

SOMMAIRE

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

CONTENTS

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

EDITORIAL : Mettre la charrue avant les bœufs...

Ainsi donc depuis le 29 août 2005, Powernext Futures, sa deuxième année d'existence à peine entamée avec une liquidité bien établie de l'ordre de 6 TWh en moyenne par mois au cours des cinq derniers mois, fait déjà l'objet de convoitise. Certes, cette initiative concurrente et inopinée en provenance d'Allemagne est flatteuse et prouve, si besoin en était, toute l'importance et le potentiel du marché organisé français. Elle n'en comporte pas moins des risques, notamment de division de la liquidité sur deux plateformes différentes animées par des teneurs de marché différents dispersant leurs efforts au lieu de les réunir au bénéfice de la qualité des prix.

Il y aurait mieux à faire pour atteindre l'objectif d'un marché de gros de l'électricité sain et efficace en Europe, en France comme en Allemagne, alors que celui-ci fait l'objet de contestations grandissantes, notamment en provenance des consommateurs, quant à la sincérité de la formation de ses prix. La pluralité et la diversité des acteurs, la recherche de la liquidité la plus grande sur des plateformes régulées et contrôlables, la transparence et la sécurité que seuls peuvent offrir des marchés organisés sont autant de conditions nécessaires à une confiance qui fait encore aujourd'hui défaut. Les bourses ont à cet égard une responsabilité majeure à assumer, en favorisant la concertation et la coopération, à l'instar des projets de couplage de marchés sur le spot entre APX, Belpex et Powernext, plutôt que d'engager des rivalités quelque peu prématurées. Ne mettons pas la charrue avant les bœufs !

L'utilisation d'une chambre de compensation unique, « one stop clearing », qu'elle soit basée à Francfort ou à Londres, facilite incontestablement les procédures de back-office et favorise le « cross-margining » entre produits d'énergie « compatibles » comme le pétrole, le gaz, le charbon, l'électricité ou le CO2 ou entre différents hubs (France, Allemagne, Pays-Bas...) pour un même produit. Il faut néanmoins en relativiser les avantages. Dans la mesure où les dépôts de garantie sont rémunérés à l'EONIA – 0.10% (c'est le cas chez LCH.Clearnet), l'économie porte sur des montants relativement faibles par rapport aux commissions de négociation et de compensation ou aux bénéfices d'une fourchette de prix serrée. Rien n'empêche de procéder à une telle rationalisation et elle se fera sûrement un jour ou l'autre. Pour notre part, notre prestataire de services actuel compense également le principal marché de l'énergie en Europe, l'IPE, ainsi que ECX et Endex. Il y a donc là des synergies très fortes à développer. Nous n'avons pas jusqu'alors reçu de proposition alternative en provenance d'Allemagne qui aurait pourtant eu théoriquement le mérite de préserver la liquidité sur une même plateforme dont la technologie Trayport est appréciée du marché tout en mettant en œuvre un service de compensation unifié.

Powernext ne souhaite pas perdre de vue l'essence de son métier : faciliter l'émergence de prix de référence. Mais nous mettrons tout en œuvre pour offrir durablement à nos clients le service le plus complet et le plus rationnel.

Bien à vous.

Jean-François Conil-Lacoste, Directeur Général Powernext SA

STATISTIQUES DE MARCHE

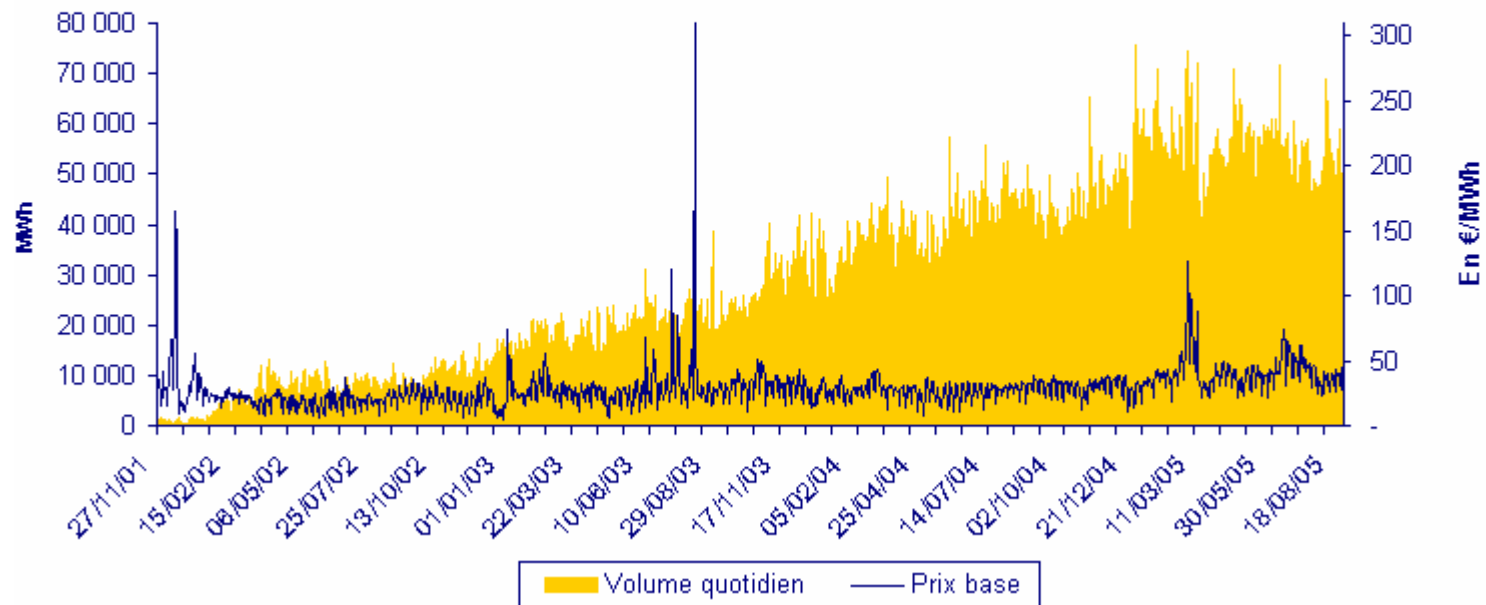


POWERNEXT DAY-AHEAD™

Au 1^{er} septembre 2005, Powernext Day-Ahead™ regroupe 47 membres actifs.
[Consulter la liste des membres de Powernext Day-Ahead™](#)

	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
Juin 2005	1 602 547	53 418	45	44%	71 704	45,889	58,711
Juillet 2005	1 507 760	48 637	46	44%	60 360	45,612	54,975
Août 2005	1 492 640	48 150	47	51%	68 860	35,879	44,162
01/0/8/05-07/08/05	291 414	41 631	46	49%	50 391	30,019	38,039
08/08/05-14/08/05	391 400	55 914	46	54%	68 860	36,299	44,892
15/08/05-21/08/05	360 166	51 452	47	52%	57 030	35,216	42,784
22/08/05-28/08/05	311 033	44 433	47	52%	58 929	37,533	46,735

Powernext Day-Ahead™: volume quotidien et prix base



Pour plus d'informations sur les prix et les volumes négociés sur Powernext, vous pouvez télécharger les statistiques mensuelles [Statistiques Powernext Day-Ahead™ - Août 2005](#)

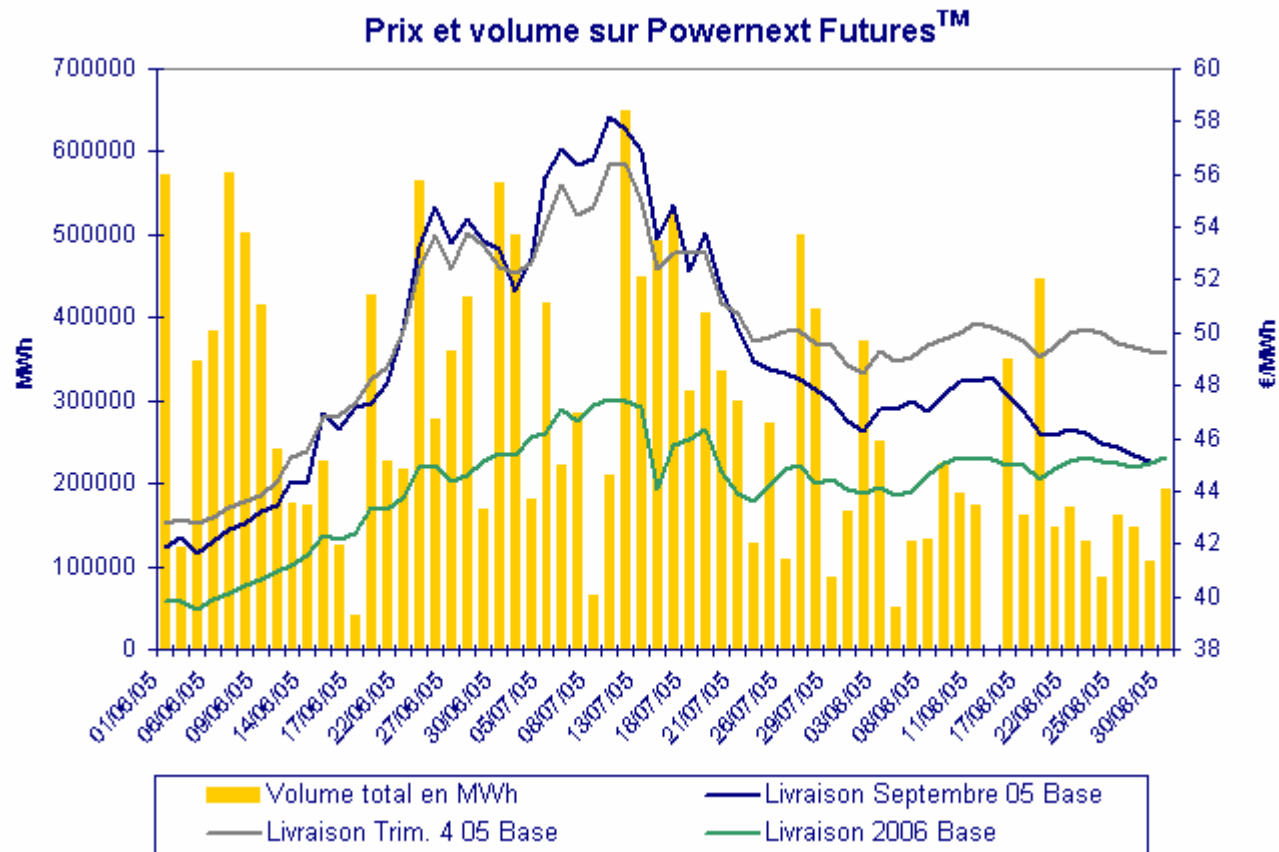


POWERNEXT FUTURES™

Au 1er septembre 2005, Powernext Futures™ regroupe 21 membres négociateurs.
[Consulter la liste des membres de Powernext Futures™](#)

	Volume total en MWh	Volume total en lots	Nombre de membres	Position ouverte en MWh	Livraison totale en MWh
Juin 2005	7 129 150	3 404	17	5 753 518	463 440
Juillet 2005	6 852 620	2 297	19	6 599 372	429 036
Août 2005	3 910 690	1 582	21	6 822 424	460 104
01/08/05-05/08/05	972 472	348	20	6 528 580	
08/08/05-12/08/05	717 565	370	21	6 746 329	
16/08/05-19/08/05	1 106 191	439	21	6 866 574	
22/08/05-26/08/05	700 332	297	21	7 057 718	

Cours de compensation fin août 2005 pour les échéances :	Baseload in €/MWh	Peakload in €/MWh
Septembre 2005	45,27	60,32
Trimestre 4 2005	49,85	67,72
Année 2006	45,48	62,18
Année 2007	44,55	60,85



Pour plus d'informations sur les prix et les volumes négociés sur Powernext Futures™, vous pouvez télécharger les statistiques mensuelles [Statistiques Powernext Futures™ - Août 2005](#)



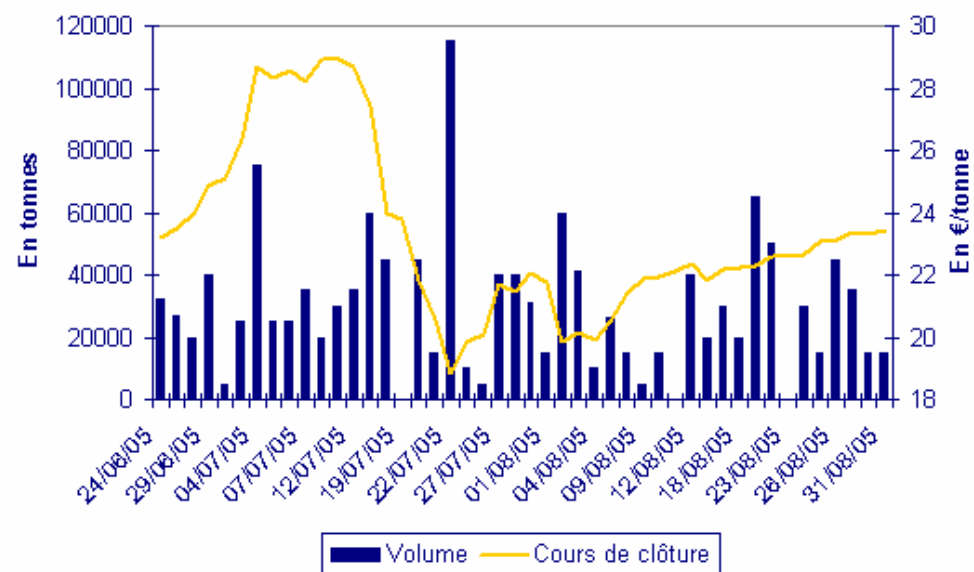
POWERNEXT CARBON

Au 7 septembre 2005, Powernext Carbon regroupe 19 membres négociateurs.

[Consulter la liste des membres de Powernext Carbon](#)

	Volume total en tonnes de CO2	Prix de clôture moyen	Nombre de membres
Juin 2005	124 000	24,13	9
Juillet 2005	676 000	24,65	15
Août 2005	567 000	22,03	18

Volume quotidien et cours de clôture



Pour plus d'informations sur les prix et les volumes négociés sur Powernext Carbon, vous pouvez télécharger les statistiques mensuelles Powernext Carbon [Statistiques-Août 2005](#)

LES NOUVELLES DE POWERNEXT

Démarrages sur Powernext Day-Ahead™ :

- BNP Paribas le 20 juillet 2005 et
- Nordostschweizerische Kraftwerke AG (NOK) le 10 août 2005.

Ces démarrages portent à 47 le nombre de membres actifs sur Powernext Day-Ahead™.

Démarrages sur Powernext Futures™ :

- BNP Paribas le 18 juillet 2005
- Morgan Stanley Capital Group Inc le 9 août 2005.

Ces démarrages portent à 21 le nombre de membres négociateurs actifs sur Powernext Futures™.

Démarrages sur Powernext Carbon :

- Novosad & Winzer OEG (Climate Corporation) le 19 juillet 2005,
- Union Fenosa Generacion le 22 juillet 2005,
- Iberdrola Generacion le 27 juillet 2005,
- BNP Paribas le 29 juillet 2005,
- Endesa Generacion le 11 août 2005,
- Dubus SA le 24 août 2005 et
- TOTSA Total Oil Trading le 7 septembre 2005.

Ces démarrages portent à 19 le nombre de membres actifs sur Powernext Carbon.

LES NOUVELLES DU MARCHÉ

RTE prend une disposition nouvelle concernant la capacité allouée à la frontière franco-allemande pour le mois de septembre 2005.

Dans un communiqué publié le 7 juillet (cf. www.tennet.nl), TenneT, le gestionnaire de réseau néerlandais, a décidé de ne plus accorder, à partir du 1er septembre prochain, de priorité pour l'allocation de la capacité sur l'ensemble des frontières des Pays-Bas aux contrats conclus entre EDF et SEP avant la libéralisation du marché de l'électricité. TenneT a remis cette capacité à la disposition du marché.

Cette importation par les Pays-Bas d'énergie en provenance de la France nécessite un contrat de transit par l'Allemagne moyennant une réservation prioritaire de capacité à la frontière franco-allemande lors de la définition des capacités d'exportation. En conséquence de la décision de TenneT, RTE constate de fait la suppression de la mise en œuvre du régime prioritaire accordé au contrat en question.

Face à ce constat, et de sorte qu'il n'y ait pas de capacités réservées et non-utilisables, la capacité correspondante sera allouée selon le mécanisme d'allocation en vigueur.

Cette disposition d'ordre technique pour le seul mois de septembre 2005 ne préjuge en rien de l'introduction ultérieure d'autres méthodes d'allocation, suite à la consultation en cours de l'autorité de régulation française

RTE et Elia prennent une disposition commune concernant la capacité allouée à la frontière franco-belge pour le mois de septembre 2005. Celle-ci sera augmentée de 350 MW.

RTE et Elia, les gestionnaires des réseaux de transport d'électricité français et belge, prennent une disposition commune concernant la capacité allouée à la frontière franco-belge pour le mois de septembre 2005. Celle-ci sera augmentée de 350 MW, ce qui portera la capacité disponible pour le marché pour le mois de septembre à 500 MW.

Dans un communiqué publié le 7 juillet (cf. www.tennet.nl), TenneT, le gestionnaire de réseau néerlandais, a annoncé sa décision de ne plus accorder, à partir du 1er septembre prochain, de priorité pour l'allocation de la capacité sur l'ensemble des frontières des Pays-Bas aux contrats conclus entre EDF et SEP avant la libéralisation du marché de l'électricité.

TenneT a remis cette capacité à la disposition du marché.

Cette importation, par les Pays-Bas, d'énergie en provenance de la France nécessite un contrat de transit par la Belgique moyennant une réservation prioritaire de capacité de 350 MW à la frontière franco-belge lors de la définition des capacités mensuelles. En conséquence de la décision de TenneT, RTE et Elia, les gestionnaires de réseau français et belge constatent de fait la suppression de la mise en œuvre du régime prioritaire accordé au contrat en question.

Face à ce constat, et de sorte qu'il n'y ait pas de capacités réservées et non utilisables, la capacité correspondante sera allouée selon les mécanismes d'allocation en vigueur. L'application de ces mécanismes mènera donc, pour le mois de septembre 2005, à une augmentation de 350 MW de la capacité à allouer aux tranches mensuelles à la frontière franco-belge. La capacité totale mise à la disposition du marché pour le mois de septembre s'élèvera donc à 500 MW.

Cette disposition d'ordre technique pour le seul mois de septembre 2005, prise en concertation entre RTE et Elia, ne préjuge en rien de l'introduction ultérieure d'autres méthodes d'allocation, suite à la consultation en cours des autorités de régulation des deux pays.

Publication de l'Observatoire des marchés de l'électricité et du gaz de la CRE (2ème trimestre 2005)

[Télécharger l'Observatoire](#)

Création de RTE EDF Transport filiale à 100% d'EDF

Le gestionnaire de réseau de transport d'électricité, RTE, Direction du Groupe EDF, devient sous l'appellation RTE EDF Transport, une filiale détenue à 100% par le groupe EDF, conformément à la loi du 9 août 2004 relative au service public de l'électricité et du gaz et à son décret d'application du 31 août 2005.

[Lire le communiqué de presse](#)

CONTACTS

Powernext Newsletter

Powernext SA

25, rue Louis Le Grand

75002 PARIS

Tel : 33 1 73 03 96 00

www.powernext.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@powernext.fr

EDITORIAL: Putting the cart before the horse ...

In the early stages of its second year of existence, Powernext Futures™, with a well-established liquidity of about 6 TWh/month in average for the past 5 months, is the object of much envy. This rival and unexpected initiative originating in Germany is most flattering, and shows, if needed, the importance and the potential of the French organized market. Nonetheless, it entails certain risks such as the division of liquidity over two different platforms animated by different market makers dividing their efforts instead of uniting it for the benefit of price quality.

There is better to do, in Germany as much as in France, if one wants to reach the objective of a healthy and efficient power market in Europe as it is the object of a growing debate, in particular on the consumer side, regarding the honesty of its price determination. The plurality and diversity of actors, the search for the best liquidity on regulated and controllable platforms, the transparency and the security that can only be offered by organized markets, are necessary conditions to establish a trust level that is yet to be attained. In this respect, exchanges must assume a major responsibility in promoting dialogue and cooperation, following the examples of spot market coupling projects between APX, Belpex and Powernext, instead of picking up a somewhat premature fight. Let us not put the cart before the horse!

The use of a unique clearinghouse, ("one-stop clearing"), based either in Frankfurt or in London, undoubtedly facilitates back office procedures, and favors the cross-margining process between "compatible" energy products such as oil, gas, coal, power and CO₂, or between different hubs (France, Germany, the Netherlands, ...) for the same product. One must however keep the advantages in perspective. In the extent that guarantee deposits are remunerated at EONIA - 0.10% (as it is the case with LCH.Clearnet), the saving pertains to relatively small amounts when compared to trading and clearing fees, or to the rewards of tight bid/ask price spreads. Such rationalization is bound to happen one day or another. As far as Powernext is concerned, our current service provider also clears for IPE, the main energy market in Europe, as well as ECX and Endex. There are very strong synergies to develop. Up until now, we have not received an alternate proposal from Germany which would have theoretically had the merit of keeping liquidity on a unique platform with a much appreciated Trayport technology, while implementing a unified clearing service.

Powernext does not wish to lose sight of the nature of its business: facilitate the establishment of reference prices. But, we will do everything possible to always offer the most complete and rational service to our clients.

Sincerely yours,

Jean-François Conil-Lacoste, CEO Powernext SA

MARKET STATISTICS

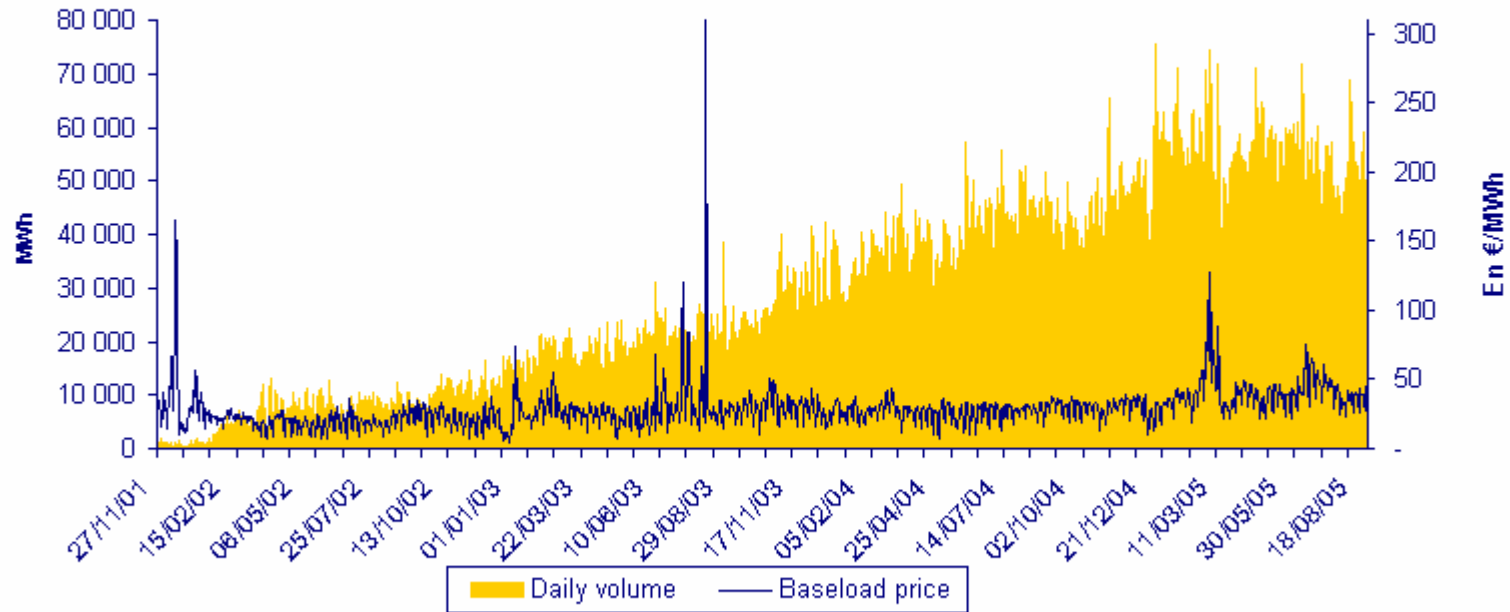


POWERNEXT DAY-AHEAD™

As of September 1st 2005, 47 members are active on Powernext Day-Ahead™.
[Consult the list of Powernext Day-Ahead™ members](#)

	Volume (in MWh)					Price (in € / MWh)	
	Total volume	Daily Average	Number of members	Market share of the five most active members	Highest	Baseload 00h-24h	Peaload 08h-20h
June 2005	1 602 547	53 418	45	44%	71 704	45,889	58,711
July 2005	1 507 760	48 637	46	44%	60 360	45,612	54,975
August 2005	1 492 640	48 150	47	51%	68 860	35,879	44,162
01/0/8/05-07/08/05	291 414	41 631	46	49%	50 391	30,019	38,039
08/08/05-14/08/05	391 400	55 914	46	54%	68 860	36,299	44,892
15/08/05-21/08/05	360 166	51 452	47	52%	57 030	35,216	42,784
22/08/05-28/08/05	311 033	44 433	47	52%	58 929	37,533	46,735

Powernext Day-Ahead™: daily volume and baseload price



For more information on the prices and volumes traded on Powernext Day-Ahead™, you can download the monthly statistics from our web site : [Powernext Day-Ahead™ Statistics-August 2005](#)

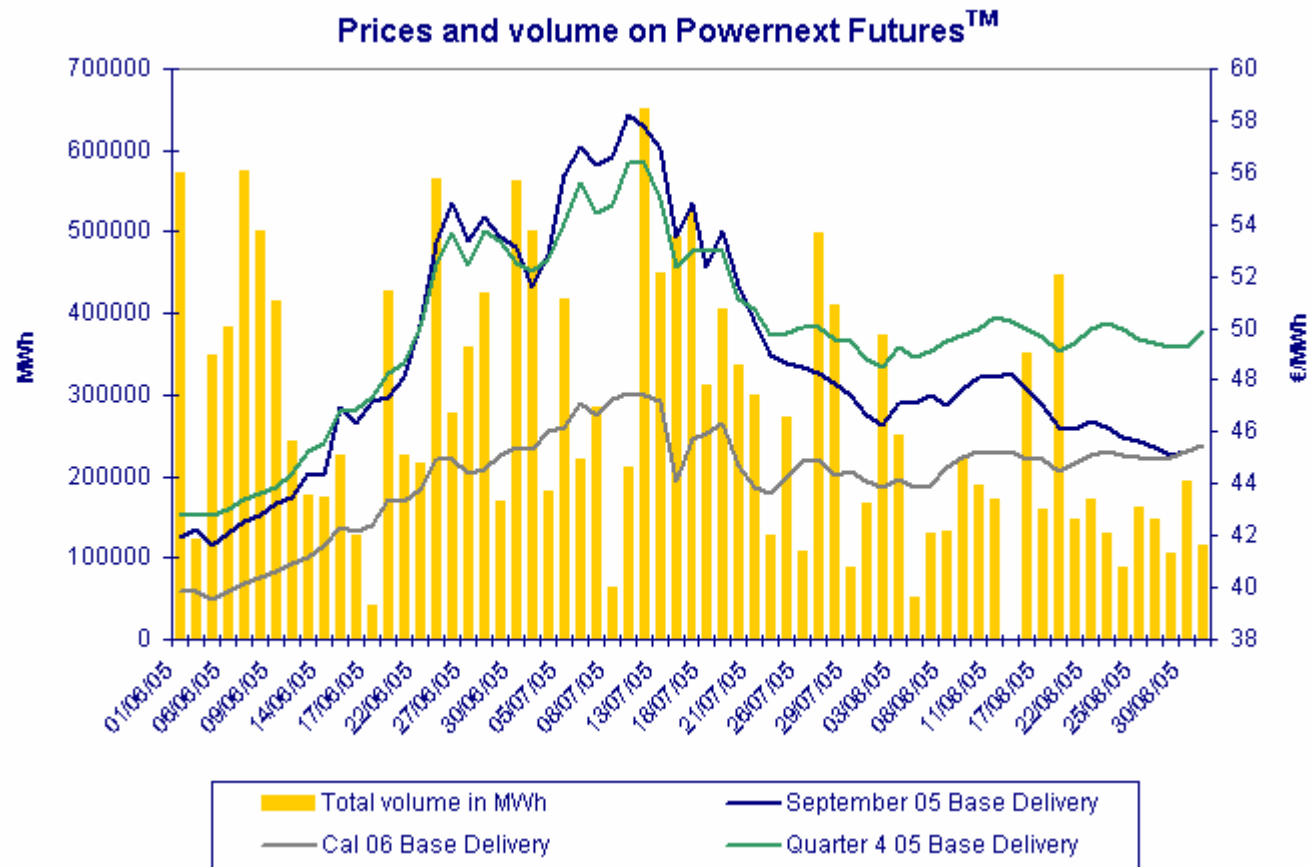


POWERNEXT FUTURES™

As of September 1st 2005, 21 trading members are active on Powernext Futures™
[Consult the list of Powernext Futures™ members](#)

	Total volume in MWh	Total volume in lots	Number of members	Open interest in MWh	Total delivery in MWh
June 2005	7 129 150	3 404	17	5 753 518	463 440
July 2005	6 852 620	2 297	19	6 599 372	429 036
August 2005	3 910 690	1 582	21	6 822 424	460 104
01/08/05-05/08/05	972 472	348	20	6 528 580	
08/08/05-12/08/05	717 565	370	21	6 746 329	
16/08/05-19/08/05	1 106 191	439	21	6 866 574	
22/08/05-26/08/05	700 332	297	21	7 057 718	

Settlement prices at the end of August 2005 for the following deliveries:	Baseload in €/MWh	Peakload in €/MWh
September 2005	45,27	60,32
Quarter 4 2005	49,85	67,72
Year 2006	45,48	62,18
Year 2007	44,55	60,85



For more information on the prices and volumes traded on Powernext Futures™ , you can download the monthly statistics from our web site [Powernext Futures™ Statistics-August 2005](#)

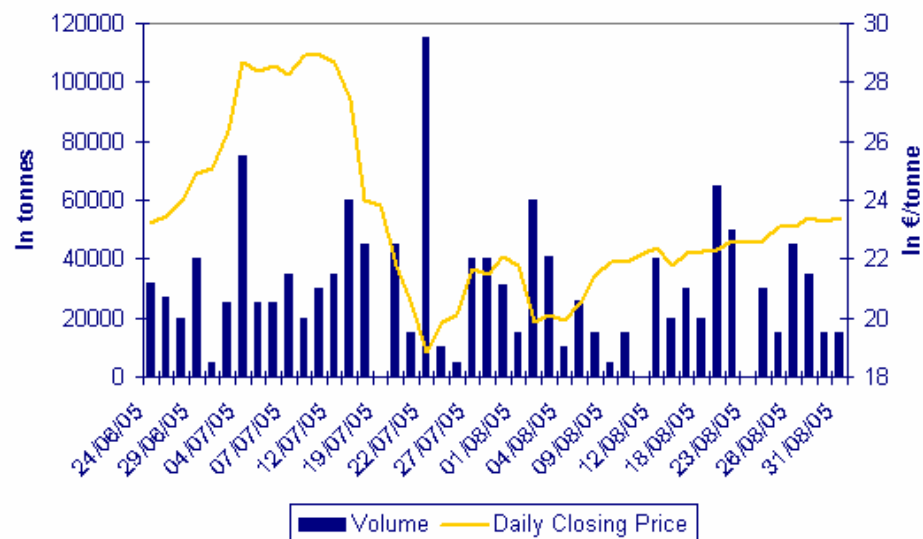


POWERNEXT CARBON

As of September 7th 2005, 19 members are active on Powernext Carbon.
[Consult the list of Powernext Carbon members](#)

	Total volume in tonnes of CO ₂	Average closing price	Number of members
June 2005	124 000	20,11	9
July 2005	676 000	24,65	15
August 2005	567 000	22,03	18

Daily volume and Closing price



For more information on the prices and volumes traded on Powernext Carbon, you can download the monthly statistics from our web site [Powernext Carbon Statistics-August 2005](#)

POWERNEXT NEWS

The following companies have started trading on Powernext Day-Ahead™:

- BNP Paribas on July 20th 2005 and
- Nordostschweizerische Kraftwerke AG (NOK) on August 10th 2005.

47 members are now active on Powernext Day-Ahead™.

The following companies have started trading on Powernext Futures™:

- BNP Paribas on July 18th 2005 and
- Morgan Stanley Capital Group Inc on August 9th 2005.

21 trading members are now active on Powernext Futures™.

The following companies have started trading on Powernext Carbon:

- Novoszad & Winzer OEG (Climate Corporation) on July 19th 2005,
- Union Fenosa Generacion on July 22nd 2005,
- Iberdrola Generacion on July 27th 2005,
- BNP Paribas on July 29th 2005,
- Endesa Generacion on August 11th 2005,
- Dubus SA on August 24th 2005 and
- TOTSA Total Oil Trading on September 7th 2005.

19 members are now active on Powernext Carbon.

MARKET NEWS

RTE and Elia implement joint provision on capacity allocated at the French-Belgian border for September 2005.

RTE and Elia, the respective French and Belgian electricity transmission system operators, are implementing a joint provision on allocating capacity at the French-Belgian border for September 2005. With an increase of 350 MW, total capacity available to the market for September will be 500 MW.

In a press release published on 7 July (see www.tennet.nl), TenneT, the Dutch system operator, announced its decision, effective 1 September 2005, to stop awarding priority for the allocation of capacity at all Dutch borders to contracts concluded between EDF and SEP prior to the liberalisation of the electricity market. TenneT made this capacity available to the market again.

Importing energy from France to the Netherlands requires a contract governing transit via Belgium by means of the priority reservation of 350 MW of capacity at the French-Belgian border when determining monthly capacity. As a result of TenneT's decision, RTE and Elia, the French and Belgian system operators respectively, have noted the de facto non-implementation of the priority status awarded to the contract in question.

Given this, and in order to ensure that there is no unusable reserved capacity, the corresponding capacity will be allocated in accordance with the prevailing allocation mechanism. The use of these mechanisms will lead, for September 2005, to a 350 MW increase, which will be allocated to monthly blocks on the French-Belgian border. The total capacity made available to the market for September will therefore be 500 MW.

This technical provision, which is valid for September 2005 only and which was taken jointly by RTE and Elia, in no way prejudices the subsequent introduction of other allocation methods, pursuant to current consultation with the regulatory authorities in both countries.

RTE implements a new provision on capacity allocated at the French-German border for September 2005.

In a press release published on 7 July (see www.tennet.nl), TenneT, the Dutch system operator, announced its decision, effective 1 September 2005, to stop awarding priority for the allocation of capacity at all Dutch borders to contracts concluded between EDF and SEP prior to the liberalisation of the electricity market.

TenneT made this capacity available to the market again.

Importing energy from France to the Netherlands requires a contract governing transit via Germany by means of the priority reservation of capacity at the French-German border when determining the available capacity. As a result of TenneT's decision, RTE has noted the de facto non-implementation of the priority status awarded to the contract in question.

Given this, and in order to ensure that there is no unusable reserved capacity, the corresponding capacity will be allocated in accordance with the prevailing allocation mechanism.

This technical provision, which is valid for September 2005 only, in no way prejudices the subsequent introduction of other allocation methods, pursuant to current consultation with the regulatory authorities in both countries.

The CRE has published the electricity and gas market Observatory (2nd quarter 2005)

[Download the Observatory](#)

Creation of RTE EDF Transport, a wholly-owned EDF subsidiary

Electricity transmission grid operator RTE, a division of the EDF Group, became RTE EDF Transport, a subsidiary wholly owned by the EDF Group, under the terms of the 9 August 2004 Act on electricity and gas public service and the decree of 31 August 2005.

[Download the press release](#)

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