

SOMMAIRE

[Editorial](#)

[Statistiques Powernext Day-Ahead™](#)

[Statistiques Powernext Futures™](#)

[Les nouvelles de Powernext®](#)

[Les nouvelles du marché](#)

[Les fondamentaux](#)

[Contacts](#)

CONTENTS

[Editorial](#)

[Powernext Day-Ahead™ statistics](#)

[Powernext Futures™ statistics](#)

[Powernext® news](#)

[Market news](#)

[Fundamentals](#)

[Contacts](#)

EDITORIAL : Marché de contrats et contrats de marché...

Faire coexister un marché de contrats bilatéraux à long terme avec des contrats à court et moyen terme cotés sur un marché organisé afin de mieux répondre aux besoins des clients finals, telle est probablement l'architecture du marché de gros la plus réaliste et la plus efficiente. Essayons de la mettre en œuvre.

Tout marché, fut-il électrique, a besoin d'infrastructure. Le réseau électrique, vaste et complexe, est géré avec diligence par le gestionnaire de réseau. Rendu accessible à de multiples acteurs, responsables d'équilibre, un marché organisé « spot » permet d'en gérer le délicat équilibrage dans les meilleures conditions économiques possibles dès J-1. Le prix constaté doit refléter cet équilibre et rien d'autre. Il est le résultat d'une situation de l'offre et de la demande intimement liée au profil climatique du moment. Rien n'assure que cette situation se répète à l'identique à l'avenir. Il n'est donc pas pertinent d'utiliser le prix « spot » pour des contrats de fourniture à terme.

Ces multiples acteurs sont exposés à un contexte de moins en moins prévisible. Un marché à terme organisé, proposant des contrats d'une maturité allant d'un mois à trois ans, a vocation précisément à gérer le risque du prix de la fourniture d'électricité sur cet horizon raisonnablement prévisible, et pas au-delà. Il peut apporter de la flexibilité à moyen terme, pas de la sécurité à long ou très long terme. De même que le prix « spot » est inadapté à une offre de long terme, le prix « futur » à 3 voire 5 ans est inadapté à une offre sur 10 ou 20 ans. Il faut donc compléter cet arsenal avec un « marché de contrats » bilatéraux noués autour d'horizons partagés, faisant l'objet de partenariats industriels sous le parrainage des pouvoirs publics si nécessaire.

La construction d'un tel édifice à trois étages suppose de consolider les deux premiers. Le marché « spot », Powernext Day-ahead™ a connu une progression de 50% de ses volumes au cours du premier semestre par rapport au premier semestre 2004. Son ancrage est solide et permet d'entrer maintenant dans une logique de régionalisation, dont le couplage trilatéral France-Belgique-Pays-Bas lié à la création le 7 juillet de la bourse belge Belpex, est le premier maillon. Powernext Futures™ a connu au cours de ce dernier trimestre une progression significative avec 7 TWh traités en moyenne par mois. Ajoutés au marché spot, c'est donc plus de 8,5 TWh qui se sont traités chaque mois sur le marché organisé, soit plus du tiers du marché de gros français.

Mais ce marché de gros a manifestement quelque difficulté à se développer et ne représente encore aujourd'hui qu'une seule fois la demande éligible française et à peine 10% du marché de gros allemand. Afin de donner au marché français la place centrale en Europe auxquels ses fondamentaux (de la prépondérance du nucléaire à la qualité de l'accès au réseau) le prédisposent, il serait souhaitable d'agir sur plusieurs leviers. Le premier est de résoudre la problématique d'un tarif de plus en plus déconnecté de la réalité du marché. Le niveau voire l'existence même du tarif dissuade l'exercice de l'éligibilité côté demande et tout nouvel entrant côté offre. L'accès à l'énergie de base ou de semi-base mérite aussi d'être étendu afin de disposer d'un « flottant » plus conséquent et d'armer la concurrence. Le développement des interconnexions et le couplage de marchés doivent participer à cet élan nécessaire qui permettra d'achever de franchir le gué.

Bien à vous.

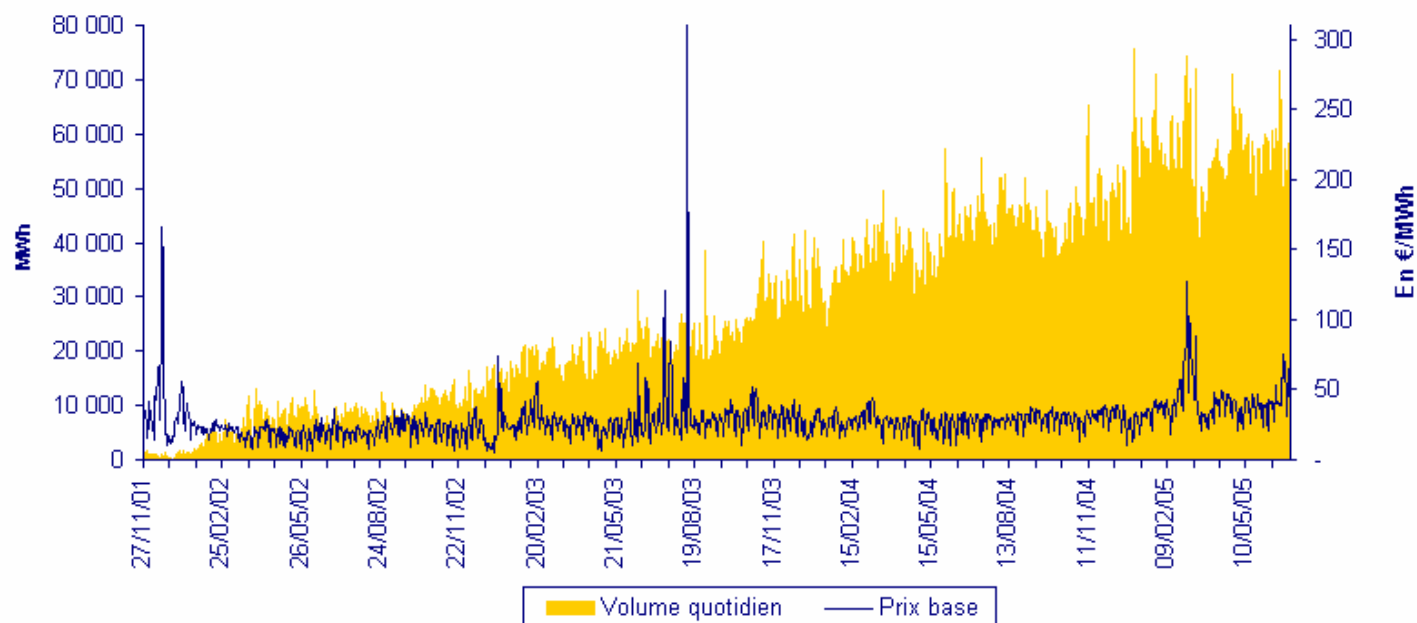
Jean-François Conil-Lacoste, Directeur Général Powernext SA

STATISTIQUES POWERNEXT DAY-AHEAD™

Au 15 juillet 2005, Powernext Day-Ahead™ regroupe 45 membres actifs.

- Atel
- Accord Energy
- AEM
- Barclays Bank
- BP Energie
- BP Marketing Gas
- BKW
- Cargill
- CNR
- EDF Trading
- Edison
- EDP
- EGL
- Electrabel
- Electricité de Strasbourg
- EnBW
- Endesa
- Eneco
- ENEL
- ENERGIT
- ENIPOWER
- E.ON
- EOS
- Essent
- First Hydro Company
- Gaselys
- Iberdrola
- J. ARON
- Merrill Lynch Commodities
- Morgan Stanley Capital
- Norsk Hydro
- Nuon
- Petro Charbo Chem
- Poweo
- RWE
- Sempra
- Shell
- SNET
- Statkraft
- Total
- Trafigura
- Union Fenosa
- Usine d'Electricité de Metz
- Vattenfall
- Verbund

Powernext Day-Ahead™: volume quotidien et prix base



	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
Avril 2005	1 588 505	52 950	44	44%	70 931	40,258	46,330
Mai 2005	1 680 546	54 211	44	45%	64 757	36,293	41,934
Juin 2005	1 602 547	53 418	45	44%	71 704	45,889	58,711
30/05/05-05/06/05	370 384	52 912	45	47%	59 827	35,037	42,810
06/06/05-12/06/05	370 855	52 979	45	48%	60 715	37,921	46,207
13/06/05-19/06/05	409 324	58 475	45	45%	71 704	42,082	52,014
20/06/05-26/06/05	359 934	51 419	45	42%	57 098	57,283	75,169
27/06/05-03/07/05	347 270	49 610	45	42%	58 128	53,485	70,672

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

STATISTIQUES POWERNEXT FUTURES™

Au 18 juillet 2005, Powernext Futures™ regroupe 19 membres négociateurs et 3 compensateurs généraux.

Membres négociateurs

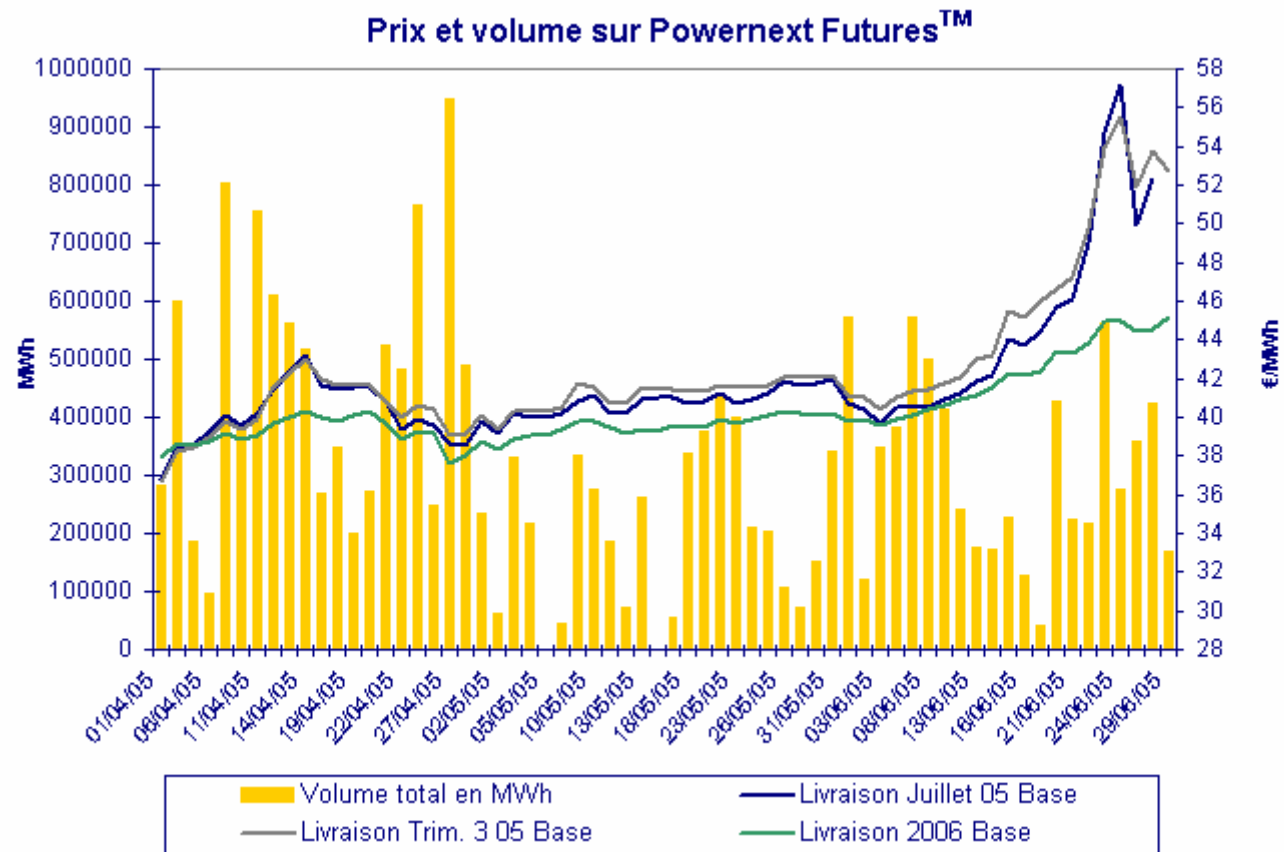
Atel
Barclays Bank
BNP Paribas
BP Gas Marketing Limited
CNR
Deriwatt
EDFT
Electrabel
Electricité de Strasbourg
Endesa
EON Sales & Trading
Gaselys
Iberdrola
Norsk Hydro
RWE
Sempra
Total
Union Fenosa
Verbund

	Volume total en MWh	Volume total en lots	Nombre de membres	Position ouverte en MWh	Livraison totale en MWh
Avril 2005	9 569 599	4 356	17	5 372 446	304 380
Mai 2005	4 480 505	2 051	17	5 402 056	392 184
Juin 2005	7 129 150	3 404	17	5 753 518	463 440
30/05/05-03/06/05	1 533 984	445	17	5 370 520	
06/06/05-10/06/05	2 115 859	889	17	5 810 795	
13/06/05-17/06/05	746 000	465	17	5 874 905	
20/06/05-24/06/05	1 709 745	1 022	17	6 277 005	
27/06/05-01/07/05	2 015 759	806	17	5 894 302	

Compensateurs généraux

Barclays Bank
BNP Paribas Commodity Futures
ING BHF

Cours de compensation fin juin 2005 pour les échéances :	Base en €/MWh	Pointe en €/MWh
Juillet 2005	51,50	63,43
Trimestre 3 2005	52,75	58,30
Année 2006	45,44	75,50
Année 2007	42,59	78,05



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

LES NOUVELLES DE POWERNEXT

Premier jour de négociation sur Powernext Carbon

Neuf membres ont été présents dès le premier jour de négociation sur Powernext Carbon. Ces membres sont ACCORD ENERGY LIMITED, CARBON CAPITAL MARKETS, ENDESA TRADING SAU, ELECTRABEL SA/NV, GASELYS, GREENSTREAM NETWORK LTD, SOCIETE GENERALE SA, SNET, et TOTAL GAS AND POWER LIMITED. Huit négociations ont été effectuées pour un total de 32 000 tonnes, avec un prix minimum de 23,20€/t, un prix maximum de 23,45€/t et un prix de clôture de 23.20€/t.

La première négociation s'est effectuée à 10:00:05, heure de Paris, pour un volume de 5 000 tonnes à 23,35€/t. Les contreparties de cette première transaction sont ACCORD ENERGY LIMITED, la branche négoce de Centrica plc (entreprise de services collectifs anglaise cotée au FTSE 100) et Electrabel SA/NV (producteur d'énergie européen basé en Belgique).

« Nous sommes ravis de la réussite du lancement de Powernext Carbon », dit Stuart Jones, chef du département négoce d'émissions chez Accord Energy Limited. « D'après nous, Powernext Carbon propose au marché un modèle simple et peu contraignant et nous pensons qu'il attirera la liquidité dans les mois à venir grâce à l'arrivée d'autres acteurs, qu'ils soient nouveaux sur le marché ou déjà actifs. »

Jean-Francois CONIL-LACOSTE, directeur général de Powernext, déclare : « Nous avons connu un démarrage satisfaisant en termes de nombre de transactions et de volume négocié. Les négociations et les livraisons en temps réel ont été parfaitement contrôlées par les systèmes de Powernext Carbon et de la Caisse des Dépôts. De plus, nous avons annoncé une coopération prometteuse avec European Climate Exchange ».

Depuis le lancement du marché, 499 000 tonnes de CO2 ont été échangées sur Powernext Carbon qui compte à présent onze membres.

Powernext Carbon : démarrage de BGC International et de VELCAN ENERGY (anciennement SAINT MERRI BIOENERGY)

Deux nouveaux membres sont actifs sur Powernext Carbon :

- BGC International qui a démarré le vendredi 1er juillet 2005
- et VELCAN ENERGY (anciennement SAINT MERRI BIOENERGY) qui a démarré le 11 juillet 2005

Ces démarrages portent à 11 le nombre de membres actifs sur Powernext Carbon.

Powernext Futures™ : démarrage de VERBUND et de BNP Paribas

Deux nouveaux membres négociateurs sont actifs sur Powernext Futures™ :

- VERBUND a démarré son activité sur Powernext Futures™ le mercredi 6 juillet 2005
- et BNP Paribas le lundi 18 juillet 2005.

Ces démarrages portent à 19 le nombre de membres négociateurs actifs sur Powernext Futures™.

Bourse belge de l'électricité Belpex constituée et son website en ligne

Le gestionnaire du réseau de transport d'électricité belge Elia, la bourse néerlandaise d'énergie APX, la bourse française d'énergie Powernext et le gestionnaire du réseau de transport d'électricité néerlandais TenneT ont constitué juridiquement Belpex SA, le gestionnaire de la bourse belge de l'électricité Belpex. Elia possède 70% des actions de Belpex. APX, Powernext et TenneT disposent chacun de 10% des parts. Le gestionnaire du réseau de transport d'électricité français RTE participe également au projet et envisage d'acquérir 10% de la participation d'Elia dans Belpex.

Daniel Dobbeni, le Chief Executive Officer (CEO) d'Elia, est le président du conseil d'administration de Belpex. Bert den Ouden, le CEO de APX, et Jean-François Conil-Lacoste, le CEO de Powernext, sont vice-présidents.

La création de Belpex est un pas important dans la mise en place de la bourse belge de l'électricité. Belpex proposera une plateforme d'échange pour le commerce d'électricité qui doit être livré le jour suivant. Belpex sera couplée aux bourses existantes APX et Powernext afin de soutenir la liquidité sur le marché et d'augmenter l'utilisation de la capacité d'interconnexion journalière aux frontières. Les deux bourses de l'électricité apporteront leur aide et leurs connaissances à Belpex et au couplage de marché.

Le démarrage des échanges sur Belpex est actuellement programmé pour le début de l'année 2006, après avoir testé les systèmes nécessaires pour permettre l'alignement de l'offre et de la demande et les systèmes qui permettent de réaliser le couplage trilatéral de Belpex avec APX et Powernext. C'est la première fois que trois marchés de l'énergie sont associés dans un tel contexte. Les trois gestionnaires de réseau de transport concernés (Elia, RTE et TenneT) contribuent activement à la mise en place du couplage trilatéral.

Belpex a également mis son site internet en ligne à l'adresse www.belpex.be. Cette première version du site internet servira dans un premier temps de plateforme d'information sur Belpex et sur le couplage de marché trilatéral. Il évoluera ensuite graduellement vers un site de trading pour l'échange d'électricité.

La plateforme d'échange de Belpex :

Belpex va fournir une plateforme d'échange d'électricité pour le négoce d'électricité sur une base day-ahead. L'achat et la vente d'électricité sont conclus directement, mais également anonymement par les acteurs du marché. En pratique, les participants soumettront leurs offres de vente et d'achat (ainsi que les limites de prix et de volume pour chaque heure du jour suivant) avant l'heure de clôture, le jour qui précède la fourniture effective.

Au moment de la clôture, Belpex procédera au "fixing" ou "matching" du marché: l'intersection des courbes agrégées de fourniture et de demande détermine les 24 valeurs du "market clearing price", du volume négocié global et des volumes fixés pour chaque participant. Les résultats sont ensuite communiqués aux participants. Les informations agrégées additionnelles (informations générales et les indicateurs clés du marché, tels que le prix moyen pour les heures de pointe et les heures creuses) seront publiées sur le site internet.

Le règlement financier des échanges sur Belpex sera garanti par une contrepartie centrale qui offrira une garantie de paiement.

Pour pouvoir fournir de l'énergie, les acteurs du marché doivent également être reconnus comme partie responsable d'accès (access responsible parties ou "ARP"), ou désigner un ARP qui accepte le participant dans son périmètre ARP. Un ARP a l'obligation contractuelle vis-à-vis d'Elia de garantir que toutes les transactions dans son périmètre sont en équilibre. Elia surveille en permanence les flux d'électricité sur son réseau afin de garantir l'équilibre entre prélèvement et injection d'énergie électrique.

Le couplage de marché trilatéral :

Belpex sera lié à un couplage de marché trilatéral avec la bourse néerlandaise d'énergie APX et la bourse française d'énergie Powernext. C'est la première fois que trois bourses d'énergie seront liées par un tel mécanisme. Le couplage de marché de Belpex, d'APX et de Powernext contribuera à la liquidité sur Belpex et ouvrira la voie à un marché de l'électricité unifié.

Le couplage des bourses d'énergie implique un traitement conjoint des courbes de vente et d'achat, en alignant les offres d'achat les plus élevées et les offres de vente les plus basses, quel que soit l'endroit où elles ont été introduites, mais tout en tenant compte des capacités d'interconnexion disponibles aux frontières.

Cela signifie que la contrepartie de la transaction sur une bourse peut opérer sur une autre bourse sans que les participants soient tenus d'acquiescer explicitement la capacité de transport correspondante. Ils ne doivent même pas être conscients que la transaction a peut-être lieu hors de leurs frontières respectives.

Le but principal de ce mécanisme est de maximiser l'excédent économique total de tous les participants: une production moins chère dans un pays

peut couvrir une demande à un prix plus élevé dans un autre pays. Le couplage des trois bourses permet également une utilisation plus efficace de la capacité journalière aux interconnexions entre les réseaux d'Elia, de RTE et de TenneT.

Les membres de chaque marché couplé négocient le produit (l'énergie disponible sur le hub concerné) au prix du marché. Tous les participants qui font des offres d'énergie sur une base day ahead sur Powernext, Belpex ou APX participeront implicitement au mécanisme de couplage de marché. Le couplage de marché n'exige aucune affiliation ou procédure additionnelle.

Le couplage de marché trilatéral est destiné à lier les différentes bourses de telle manière que ces dernières ne doivent opérer aucun changement dans leurs règles de marché. Les trois bourses d'énergie continueront à exister en tant que marchés séparés légalement. Il n'y aura pas de livre de commandes unique, ni de clearing et de mécanisme de règlement communs.

[Consulter le communiqué de presse \(pdf\)](#)

LES NOUVELLES DU MARCHE

Bilan 2004 de la sûreté du système électrique français.

RTE publie le bilan 2004 de la sûreté du système électrique français. La sûreté a été maîtrisée sur une année qui témoigne pour l'ensemble de nombreux points de progrès.

[Consultez le Bilan Sûreté 2004](#)

RTE publie les Règles Import Export 1.5

La version 1.5 des Règles Import Export qui intègre la mise en place de 12 guichets infra journalier sur toutes les Interconnexions excepté l'Espagne, où 6 guichets sont mis en place, ainsi que la mise en place de modes dégradés en infra journalier en cas de défaillance du SI, est applicable à compter du 27 juin 2005.

Les Règles d'Accès au Réseau Public de Transport Français pour des Importations et des Exportations décrivent les conditions dans lesquelles un acteur du marché peut utiliser les interconnexions entre RTE et les GRT voisins.

Consultez les nouvelles [« Règles d'Accès au Réseau Public de Transport Français pour des Importations et des Exportations »](#)

Parution du Guide pratique du marché des quotas d'émissions de CO2

À l'initiative de la Mission interministérielle de l'effet de serre, de l'Ademe et de la Caisse des dépôts, le Ministère de l'écologie et du développement durable a élaboré ce Guide du marché des quotas d'émissions. Destiné aux 1126 sites français entrant dans le cadre de la directive, cet ouvrage constitue un vade mecum de la gestion des quotas d'émissions. Il servira de manuel de référence et permettra aux entreprises françaises de conjuguer lutte contre le changement climatique et compétitivité économique.

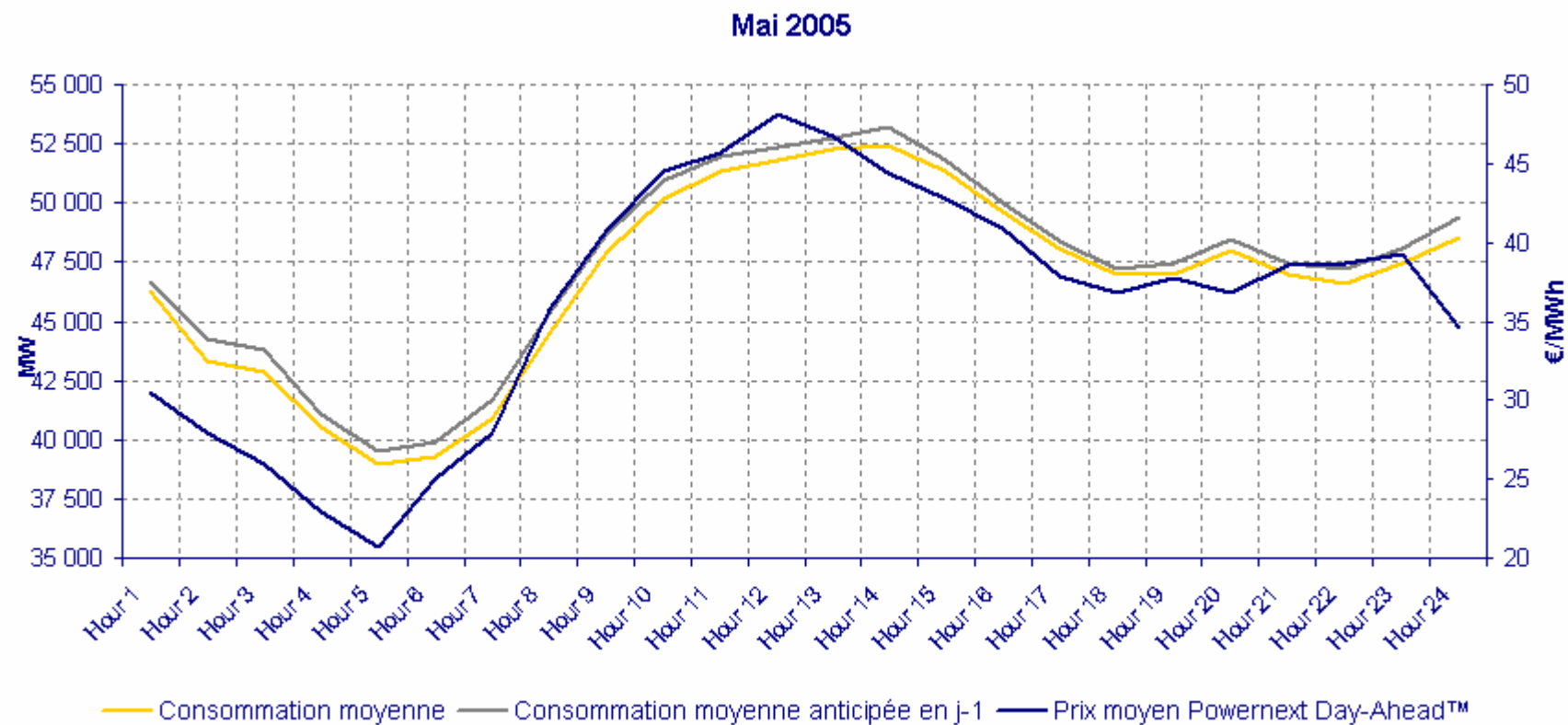
[Télécharger le guide](#)

Publication de la note n°3 de la Mission Climat de la Caisse des Dépôts

[Télécharger la note "Les plateformes de marché et le fonctionnement du système d'échanges de quotas de CO2"](#)

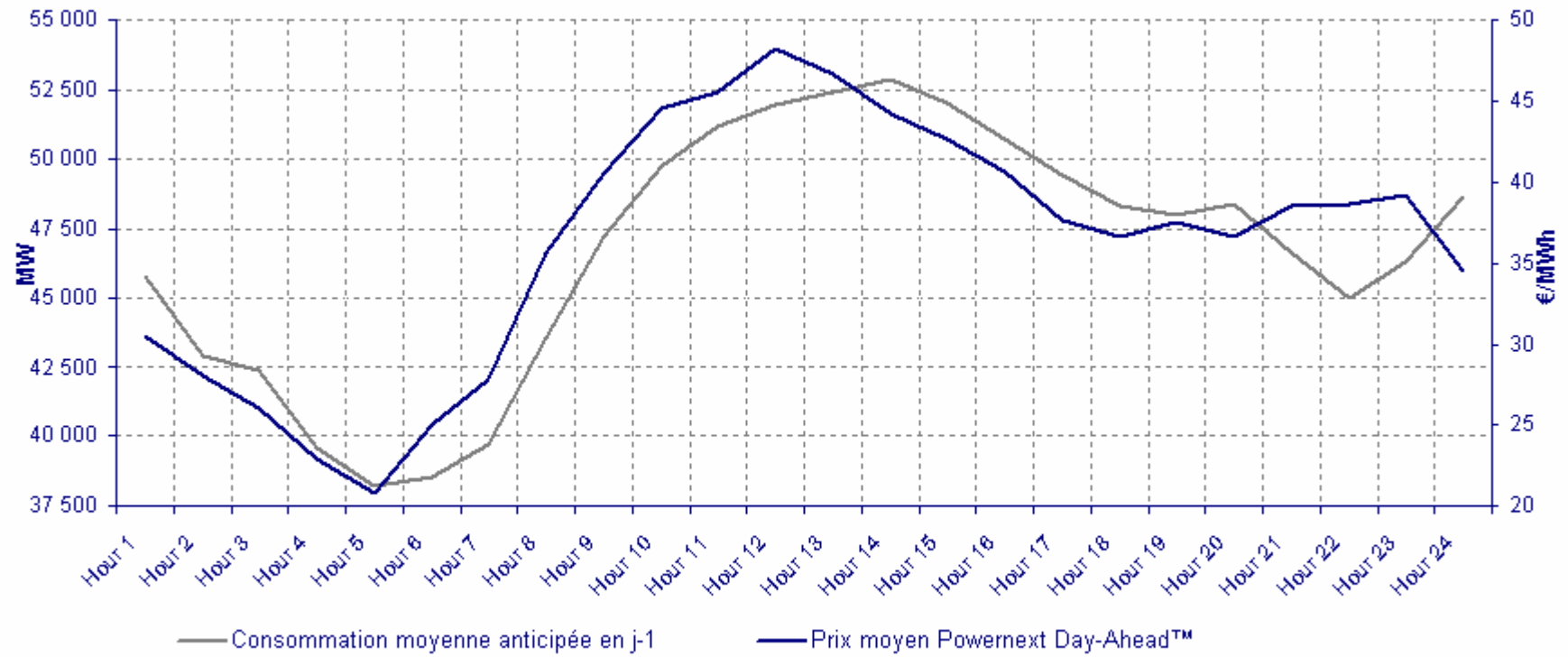
LES FONDAMENTAUX

La consommation d'électricité

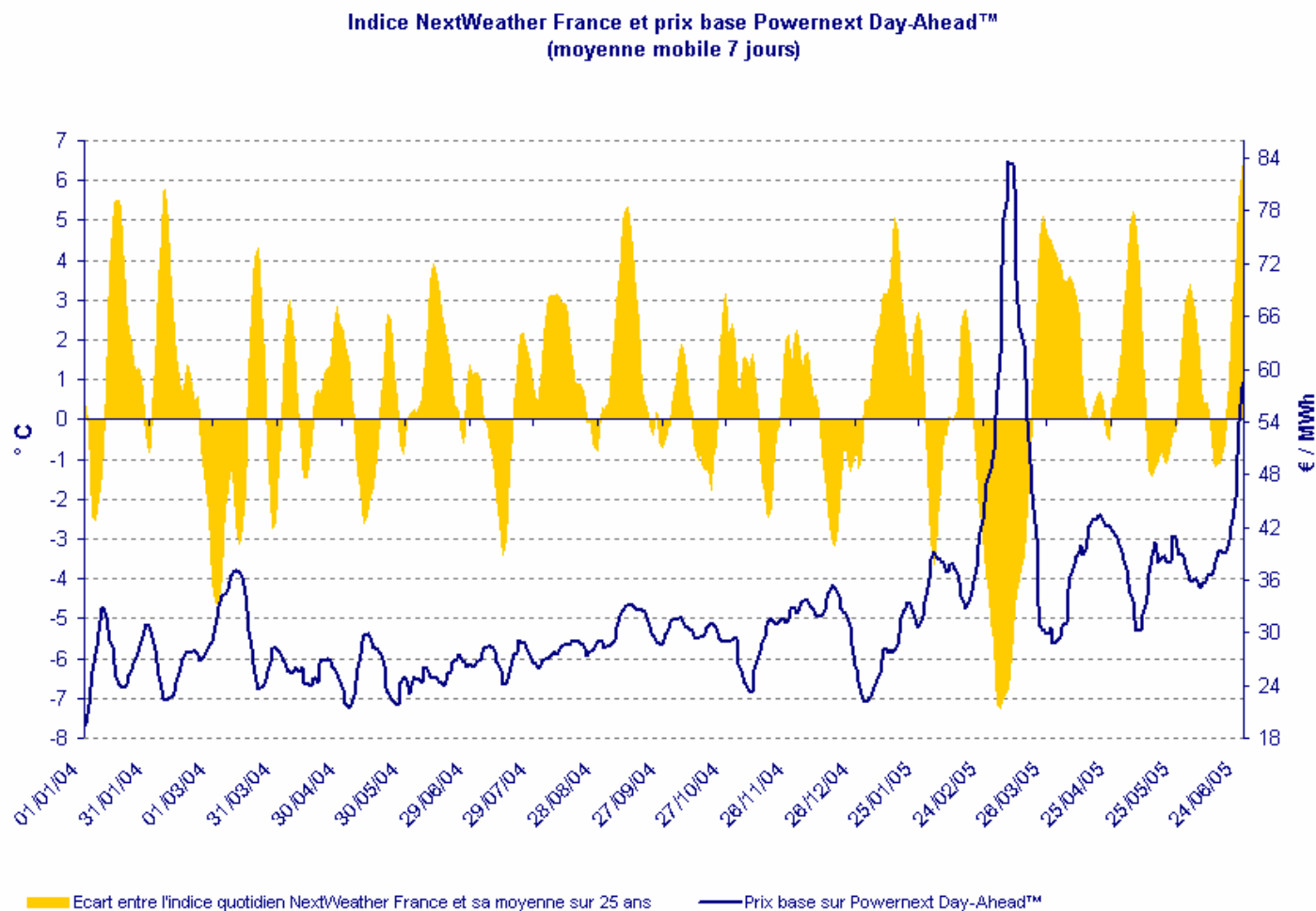


Toutes les informations sont issues du site www.rte-france.com

Jun 2005



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.

Les interconnexions

Frontière	Exports-Imports en MWh			
	Mai 2005		Juin 2005	
	Exports	Exports	Exports	Imports
<u>Angleterre</u>	1 137 131	44 494	820 578	81 245
<u>Belgique</u>	948 256	114 084	938 498	62 049
<u>Italie</u>	1 686 216* *Solde des nominations (exports-imports)		1 569 514* *Solde des nominations (exports-imports)	
<u>Allemagne</u>	1 151 441	911 993	1 097 450	955 398
<u>Suisse</u>	2 149 216	246 451	2 101 688	351 747
<u>Espagne</u>	815 013	21 274	545 232	26 160

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.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: Contracts market and market contracts ...

In order to better match the final clients' needs, the most realistic and efficient architecture of a wholesale market is probably to make a long term bilateral contracts market coexist with short and medium term contracts traded on an organized market. Let us try to make it happen.

Every market, even a power market, needs an infrastructure. The electric network, vast and complex, is managed by the transmission operator in all diligence. Since it is now accessible to a multiplicity of balance responsible actors, a spot organized market does facilitate this fine-tuned balancing in the best possible economical conditions one day ahead. The price established must be nothing but a reflection of this equilibrium. It is the result of a supply and demand situation intimately linked to the weather condition of the moment and nothing commands it will be repeated in the future. Thus, it is not relevant to use this spot price when one deals with long term supply commitments.

This multiplicity of actors is exposed to a less and less predictable environment. An organized futures market which offers contracts with maturities running from one month to three years clearly has the vocation to help manage the commodity price risk over this reasonably predictable horizon, but certainly not far beyond. It might bring flexibility on the medium term, but not security on the long or very long term. Just the same way the spot price is not adapted to a long term offer, the three, or even five-year futures price is not adapted to an offer covering a 10 or 20 year period. This arsenal must be completed with a bilateral "contracts market" designed for shared horizons, resulting in industrial partnerships and if needed under the umbrella of the authorities.

The construction of such a 3-tier structure implies the consolidation of the first two stories. The spot market Powernext Day-AheadTM saw a 50% volume increase during the first six months of 2005, compared to the same period last year. Powernext Day-AheadTM's foundations are solid, and this allows us to enter a logic of regionalization; the first link of the chain is the trilateral market coupling between France, Belgium and the Netherlands resulting in the creation of the Belgian Power Exchange Belpex on July 7, 2005. During the second quarter 2005, Powernext FuturesTM volumes saw a significant increase with an average of 7 TWh traded monthly of pure futures. With this figure added to the spot market's volume, more than 8.5 TWh were traded monthly on the organized market over the last three months, which represents a solid third of the estimated French total wholesale market.

However, this wholesale market is clearly having trouble developing, and, even today, it only represents the capacity of the French eligible demand and barely 10% of the German wholesale market. In order to give the French market the central position in Europe its favorable fundamentals should naturally invite, it would be useful to act on several control levers. The first lever concerns resolving the issue of a tariff more and more disconnected from market price. The low level or even the existence of such a tariff discourages the exercise of eligibility on the demand side and new comers on the offer side. The access to the base load and semi-base load energy wins to be broadened in order to enhance the core liquidity of the market and to reinforce competition in France. The development of the interconnections and market coupling must be a part of this required momentum which will enable the final crossing of the stream.

Sincerely yours,

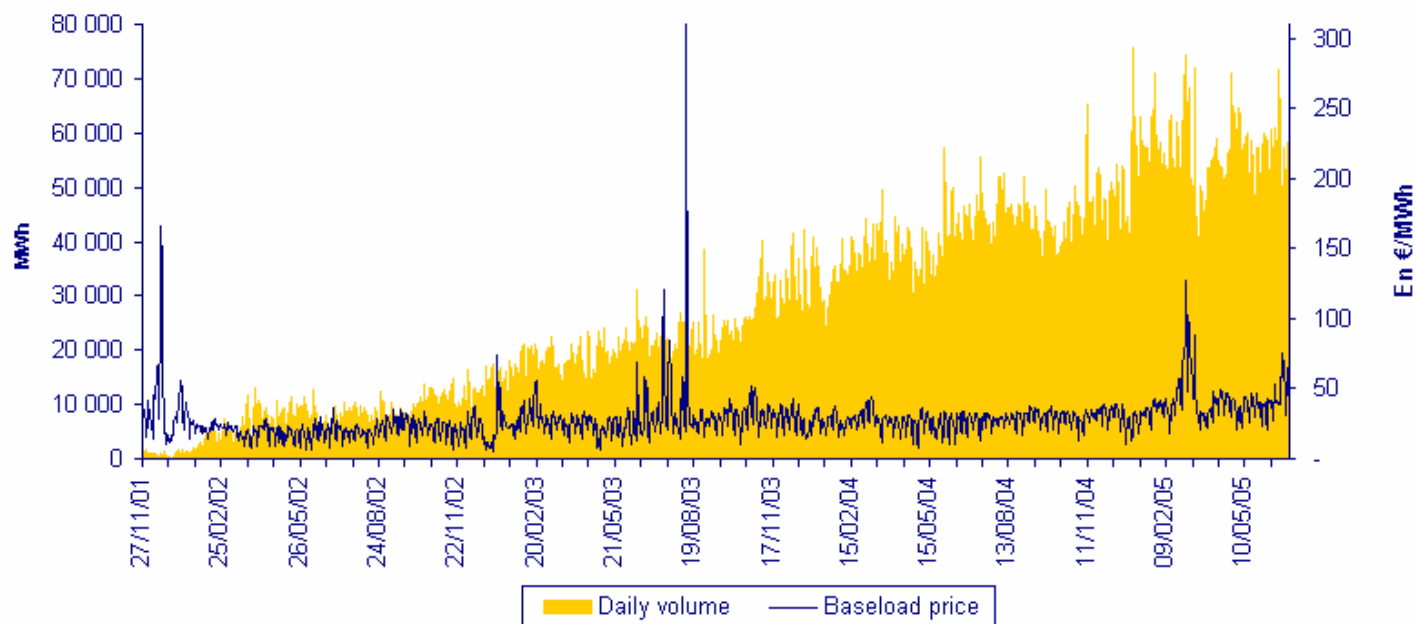
Jean-François Conil-Lacoste, CEO Powernext SA

POWERNEXT DAY-AHEAD™ STATISTICS

As of July 15th, 2005, Powernext Day-Ahead™ counts 45 active members.

- Atel
- Accord Energy
- AEM
- Barclays Capital
- BP Energie
- BP Marketing Gas
- BKW
- Cargill
- CNR
- EDF Trading
- Edison
- EDP
- EGL
- Electrabel
- Electricité de Strasbourg
- EnBW
- Endesa
- Eneco
- ENEL
- ENERGIT
- ENIPOWER
- E.ON
- EOS
- Essent
- First Hydro
- Gaselys
- Iberdrola
- J. Aron
- Merrill Lynch Commodities
- Morgan Stanley Capital
- Norsk Hydro
- Nuon
- Petro Carbo Chem
- Poweo
- RWE
- Sempra
- Shell
- SNET
- Statkraft
- Total
- Trafigura
- Union Fenosa
- Usine d'Electricité de Metz
- Vattenfall
- Verbund

Powernext Day-Ahead™: daily volume and baseload price



	Volume (in MWh)				Prices (in € / MWh)		
	Total volume	Daily average	Number of members	Market share of the 5 most active members	Highest	Baseload 00-24	Peakload 08-20
April 2005	1 588 505	52 950	44	44%	70 931	40,258	46,330
May 2005	1 680 546	54 211	44	45%	64 757	36,293	41,934
June 2005	1 602 547	53 418	45	44%	71 704	45,889	58,711
30/05/05-05/06/05	370 384	52 912	45	47%	59 827	35,037	42,810
06/06/05-12/06/05	370 855	52 979	45	48%	60 715	37,921	46,207
13/06/05-19/06/05	409 324	58 475	45	45%	71 704	42,082	52,014
20/06/05-26/06/05	359 934	51 419	45	42%	57 098	57,283	75,169
27/06/05-03/07/05	347 270	49 610	45	42%	58 128	53,485	70,672

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

POWERNEXT FUTURES™ STATISTICS

As of July 18th, Powernext Futures™ counts 19 trading members.

Trading members

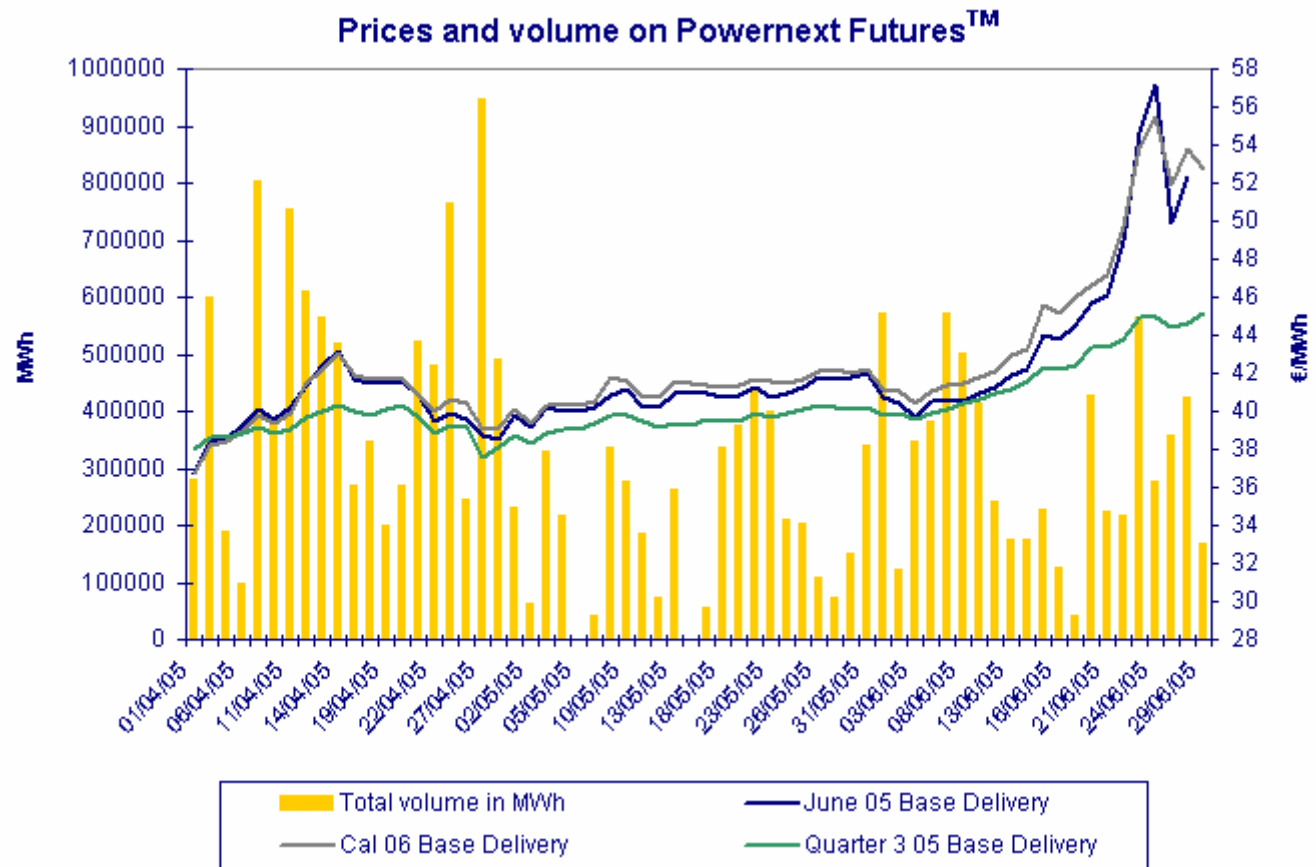
Atel
Barclays Bank
BNP Paribas
BP Gas Marketing Limited
CNR
Deriwatt
EDFT
Electrabel
Electricité de Strasbourg
Endesa
EON Sales & Trading
Gaselys
Iberdrola
Norsk Hydro
RWE
Sempra
Total
Union Fenosa
Verbund

	Total volume in MWh	Total volume in lots	Number of members	Open interest in MWh	Total delivery in MWh
April 2005	9 569 599	4 356	17	5 372 446	304 380
May 2005	4 480 505	2 051	17	5 402 056	392 184
June 2005	7 129 150	3 404	17	5 753 518	463 440
30/05/05-03/06/05	1 533 984	445	17	5 370 520	
06/06/05-10/06/05	2 115 859	889	17	5 810 795	
13/06/05-17/06/05	746 000	465	17	5 874 905	
20/06/05-24/06/05	1 709 745	1 022	17	6 277 005	
27/06/05-01/07/05	2 015 759	806	17	5 894 302	

General clearers

Barclays Bank
BNP Paribas Commodity Futures
ING BHF

Settlement prices at the end of June 05 for the following deliveries:	Baseload in €/MWh	Peakload in €/MWh
July 2005	51,50	63,43
Quarter 3 2005	52,75	58,30
Year 2006	45,44	75,50
Year 2007	42,59	78,05



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

POWERNEXT NEWS

First trading day on Powernext Carbon

On the first trading day on Powernext Carbon, 9 members started trading including, ACCORD ENERGY LIMITED, CARBON CAPITAL MARKETS, ENDESA TRADING SAU, ELECTRABEL SA/NV, GASELYS, GREENSTREAM NETWORK LTD, SOCIETE GENERALE SA, SNET, TOTAL GAS AND POWER LIMITED. 8 trades were completed for a total volume of 32 000 tonnes, with a low price at 23,20€/t and high price at 23,45€/t and a closing price at 23,20.

The first trade took place at 10:00:05 am CET for 5 000 tonnes at 23.35€/t. The counterparties of this 1st trade were ACCORD ENERGY LIMITED, the trading arm of FTSE 100 energy and home services company Centrica plc, and ELECTRABEL SA/NV, the European energy company based in Belgium.

"We are delighted that Powernext has successfully launched its emissions spot exchange." said Stuart Jones, Head of Emissions Trading at Accord Energy Limited. "We believe that the spot exchange offers a hassle free route to market and will attract liquidity over the coming months from new and incumbent players."

Jean-Francois CONIL-LACOSTE, CEO of Powernext declared: "We experienced a satisfactory launch in terms of number of transactions and volume traded. The trades and real time deliveries were perfectly monitored in the Powernext Carbon and Caisse des Dépôts systems. Furthermore, we announced a promising cooperation with European Climate Exchange."

Since market launch, 499 000 tonnes have been traded on Powernext Carbon which counts now eleven active members.

BGC International and VELCAN ENERGY (formerly SAINT MERRI BIOENERGY) have joined Powernext Carbon

Two new members are active on Powernext Carbon:

- BGC International which started on July 1st 2005
- and VELCAN ENERGY (formerly SAINT MERRI BIOENERGY) which started on July 11st 2005

Eleven members are now active on Powernext Carbon.

VERBUND and BNP Paribas have joined Powernext Futures™

Two new trading members are active on Powernext Futures™:

- VERBUND started trading Powernext Futures™'s contracts on July 6th 2005
- and BNP Paribas on July 18th 2005.

Nineteen trading members are now active on Powernext Futures™.

Belgian Power Exchange Belpex incorporated and website on-line

Belgium's electricity transmission grid operator Elia, Dutch energy exchange APX, French energy exchange Powernext and Dutch electricity transmission grid operator TenneT have incorporated Belpex NV/SA, the operator of the Belgian power exchange Belpex. Elia has 70% of the Belpex shares, while APX, Powernext and TenneT each hold 10%. France's electricity transmission grid operator RTE is also participating to the project and considering acquiring 10% of the participation of Elia in Belpex.

Elia's Chief Executive Officer (CEO), Daniel Dobbeni, is chairman of the board of directors of Belpex. Bert den Ouden, CEO of APX, and Jean-François Conil-Lacoste, CEO of Powernext, are both vice-chairman.

The incorporation of Belpex is an important milestone in the setting up of the Belgian power exchange. Belpex will offer an exchange platform for the trade in electricity, to be delivered the next day. To support liquidity on the market and to improve the use of the daily interconnection capacity on the borders, Belpex will be coupled to the existing power exchanges APX and Powernext. The two power exchanges will provide services and knowledge to Belpex and to the market coupling.

The start of the trading on Belpex is currently scheduled at the beginning of 2006, after the testing of the systems necessary to perform the matching of supply and demand and the systems to perform the trilateral coupling of Belpex to APX and Powernext. It is the first time three energy markets are being coupled in a similar context. The three concerned transmission system operators (Elia, RTE and TenneT) play an active role in the setting up of the trilateral coupling.

Belpex has also put its website on-line at www.belpex.be. This preliminary website will in an early stage serve as information platform about Belpex and the trilateral market coupling and gradually evolve into the trading website of the power exchange.

About the trading platform of Belpex

Belpex will provide a power-trading platform for the negotiation of day-ahead electricity trades. Power purchase/sale transactions are concluded directly, but anonymously, between the market participants. In practical terms, participants will submit sales and purchase bids (together with price and volume limits for each hour of the next day) before a predetermined gate-closure time, on the day before actual delivery.

At closing time, Belpex will perform the market "fixing" (or "matching"): the intersection of the aggregated supply and demand curves determines the 24 values of the "market clearing price", of the global traded volume and of the cleared volumes for each participant. The results are then forwarded to participants. Additional aggregated information (general information and key performance indicators on market events, such as average price for peak hours and for off peak hours) will be posted on the website.

The financial settlement of trading at Belpex will be secured by a central counterparty, which will offer its guarantee of payment. In order to deliver the energy, market participants will need to either qualify with Elia as "access responsible parties" ("ARP"), or designate an ARP that accepts the participant within its ARP perimeter. An ARP is contractually obliged vis-à-vis Elia to ensure that all the transactions in its perimeter are in balance. Elia continuously monitors the electricity flows on its network to ensure the balance between off-take and injection of electrical energy.

About the trilateral market coupling

Belpex will be linked with a trilateral market coupling to the Dutch power exchange APX and the French energy exchange Powernext. It is the first time that 3 power exchanges will be linked with such a mechanism. The market coupling of Belpex, APX and Powernext will contribute to the liquidity on Belpex and pave the way to a unified electricity market. Coupling the power exchanges involves handling their respective supply and purchase curves jointly, by matching the highest purchase bids and lowest sales bids, regardless of where they have been introduced, but taking into account the available interconnection capacities on the borders. It means that the counterparty of a transaction on a power exchange may originate from a foreign exchange without the participants being bound to explicitly acquire the corresponding transmission capacity. They need not even be aware that the transaction is being carried out cross border. The main purpose of this mechanism is to maximise the total economical surplus of all participants: cheaper generation in one country can cover more valuable demand in another country. Coupling the three exchanges also leads to a more efficient use of the daily capacity of the interconnections between the networks of Elia, RTE and TenneT. Members of each coupled market trade that market's commodity (energy deliverable on the relevant hub) at that market's price. All participants sending energy bids for a day-ahead session to Powernext, Belpex or APX will implicitly participate in the market coupling mechanism. Market coupling will not entail additional membership requirements or procedures.

The trilateral market coupling is designed to enable different power exchanges to be coupled in a manner, which does not require them to make any change to their market rules. The three power exchanges will continue to exist as legally separate markets. There will be neither a single order book nor a common clearing and settlement facility.

[Download the press release](#)

MARKET NEWS

2004 Yearly System Reliability Report

RTE publishes the 2004 Reliability Report on the French power system. Reliability levels have been maintained over the course of a year which shows many signs of progress.

[Consult the Reliability Report 2004](#) (English translation available at mid-September)

RTE has published the Version 1.5 of the Import-Export Rules

Version 1.5 of the Rules for Imports and Exports includes 12 gates for intra-day access on all the Interconnections except Spain, where 6 gates are set, and the description of the intra day downgraded mode in case of unavailability of the Information System. The new rules will come into force on 27th June 2005.

The Rules on Access to the French Public Transmission System for Imports and Exports set out the conditions in which a market actor can use interconnections between RTE and TSOs in neighbouring countries.

Consult the "[Rules on Access to the French Public Transmission System for Imports and Exports](#)".

Publication of the EUA Market's Practical Guide

The French Ministry of Ecology and Sustainable Development has published a Practical Guide of the EUA market for the information of the French companies involved in the implementation of the European Directive.

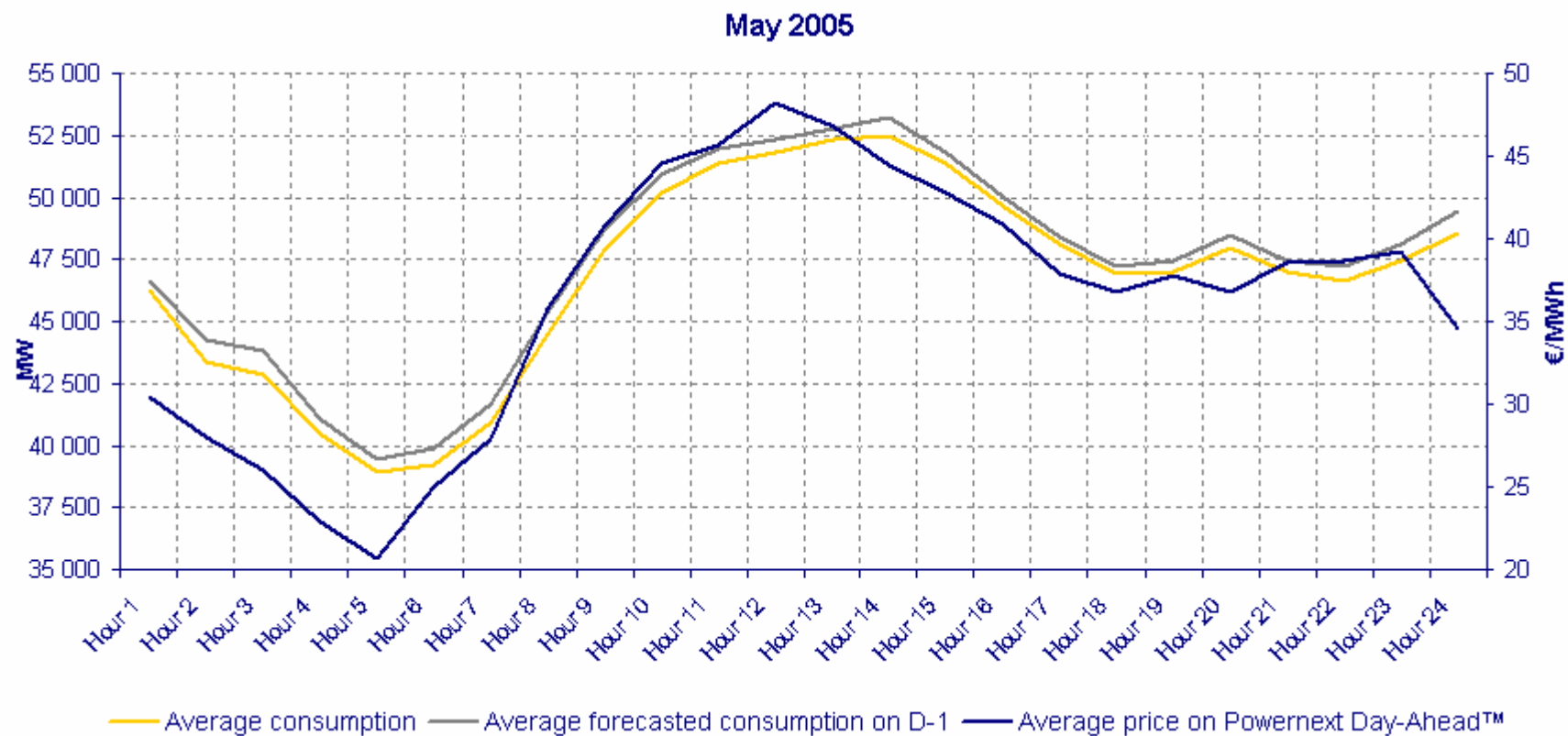
[Download the Guide \(in French only\)](#)

Publication of Note n°3 of Caisse des Dépôts' Climate Task Force

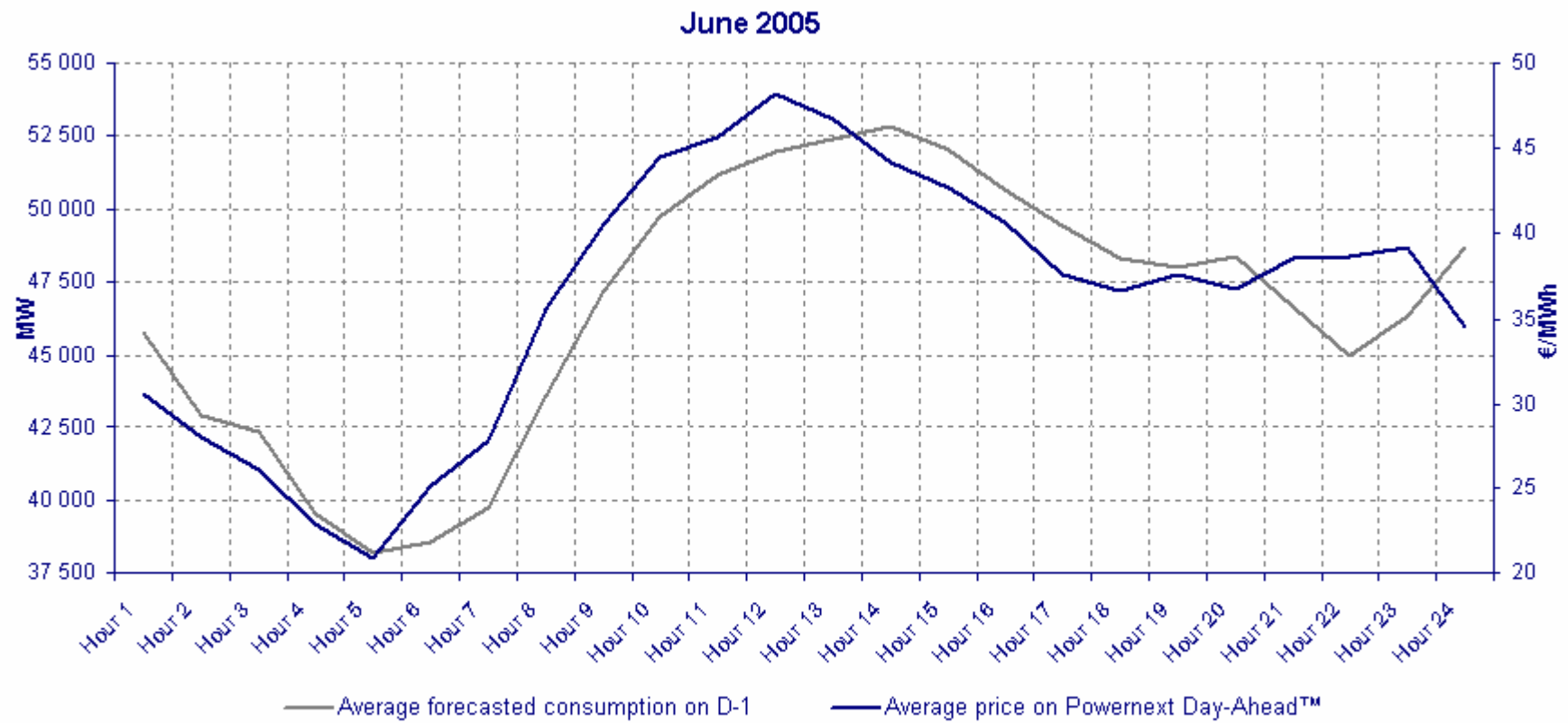
[Download the Note \(in French only\)](#)

FUNDAMENTALS

Electricity consumption

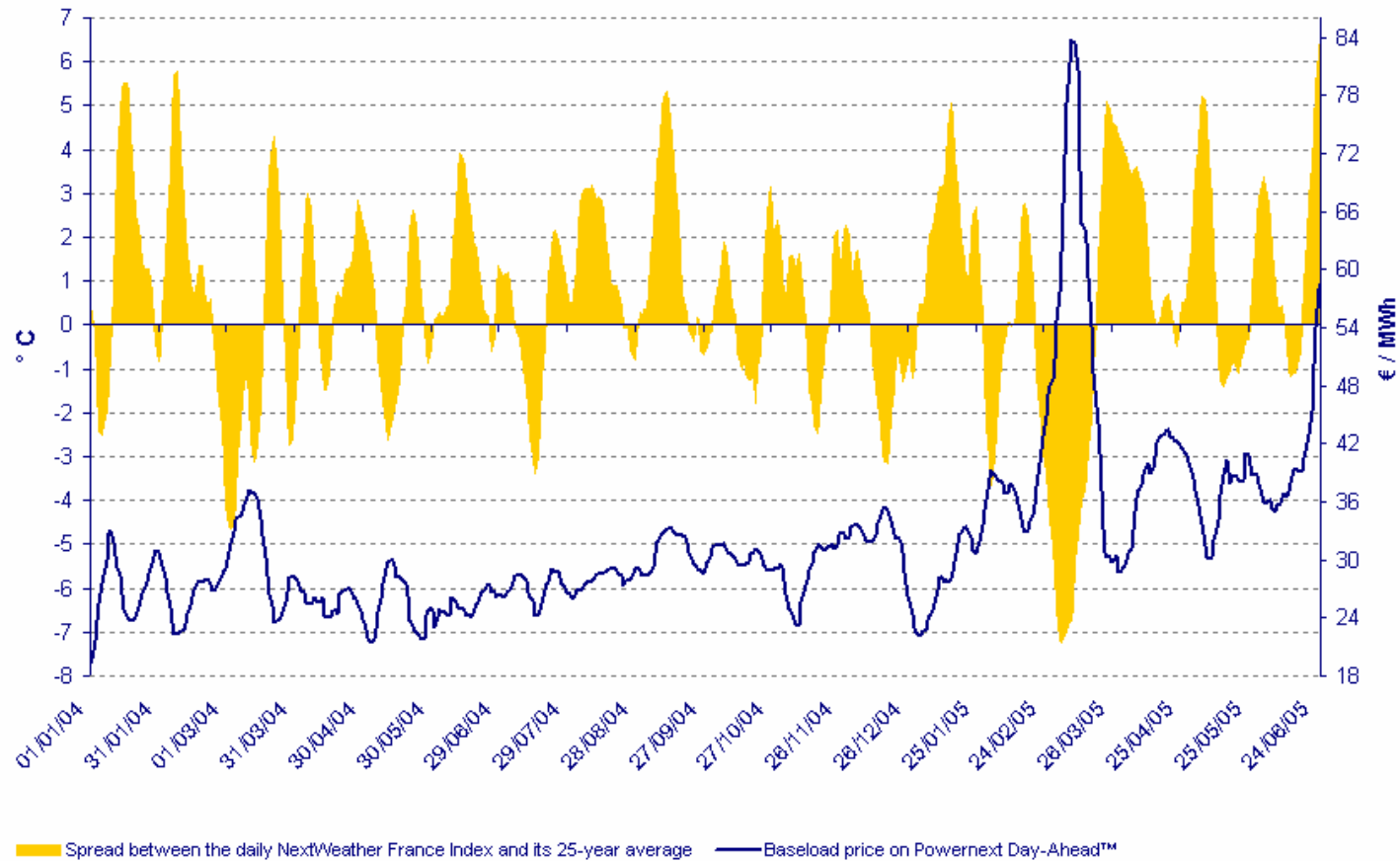


These data are taken from RTE web site: www.rte-france.com.



Outside temperature

NextWeather France Index and baseload price on Powernext Day-Ahead™
(moving average 7 days)



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.

Transfer capacities

Border	Export-Import in MWh			
	May 2005		June 2005	
	Exports	Imports	Exports	Imports
<u>England</u>	1 137 131	44 494	820 578	81 245
<u>Belgium</u>	948 256	114 084	938 498	62 049
<u>Italy</u>	1 686 216* *Nominations balance (exports-imports)		1 569 514* * Nominations balance (exports-imports)	
<u>Germany</u>	1 151 441	911 993	1 097 450	955 398
<u>Switzerland</u>	2 149 216	246 451	2 101 688	351 747
<u>Spain</u>	815 013	21 274	545 232	26 160

These information are 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