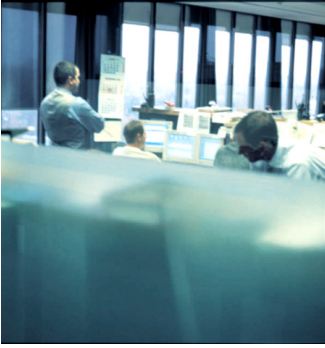




VATTENFALL TRADING SERVICES GMBH

TRADE NEWS

04. Sep. 2006

1. News

Schwedische Regierung verabschiedet NAP II. Die schwedische Regierung hat den nationalen Allokationsplan für die zweite Handelsperiode (2008 bis 2012) verabschiedet. Insgesamt wurden Emissionsrechte für 25,2 Millionen t CO₂ erteilt. An die Antragssteller ausgegeben wurden 22,2 Millionen Emissionsberechtigungen. Die verbleibenden 3 Millionen Berechtigungen werden als Reserve für Neuanlagen zurückgehalten. Gegenüber der ersten Handelsperiode wurden die Berechtigungen somit um 300.000 t pro Jahr gekürzt. Ferner sieht der schwedische Allokationsplan vor, dass die betroffenen Unternehmen bis zu 20% der benötigten Emissionsberechtigungen über CDM- und JI-Maßnahmen erhalten können.

Hessens Umweltminister plädiert für Laufzeitverlängerung von Atomkraftwerk Biblis. Der hessische Umweltminister Wilhelm Dietzel kündigte an, dass die hessische Landesregierung den RWE-Konzern bei den Bemühungen eine Laufzeitverlängerung für das Atomkraftwerk Biblis zu erlangen unterstützen wird. Dietzel hält zudem einen Störfall - wie im schwedischen Atomkraftwerk Forsmark - in Biblis nicht für möglich.

Scheerer neuer Geschäftsführer in Rüsselsheim. Ab dem 1. Oktober dieses Jahres wird Hans-Peter Scheerer neuer Geschäftsführer der Stadtwerke Rüsselsheim GmbH. Scheerer ist derzeit noch Fachbereichsleiter und übernimmt die Position von Arno Treber, der in Ruhestand geht.

EDF mit Umsatz- und Gewinnsteigerung. Der französische Stromkonzern Electricite de France konnte im ersten Halbjahr 2006 seinen Umsatz gegen über dem Vorjahreszeitraum um 2.3 % auf 30.36 Mrd. Euro steigern. Den Gewinn konnte man dabei von 2.13 Mrd. Euro auf 4.14 Mrd. Euro annähernd verdoppeln. Zum Gewinn hat mit fast 1 Mrd. Euro der Verkauf der brasilianischen Tochtergesellschaft Light beigetragen, teilte der Konzern mit. Eine weitere wichtige Komponente sei das Auslandsgeschäft gewesen.

Horstmann wird Konzernbevollmächtigter von EnBW. Der ehemalige nordrhein-westfälische Verkehrsminister, Dr. Axel Horstmann, wird zum 1. September Konzernbevollmächtigter der Energie Baden-Württemberg (EnBW). Der Konzern gab an, dass Horstmann den Konzern in NRW präsentieren soll. Er soll helfen, die wirtschaftlichen Aktivitäten des Konzerns in NRW auszuweiten.

CDU und CSU fordern Ausbau der Stromnetze. Die Bundestagsfraktion der CDU/CSU hat den schnellen Ausbau des Stromnetzes gefordert. Laut der stellvertretenden Vorsitzenden der Fraktion, Katherine Reiche, wird der schnelle Ausbau der Netze durch das neue Beschleunigungsgesetz ermöglicht. Damit und mit dem Ausbau der Kraftwerkskapazitäten verspricht sich die Fraktion eine Stärkung des Wettbewerbes.

RWE versorgt Aluminiumwerk. Der Essener Aluminiumkonzern Trimet hat mit RWE seinen Stromliefervertrag erweitert. Der bisherige Vertrag umfasste die Lieferung von 2,5 TWh zwischen 2007 und 2009. Der Liefervertrag wurde nun um 3,2 TWh aufgestockt.

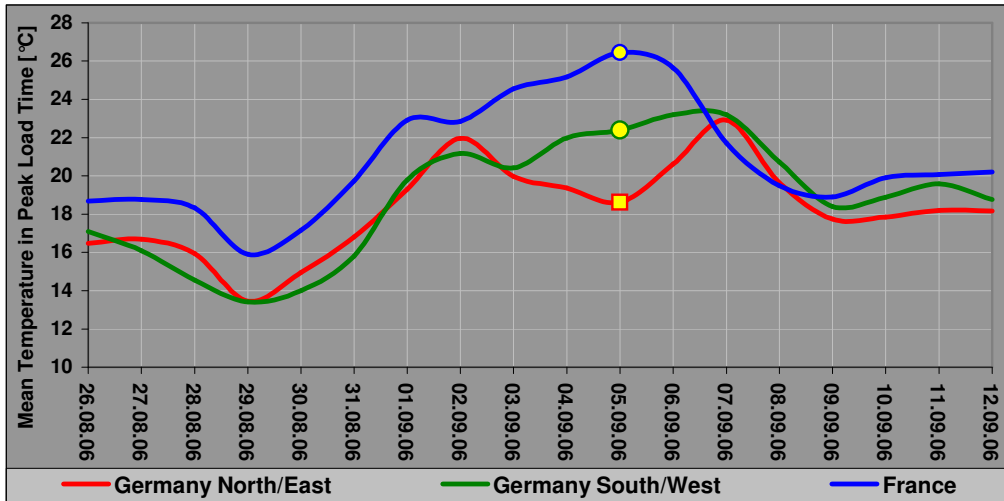


CO2-Emissionen gestiegen. Das Deutsche Institut für Wirtschaftsforschung (DIW) hat in vorläufigen Berechnungen festgestellt, dass der weltweite CO2-Ausstoß im vergangenen Jahr um 2,5% auf nunmehr 27,35 Milliarden t CO2-Äquivalent gestiegen ist. Im Vergleich zum Basisjahr 1990 erfolgte eine Steigerung um 26,8%. Im Vergleich zum Vorjahr ist die Steigerung jedoch moderat ausgefallen. 2004 betrug die Steigerungsrate noch 4,5%.



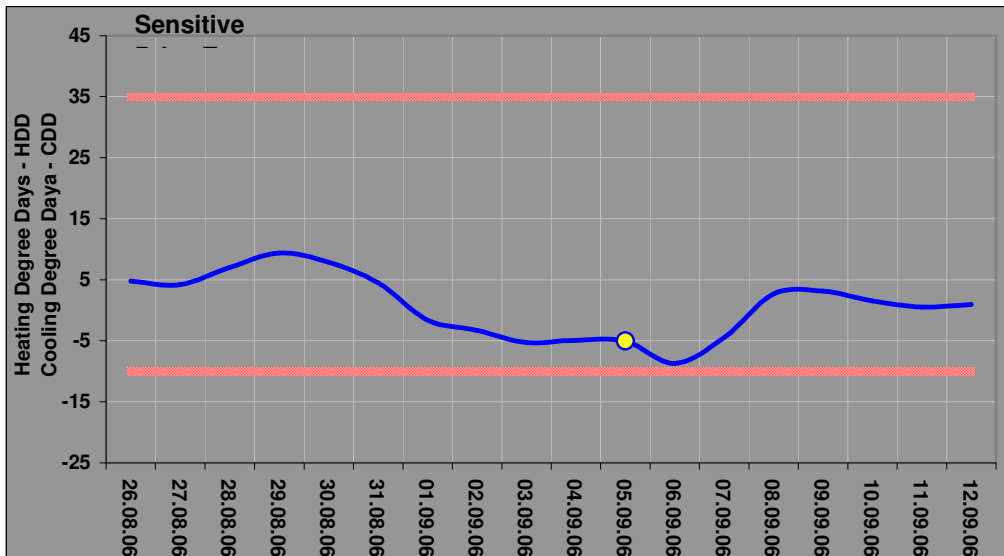
2. Weather

2.1 Temperatures

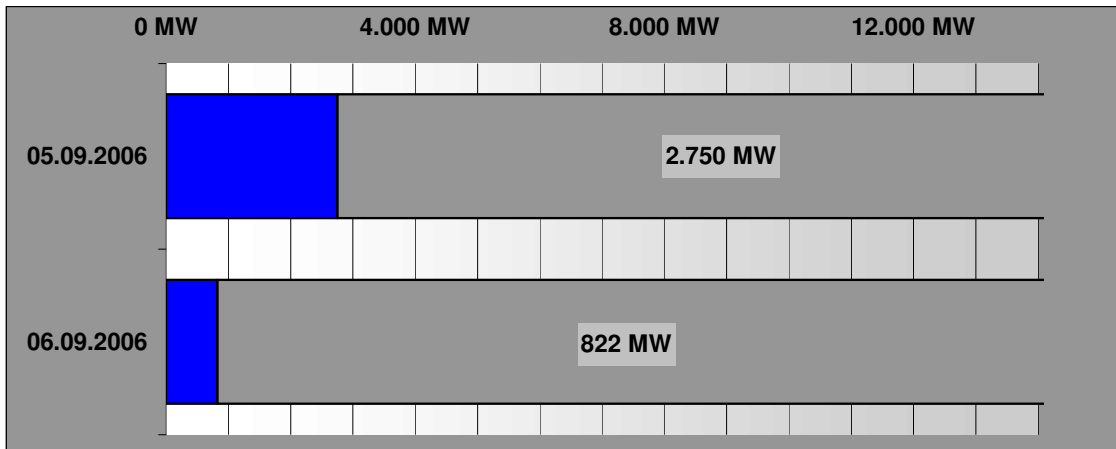


2.2 Heating Degree Days (HDD) & Cooling Degree Days (CDD)

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.

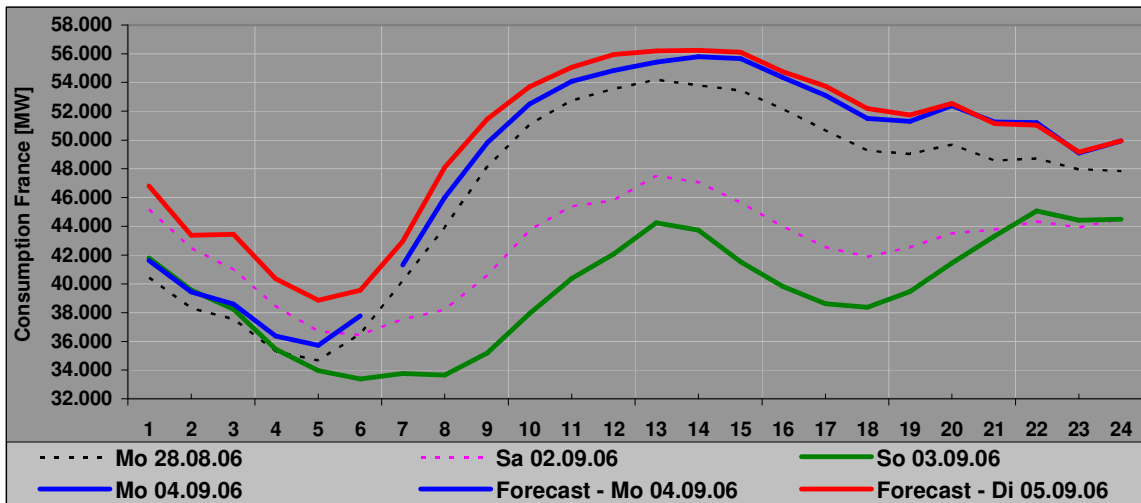


2.3 Wind

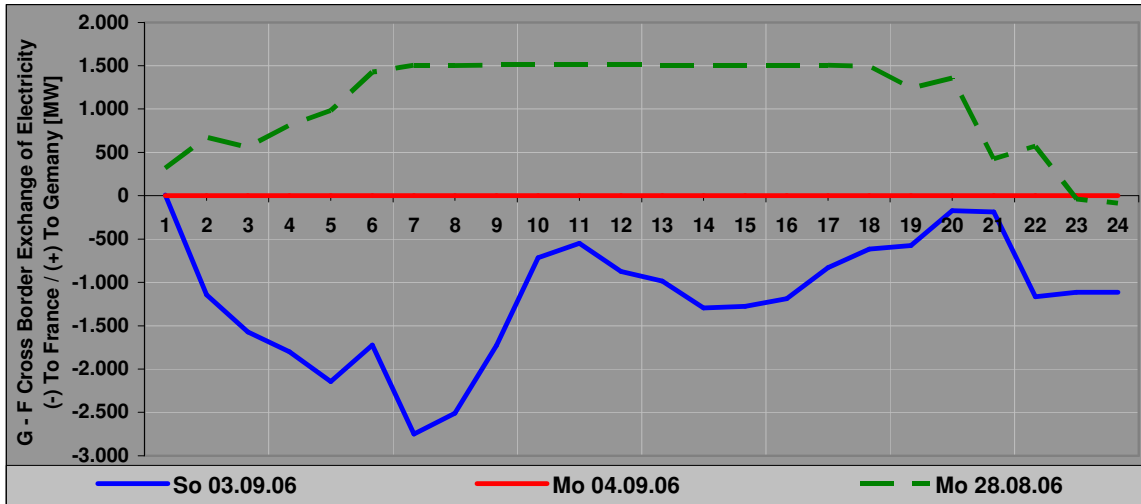


3. France

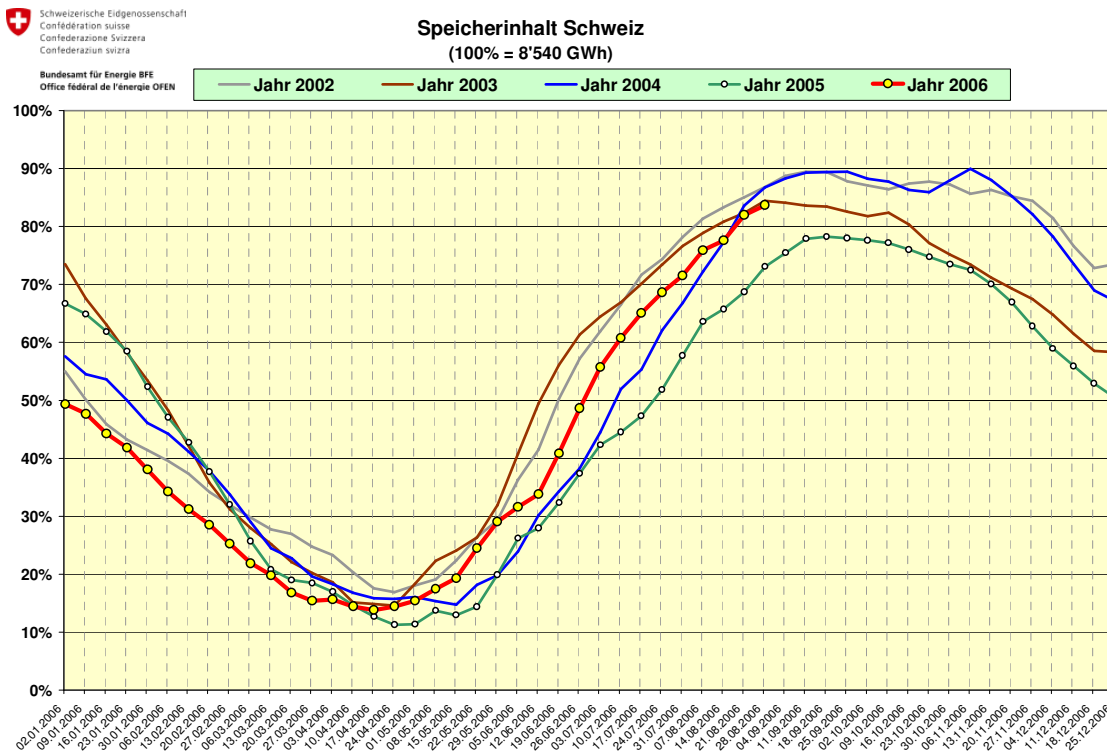
3.1 Consumption in France



3.2 Cross Border Exchange Germany – France



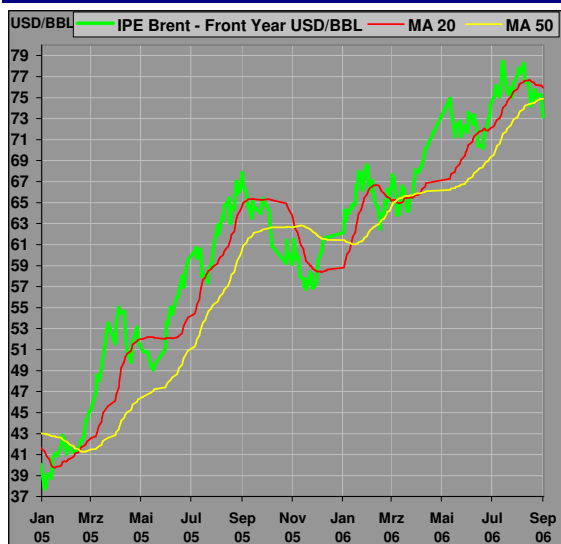
4. Swiss water levels (update 28.08.06)



5. IPE – Brent Crude

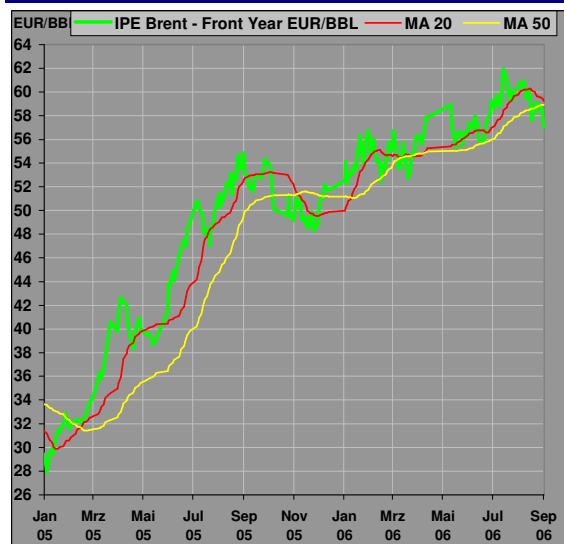
IPE - Brent Crude - Front Year

Last Quote	Price USD/BBL	change	change %
01.09.2006	73,12	-1,03	-1,39%



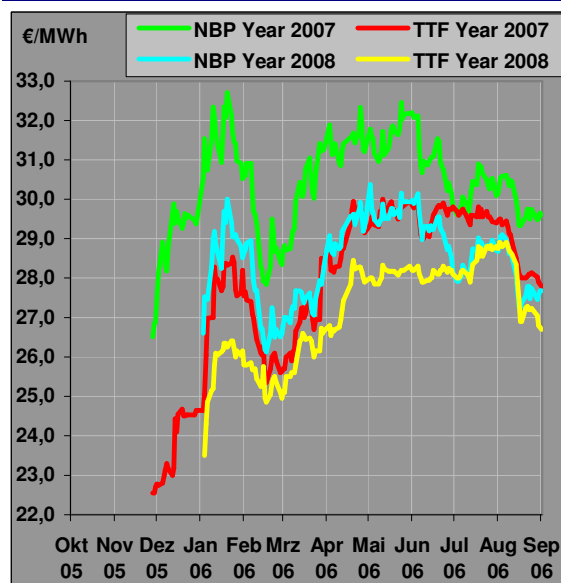
IPE - Brent Crude - Front Year

Last Quote	Price EUR/BBL	change	change %
01.09.2006	57,05	-0,65	-1,13%

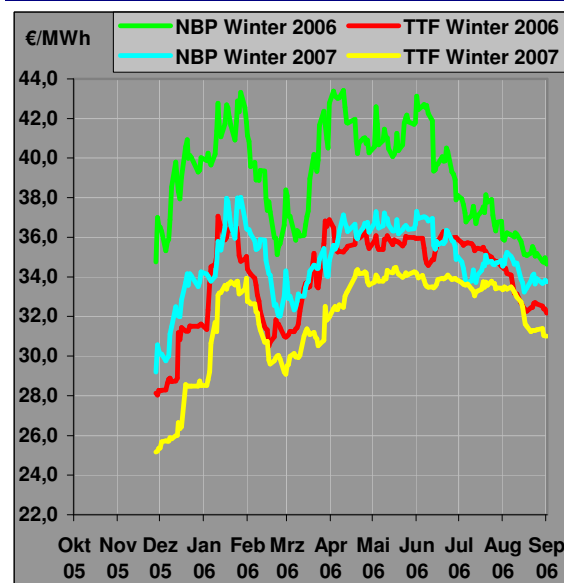


6. Natural Gas Forwards

	price	change	change %
01.09.2006			
NBP Year 2007	29,60	-0,05	-0,2%
TTF Year 2007	27,80	-0,05	-0,2%
NBP Year 2008	27,68	0,01	0,0%
TTF Year 2008	26,70	-0,05	-0,2%



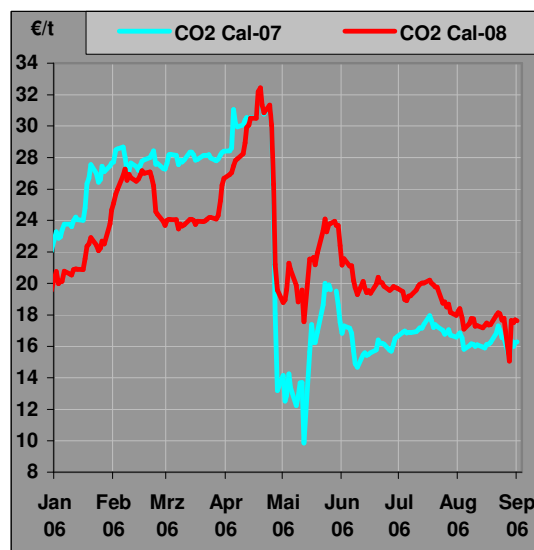
	price	change	change %
01.09.2006			
NBP Winter 2006	34,65	-0,32	-0,9%
TTF Winter 2006	32,18	-0,20	-0,6%
NBP Winter 2007	33,76	-0,09	-0,3%
TTF Winter 2007	31,00	-0,03	-0,1%



7. CO2 - Emissions

03.09.2006	price	change	change %
Cal-06	15,83	-0,08	-0,49%

03.09.2006	price
Cal-07	0,00
Cal-08	0,00



8. European Coal

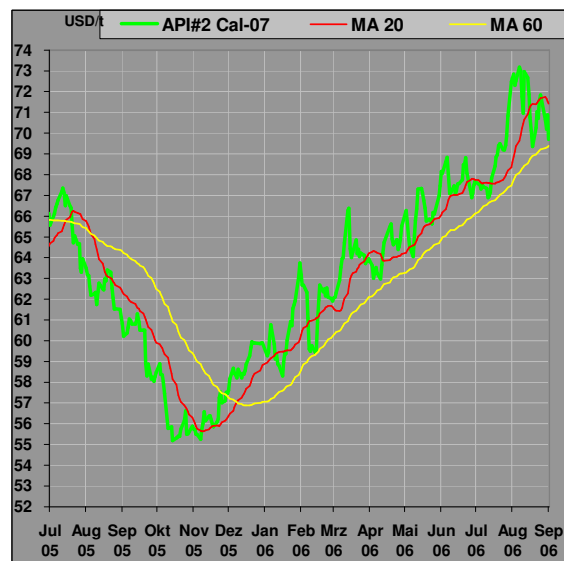
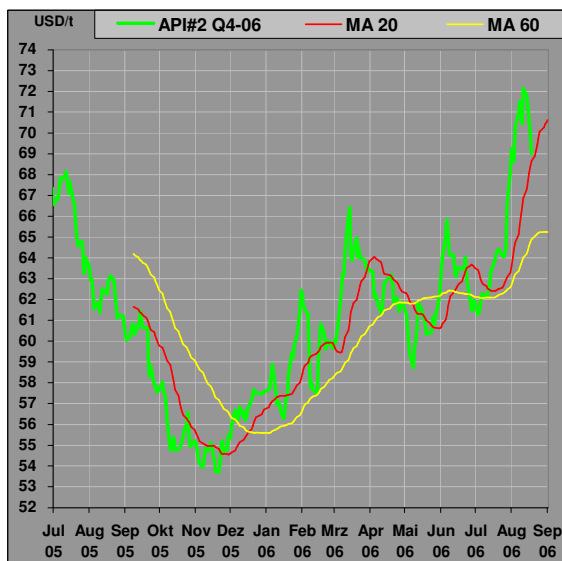
API#2 is a basket index for the ARA coal price with a basis of 6.000 kcal/kg, published weekly and includes insurance and freight (CIF).

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

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

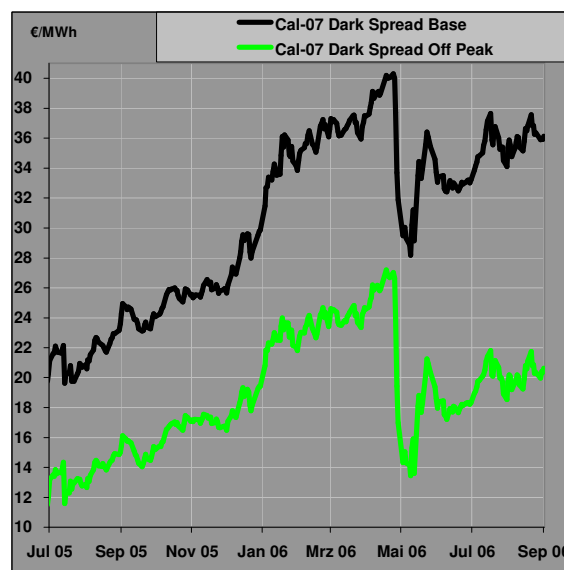
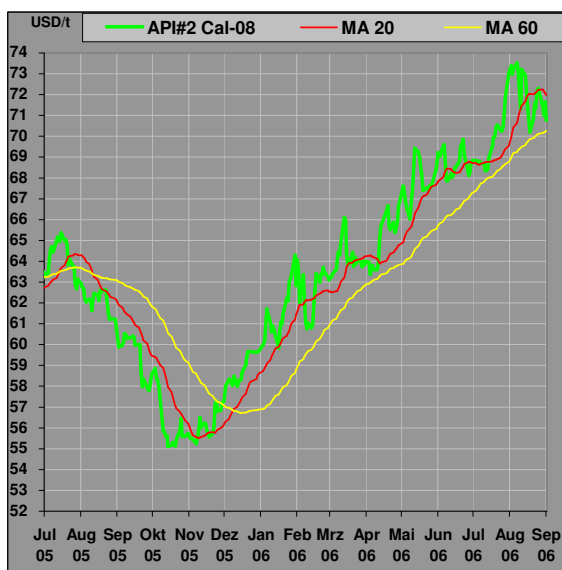
Last Quote	price	change	change %
01.09.2006	67,50	0,00	0,0%

Last Quote	price	change	change %
01.09.2006	69,70	-1,18	-1,7%



Last Quote	price	change	change %
01.09.2006	70,75	-0,89	-1,3%

DS Cal-07 Base	36,14	0,2	1%
DS Cal-07 OP	20,62	0,3	1%



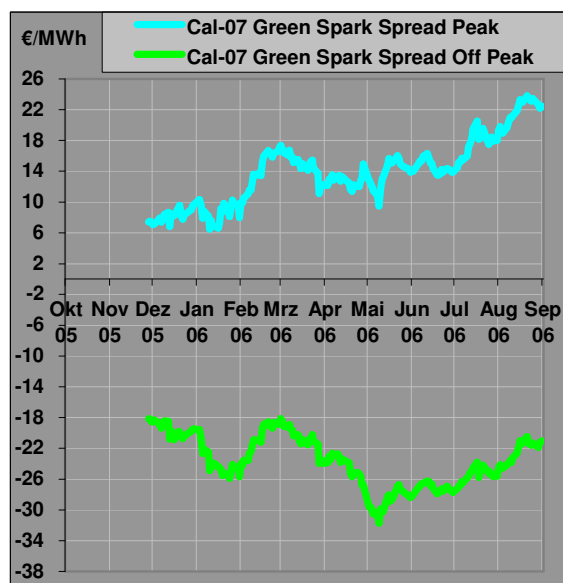
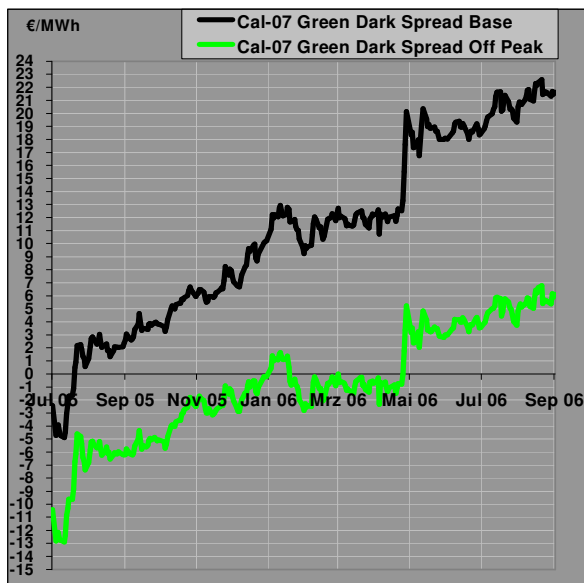
9. Power - Fuel - Spreads including CO2 - Emissions

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]

01.09.2006	price	change	change %
GDS Cal-07 Base	21,63	0,2	1%
GDS Cal-07 OP	6,12	0,2	4%

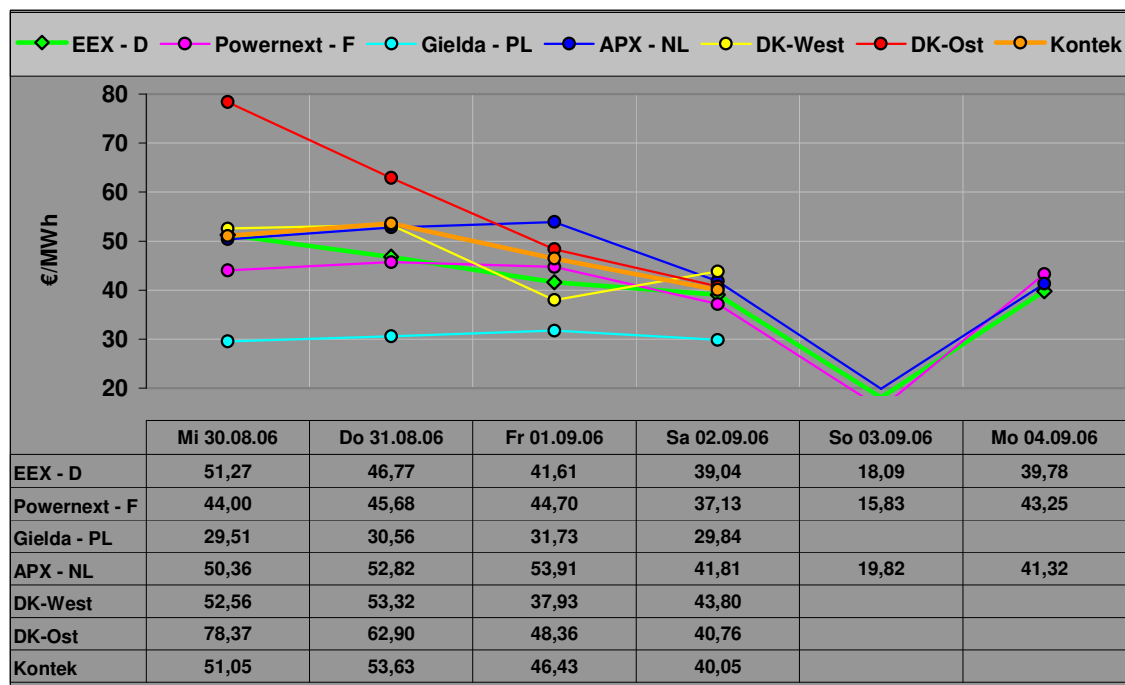
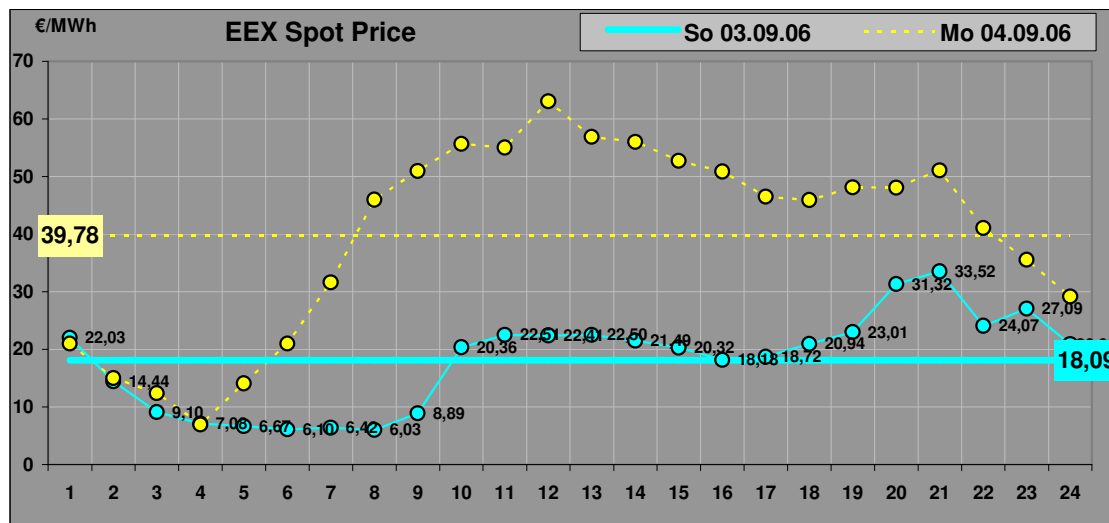
01.09.2006	price	change	change %
GSpS Cal-07 Peak	22,37	-0,1	0%
GSpS Cal-07 OP	-21,03	0,1	0%



10. German Electricity

10.1 Exchange prices

Exchange	Date	base	peak
EEX	So 03.09.06	18,09	20,89
EEX	Mo 04.09.06	39,78	52,48

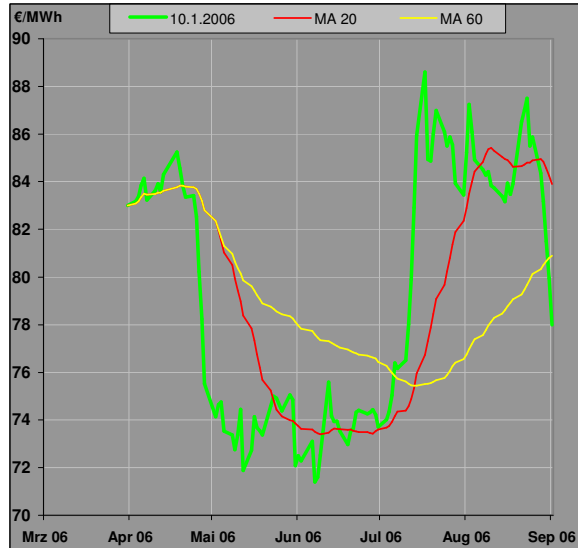


10.2 Monthly Products History

EEX	Monat	2006	Base
Last Quote	price	change	change %
01.09.2006	55,00	-1,30	-2,31%



EEX	Monat	2006	3-20h Mo-Fr Pez
Last Quote	price	change	change %
01.09.2006	78,00	-1,95	-2,44%

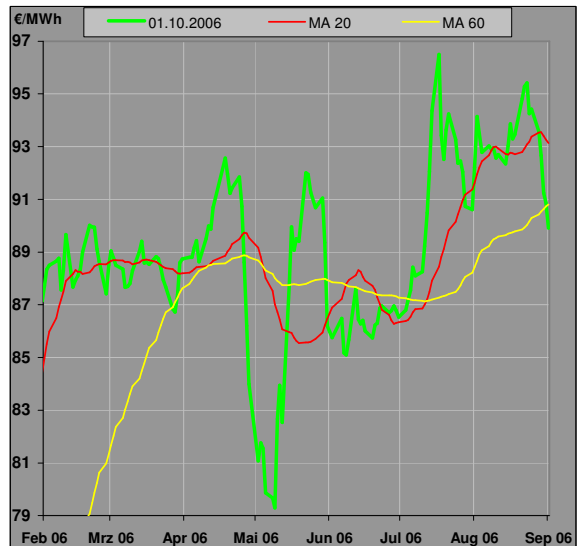


10.3 Quarter Products History

EEX	Quartal	2006	Base
Last Quote	price	change	change %
01.09.2006	63,20	-0,88	-1,37%

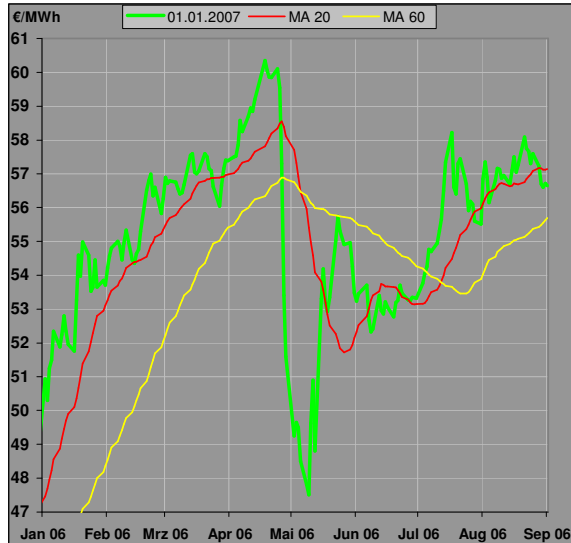


EEX	Quartal	2006	3-20h Mo-Fr Pez
Last Quote	price	change	change %
01.09.2006	89,90	-0,98	-1,08%

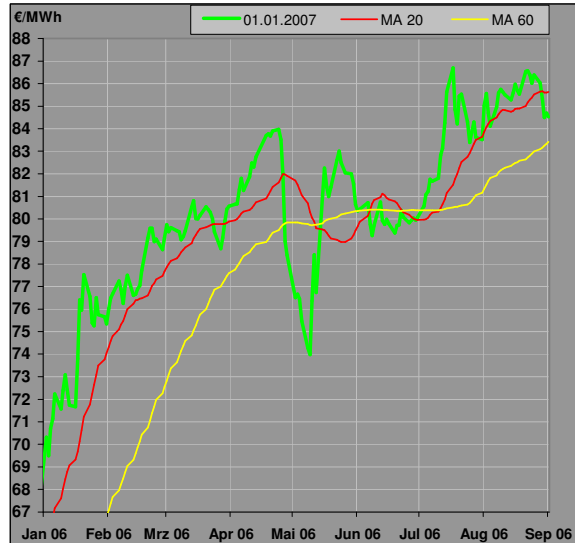


10.4 Calender Products History

EEX	Jahr	2007	Base
Last Quote	price	change	change %
01.09.2006	56,65	-0,07	-0,12%

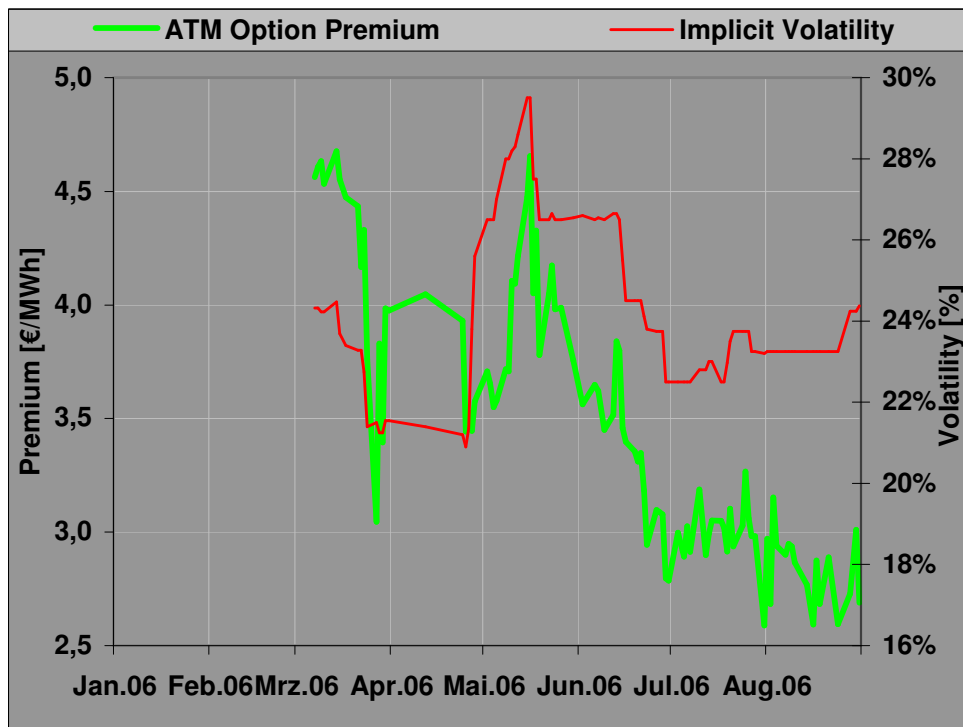


EEX	Jahr	2007	3-20h Mo-Fr Per
Last Quote	price	change	change %
01.09.2006	84,53	-0,17	-0,20%



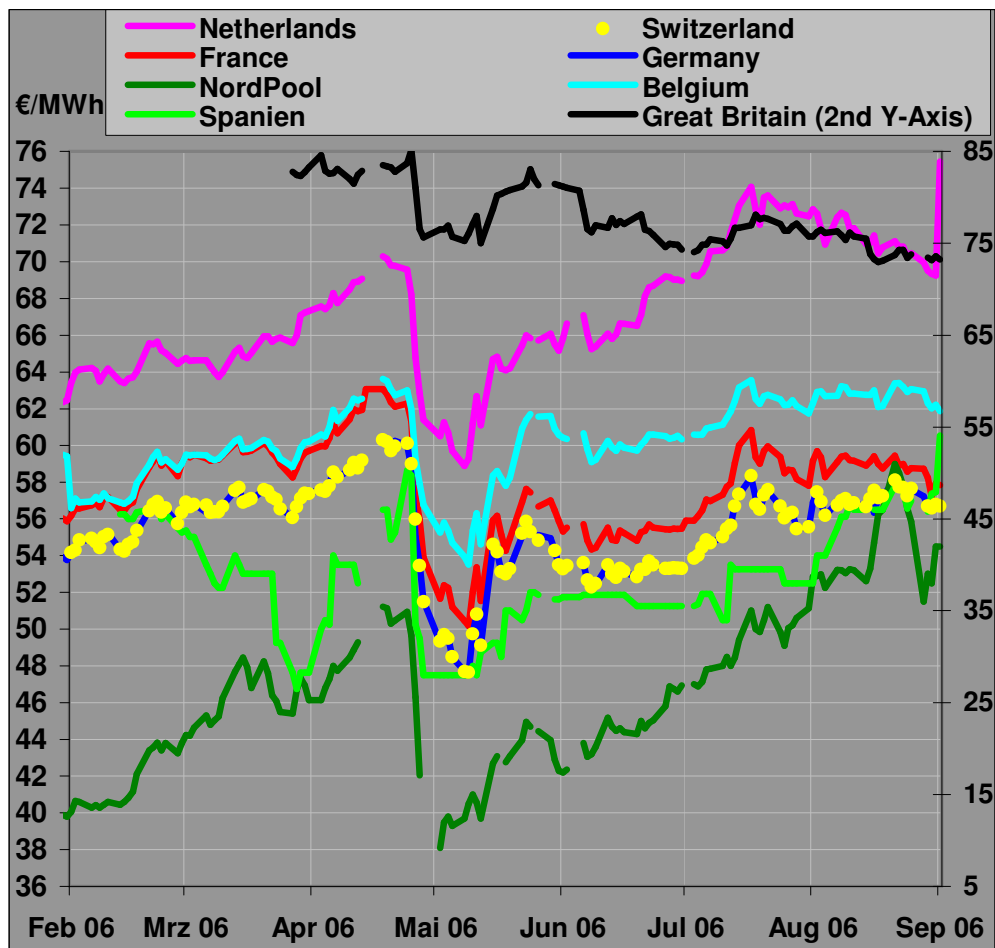
11. Premium for an “At the Money” Option

Date	Premium	impl. Vola	Strike	Reference
31.08.2006	2,75	24,38%	57,00	56,75



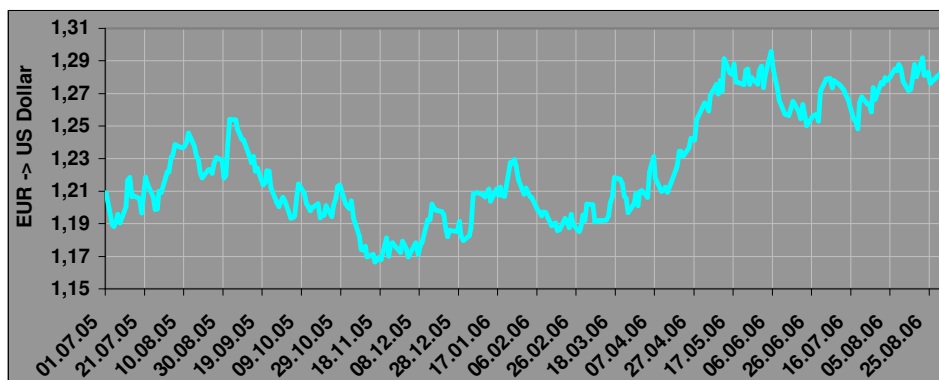
12. European Calender Products

last quotes	01.09.2006	Base - Jahr 2007	
Germany	56,70	Belgium	61,85
Switzerland	56,70	Netherlands	75,45
France	57,83	Great Britain (Apr-Apr)	73,20



13. Currencies

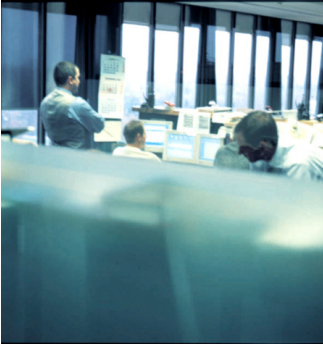
Currency								
01.09.06	USD	GBP	JPY	CHF	NOK	SEK	DKK	PLN
 EUR	1,2817	0,6728	150,3	1,5791	8,107	9,316	7,4599	3,9685



14. The Last Strip



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



VATTENFALL TRADING SERVICES GMBH

TRADE NEWS

25. Sep. 2006

1. News

Entscheidung über RAG Börsengang bis Frühjahr 2007. Über den Börsengang des Essener RAG Konzerns soll bis Frühjahr 2007 eine Entscheidung getroffen werden. Darauf verständigten sich Vertreter von Bund, dem Land Nordrhein Westfalen, des RAG Konzerns und der Gewerkschaft IG BCE in einem Spitzengespräch im Bundeswirtschaftsministerium. Bis dahin soll die Frage nach dem Auslaufen der Subventionen für den Steinkohlebergbau geklärt werden, ebenso die Frage des sozialverträglichen Abbaus der Arbeitsplätze. Auch sollen Regelungen zu den Altlasten gefunden werden.

Uranversorgung langfristig gesichert. Versorgung der bestehenden und in Bau befindlichen Kernkraftwerke ist nach Angabe der Bundesregierung auf Jahrhunderte hin gesichert. Die reichweite der erkundeten Uranreserven liegt bei 69 Jahren. Bezieht man alle nachgewiesenen Vorkommen und noch zu entdeckende Lagerstätten mit ein, steht Uran für Jahrhunderte als Energierohstoff zur Verfügung. Dies teilte Bundeswirtschaftsminister Michael Glos auf anfrage der Grünen-Fraktion mit.

Starke Preisdifferenzen in Norddeutschland. Der Bund der Steuerzahler (BdSt) hat bei den Strom und Gaspreisen in Norddeutschland starke Differenzen festgestellt. Die Größte Preisdifferenz bei Strom wurde mit 25% zwischen den Stadtwerken Bremen (teuerster Anbieter) und den Energiewerken Isernhagen (günstigster Anbieter) festgestellt. Bei Gas betrug die Preisdifferenz gar 35%. Der teuerste Anbieter im Norden ist demnach E.ON Avacon – der günstigste Gasversorger sind die Stadtwerke Achim. Als Ursache für die enormen Preisunterschiede benannte der BdSt den mangelnden Wettbewerb.

SPD will Ökosteuer senken. Die SPD will eine Initiative zur Senkung der Ökosteuer in den Bundestag einbringen. Dies teilte der Verband der Energieabnehmer (VEA) am Freitag mit. Der Verband erhofft sich, durch die Senkung der Ökosteuer die Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Industrie verbessern zu können. Laut VEA ist die Absenkung der Energiesteuern für das produzierende Gewerbe auf das Niveau von 1998 geplant.

Rosneft erhält Zuschlag für Ölfeld vor Sachalin. Der staatliche russische Konzern Rosneft hat vom russischen Rohstoffministerium den Zuschlag für ein kleineres Ölfeld vor Sachalin erhalten. Dies bedeutet einen herben Rückschlag für den US Konzern Exxon Mobil. Exxon sieht das vor kurzem entdeckte Feld als Teil seines Förderprojektes Sachalin 1 an. Zuvor hatte die russische Regierung gedroht, Exxon die Fördergenehmigung für Sachalin 1 zu entziehen. Russland hatte am Mittwoch Shell die umweltrechtliche Genehmigung für das 20 Mrd. USD Projekt Sachalin 2 entzogen. Russland will hier den staatlichen Konzern Gazprom an dem Projekt beteiligen.

Bundesregierung will Klimaberater. Die Bundesregierung will Klima- und Energiepolitik zu einem Schwerpunkt der EU Ratspräsidentschaft im kommenden Jahr machen. Dazu sollen zwei Klimaberater für die Ministerien tätig werden. Schwerpunkt der Beratertätigkeit sei, eine internationale Folgevereinbarung für die Zeit nach dem Auslaufen des Kyoto Protokolls 2012 zu finden, so ein Ministeriumssprecher.



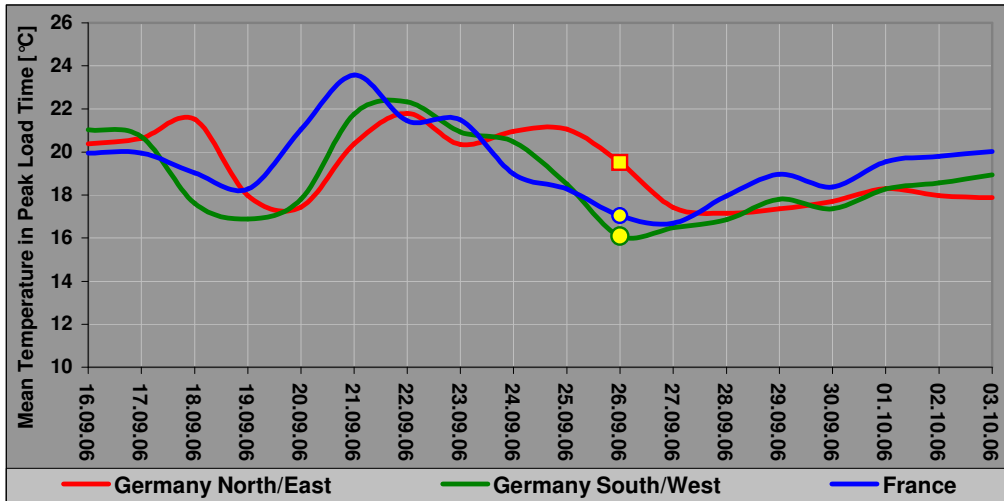
Stromsteuern haben sich seit 1998 verfünffacht. Die Einnahmen der Bundesregierung aus Steuern und Abgaben auf Strom haben sich laut Berechnungen des Verbandes der Elektrizitätswirtschaft e.V. (VDEW) seit 1998 verfünffacht. Nach Berechnungen des Verbandes stiegen die Einnahmen von 2,3 Mrd. Euro auf 12,4 Mrd. Euro. Der VDEW Vorstandsvorsitzende Eberhard Meller sagte dazu, dass die Politiker, welche sich über steigende Strompreise beschwerten, letztlich selbst den stetigen Anstieg der Preise für den Endverbraucher zu verantworten haben.

Börsenrat stimmt Intraday-Handel zu. Wie erwartet hat der Börsenrat der EEX dem offiziellen Start des Intraday-Handels am 25.9 zugestimmt. Ferner beschloss der Börsenrat, dass im Dezember der Spothandel für das Netzgebiet des Schweizer Übertragungsnetzbetreibers Entras aufgenommen wird. Abschließend plädierte der Börsenrat dafür, an der EEX einen Gashandel aufzubauen. Ein entsprechender Arbeitskreis soll im Oktober seine Arbeit aufnehmen.



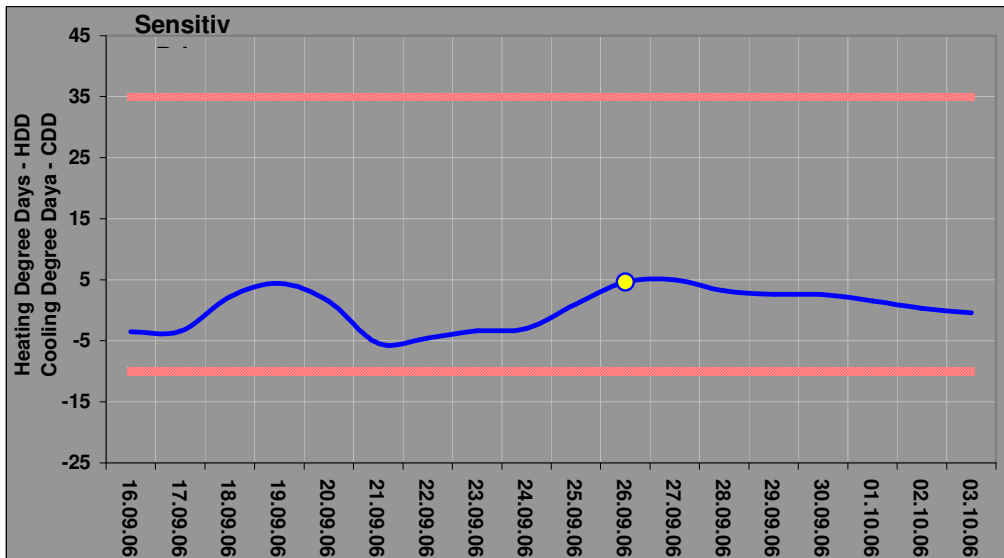
2. Weather

2.1 Temperatures

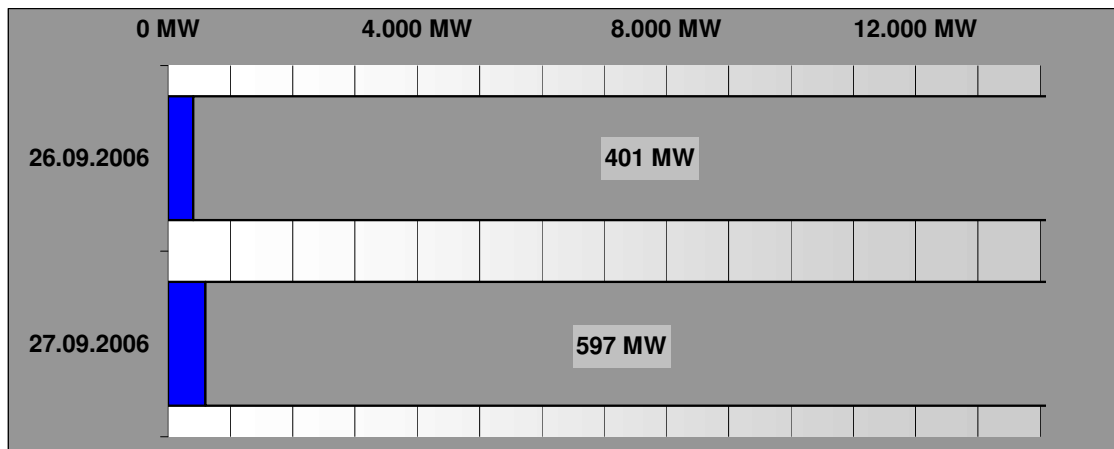


2.2 Heating Degree Days (HDD) & Cooling Degree Days (CDD)

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.

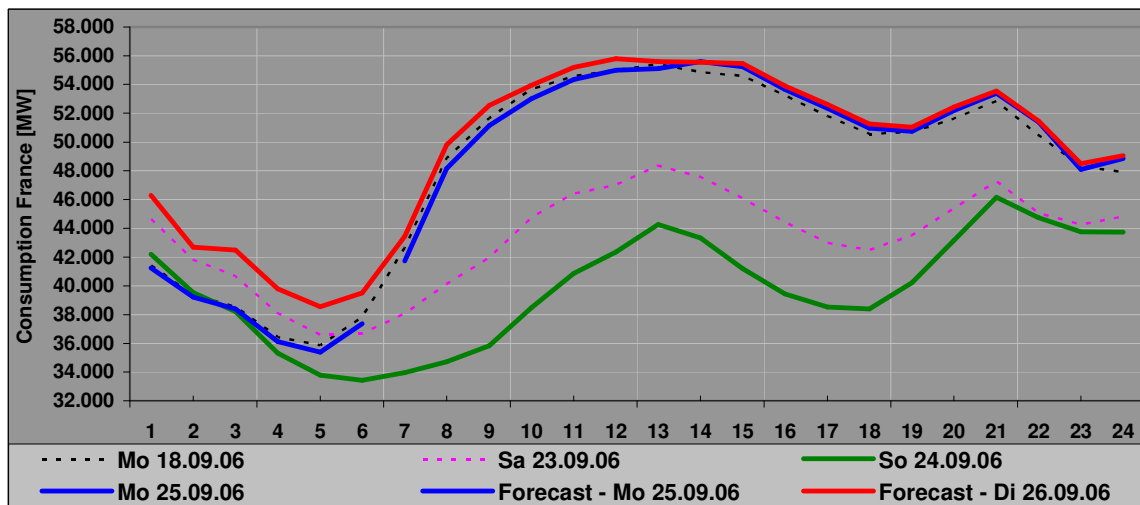


2.3 Wind

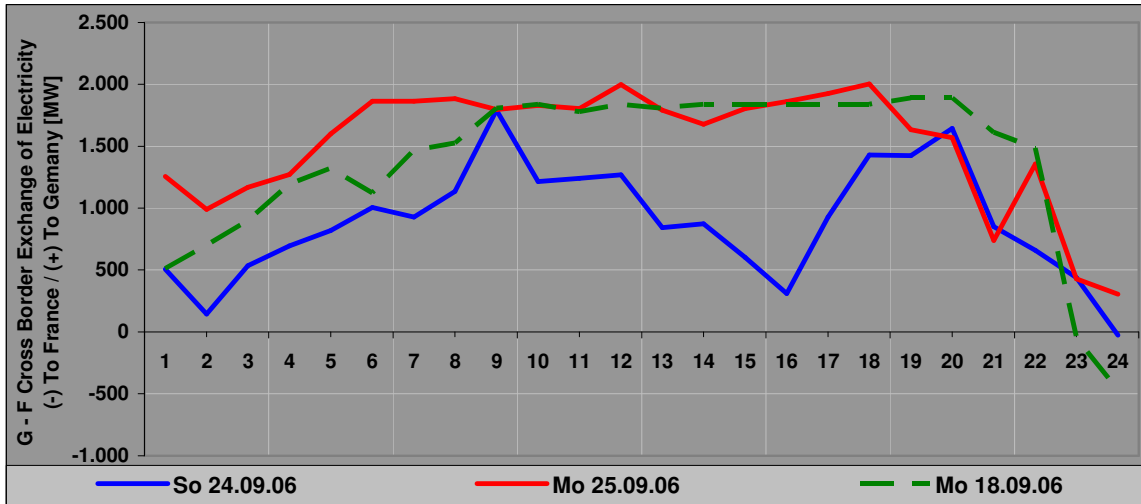


3. France

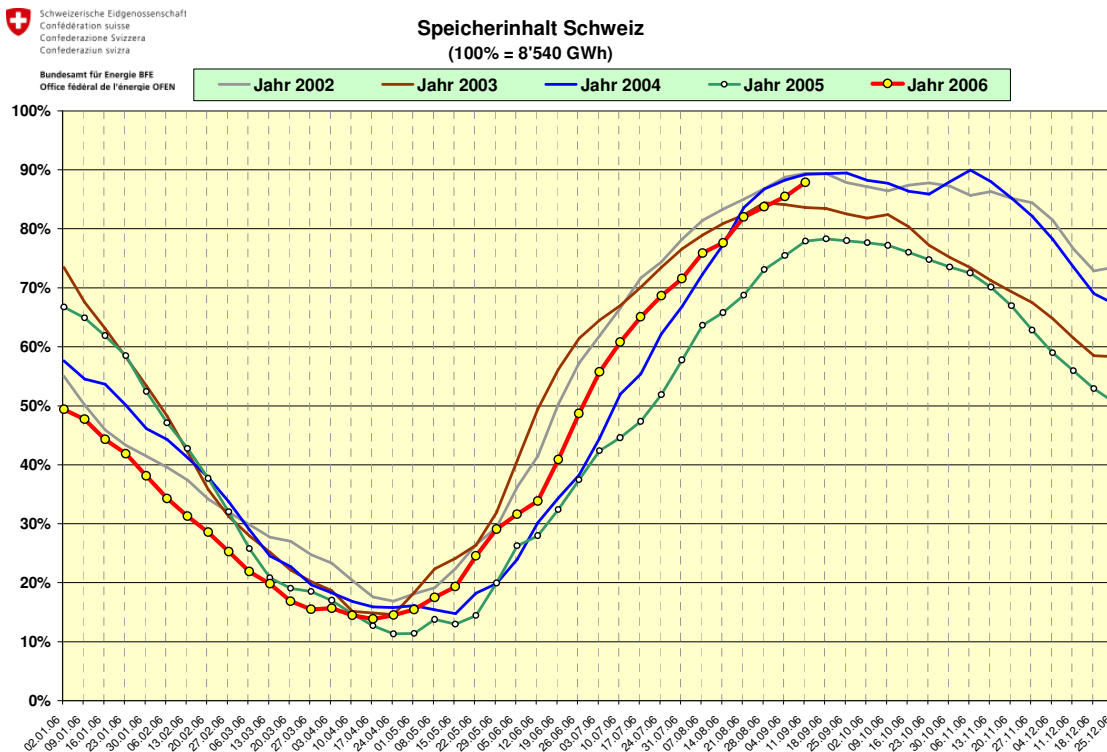
3.1 Consumption in France



3.2 Cross Border Exchange Germany – France



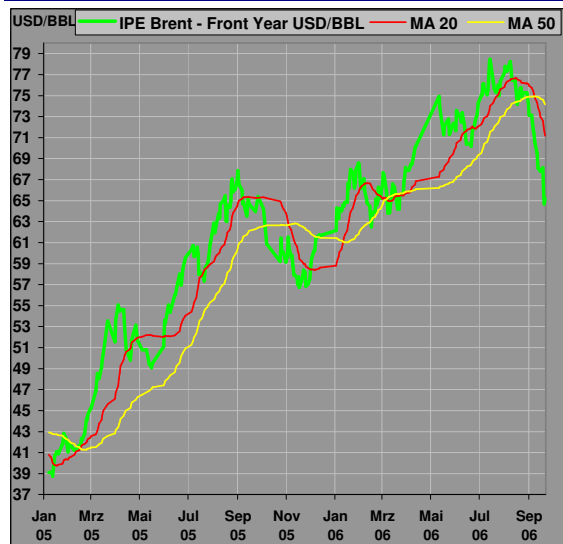
4. Swiss water levels (update 22.09.06)



5. IPE – Brent Crude

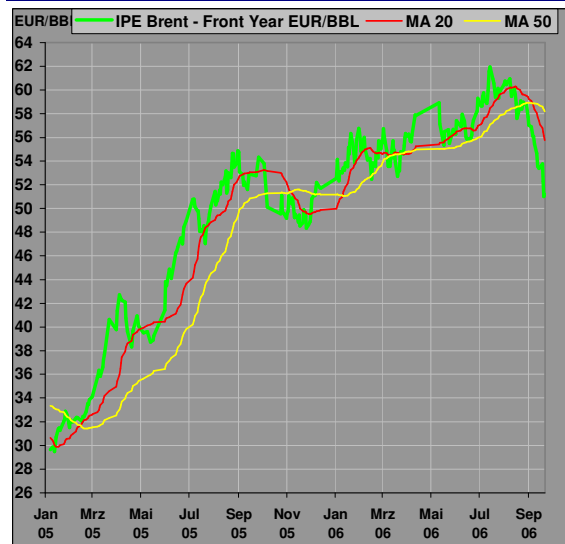
IPE - Brent Crude - Front Year

Last Quote	Price USD/BBL	change	change %
21.09.2006	65,19	0,51	0,79%



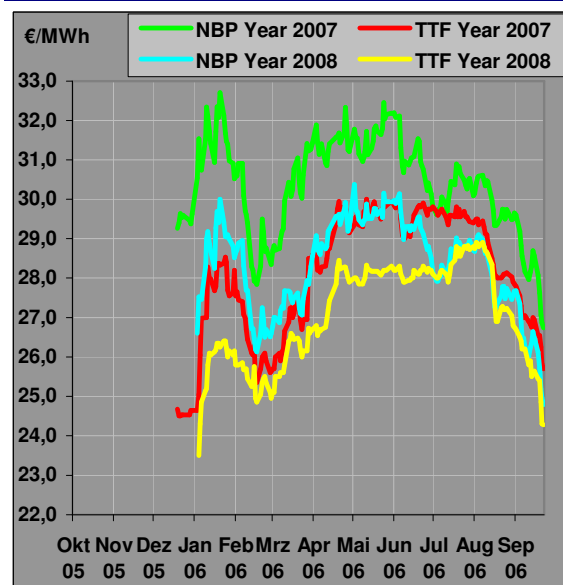
IPE - Brent Crude - Front Year

Last Quote	Price EUR/BBL	change	change %
21.09.2006	51,21	0,18	0,35%

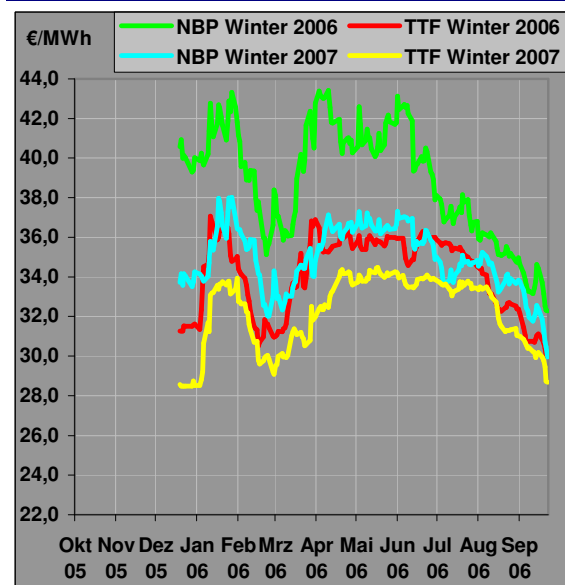


6. Natural Gas Forwards

22.09.2006	price	change	change %
NBP Year 2007	26,74	-0,13	-0,5%
TTF Year 2007	25,70	-0,13	-0,5%
NBP Year 2008	24,79	-0,17	-0,7%
TTF Year 2008	24,28	-0,02	-0,1%



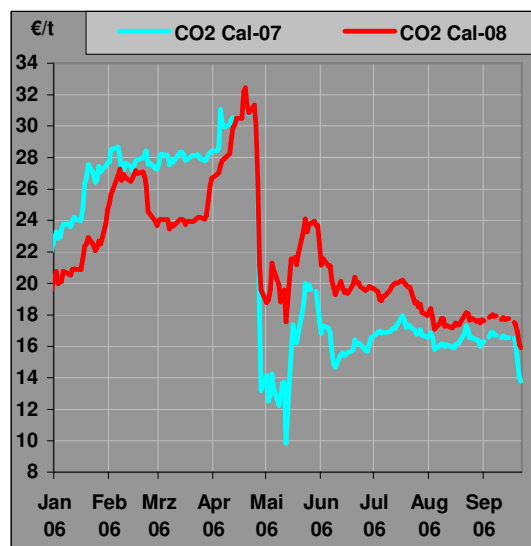
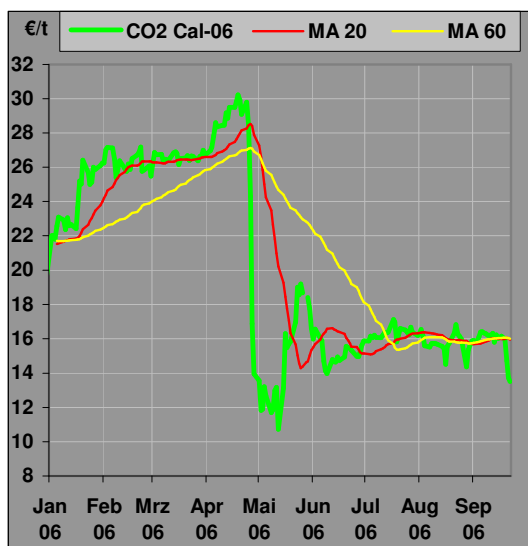
22.09.2006	price	change	change %
NBP Winter 2006	32,29	-0,04	-0,1%
TTF Winter 2006	30,15	0,11	0,4%
NBP Winter 2007	29,96	-0,52	-1,7%
TTF Winter 2007	28,68	-0,05	-0,2%



7. CO2 - Emissions

22.09.2006	price	change	change %
Cal-06	13,51	-0,22	-1,65%

22.09.2006	price
Cal-07	13,80
Cal-08	15,94



8. European Coal

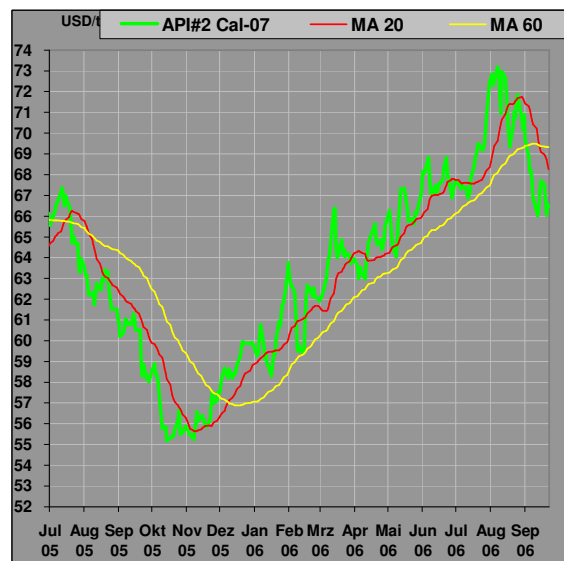
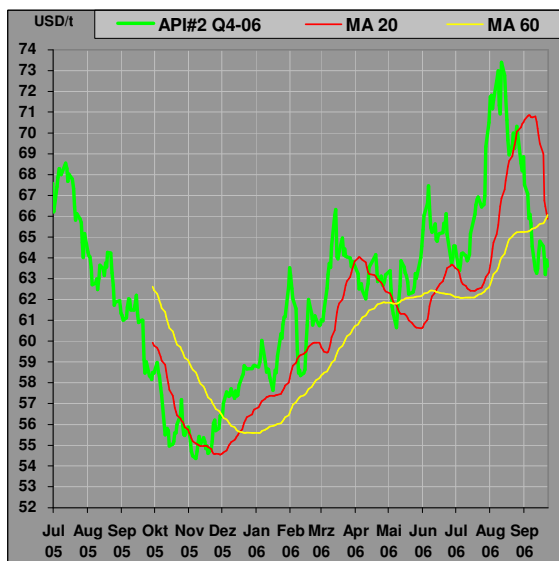
API#2 is a basket index for the ARA coal price with a basis of 6.000 kcal/kg, published weekly and includes insurance and freight (CIF).

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

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

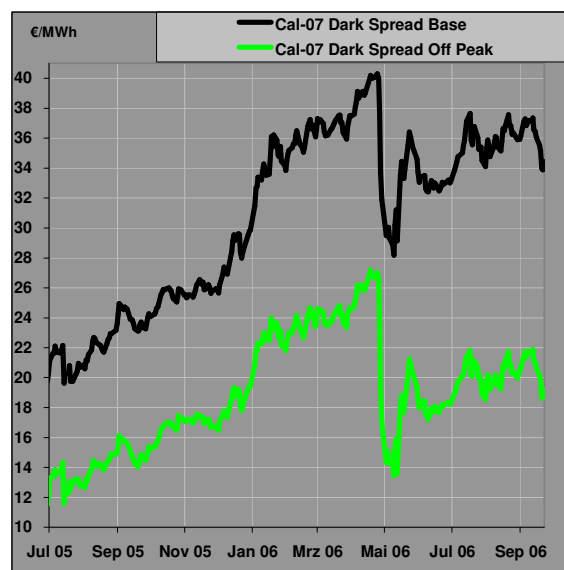
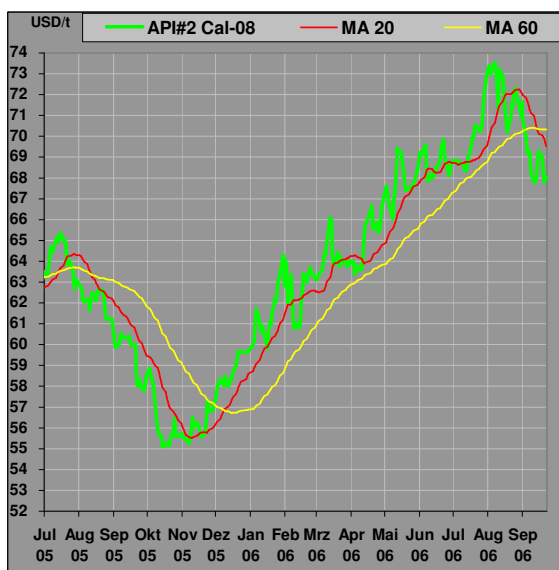
Last Quote	price	change	change %
22.09.2006	63,60	0,00	0,0%

Last Quote	price	change	change %
22.09.2006	66,46	-0,10	-0,2%



Last Quote	price	change	change %
22.09.2006	67,96	-0,11	-0,2%

DS Cal-07 Base	34,44	0,6	2%
DS Cal-07 OP	19,23	0,6	3%



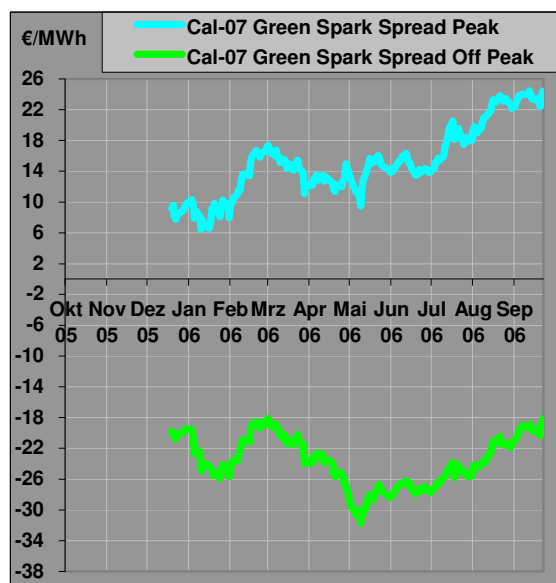
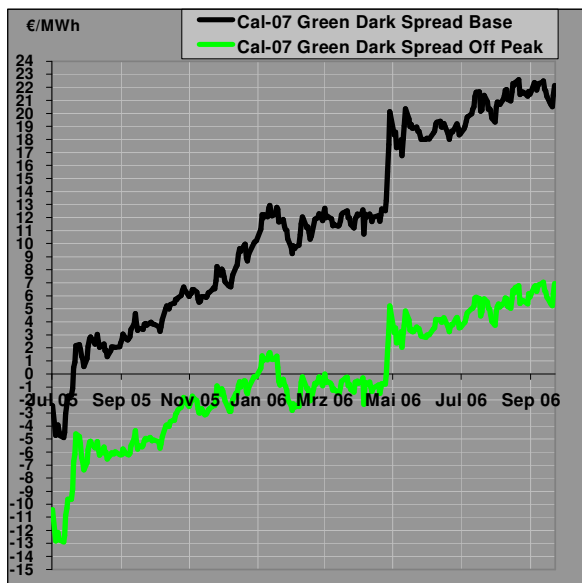
9. Power - Fuel - Spreads including CO2 - Emissions

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]

22.09.2006	price	change	change %
GDS Cal-07 Base	22,16	0,8	3%
GDS Cal-07 OP	6,94	0,8	11%

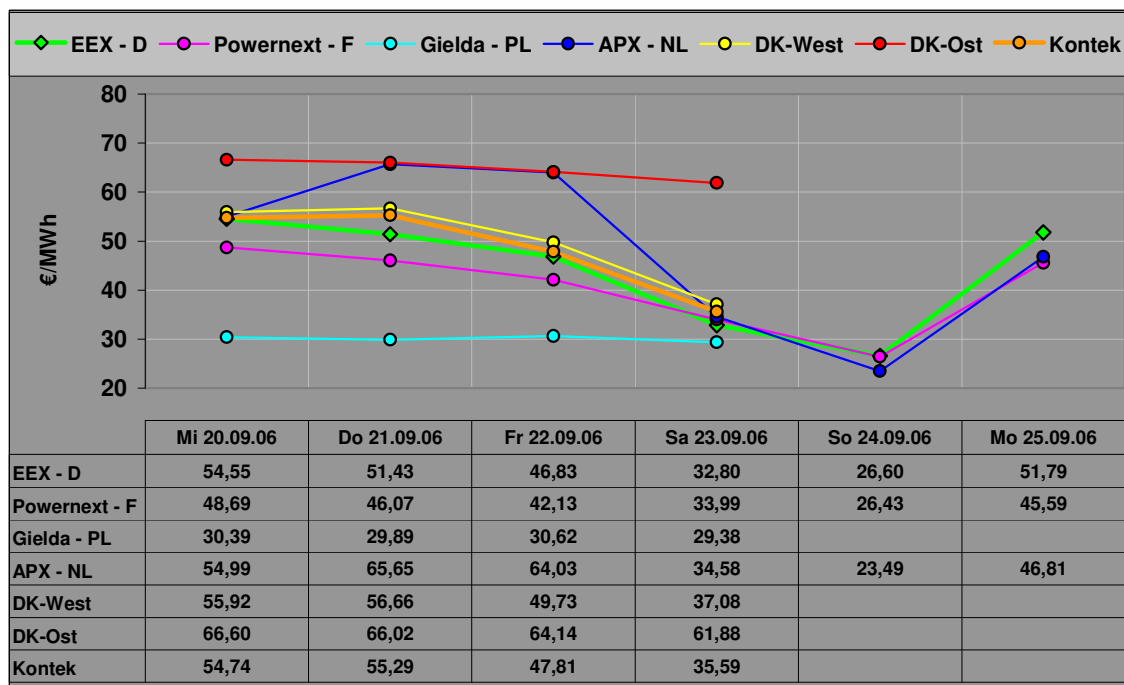
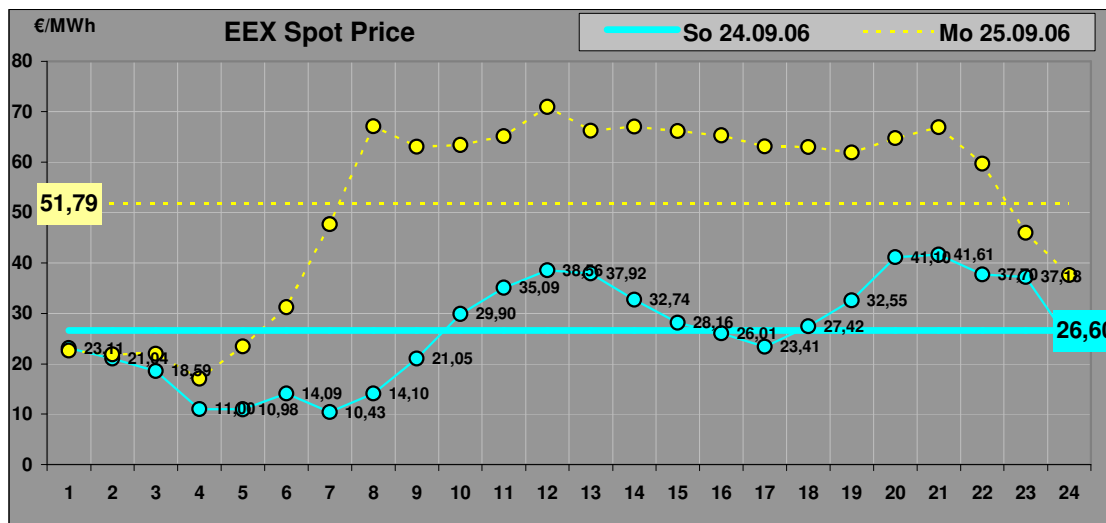
22.09.2006	price	change	change %
GSpS Cal-07 Peak	24,39	0,7	3%
GSpS Cal-07 OP	-18,16	0,8	-4%



10. German Electricity

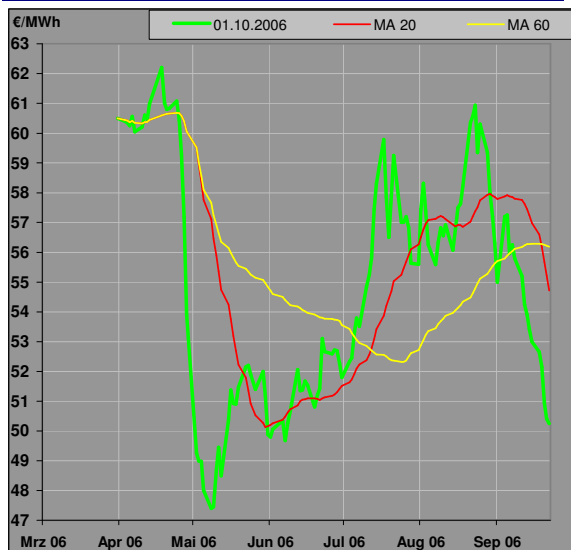
10.1 Exchange prices

Exchange	Date	base	peak
EEX	So 24.09.06	26,60	31,16
EEX	Mo 25.09.06	51,79	64,98

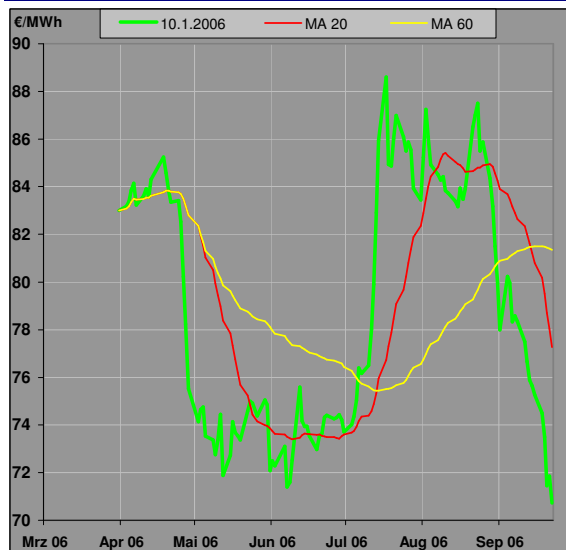


10.2 Monthly Products History

EEX	Monat	2006	Base
Last Quote	price	change	change %
22.09.2006	50,25	-0,15	-0,30%

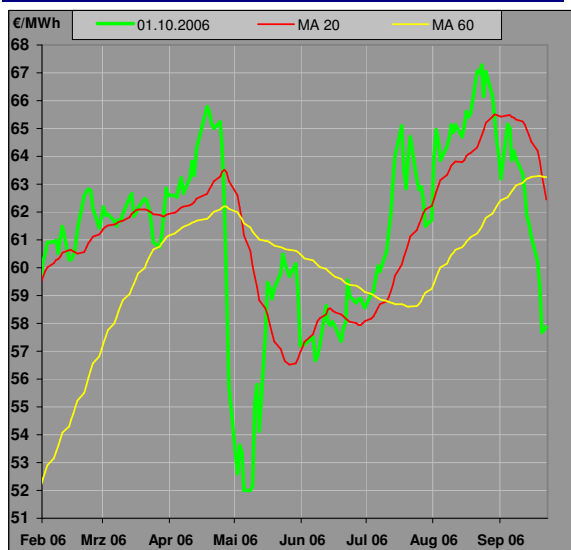


EEX	Monat	2006	3-20h Mo-Fr Pez
Last Quote	price	change	change %
22.09.2006	70,73	-1,12	-1,56%

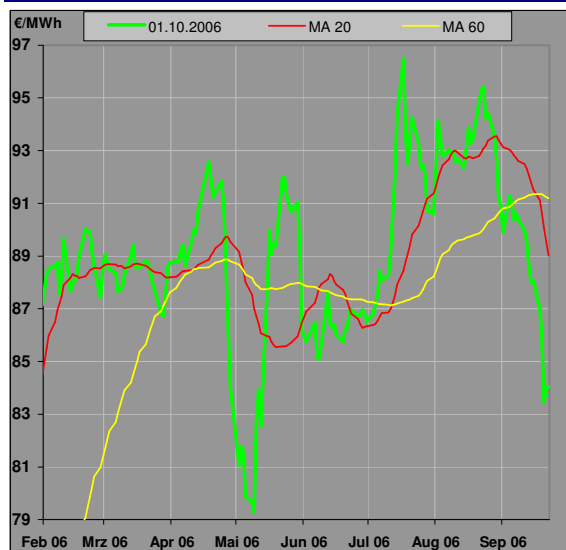


10.3 Quarter Products History

EEX	Quartal	2006	Base
Last Quote	price	change	change %
22.09.2006	57,88	0,11	0,19%

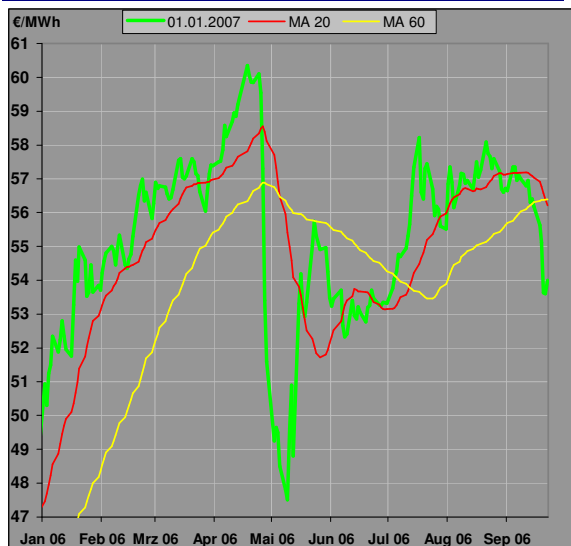


EEX	Quartal	2006	3-20h Mo-Fr Pez
Last Quote	price	change	change %
22.09.2006	84,04	0,04	0,05%

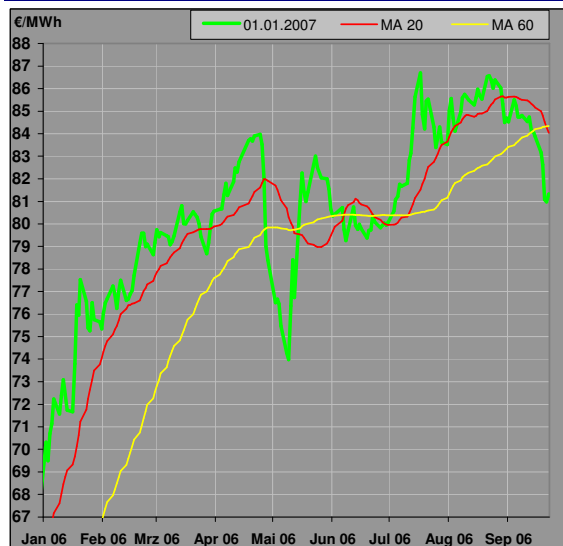


10.4 Calender Products History

EEX	Jahr	2007	Base
Last Quote	price	change	change %
22.09.2006	54,00	0,40	0,75%

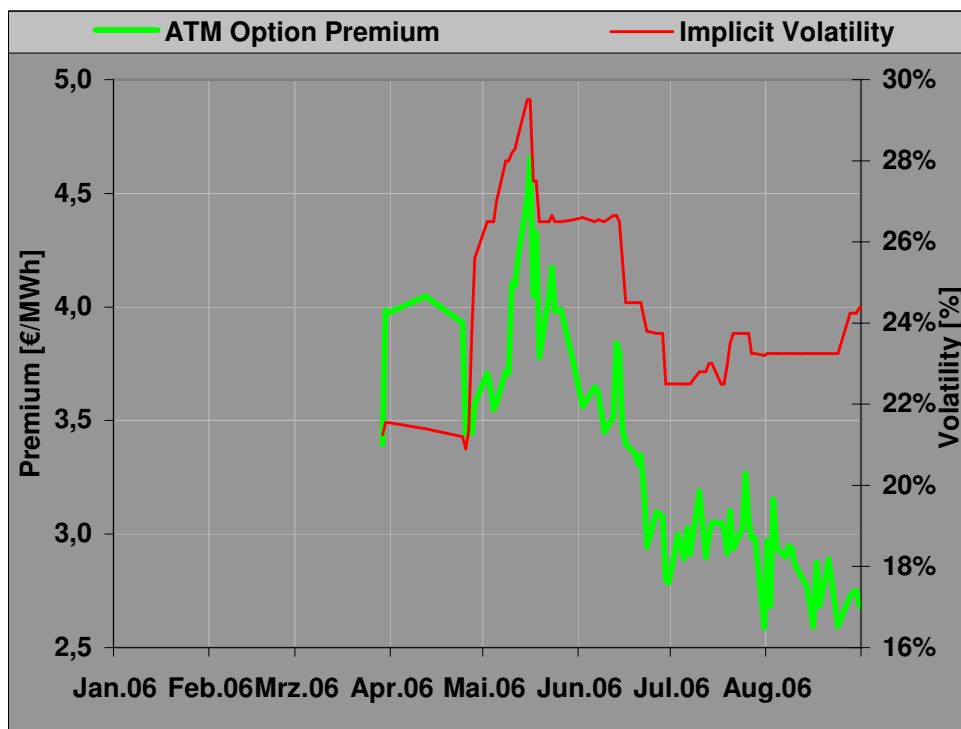


EEX	Jahr	2007	3-20h Mo-Fr Per
Last Quote	price	change	change %
22.09.2006	81,34	0,36	0,44%



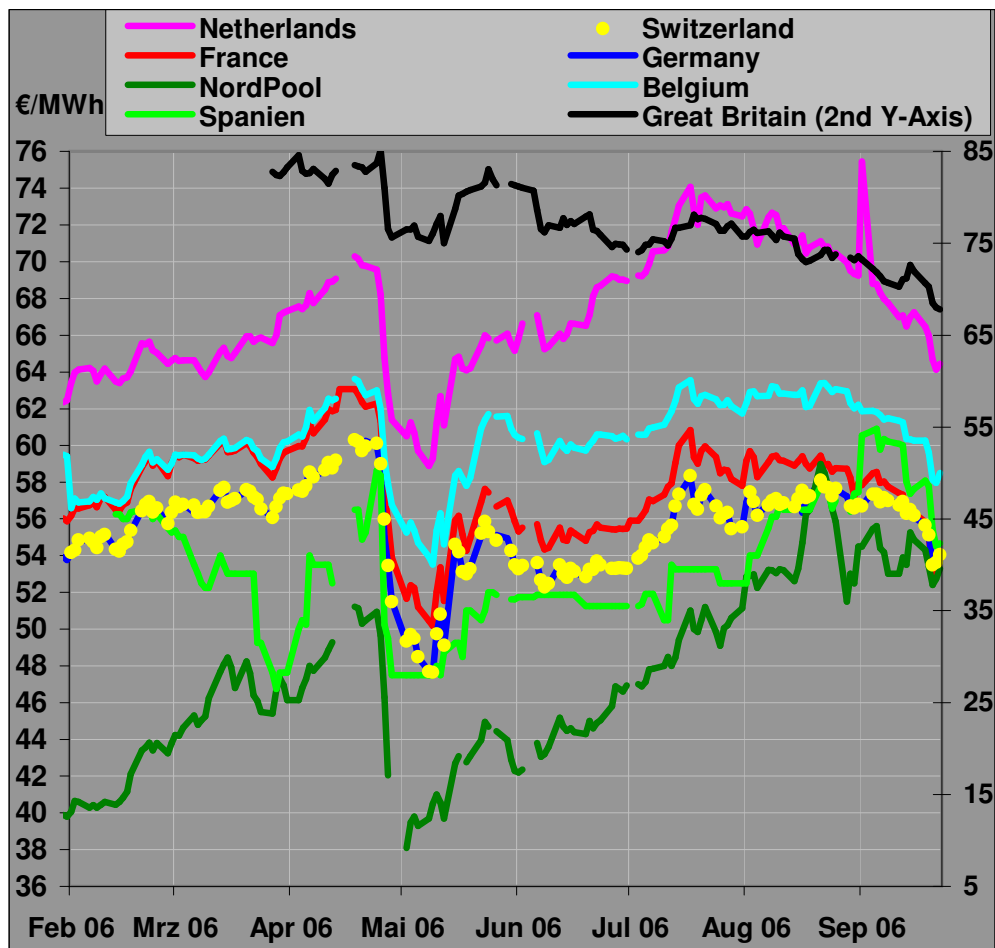
11. Premium for an "At the Money" Option

Date	Premium	impl. Vola	Strike	Reference
22.09.2006	2,30	23,80%	54,00	54,10



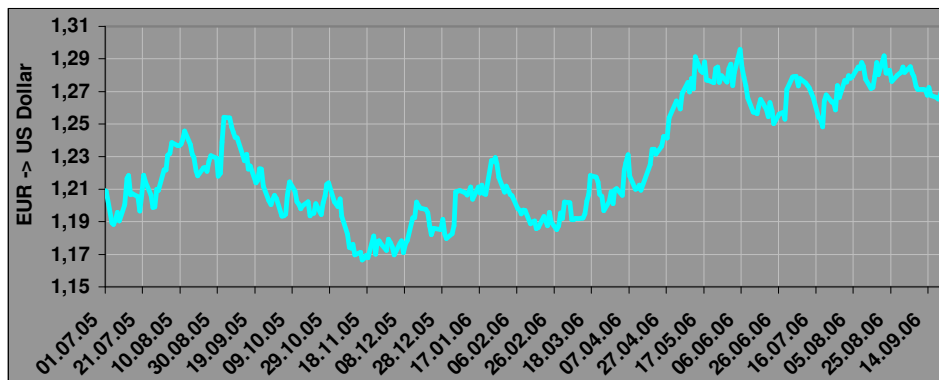
12. European Calender Products

last quotes	22.09.2006	Base - Jahr 2007	
Germany	53,98	Belgium	58,50
Switzerland	54,05	Netherlands	64,43
France	53,86	Great Britain (Apr-Apr)	67,79



13. Currencies

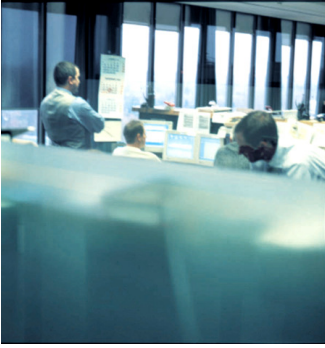
Currency								
22.09.06	USD	GBP	JPY	CHF	NOK	SEK	DKK	PLN
 EUR	1,2817	0,67365	148,89	1,5812	8,3455	9,258	7,4602	3,9784



14. The Last Strip



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



VATTENFALL TRADING SERVICES GMBH

TRADE NEWS

25. Oct. 2006

1. News

Verbund steigert Ergebnis. In den ersten neun Monaten des laufenden Jahres konnte die österreichische Verbund AG im Vergleich zum Vorjahr ein Umsatzplus von 39% verbuchen. Der Umsatz stieg damit auf 2,46 Milliarden Euro. Das operative Ergebnis konnte sogar um 64% auf nunmehr 646 Millionen Euro gesteigert werden. Der Konzern geht davon aus, dass das gute Ergebnis im letzten Quartal weiter ausgebaut wird. Als Grund für die guten Zahlen nannte das Unternehmen ein „stabiles Netzgeschäft“ und eine positive Entwicklung im Strombereich.

Steag leitet Genehmigungsverfahren für Steinkohlekraftwerk ein. Die Steag AG hat das Genehmigungsverfahren für ein Steinkohlekraftwerk in Herne eingeleitet. Die installierte Kapazität soll 750 MW betragen und der elektrische Wirkungsgrad soll bei mehr als 45% liegen. Das Investitionsvolumen wird auf 800 Millionen Euro beziffert. Für die Realisierung des Projektes sucht die Steag Partner auf kommunaler Ebene. Insgesamt können Stadtwerke 49% der Anteile an der Projektgesellschaft erstehen. In der Stromproduktion sollen, so die Steag weiter, sogar 600 MW für Stadtwerke reserviert werden. Das Kraftwerk soll im Herbst 2011 ans Netz gehen.

Personalie. Zum 1. November hin wird Dr. Florian Bieberbach neuer kaufmännischer Geschäftsführer der Stadtwerke München GmbH. Bieberbach soll für die Bereiche Finanzen, Controlling, Logistik und Immobilien verantwortlich sein. Ferner untersteht ihm der Bereich Informations- und Prozesstechnologie.

EU-Kritik an eingereichten NAP II. EU-Umweltkommissar Stavros Dimas beklagt, dass die bisher eingereichten Allokationspläne für die zweite Handelsperiode um 15% über den CO₂-Emissionen des Jahres 2005 liegen. Dimas wörtlich: „Wenn Mitgliedsstaaten mehr Emissionsberechtigungen in den Markt bringen als zur Deckung tatsächlicher Emissionen nötig sind, würde das ganze System sinnlos werden. Das kann ich nicht zulassen.“ Eine europaweite Beurteilung kann jedoch erst erfolgen, wenn auch die letzten 8 Allokationspläne vorliegen.

RWE will durch kleine Zukäufe wachsen. Wie der Vorstandsvorsitzende der RWE AG, Harry Roels auf einer Pressekonferenz mitteilte, setzt der Konzern auf „organisches Wachstum und mehrere kleinere Zukäufe“. Roels wörtlich: „Megaübernahmen wird es nicht geben“. Diese würden nur auf dem Papier Werte schaffen, in der Realität allerdings nicht. Nach dem Verkauf der britischen Wassersparte strebt RWE nun auch den Verkauf seiner amerikanischen Wassertochter American Water an. Dieser soll über einen Börsengang im zweiten Halbjahr 2007 erfolgen.

SPD stoppt Gesetzesinitiative zu verstärkter Missbrauchsaufsicht. Nach heftiger Kritik der vier großen Energieversorger und der SPD hat das Kanzleramt die Gesetzesinitiative von Bundeswirtschaftsminister Michael Glos zu einer verschärften Missbrauchsaufsicht gestoppt. Glos wollte, um den Anstieg der Energiepreise zu bremsen, die marktbeherrschenden Energieversorger einer besonderen kartellrechtlichen Aufsicht unterwerfen. Missbräuchlich hohe Gewinne bei der Stromerzeugung sollten so verhindert werden. Die SPD hatte in der vergangenen Woche gegen die Initiative protestiert. Sie will die beiden Energieversorger E.ON und RWE zu nationalen Champions ausbauen, um ihnen die



Eroberung neuer Märkte zu ermöglichen. Die Partei fürchtet, dass durch die Missbrauchsaufsicht die Gewinne der Energiekonzerne stark schrumpfen.

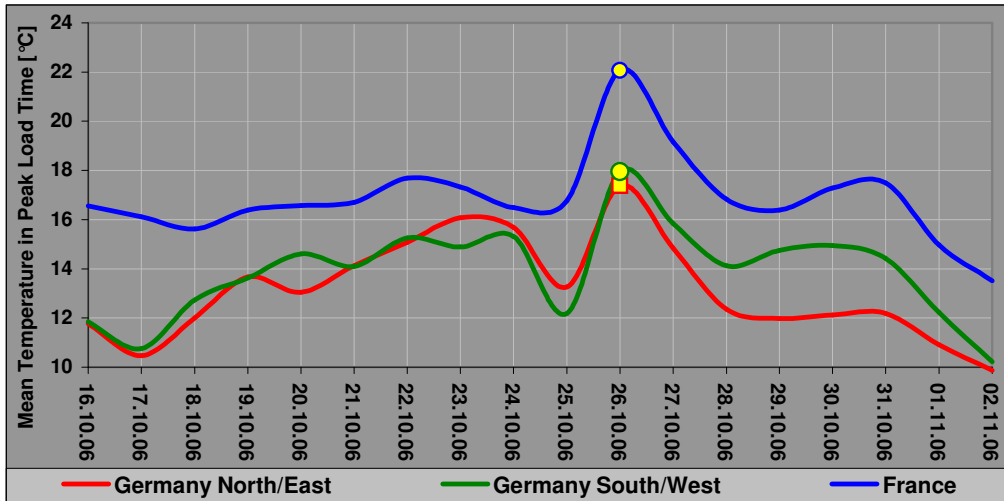
EnBW und Rottenburg bündeln Netze. Die Energie Baden Württemberg Regional AG und die Stadtwerke Rottenburg am Neckar GmbH haben ihre Strom- und Gasnetze in der Kreisstadt Rottenburg komplett in die Energieversorgung Rottenburg (EVR) GmbH eingebracht. An der Rottenburger Netzgesellschaft hält EnBW nun 38%, die Stadtwerke Rottenburg sind mit 62% beteiligt.

EdF erhält Genehmigung für Kernkraft- Projekt. Die Europäische Kommission hat dem französischen Energieversorger Electricité de France (EdF) die Erlaubnis erteilt, am Standort Flamanville einen 1630 MW Reaktor zu errichten. Der Kernreaktor vom Typ EPR (European pressurised water reaktor) soll 2012 ans Netz gehen.



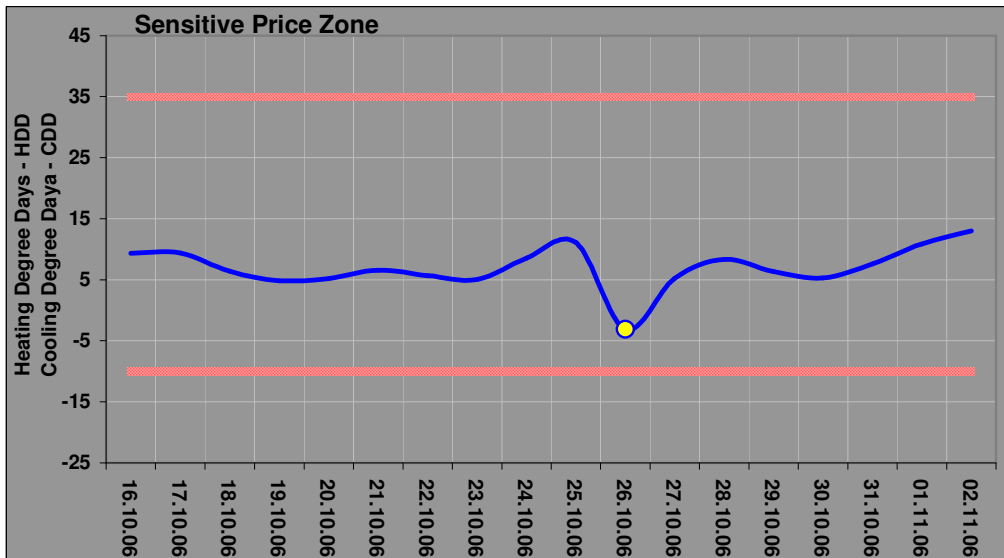
2. Weather

2.1 Temperatures

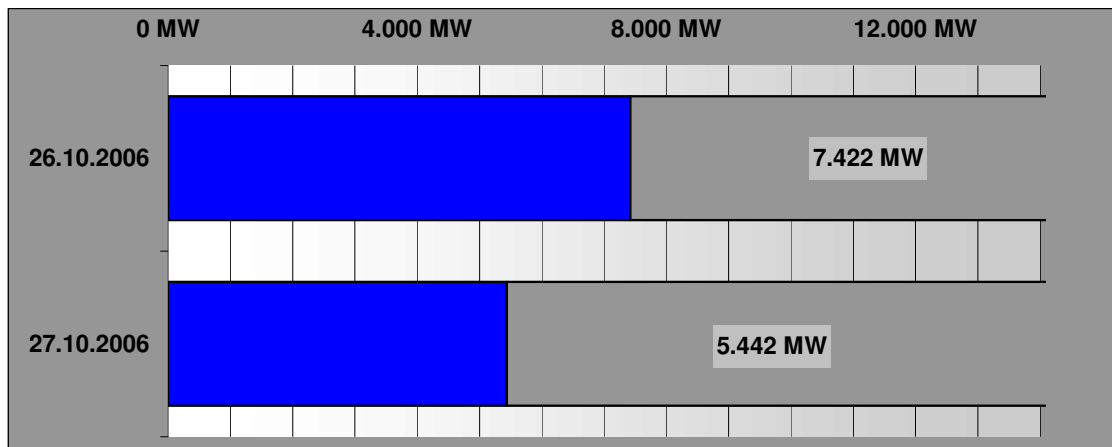


2.2 Heating Degree Days (HDD) & Cooling Degree Days (CDD)

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.

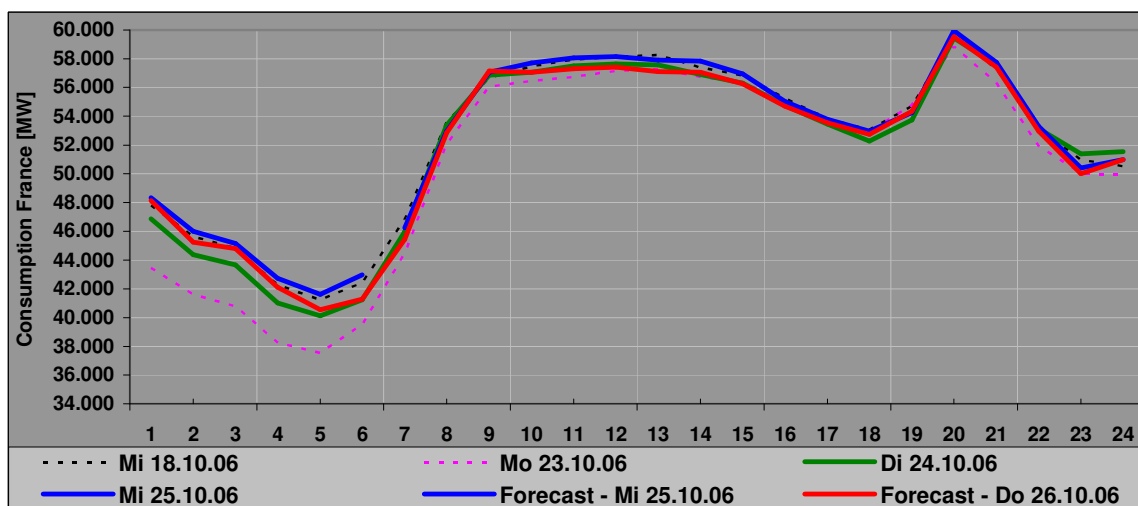


2.3 Wind

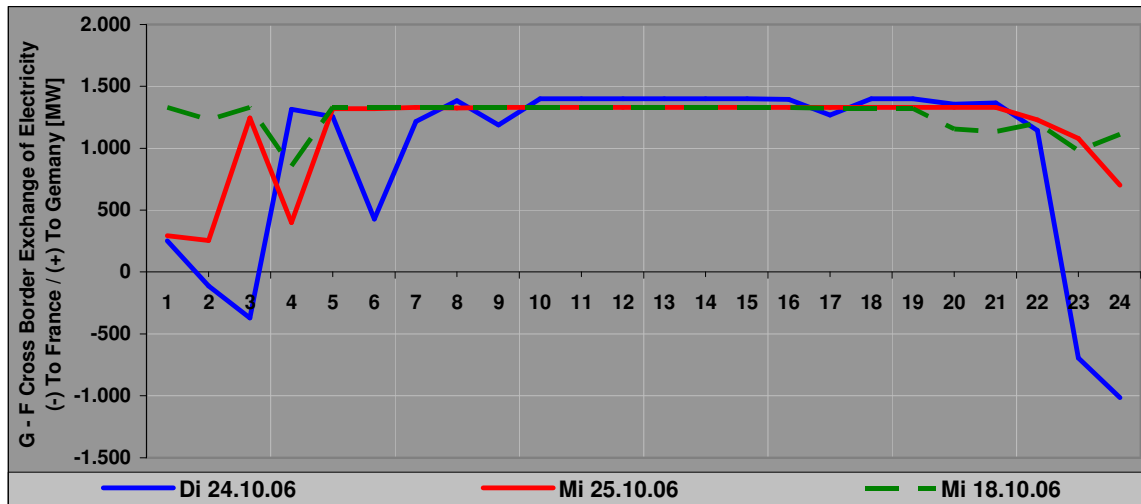


3. France

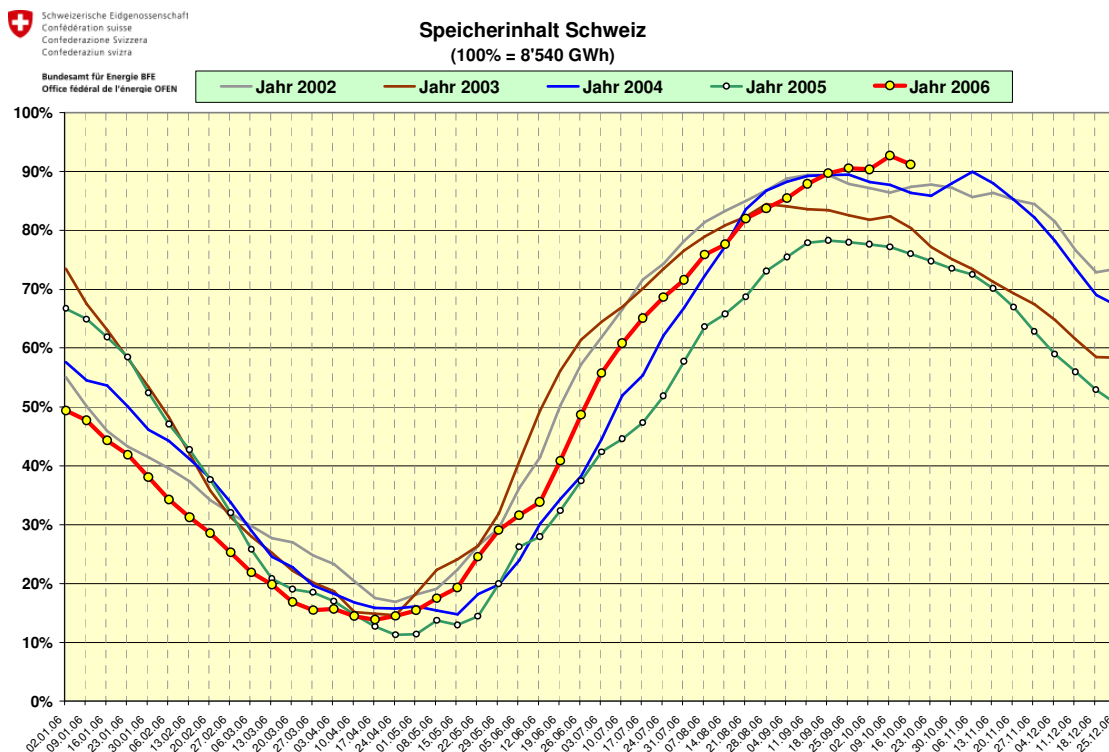
3.1 Consumption in France



3.2 Cross Border Exchange Germany – France



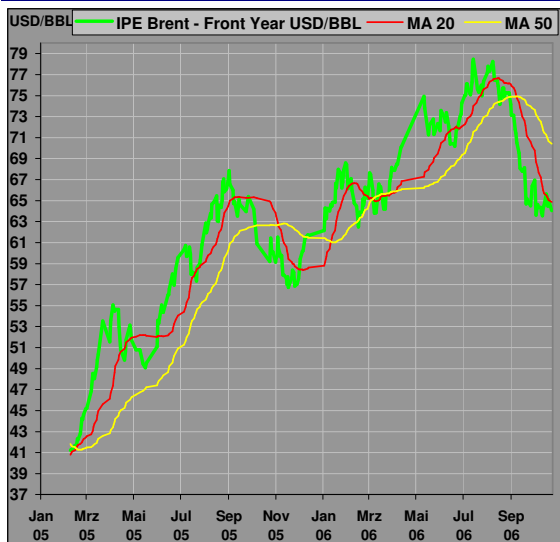
4. Swiss water levels (update 16.10.06)



5. IPE – Brent Crude

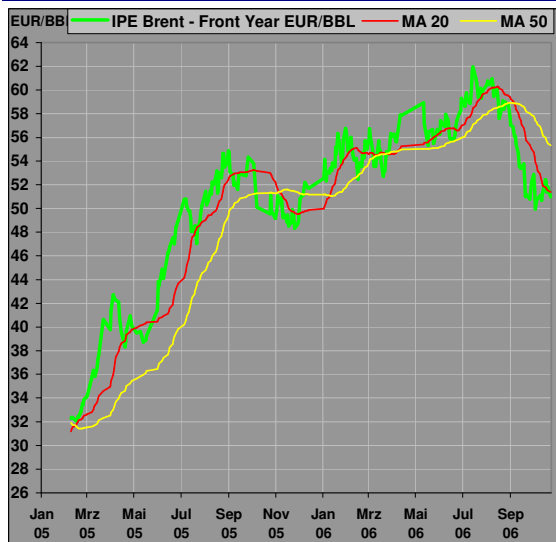
IPE - Brent Crude - Front Year

Last Quote	Price USD/BBL	change	change %
23.10.2006	64,02	-1,06	-1,63%



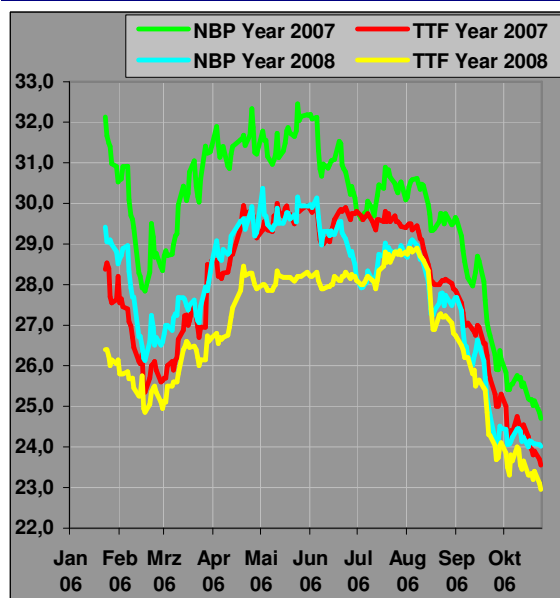
IPE - Brent Crude - Front Year

Last Quote	Price EUR/BBL	change	change %
23.10.2006	50,99	-0,82	-1,59%

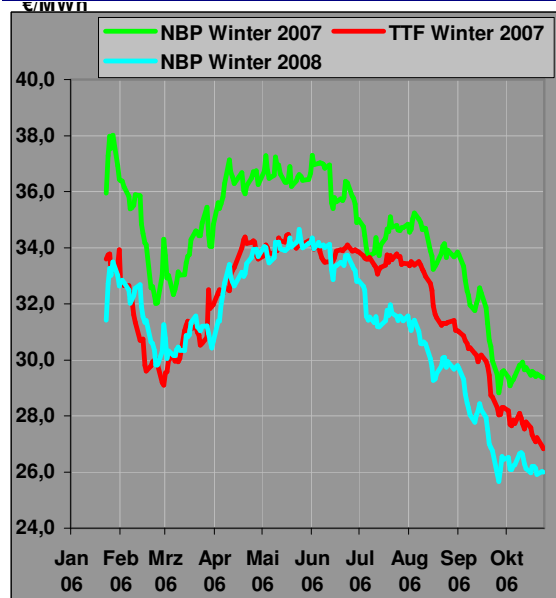


6. Natural Gas Forwards

24.10.2006	price	change	change %
NBP Year 2007	24,70	-0,14	-0,6%
TTF Year 2007	23,55	-0,15	-0,6%
NBP Year 2008	24,01	-0,04	-0,2%
TTF Year 2008	22,95	-0,15	-0,6%



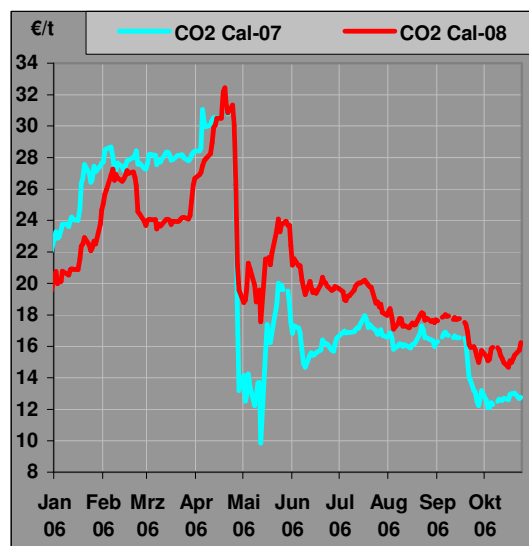
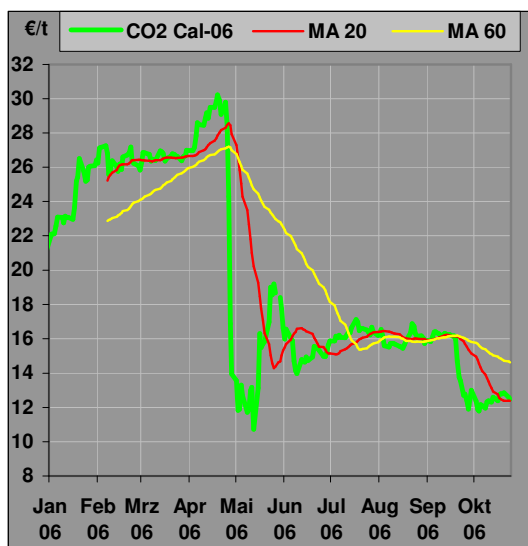
24.10.2006	price	change	change %
NBP Winter 2007	29,37	-0,02	-0,1%
TTF Winter 2007	26,83	-0,10	-0,4%
NBP Winter 2008	25,99	-0,02	-0,1%



7. CO2 - Emissions

24.10.2006	price	change	change %
Cal-06	12,47	-0,13	-1,03%

24.10.2006	price
Cal-07	12,67
Cal-08	16,24



8. European Coal

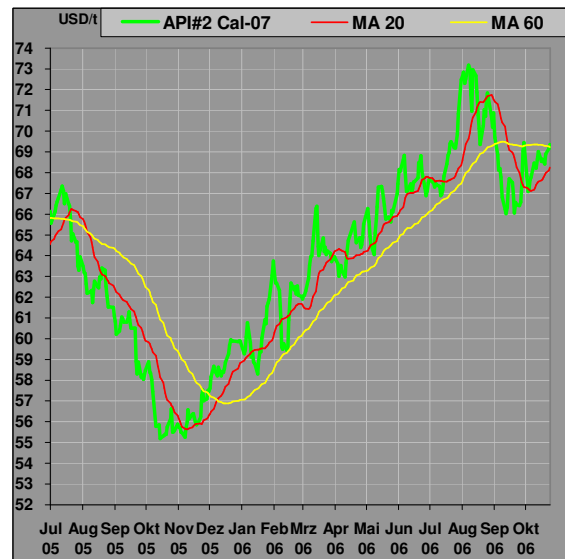
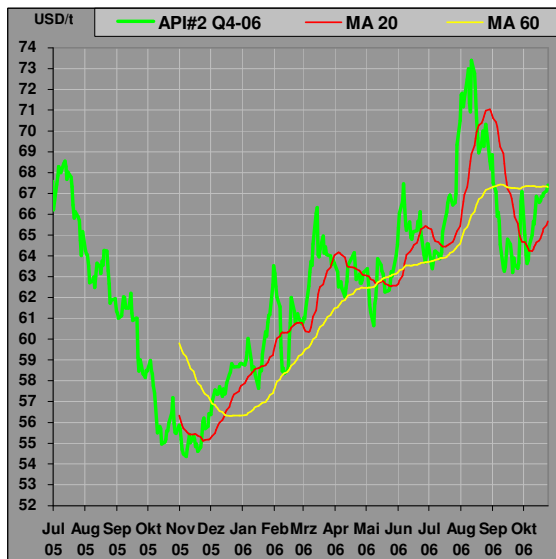
API#2 is a basket index for the ARA coal price with a basis of 6.000 kcal/kg, published weekly and includes insurance and freight (CIF).

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

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

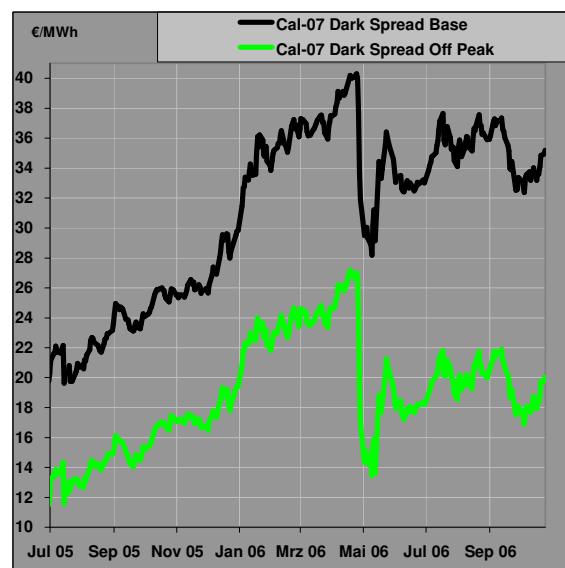
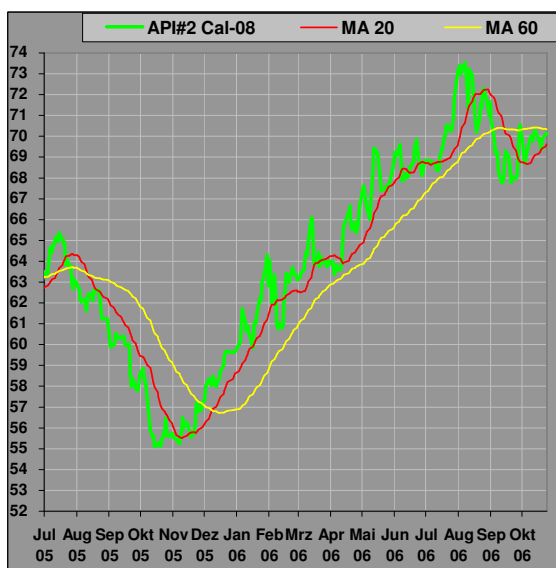
Last Quote	price	change	change %
24.10.2006	68,33	0,28	0,4%

Last Quote	price	change	change %
24.10.2006	69,36	0,21	0,3%



Last Quote	price	change	change %
24.10.2006	70,14	0,05	0,1%

DS Cal-07 Base	35,21	0,3	1%
DS Cal-07 OP	20,04	0,3	1%



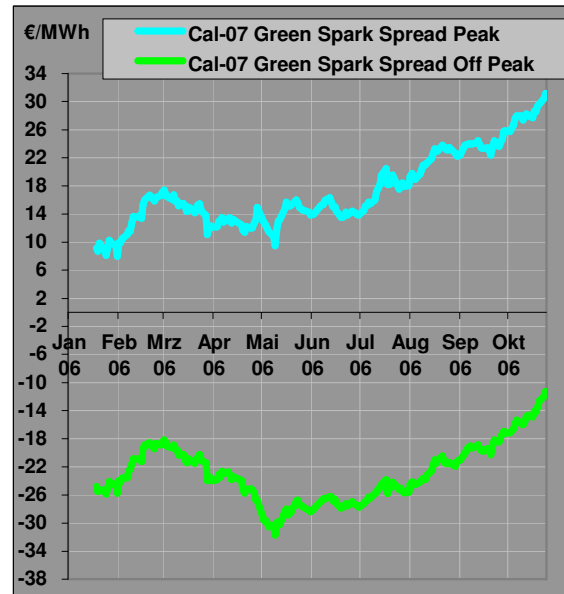
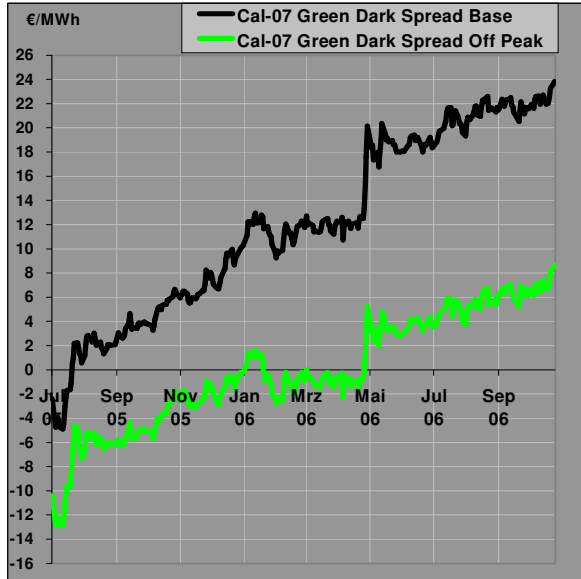
9. Power - Fuel - Spreads including CO2 - Emissions

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]

24.10.2006	price	change	change %
GDS Cal-07 Base	23,85	0,2	1%
GDS Cal-07 OP	8,68	0,2	2%

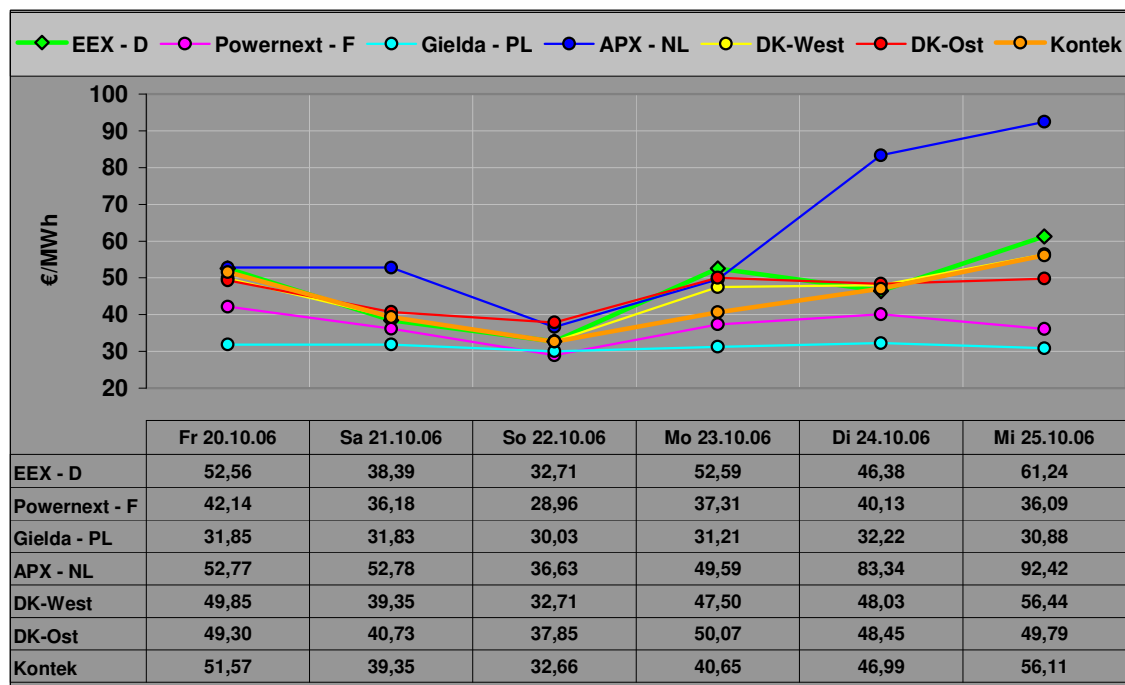
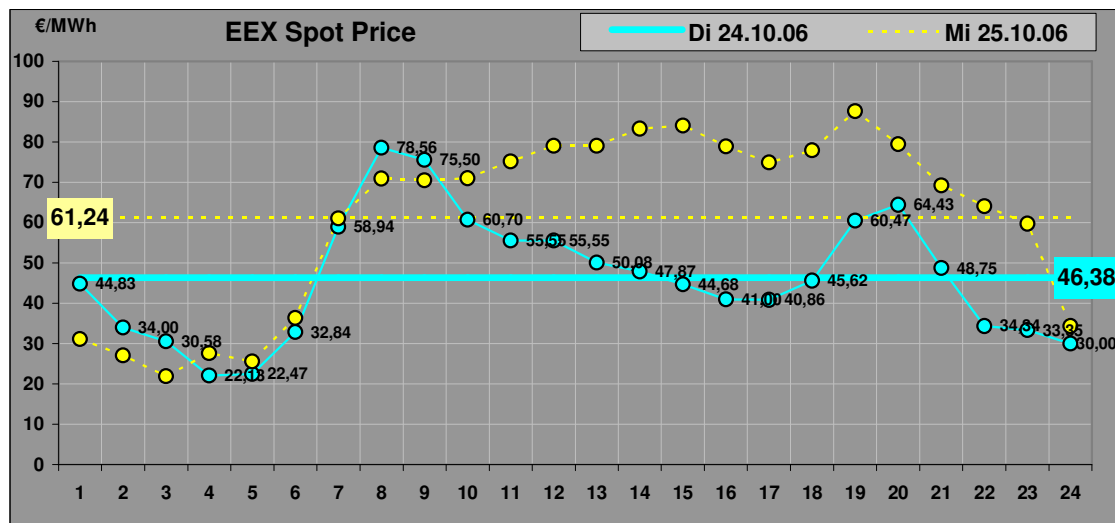
24.10.2006	price	change	change %
GSpS Cal-07 Peak	31,18	0,7	2%
GSpS Cal-07 OP	-11,25	0,7	-6%



10. German Electricity

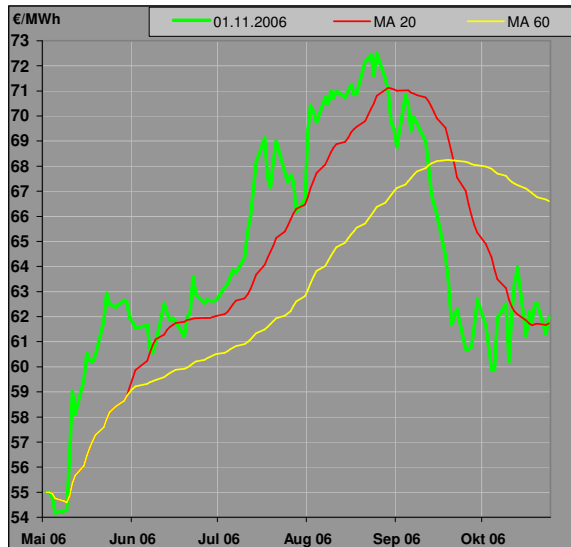
10.1 Exchange prices

Exchange	Date	base	peak
EEX	Di 24.10.06	46,38	53,53
EEX	Mi 25.10.06	61,24	78,39

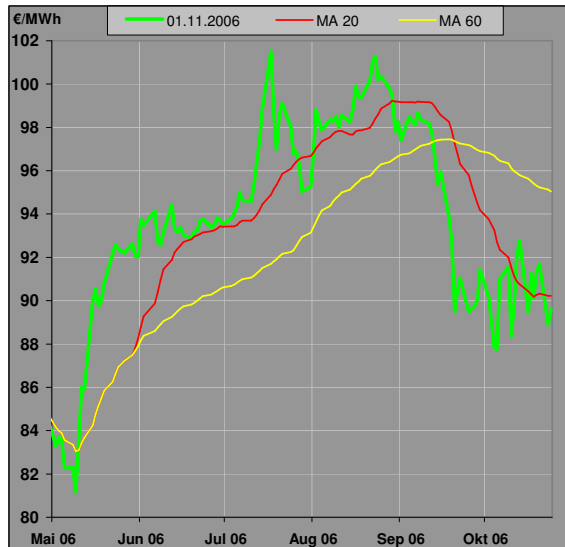


10.2 Monthly Products History

EEX	Monat	2006	Base
Last Quote	price	change	change %
24.10.2006	61,98	0,68	1,11%

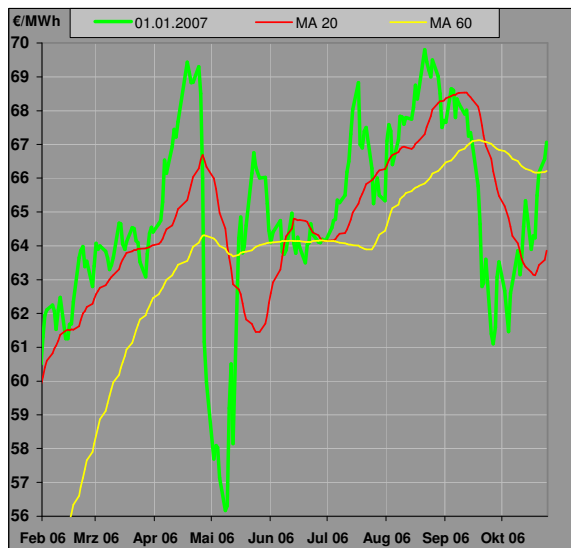


EEX	Monat	2006	3-20h Mo-Fr Pez
Last Quote	price	change	change %
24.10.2006	89,63	0,73	0,82%

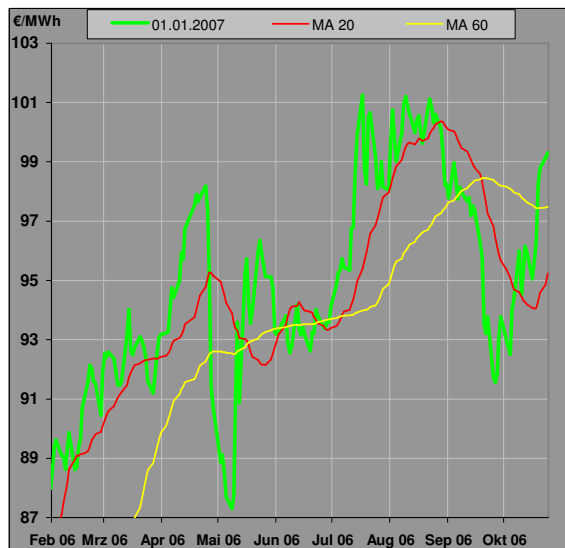


10.3 Quarter Products History

EEX	Quartal	2007	Base
Last Quote	price	change	change %
24.10.2006	67,07	0,50	0,75%

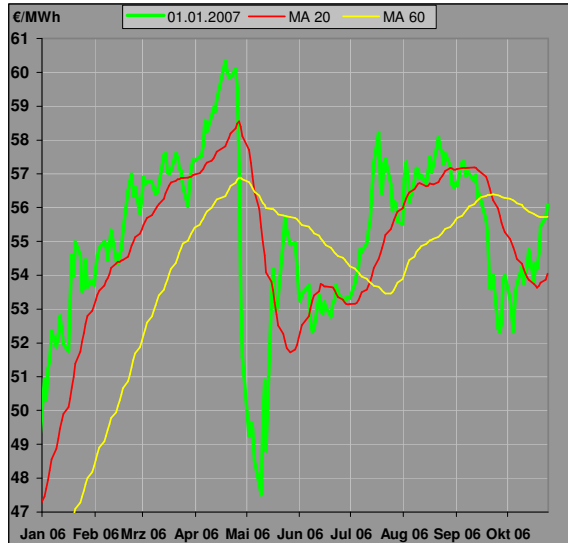


EEX	Quartal	2007	3-20h Mo-Fr Pez
Last Quote	price	change	change %
24.10.2006	99,30	0,17	0,17%

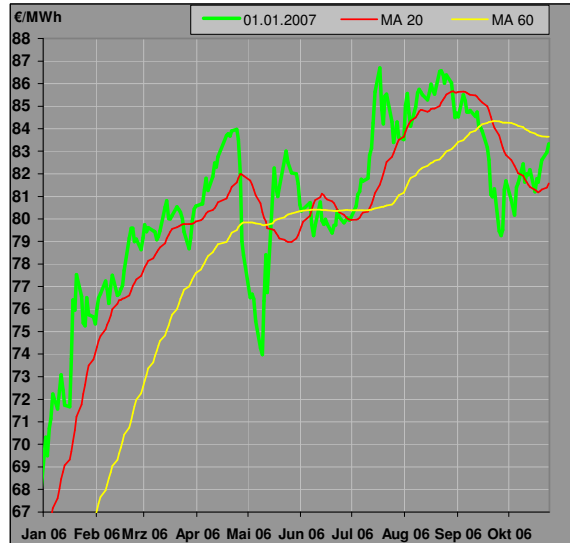


10.4 Calender Products History

EEX	Jahr	2007	Base
Last Quote	price	change	change %
24.10.2006	56,07	0,36	0,65%

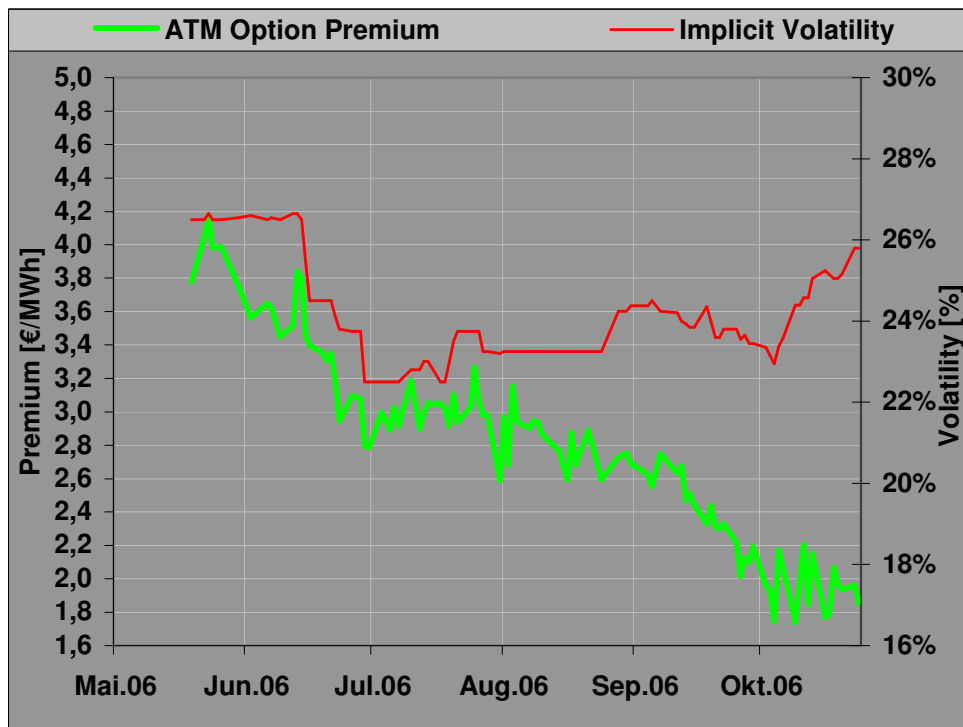


EEX	Jahr	2007	3-20h Mo-Fr Per
Last Quote	price	change	change %
24.10.2006	83,33	0,38	0,46%



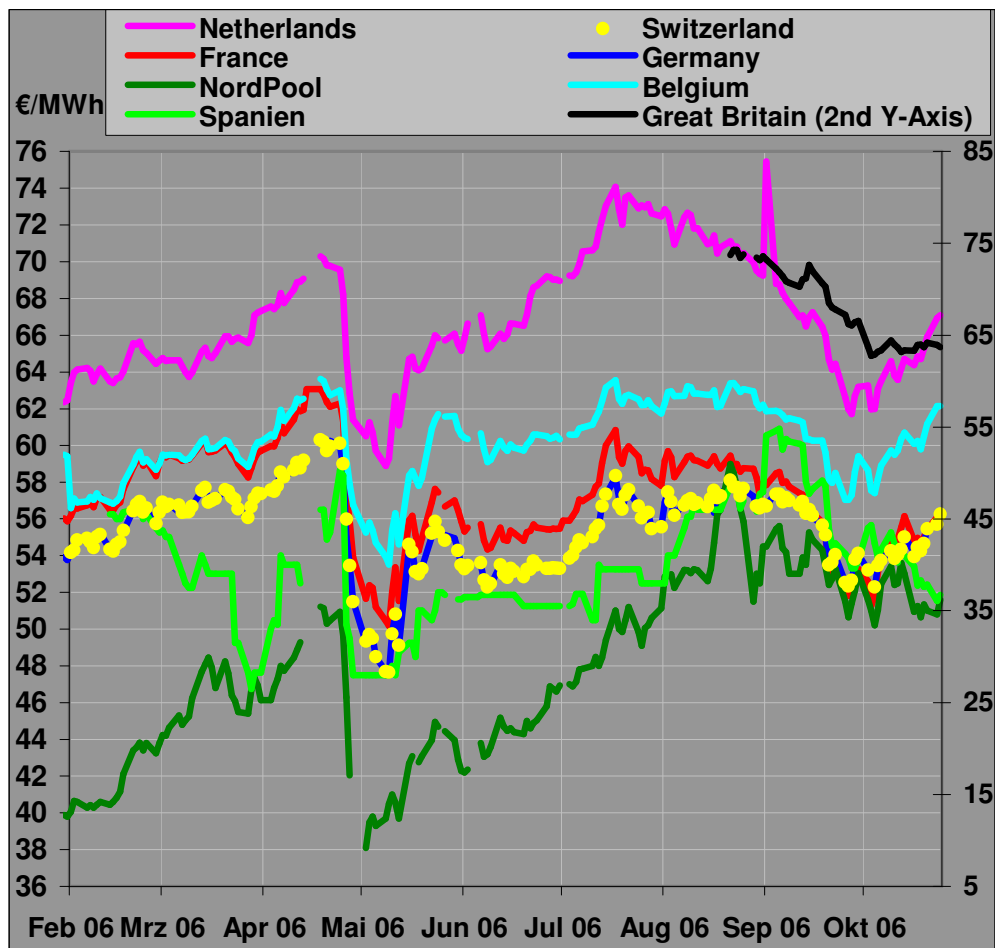
11. Premium for an “At the Money” Option

Date	Premium	impl. Vola	Strike	Reference
24.10.2006	1,86	25,80%	56,00	56,30



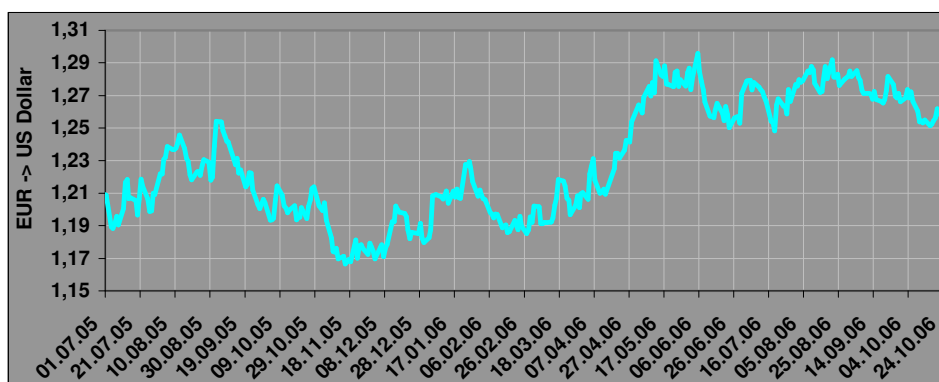
12. European Calender Products

last quotes	24.10.2006	Base - Jahr 2007	
Germany	56,25	Belgium	62,16
Switzerland	56,25	Netherlands	67,09
France	56,13	Great Britain (Apr-Apr)	63,72

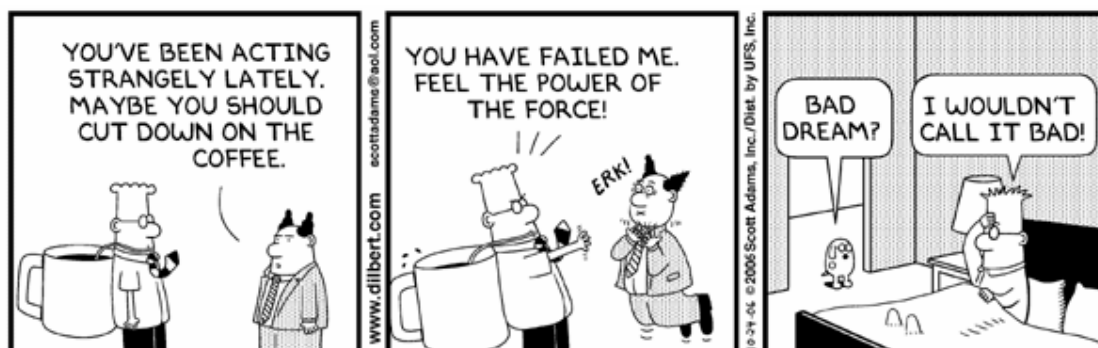


13. Currencies

Currency								
24.10.06	USD	GBP	JPY	CHF	NOK	SEK	DKK	PLN
 EUR	1,2541	0,67015	149,98	1,5918	8,3855	9,2002	7,4552	3,8771



14. The Last Strip



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

