

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 : QUELLE ROUTE POUR LE MARCHÉ UNIFIÉ ?

Les conclusions de la première série de mini-fora ont été publiées récemment. Le consensus rédactionnel a parfois été difficile à trouver, tant les situations varient d'un Etat membre à l'autre, d'une région à l'autre. Ces fora auront néanmoins souligné le caractère désirable du " market coupling " comme mécanisme journalier, associé dans un premier temps à des enchères explicites sur les maturités plus longues. Outre une utilisation optimale de la capacité mise à disposition, le " market coupling " présente l'avantage d'engager un processus de coopération entre bourses voisines d'une part, entre bourses et gestionnaires de réseau d'autre part. Il est véritablement créateur de valeur partagée. C'est bien ainsi que peut s'accélérer la formation du marché intérieur de l'électricité européen (IEM).

Toutefois, le market coupling relève d'une logique plus exigeante que celle des enchères explicites, tant que ces dernières demeurent non coordonnées, et nécessite donc une mise en œuvre graduelle. Cette contrainte est liée au phénomène " d'empilement " des problématiques de couplage, dès lors qu'un marché est partie à plusieurs projets. Ainsi l'accord de couplage prévu entre la France et l'Espagne ajoutera-t-il dans sa deuxième phase, dès 2006, une quatrième dimension au projet le plus avancé à ce jour, Belpex, qui réunit la Belgique, la Hollande et la France. De même, la décision - tout aussi positive - du 23 décembre 2004 des régulateurs hollandais et norvégien de construire le câble " NorNed " d'ici à fin 2007 et de l'exploiter d'emblée via un " market coupling " impacte-t-elle sur le fond l'accord tripartite initial.

A la complexité technique d'un couplage de grande envergure, s'ajoutent des problèmes de compatibilité opérationnelle et réglementaire voire législative. Pour pallier ces difficultés qui existent pour tout mécanisme d'allocation et œuvrer dans le sens d'une construction du marché unifié séquentielle et fluide, il convient dès à présent d'identifier les frottements et rigidités structurelles et d'y remédier. Introduire de la flexibilité, favoriser les échanges qu'ils soient bilatéraux ou en bourse, harmoniser l'essentiel des modes de fonctionnement des marchés et des gestionnaires de réseau en évitant des ancrages législatifs incompatibles avec un processus évolutif, sont des conditions indispensables à la poursuite de cette noble ambition.

Au-delà d'une utilisation optimale des capacités disponibles aux frontières, le market coupling décentralisé favorise la formation d'un prix unique en Europe, combinant énergie et capacité, incontestable dans son processus de formation car résultant du maillage serré de multiples hubs, et non pas d'un hub dominant. Un prix unique, lisible des consommateurs finals propre à développer leur confiance et à contribuer à l'efficacité de leur gestion du risque énergétique. Car le market coupling concentre et développe la liquidité des différents hubs reliés entre eux, irriguant un vaste réseau. Cette approche s'apparente à la mise en place d'une " chaîne électrique " compétitive et refuse la tentation d'une stratégie qui consisterait en partant d'un hub particulier à étendre, à l'instar de la pieuvre, ses tentacules aux pays voisins en prenant le risque de diviser la liquidité existante voire de l'assécher. Gageons que nous saurons ne pas perdre de vue l'objectif fondamental du marché électrique unifié.

Bien à vous.

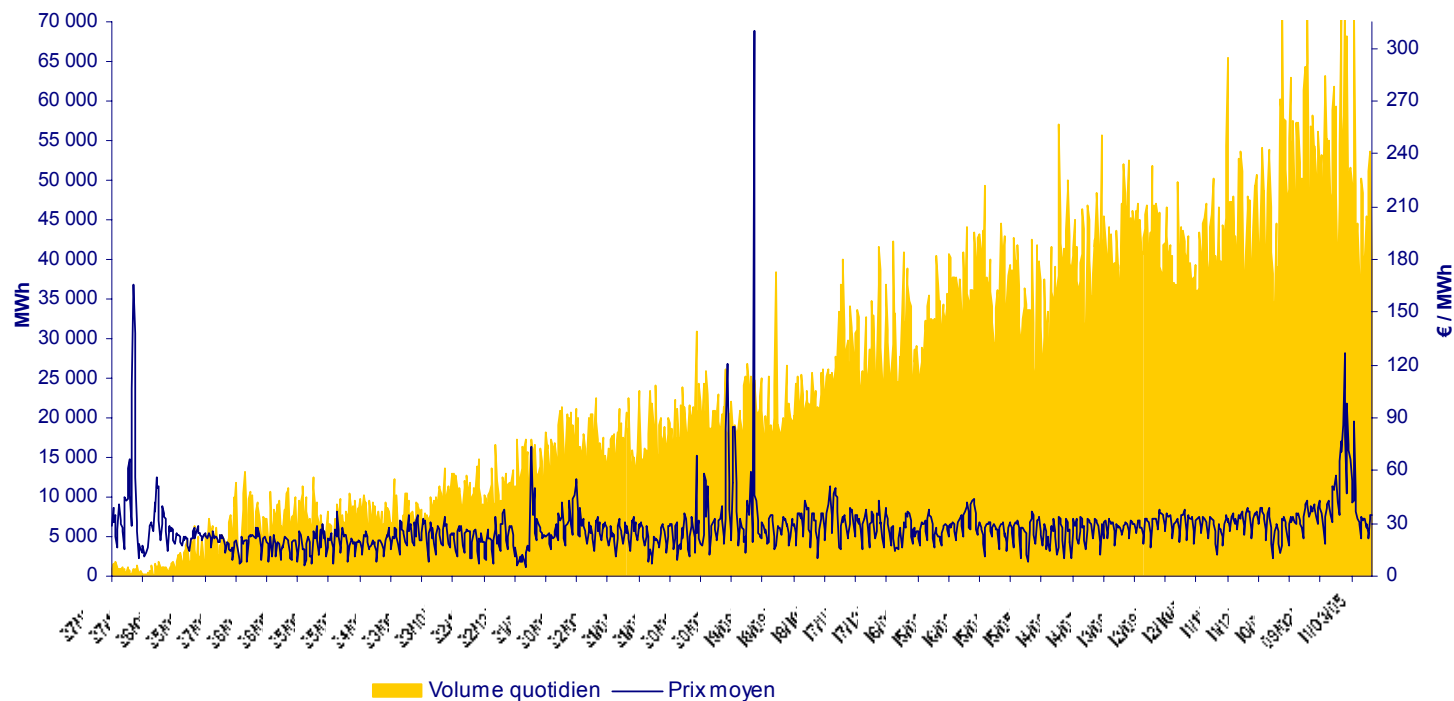
Jean-François Conil-Lacoste, Directeur Général Powernext SA

STATISTIQUES POWERNEXT DAY-AHEAD™

Au 1er avril 2005, Powernext Day-Ahead™ regroupe 44 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
- Poweo
- RWE
- Sempra
- Shell
- SNET
- Statkraft
- Total
- Trafigura
- Union Fenosa
- Usine d'Electricité de Metz
- Vattenfall
- Verbund

Powernext Day-Ahead™: Volume et Prix quotidiens



	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 2005	1 723 020	55 581	43	43%	75 560	31,465	36,117
Février 2005	1 480 238	52 866	44	38%	63 246	40,213	46,800
Mars 2005	1 546 757	49 895	44	43%	74 437	50,309	59,960
28/02/05-06/03/05	422 777	60 397	44	45%	74 437	79,021	97,653
07/03/05-13/03/05	353 787	50 541	44	43%	68 162	64,174	78,892
14/03/05-20/03/05	312 776	44 682	44	49%	71 863	40,933	48,199
21/03/05-27/03/05	313 885	44 841	44	48%	50 309	30,380	33,686
28/03/05-03/04/05	344 964	49 281	44	45%	54 774	31,192	34,934

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

STATISTIQUES POWERNEXT FUTURES™

Au 1^{er} avril 2005, Powernext Futures™ regroupe 17 membres négociateurs et 3 compensateurs généraux.

Membres négociateurs

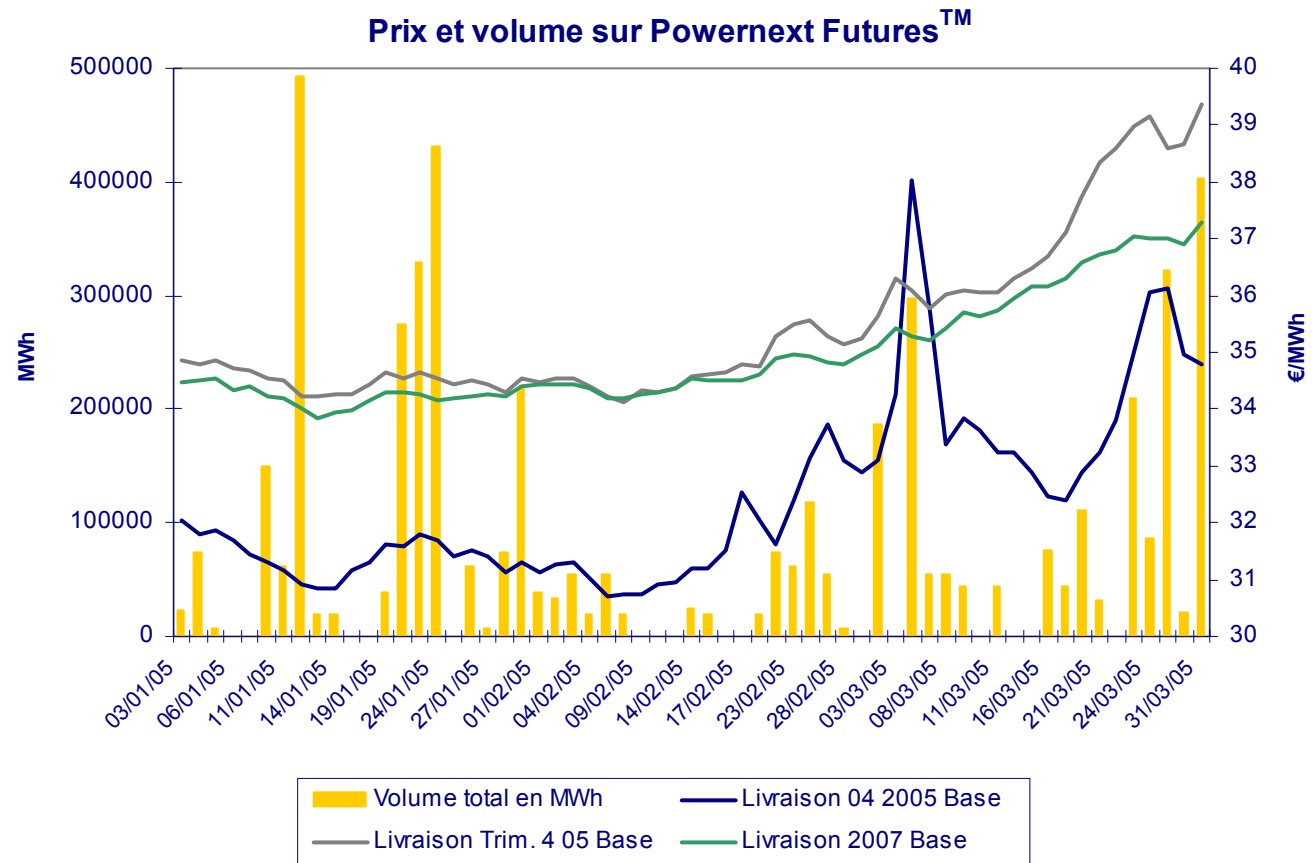
Atel
Barclays Bank
BP Gas Marketing Limited
CNR
Deriwatt
EDFT
Electrabel
Electricité de Strasbourg
Endesa
EON Sales & Trading
Gaselys
Iberdrola
Norsk Hydro
RWE
Sempra
Total
Union Fenosa

Compensateurs généraux

Barclays Bank
BNP Paribas Commodity Futures
ING BHF

	Volume total en MWh	Volume total en lots	Nombre de membres	Position ouverte en MWh	Livraison totale en MWh
Janvier 2005	2 282 475	880	13	4 177 308	293 532
Février 2005	616 630	547	14	3 725 017	362 544
Mars 2005	1 983 980	1 055	17	4 171 764	355 162
28/02/05-04/03/05	489 875	150	14	4 083 792	
07/03/05-11/03/05	196 775	60	15	4 083 792	
14/03/05-18/03/05	229 275	105	17	4 007 622	
21/03/05-24/03/05	326 345	280	17	641 645	
29/03/05-01/04/05	1 029 110	565	17	4 158 744	

Cours de compensation fin mars 2005 pour les échéances :	Base en €/MWh	Pointe en €/MWh
Mai 2005	33,38	42,25
Trimestre 4 2005	40,28	52,30
Année 2006	37,37	49,91
Année 2007	37,29	49,78



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

LES NOUVELLES DE POWERNEXT

Les tests sur Powernext Carbon ont démarré le 30 mars 2005

Dans les semaines à venir, Powernext lancera la cotation du marché spot de quotas d'émissions de CO₂, Powernext Carbon. Powernext a proposé des dates pour les séances de formation front office et back office à l'ensemble des membres du marché. Les phases de tests avec les membres ont débuté le 30 mars 2005. Du succès des tests et de la disponibilité du Registre français dépendra la date de démarrage officielle.

Powernext Futures™ : semaine 15 - record d'activité hebdomadaire avec 2 716 230 MWh

Un nouveau record de volume hebdomadaire a été enregistré sur Powernext Futures™ avec 2 716 230 MWh négociés au cours de la semaine 15 (du 11 au 15 avril 2005). Le record précédent était de 2 513 085 MWh, établi durant la semaine 43 de 2004.

Powernext Futures™ : démarrages de 4 membres compensateurs

Les sociétés suivantes ont démarré leurs activités de membres négociateurs sur Powernext Futures™ :

- SEMBRA ENERGY EUROPE LIMITED le 23 février,
- EON SALES & TRADING GmbH le 11 mars,
- ATEL TRADING AG le 15 mars, et
- BP GAS MARKETING LIMITED le 16 mars

La société BNP PARIBAS COMMODITY FUTURES LIMITED a démarré son activité de compensateur général sur Powernext Futures™ le 11 mars également. Ces démarrages portent à 17 le nombre de membres négociateurs actifs sur Powernext Futures™.

Powernext Day-Ahead™ : semaine 8 - nouveau record d'activité hebdomadaire

Un nouveau record d'activité hebdomadaire a été enregistré sur Powernext Day-Ahead™ avec 422 777 MWh négociés au cours de la semaine 9 (28 février - 6 mars), ce qui représente une moyenne quotidienne de 60 397 MWh, soit une augmentation de 77% par rapport au volume de 238 981 MWh établi pendant la semaine 9 de 2004.

Powernext Day-Ahead™ : démarrage de FIRST HYDRO COMPANY

La société FIRST HYDRO COMPANY a démarré son activité sur Powernext Day-Ahead™ le mercredi 23 février 2005 pour livraison le lendemain. Ce démarrage porte à 44 le nombre de membres actifs sur Powernext Day-Ahead™.

LES NOUVELLES DU MARCHE

RTE - Résultats 2004

2004 : une année charnière au terme de laquelle RTE affiche des résultats techniques et financiers très positifs. Vous pouvez consulter le communiqué de presse de RTE en cliquant sur le lien suivant : <http://www.rte-france.com/jsp/fr/actu/viewdepeche.jsp?Id=7501>

RTE - Bilan du Mécanisme d'Ajustement - Janvier 2005:

RTE publie le bilan du mécanisme d'ajustement de Janvier 2005. Vous pouvez le consulter en cliquant sur le lien suivant : http://www.rte-france.com/htm/fr/vie/vie_publi_mensu_bilan_ma.htm

RTE - Aperçu sur l'énergie électrique - Février 2005

L'aperçu sur l'énergie électrique en février 2005 est disponible sur le site internet de RTE. Pour le consulter : http://www.rte-france.com/htm/fr/vie/vie_publi_mensu.htm

RTE - Nouveau record de consommation d'électricité le 28 février 2005

RTE enregistre le 28 février 2005 à 19h15 un nouveau record de consommation d'électricité, avec 86 024 MW. La France a importé d'Espagne et d'Allemagne environ 3% de sa consommation. Consultez le communiqué de presse : <http://www.rte-france.com/jsp/fr/actu/viewdepeche.jsp?Id=7301>

RTE - Prévisions des pertes

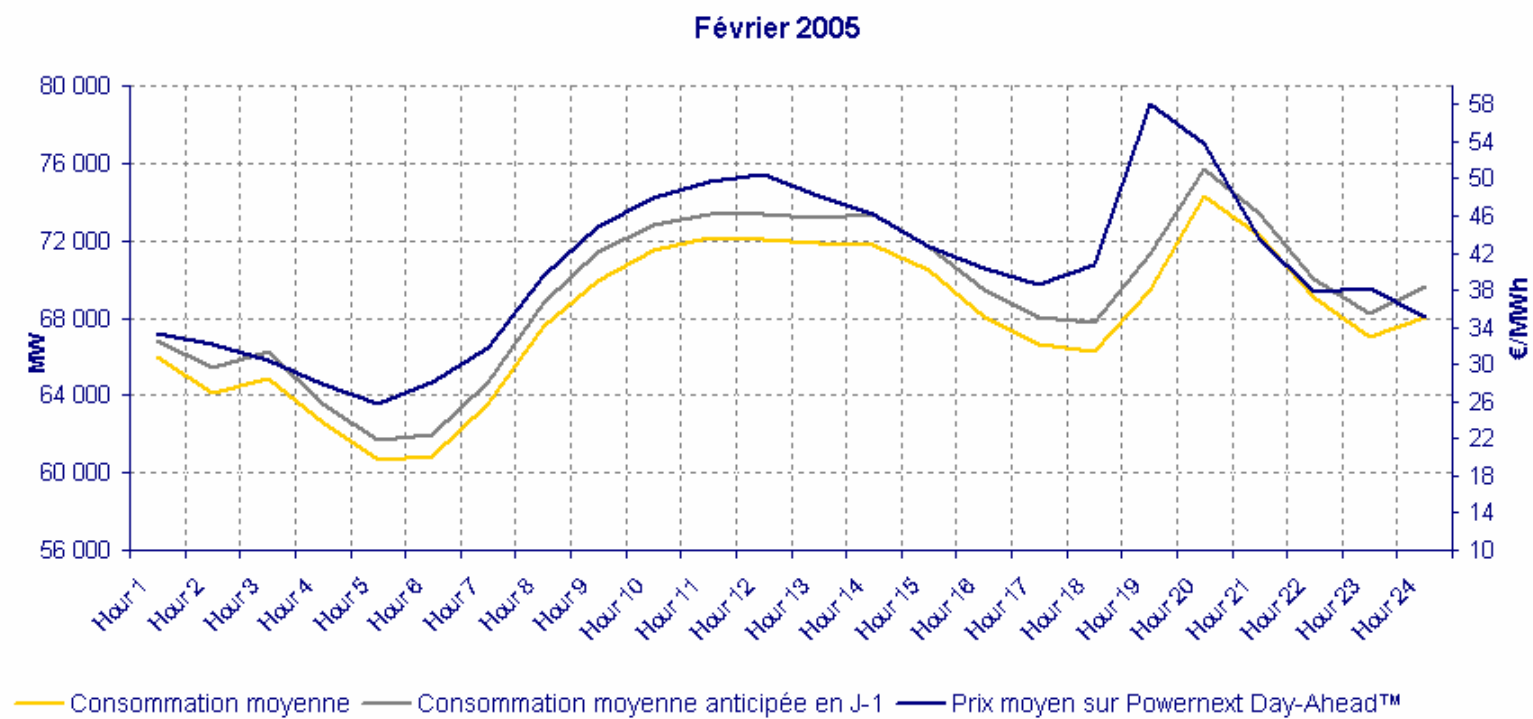
RTE publie un article sur les prévisions des pertes pour les semaines à venir. Consultez l'article : http://www.rte-france.com/htm/fr/vie/vie_previ_perte.htm

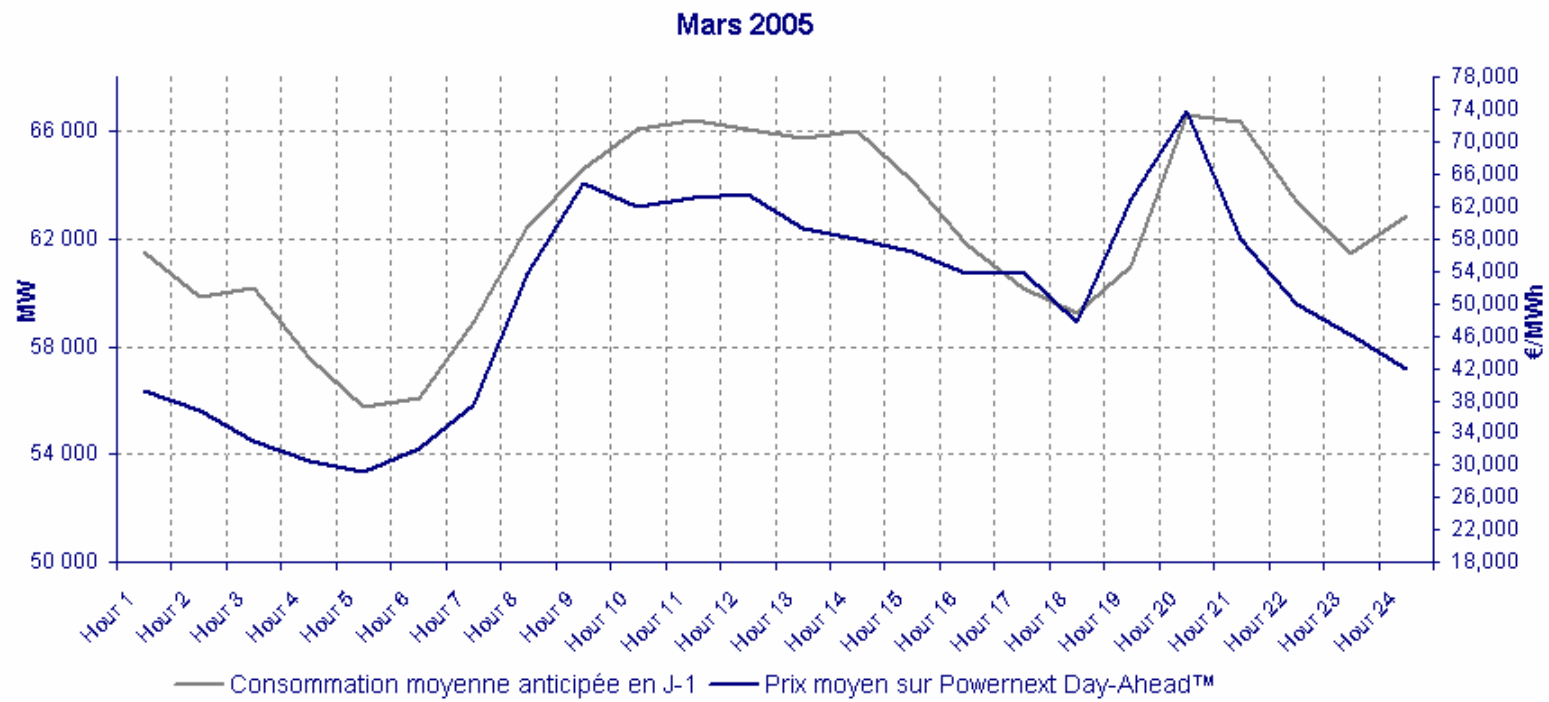
CRE - modalités d'allocation des capacités d'interconnexion entre la France et l'Italie pour 2005

La CRE annonce les modalités d'allocation des capacités d'interconnexion entre la France et l'Italie pour 2005. Veuillez consulter le communiqué de la CRE : http://www.cre.fr/fr/ressources/l_communiquepresse.jsp?idDoc=2442.

LES FONDAMENTAUX

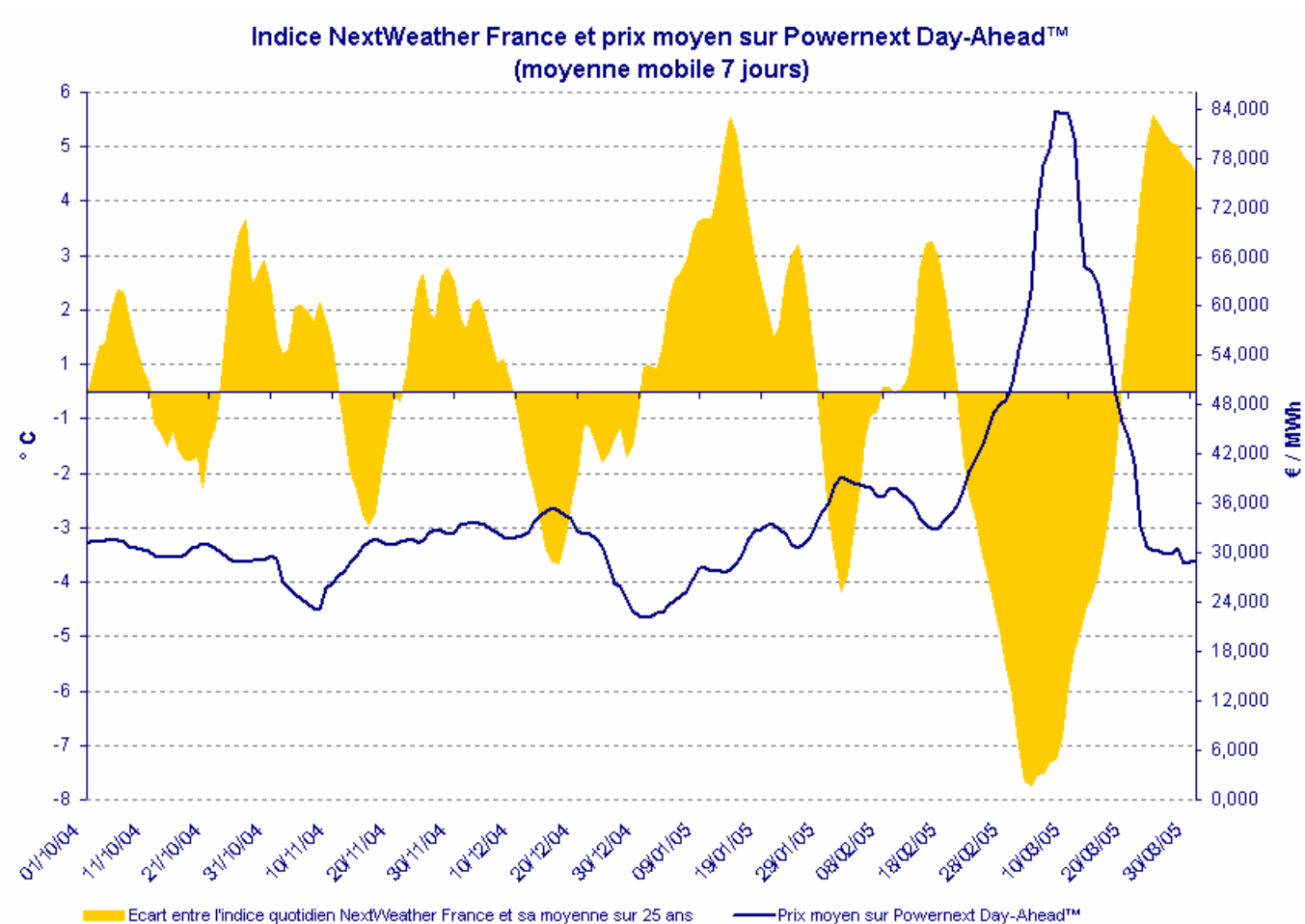
La consommation d'électricité





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.

Les interconnexions

Frontière	Exports-Imports en MWh			
	Février 2005		Mars 2005	
	Exports	Imports	Exports	Imports
<u>Angleterre</u>	616 895	239 381	903 736	156 141
<u>Belgique</u>	1 145 048	160 554	1 196 116	174 020
<u>Italie</u>	1 656 065 * *Solde des nominations (exports-imports)		1 721 797 * *Solde des nominations (exports-imports)	
<u>Allemagne</u>	678 082	2 761 003	730 457	2 379 436
<u>Suisse</u>	1 812 641	691 231	2 175 730	802 861
<u>Espagne</u>	743 151	51 767	667 941	78 682

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: WHICH ROAD TO A UNIFIED MARKET?

The conclusions of the first series of mini-fora were recently published. An editorial common ground was difficult to achieve at times as the situations vary from one member state to the other and from one region to the other. Yet, these fora have highlighted the desirable character of "market coupling" as daily mechanism, associated first with explicit auctions on longer term maturities. In addition to an optimal utilisation of the available capacity, "market coupling" presents the advantage of engaging a partnership process between neighbouring exchanges on one hand, and between exchanges and TSO's on the other hand. It is creating values benefitting all participants. It is indeed the right way to accelerate the development of a unified European power market (IEM - Integrated Electricity Market).

However, market coupling is more demanding than explicit auctions, as long as these latter remain uncoordinated, and, therefore, necessitates a progressive implementation. This constraint is related to the "piling up" aspect of coupling issues which takes place when a market is involved in several projects. As early as 2006, the planned market coupling agreement between France and Spain will add, in its second phase, a 4th dimension to the most advanced project so far, Belpex, which includes Belgium, the Netherlands and France. In the same vein, the positive decision made on 23 December 2004 by the Dutch and Norwegian regulators to build the "NorNed" cable by the end of 2007 and to operate it immediately through a market coupling process between the 2 countries, is substantially impacting the initial tripartite agreement.

Challenges relating to operational, regulatory and even legislative bookkeeping will add to the technical complexity of a large scale coupling. In order to offset the difficulties encountered in any allocation mechanism and to strive towards the implementation of a sequential and fluid integrated market, there is an immediate need to identify and to fix the areas of friction and other structural stiffness. Introducing flexibility, favouring exchanges - whether they are bilateral, or they take place in an organised market environment -, harmonising most of the markets' and TSOs' operational functionalities by avoiding legislative inertia not compatible with a process of evolution, are crucial conditions to the pursuit of this noble ambition.

Beyond the optimal utilisation of capacities available at the borders, by combining energy and capacity, decentralised market coupling favours the implementation of a unique price in Europe, undeniable in its formation process as resulting not from a dominant hub, but from a tight netting of multiple hubs. A unique price, accepted by final consumers and fit to develop their trust and to contribute to their energy risk management policy. Market coupling concentrates and develops the liquidity of the different hubs linked to each other, irrigating a vast network. This approach resembles the implementation of a competitive "electric chain", and rejects the temptation of an "octopus" strategy consisting in stretching one's tentacles from a particular starting hub towards neighbouring countries while taking the risk to slash or even drain the existing liquidity. Let us take the bet that we will not lose sight of the fundamental objective of a unified power market.

Sincerely yours,

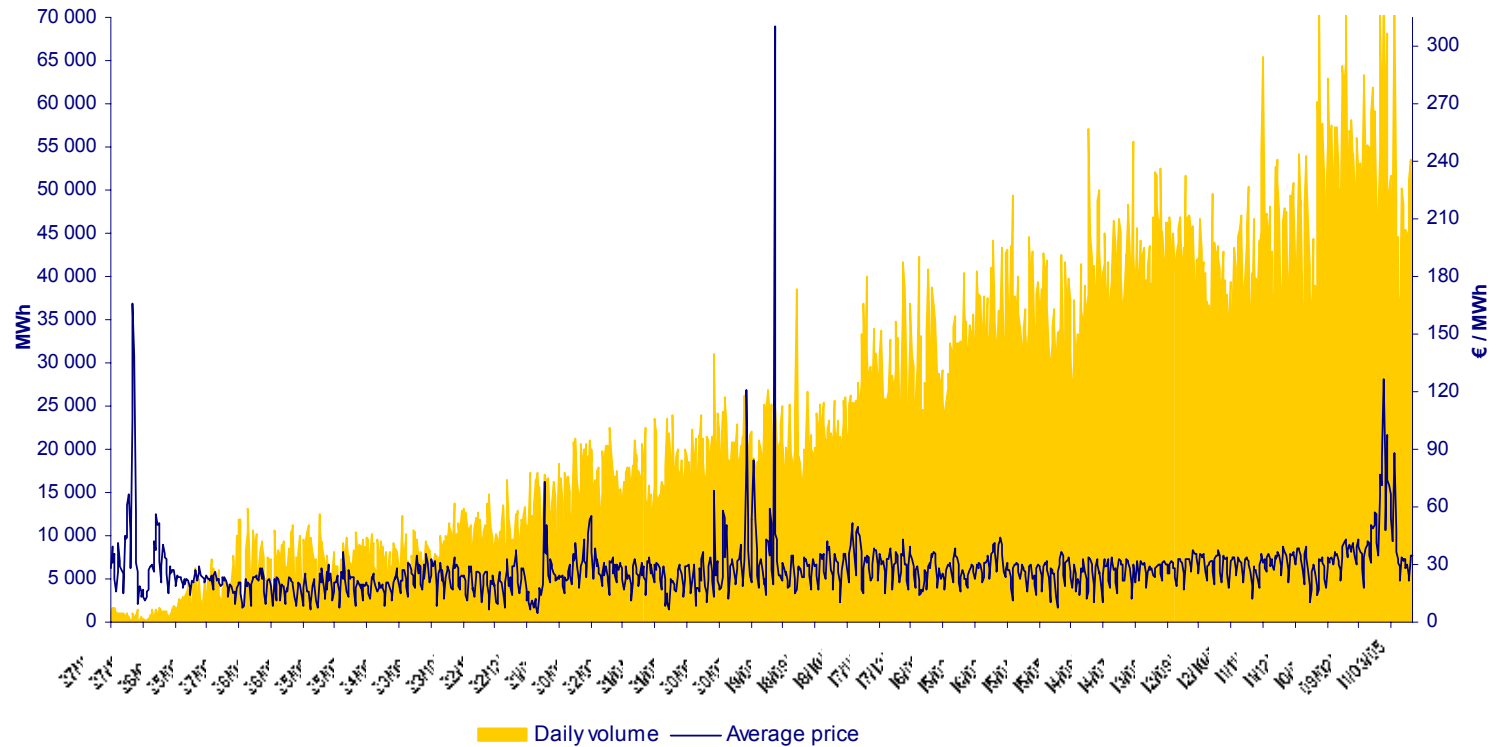
Jean-François Conil-Lacoste, CEO Powernext SA

POWERNEXT DAY-AHEAD™ STATISTICS

As of April 1st, 2005, Powernext Day-Ahead™ counts 44 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
- Poweo
- RWE
- Sempra
- Shell
- SNET
- Statkraft
- Total
- Trafigura
- Union Fenosa
- Usine d'Electricité de Metz
- Vattenfall
- Verbund

Powernext Day-Ahead™: Volume and Base 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
January 2005	1 723 020	55 581	43	43%	75 560	31,465	36,117
February 2005	1 480 238	52 866	44	38%	63 246	40,213	46,800
March 2005	1 546 757	49 895	44	43%	74 437	50,309	59,960
28/02/05-06/03/05	422 777	60 397	44	45%	74 437	79,021	97,653
07/03/05-13/03/05	353 787	50 541	44	43%	68 162	64,174	78,892
14/03/05-20/03/05	312 776	44 682	44	49%	71 863	40,933	48,199
21/03/05-27/02/05	313 885	44 841	44	48%	50 309	30,380	33,686
28/03/05-03/04/05	344 964	49 281	44	45%	54 774	31,192	34,934

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

POWERNEXT FUTURES™ STATISTICS

As of April 1st, Powernext Futures™ counts 17 trading members.

Trading members

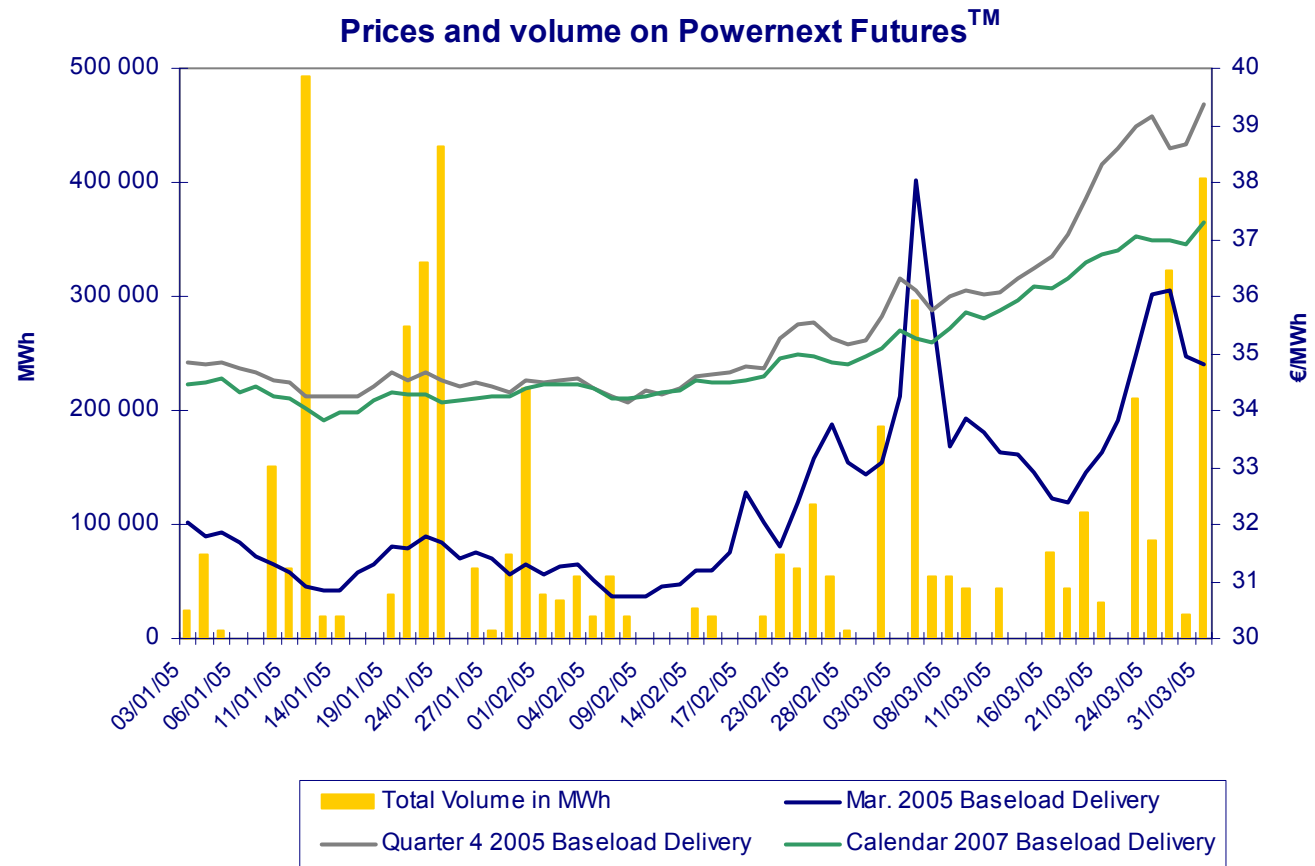
Atel
 Barclays Bank
 BP Gas Marketing Limited
 CNR
 Deriwatt
 EDFT
 Electrabel
 Electricité de Strasbourg
 Endesa
 EON Sales & Trading
 Gaselys
 Iberdrola
 Norsk Hydro
 RWE
 Sempra
 Total
 Union Fenosa

	Total volume in MWh	Total volume in lots	Number of members	Open interest in MWh	Total delivery in MWh
January 2005	2 282 475	880	13	4 177 308	293 532
February 2005	616 630	547	14	3 725 017	362 544
March 2005	1 983 980	1 055	17	4 171 764	355 162
28/02/05-04/03/05	489 875	150	14	4 083 792	
07/03/05-11/03/05	196 775	60	15	4 083 792	
14/03/05-18/03/05	229 275	105	17	4 007 622	
21/03/05-24/03/05	326 345	280	17	641 645	
29/03/05-01/04/05	1 029 110	565	17	4 158 744	

General clearers

Barclays Bank
 BNP Paribas Commodity Futures
 ING BHF

Settlement prices at the end of March 05 for the following deliveries:	Baseload in €/MWh	Peakload in €/MWh
May 2005	33,38	42,25
Quarter 4 2005	40,28	52,30
Year 2006	37,37	49,91
Year 2007	37,29	49,78



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

POWERNEXT NEWS

Powernext Carbon - the testing phase started on 30 March 2005

In the following weeks, Powernext will launch the spot CO2 exchange Powernext Carbon. Powernext has offered a schedule for front and back office training sessions to all members. The testing period with members started on 31 March 2005. The official launch date will depend on the success of these tests and the availability of the French registry.

Powernext Futures™: weekly record with 2 716 230 MWh in Week 15

A new weekly record was registered with 2 716 230 MWh traded during Week 15 (April 11-15) on Powernext Futures™. The previous record was 2 513 085 MWh, established in Week 43 of 2004 (October 18-22).

Powernext Futures™: 4 additional trading members start operating

In the past few weeks, the following companies started trading on Powernext Futures™:

- SEMPRA ENERGY EUROPE LIMITED on 23 February,
- EON SALES & TRADING GmbH on 11 March,
- ATEL TRADING AG on 15 March, and
- BP GAS MARKETING LIMITED on 16 March

BNP PARIBAS COMMODITY FUTURES LIMITED started as a clearing member on Powernext Futures™ on 11 March.

17 trading members are now active on Powernext Futures™.

Powernext Day-Ahead™: week 8 - new weekly record

A new weekly volume record was registered on Powernext Day-Ahead™ with 422 777 MWh traded during week 8 (28 February-6 March), which represents a daily average of 60 397 MWh.

Powernext Day-Ahead™: FIRST HYDRO COMPANY starts trading

FIRST HYDRO COMPANY started trading on Powernext Day-Ahead™ on 23 February 2005 for delivery the following day. 44 members are now active on Powernext Day-Ahead™.

MARKET NEWS

RTE - 2004 results

2004 proved to be a crucial year, which culminated with RTE unveiling highly encouraging technical and financial results. You can RTE's press release at: <http://www.rte-france.com/jsp/an/actu/viewdepeche.jsp?Id=7521>

RTE - Balancing Mechanism report for January 2005:

RTE published the Balancing Mechanism report for January 2005. You can view it at: http://www.rte-france.com/htm/an/vie/vie_publi_mensu_bilan_ma.htm

RTE - Overview of Electrical Energy in February 2005

RTE published an Overview of Electrical Energy in February 2005. You can view it at: http://www.rte-france.com/htm/an/vie/vie_publi_mensu.htm

RTE - Electricity consumption record on 28 February 2005

RTE announced record electricity consumption of 86,024 MW, at 7.15 pm on 28 February 2005. France imported approximately 3% of its consumption from Spain and Germany. You can read RTE's press release at <http://www.rte-france.com/jsp/an/actu/viewdepeche.jsp?Id=7341>

RTE - Forecast of the electric losses

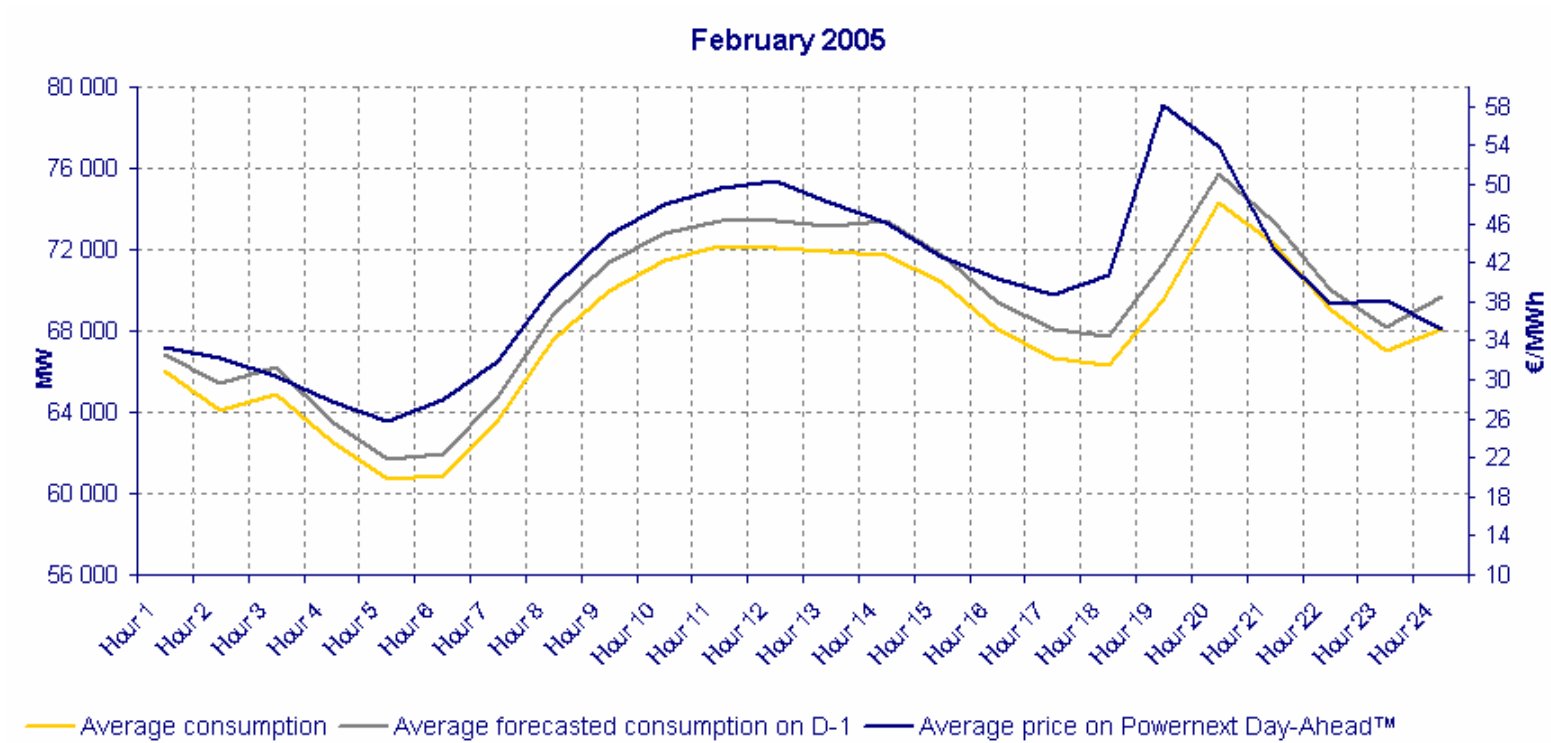
RTE published an article of the CIGRE relating to the forecast of the electric losses. You can view it at: http://www.rte-france.com/htm/an/vie/vie_previ_perte.htm

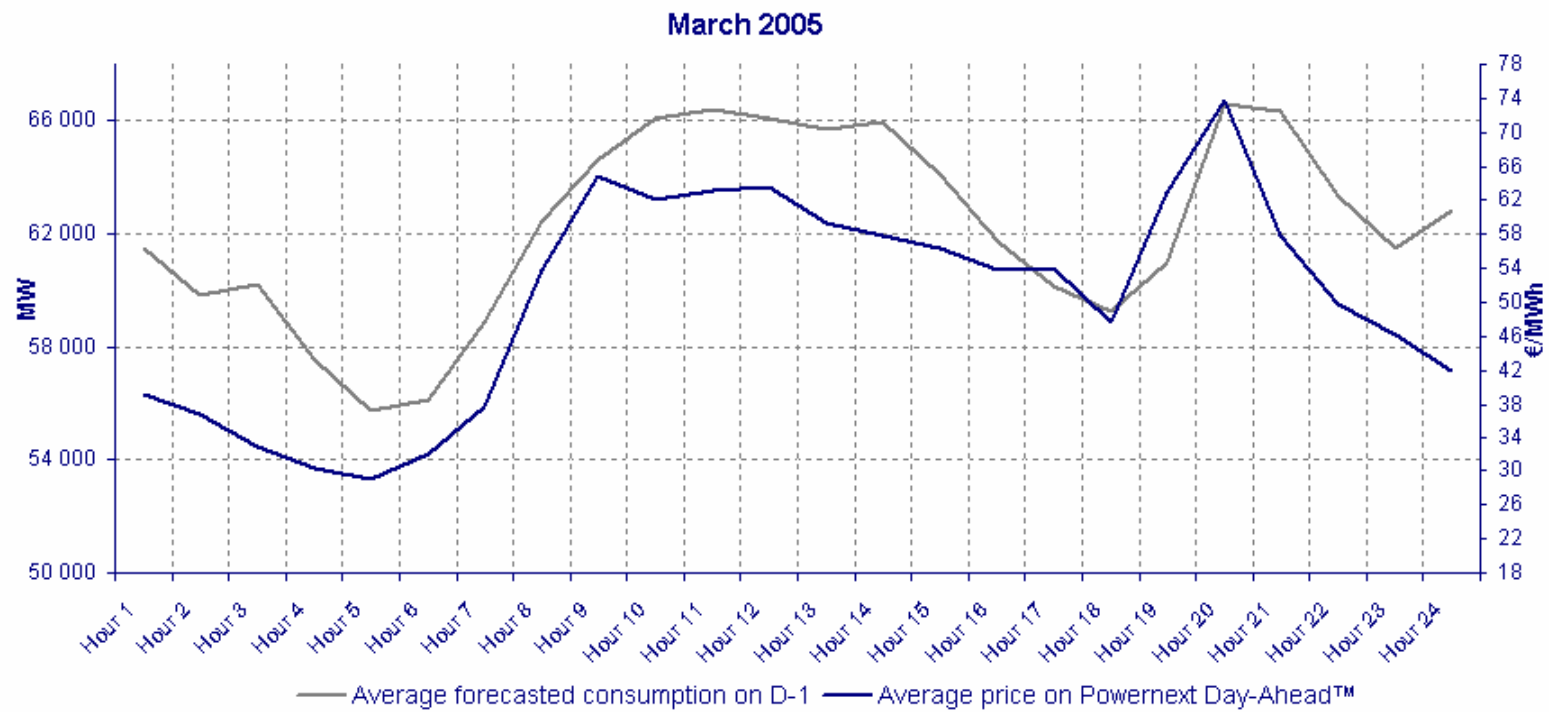
CRE - Interconnection capacity between France and Italy in 2005

The CRE announced the procedures of interconnection capacity allocations between Italy and France for 2005. Please read the press release at: http://www.cre.fr/fr/ressources/l_communiquepresse.jsp?idDoc=2442 (in French only).

FUNDAMENTALS

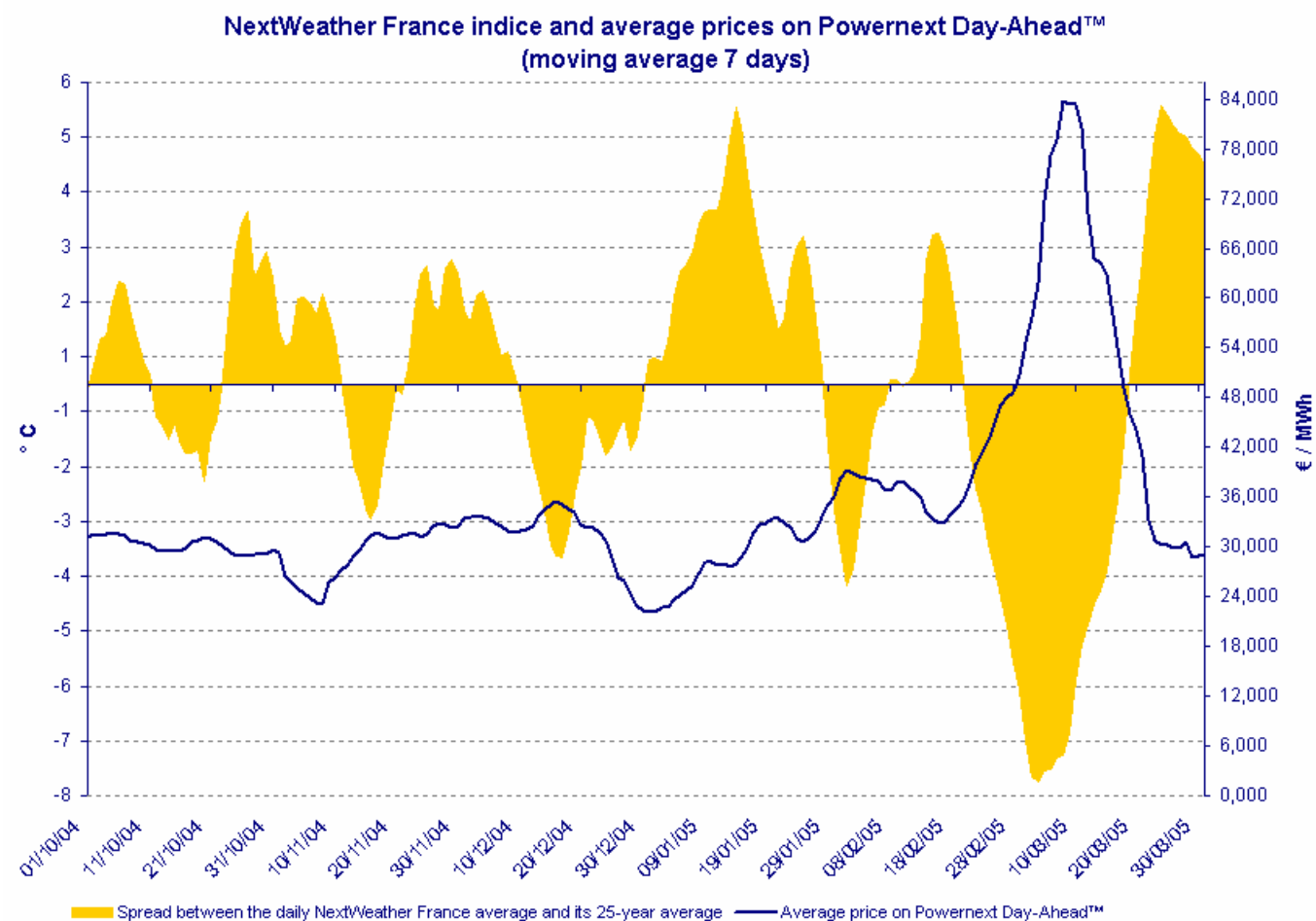
Electricity consumption





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.

Transfer capacities

Border	Export-Import in MWh			
	December 2004		January 2005	
	Exports	Imports	Exports	Imports
<u>England</u>	616 895	239 381	903 736	156 141
<u>Belgium</u>	1 145 048	160 554	1 196 116	174 020
<u>Italy</u>	1 656 065 * *Solde des nominations (exports-imports)		1 721 797 * *Solde des nominations (exports-imports)	
<u>Germany</u>	678 082	2 761 003	730 457	2 379 436
<u>Switzerland</u>	1 812 641	691 231	2 175 730	802 861
<u>Spain</u>	743 151	51 767	667 941	78 682

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