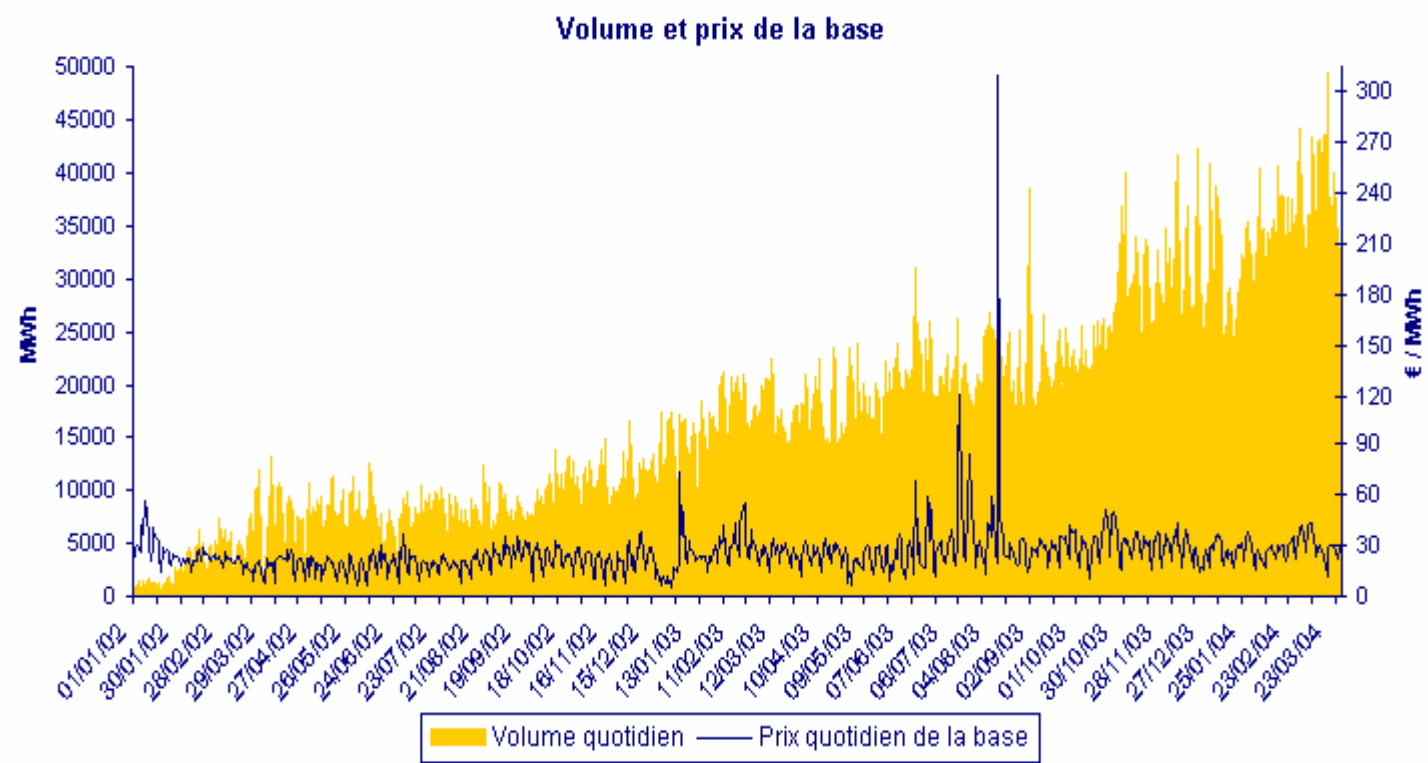
Bien à vous.

Jean-François Conil-Lacoste, Directeur Général Powernext SA

STATISTIQUES DE MARCHÉ

Au 10 avril 2004, Powernext Day-Ahead™ regroupe 38 membres actifs sur 42 membres agréés :

- Atel
- Accord Energy
- AEM
- Barclays Capital
- BP Energie
- BKW
- Cargill
- CNR
- EDF Trading
- Edison
- EGL
- Electrabel
- Electricité de Strasbourg
- EnBW
- Endesa
- Eneco
- ENEL
- ENIPOWER
- Entergy Koch
- E.ON
- EOS
- Essent
- Gaselys
- Iberdrola
- Morgan Stanley Capital
- Norsk Hydro
- Nuon
- RWE
- Sempra
- Shell
- SNET
- Statkraft
- Total
- Trafigura
- Union Fenosa
- Usine d'Electricité de Metz
- Vattenfall
- Verbund



	Volume (en MWh)					Prix (en € / MWh)	
	Volume total	Moyenne quotidienne	Nombre de membres	Part de marché des 5 membres les plus actifs	Record	Base 00h-24h	Pointe 08h-20h
Janvier 2004	937 493	30 242	37	39%	40 800	28,006	33,169
Février 2004	984 786	33 958	38	37%	40 713	26,144	29,354
Mars 2004	1 136 220	36 652	38	33%	49 424	30,560	35,319
01/03/04-07/03/04	249 540	35 649	38	37%	44 086	34,985	40,268
08/03/04-14/03/04	254 112	36 302	38	36%	43 306	36,266	42,961
15/03/04-21/03/04	289 046	41 292	38	36%	49 424	23,588	27,694
22/03/04-28/03/04	252 970	36 139	38	34%	40 011	28,263	31,607

Pour plus d'informations sur les prix et les volumes négociés sur Powernext, vous pouvez télécharger les statistiques mensuelles [Statistiques - Mars 2004](#)

LES NOUVELLES DE POWERNEXT

Powernext Day-Ahead™ : nouveaux records

Powernext Day-Ahead™ a dépassé pour la première fois le seuil de 1 000 000 MWh mensuel en enregistrant un nouveau record de volume à 1 136 220 MWh en mars 2004, ce qui représente une moyenne quotidienne de 36 652 MWh. Un record de volume hebdomadaire a également été enregistré avec 289 046 MWh pendant la semaine 12 (du 15 au 21 mars) ainsi qu'un nouveau record de volume quotidien de 49 424 MWh le 20 mars 2004. Ce nouveau record efface le précédent record de 44 086 MWh établi le 2 mars.

Lancement de Powernext Futures™

Les contrats à terme Powernext Futures™ seront lancés en juin 2004 sous réserve de l'état de préparation technique et administrative des membres. La date finale sera précisée au cours du mois de mai.

Depuis le 1er mars 2004, vingt et une sociétés participent activement aux simulations du marché Powernext Futures™.

Parallèlement, une dizaine de dossiers de membres sont en cours d'agrément sur un total de vingt prévus d'ici à fin mai.

Les contrats à terme à livraison physique à échéances mois, trimestre et année permettront aux membres du marché de couvrir leur exposition au risque de fluctuation des prix à moyen terme, mais aussi de mettre en place des stratégies d'arbitrage et de tirer profit des évolutions du marché.

Ce marché à terme organisé et régulé devrait constituer, pour l'ensemble des acteurs du marché de l'énergie, une source d'information fiable et transparente sur la structure temporelle des prix de l'électricité en France jusqu'à un horizon de deux ans.

[Pour consulter le dossier de presse](#)

LES NOUVELLES DU MARCHE

Les résultats 2003 de RTE

L'exercice 2003 de RTE est caractérisé par des performances financières en très nette amélioration, supérieures aux objectifs, avec un chiffre d'affaires en forte hausse, un résultat net quasiment triplé par rapport à celui de 2002, une rentabilité économique de 7,1 % et un désendettement de 470 M€. Ces résultats s'expliquent par une amélioration sensible de la productivité, qui a augmenté de 5 % par an en moyenne sur les trois dernières années.

[Lire la dépêche](#)

[Lire le dossier de presse](#)

Mise en place du service de nomination en infrajournalier sur IFA 2000 le 29 mars

Lire la rubrique "Evolution des capacités infrajournalières" sur le site Internet de RTE

RTE fait évoluer les règles RE-MA

RTE prend en compte le service de Futures de Powernext et l'introduction du guichet NEB de 3 h dans une évolution des Règles RE-MA Programmation au 01/04/04.

Les évolutions des Chapitres A (Définitions), C (Dispositif de Responsable d'équilibre) et de l'Annexe 9 portent sur l'intégration des bilans notifiés par Powernext à RTE au titre des " Futures " dans le périmètre du responsable d'équilibre et dans le calcul de l'écart du responsable d'équilibre.

L'évolution du Chapitre D (Service d'échange de blocs) concerne l'introduction d'un guichet infrajournalier à 3h00 du matin pour les Notifications d'Echange de Blocs.

[Lire la rubrique "Responsable d'équilibre"](#)

[Lire la rubrique "Notification d'échange de blocs"](#)

Communication de la Commission de régulation de l'énergie sur le projet de règles du marché de contrats d'échanges d'électricité à terme fermes standardisés (Powernext Futures™) de la société Powernext.

[Lire la communication](#)

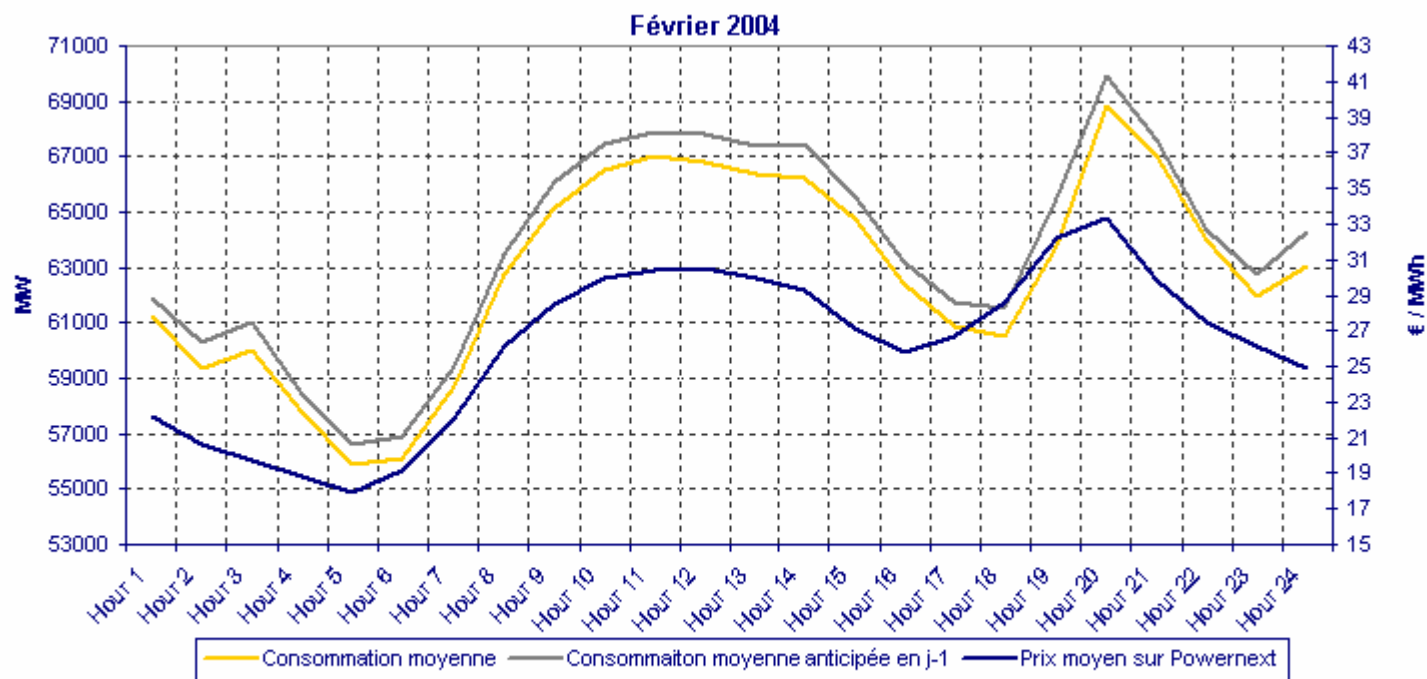
La CRE a mis en ligne une nouvelle rubrique "1er juillet 2004" concernant l'ouverture à la concurrence des marchés de l'électricité et du gaz naturel pour les professionnels

[Lire la rubrique](#)

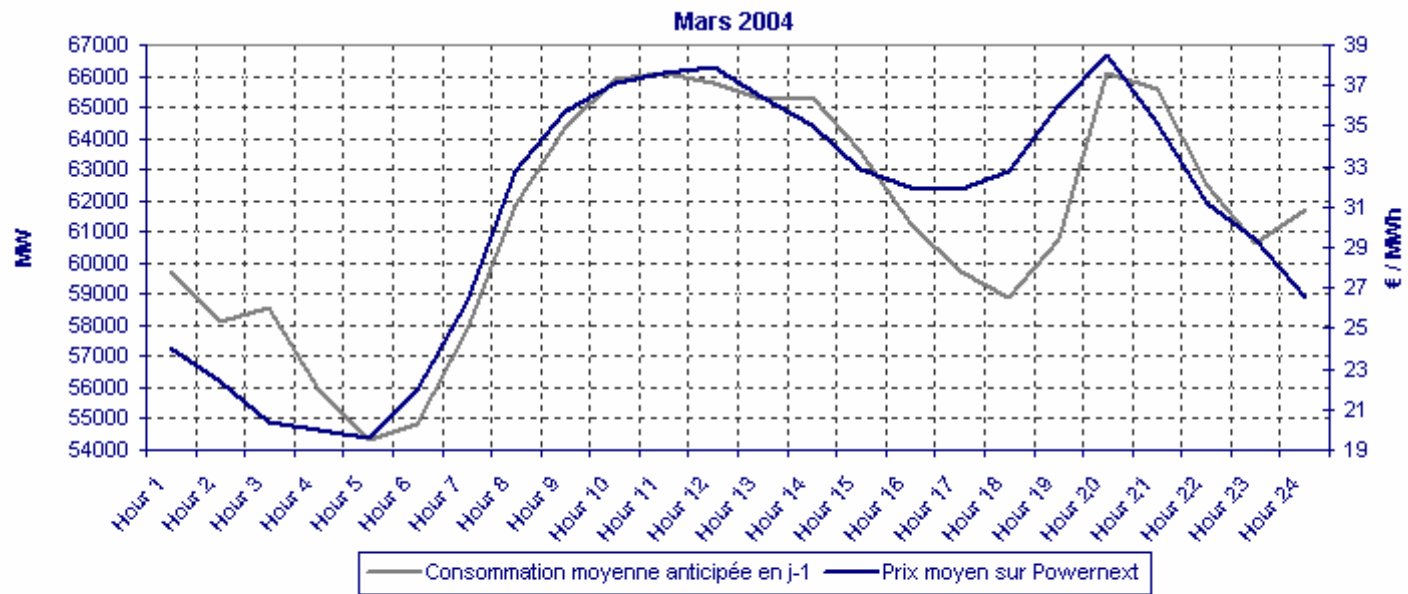
LES FONDAMENTAUX

La consommation d'électricité

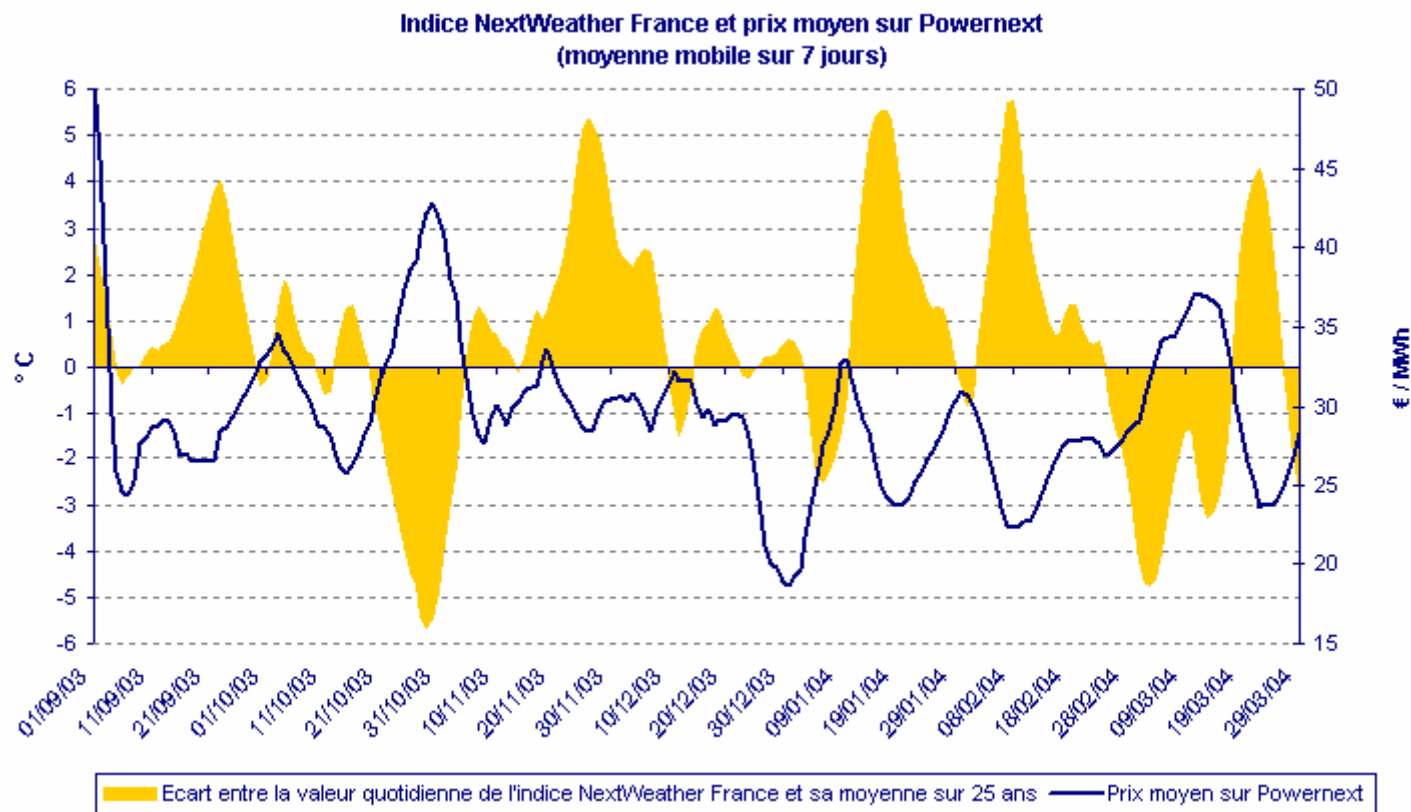
La corrélation entre les prix horaires de Powernext Day-Ahead™ et la courbe de charge enregistrée par RTE s'est élevée à 90% en février.



Toutes les informations sont issues du site www.rte-france.com.



La température extérieure



L'indice NextWeather France se définit comme la moyenne quotidienne des températures des 22 régions françaises, pondérée par leur population.. La moyenne sur 25 ans est calculée à partir des données quotidiennes relevées entre 1976 et 2000. Les indices NextWeather© sont la propriété d'Euronext et de Météo France. Pour plus d'informations sur la méthode de construction ou sur les données utilisées, visitez le site nextweather.euronext.com.

Les interconnexions

Frontière	Exports-Imports en MWh			
	Février 2004		Mars 2004	
	Exports	Exports	Exports	Imports
<u>Angleterre</u>	664 878	86 297	473 533	285 595
<u>Belgique</u>	1 185 575	20 076	1 416 613	17 198
<u>Italie</u>	1 787 620* *Solde des nominations (exports-imports)		1 919 748* *Solde des nominations (exports-imports)	
<u>Allemagne</u>	674 943	1 823 530	727 883	2 202 894
<u>Suisse</u>	1 903 419	306 021	2 032 961	377 774
<u>Espagne</u>	490 340	145 507	625 725	154 480

Toutes les informations sont issues du site www.rte-france.com. Pour plus d'informations sur la situation de chaque frontière, vous pouvez directement cliquer sur le nom du pays correspondant.

CONTACTS

Powernext Newsletter

Powernext SA

25, rue Louis Le Grand

75002 PARIS

Tel : 33 1 73 03 96 00

www.pownext.fr

Rédacteur en chef : Jean-Francois Conil-Lacoste

Comité de Rédaction : A. Mahuet, T. Carol, JF Conil-Lacoste.

POUR NOUS CONTACTER:

Direction Marketing et Commerciale

Audrey MAHUET : 01 73 03 96 05

information@pownext.fr

EDITORIAL : Powernext Futures™

The electricity organised derivatives market in France, Powernext Futures™, will be launched in June 2004. The launch date will be finalised later depending on our members's readiness.

But what is the purpose of such a market?

First of all, its legitimacy lies on the necessity for all operators in France – suppliers and consumers – to have at their disposal a reliable and recognised medium term price reference in a competitive environment. Neither the French OTC market nor the German derivatives market can even pretend to be sufficient for that. The non-regulated French OTC market is suspect of not being transparent, thus exposed to manipulation. Can a poll, even well planned and carried out, rival the ballot box result? The German derivatives market would put the building of French prices under a foreign regulation, and bring a permanent risk of price divergence which would lower the quality of the risk hedging.

Moreover, the characteristics of the German organised market itself differs from Powernext's project. EEX's last settlement price for its quoted futures contracts result from the arithmetical average of daily day-ahead prices registered during the delivery month. However, the most important grievance held by eligible customers against the market concerns the influence of short term prices over long term ones. These short term prices while excessively volatile result mostly from occasional balancing needs for marginal volumes. Powernext Futures™ is different since its last settlement price will be determined on the last day preceding the start of the delivery period. Monthly, quarterly and yearly contracts will actually be quoted, not day-ahead daily price averages. This is an altogether different market from the spot market, concentrating itself as coldly as possible on the anticipation of medium term supply and demand, independently from sudden short term price rises. Why would it be any different? Contrarily to financial or commodities markets, there is no possibility for storage and, consequently, for carry in the electricity market. The futures price is by nature technically shielded from the influence of the spot price, and needs to build by itself. This is why a particular attention must be given to the way of organising transactions.

An organised market, a regulated, controlled and transparent exchange can greatly contribute to ease the concerns regarding the concentration of actors and market abuse. Powernext Day-Ahead™ has demonstrated to this day that there are no miracles in this matter. One needs to offer a real capacity of investigation to all concerned regulators (CRE/AMF) and a transparency which is an invitation for actors to behave virtuously. This is necessary for a mutual trust. But it is not sufficient enough for liquidity and efficiency to stand out. In regards to this aspect, the market's access for the greatest number of professionals in the power field must be privileged. This is why our market model does not impose -contrary to EEX- upon our members to be financial service providers to clear their own futures contract transactions even if they are qualified as financial instruments thus allowing all actors in the energy world, even the non-financial ones, to treat in a continuum very short and medium term prices. Moreover, the set up of a specialised and powerful pan-European central counterparty, LCH.Clearnet, is at the same time a guarantee for fair market access,

pluralism, and economic efficiency, mainly because of an unrivalled capacity of such an entity to consolidate (netting) positions relative to the product “electricity” today to several products “energy” tomorrow, on several market places. Finally, and this needs to be underlined, we opted, at least in a first stage, for a physical delivery mechanism by opposition to cash settlement – another difference with EEX – to feed the initial market liquidity with the most active and concerned actors in the energy sector which are already familiar with the wholesale forward market. In other terms, we chose to build the most solid foundation before hand.

Briefly, that is why and how Powernext SA set this project up. We clearly wish that Powernext Futures™ quickly gives satisfaction to our members, and contributes to consolidate the European energy market as a new hedging instrument allowing for dynamic supply and risk management in a liberalised environment.

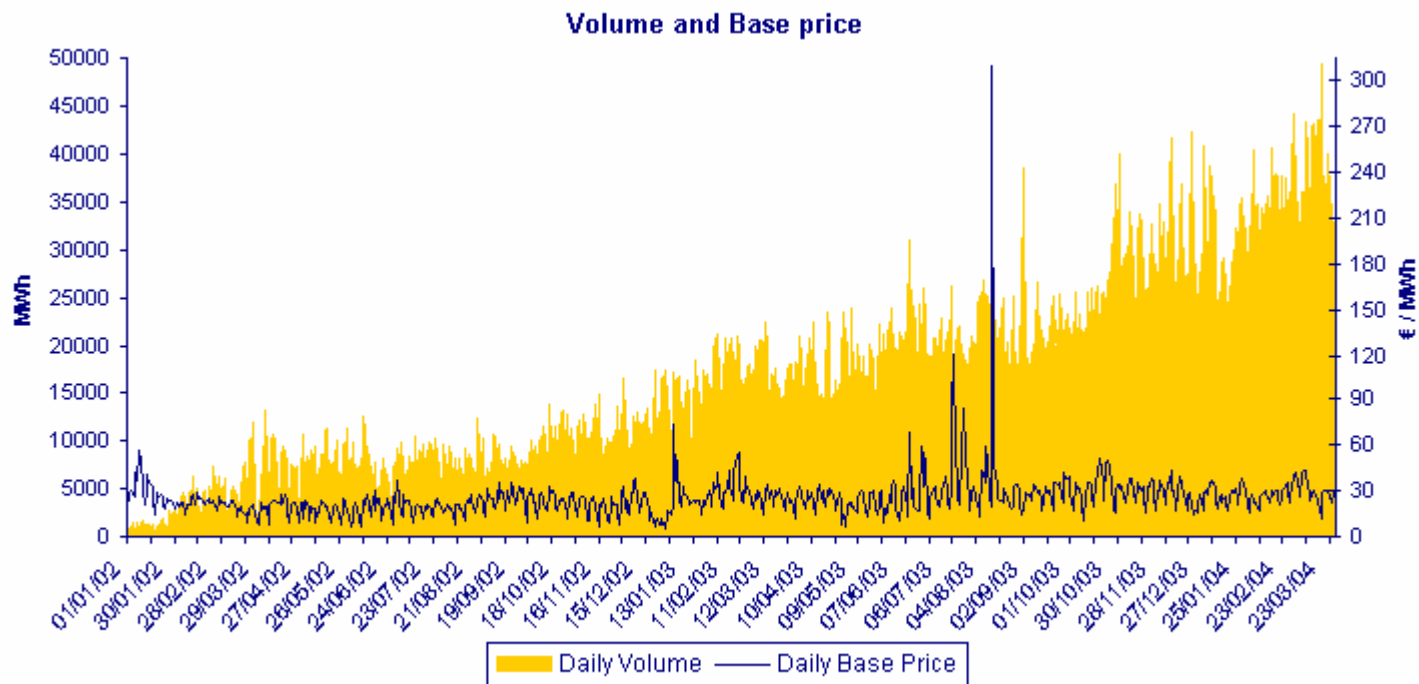
Best regards,

Jean-François Conil-Lacoste, CEO Powernext SA

MARKET STATISTICS

As at April 10th 2004, Powernext Day-Ahead™ consists of 42 registered members among which 38 are active.

- Atel
- Accord Energy
- AEM
- Barclays Capital
- BP Energie
- BKW
- Cargill
- CNR
- EDF Trading
- Edison
- EGL
- Electrabel
- Electricité de Strasbourg
- EnBW
- Endesa
- Eneco
- ENEL
- ENIPOWER
- Entergy Koch
- E.ON
- EOS
- Essent
- Gaselys
- Iberdrola
- Morgan Stanley Capital
- Norsk Hydro
- Nuon
- RWE
- Sempra
- Shell
- SNET
- Statkraft
- Total
- Trafigura
- Union Fenosa
- Usine d'Electricité de Metz
- Vattenfall
- Verbund



	Volume (in MWh)					Price (in € / MWh)	
	Total volume	Daily average	Number of members	Market share of the 5 most active members	Highest	Baseload 00-24	Peakload 08-20
January 2004	937 493	30 242	37	39%	40 800	28,006	33,169
February 2004	984 786	33 958	38	37%	40 713	26,144	29,354
March 2004	1 136 220	36 652	38	33%	49 424	30,560	35,319
01/03/04-07/03/04	249 540	35 649	38	37%	44 086	34,985	40,268
08/03/04-14/03/04	254 112	36 302	38	36%	43 306	36,266	42,961
15/03/04-21/03/04	289 046	41 292	38	36%	49 424	23,588	27,694
22/03/04-28/03/04	252 970	36 139	38	34%	40 011	28,263	31,607

For more information on the prices and volumes traded at Powernext, you can download the monthly statistics from our web site : [March 2004](#)

POWERNEXT NEWS

Powernext Day-Ahead™: new volume records

For the first time ever, Powernext Day-Ahead™ went over the 1 TWh mark by recording a new monthly volume record of 1 136 220 MWh in March 2004, which represents a daily average of 36 652 MWh. A new weekly volume record of 289 046 MWh has also been recorded during Week 12 (15 to 21 March), representing a daily average of 41 292 MWh and a new daily volume record was set with 49 424 MWh on 20 March 2004.

Launch of Powernext Futures™

The futures contracts, Powernext Futures™, will be launched in June 2004, subject to the members' technical and administrative readiness. The exact date will be disclosed in May.

Since March 1st 2004, 21 companies have been active in Powernext Futures™ market simulations. In parallel, some 10 companies already applied for membership out of an estimated 20 due by end May.

Monthly, quarterly and yearly contracts, with physical delivery, will allow Powernext Futures™ members to hedge and manage price risk, but also to set up arbitrage strategies and take advantage of favourable market trends.

This organised and regulated futures market should become, for all energy market participants, a reliable and transparent source of price information, for electricity delivered in the French hub up to a 2 year horizon.

[To view the entire press dossier](#)

MARKET NEWS

RTE's results 2003.

For RTE, the financial year 2003 was marked by a number of achievements: our financial performances registered a clear improvement, above objectives, with turnover growing strongly; net income reached levels almost three times higher than those recorded in 2002; the economic rate of return rose to 7.1%; and debt was reduced by €470M. These results are explained by the substantial improvement in productivity, which has risen by 5% per year on average over the last three years.

[Read the news](#)

[Read the press kit](#)

Implementation of a service of intra-daily nominations on IFA 2000 on March 29th

Read the section "Changes in intra-day limits" on RTE web site

RTE modifies the rules relative to BR-BM-Programming

RTE takes into account the Futures of Powernext and a new Gate Closure at 3.00 a.m. for the Block Exchange Notification service in an evolution of the rules relative to BR-BM-Programming on 01/04/04.

Evolution of Chapters A (Définitions), C (Balance Responsible entity system) and Appendix 9 concern the integration of BR's position on the Future market of Powernext in its BR perimeter and its imbalance calculation.

Evolution of Chapter D (Block Exchange Service) concern the introduction of a new Intradaily Gate Closure at 3:00 a.m. for Block Exchange Notifications.

[Read the section "Balance Responsible Entity"](#)

[Read the section "Block Exchange Notification"](#)
on RTE web site

The Commission de régulation de l'énergie (CRE) has published a communication regarding Powernext's project of standardized futures contracts on electricity (Powernext Futures™).

[Read the communication \(in French only\)](#)

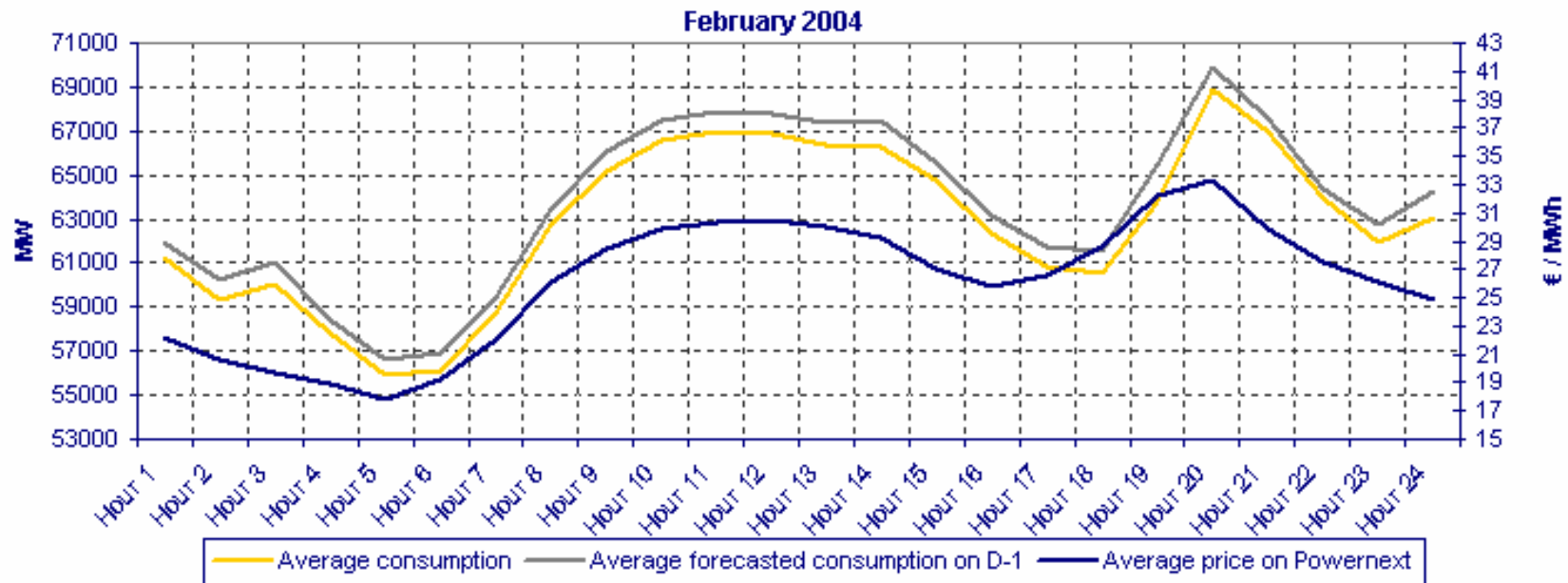
The CRE has posted a new section on its web site called "1er juillet 2004" regarding the opening of the French electricity and natural gas markets for non-households on July 1st 2004.

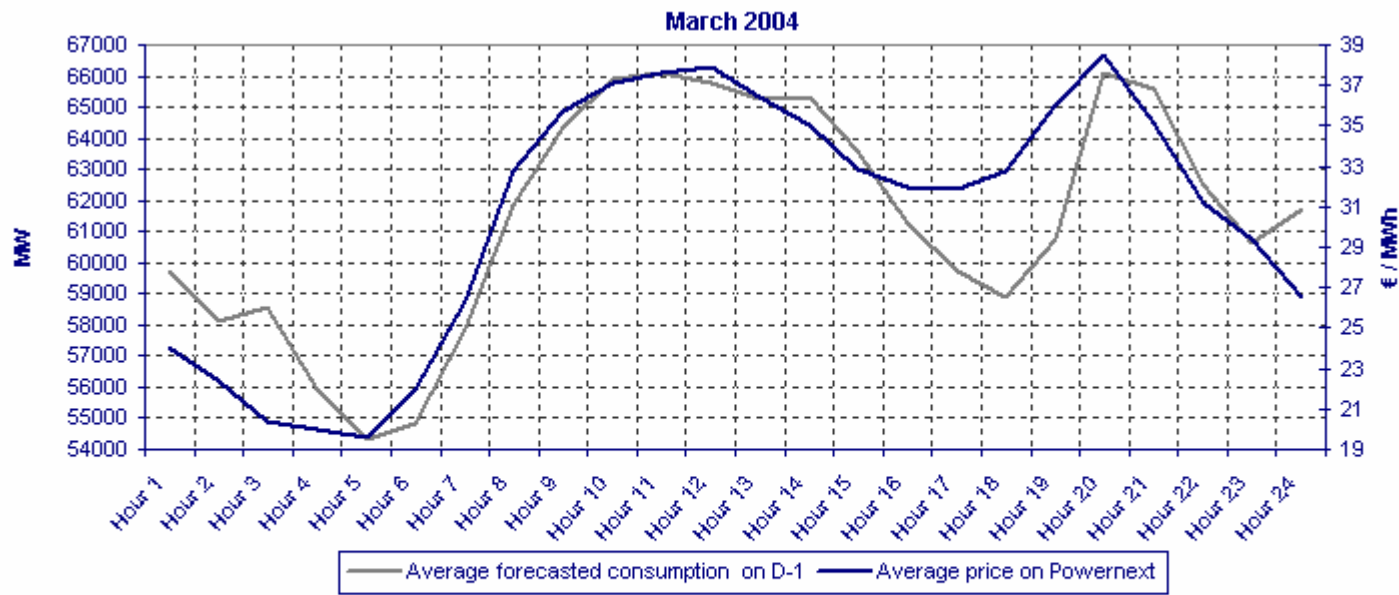
[Read the section \(in French only\)](#)

FUNDAMENTALS

Electricity consumption

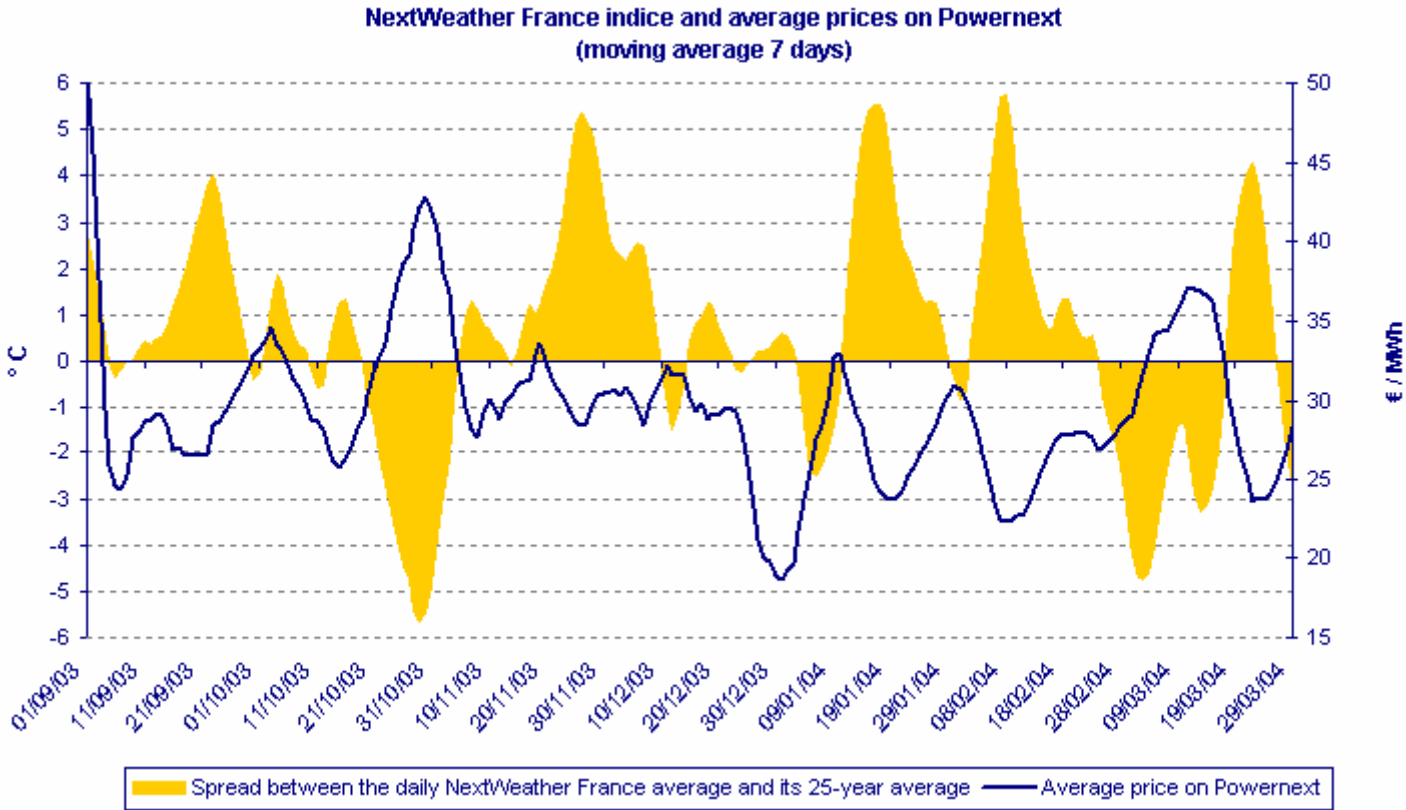
The correlation of electricity demand with Powernext Day-Ahead™'s hourly prices reached 90% in February.





These data are taken from RTE web site : www.rte-france.com.

Outside temperature



The Nextweather France index is defined as the daily average of the temperatures for the 22 French regions, weighted by their population. The 25-year average is calculated from the daily data recorded between 1976 and 2000. The NextWeather© indices belong to Euronext and Météo France. To obtain additional information on the index method or on the data used, please visit the following site: nextweather.euronext.com

Transfer capacities

Border	Export-Import in MWh			
	February 2004		March 2004	
	Exports	Exports	Exports	Imports
<u>England</u>	664 878	86 297	473 533	285 595
<u>Belgium</u>	1 185 575	20 076	1 416 613	17 198
<u>Italy</u>	1 787 620* *Nominations balance (exports-imports)		1 919 748* *Nominations balance (exports-imports)	
<u>Germany</u>	674 943	1 823 530	727 883	2 202 894
<u>Switzerland</u>	1 903 419	306 021	2 032 961	377 774
<u>Spain</u>	490 340	145 507	625 725	154 480

These information is taken from RTE's web site www.rte-france.com

CONTACTS

Powernext Newsletter

Powernext SA

25, rue Louis Le Grand

75002 PARIS

Tel : 33 1 73 03 96 00

www.powernext.fr

Senior Editor: Jean-Francois Conil-Lacoste

Editorial Committee: A. Mahuet, T. Carol, JF Conil-Lacoste.

CONTACT US AT:

Marketing and Sales Department

Audrey MAHUET: 33 1 73 03 96 05

information@powernext.fr