



VATTENFALL TRADING SERVICES GMBH

TRADE NEWS

02. Dec. 2005

1. News

Kom-Strom sichert Gaspreisrisiko finanziell ab. Die Kom-Strom AG bietet einen „Fix-For-Floating-Swap“ an, über den der Preis für Gaslieferungen – welche im Großhandel an einen Ölpreis-Index gekoppelt sind – festgelegt werden kann. Die Festlegung erfolgt dabei durch den Verkäufer des Swaps. Dieser muss auch die Abweichung zwischen dem vereinbarten Festpreis und dem aktuellen Index-Preis finanziell ausgleichen.

GWE errichtet Industrie-Heizkraftwerk. Der Freiburger Energiedienstleister GWE Gesellschaft für wirtschaftliche Energieversorgung wird im Auftrag der ThyssenKrupp Tochter Rasselstein in Andernach ein Heizkraftwerk errichten. Das Investitionsvolumen beträgt ca. 65 Millionen Euro. Das Kraftwerk soll im Sommer 2007 den Betrieb aufnehmen und den Emissionsausstoß – im Vergleich zur Altanlage – drastisch reduzieren.

Offshore-Windpark „Nördlicher Grund“ ist genehmigt worden. Das Bundesamt für Seeschifffahrt und Hydrographie hat den Bau des Offshore-Windparks „Nördlicher Grund“ genehmigt. Der Windpark soll 84 km westlich von Sylt auf einem Areal von 55 km² errichtet werden. In der nun genehmigten ersten Phase kann der Betreiber, die Nördlicher Grund GmbH, 80 Windkraftanlagen mit maximal 5 MW Einzelleistung errichten.

Wuppertaler Stadtwerke hat neue GuD-Anlage in Betrieb genommen. Die Wuppertaler Stadtwerke AG hat im Heizkraftwerk Barmen eine neue Gas- und Dampfturbinen-Anlage in Betrieb genommen. In dem 57 Millionen Euro Projekt wurden Altanlagen durch zwei neue Gasturbinen mit jeweils 28 MW Einzelleistung ersetzt. Das Heizkraftwerk verfügt nunmehr – inklusive Spitzenlastkessel – über 87 MW elektrischer und 115 MW thermischer Leistung. Die CO₂-Emissionen sollen durch die neue GuD-Anlage jährlich um 200 000 Tonnen verringert werden.

Ölpreise leicht gestiegen. Leichtes amerikanisches Rohöl wurde am Donnerstag an der New Yorker Mercantile Exchange (Nymex) mit 57,57 US-Dollar je Barrel gehandelt. Im Vergleich zum Mittwoch ist dies ein Anstieg um 25 Cent. Nordseeöl der Sorte Brent wurde an der ICE-Futures in London mit 55,38 US-Dollar gehandelt und lag damit um 33 Cent über dem Schlusskurs des Vortages.

Cez will in Kernkraft investieren. Der tschechische Stromkonzern will mindestens 3,5 Milliarden Euro in den Ausbau der tschechischen Kernkraft investieren. Insgesamt soll der Kernkraft-Anteil um 50% gesteigert werden. Das Kernkraftwerk Temelin soll im Rahmen der geplanten Maßnahmen um zwei weitere Blöcke erweitert werden.

Powernext erzielt Volumenrekord. Die französische Strombörse hat im Day-Ahead-Geschäft – am gestrigen Donnerstag – eine neue Rekordmarke erreicht. Insgesamt wurden 1.984.061 MWh gehandelt. Gegenüber der bisherigen Rekordmarke sei dies ein Anstieg um 15%, teilte die Börse weiter mit.

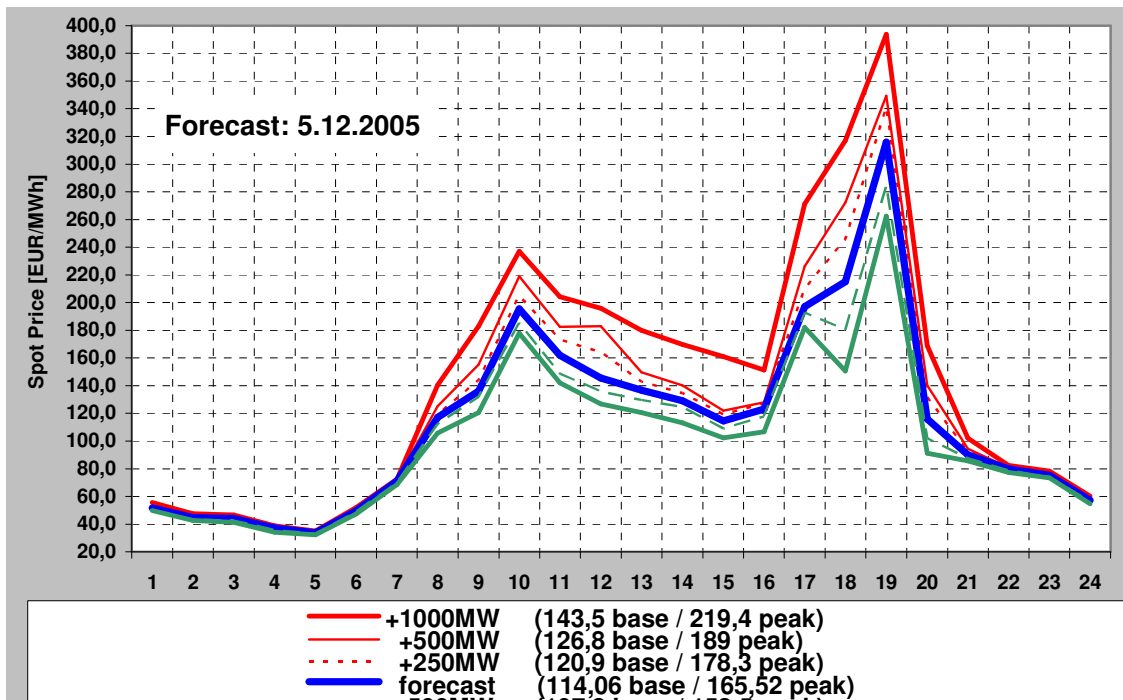


2. Forecast German Spot Price Index

The actual German Spot Price Index is an average of the EEX spot market and the German Power Index (GPI) from Dow Jones Newswires and includes therefore the spot exchange and the OTC market.

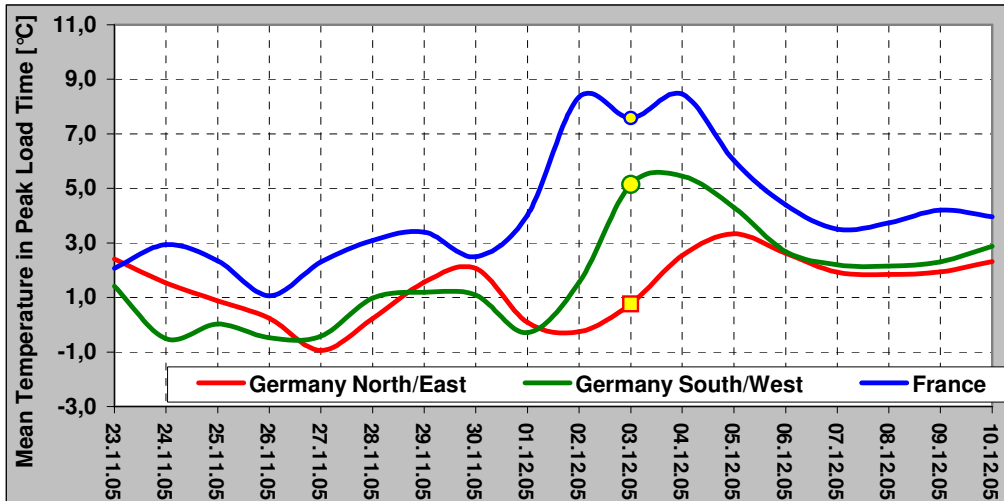
	EUR/MWh	Mi 30.11.	Do 01.12.	Fr 02.12.	Mo 05.12.	Diff. previous day
Base Load	Actual	133,49	115,87	75,06		
	Forecast	138,50	134,00	78,17	77,83	2,77 ↑
	Difference	-5,01	-18,13	-3,10		
Peak Load	Actual	203,03	169,27	96,79		
	Forecast	212,00	205,00	100,00	102,00	5,21 ↑
	Difference	-8,97	-35,73	-3,21		

3. Relation between Spot Prices and changes in demand



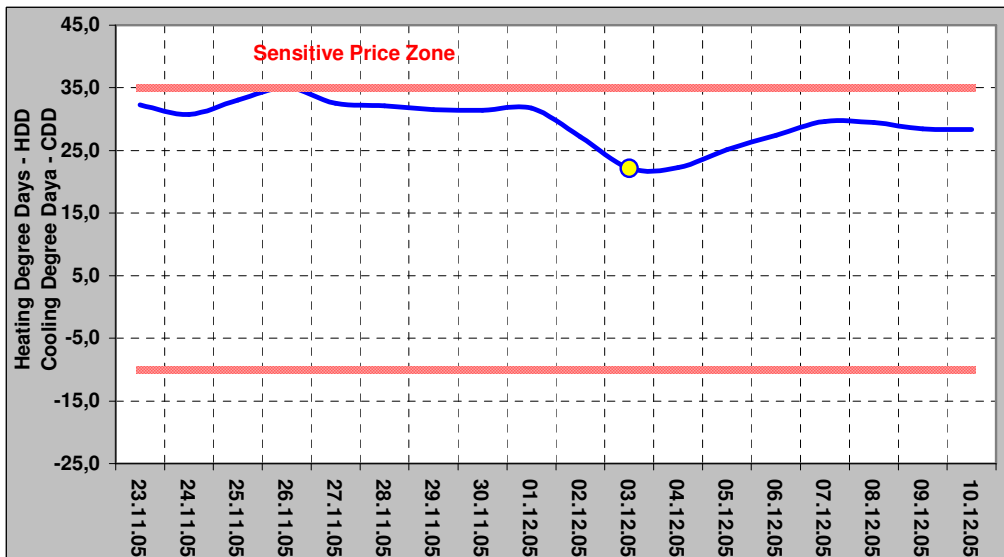
4. Weather

4.1 Temperatures

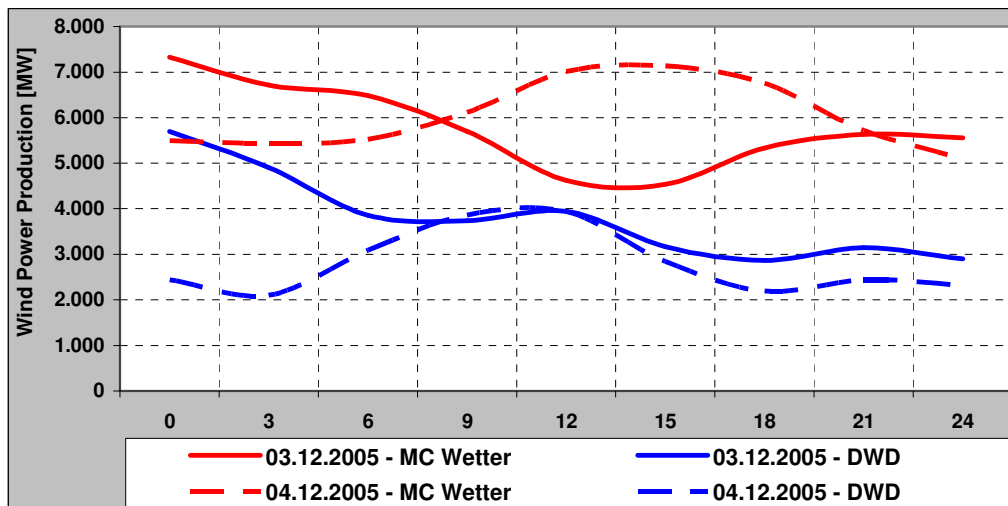


4.2 Heating & Cooling Degree Days (HDD & CDD)

The HDD are the degrees every day by which the mean temperature falls below 18.3°C / 65°F and can be used to estimate the electricity consumption for heating. In this chart are the accumulated HDD for two city's in Germany and France. CDD are calculated in much the same manner as HDD are. They are used to estimate the amount of air conditioning usage during the warm season.

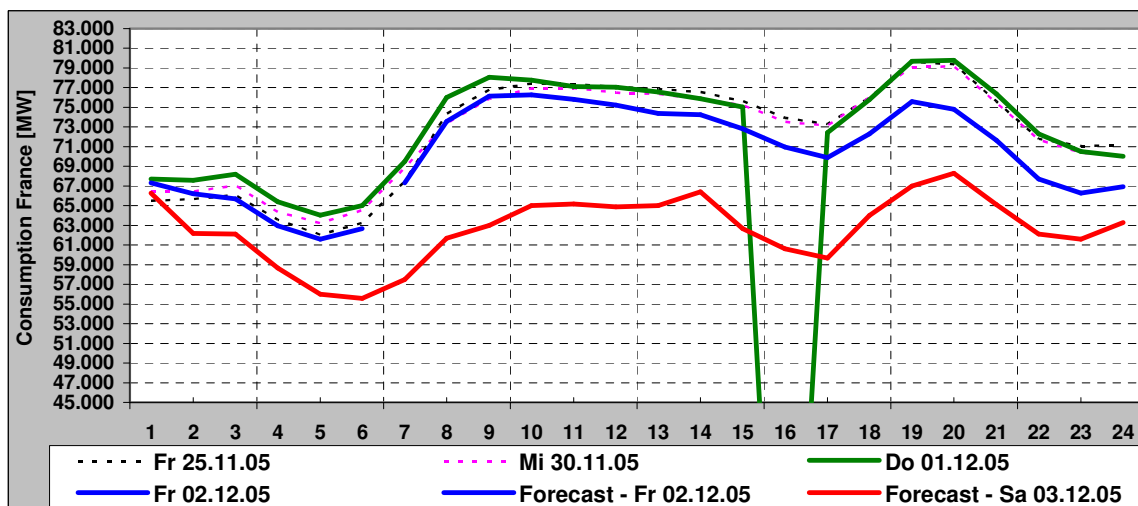


4.3 Wind

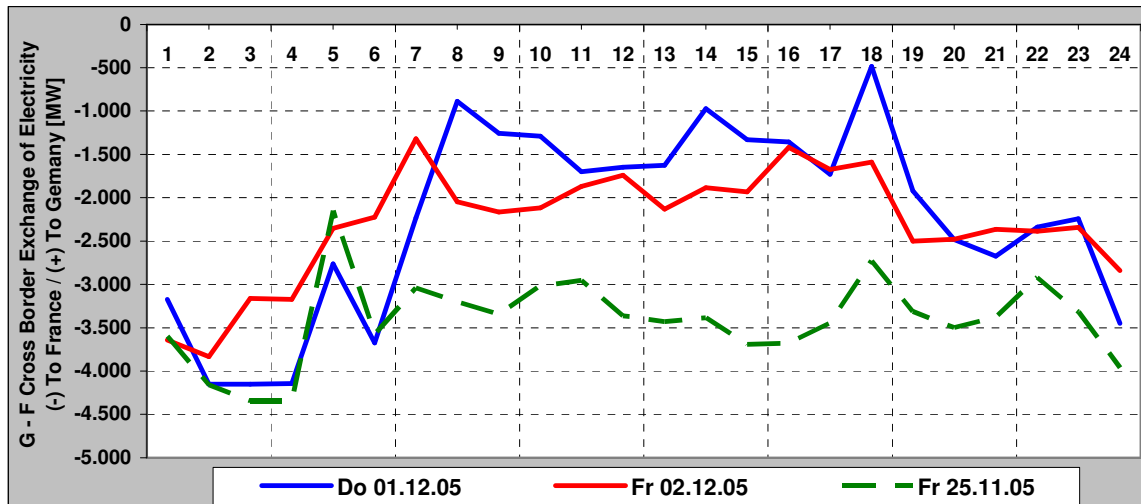


5. France

5.1 Consumption in France



5.2 Cross Border Exchange Germany – France



5.3 Assumed influence of temperature and brightness on consumption in Germany

Influence on Consumption 750 MW/°C	Mi 30.11.	Do 01.12.	Fr 02.12.	Mo 05.12.	Change
Temperature Off Peak 1 North/East	1 °C	0 °C	-2 °C	3 °C	- 3.588 MW
Temperature Off Peak 1 South/West	-1 °C	-2 °C	-3 °C	4 °C	- 5.194 MW
Temperature Peak North/East	2 °C	0 °C	0 °C	3 °C	- 2.694 MW
Temperature Peak South/West	1 °C	0 °C	2 °C	4 °C	- 2.069 MW
Temperature Off Peak 2 North/East	1 °C	-2 °C	-1 °C	3 °C	- 2.575 MW
Temperature Off Peak 2 South/West	-1 °C	-2 °C	2 °C	3 °C	- 313 MW

Influence on Consumption 200 MW/octa	Mi 30.11.	Do 01.12.	Fr 02.12.	Mo 05.12.	Change
Brightness Off Peak 1 North/East	6 octa	6 octa	3 octa	7 octa	717 MW
Brightness Off Peak 1 South/West	6 octa	5 octa	4 octa	7 octa	700 MW
Brightness Peak North/East	6 octa	4 octa	4 octa	7 octa	583 MW
Brightness Peak South/West	6 octa	4 octa	4 octa	7 octa	533 MW
Brightness Off Peak 2 North/East	6 octa	3 octa	5 octa	7 octa	500 MW
Brightness Off Peak 2 South/West	5 octa	4 octa	6 octa	7 octa	200 MW

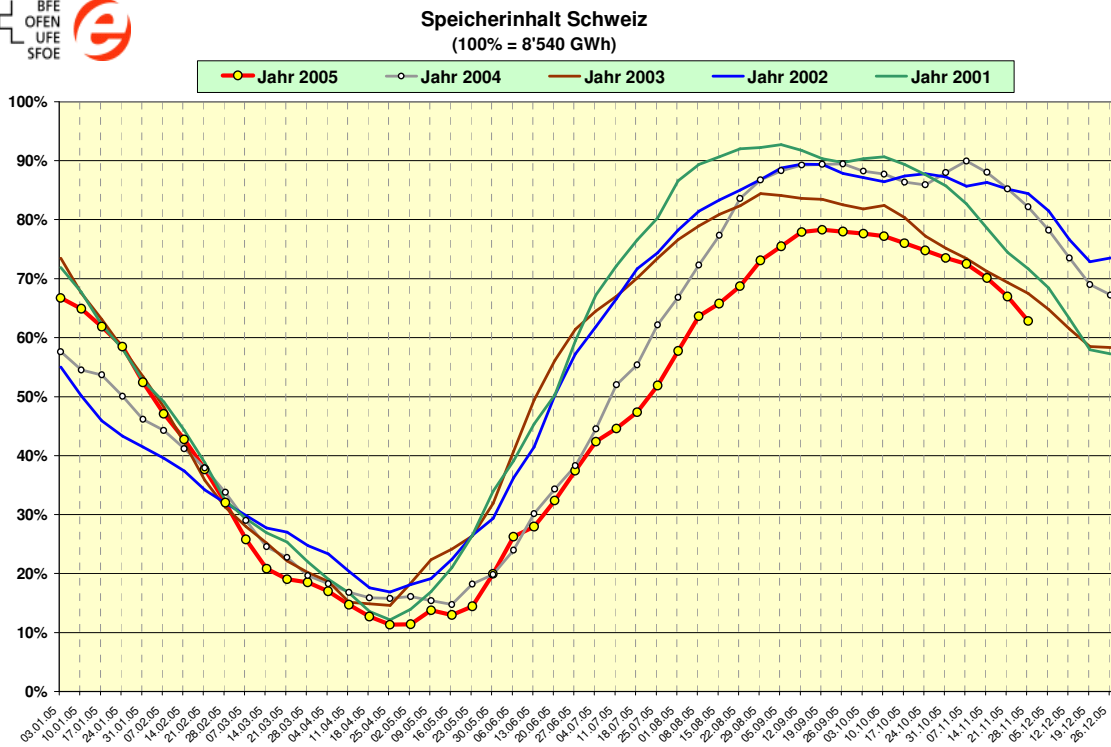
5.4 Assumed influence of temperature and brightness on consumption in France

Influence on Consumption 1.000 MW/°C	Mi 30.11.	Do 01.12.	Fr 02.12.	Mo 05.12.	Change
Temperature Off Peak 1	1 °C	0 °C	6 °C	6 °C	- 313 MW
Temperature Peak	3 °C	4 °C	8 °C	6 °C	2.325 MW
Temperature Off Peak 2	1 °C	5 °C	7 °C	4 °C	2.800 MW

Influence on Consumption 200 MW/octa	Mi 30.11.	Do 01.12.	Fr 02.12.	Mo 05.12.	Change
Brightness Off Peak 1	6 octa	4 octa	5 octa	6 octa	250 MW
Brightness Peak	5 octa	5 octa	7 octa	6 octa	- 75 MW
Brightness Off Peak 2	4 octa	4 octa	6 octa	6 octa	0 MW



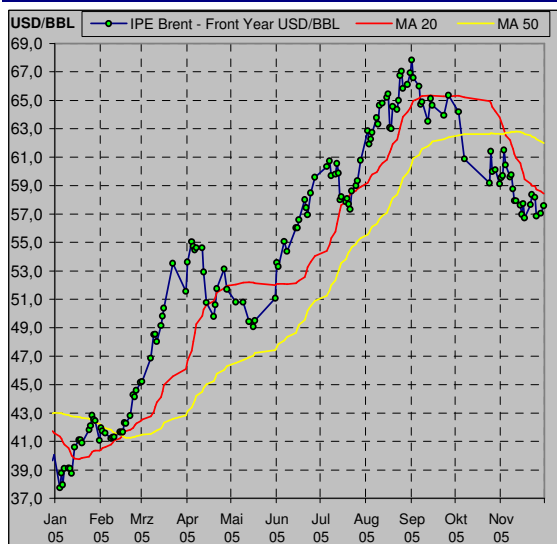
6. Swiss Water Levels (Update 28.11.05)



7. IPE – Brent Crude

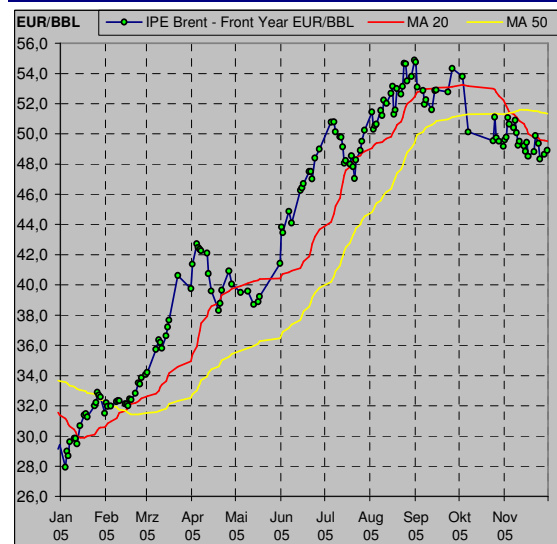
IPE - Brent Crude - Front Year

Last Quote	Price USD/BBL	change	change %
30.11.2005	57,57	0,53	0,93%



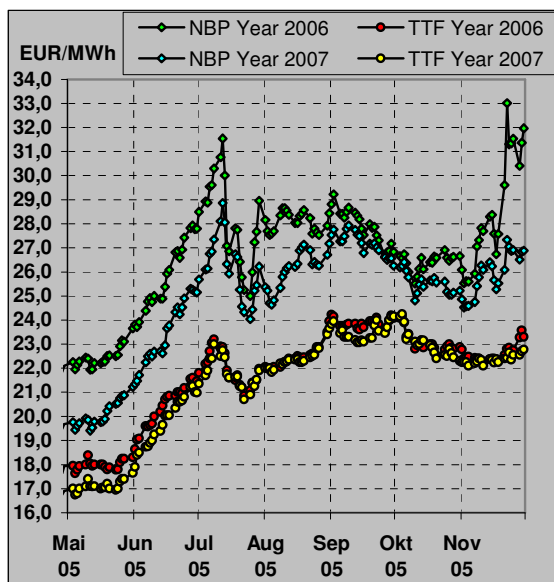
IPE - Brent Crude - Front Year

Last Quote	Price EUR/BBL	change	change %
30.11.2005	48,92	0,27	0,56%

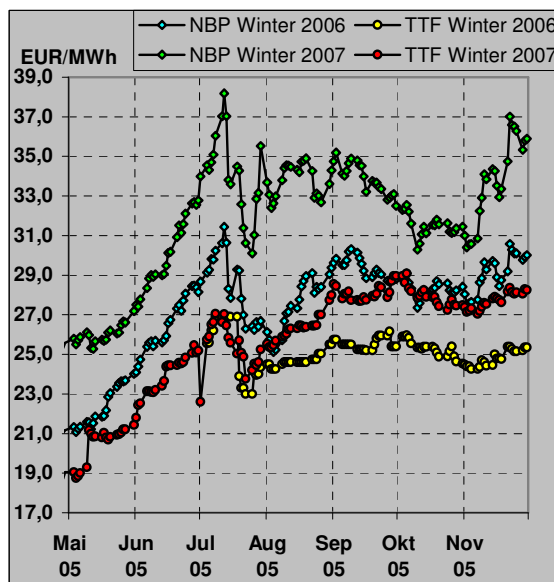


8. Natural Gas Forwards

30.11.2005	price	change	change %
NBP Year 2006	31,96	0,60	1,9%
TTF Year 2006	23,30	-0,28	-1,2%
NBP Year 2007	26,89	0,05	0,2%
TTF Year 2007	22,78	0,08	0,4%

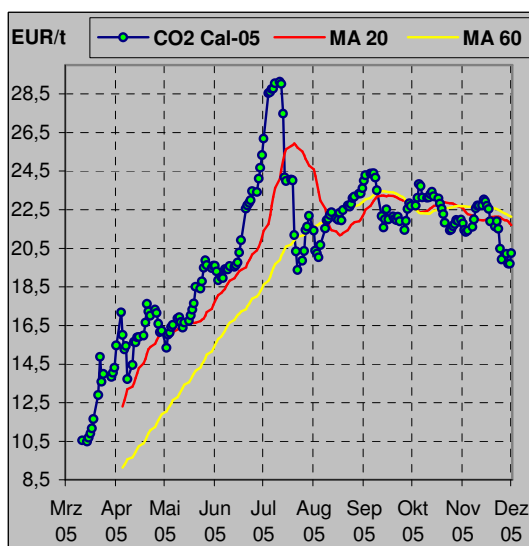


30.11.2005	price	change	change %
NBP Winter 2006	35,89	0,09	0,2%
TTF Winter 2006	28,25	-0,04	-0,1%
NBP Winter 2007	30,01	0,09	0,3%
TTF Winter 2007	25,35	0,00	0,0%

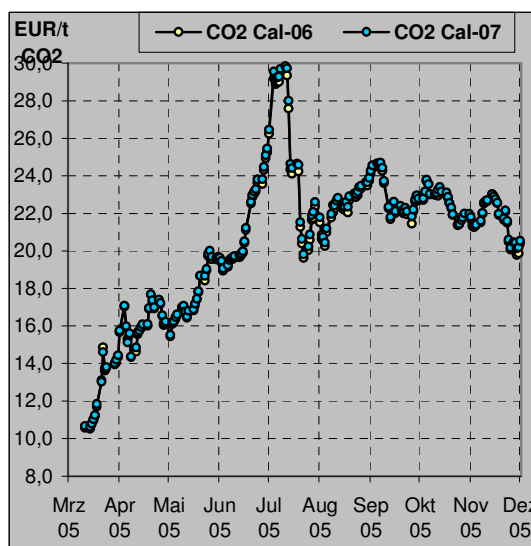


9. CO2 – Emissions

01.12.2005	price	change	change %
Cal-05	20,25	0,54	2,68%



01.12.2005	price
Cal-06	20,38
Cal-07	20,54



10. European Coal

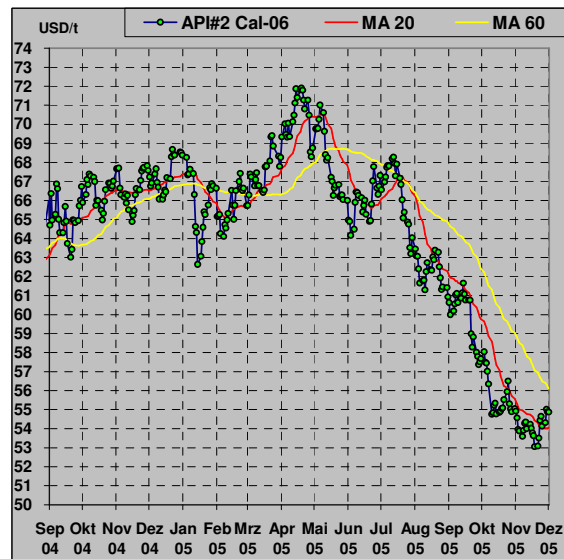
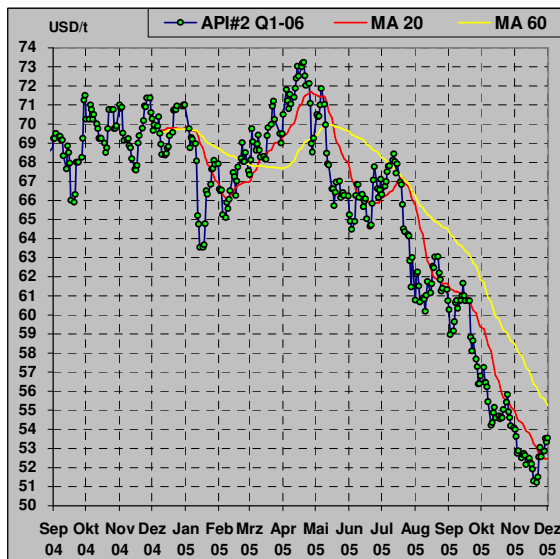
API#2 is a basket index for the ARA coal price with a basis of 6.000 kcal/kg, published weekly and includes insurance and freight (CIF).

Dark Spread assumptions: $DS = \text{Price}_{\text{Power}} [\text{EUR/MWh}] - \text{Price}_{\text{Coal}} [\text{EUR/MWh}] / \text{Eta} [\%]$

$$DS = \text{Price}_{\text{Power}} - \left(\frac{\text{Price}_{\text{Coal}} [\text{USD/t}]}{(6.000 \text{ kcal/kg} * 1.000) / (860 \text{ kcal/kWh} * 1.000) * 38\%} \right) / \text{FXRate}$$

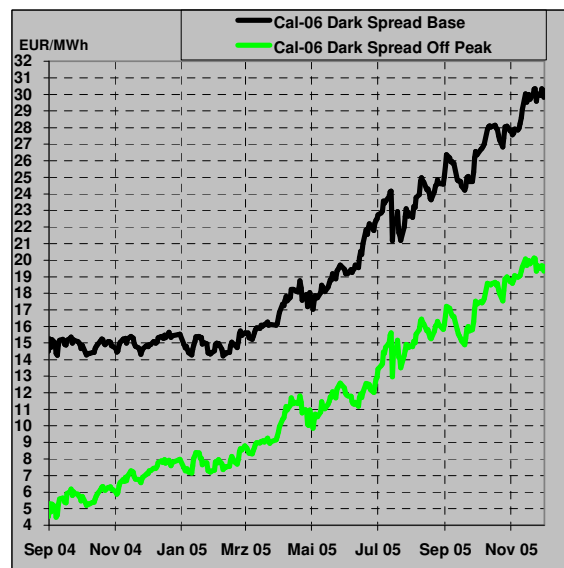
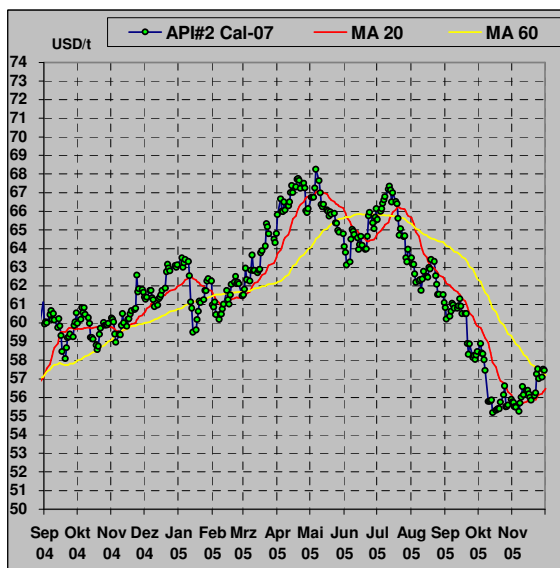
Last Quote	price	change	change %
01.12.2005	53,53	0,21	0,4%

Last Quote	price	change	change %
01.12.2005	54,86	-0,02	0,0%



Last Quote	price	change	change %
01.12.2005	57,61	0,16	0,3%

DS Cal-06 Base	29,83	-0,4	-1%
DS Cal-06 OP	19,34	-0,3	-2%



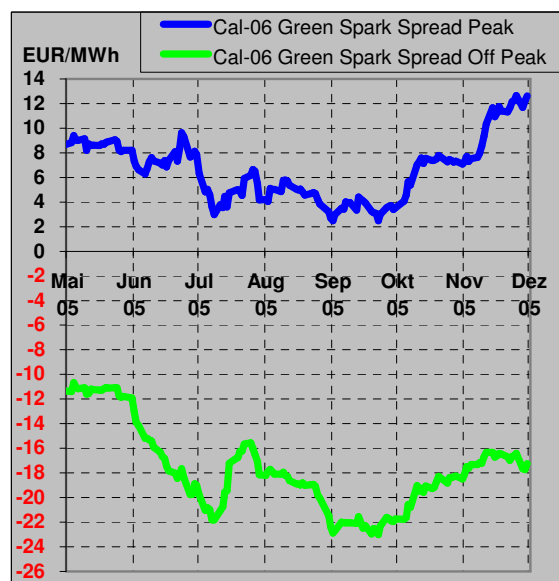
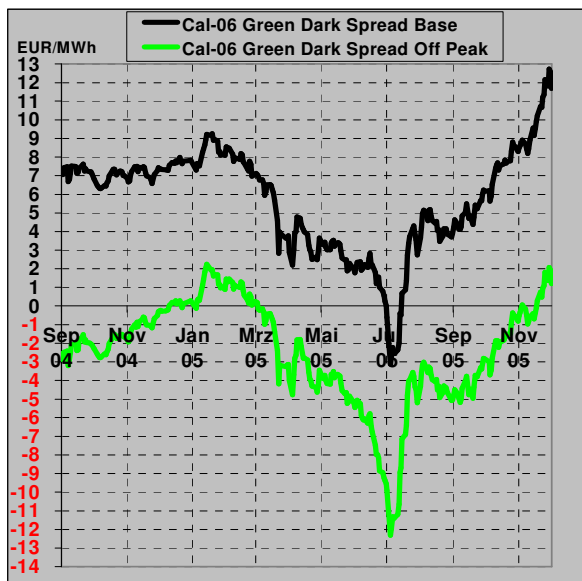
11. Power - Fuel - Spreads including CO2 - Emissions

Green Dark Spread = Price_{Power} [EUR/MWh] – Price_{Coal} [EUR/MWh] / Eta [%] – CO2 [EUR/MWh]

Green Spark Spread = Price_{Power} [EUR/MWh] – Price_{N. Gas} [EUR/MWh] / Eta [%] – CO2 [EUR/MWh]

01.12.2005	price	change	change %
GDS Cal-06 Base	11,69	-0,9	-8%
GDS Cal-06 OP	1,19	-0,7	63%

01.12.2005	price	change	change %
GSpS Cal-06 Peak	#NV	#NV	#NV
GSpS Cal-06 OP	#NV	#NV	#NV



12. Nuclear Power Status

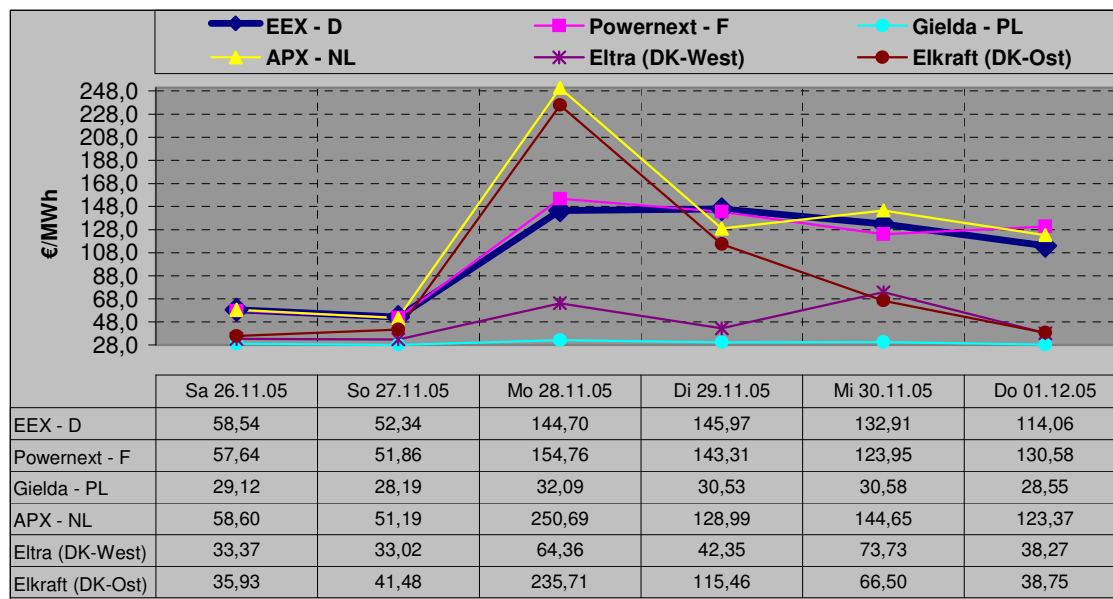
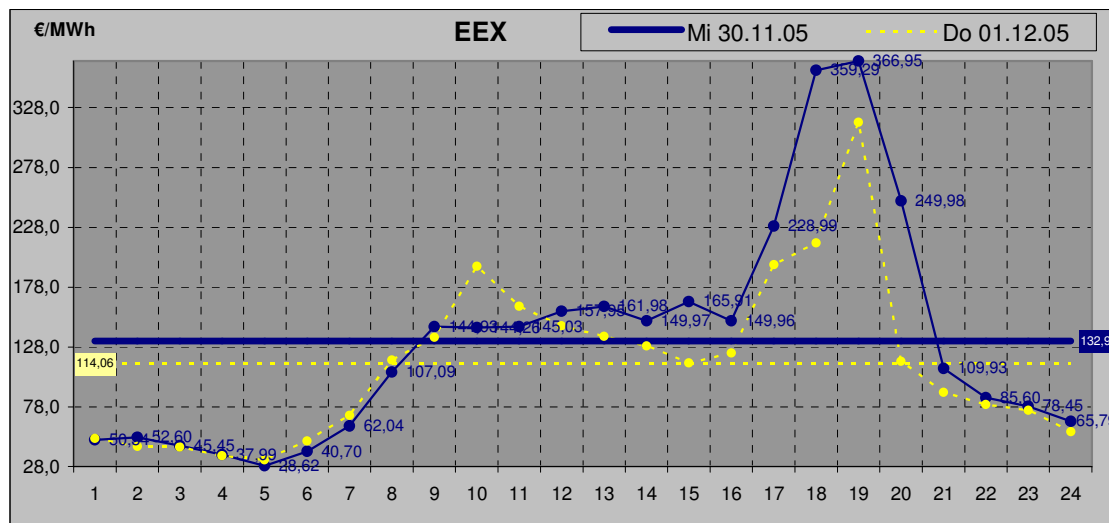
02. Dez 05	Germany	France	Switzerland	Sweden
Total Capacity [MW]	20.915	63.183	3.160	9.404
Actual Capacity Available [MW]	18.431	60.503	3.160	8.959
Difference from Total [MW]	2.484	2.680	0	445
Actual Availability [%]	88,1%	95,8%	100,0%	95,3%
Previous Day Availability [%]	88,1%	95,8%	100,0%	95,3%
Next Day Availability [%]	88,1%	95,8%	100,0%	95,3%



13. German Electricity

13.1 Exchange prices

Exchange	Date	base	peak
EEX	Mi 30.11.05	132,91	202,10
EEX	Do 01.12.05	114,06	165,52

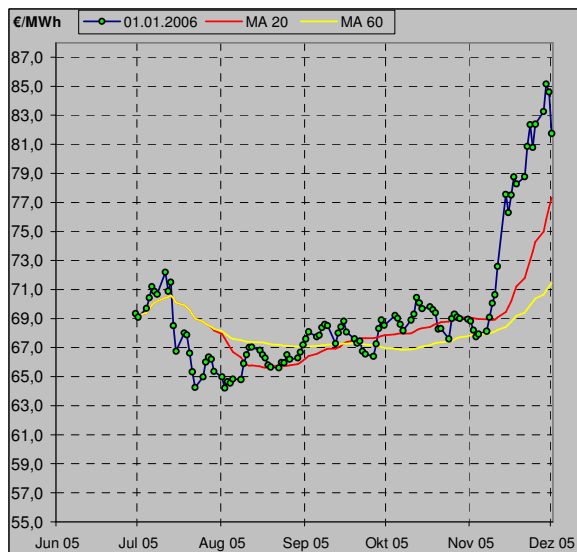


13.2 Monthly Products History

EEX	Monat	2006	Base
Last Quote	price	change	change %
01.12.2005	59,00	-0,92	-1,54%

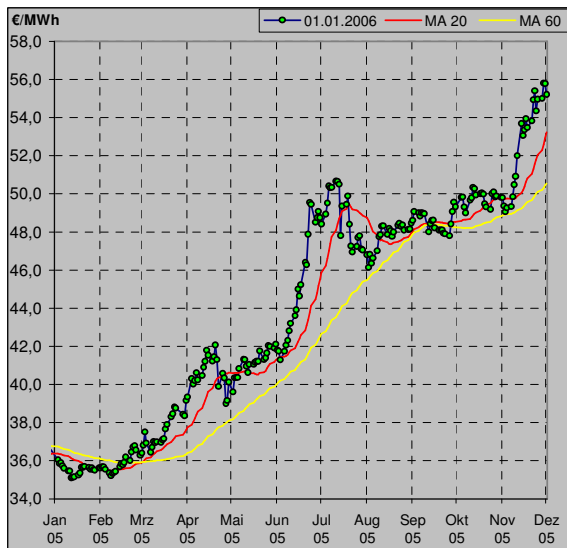


EEX	Monat	2006	Peak - Mo-Fr
Last Quote	price	change	change %
01.12.2005	81,75	-2,86	-3,38%

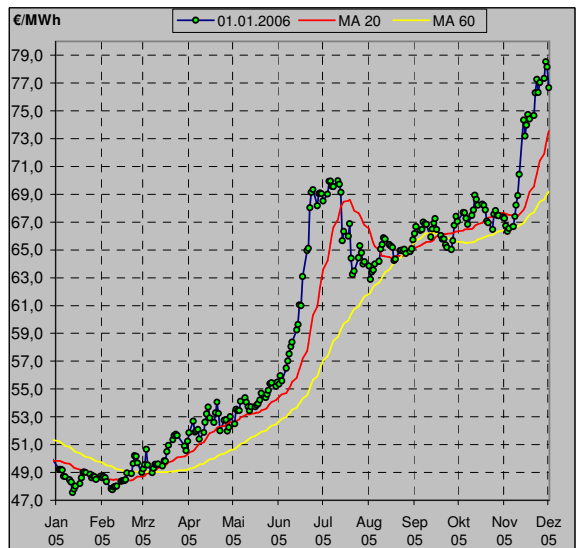


13.3 Quarter Products History

EEX	Quartal	2006	Base
Last Quote	price	change	change %
01.12.2005	55,20	-0,58	-1,04%

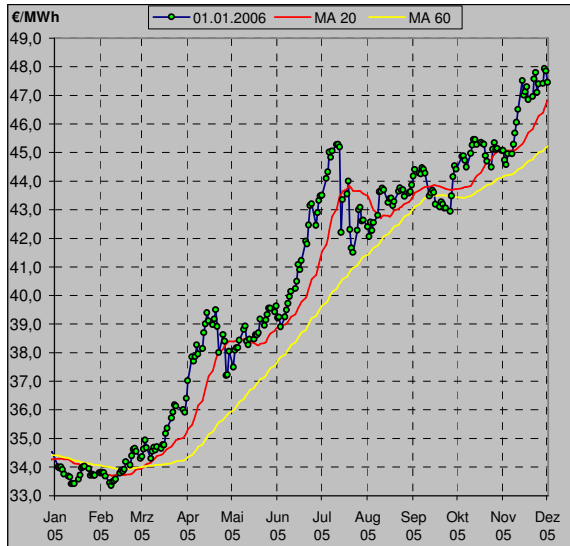


EEX	Quartal	2006	Peak - Mo-Fr
Last Quote	price	change	change %
01.12.2005	76,67	-1,51	-1,93%

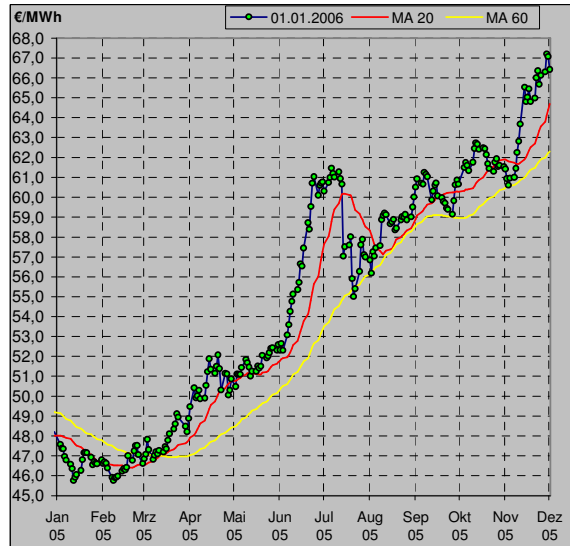


13.4 Calender Products History

EEX	Jahr	2006	Base
Last Quote	price	change	change %
01.12.2005	47,45	-0,40	-0,84%



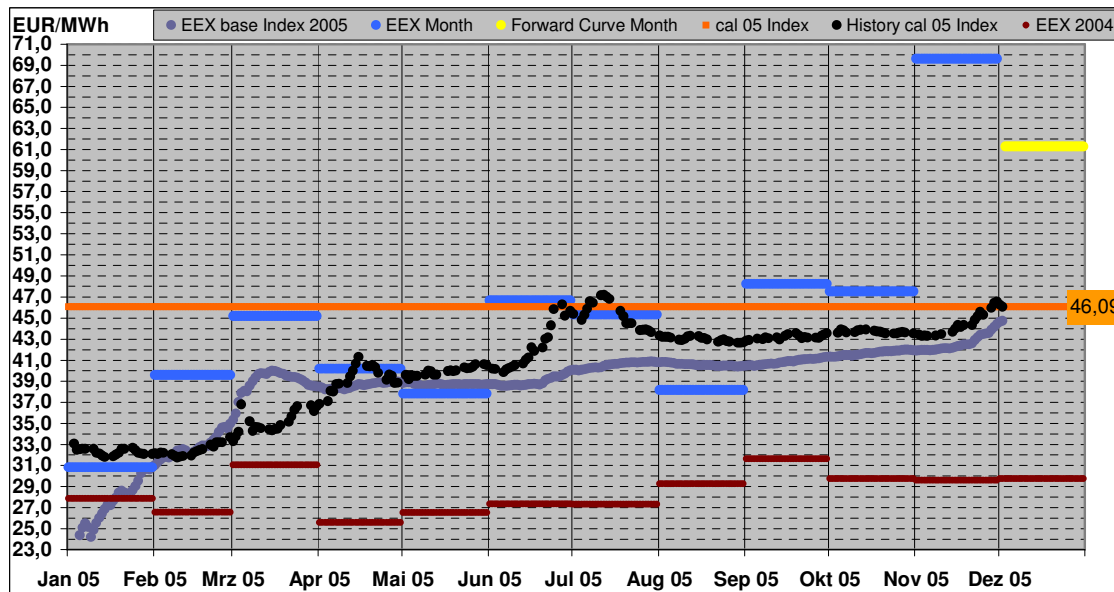
EEX	Jahr	2006	Peak - Mo-Fr
Last Quote	price	change	change %
01.12.2005	66,42	-0,65	-0,97%



13.5 Cal 05 Index – Base Load

Date: 01.12.05 cal 05 Base-Index: 46,09 EEX Index 2005: 44,73 BOY 2005: 61,30

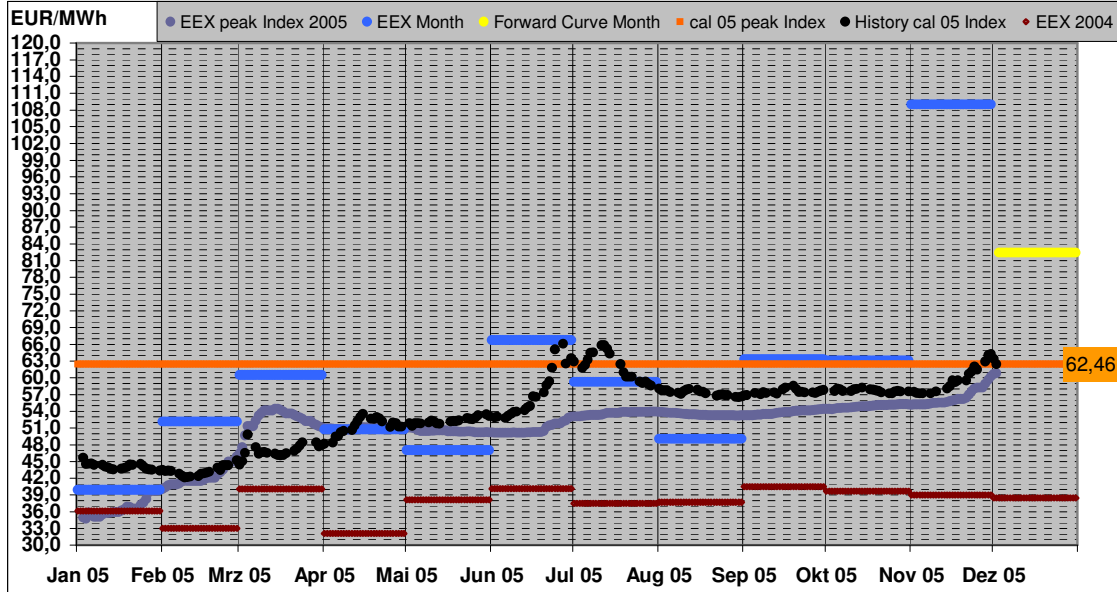
cal 05 Index = Average Price: (EEX Index Spot : 01.01.05 - 01.12.05 ; Forward-Curve (BOY 2005) : 02.12.05 - 31.12.2005)



13.6 Cal 05 Index – Peak Load

Date: 01.12.05 cal 05 Peak-Index: 62,46 EEX Index 2005: 60,80 BOY 2005: 82,41

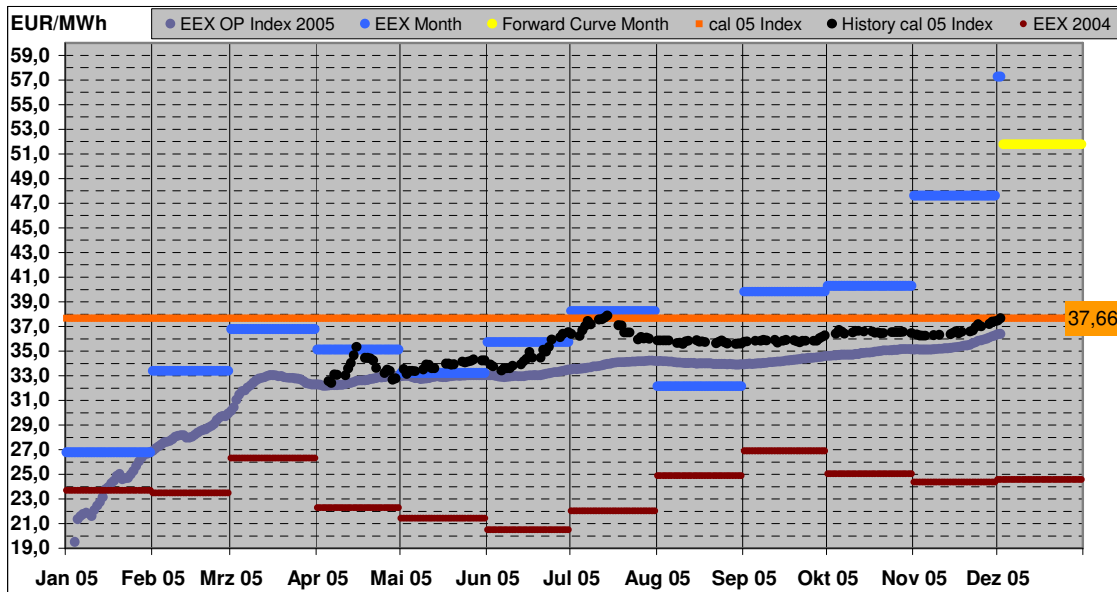
cal 05 Index = Average Price: (EEX Index Spot : 01.01.05 - 01.12.05 ; Forward-Curve (BOY 2005) : 02.12.05 - 31.12.2005)



13.7 Cal 05 Index – Off Peak Load

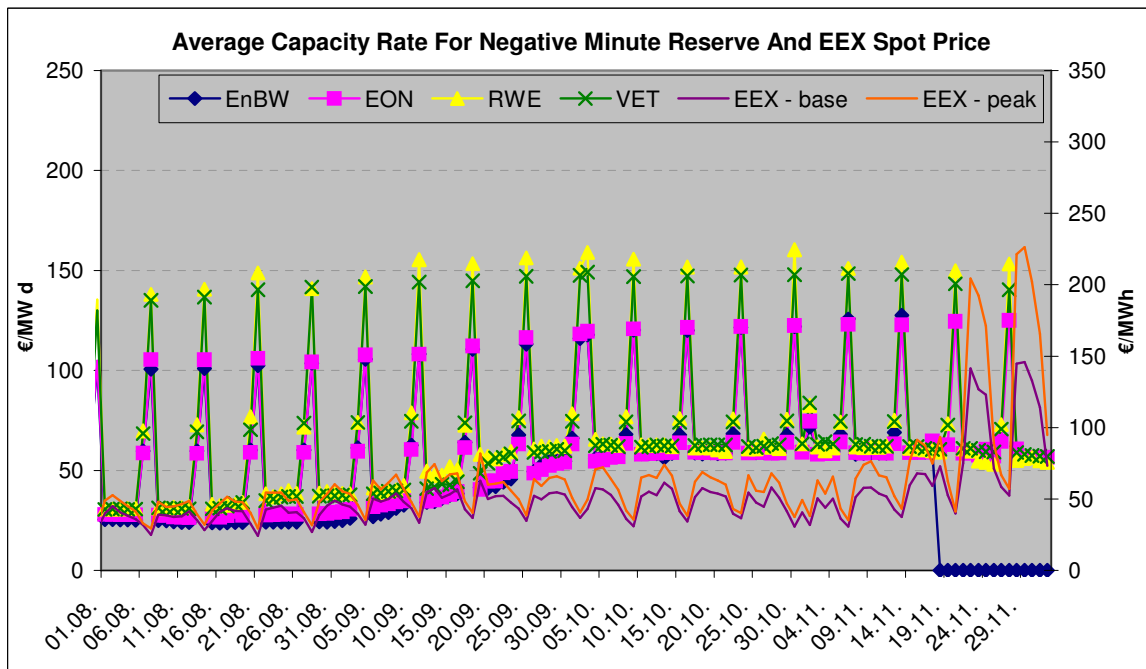
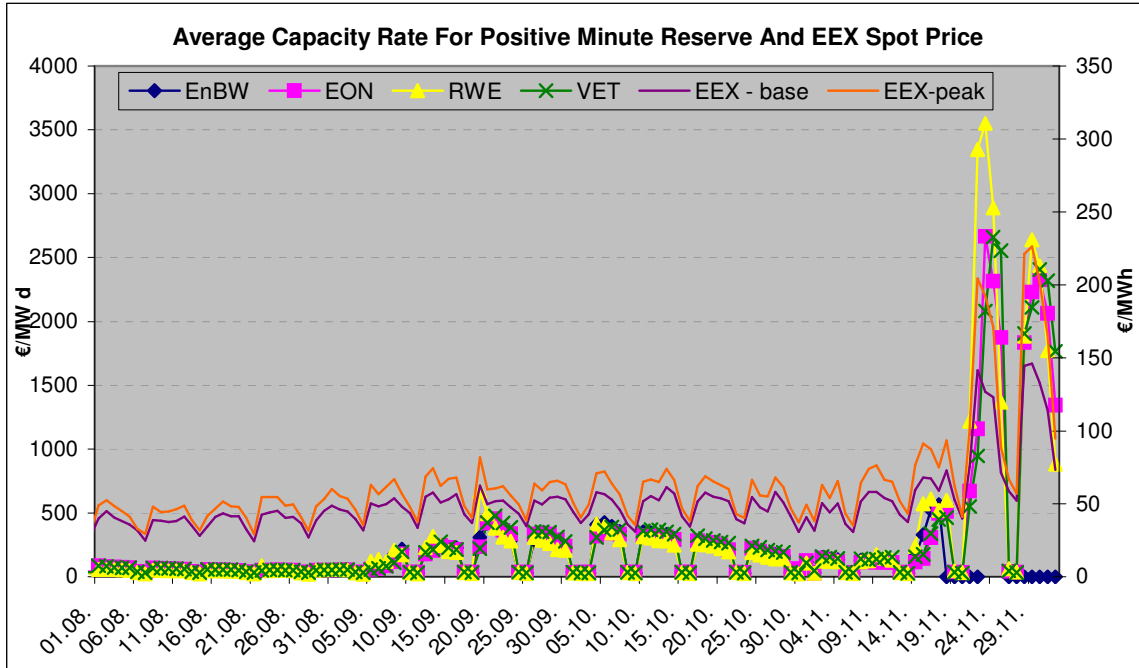
Date: 01.12.05 cal 05 OP-Index: 37,66 EEX Index 2005: 36,40 BOY 2005: 51,78

cal 05 Index = Average Price: (EEX Index Spot : 01.01.05 - 01.12.05 ; Forward-Curve (BOY 2005) : 02.12.05 - 31.12.2005)



13.8 Minute reserve

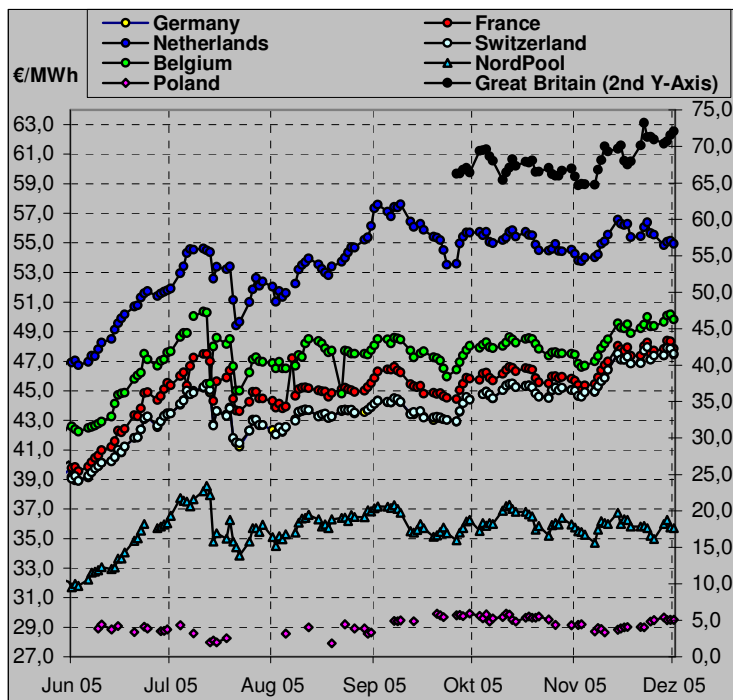
The charts below show the average capacity rates for minute reserve which the TSO pays to the supplier [EUR/MW] and the EEX Spot prices [EUR/MWh]. Positive minute reserve means delivery of balance power to the TSO and negative minute reserve means purchasing of balance power from the TSO.



14. European Calender Products

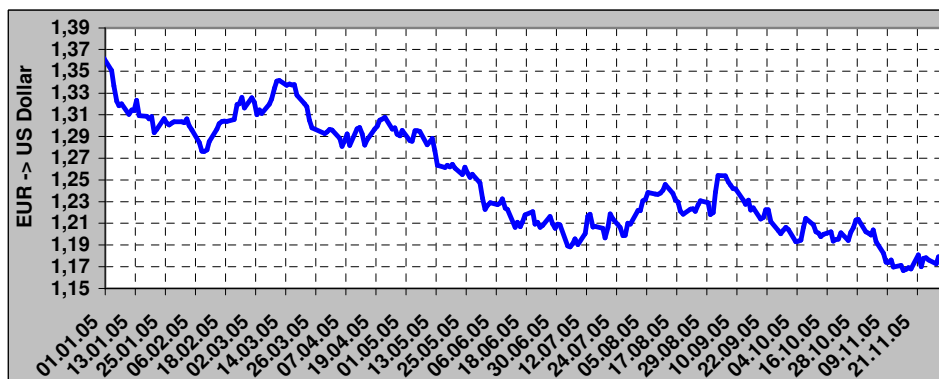
last quotes lwert von EURl Base - Jahr 2006

Germany	47,45	Belgium	49,83
Switzerland	47,50	Netherlands	54,95
France	47,85	Great Britain (Apr-Apr)	72,08



15. Currencies

Currency								
01.12.05	USD	GBP	JPY	CHF	NOK	SEK	DKK	PLN
 EUR	1,1745	0,6798	141,18	1,5467	7,972	9,5163	7,4536	3,91

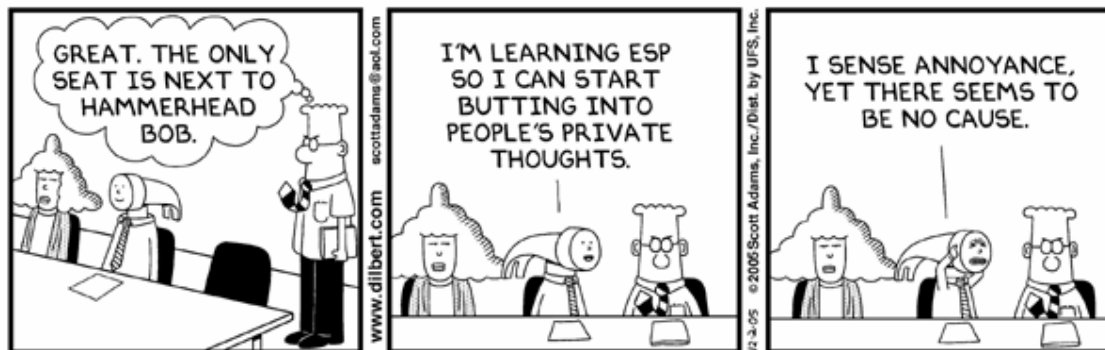


16. Event Calendar

Startdatum	Enddatum	Region	Beschreibung
1.12.05		britisch-belgisch	Kapazität am belgisch-britischen Interconnector (Gas) wird von 8,5 Mrd. bcm auf 16,5 Mrd. erhöht.
1.12.05		Portugal	Restoration of Independence
4.12.05		Italien	Hl. Ambrosius(Mailand)
8.12.05		Italien	Maria Empfängnis
8.12.05		Schweiz	Maria Empfängnis (nicht in Bern, Appenzell-Ausser-und Innerrhoden, Basel, Genf, Graubünden, Luzern, Neuburg, Schaffhausen, Thurgau und Waadt)
8.12.05		Österreich	Mariä Empfängnis
8.12.05		Portugal	Immaculate Conception
6.11.05		Schweden	Oskarshamnsvaerket 1 (Oskarshamns Kraftgrupp), problems with control system, duration unknown
17.11.05		Rumänien	Cernadova
2.12.05	3.12.06	Dänemark	Avedorevaerket 2 (Energi E2), cleaning of the units air pre heating system
8.12.05	10.12.05	Dänemark	Esbjerkvaerket 3(Elsam), repair of feedpump
2.9.05	19.12.05	Deutschland	Biblis B (RWE)
5.9.05	1.12.05	Deutschland	Heyden (E.ON), 865 MW
7.11.05		Frankreich	Cruas 4, Reparaturen
2.8.05	30.12.05	Dänemark	Border between E.ON Netz and Eltra, reduction down to 800 MW due to problems in both areas. For further information see www.nordpool.no
11.11.05	12.12.05	französisch-spanisch	Exports cut to 900 MW
18.11.05	3.12.05	schwedisch-polnisch	SwePol Link, fire in a filter bank on the Polish side
8.12.05	21.12.05	schwedisch-finnisch	Keminmaa-Pikkarala (Fingrid), Planned outage due to changing of aluminium towers is now scheduled. Informed capacities are preliminary, they will be confirmed near to the scheduled starting time. Scheduled time may change due to winter weather conditions. A-B 750 MW, B-A 1200 MW
7.2.05	24.12.05	Österreich	Semesterferien in Wien und Niederösterreich
18.12.05	2.1.06	Frankreich	Weihnachtsferien Zone B: Aix-Marseille, Amiens, Besancon, Dijon, Lille, Limoges, Nice, Orléans-Tours, Poitiers, Reims, Rouen, Strasbourg
18.12.05	2.1.06	Frankreich	Schulferien in Zone C: Bordeaux, Créteil, Paris, Versailles
18.12.05	2.1.06	Frankreich	Schulferien in Zone A: Caen, Clermont-Ferrand, Grenoble, Lyon, Montpellier, Nancy-Metz, Neantes, Rennes, Toulouse
6.12.05		Deutschland	Anleger-Zertifikat auf Jahres-Base 2006 läuft aus.



17. The Last Strip



© Scott Adams, Inc./Dist. by UFS, Inc.





VATTENFALL TRADING SERVICES GMBH

TRADE NEWS

05. Dec. 2005

1. News

Deutsche Industrie rückt vom Klimaschutz ab. In einem Strategiepapier des Bundesverbandes der Deutschen Industrie (BDI) mit dem Titel „Wettbewerbsfeld globaler Klimaschutz: deutsche Kernkompetenzen optimal nutzen“ fordert die Mehrheit der BDI-Mitglieder eine Abkehr vom Kyoto-Protokoll und jeglicher deutschen bzw. europäischen Vorreiterrolle im Klimaschutz. Vielmehr wollen maßgebliche Akteure der deutschen Industrie auf den Kurs der USA einschwenken. Zur Veröffentlichung des Dokumentes hatte sich die Deutsche Umwelthilfe entschlossen um Einblicke in die Anti-Klimaschutzstrategien bedeutender deutscher Industrieunternehmen zu gewähren.

Nürnberger N-Ergie versorgt Windsbach. Der Nürnberger Versorger teilte mit, dass er mit der Stadt Windsbach – 40 km südwestlich von Nürnberg – einen Stromliefervertrag für das Jahr 2008 geschlossen hat. Der Vertrag hat ein Volumen von 20 GWh für insgesamt 1700 Stromkunden.

Höhere Investitionen in britischer Nordsee. Die britische UK Offshore Operators Association berichtet, dass die Investitionen in Gas- und Ölvorkommen ungleich schneller steigen als zu Jahresbeginn angenommen. Die Organisation war für das laufende Jahr von Investitionen von 5,3 Mrd. Euro ausgegangen. Das Volumen wird aber voraussichtlich 6,7 Mrd. Euro betragen. Grund sind die veränderten Rahmenbedingungen an den Öl- und Gasmärkten.

EU wird Kyoto Ziele erreichen. Nach Aussage des EU Umweltkommissars Stavros Dimas wird die EU-15 voraussichtlich ihre Gesamtemissionen bis 2010 um 9,3% unter den Stand von 1990 senken und damit die Klimaschutzziele erreichen. Bis 2003 wurden die Emissionen bereits um 1,7% reduziert - bei einem Wirtschaftswachstum von 27%.

Kurth erwartet Verbesserung des Stromhandels. Der Präsident der Bundesnetzagentur, Matthias Kurth, erwartet ab 2006 eine Verbesserung des Engpassmanagements und damit eine Verbesserung beim grenzüberschreitenden Energiehandel. Kurt sagte, dass nach Aufnahme der Arbeit, die Bundesnetzagentur einen guten Schritt vorangekommen ist, um den grenzüberschreitenden Energiehandel zu optimieren. Er bezeichnete dies als weiteren Schritt zu einem europäischen Energiemarkt.

Gazprom investiert in Pipelines. Der russische Gasmonopolist OAO Gazprom will 2006 6-7 Mrd. Euro in das russische Gastransportnetz investieren. Der stellvertretende Vorstandsvorsitzende Andrej Kruglow gab außerdem bekannt, dass in den nächsten Jahren eine ähnliche Summe in den Ausbau der Pipelines investiert werden soll. Als wichtigste Projekte bezeichnete Kruglow den Bau der Ostsee-Pipeline und die Fertigstellung der Yamal-Europa-Pipeline.

VDEW begrüßt Vorschlag zum Energiegipfel. Der Verband der Elektrizitätswirtschaft (VDEW) begrüßte die Ankündigung der neuen Bundesregierung, zum Energiegipfel einzuladen. VDEW Präsident Werner Brinker bezeichnete vor allem die geplante Stärkung der Forschung als ein wichtiges Signal. Ebenso sei es notwendig, so Brinker, an einem gemeinsamen energiepolitischen Gesamtkonzept für die Stromwirtschaft zu arbeiten. Angela



Merkel hatte in ihrer Regierungserklärung angekündigt, am Anfang des kommenden Jahres einen nationalen Energiegipfel mit allen Beteiligten einzuberufen.

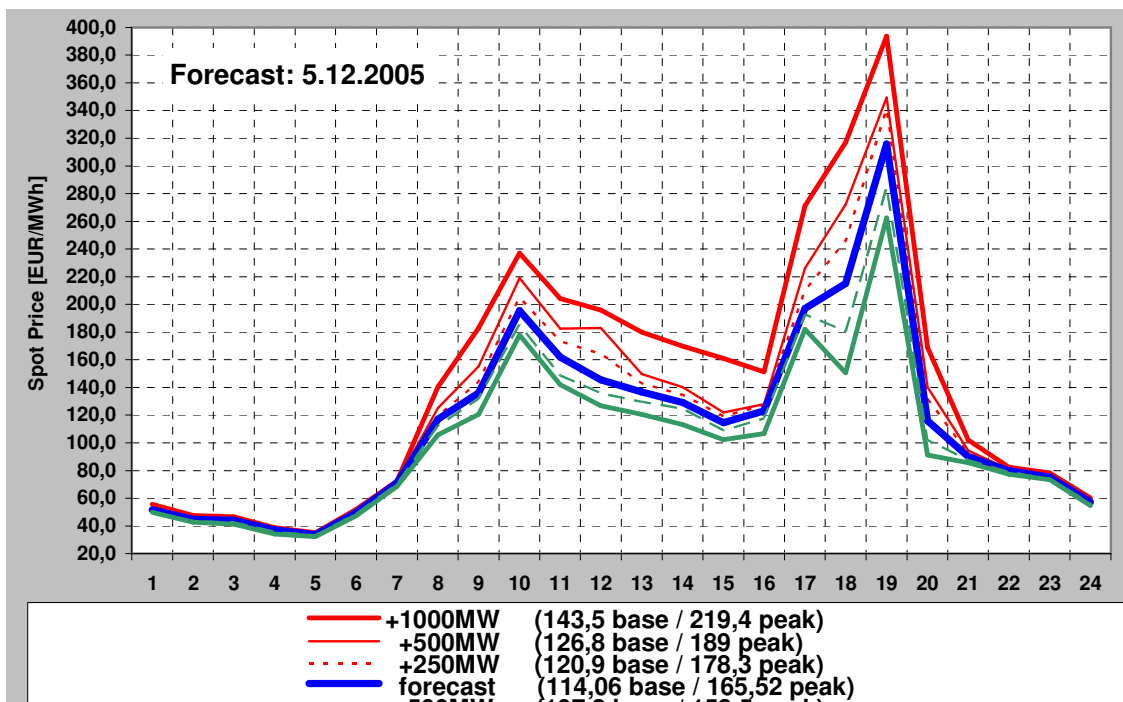
OPEC behält Förderquote bei. Der Präsident der Organisation Erdöl exportierender Länder, Scheich Ahmad al-Sabah, sieht innerhalb der OPEC keine Anzeichen für eine Veränderung der Förderquote. Dies muss allerdings erst bei dem am 12.12. stattfindenden Ministertreffen offiziell bestätigt werden. Hier soll außerdem entschieden werden, ob das derzeitige zusätzliche Kapazitätsangebot von 2 Mio. Barrel pro Tag aufrechterhalten werden soll.

2. Forecast German Spot Price Index

The actual German Spot Price Index is an average of the EEX spot market and the German Power Index (GPI) from Dow Jones Newswires and includes therefore the spot exchange and the OTC market.

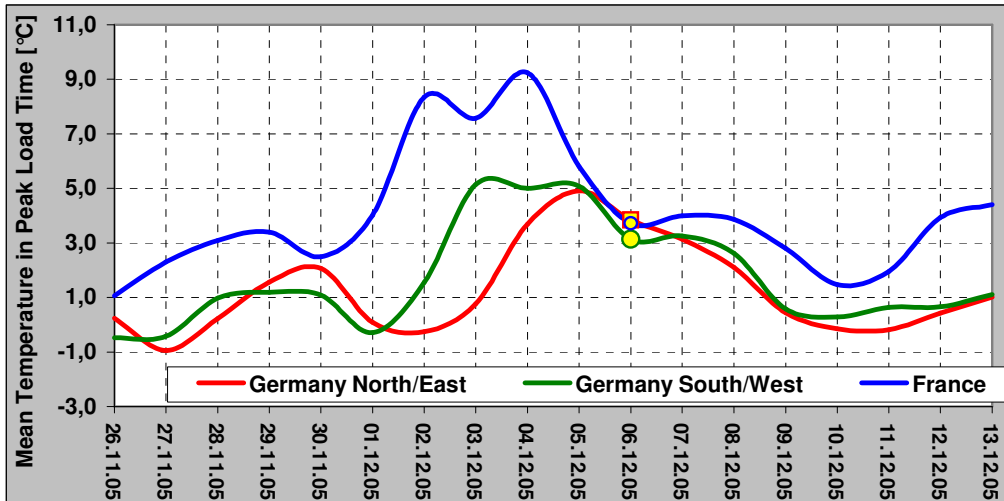
	EUR/MWh	Sa 03.12.	So 04.12.	Mo 05.12.	Di 06.12.	Diff. previous day
Base Load	Actual	53,94	40,26	104,40		
	Forecast	51,33	43,17	77,83	86,83	-17,56 ↓
	Difference	2,61	-2,91	26,56		
Peak Load	Actual	65,80	44,13	154,05		
	Forecast	58,00	44,00	102,00	120,00	-34,05 ↓
	Difference	7,80	0,13	52,05		

3. Relation between Spot Prices and changes in demand



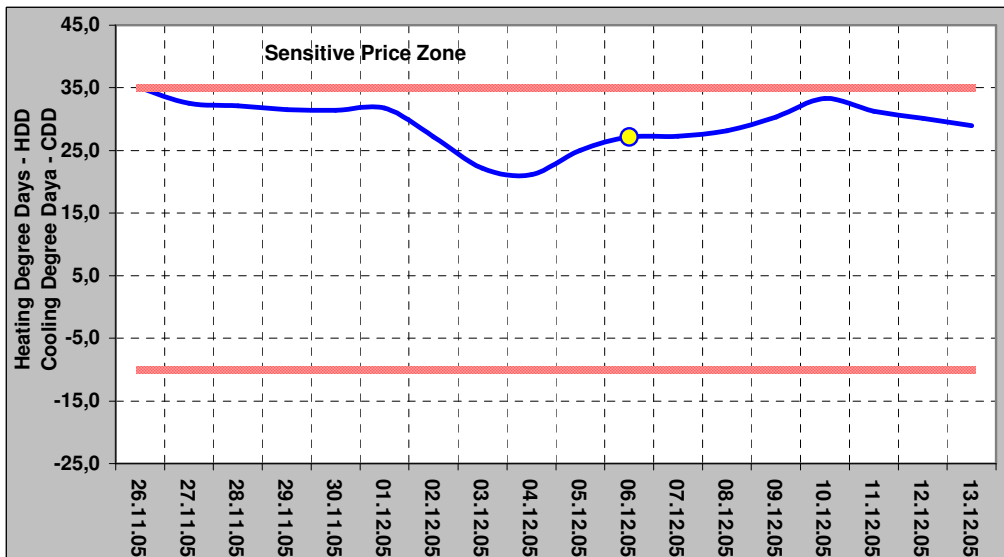
4. Weather

4.1 Temperatures

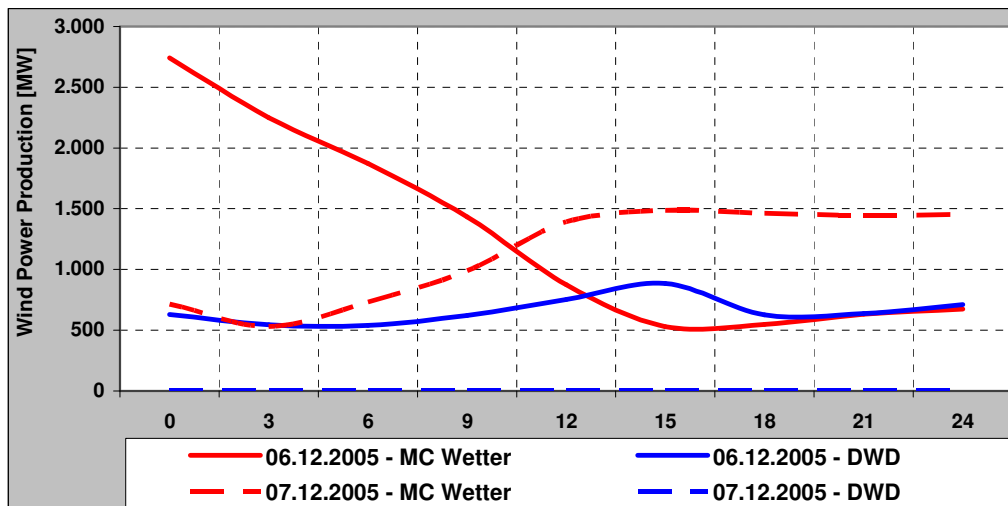


4.2 Heating & Cooling Degree Days (HDD & CDD)

The HDD are the degrees every day by which the mean temperature falls below 18.3°C / 65°F and can be used to estimate the electricity consumption for heating. In this chart are the accumulated HDD for two city's in Germany and France. CDD are calculated in much the same manner as HDD are. They are used to estimate the amount of air conditioning usage during the warm season.

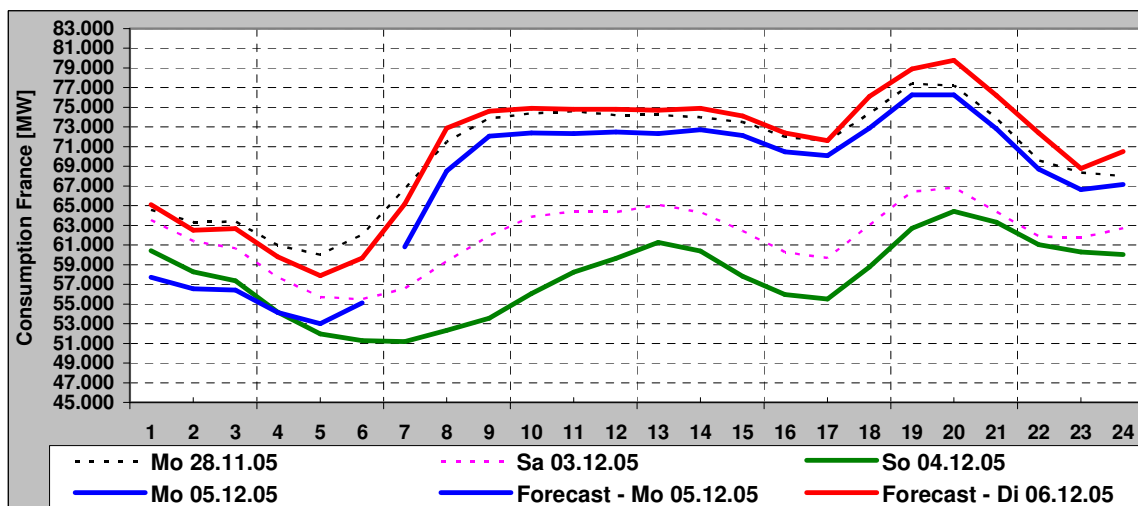


4.3 Wind

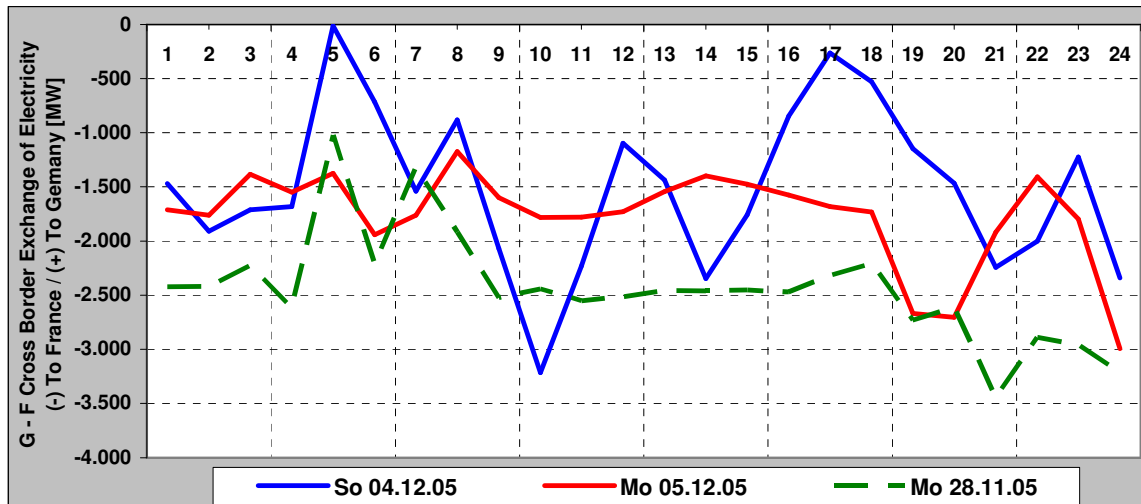


5. France

5.1 Consumption in France



5.2 Cross Border Exchange Germany – France



5.3 Assumed influence of temperature and brightness on consumption in Germany

Influence on Consumption 750 MW/°C	Sa 03.12.	So 04.12.	Mo 05.12.	Di 06.12.	Change
Temperature Off Peak 1 North/East	-1 °C	2 °C	4 °C	4 °C	288 MW
Temperature Off Peak 1 South/West	4 °C	4 °C	5 °C	2 °C	1.975 MW
Temperature Peak North/East	1 °C	4 °C	5 °C	4 °C	800 MW
Temperature Peak South/West	5 °C	5 °C	5 °C	3 °C	1.456 MW
Temperature Off Peak 2 North/East	1 °C	4 °C	4 °C	2 °C	1.488 MW
Temperature Off Peak 2 South/West	4 °C	5 °C	3 °C	2 °C	463 MW

Influence on Consumption 200 MW/octa	Sa 03.12.	So 04.12.	Mo 05.12.	Di 06.12.	Change
Brightness Off Peak 1 North/East	6 octa	7 octa	7 octa	7 octa	- 50 MW
Brightness Off Peak 1 South/West	6 octa	7 octa	7 octa	7 octa	0 MW
Brightness Peak North/East	7 octa	7 octa	7 octa	7 octa	0 MW
Brightness Peak South/West	6 octa	7 octa	6 octa	7 octa	133 MW
Brightness Off Peak 2 North/East	7 octa	7 octa	7 octa	6 octa	- 133 MW
Brightness Off Peak 2 South/West	6 octa	7 octa	6 octa	7 octa	167 MW

5.4 Assumed influence of temperature and brightness on consumption in France

Influence on Consumption 1.000 MW/°C	Sa 03.12.	So 04.12.	Mo 05.12.	Di 06.12.	Change
Temperature Off Peak 1	6 °C	8 °C	6 °C	3 °C	3.063 MW
Temperature Peak	8 °C	9 °C	6 °C	4 °C	2.088 MW
Temperature Off Peak 2	7 °C	7 °C	3 °C	3 °C	800 MW

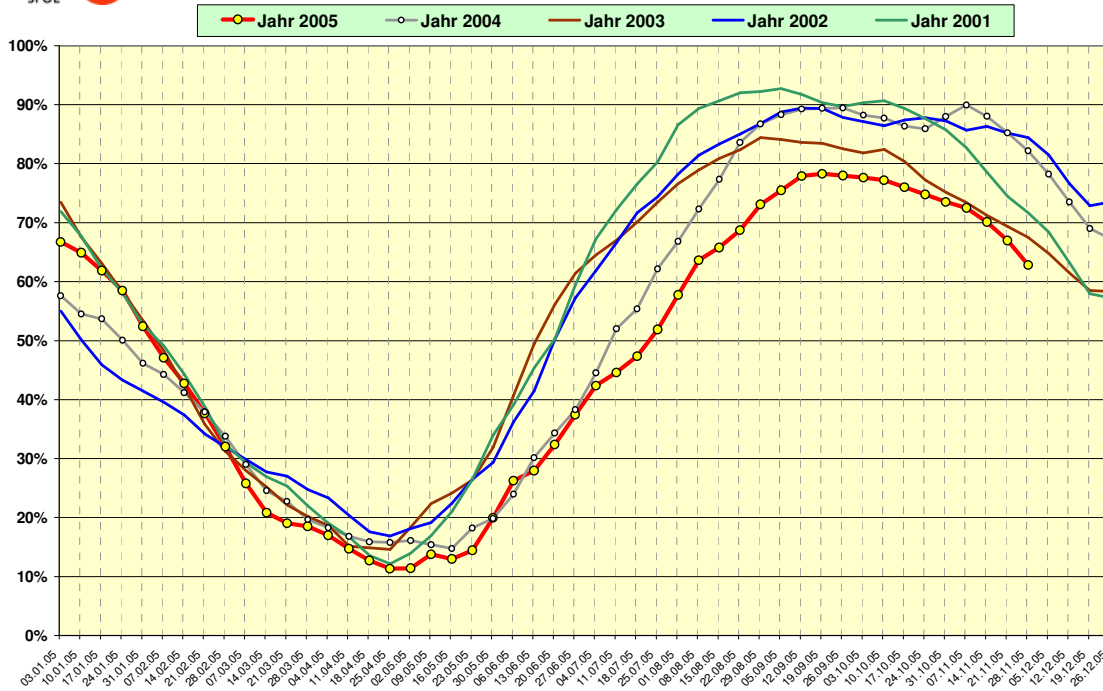
Influence on Consumption 200 MW/octa	Sa 03.12.	So 04.12.	Mo 05.12.	Di 06.12.	Change
Brightness Off Peak 1	6 octa	7 octa	6 octa	6 octa	25 MW
Brightness Peak	6 octa	7 octa	6 octa	7 octa	100 MW
Brightness Off Peak 2	7 octa	7 octa	6 octa	6 octa	150 MW



6. Swiss Water Levels (Update 28.11.05)



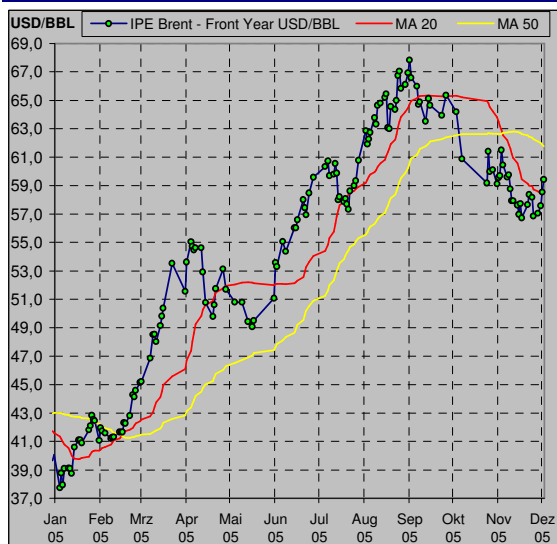
Speicherinhalt Schweiz
(100% = 8'540 GWh)



7. IPE – Brent Crude

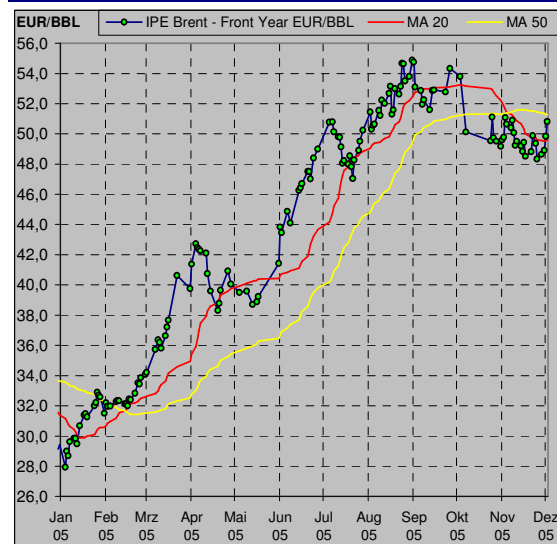
IPE - Brent Crude - Front Year

Last Quote	Price USD/BBL	change	change %
02.12.2005	59,44	0,91	1,55%



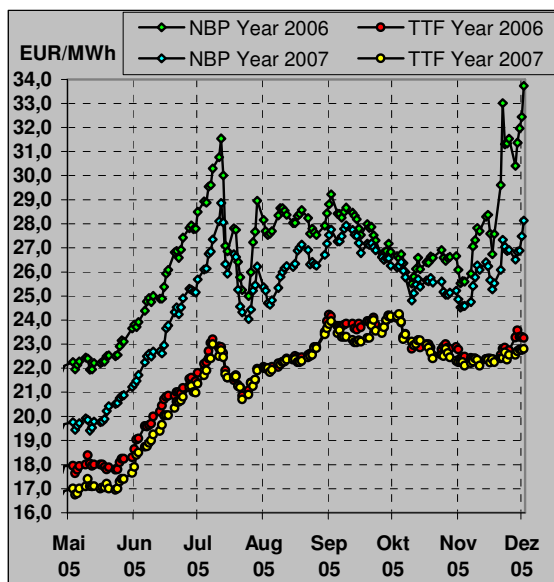
IPE - Brent Crude - Front Year

Last Quote	Price EUR/BBL	change	change %
02.12.2005	50,82	0,98	1,97%

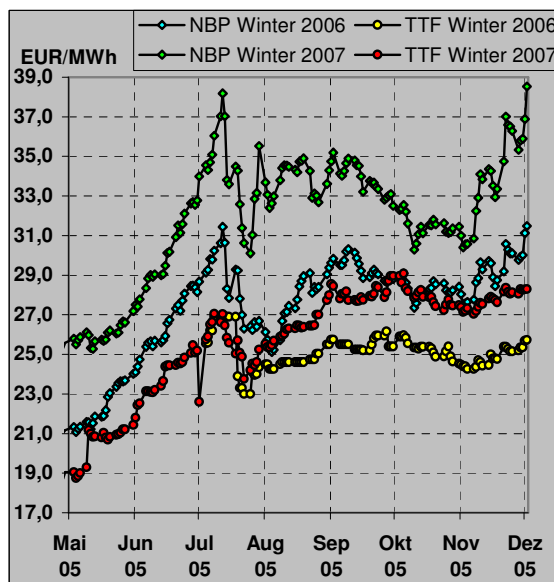


8. Natural Gas Forwards

02.12.2005	price	change	change %
NBP Year 2006	33,72	1,28	4,0%
TTF Year 2006	23,25	-0,05	-0,2%
NBP Year 2007	28,14	0,65	2,4%
TTF Year 2007	22,80	0,05	0,2%

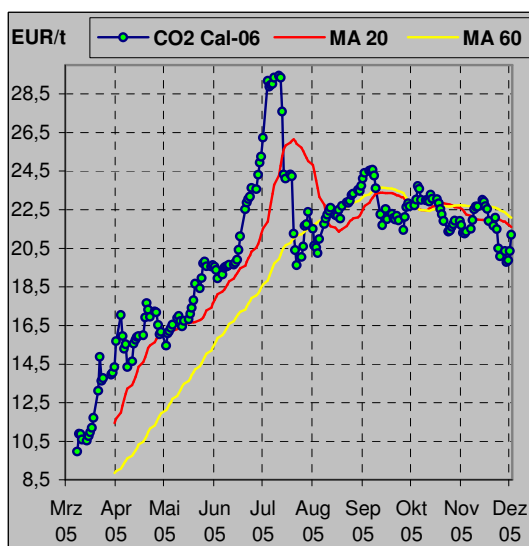


02.12.2005	price	change	change %
NBP Winter 2006	38,53	1,64	4,4%
TTF Winter 2006	28,30	0,02	0,1%
NBP Winter 2007	31,48	0,36	1,2%
TTF Winter 2007	25,73	0,05	0,2%

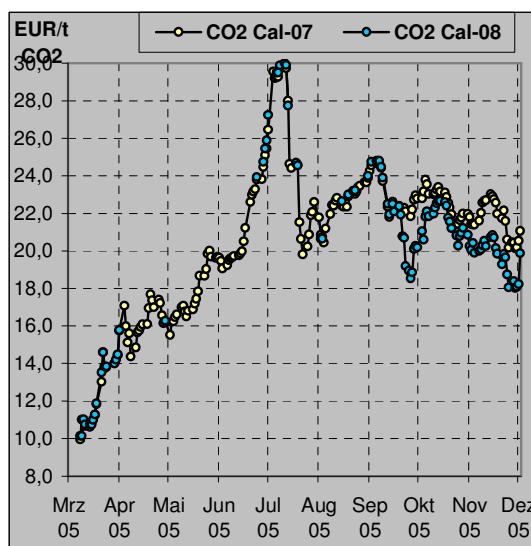


9. CO2 – Emissions

02.12.2005	price	change	change %
Cal-06	21,19	0,84	3,95%



02.12.2005	price
Cal-07	21,07
Cal-08	19,88



10. European Coal

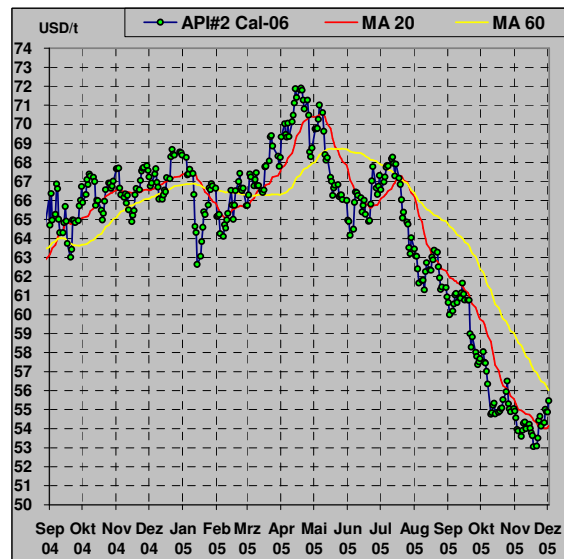
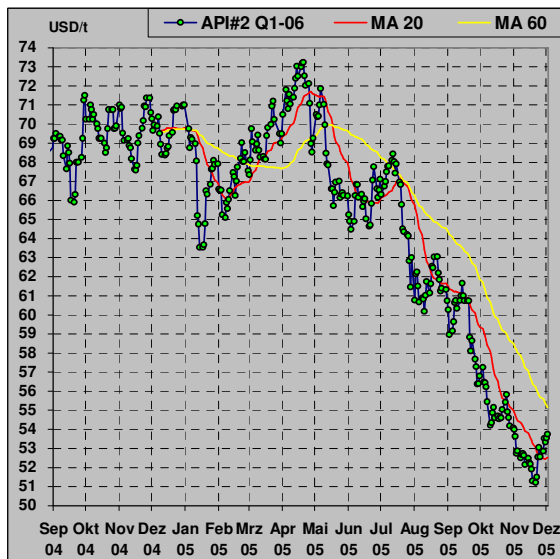
API#2 is a basket index for the ARA coal price with a basis of 6.000 kcal/kg, published weekly and includes insurance and freight (CIF).

Dark Spread assumptions: $DS = \text{Price}_{\text{Power}} [\text{EUR/MWh}] - \text{Price}_{\text{Coal}} [\text{EUR/MWh}] / \text{Eta} [\%]$

$$DS = \text{Price}_{\text{Power}} - \left(\frac{\text{Price}_{\text{Coal}} [\text{USD/t}]}{(6.000 \text{ kcal/kg} * 1.000) / (860 \text{ kcal/kWh} * 1.000) * 38\%} \right) / \text{FXRate}$$

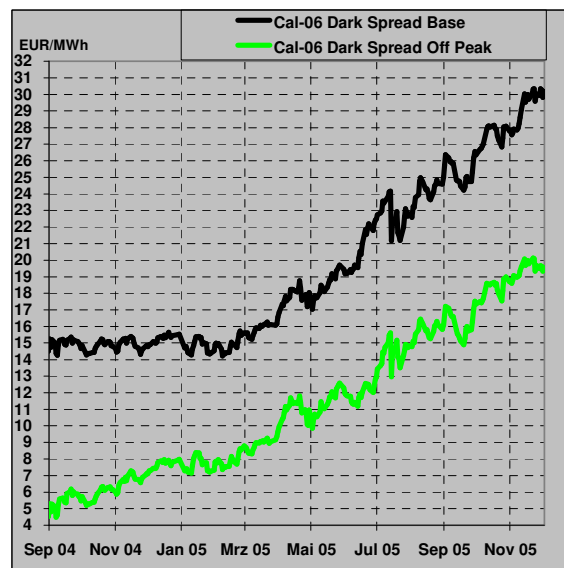
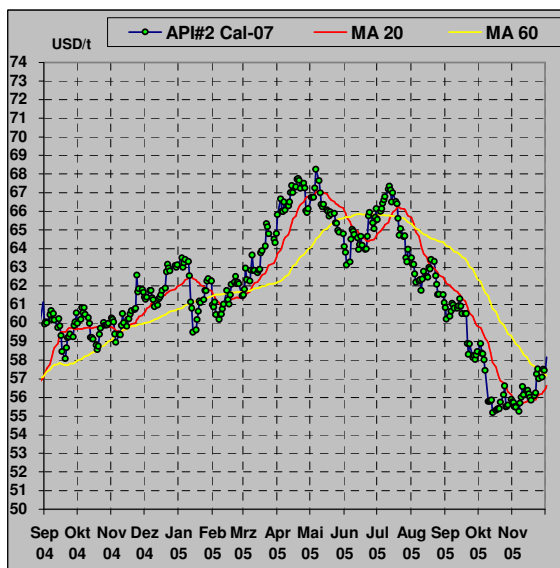
Last Quote	price	change	change %
02.12.2005	53,74	0,20	0,4%

Last Quote	price	change	change %
02.12.2005	55,46	0,60	1,1%



Last Quote	price	change	change %
02.12.2005	58,16	0,55	0,9%

DS Cal-06 Base	30,19	0,4	1%
DS Cal-06 OP	19,55	0,2	1%



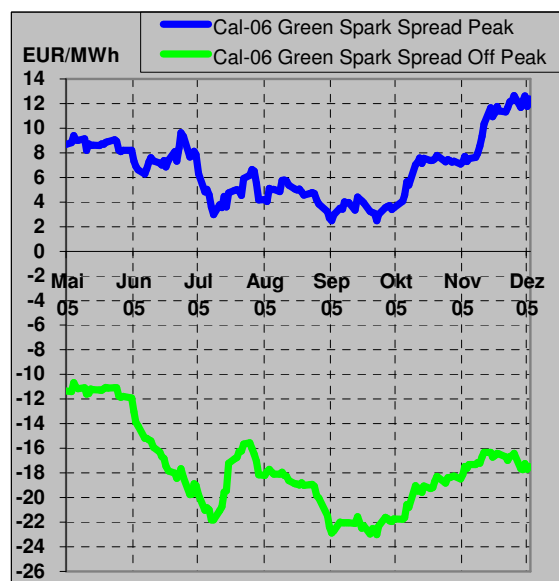
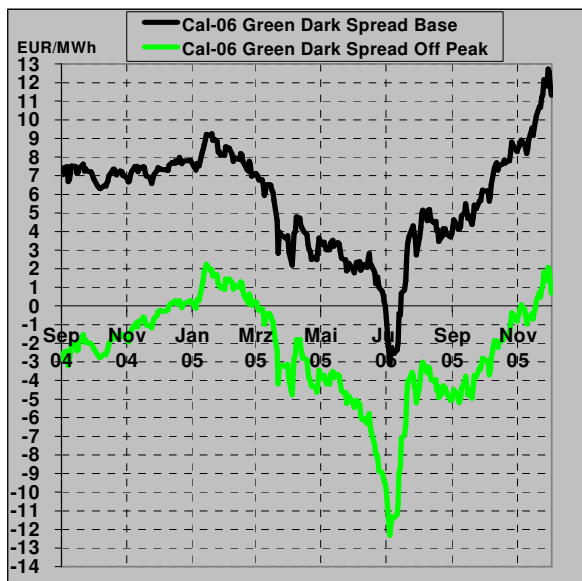
11. Power - Fuel - Spreads including CO2 - Emissions

Green Dark Spread = Price_{Power} [EUR/MWh] – Price_{Coal} [EUR/MWh] / Eta [%] – CO2 [EUR/MWh]

Green Spark Spread = Price_{Power} [EUR/MWh] – Price_{N. Gas} [EUR/MWh] / Eta [%] – CO2 [EUR/MWh]

02.12.2005	price	change	change %
GDS Cal-06 Base	11,32	-0,4	-3%
GDS Cal-06 OP	0,69	-0,5	77%

02.12.2005	price	change	change %
GSpS Cal-06 Peak	12,40	0,6	5%
GSpS Cal-06 OP	-17,45	0,3	-1%



12. Nuclear Power Status

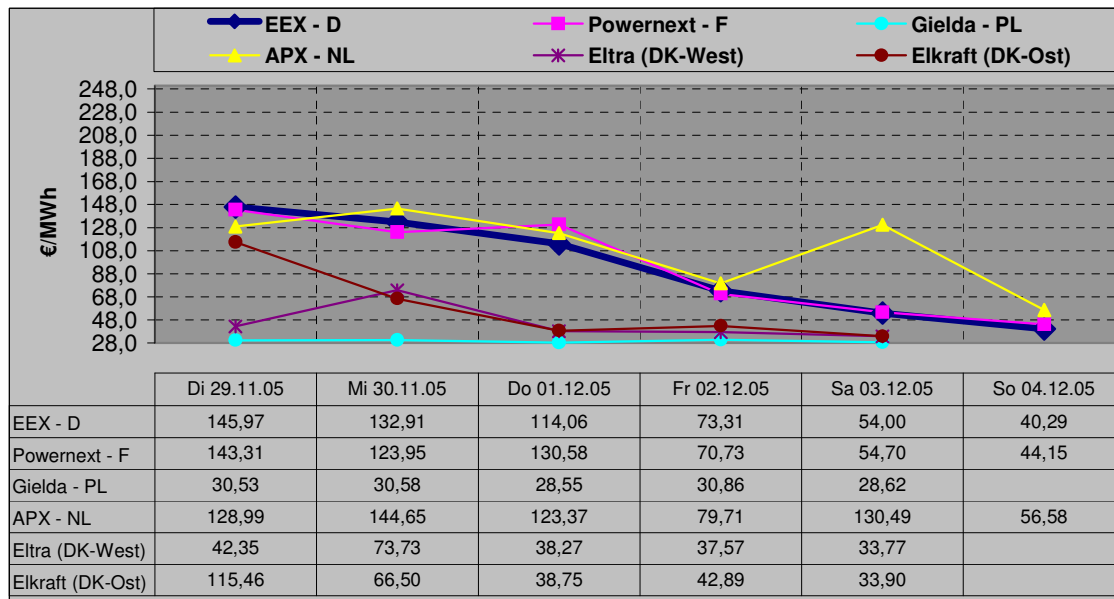
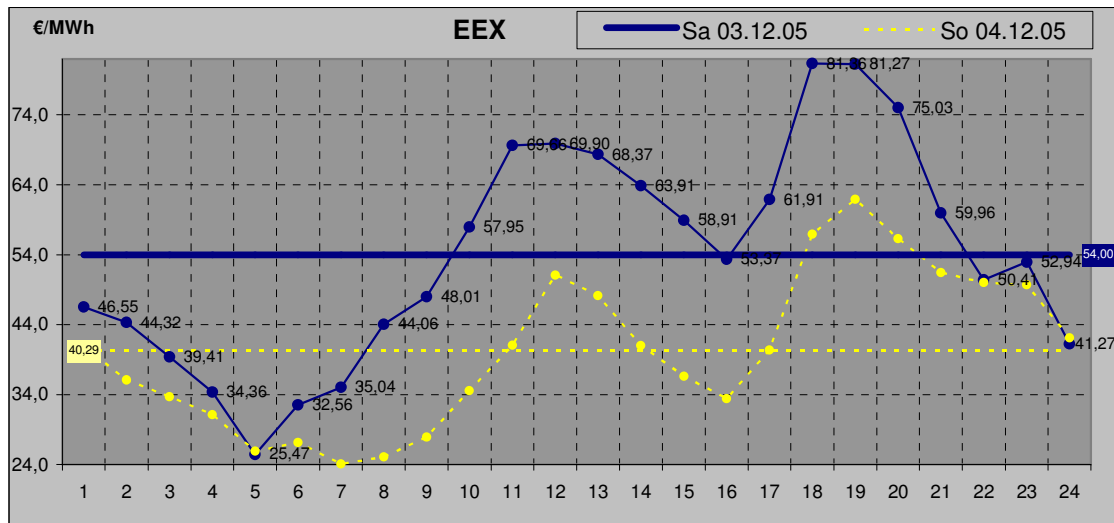
05. Dez 05	Germany	France	Switzerland	Sweden
Total Capacity [MW]	20.915	63.183	3.160	9.404
Actual Capacity Available [MW]	18.431	60.503	3.160	8.959
Difference from Total [MW]	2.484	2.680	0	445
Actual Availability [%]	88,1%	95,8%	100,0%	95,3%
Previous Day Availability [%]	88,1%	95,8%	100,0%	95,3%
Next Day Availability [%]	88,1%	95,8%	100,0%	95,3%



13. German Electricity

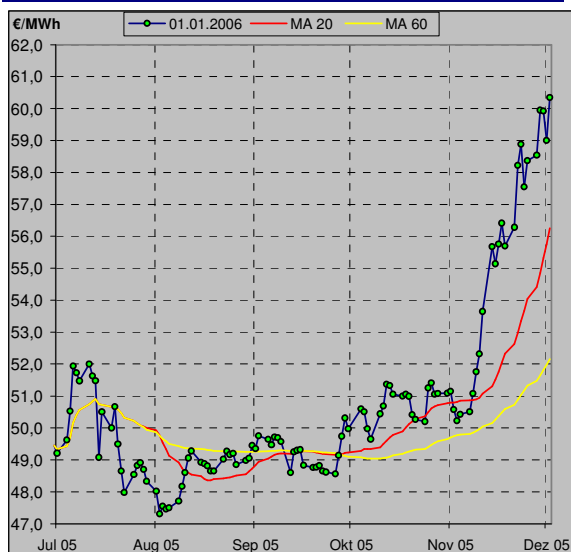
13.1 Exchange prices

Exchange	Date	base	peak
EEX	Sa 03.12.05	54,00	65,80
EEX	So 04.12.05	40,29	44,13

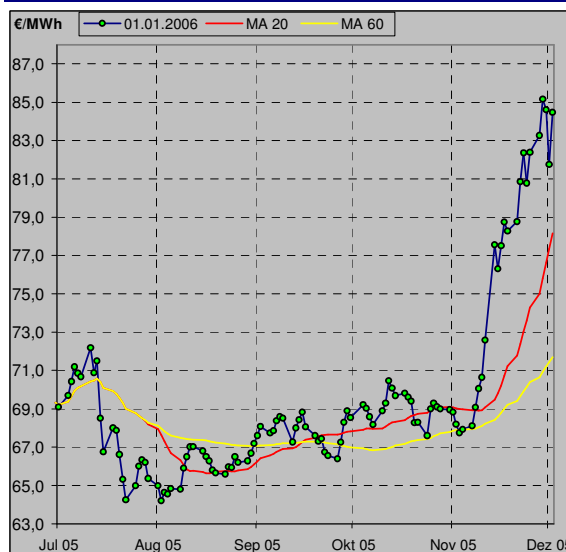


13.2 Monthly Products History

EEX	Monat	2006	Base
Last Quote	price	change	change %
02.12.2005	60,35	1,35	2,29%

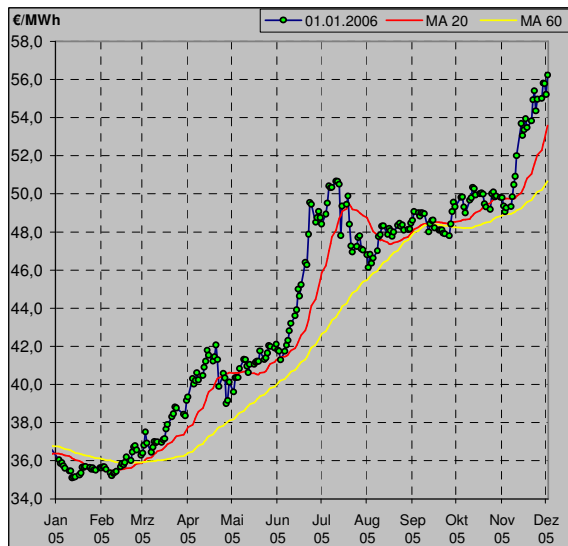


EEX	Monat	2006	Peak - Mo-Fr
Last Quote	price	change	change %
02.12.2005	84,47	2,72	3,33%

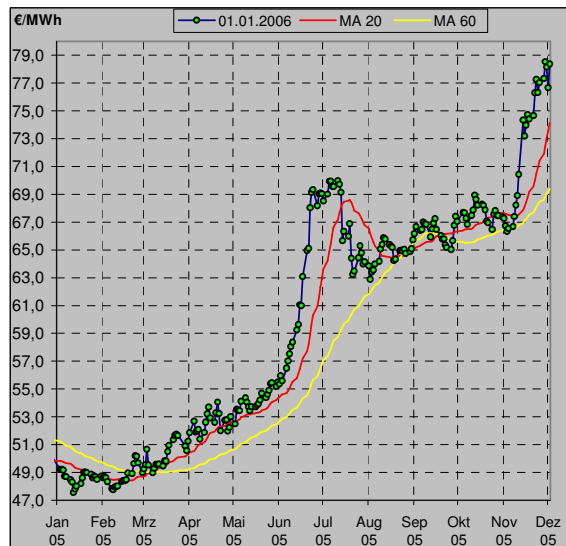


13.3 Quarter Products History

EEX	Quartal	2006	Base
Last Quote	price	change	change %
02.12.2005	56,22	1,02	1,85%

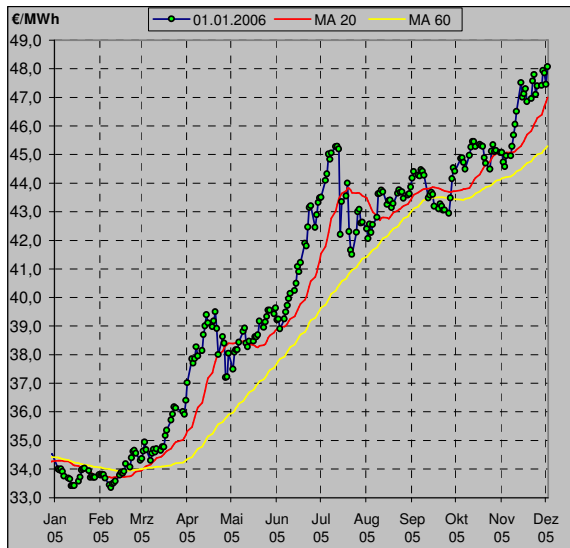


EEX	Quartal	2006	Peak - Mo-Fr
Last Quote	price	change	change %
02.12.2005	78,37	1,70	2,22%

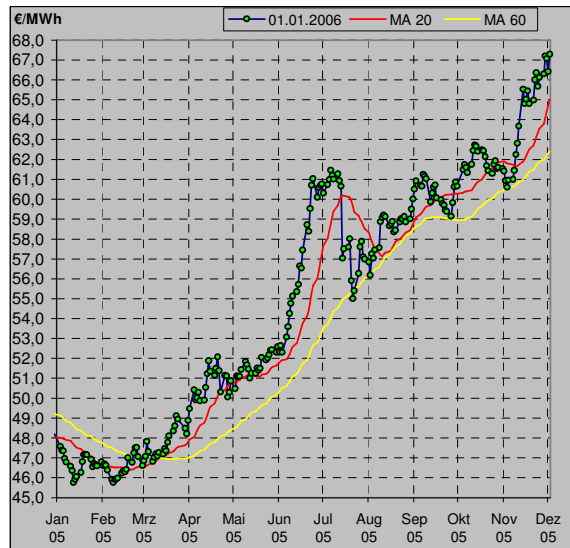


13.4 Calender Products History

EEX	Jahr	2006	Base
Last Quote	price	change	change %
02.12.2005	48,07	0,62	1,31%



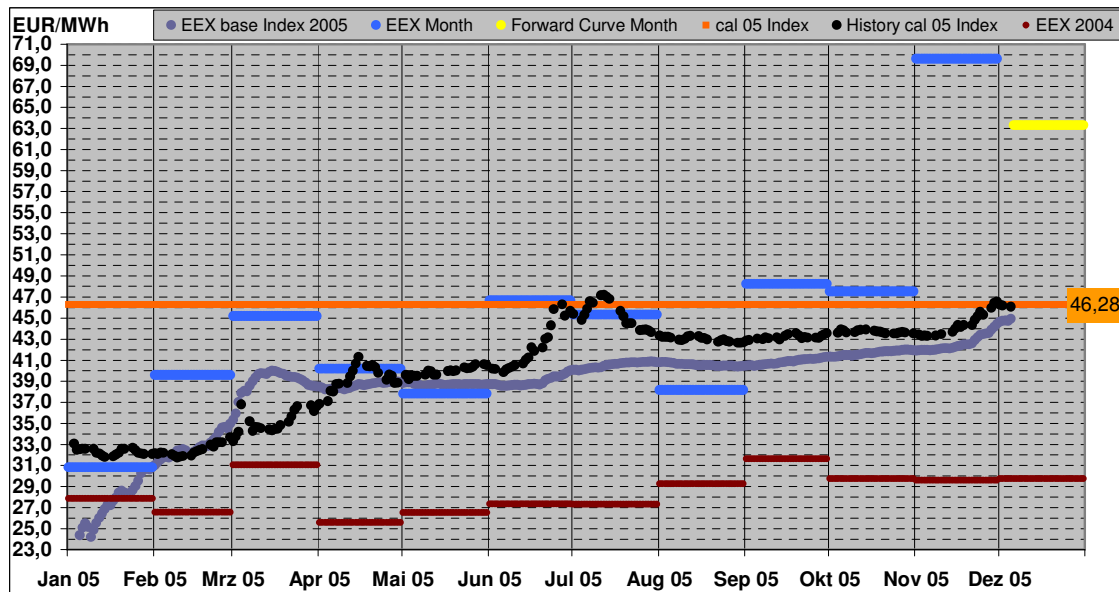
EEX	Jahr	2006	Peak - Mo-Fr
Last Quote	price	change	change %
02.12.2005	67,29	0,87	1,31%



13.5 Cal 05 Index – Base Load

Date: 04.12.05 cal 05 Base-Index: 46,28 EEX Index 2005: 44,93 BOY 2005: 63,31

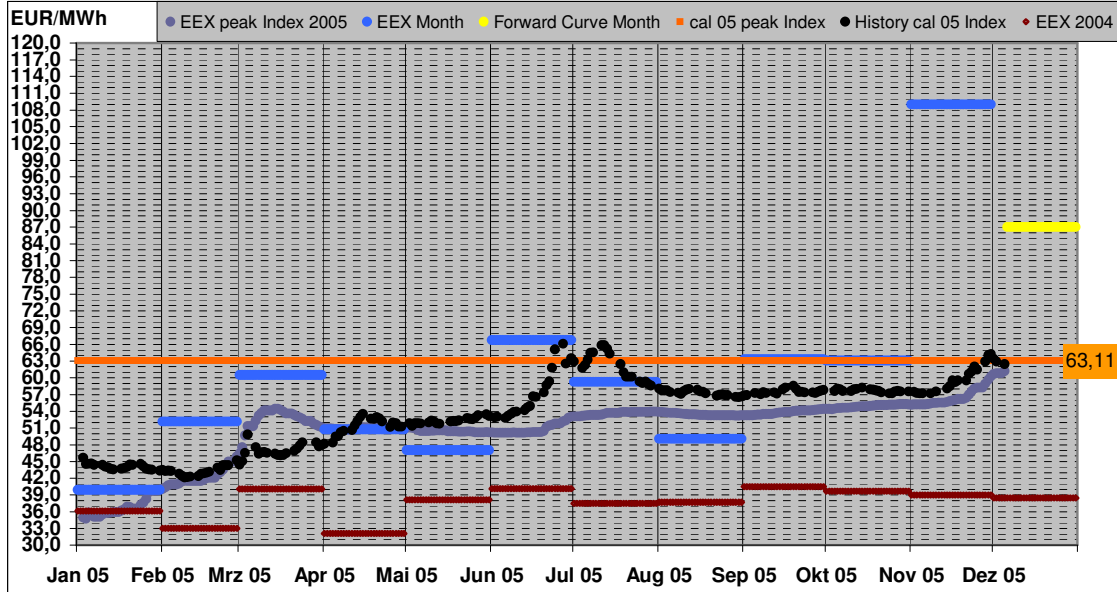
cal 05 Index = Average Price: (EEX Index Spot : 01.01.05 - 04.12.05 ; Forward-Curve (BOY 2005) : 05.12.05 - 31.12.2005)



13.6 Cal 05 Index – Peak Load

Date: 04.12.05 cal 05 Peak-Index: 63,11 EEX Index 2005: 61,23 BOY 2005: 87,01

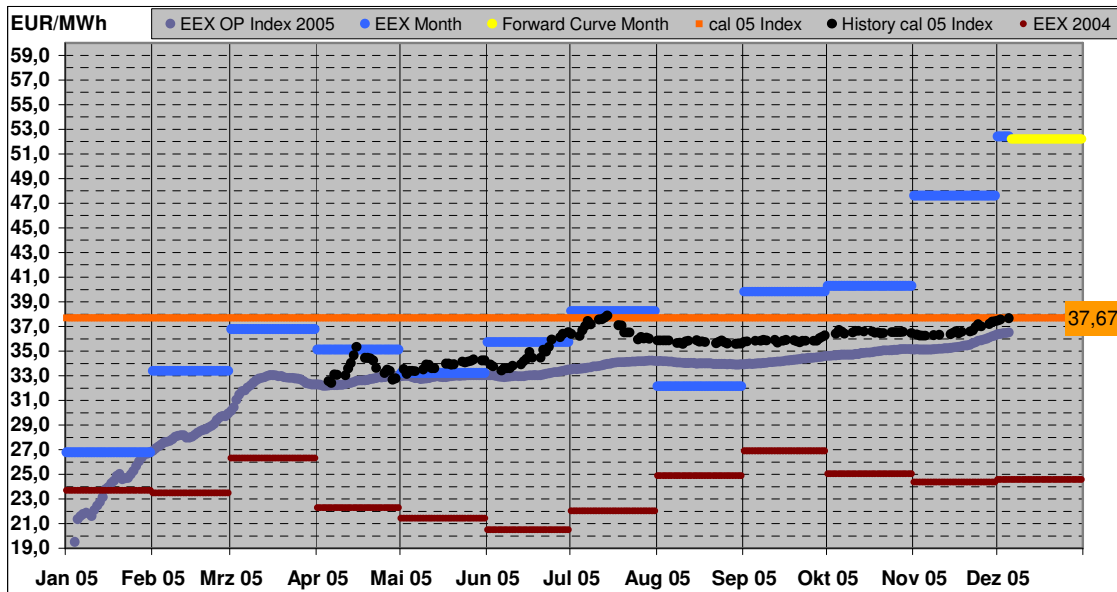
cal 05 Index = Average Price: (EEX Index Spot : 01.01.05 - 04.12.05 ; Forward-Curve (BOY 2005) : 05.12.05 - 31.12.2005)



13.7 Cal 05 Index – Off Peak Load

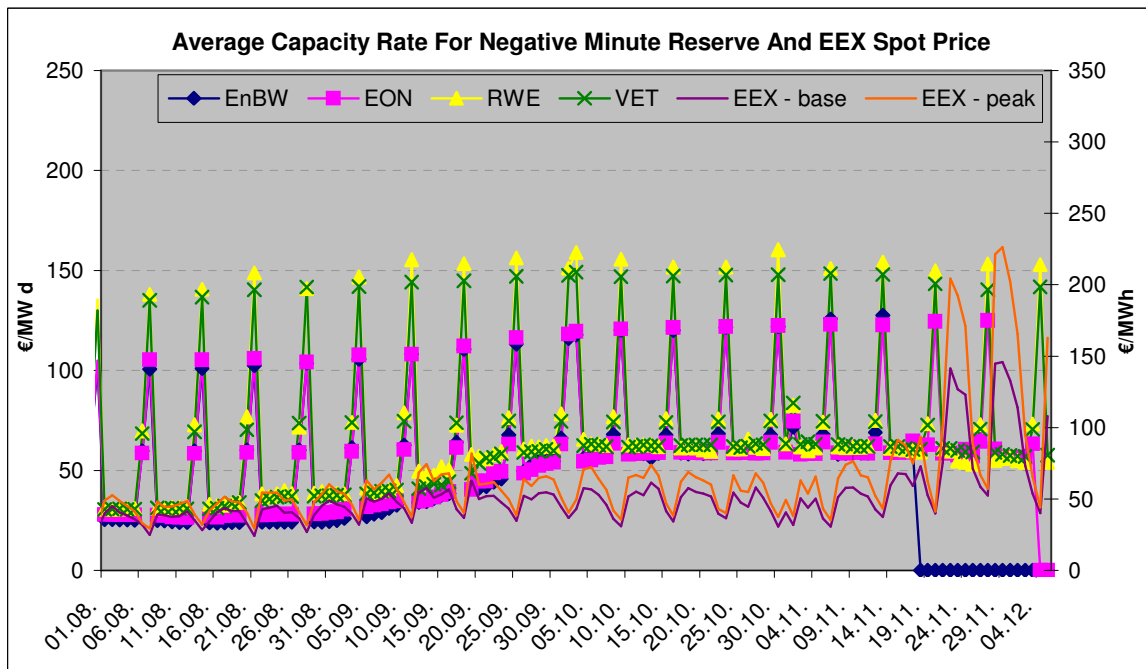
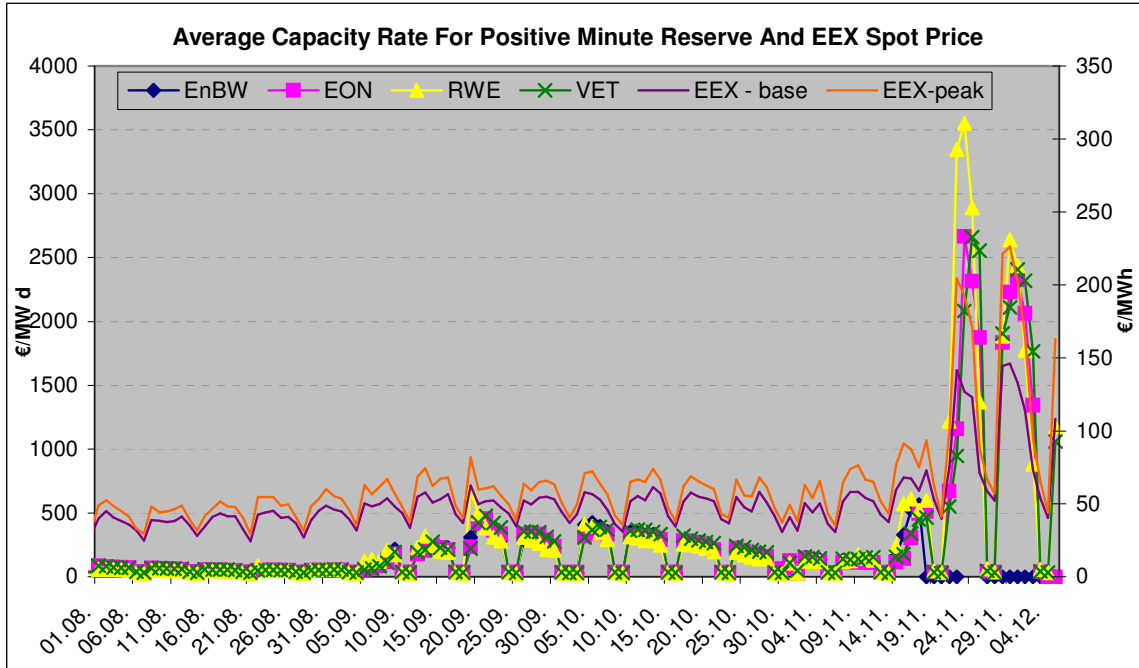
Date: 04.12.05 cal 05 OP-Index: 37,67 EEX Index 2005: 36,51 BOY 2005: 52,23

cal 05 Index = Average Price: (EEX Index Spot : 01.01.05 - 04.12.05 ; Forward-Curve (BOY 2005) : 05.12.05 - 31.12.2005)



13.8 Minute reserve

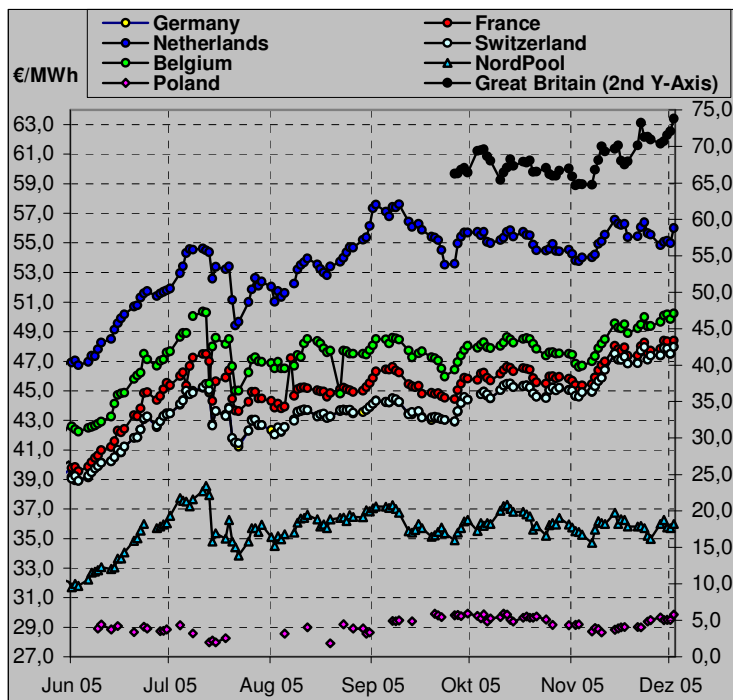
The charts below show the average capacity rates for minute reserve which the TSO pays to the supplier [EUR/MW] and the EEX Spot prices [EUR/MWh]. Positive minute reserve means delivery of balance power to the TSO and negative minute reserve means purchasing of balance power from the TSO.



14. European Calender Products

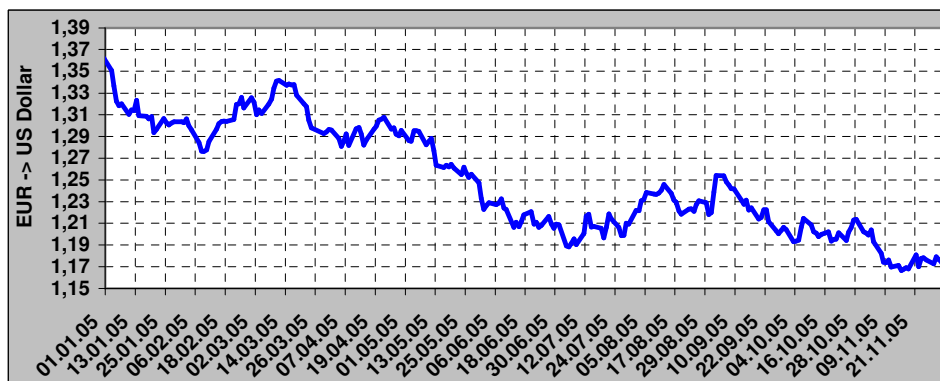
last quotes lwert von EURI Base - Jahr 2006

Germany	47,99	Belgium	50,23
Switzerland	47,98	Netherlands	56,00
France	48,41	Great Britain (Apr-Apr)	73,81



15. Currencies

Currency								
02.12.05	USD	GBP	JPY	CHF	NOK	SEK	DKK	PLN
EUR	1,1697	0,67745	141,36	1,5437	7,917	9,426	7,4524	3,8788



16. Event Calendar

Startdatum	Enddatum	Region	Beschreibung
1.12.05		britisch-belgisch	Kapazität am belgisch-britischen Interconnector (Gas) wird von 8,5 Mrd. bcm auf 16,5 Mrd. erhöht.
1.12.05		Portugal	Restoration of Independence
4.12.05		Italien	Hl. Ambrosius(Mailand)
8.12.05		Italien	Maria Empfängnis
8.12.05		Schweiz	Maria Empfängnis (nicht in Bern, Appenzell-Ausser-und Innerrhoden, Basel, Genf, Graubünden, Luzern, Neuburg, Schaffhausen, Thurgau und Waadt)
8.12.05		Österreich	Mariä Empfängnis
8.12.05		Portugal	Immaculate Conception
6.11.05		Schweden	Oskarshamnsvaerket 1 (Oskarshamns Kraftgrupp), problems with control system, duration unknown
17.11.05		Rumänien	Cernadova
2.12.05	3.12.06	Dänemark	Avedorevaerket 2 (Energi E2), cleaning of the units air pre heating system
8.12.05	10.12.05	Dänemark	Esbjerkvaerket 3(Elsam), repair of feedpump
2.9.05	19.12.05	Deutschland	Biblis B (RWE)
5.9.05	1.12.05	Deutschland	Heyden (E.ON), 865 MW
7.11.05		Frankreich	Cruas 4, Reparaturen
2.8.05	30.12.05	Dänemark	Border between E.ON Netz and Eltra, reduction down to 800 MW due to problems in both areas. For further information see www.nordpool.no
11.11.05	12.12.05	französisch-spanisch	Exports cut to 900 MW
18.11.05	3.12.05	schwedisch-polnisch	SwePol Link, fire in a filter bank on the Polish side
8.12.05	21.12.05	schwedisch-finnisch	Keminmaa-Pikkarala (Fingrid), Planned outage due to changing of aluminium towers is now scheduled. Informed capacities are preliminary, they will be confirmed near to the scheduled starting time. Scheduled time may change due to winter weather conditions. A-B 750 MW, B-A 1200 MW
7.2.05	24.12.05	Österreich	Semesterferien in Wien und Niederösterreich
18.12.05	2.1.06	Frankreich	Weihnachtsferien Zone B: Aix-Marseille, Amiens, Besancon, Dijon, Lille, Limoges, Nice, Orléans-Tours, Poitiers, Reims, Rouen, Strasbourg
18.12.05	2.1.06	Frankreich	Schulferien in Zone C: Bordeaux, Créteil, Paris, Versailles
18.12.05	2.1.06	Frankreich	Schulferien in Zone A: Caen, Clermont-Ferrand, Grenoble, Lyon, Montpellier, Nancy-Metz, Neantes, Rennes, Toulouse
6.12.05		Deutschland	Anleger-Zertifikat auf Jahres-Base 2006 läuft aus.

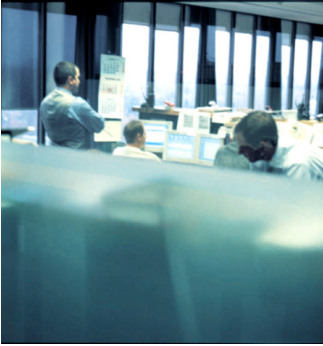


17. The Last Strip



© Scott Adams, Inc./Dist. by UFS, Inc.





VATTENFALL TRADING SERVICES GMBH

TRADE NEWS

06. Dec. 2005

1. News

RWE erheblich unter Druck. Der Essener RWE Konzern gerät nach den Stromausfällen im Münsterland immer mehr in das Visier der Justiz. Neben der Kritik des Bundes der Energieverbraucher fordert nun auch Bundeswirtschaftsminister Michael Glos einen dringlichen Bericht von RWE zum Zustand der Stromnetze und zu Erkenntnissen über Mängel. Vom Amtsgericht Steinfurt wurde ein unabhängiger Gutachter mit Untersuchungen zu den umgestürzten Strommasten beauftragt. Dessen Erkenntnisse könnten dann die Grundlage für Schadensersatzansprüche gegen RWE sein. Nach Aussage des nordrhein-westfälischen Landtagsabgeordneten Hendrik Wüst ergeben sich aus den bis jetzt vorliegenden Unterlagen klare Schadensersatzansprüche gegen RWE.

EU will Flugverkehr in Emissionshandel einbeziehen. Die Umweltminister der 25 EU Länder haben sich für die Einbeziehung des Flugverkehrs in den Emissionshandel ausgesprochen. Am Rande der UN Klimakonferenz im kanadischen Montreal hat der UN Umweltrat somit ein politisches Signal für die Klimakonferenz gegeben. Die EU Kommission will im kommenden Jahr einen konkreten Umsetzungsvorschlag vorlegen. Ein voraussichtlicher Termin für das Inkrafttreten wurde jedoch noch nicht genannt. Zurzeit trägt der Luftverkehr mit einem Anteil von 3% zu den Gesamtemissionen bei. Tendenziell ist aber in den kommenden Jahren mit einem dramatischen Anstieg des Luftverkehrsaufkommens und damit der Emissionen zu rechnen.

Kernenergie und Regenerative verringern CO2 Emissionen 2004. Durch die Stromerzeugung aus Kernkraft und erneuerbaren Energien sind in Deutschland im Jahr 2004 233 Mio. t CO2 eingespart worden. Das berichtete der Verband der Elektrizitätswirtschaft e.V. (VDEW). Durch die Kernenergie wurden Emissionen von 164 Mio. t CO2 und durch die regenerativen Energien 59 Mio. t CO2 vermieden.

Enel will in Osteuropa expandieren. Der italienische Energiekonzern Enel plant offenbar nach dem Kauf der Slowakischen Elektrizitätswerke (SE) weitere Akquisitionen in Mittel- und Osteuropa. Die Privatisierung der SE verzögert sich nach Aussage von Enel Chef Fulvio Conti derzeit nur wegen einiger Unstimmigkeiten zu dem neuen Gesetz zur Abschaffung der Kernenergie. Enel beabsichtigt die Slowakei zu einem Pioniermarkt für regenerative Energien zu machen. Vor allem bei der Windkraft und im Emissionshandel will sich Enel stark engagieren.

Gasnachfrage wird weiter wachsen. Die Nachfrage nach Gas wird nach Ansicht von Peter De Wit, Executive Vice President der Shell Gas & Power in der nächsten Dekade um 3% zunehmen. Gleichzeitig wird die Nachfrage nach Liquid Natural Gas (LNG) um 10% wachsen. Um diesen gestiegenen Bedarf decken zu können sind zwischen 2001 und 2030 Investitionen von 16 Bill USD notwendig, so De Wit weiter.

KKW Unterweser mit Erzeugungsrekord. Das E.ON Kernkraftwerk Unterweser hat als erste Einzelblockanlage weltweit 250 Mrd. kWh Strom erzeugt. E.ON hatte durch verschiedene Maßnahmen den Wirkungsgrad der Anlage steigern können. Die elektrische Leistung des Kraftwerks wurde von 1.230 MW auf 1.345 MW Ende 2004 erhöht. Nach Aussage E.ON's haben die Nachrüstinvestitionen der vergangenen 25 Jahre in ähnlicher Höhe wie die Kosten für die Errichtung des Kraftwerkes gelegen.

Powernext mit Rekordumsatz bei CO2. Die französische Energiebörse Powernext konnte im November einen neuen Volumenrekord beim CO2 Handel erzielen. Im vergangenen Monat wurden 730.000 t CO2 gehandelt. Damit liegt der tägliche Durchschnittswert bei 36.500 t. Powernext ist somit der führende europäische Spotmarkt im Emissionshandel.



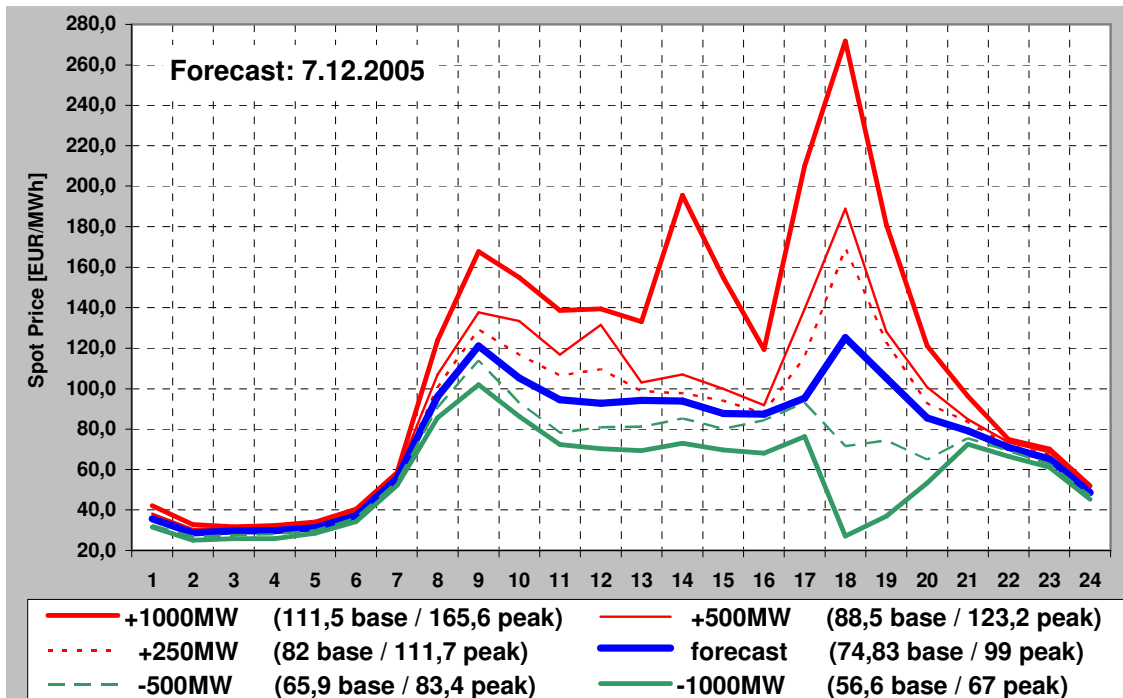
E.ON legt Windkraftprojekt auf Eis. Die E.ON AG und ihr dänischer Kooperationspartner Energi E2 haben ihr gemeinsames Windkraftprojekt Scarweather-Sands bis zunächst 2008 verschoben. E.ON erklärte, dass das Projekt unter den gegenwärtigen Marktbedingungen finanziell nicht zu realisieren sei. Die Nachfrage nach Turbinen, Offshore Kabeln und Unterwasserfundamenten ist derzeit offenbar zu groß um das Projekt kosteneffektiv gestalten zu können.

2. Forecast German Spot Price Index

The actual German Spot Price Index is an average of the EEX spot market and the German Power Index (GPI) from Dow Jones Newswires and includes therefore the spot exchange and the OTC market.

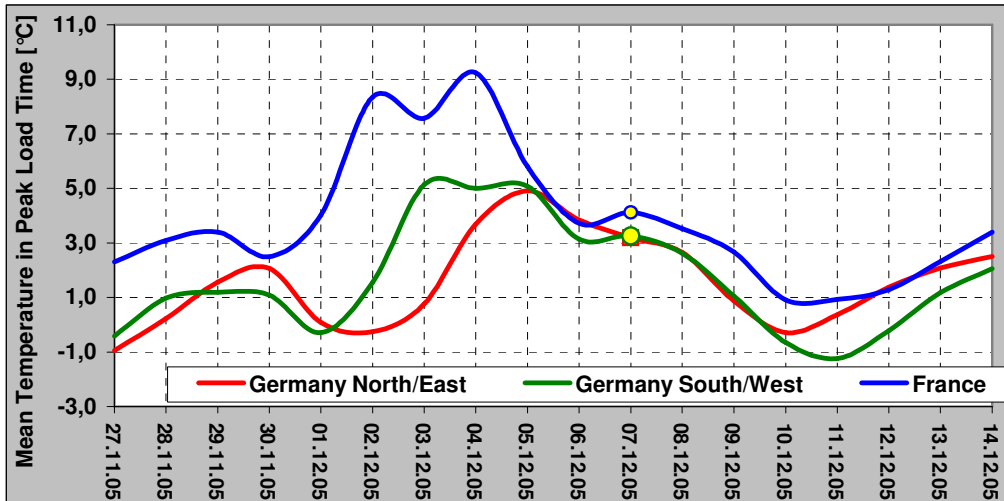
	EUR/MWh	So 04.12.	Mo 05.12.	Di 06.12.	Mi 07.12.	Diff. previous day
Base Load	Actual	40,26	104,40	81,78		
	Forecast	43,17	77,83	86,83	74,83	-6,95 ↓
	Difference	-2,91	26,56	-5,05		
Peak Load	Actual	44,13	154,05	110,37		
	Forecast	44,00	102,00	120,00	99,00	-11,37 ↓
	Difference	0,13	52,05	-9,63		

3. Relation between Spot Prices and changes in demand



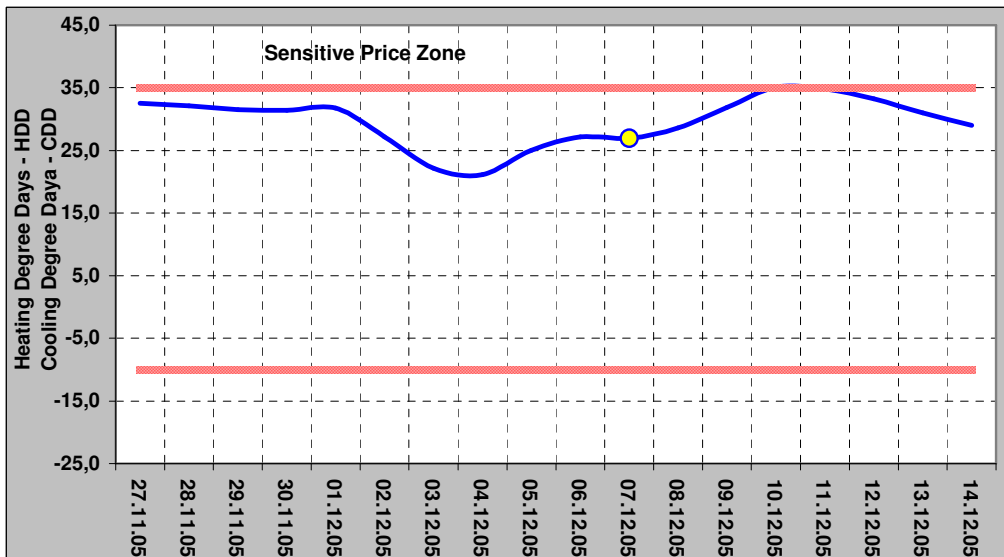
4. Weather

4.1 Temperatures

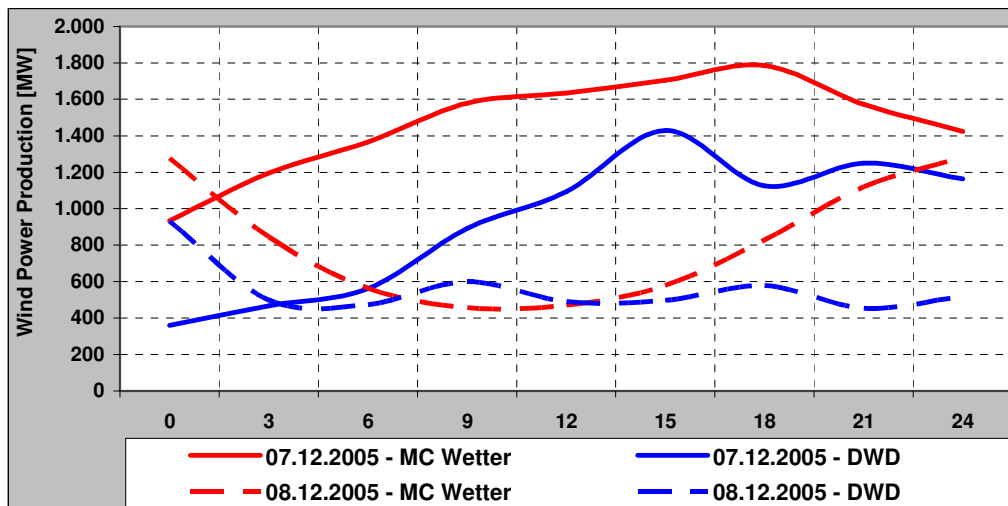


4.2 Heating & Cooling Degree Days (HDD & CDD)

The HDD are the degrees every day by which the mean temperature falls below 18.3°C / 65°F and can be used to estimate the electricity consumption for heating. In this chart are the accumulated HDD for two city's in Germany and France. CDD are calculated in much the same manner as HDD are. They are used to estimate the amount of air conditioning usage during the warm season.

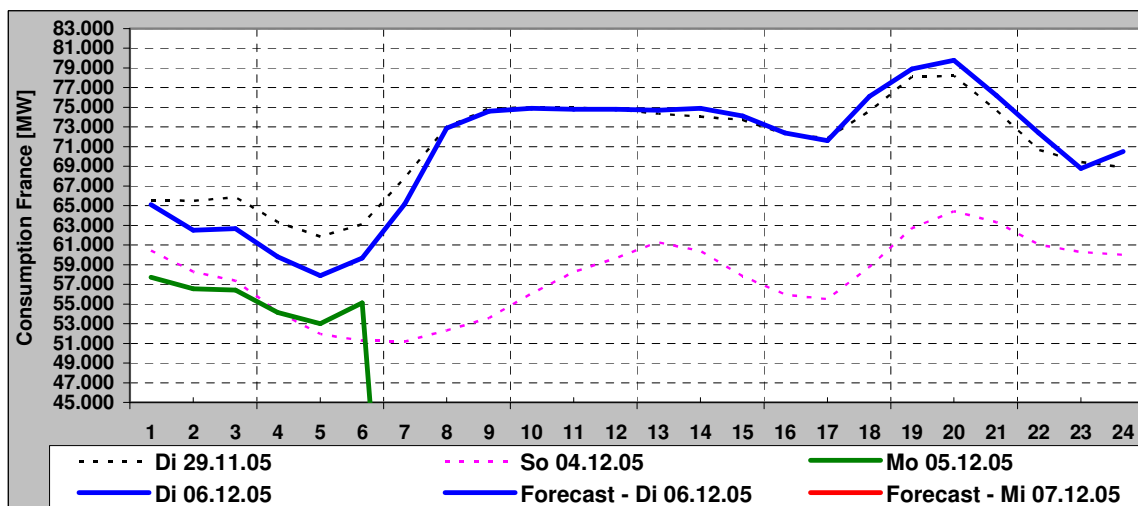


4.3 Wind

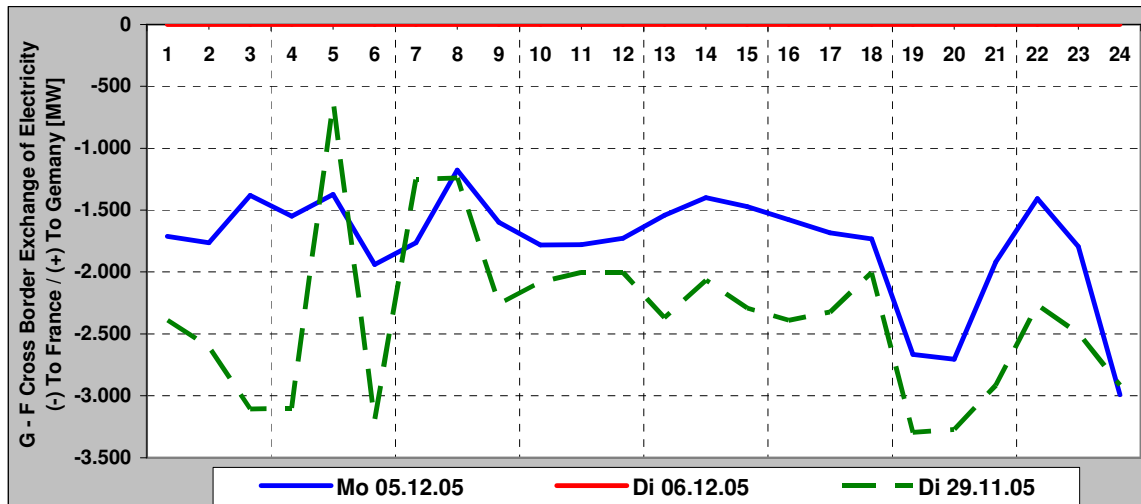


5. France

5.1 Consumption in France



5.2 Cross Border Exchange Germany – France



5.3 Assumed influence of temperature and brightness on consumption in Germany

Influence on Consumption 750 MW/°C	So 04.12.	Mo 05.12.	Di 06.12.	Mi 07.12.	Change
Temperature Off Peak 1 North/East	2 °C	4 °C	4 °C	2 °C	950 MW
Temperature Off Peak 1 South/West	4 °C	5 °C	2 °C	2 °C	- 225 MW
Temperature Peak North/East	4 °C	5 °C	4 °C	3 °C	488 MW
Temperature Peak South/West	5 °C	5 °C	3 °C	3 °C	- 87 MW
Temperature Off Peak 2 North/East	4 °C	4 °C	2 °C	2 °C	- 38 MW
Temperature Off Peak 2 South/West	5 °C	3 °C	2 °C	3 °C	- 525 MW

Influence on Consumption 200 MW/octa	So 04.12.	Mo 05.12.	Di 06.12.	Mi 07.12.	Change
Brightness Off Peak 1 North/East	7 octa	7 octa	7 octa	6 octa	- 50 MW
Brightness Off Peak 1 South/West	7 octa	7 octa	7 octa	7 octa	50 MW
Brightness Peak North/East	7 octa	7 octa	7 octa	6 octa	- 50 MW
Brightness Peak South/West	7 octa	6 octa	7 octa	7 octa	67 MW
Brightness Off Peak 2 North/East	7 octa	7 octa	6 octa	6 octa	33 MW
Brightness Off Peak 2 South/West	7 octa	6 octa	7 octa	7 octa	33 MW

5.4 Assumed influence of temperature and brightness on consumption in France

Influence on Consumption 1.000 MW/°C	So 04.12.	Mo 05.12.	Di 06.12.	Mi 07.12.	Change
Temperature Off Peak 1	8 °C	6 °C	3 °C	2 °C	650 MW
Temperature Peak	9 °C	6 °C	4 °C	4 °C	- 400 MW
Temperature Off Peak 2	7 °C	3 °C	3 °C	3 °C	- 250 MW

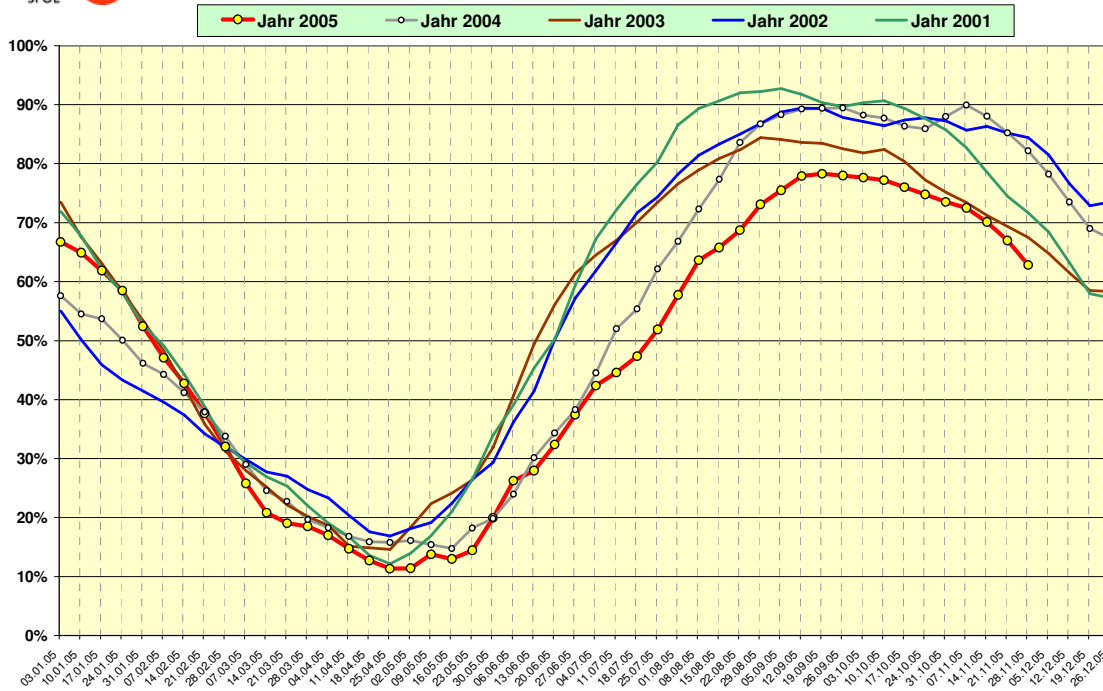
Influence on Consumption 200 MW/octa	So 04.12.	Mo 05.12.	Di 06.12.	Mi 07.12.	Change
Brightness Off Peak 1	7 octa	6 octa	6 octa	6 octa	25 MW
Brightness Peak	7 octa	6 octa	7 octa	6 octa	- 175 MW
Brightness Off Peak 2	7 octa	6 octa	6 octa	5 octa	- 250 MW



6. Swiss Water Levels (Update 28.11.05)



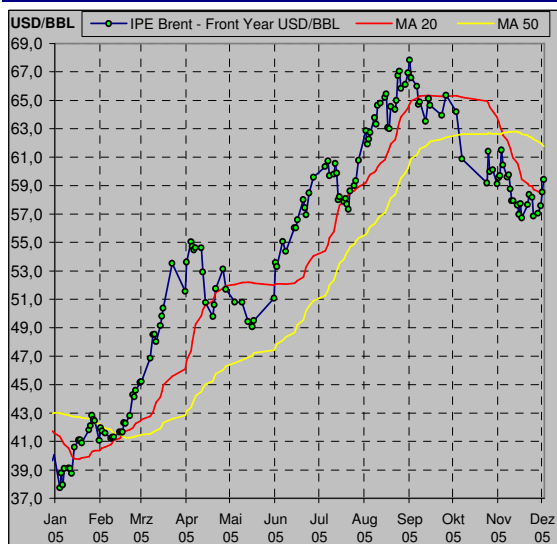
Speicherinhalt Schweiz
(100% = 8'540 GWh)



7. IPE – Brent Crude

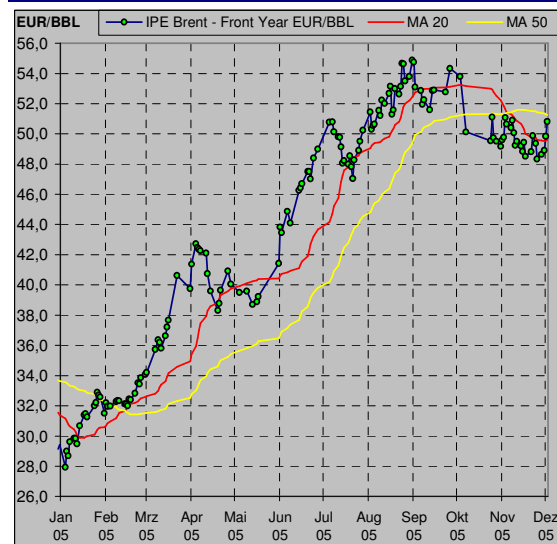
IPE - Brent Crude - Front Year

Last Quote	Price USD/BBL	change	change %
02.12.2005	59,44	0,91	1,55%



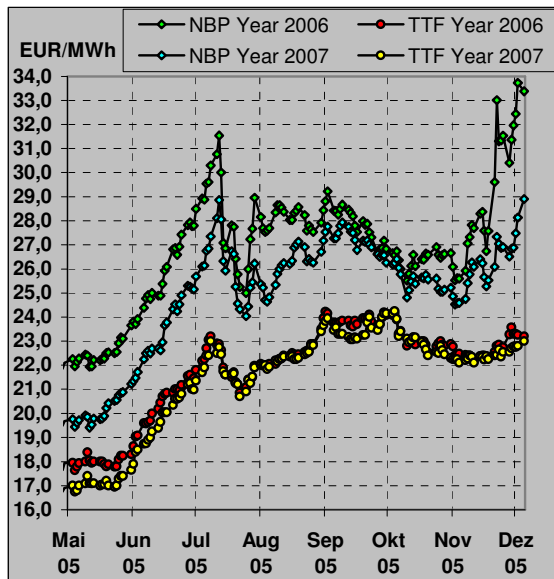
IPE - Brent Crude - Front Year

Last Quote	Price EUR/BBL	change	change %
02.12.2005	50,82	0,98	1,97%

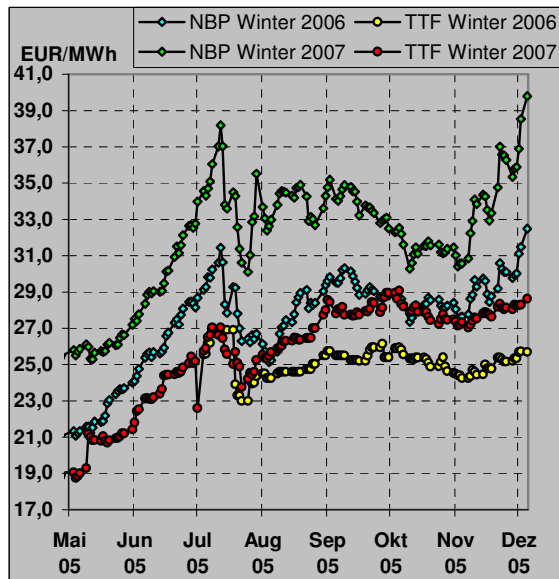


8. Natural Gas Forwards

05.12.2005	price	change	change %
NBP Year 2006	33,38	-0,34	-1,0%
TTF Year 2006	23,20	-0,05	-0,2%
NBP Year 2007	28,91	0,77	2,8%
TTF Year 2007	23,00	0,20	0,9%

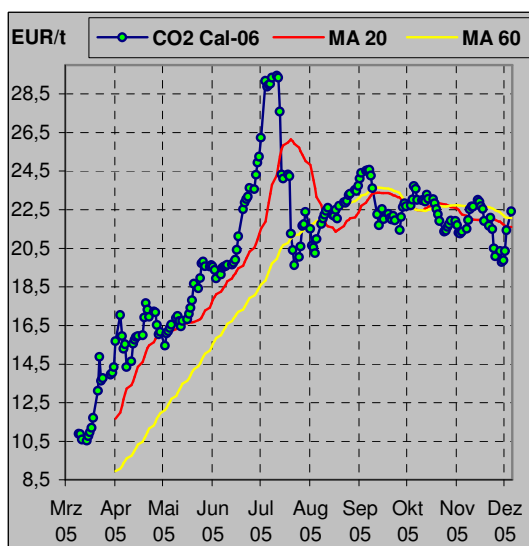


05.12.2005	price	change	change %
NBP Winter 2006	39,80	1,27	3,3%
TTF Winter 2006	28,63	0,33	1,2%
NBP Winter 2007	32,49	1,01	3,2%
TTF Winter 2007	25,70	-0,03	-0,1%

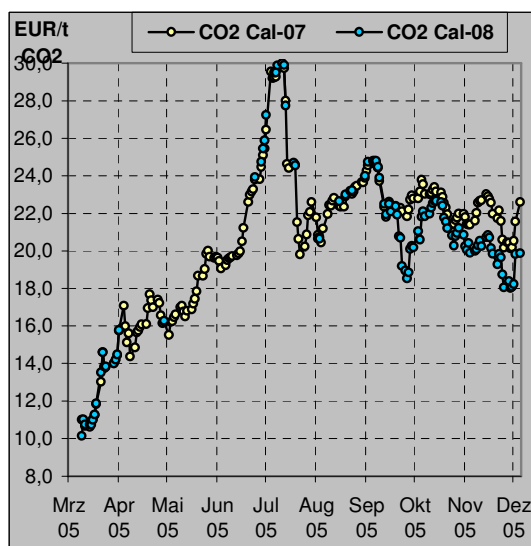


9. CO2 – Emissions

05.12.2005	price	change	change %
Cal-06	22,42	0,98	4,38%



05.12.2005	price
Cal-07	22,61
Cal-08	19,88



10. European Coal

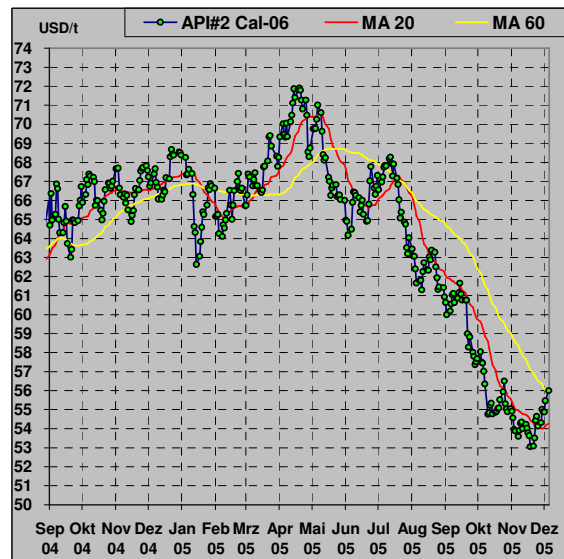
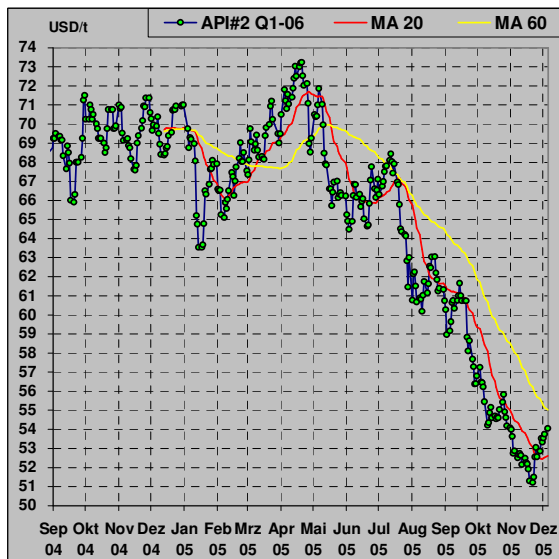
API#2 is a basket index for the ARA coal price with a basis of 6.000 kcal/kg, published weekly and includes insurance and freight (CIF).

Dark Spread assumptions: $DS = \text{Price}_{\text{Power}} [\text{EUR/MWh}] - \text{Price}_{\text{Coal}} [\text{EUR/MWh}] / \text{Eta} [\%]$

$$DS = \text{Price}_{\text{Power}} - \left(\frac{\text{Price}_{\text{Coal}} [\text{USD/t}]}{(6.000 \text{ kcal/kg} * 1.000) / (860 \text{ kcal/kWh} * 1.000) * 38\%} \right) / \text{FXRate}$$

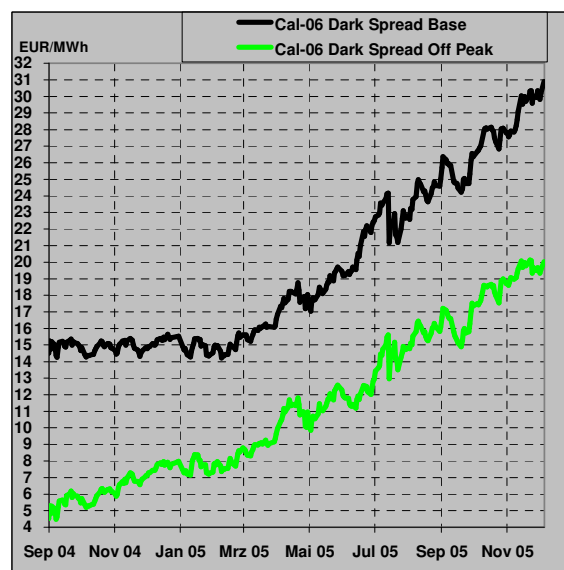
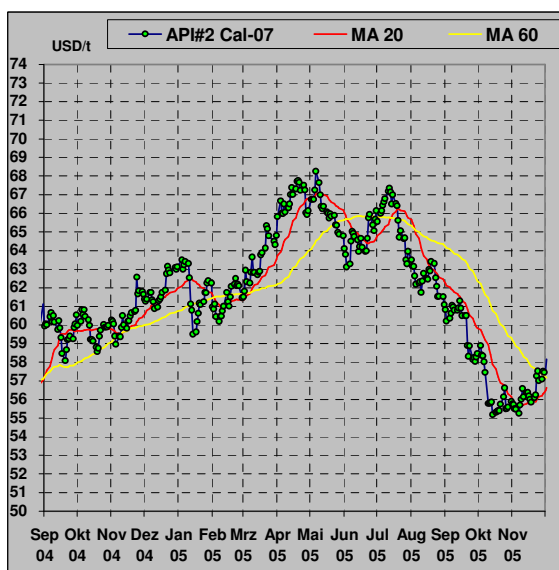
Last Quote	price	change	change %
05.12.2005	54,05	0,31	0,6%

Last Quote	price	change	change %
05.12.2005	56,00	0,54	1,0%



Last Quote	price	change	change %
05.12.2005	58,70	0,54	0,9%

DS Cal-06 Base	30,90	0,7	2%
DS Cal-06 OP	20,04	0,5	2%



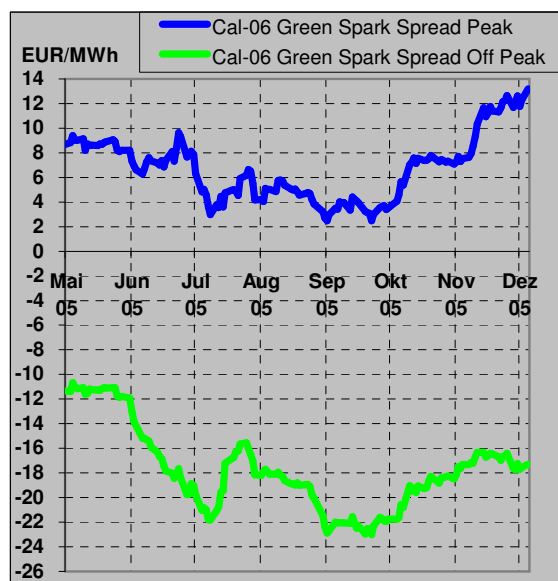
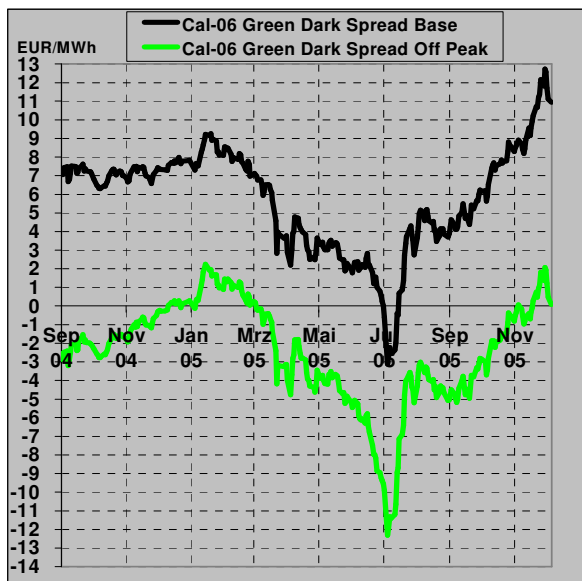
11. Power - Fuel - Spreads including CO2 - Emissions

Green Dark Spread = Price_{Power} [EUR/MWh] – Price_{Coal} [EUR/MWh] / Eta [%] – CO2 [EUR/MWh]

Green Spark Spread = Price_{Power} [EUR/MWh] – Price_{N. Gas} [EUR/MWh] / Eta [%] – CO2 [EUR/MWh]

05.12.2005	price	change	change %
GDS Cal-06 Base	10,95	-0,2	-1%
GDS Cal-06 OP	0,09	-0,4	446%

05.12.2005	price	change	change %
GSpS Cal-06 Peak	13,20	0,9	7%
GSpS Cal-06 OP	-17,29	0,3	-2%



12. Nuclear Power Status

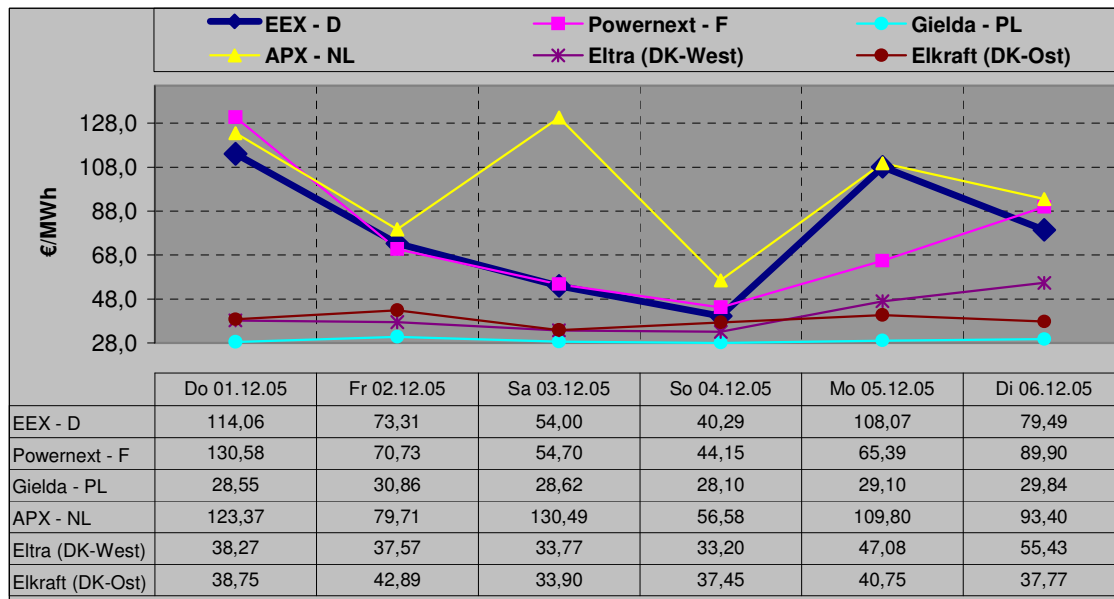
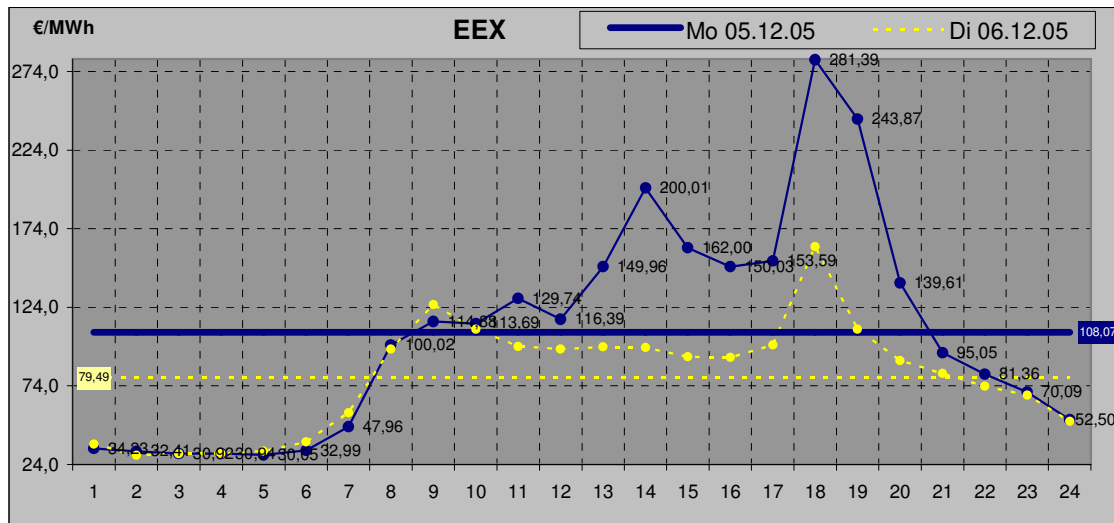
06. Dez 05	Germany	France	Switzerland	Sweden
Total Capacity [MW]	20.915	63.183	3.160	9.404
Actual Capacity Available [MW]	18.431	60.503	3.160	8.959
Difference from Total [MW]	2.484	2.680	0	445
Actual Availability [%]	88,1%	95,8%	100,0%	95,3%
Previous Day Availability [%]	88,1%	95,8%	100,0%	95,3%
Next Day Availability [%]	88,1%	95,8%	100,0%	95,3%



13. German Electricity

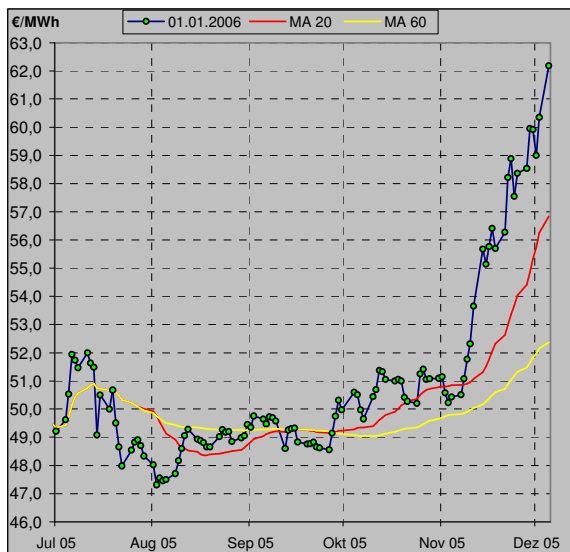
13.1 Exchange prices

Exchange	Date	base	peak
EEX	Mo 05.12.05	108,07	162,93
EEX	Di 06.12.05	79,49	106,49

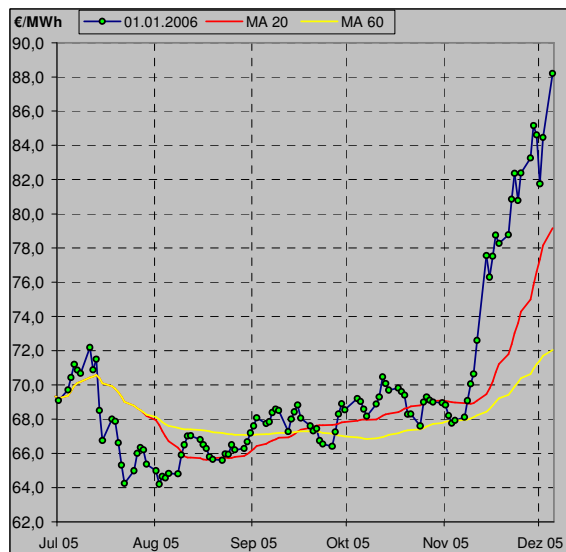


13.2 Monthly Products History

EEX	Monat	2006	Base
Last Quote	price	change	change %
05.12.2005	62,18	1,83	3,03%

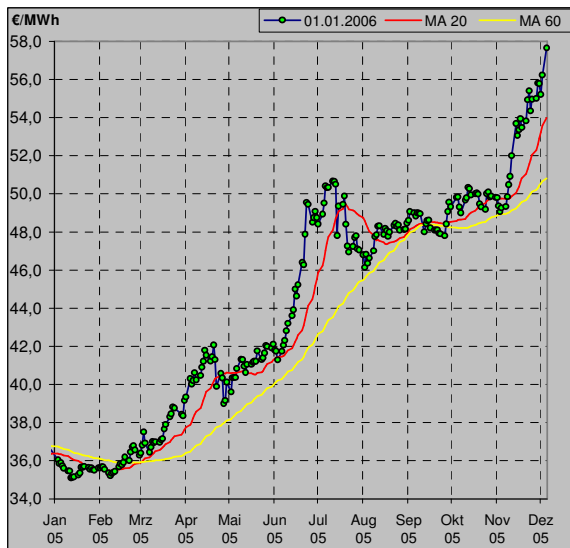


EEX	Monat	2006	Peak - Mo-Fr
Last Quote	price	change	change %
05.12.2005	88,20	3,73	4,42%

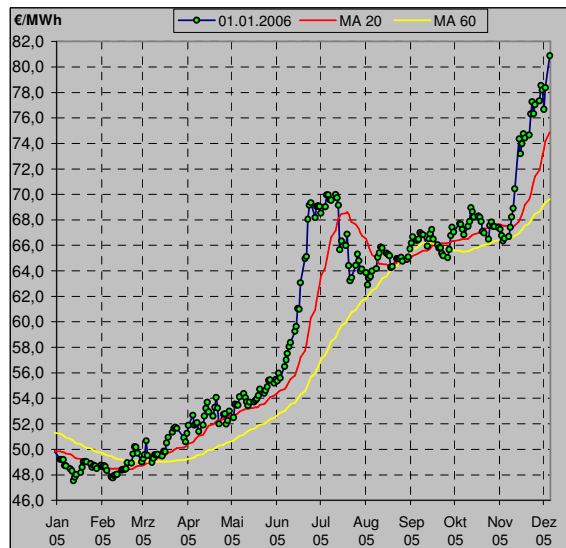


13.3 Quarter Products History

EEX	Quartal	2006	Base
Last Quote	price	change	change %
05.12.2005	57,65	1,43	2,54%

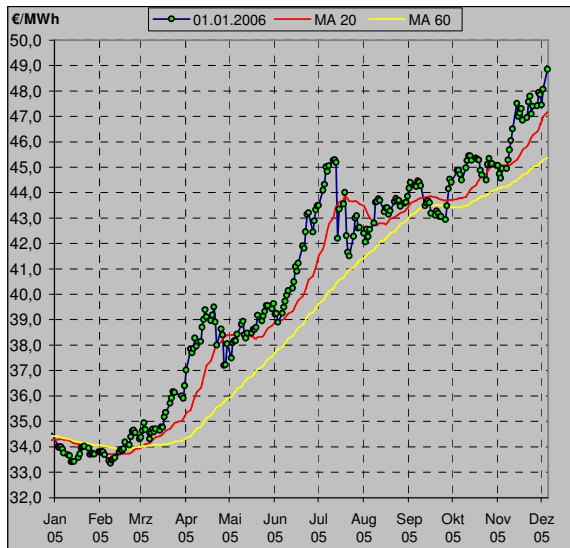


EEX	Quartal	2006	Peak - Mo-Fr
Last Quote	price	change	change %
05.12.2005	80,88	2,51	3,20%

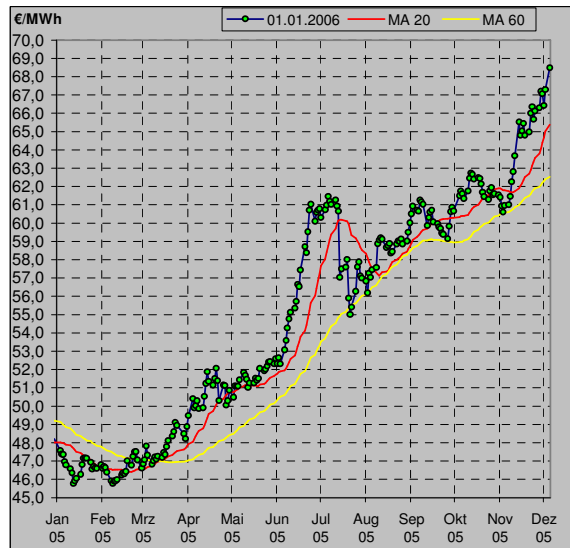


13.4 Calender Products History

EEX	Jahr	2006	Base
Last Quote	price	change	change %
05.12.2005	48,85	0,78	1,62%



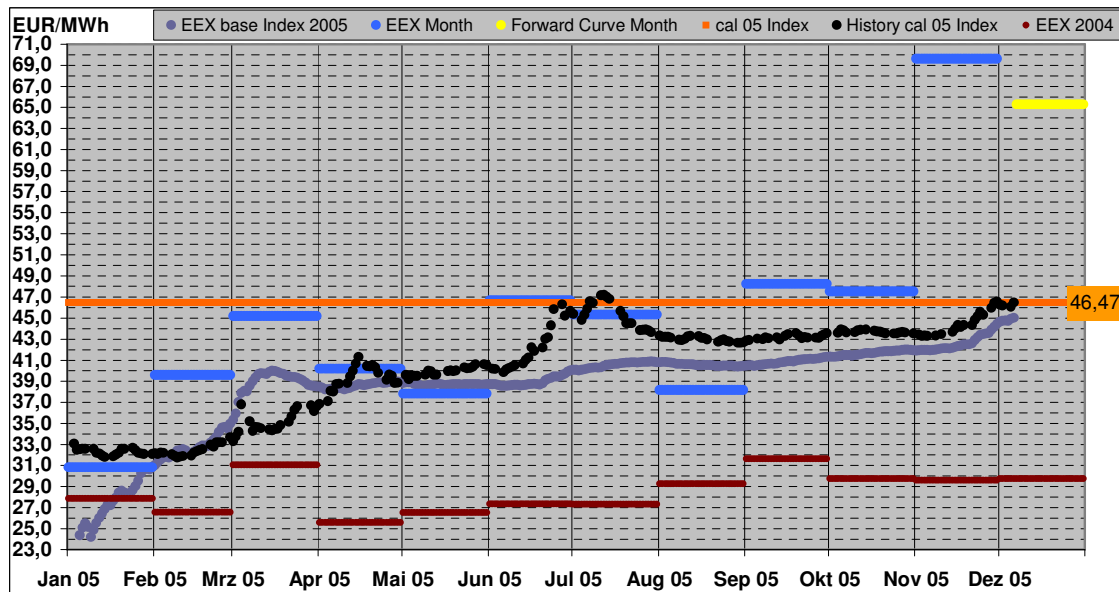
EEX	Jahr	2006	Peak - Mo-Fr
Last Quote	price	change	change %
05.12.2005	68,48	1,19	1,77%



13.5 Cal 05 Index – Base Load

Date: 05.12.05 cal 05 Base-Index: 46,47 EEX Index 2005: 45,03 BOY 2005: 65,30

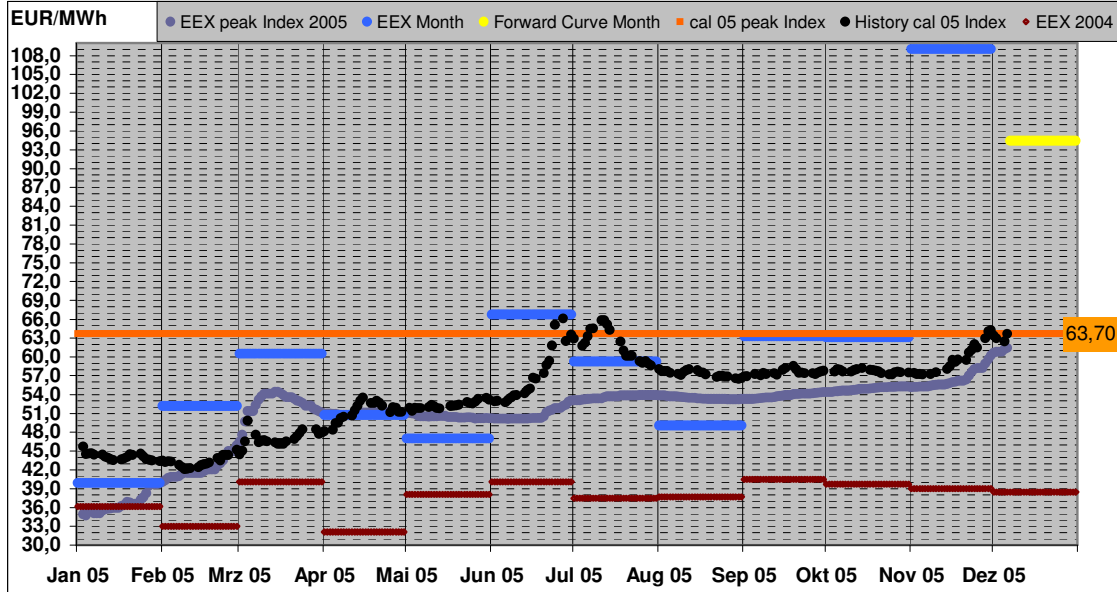
cal 05 Index = Average Price: (EEX Index Spot : 01.01.05 - 05.12.05 ; Forward-Curve (BOY 2005) : 06.12.05 - 31.12.2005)



13.6 Cal 05 Index – Peak Load

Date: 05.12.05 cal 05 Peak-Index: 63,70 EEX Index 2005: 61,41 BOY 2005: 94,45

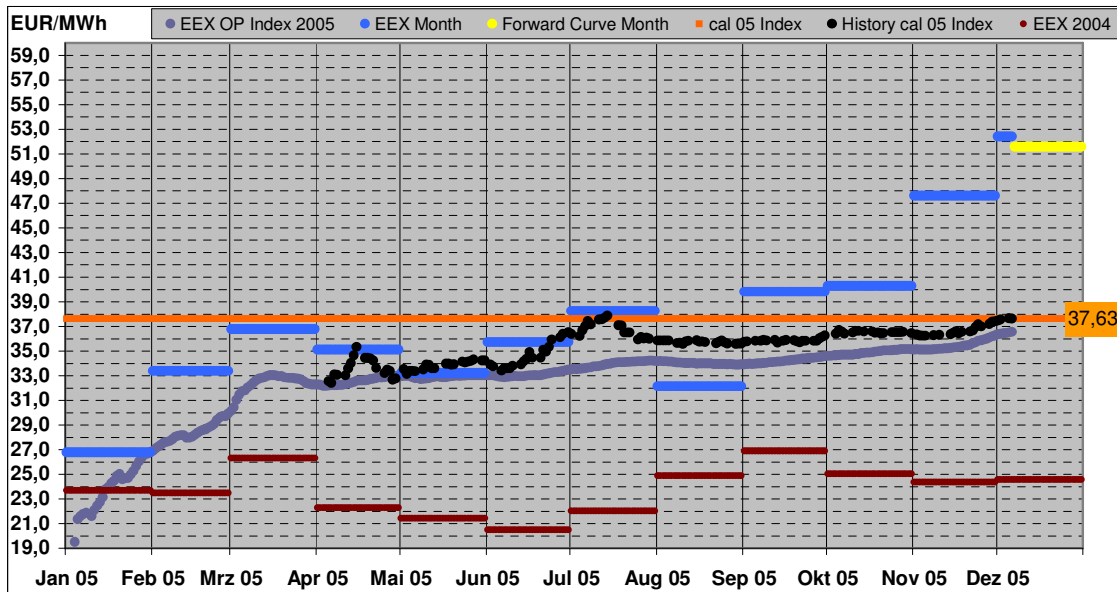
cal 05 Index = Average Price: (EEX Index Spot : 01.01.05 - 05.12.05 ; Forward-Curve (BOY 2005) : 06.12.05 - 31.12.2005)



13.7 Cal 05 Index – Off Peak Load

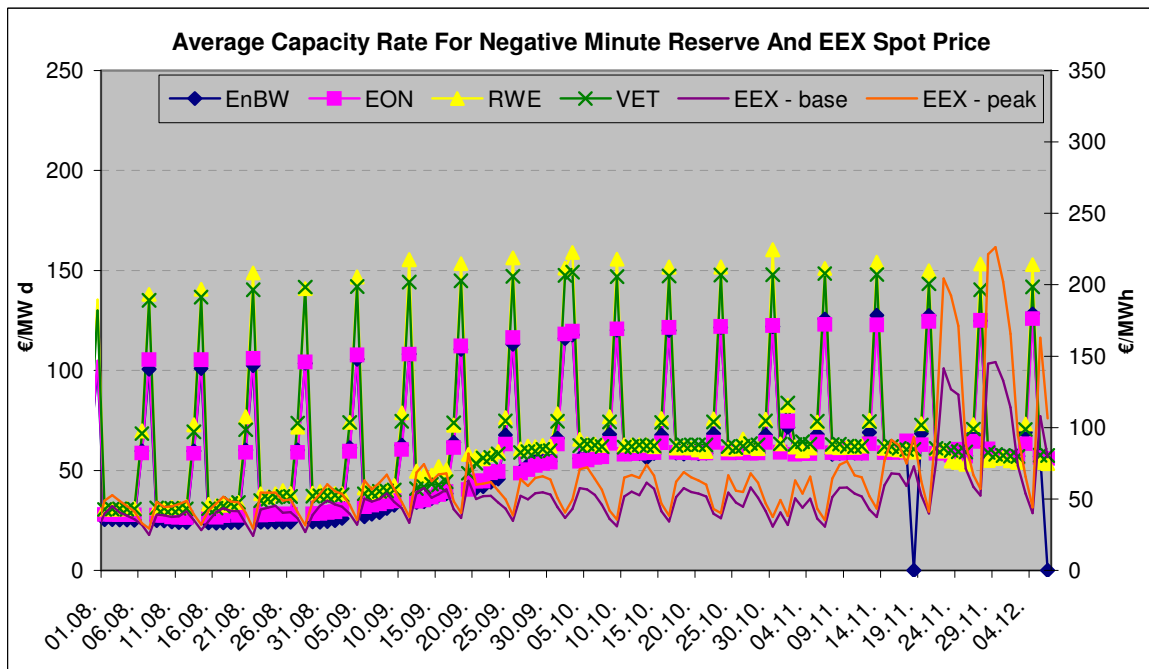
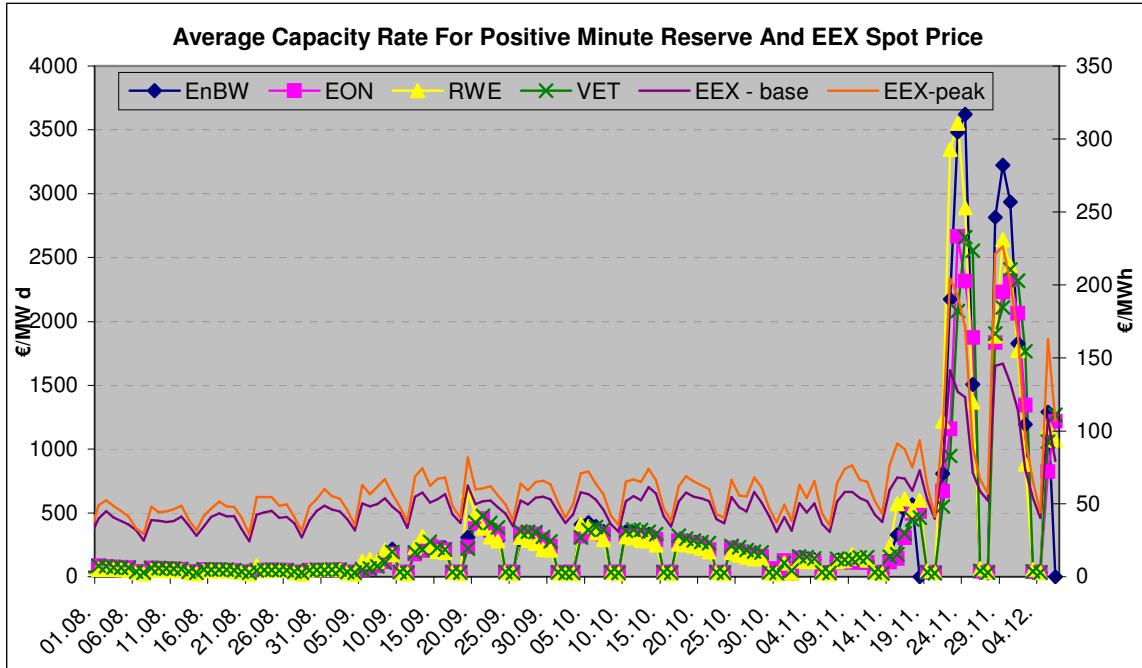
Date: 05.12.05 cal 05 OP-Index: 37,63 EEX Index 2005: 36,56 BOY 2005: 51,58

cal 05 Index = Average Price: (EEX Index Spot : 01.01.05 - 05.12.05 ; Forward-Curve (BOY 2005) : 06.12.05 - 31.12.2005)



13.8 Minute reserve

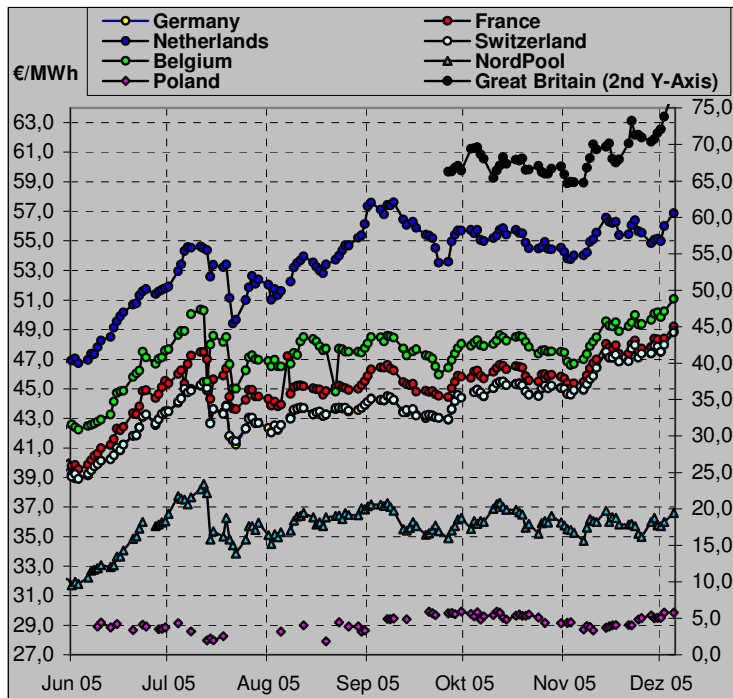
The charts below show the average capacity rates for minute reserve which the TSO pays to the supplier [EUR/MW] and the EEX Spot prices [EUR/MWh]. Positive minute reserve means delivery of balance power to the TSO and negative minute reserve means purchasing of balance power from the TSO.



14. European Calender Products

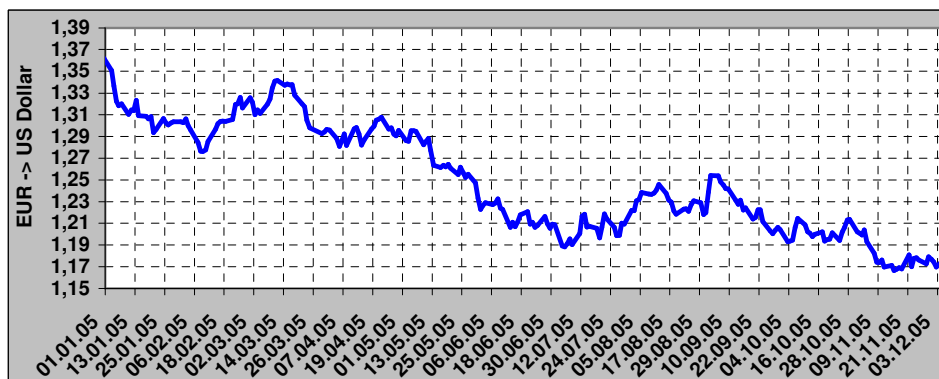
last quotes lwert von EURL Base - Jahr 2006

Germany	48,90	Belgium	51,08
Switzerland	48,80	Netherlands	56,88
France	49,22	Great Britain (Apr-Apr)	77,55



15. Currencies

Currency								
05.12.05	USD	GBP	JPY	CHF	NOK	SEK	DKK	PLN
EUR	1,1767	0,6773	142,19	1,5442	7,894	9,4243	7,4521	3,8635



16. Event Calendar

Startdatum	Enddatum	Region	Beschreibung
8.12.05		Italien	Maria Empfängnis
8.12.05		Schweiz	Maria Empfängnis (nicht in Bern, Appenzell-Ausser-und Innerrhoden, Basel, Genf, Graubünden, Luzern, Neuburg, Schaffhausen, Thurgau und Waadt)
8.12.05		Österreich	Mariä Empfängnis
8.12.05		Portugal	Immaculate Conception
24.12.05		Deutschland	Weihnachtsabend
24.12.05		Dänemark	Weihnachtsabend
25.12.05		Niederlande	1. Weihnachtsfeiertag (no trading at APX)
25.12.05		Deutschland	1. Weihnachtsfeiertag
25.12.05		Dänemark	erster Weihnachtsfeiertag
25.12.05		Italien	erster Weihnachtsfeiertag
25.12.05		Frankreich	erster Weihnachtsfeiertag
25.12.05		Österreich	Christtag
25.12.05		Belgien	erster Weihnachtsfeiertag
25.12.05		Schweiz	1. Weihnachtsfeiertag
26.12.05		Niederlande	2. Weihnachtsfeiertag (no trading at APX)
26.12.05		Großbritannien	Boxing Day
26.12.05		Österreich	Stefanitag
26.12.05		Italien	zweiter Weihnachtsfeiertag
26.12.05		Dänemark	zweiter Weihnachtsfeiertag
26.12.05		Deutschland	2. Weihnachtsfeiertag
26.12.05		Schweiz	Stephanstag (nicht in Wallis und Waadt)
17.11.05		Rumänien	Cernadova
8.12.05	10.12.05	Dänemark	Esbjerkvaerket 3(Elsam), repair of feedpump
2.9.05	19.12.05	Deutschland	Biblis B (RWE)
7.11.05		Frankreich	Cruas 4, Reparaturen
2.8.05	30.12.05	Dänemark	Border between E.ON Netz and Eltra, reduction down to 800 MW due to problems in both areas. For further information see www.nordpool.no
11.11.05	12.12.05	französisch-spanisch	Exports cut to 900 MW
8.12.05	21.12.05	schwedisch-finnisch	Keminmaa-Pikkarala (Fingrid), Planned outage due to changing of aluminium towers is now scheduled. Informed capacities are preliminary, they will be confirmed near to the scheduled starting time. Scheduled time may change due to winter weather conditions. A-B 750 MW, B-A 1200 MW
7.2.05	24.12.05	Österreich	Semesterferien in Wien und Niederösterreich

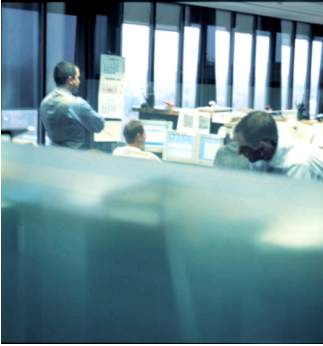


17. The Last Strip



© Scott Adams, Inc./Dist. by UFS, Inc.





VATTENFALL TRADING SERVICES GMBH

TRADE NEWS

07. Dec. 2005

1. News

Verbund beteiligt sich an Stadtwerken Klagenfurt. Der österreichische Versorger Elektrizitätswirtschafts-AG (Verbund) will sich mit 130 Mio. Euro an den Stadtwerken Klagenfurt beteiligen. Damit würde Verbund 49% der Anteile an den Stadtwerken übernehmen. Neben der Beteiligung plant Verbund die Errichtung eines Fernheizwerkes bis 2009. In das Heizwerk will Verbund 200 Mio. Euro investieren. Die Stadtwerke Klagenfurt erwirtschafteten im vergangenen Geschäftsjahr einen Umsatz von 150 Mio. Euro.

Regulatoren verstärken Druck auf Eni. Der österreichische Energieregulator Walter Boltz und sein italienischer Kollege Alessandro Ortis erhöhen den öffentlichen Druck auf den italienischen Versorger Eni. Eni soll bis 2008 die Kapazität der Trans-Austria-Gasleitung jährlich um 6,5 Mio. m³ erhöhen. Eni will nur die Hälfte der Kapazitäten ausbauen. Derzeit haben beide Regulatoren noch keine rechtliche Handhabe gegen Eni. In Zukunft sind aber neue gesetzliche Maßnahmen in Österreich und der EU geplant. Die Regulatoren bevorzugen allerdings eine Verhandlungslösung mit Eni.

Neue Netzauktionsregeln für 2006 bekannt gegeben. Die Stromnetzbetreiber RTE (Frankreich), RWE Transportnetz Strom GmbH und EnBW haben sich auf neue Regeln für Transportkapazitätsauktionen für die deutsch-französische Grenze verständigt. Diese sollen dann ab dem 3. Januar 2006 in Kraft treten. Änderungen ergeben sich vor allem in Richtung Frankreich – Deutschland. Die Transportkapazitäten sollen ab 2006 auktioniert und nicht wie bisher nach dem Pro-Rata-Verfahren vergeben werden.

Verbund in Deutschland erfolgreich. Die Verbund AG verkauft laut eigenen Angaben mehr als 1000 GWh zertifizierten Ökostrom nach Deutschland. Außerdem teilte die APT-Austrian Power Trading mit, einen über drei Jahre laufenden Liefervertrag mit einem baden-württembergischen Stadtwerk abgeschlossen zu haben. APT Deutschland Geschäftsführer, Rainer Wellenberg sagte, dass Verbund nunmehr Marktführer im Absatzsegment Business Kunden mit der Marke H2Ö ist.

Russische Stromerzeugung steigt um 2%. Im Zeitraum Januar bis November ist die Stromerzeugung des russischen Stromkonzerns UES um 2% auf 597,2 Mrd. kWh gestiegen. Dabei sank die Erzeugung aus Wasserkraft um 4% auf 115,6 Mrd. kWh in Folge geringerer Zuflüsse der Reservoirs. Die Erzeugung in thermischen Kraftwerken stieg auf 481,8 Mrd. kWh um 3,5%. Gleichzeitig stieg der russische Energieverbrauch um 1,6% auf 830 Mrd. kWh.

Länder einigen sich auf keine verbindlichen Ziele zur Energieeffizienz. Die EU Länder werden nicht die von der EU Kommission vorgeschlagenen Ziele zur Verbesserung der Energieeffizienz in nationales Recht umsetzen. In einem Kompromiss einigte man sich darauf, dass jedes Land unverbindlich ab 2007 1% seines Energieverbrauches einsparen soll. Auch sind die Länder verpflichtet, der EU Kommission alle drei Jahre Pläne einzureichen, mit welchen Maßnahmen sie zur Energieeinsparung beitragen wollen.

RWE DEA macht Testbohrungen in Dithmarschen. Die RWE DEA versucht derzeit durch zwei Forschungsbohrungen in Dithmarschen nähere Kenntnisse über ein



Ölkreidevorkommen in Schleswig Holstein zu gewinnen. Auch soll im Labor untersucht werden, wie das Öl aus der Kreide gewonnen werden kann. Andreas Achilles, Geologe bei der RWE DEA sagte, dass der aktuelle hohe Ölpreis die Gewinnung der hiesigen Vorkommen ökonomisch sinnvoll machen könnte.

Shell kooperiert mit Naftogaz. Der Energiekonzern Royal Dutch Shell und der ukrainische Konzern Naftogaz Ukrainy haben in Anwesenheit des britischen und ukrainischen Präsidenten einen Kooperationsvertrag unterzeichnet. Im Rahmen dieses Vertrages wird Shell 100 Mio. USD in den nächsten drei Jahren investieren. Shell beteiligt sich an Naftogaz-Lizenzen im Dniepr-Donetsk-Becken und wird einen 50% Anteil am Gemeinschaftsunternehmen erwerben. Die Explorationsarbeiten werden 2006 beginnen.

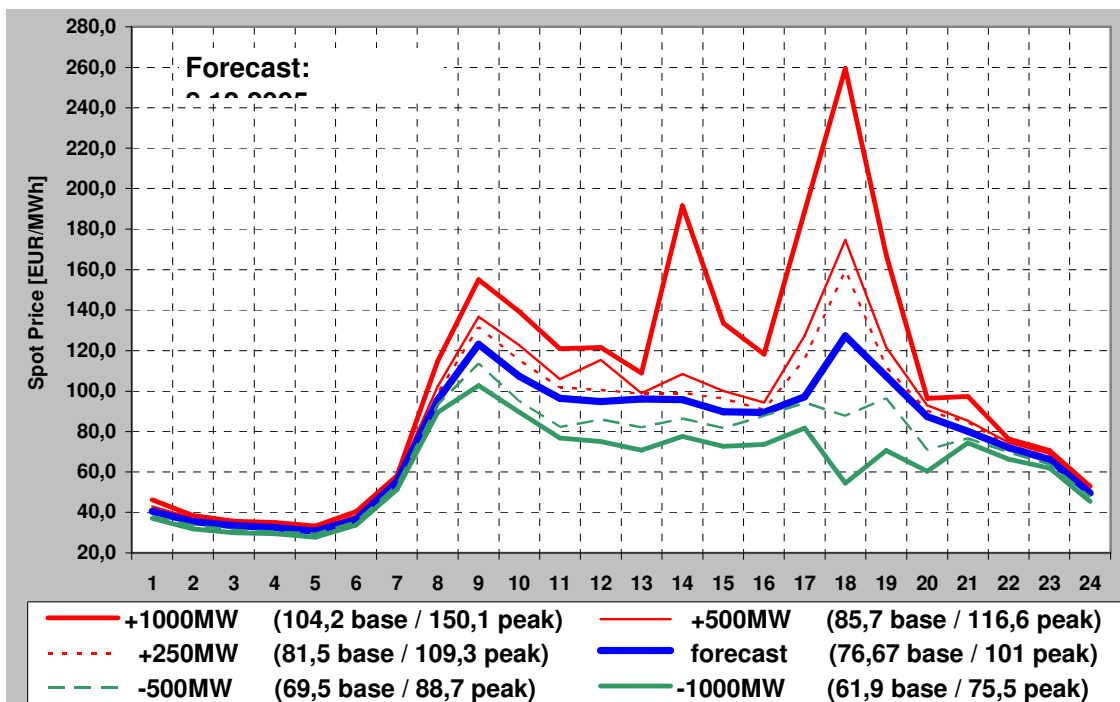
2. Forecast German Spot Price Index

The actual German Spot Price Index is an average of the EEX spot market and the German Power Index (GPI) from Dow Jones Newswires and includes therefore the spot exchange and the OTC market.

	EUR/MWh	Mo 05.12.	Di 06.12.	Mi 07.12.	Do 08.12.	Diff. previous day
Base Load	Actual	104,40	81,78	90,54		
	Forecast	77,83	86,83	74,83	76,67	-13,87 ↓
	Difference	26,56	-5,05	15,70		
Peak Load	Actual	154,05	110,37	125,76		
	Forecast	102,00	120,00	99,00	101,00	-24,76 ↓
	Difference	52,05	-9,63	26,76		

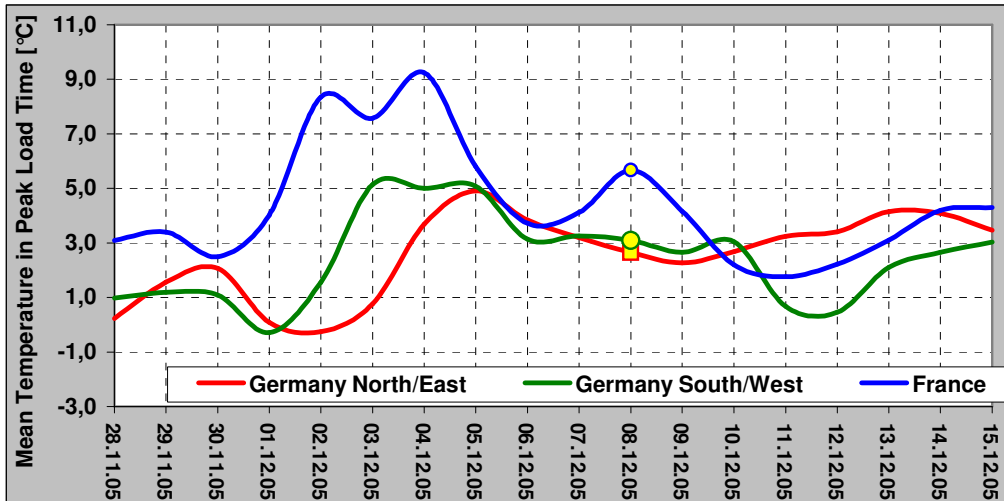


3. Relation between Spot Prices and changes in demand



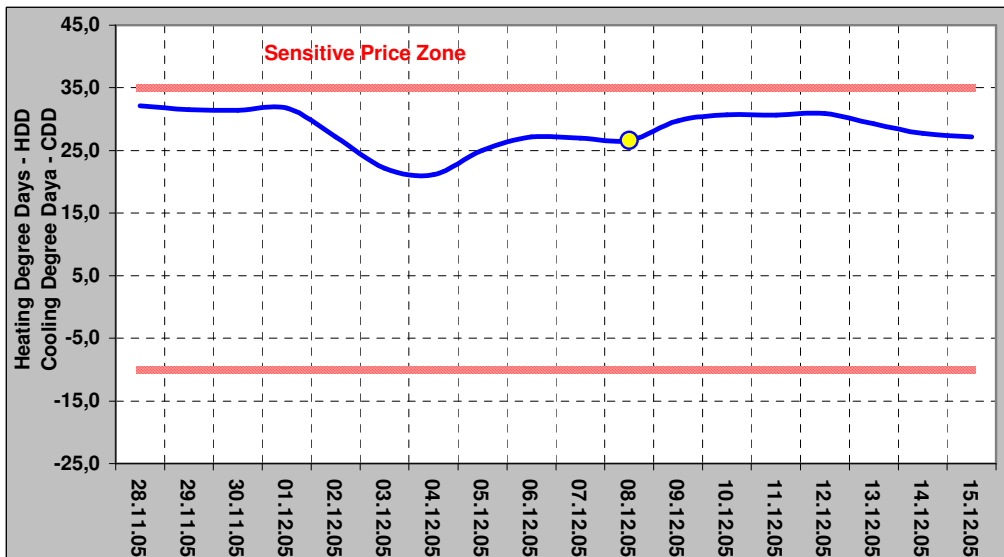
4. Weather

4.1 Temperatures

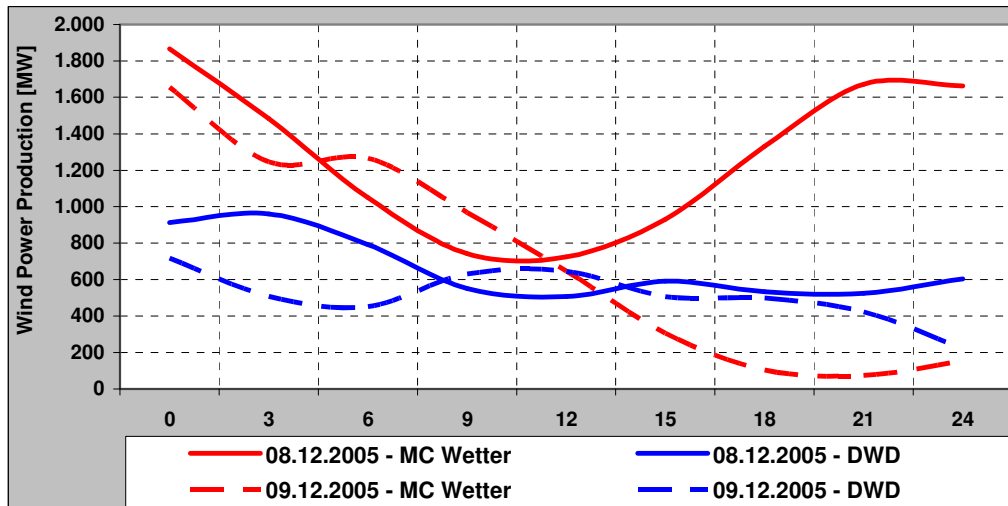


4.2 Heating & Cooling Degree Days (HDD & CDD)

The HDD are the degrees every day by which the mean temperature falls below 18.3°C / 65°F and can be used to estimate the electricity consumption for heating. In this chart are the accumulated HDD for two city's in Germany and France. CDD are calculated in much the same manner as HDD are. They are used to estimate the amount of air conditioning usage during the warm season.

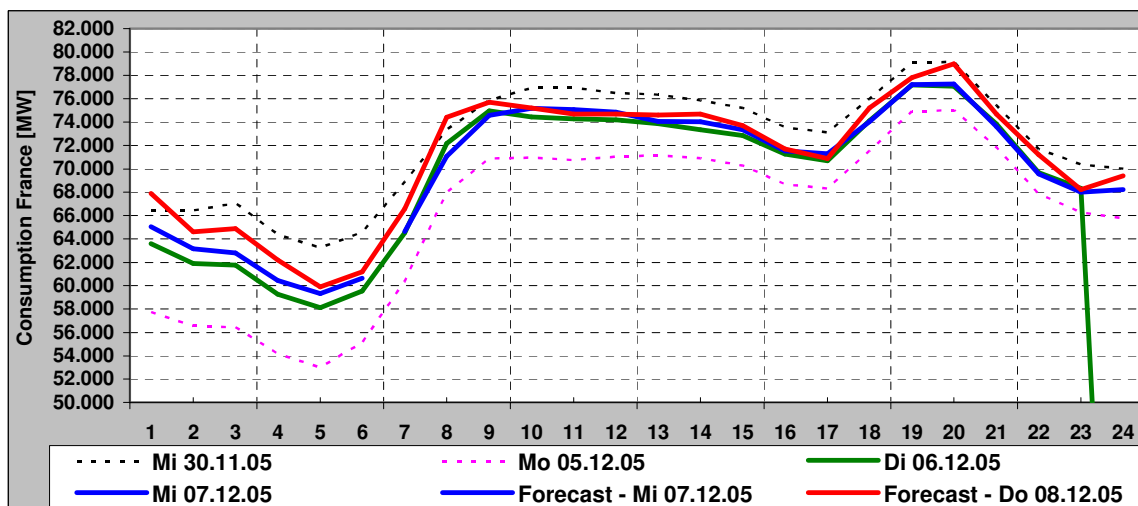


4.3 Wind

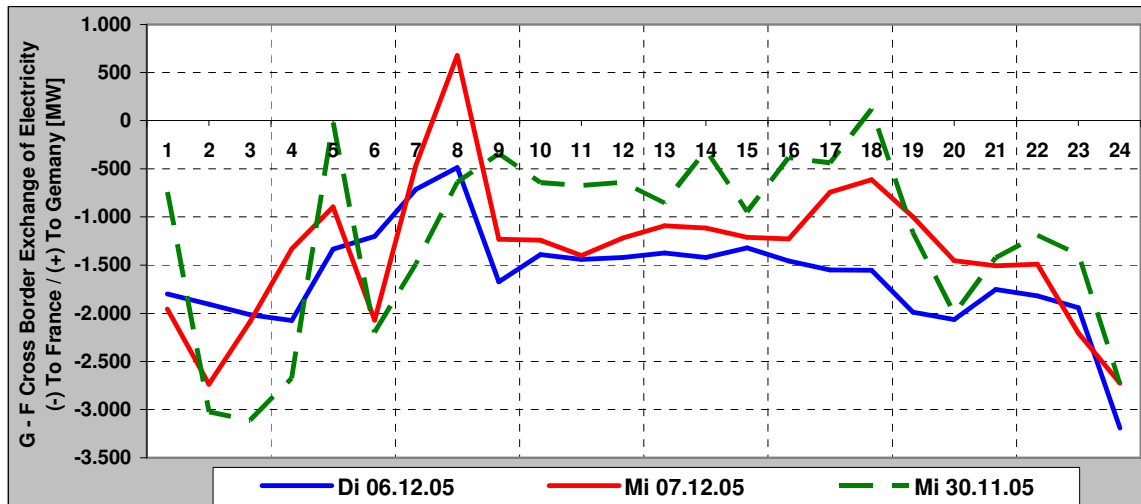


5. France

5.1 Consumption in France



5.2 Cross Border Exchange Germany – France



5.3 Assumed influence of temperature and brightness on consumption in Germany

Influence on Consumption 750 MW/°C	Mo 05.12.	Di 06.12.	Mi 07.12.	Do 08.12.	Change
Temperature Off Peak 1 North/East	4 °C	4 °C	2 °C	2 °C	150 MW
Temperature Off Peak 1 South/West	5 °C	2 °C	2 °C	3 °C	- 175 MW
Temperature Peak North/East	5 °C	4 °C	3 °C	3 °C	406 MW
Temperature Peak South/West	5 °C	3 °C	3 °C	3 °C	125 MW
Temperature Off Peak 2 North/East	4 °C	2 °C	2 °C	2 °C	100 MW
Temperature Off Peak 2 South/West	3 °C	2 °C	3 °C	1 °C	1.375 MW

Influence on Consumption 200 MW/octa	Mo 05.12.	Di 06.12.	Mi 07.12.	Do 08.12.	Change
Brightness Off Peak 1 North/East	7 octa	7 octa	6 octa	7 octa	83 MW
Brightness Off Peak 1 South/West	7 octa	7 octa	7 octa	7 octa	- 100 MW
Brightness Peak North/East	7 octa	7 octa	6 octa	7 octa	150 MW
Brightness Peak South/West	6 octa	7 octa	7 octa	6 octa	- 283 MW
Brightness Off Peak 2 North/East	7 octa	6 octa	6 octa	7 octa	233 MW
Brightness Off Peak 2 South/West	6 octa	7 octa	7 octa	6 octa	- 267 MW

5.4 Assumed influence of temperature and brightness on consumption in France

Influence on Consumption 1.000 MW/°C	Mo 05.12.	Di 06.12.	Mi 07.12.	Do 08.12.	Change
Temperature Off Peak 1	6 °C	3 °C	2 °C	3 °C	- 1.013 MW
Temperature Peak	6 °C	4 °C	4 °C	6 °C	- 1.550 MW
Temperature Off Peak 2	3 °C	3 °C	3 °C	4 °C	- 1.525 MW

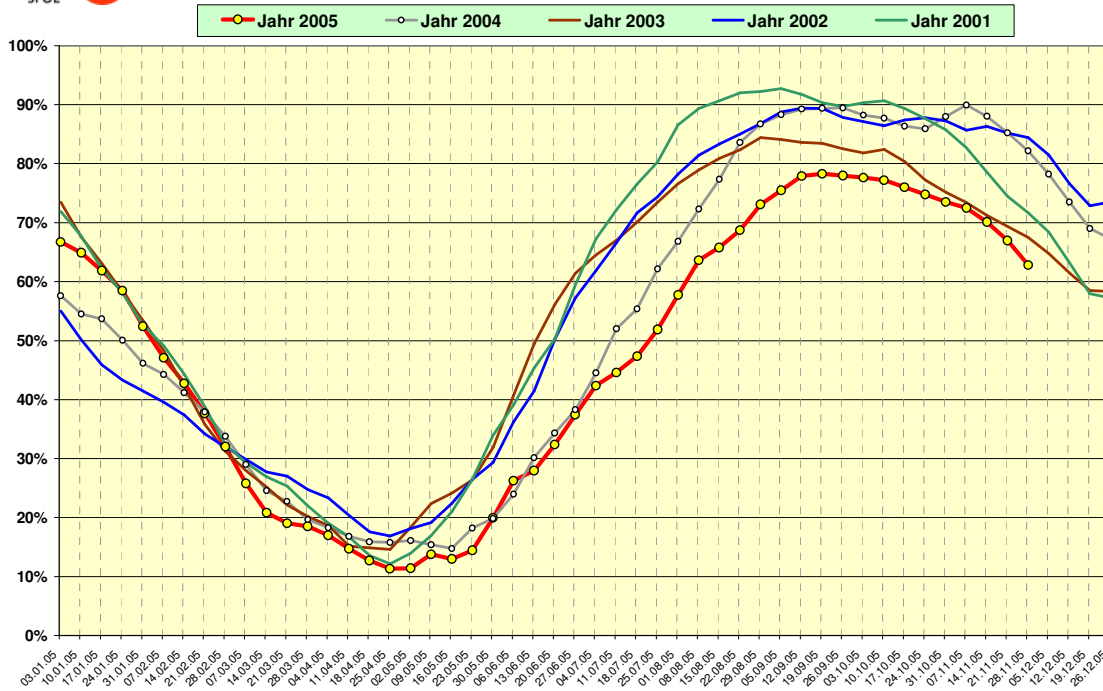
Influence on Consumption 200 MW/octa	Mo 05.12.	Di 06.12.	Mi 07.12.	Do 08.12.	Change
Brightness Off Peak 1	6 octa	6 octa	6 octa	6 octa	25 MW
Brightness Peak	6 octa	7 octa	6 octa	7 octa	150 MW
Brightness Off Peak 2	6 octa	6 octa	5 octa	6 octa	100 MW



6. Swiss Water Levels (Update 28.11.05)



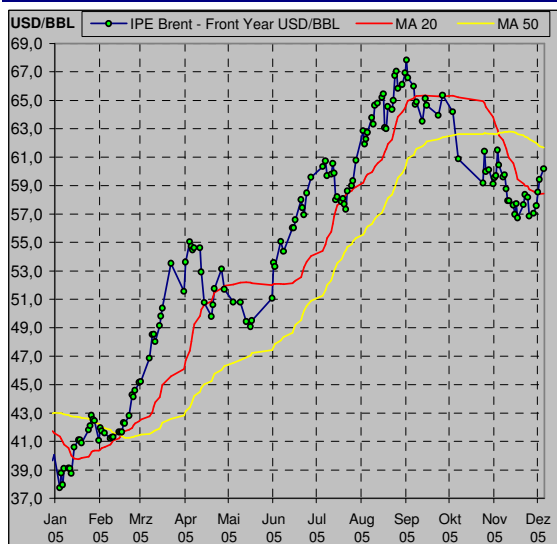
Speicherinhalt Schweiz
(100% = 8'540 GWh)



7. IPE – Brent Crude

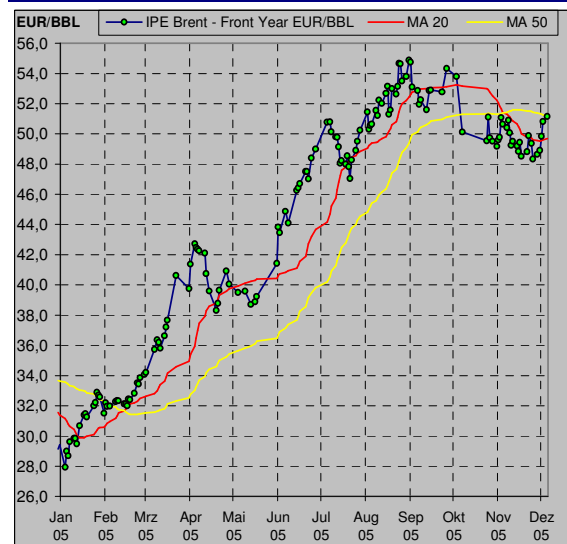
IPE - Brent Crude - Front Year

Last Quote	Price USD/BBL	change	change %
05.12.2005	60,18	0,74	1,24%



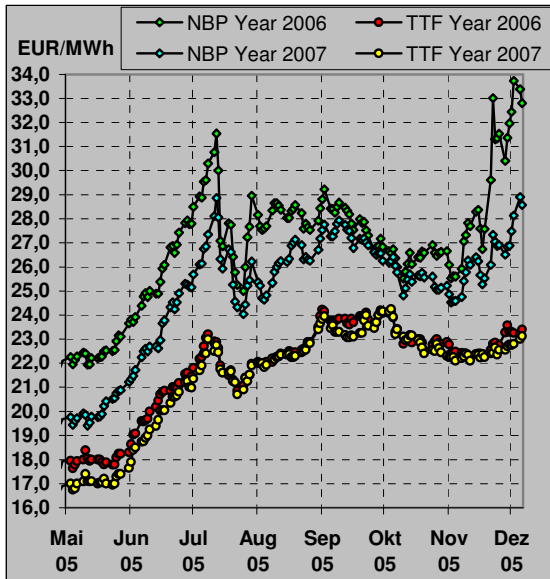
IPE - Brent Crude - Front Year

Last Quote	Price EUR/BBL	change	change %
05.12.2005	51,14	0,33	0,64%

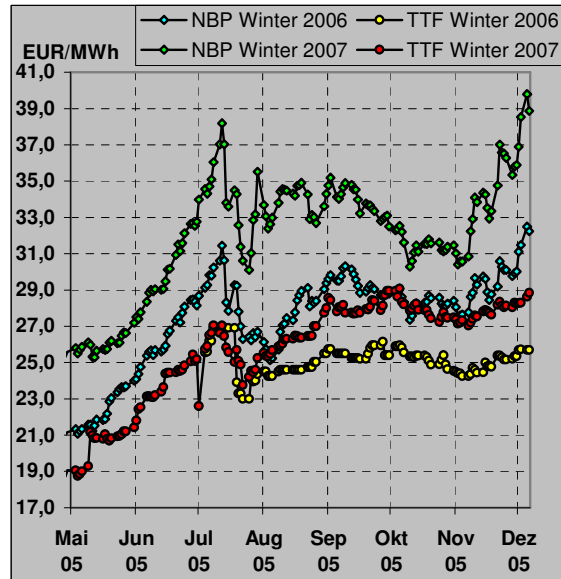


8. Natural Gas Forwards

06.12.2005	price	change	change %
NBP Year 2006	32,81	-0,57	-1,7%
TTF Year 2006	23,40	0,20	0,9%
NBP Year 2007	28,57	-0,34	-1,2%
TTF Year 2007	23,13	0,13	0,6%

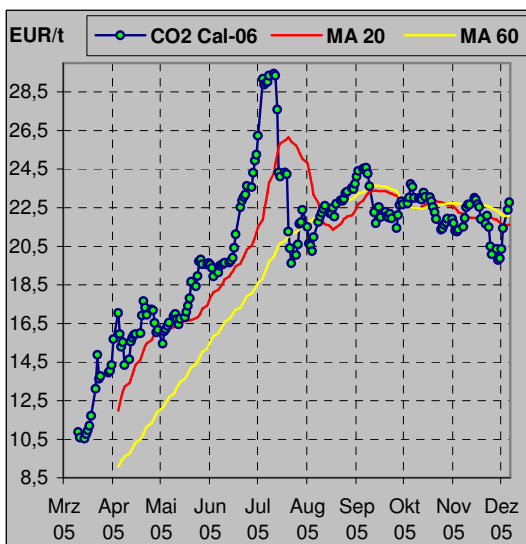


06.12.2005	price	change	change %
NBP Winter 2006	38,87	-0,93	-2,3%
TTF Winter 2006	28,85	0,22	0,8%
NBP Winter 2007	32,23	-0,26	-0,8%
TTF Winter 2007	25,70	0,00	0,0%

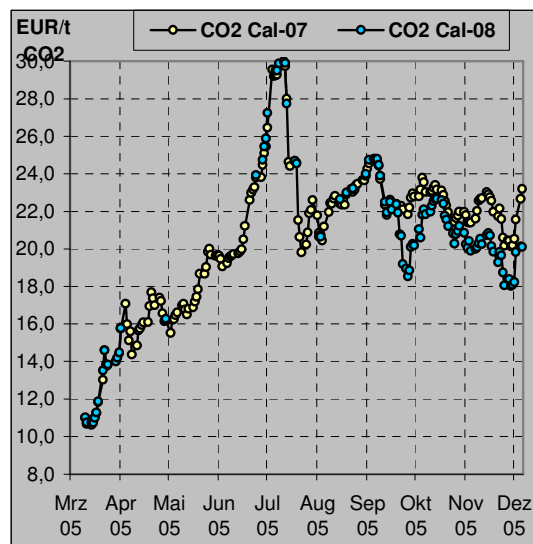


9. CO2 – Emissions

06.12.2005	price	change	change %
Cal-06	22,77	0,38	1,66%



06.12.2005	price
Cal-07	23,19
Cal-08	20,10



10. European Coal

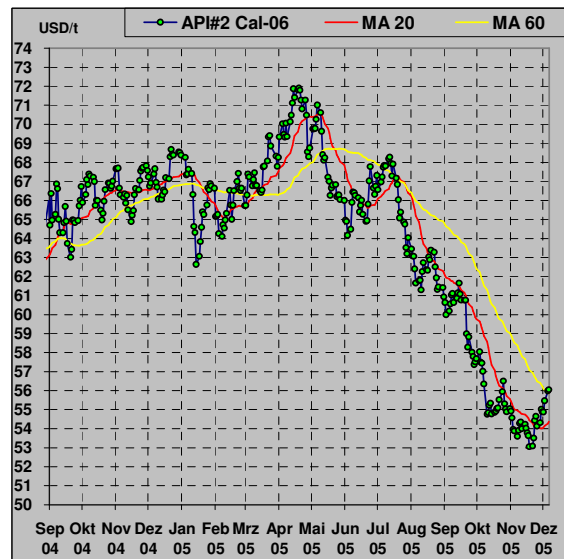
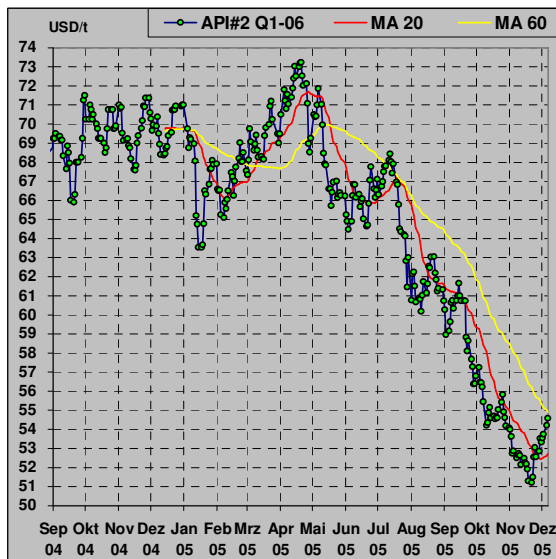
API#2 is a basket index for the ARA coal price with a basis of 6.000 kcal/kg, published weekly and includes insurance and freight (CIF).

Dark Spread assumptions: $DS = \text{Price}_{\text{Power}} [\text{EUR/MWh}] - \text{Price}_{\text{Coal}} [\text{EUR/MWh}] / \text{Eta} [\%]$

$$DS = \text{Price}_{\text{Power}} - \left(\frac{\text{Price}_{\text{Coal}} [\text{USD/t}]}{(6.000 \text{ kcal/kg} * 1.000) / (860 \text{ kcal/kWh} * 1.000) * 38\%} \right) / \text{FXRate}$$

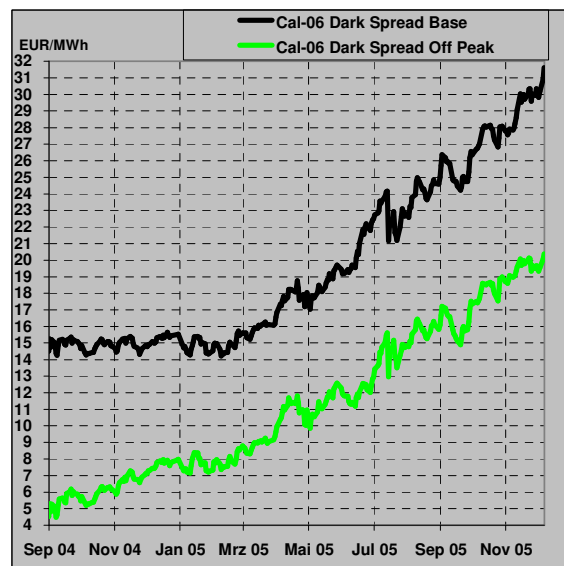
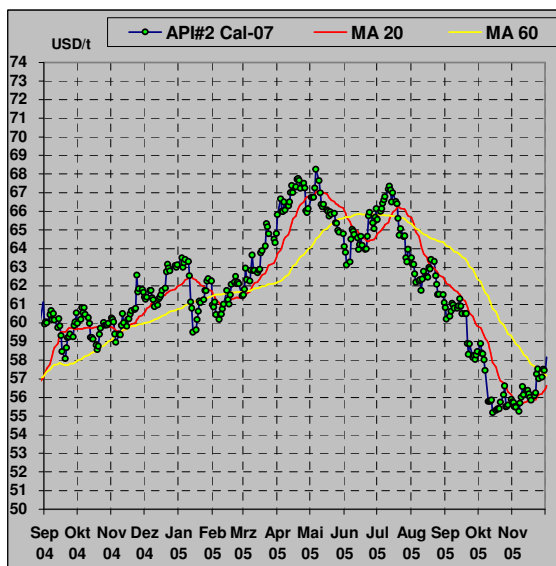
Last Quote	price	change	change %
06.12.2005	54,57	0,37	0,7%

Last Quote	price	change	change %
06.12.2005	56,05	0,08	0,1%



Last Quote	price	change	change %
06.12.2005	58,43	-0,24	-0,4%

DS Cal-06 Base	31,62	0,7	2%
DS Cal-06 OP	20,38	0,3	2%



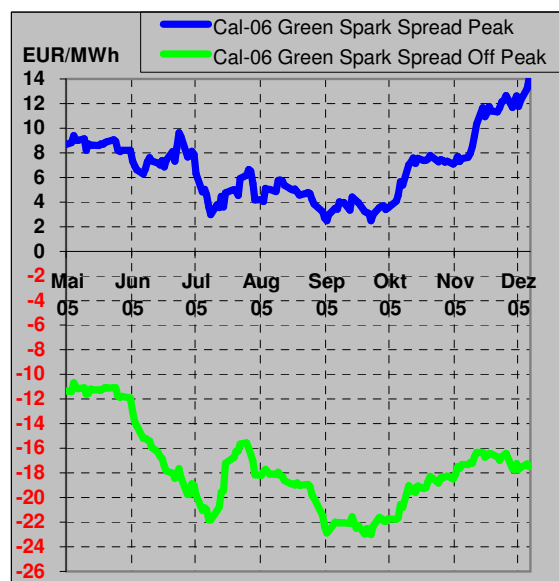
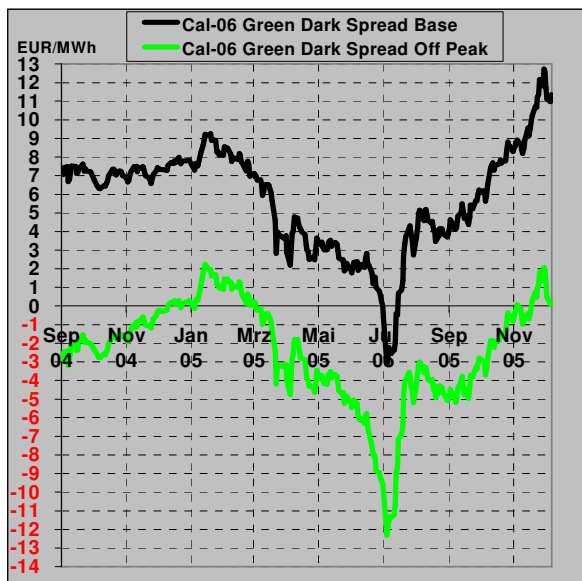
11. Power - Fuel - Spreads including CO2 - Emissions

Green Dark Spread = Price_{Power} [EUR/MWh] – Price_{Coal} [EUR/MWh] / Eta [%] – CO2 [EUR/MWh]

Green Spark Spread = Price_{Power} [EUR/MWh] – Price_{N. Gas} [EUR/MWh] / Eta [%] – CO2 [EUR/MWh]

06.12.2005	price	change	change %
GDS Cal-06 Base	11,35	0,4	3%
GDS Cal-06 OP	0,11	0,0	7%

06.12.2005	price	change	change %
GSpS Cal-06 Peak	14,06	0,9	6%
GSpS Cal-06 OP	-17,50	-0,2	1%



12. Nuclear Power Status

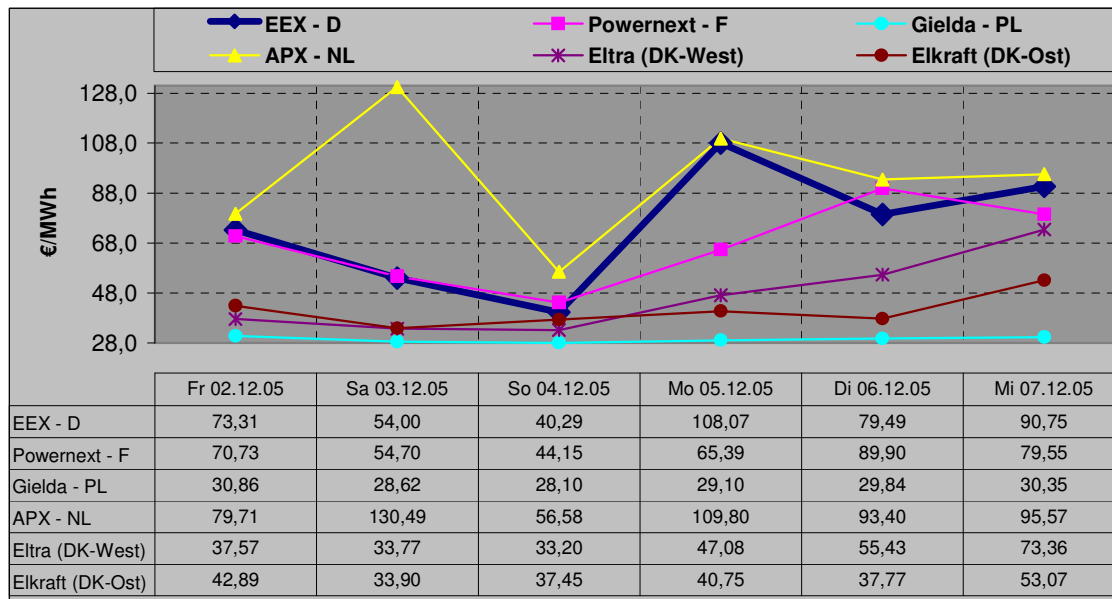
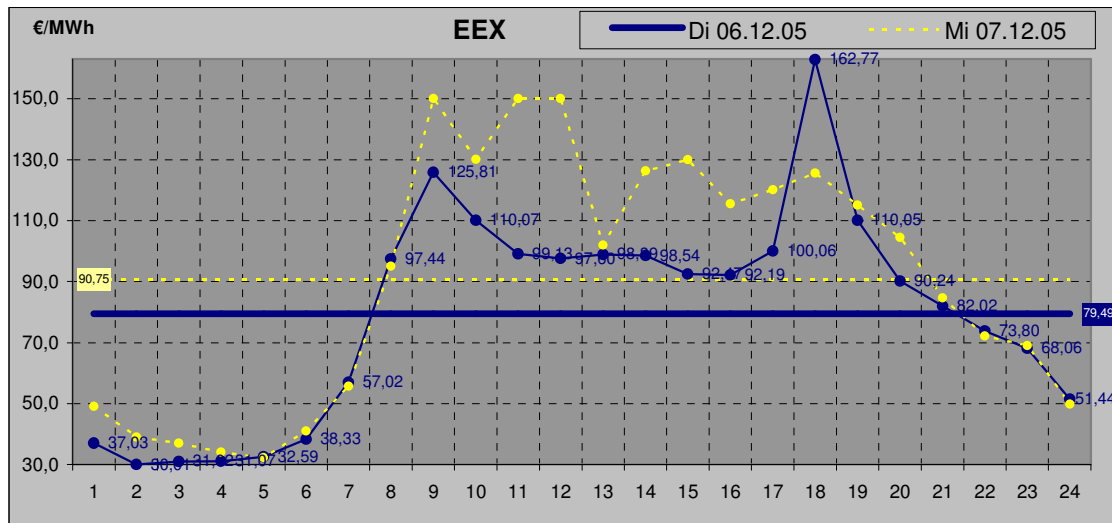
07. Dez 05	Germany	France	Switzerland	Sweden
Total Capacity [MW]	20.915	63.183	3.160	9.404
Actual Capacity Available [MW]	18.431	60.503	3.160	8.959
Difference from Total [MW]	2.484	2.680	0	445
Actual Availability [%]	88,1%	95,8%	100,0%	95,3%
Previous Day Availability [%]	88,1%	95,8%	100,0%	95,3%
Next Day Availability [%]	88,1%	95,8%	100,0%	95,3%



13. German Electricity

13.1 Exchange prices

Exchange	Date	base	peak
EEX	Di 06.12.05	79,49	106,49
EEX	Mi 07.12.05	90,75	126,59

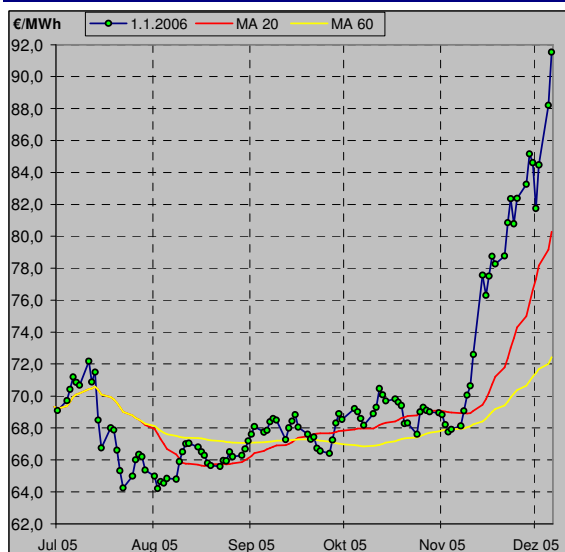


13.2 Monthly Products History

EEX	Monat	2006	Base
Last Quote	price	change	change %
06.12.2005	64,75	2,57	4,13%

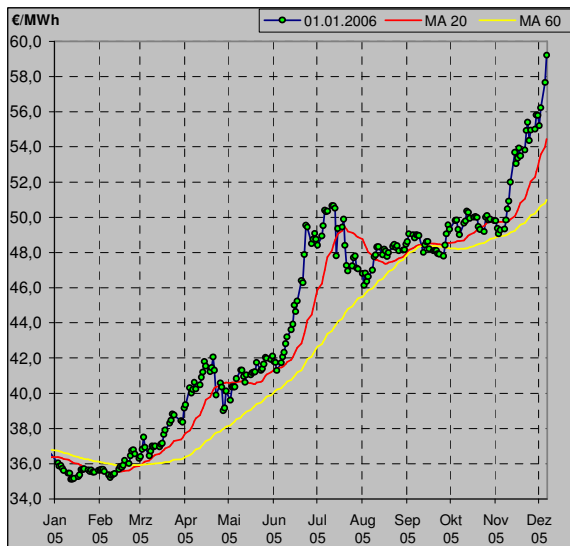


EEX	Monat	2006	Peak - Mo-Fr
Last Quote	price	change	change %
06.12.2005	91,53	3,33	3,78%

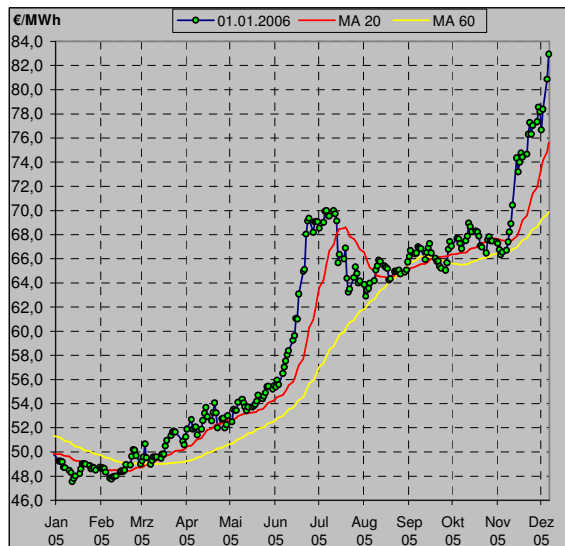


13.3 Quarter Products History

EEX	Quartal	2006	Base
Last Quote	price	change	change %
06.12.2005	59,20	1,55	2,69%

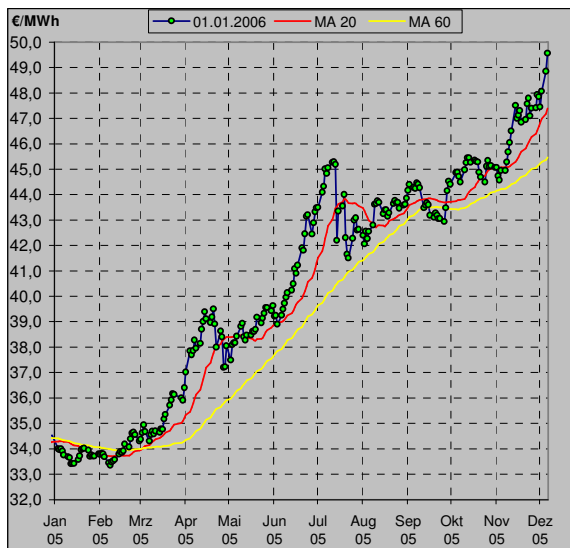


EEX	Quartal	2006	Peak - Mo-Fr
Last Quote	price	change	change %
06.12.2005	82,94	2,06	2,55%

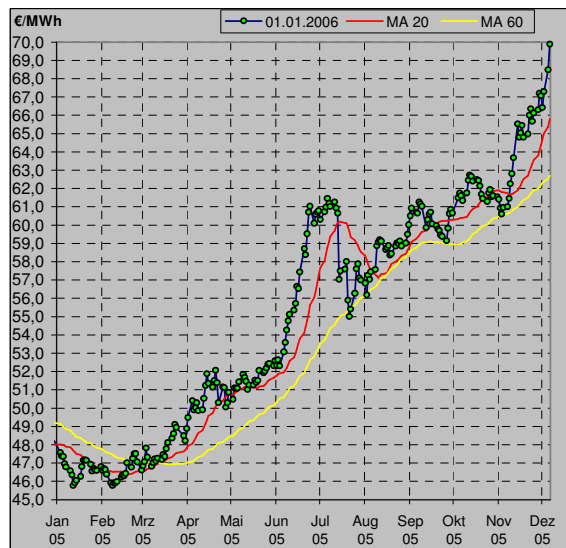


13.4 Calender Products History

EEX	Jahr	2006	Base
Last Quote	price	change	change %
06.12.2005	49,56	0,71	1,45%



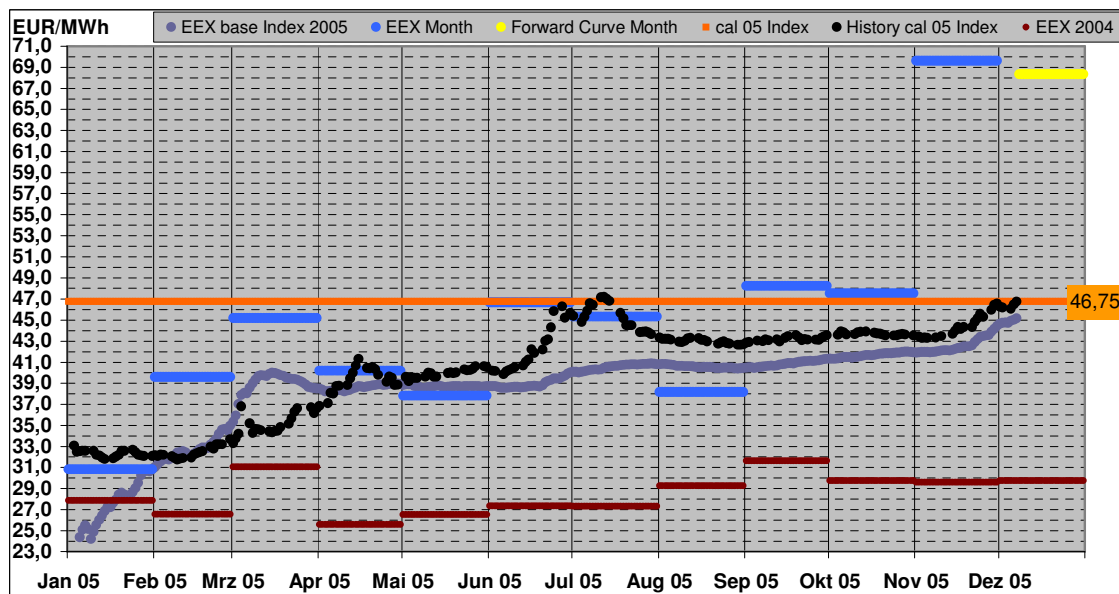
EEX	Jahr	2006	Peak - Mo-Fr
Last Quote	price	change	change %
06.12.2005	69,88	1,40	2,04%



13.5 Cal 05 Index – Base Load

Date: 06.12.05 cal 05 Base-Index: 46,75 EEX Index 2005: 45,16 BOY 2005: 68,35

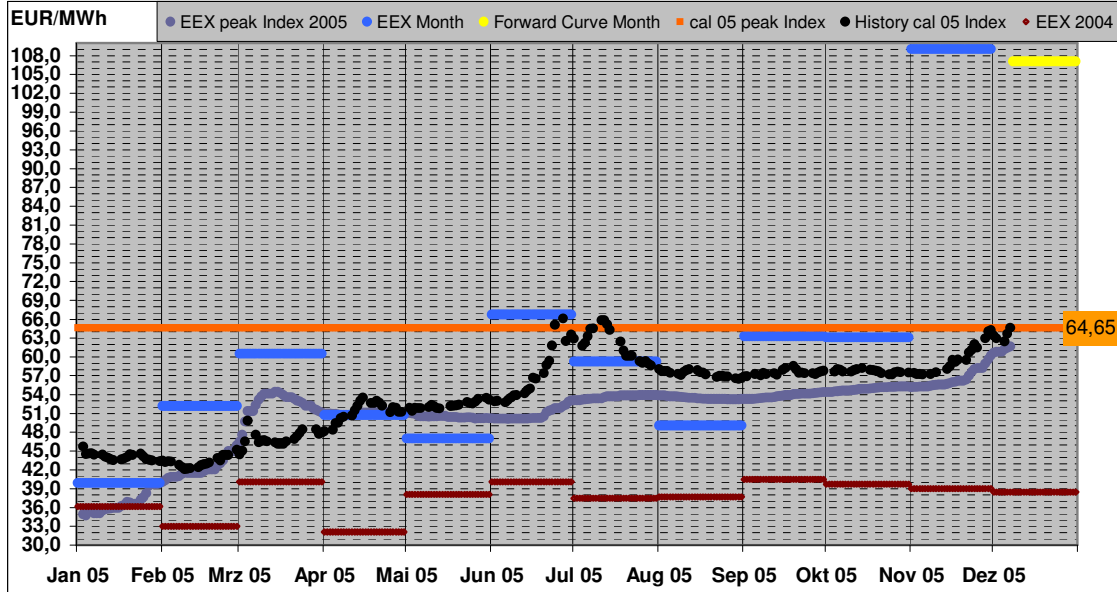
cal 05 Index = Average Price: (EEX Index Spot : 01.01.05 - 06.12.05 ; Forward-Curve (BOY 2005) : 07.12.05 - 31.12.2005)



13.6 Cal 05 Index – Peak Load

Date: 06.12.05 cal 05 Peak-Index: 64,65 EEX Index 2005: 61,68 BOY 2005: 107,06

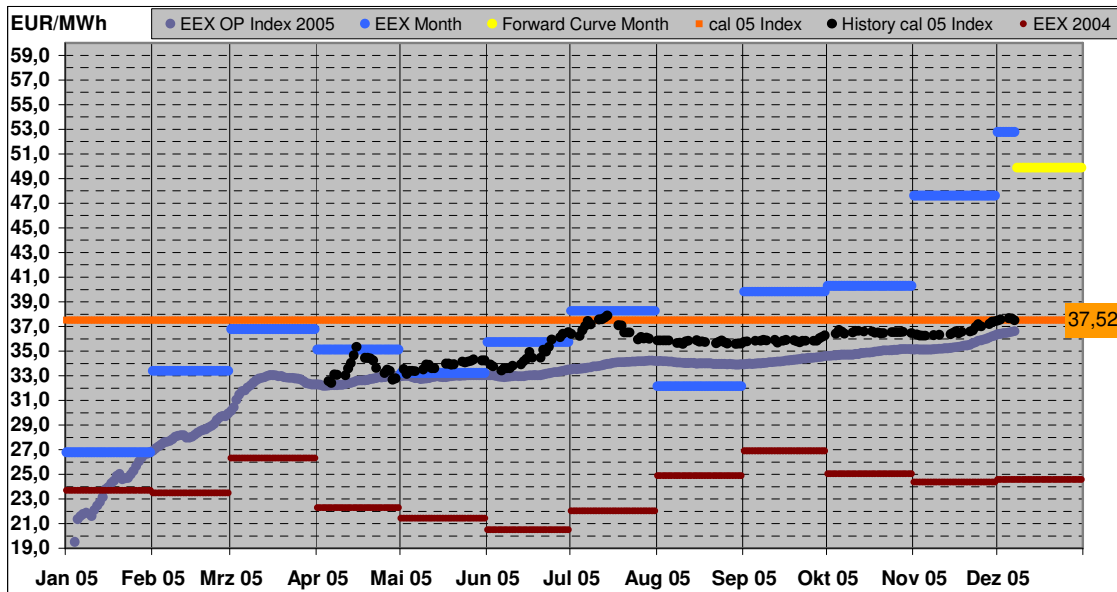
cal 05 Index = Average Price: (EEX Index Spot : 01.01.05 - 06.12.05 ; Forward-Curve (BOY 2005) : 07.12.05 - 31.12.2005)



13.7 Cal 05 Index – Off Peak Load

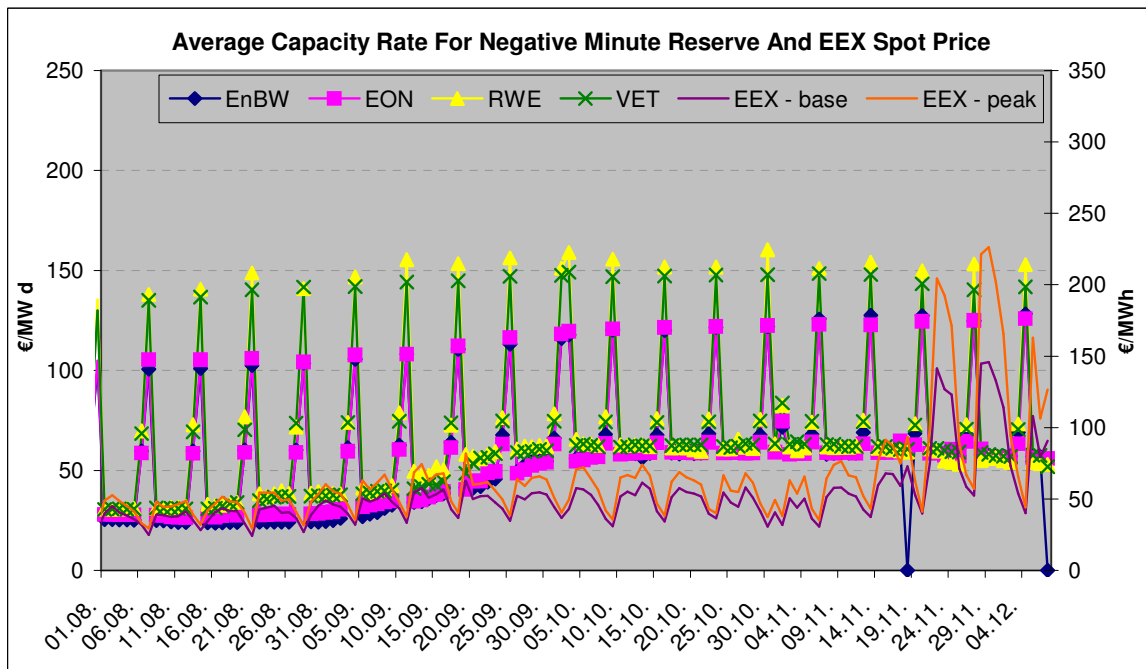
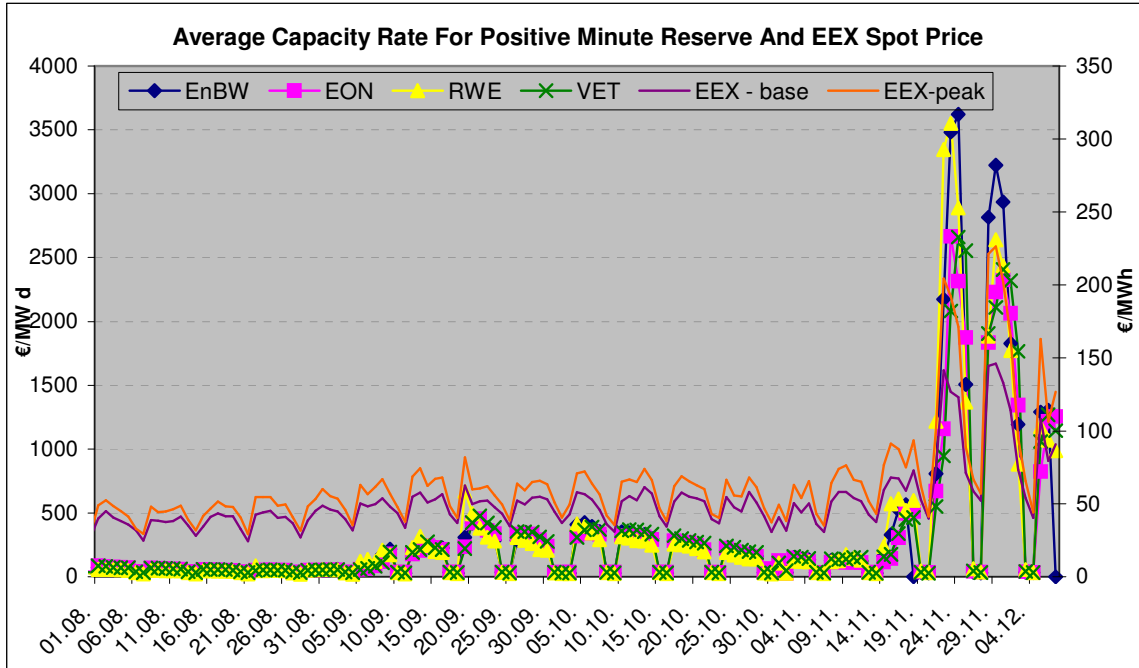
Date: 06.12.05 cal 05 OP-Index: 37,52 EEX Index 2005: 36,61 BOY 2005: 49,87

cal 05 Index = Average Price: (EEX Index Spot : 01.01.05 - 06.12.05 ; Forward-Curve (BOY 2005) : 07.12.05 - 31.12.2005)



13.8 Minute reserve

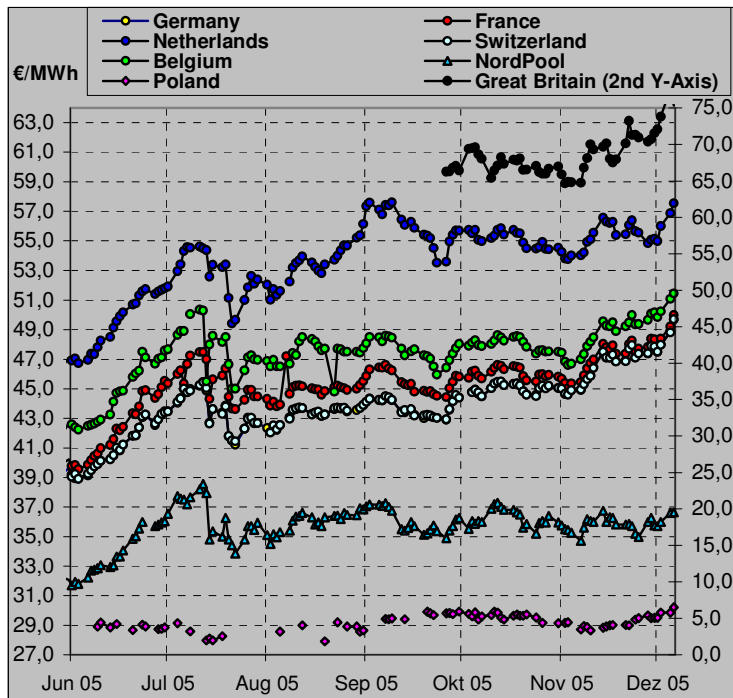
The charts below show the average capacity rates for minute reserve which the TSO pays to the supplier [EUR/MW] and the EEX Spot prices [EUR/MWh]. Positive minute reserve means delivery of balance power to the TSO and negative minute reserve means purchasing of balance power from the TSO.



14. European Calender Products

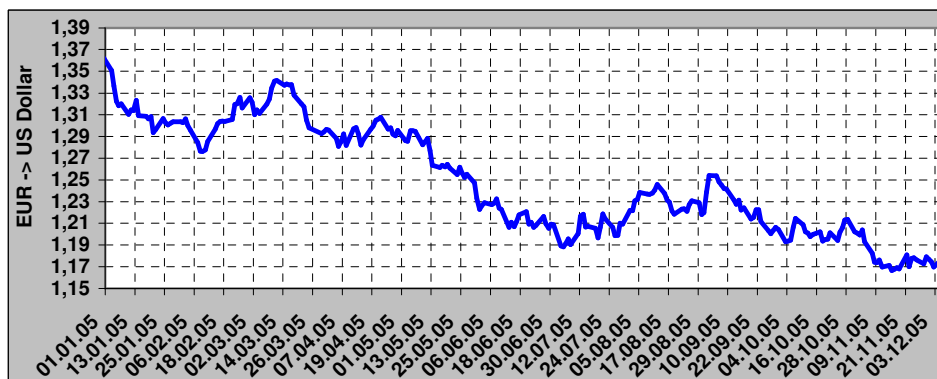
last quotes lwert von EURI Base - Jahr 2006

Germany	49,68	Belgium	51,44
Switzerland	49,70	Netherlands	57,55
France	49,99	Great Britain (Apr-Apr)	75,33



15. Currencies

Currency								
06.12.05	USD	GBP	JPY	CHF	NOK	SEK	DKK	PLN
EUR	1,1783	0,67905	142,64	1,541	7,875	9,3862	7,4504	3,8313



16. Event Calendar

Startdatum	Enddatum	Region	Beschreibung
8.12.05		Italien	Maria Empfängnis
8.12.05		Schweiz	Maria Empfängnis (nicht in Bern, Appenzell-Ausser-und Innerrhoden, Basel, Genf, Graubünden, Luzern, Neuburg, Schaffhausen, Thurgau und Waadt)
8.12.05		Österreich	Mariä Empfängnis
8.12.05		Portugal	Immaculate Conception
24.12.05		Deutschland	Weihnachtsabend
24.12.05		Dänemark	Weihnachtsabend
25.12.05		Niederlande	1. Weihnachtsfeiertag (no trading at APX)
25.12.05		Deutschland	1. Weihnachtsfeiertag
25.12.05		Dänemark	erster Weihnachtsfeiertag
25.12.05		Italien	erster Weihnachtsfeiertag
25.12.05		Frankreich	erster Weihnachtsfeiertag
25.12.05		Österreich	Christtag
25.12.05		Belgien	erster Weihnachtsfeiertag
25.12.05		Schweiz	1. Weihnachtsfeiertag
26.12.05		Niederlande	2. Weihnachtsfeiertag (no trading at APX)
26.12.05		Großbritannien	Boxing Day
26.12.05		Österreich	Stefanitag
26.12.05		Italien	zweiter Weihnachtsfeiertag
26.12.05		Dänemark	zweiter Weihnachtsfeiertag
26.12.05		Deutschland	2. Weihnachtsfeiertag
26.12.05		Schweiz	Stephanstag (nicht in Wallis und Waadt)
17.11.05		Rumänien	Cernadova
8.12.05	10.12.05	Dänemark	Esbjerkvaerket 3(Elsam), repair of feedpump
2.9.05	19.12.05	Deutschland	Biblis B (RWE)
7.11.05		Frankreich	Cruas 4, Reparaturen
2.8.05	30.12.05	Dänemark	Border between E.ON Netz and Eltra, reduction down to 800 MW due to problems in both areas. For further information see www.nordpool.no
11.11.05	12.12.05	französisch-spanisch	Exports cut to 900 MW
8.12.05	21.12.05	schwedisch-finnisch	Keminmaa-Pikkarala (Fingrid), Planned outage due to changing of aluminium towers is now scheduled. Informed capacities are preliminary, they will be confirmed near to the scheduled starting time. Scheduled time may change due to winter weather conditions. A-B 750 MW, B-A 1200 MW
7.2.05	24.12.05	Österreich	Semesterferien in Wien und Niederösterreich



17. The Last Strip



© Scott Adams, Inc./Dist. by UFS, Inc.

