

CUSTOMER INFORMATION 2016-02-09

EEX and Powernext launch additional trading venues in response to MiFID II revisions

Dear Trading Participants,

In response to on-going MiFID II legislation, EEX and Powernext intend to launch new trading venues ('non-MTFs') for power and gas derivatives. These new trading venues will be an addition to the existing exchange market. EEX and Powernext aim to launch these additional products for power and gas in Q2 of this year. The new power products will be initially available for the market areas Germany/Austria (Phelix) and France. The new gas products will be made available for all hubs in France, Germany, the Netherlands, and Italy. Additional market areas for power and gas will be added in the course of 2016.

This new development comes as a result of recently announced revisions to the Markets in Financial Instruments Directive (MiFID), which outlines a specific framework for physically settled contracts relating to power and gas. Once MiFID II comes into effect, trading derivatives contracts for power and gas will be possible on a specific multilateral platform, the so-called "Organised Trading Facility" (OTF), which will be formalised in the course of 2016. In line with the market's convention, the new trading venues of EEX and Powernext will be called 'non-MTFs' until an OTF license can be obtained.

These additional trading venues will continue to retain the high standards of transparency and supervision which customers have come to expect from the exchange. All new contracts will be settled via the clearing house of EEX and Powernext, European Commodity Clearing (ECC).

Please find on the following pages further details to prepare for technical readiness.

General approach

The new products traded on the non-MTF platform will be launched in addition to the existing products on the regulated market of the exchange and will complement the product portfolio of EEX and Powernext. These new products will have their own product short codes and ISIN Codes. All contracts can be physically settled. To avoid splitting liquidity between the exchange and non-MTF contracts that serve the same market area and the same delivery period, EEX group will provide for a link which replicates the best limits of the exchange and non-MTF order books in the respective other market, so that liquidity is effectively bundled.

Please refer to the table at the end of this document which outlines all product IDs relating to the new non-MTF products.

Rulebook

The rulebooks of the new trading venues will be published in due course and will be made available on the websites of EEX and Powernext.

Membership

Members currently admitted to trade Power Derivatives at the regulated market of EEX and holding either own balancing agreements with relevant TSO's or agreements with third parties providing access thereto will be also admitted to the EEX non-MTF market upon request.

Members currently admitted to Powernext Derivatives will be automatically admitted to the Powernext non-MTF market and be able to intervene in the market when technically ready.

Details on reporting obligations

Since the non-MTF contracts are not EMIR derivatives, they do not fall under the EMIR reporting obligations. Therefore, reporting routines for these products will be disabled.

Please note that information related to these contracts needs to be reported under REMIT.

Clearing and margin calculation

The non-MTF products and the exchange-traded products share the same settlement prices. In addition, margin requirements in non-MTF products and the respective existing exchange-traded products will be netted.

Physical settlement

GAS PRODUCTS

Today, the majority of exchange-traded gas futures traded via the PEGAS platform are physically settled. For the non-MTF platform, the same procedures for physical settlement apply as for the physical exchange-traded products, so that the non-MTF products are physically settled as well.

POWER PRODUCTS

In addition to the optional procedure to physically settle a position by placing an order at the corresponding spot market, as it is already in place today for contracts traded at the regulated market of EEX, EEX will offer non-MTF products having the characteristic “can be physically settled”. In this context “can be physically settled” means that each counterparty of a non-MTF contract, including the clearinghouse ECC, may request physical settlement for its positions in a non-MTF contract. In case of such request, ECC will itself request physical settlement from one or several counterparties holding opposite positions in the non-MTF contract concerned. The respective financial positions in that non-MTF contract of the counterparties concerned will then be transferred by ECC to physical positions (“Balance-of-month” contracts). Physical settlement will be effected according to customary procedures in the respective market area, e.g. through nomination by ECC to the TSO for the market area Germany/Austria.

- ✓ **Fees:** ECC will charge the counterparty requesting physical settlement a delivery fee of 3.00 €/MWh. This fee only applies for physical settlement according to the new procedure only available for non-MTF contracts.

- ✓ **Technical Setup:** If a customer wants physical delivery of a certain amount of the underlying electricity of its open interest in the non-MTF contract, it has – instead of using the possibility of physical delivery via transactions at the respec-

tive spot market – to request physical settlement from ECC no later than three business days before the respective delivery period starts. Open interest in the non-MTF contract will be transferred to a corresponding Balance-of-the-month contract (BOM) two business days before the beginning of the respective delivery period.

If physical settlement is not requested by any counterparty, non-MTF contracts will be settled financially.

Notwithstanding the option to request physical settlement under the “can be physically settled” characteristic, the counterparties of a non-MTF contract that wish physical delivery or acceptance of physical delivery of the underlying electricity are free to place market orders corresponding to their positions in the respective non-MTF contracts at the spot market concerned either by themselves or via the respective service of EEX group which is already available today for products traded on the regulated market.

- ✓ **Fees:** Apart from a delivery fee of 1.50 €/MWh charged by ECC for transactions concluded at EPEX SPOT, no further fees will apply for this procedure of physical settlement (as is already the case for physical settlement of contracts traded at the regulated market of EEX).

The following table provides a high-level overview of the several possibilities counterparties holding positions in regulated market and/or non-MTF contracts have to proceed in respect to physical delivery of the underlying electricity for the German/Austrian market area as an example:

	Regulated market	non-MTF	
Procedure	EPEX SPOT market order	EPEX SPOT market order	Request to ECC for physical settlement
Description	Market order in EPEX SPOT auction system	Market order in EPEX SPOT auction system	Transfer of financial position to corresponding physical position in non-MTF contract and nomination by ECC to the TSO
Delivery Fee	1.50 €ct/MWh (each counterparty placing a bid into EPEX SPOT auctions)	1.50 €ct/MWh (each counterparty placing a bid into EPEX SPOT auctions)	3.00 €ct/MWh (only for counterparty requesting physical settlement)

Tables with product short codes

Table 1: Non-MTF product short codes power

Market area	Product short code exchange	Product short code non-MTF	Corresponding BOM product (see Table 2 for details)	ISIN	WKN
Germany	F1BM	N1BM	F0BM	DE000A18TY66	A18TY6
	F1BQ	N1BQ	F0BM *	DE000A18TY74	A18TY7
	F1BY	N1BY	F0BM *	DE000A18TY82	A18TY8
	F1PM	N1PM	F0PM	DE000A18TY90	A18TY9
	F1PQ	N1PQ	F0PM *	DE000A18TZA4	A18TZA
	F1PY	N1PY	F0PM *	DE000A18TZB2	A18TZB
France	F7BM	N7BM	F2BM	DE000A18TZC0	A18TZC
	F7BQ	N7BQ	F2BM *	DE000A18TZD8	A18TZD
	F7BY	N7BY	F2BM *	DE000A18TZE6	A18TZE
	F7PM	N7PM	F2PM	DE000A18TZF3	A18TZF
	F7PQ	N7PQ	F2PM *	DE000A18TZG1	A18TZG
	F7PY	N7PY	F2PM *	DE000A18TZH9	A18TZH

* after cascading

Table 2: BOM product short codes power

Product ID	Instrument Long Name	ISIN	WKN
F0BM	German-Power-Baseload-Month-Future	DE000A18TSR3	A18TSR
F0PM	German-Power-Peakload-Month-Future	DE000A18TSS1	A18TSS
F2BM	French-Power-Baseload-Month-Future	DE000A0C3172	A0C317
F2PM	French-Power-Peakload-Month-Future	DE000A0C3164	A0C316

Table 3: Non-MTF product short codes gas

Market area	Product short code exchange	Product short code non-MTF	ISIN	WKN
TTF	G3BM	H3BM	DE000A18T033	A18T03
	G3BQ	H3BQ	DE000A18T041	A18T04
	G3BS	H3BS	DE000A18T058	A18T05
	G3BY	H3BY	DE000A18T066	A18T06
NCG	G0BM	H0BM	DE000A18T1B4	A18T1B
	G0BQ	H0BQ	DE000A18T1C2	A18T1C
	G0BS	H0BS	DE000A18T1D0	A18T1D
	G0BY	H0BY	DE000A18T1E8	A18T1E
Gaspool	G2BM	H2BM	DE000A18T074	A18T07
	G2BQ	H2BQ	DE000A18T082	A18T08
	G2BS	H2BS	DE000A18T090	A18T09
	G2BY	H2BY	DE000A18T1A6	A18T1A
PEG North	G5BM	H5BM	DE000A18T1F5	A18T1F
	G5BQ	H5BQ	DE000A18T1G3	A18T1G
	G5BS	H5BS	DE000A18T1H1	A18T1H
	G5BY	H5BY	DE000A18T1J7	A18T1J
PSVItaly	GCBM	HCBM	DE000A18T1K5	A18T1K
	GCBQ	HCBQ	DE000A18T1L3	A18T1L
	GCBS	HCBS	DE000A18T1M1	A18T1M
	GCBY	HCBY	DE000A18T1N9	A18T1N

Please do not hesitate to contact EEX Market Supervision or Powernext Sales if you have any further questions.

Yours sincerely,

European Energy Exchange AG

Market Supervision

Phone: +49 341 2156-222

Fax: +49 341 2156-229

E-Mail: trading@eex.com

www.eex.com

Powernext SA

PEGAS Sales

Phone Paris: +33 1 7303 7609

Phone Leipzig: +49 341 2156-215

Phone London: +44 207 862 7570

E-Mail: pegas-sales@powernext.com

www.powernext.com

EEX und Powernext starten zusätzliche Handelsplätze im Zuge regulatorischer Änderungen durch MiFID II

Sehr geehrte Handelsteilnehmer,

im Zuge neuer regulatorischer Anforderungen infolge der überarbeiteten Finanzmarktrichtlinie MiFID II beabsichtigen EEX und Powernext die Einführung zusätzlicher Handelsplätze („non-MTF“), die die bestehenden börslichen Marktplätze ergänzen. In diesem Rahmen werden EEX und Powernext voraussichtlich im zweiten Quartal 2016 zusätzliche Produkte für Strom und Erdgas starten. Die neuen Stromprodukte werden zunächst für die Marktgebiete Deutschland/Österreich (Phelix) und Frankreich verfügbar sein, während die neuen Gasprodukte für alle Marktgebiete in Frankreich, Deutschland, den Niederlanden und Italien zur Verfügung gestellt werden. Im Verlauf des Jahres 2016 ist eine Einbeziehung weiterer Strom- und Gas-Marktgebiete geplant.

Diese neue Entwicklung ergibt sich aus den vor kurzem bekannt gegebenen Überarbeitungen der EU-Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID II), in der ein spezieller Rahmen für physisch abgewickelte Kontrakte für Strom und Gas festgelegt wird. Nach dem Inkrafttreten von MiFID II wird der Handel von Strom- und Gasterminkontrakten auf einer spezifischen multilateralen Plattform möglich sein, der sogenannten „Organised Trading Facility“ (OTF), die im Laufe des Jahres 2016 formalisiert wird. Wie im Markt derzeit üblich werden die neuen Handelsplätze der EEX und Powernext als „Non-MTFs“ bezeichnet, da die Lizenz für den Betrieb einer OTF noch nicht verfügbar ist.

Diese zusätzlichen Handelsplätze werden die hohen Transparenz- und Aufsichtsstandards erfüllen, die Kunden heute von der Börse erwarten. Zudem werden alle neuen Kontrakte über das Clearinghaus von EEX und Powernext, die European Commodity Clearing (ECC), abgewickelt.

Auf den nächsten Seiten finden Sie weitergehende Informationen zur Vorbereitung der technischen Anbindung.

Allgemeiner Ansatz

Die neuen, auf der Non-MTF-Plattform gehandelten Produkte werden als zusätzliches Angebot neben den bestehenden Produkten auf dem regulierten Markt der Börse eingeführt und ergänzen das Produktportfolio von EEX und Powernext. Diese neuen Produkte haben ihre eigenen Produktkürzel und ISIN Codes. Alle Kontrakte können physisch abgewickelt werden. Um eine Aufteilung der Liquidität zwischen der Börse und den Non-MTF-Kontrakten für das gleiche Marktgebiet und den gleichen Lieferzeitraum zu vermeiden, stellt die EEX Gruppe einen Link zur Replizierung der besten Limits der börslichen und der Non-MTF Orderbücher im jeweils anderen Markt zur Verfügung, wodurch die Liquidität effektiv gebündelt wird.

Siehe die Tabelle mit sämtlichen Produktkennziffern für die neuen Non-MTF-Produkte am Ende dieses Dokuments.

Regelwerk

Die Regelwerke der neuen Handelsplätze werden zu gegebener Zeit veröffentlicht und auf den Webseiten der EEX und Powernext zur Verfügung gestellt.

Mitgliedschaft

Die aktuell zum Handel von Stromderivaten auf dem regulierten Markt der EEX zugelassenen Handelsteilnehmer, die entweder über eigene Bilanzkreisvereinbarungen mit den entsprechenden Übertragungsnetzbetreiber (ÜNB) oder über Vereinbarungen mit Dritten über Zugang zu diesen verfügen, werden auf Antrag ebenfalls zum EEX Non-MTF-Markt zugelassen.

Aktuell für Powernext-Derivate zugelassene Handelsteilnehmer werden automatisch zum Powernext Non-MTF-Markt zugelassen und können bei technischer Bereitschaft auf dem Markt operieren.

Angaben zu Meldepflichten

Da die Non-MTF-Kontrakte keine Derivate im Sinne von EMIR sind, unterliegen sie nicht den EMIR Meldepflichten. Daher werden die Melderoutinen für diese Produkte deaktiviert.

Bitte beachten Sie, dass auch diese Kontrakte der REMIT-Informationspflicht unterliegen.

Clearing und Marginberechnung

Die Non-MTF-Produkte und die börsengehandelten Produkte haben die gleichen Abrechnungspreise. Darüber hinaus werden die Marginforderungen für Non-MTF-Produkte und für die entsprechenden bestehenden börsengehandelten Produkte miteinander verrechnet.

Physische Abwicklung

GASPRODUKTE

Heute wird die Mehrheit der über die PEGAS Plattform börsengehandelten Gasfutures physisch abgewickelt. Bei der Non-MTF-Plattform gelten die gleichen Verfahren für die physische Abwicklung wie bei den börsengehandelten physischen Produkten, so dass auch die Non-MTF-Produkte physisch abgewickelt werden.

STROMPRODUKTE

Zusätzlich zu dem optionalen Verfahren, eine Position durch die Platzierung einer Order am jeweiligen Spotmarkt physisch abzuwickeln, wie es bereits heute für Verträge, welche am regulierten Markt EEX zustande kommen, zur Verfügung steht, wird EEX Non-MTF-Produkte mit der Eigenschaft "kann effektiv geliefert werden" anbieten. In diesem Zusammenhang bedeutet "kann effektiv geliefert werden", dass jede Gegenpartei eines Non-MTF-Kontraktes, einschließlich des Clearinghauses ECC, die physische Abwicklung ihrer Positionen in einem Non-MTF-Kontrakt verlangen kann. In diesem Fall wird die ECC selbst die physische Abwicklung bei einer oder mehreren Gegenparteien mit gegenläufigen Positionen in dem betreffenden Kontrakt verlangen. Die entsprechenden finanziellen Positionen in dem Non-MTF-Kontrakt der betreffenden Gegenparteien werden dann von der ECC in physische Positionen („Balance-of-the-Month“ Kontrakte) umgebucht. Die physische Abwicklung erfolgt nach den üblichen Verfahren in den betreffenden Marktgebieten, z.B. durch die ECC-Nominierung gegenüber dem ÜNB für das Marktgebiet Deutschland/Österreich.

- ✓ **Entgelte:** Die ECC stellt der die physische Abwicklung verlangende Gegenpartei ein Lieferentgelt von 3,00 €/MWh in Rechnung. Dieses Entgelt fällt nur für die physische Abwicklung nach dem neuen Verfahren an, welches ausschließlich für Non-MTF-Kontrakte verfügbar sein wird.

- ✓ **Technische Einrichtung:** Strebt ein Kunde die physische Lieferung einer bestimmten Menge seines Open Interests im Non-MTF-Kontrakt zugrundeliegenden Stroms an, muss er – anstatt die Möglichkeit der physischen Lieferung über Transaktionen am entsprechenden Spotmarkt zu nutzen – die physische Abwicklung bei der ECC spätestens drei Geschäftstage vor dem Beginn der betreffenden Lieferperiode verlangen. Der Open Interest im Non-MTF-Kontrakt wird zwei Geschäftstage vor dem Beginn des entsprechenden Lieferzeitraums in einen entsprechenden Balance-of-the-Month (BOM) Kontrakt umgebucht.

Wird die physische Abwicklung von keiner Gegenpartei verlangt, erfolgt die Abwicklung der Non-MTF-Kontrakte finanziell.

Unbeschadet der Möglichkeit effektive Lieferung zu verlangen, steht es den Gegenparteien eines Non-MTF-Kontraktes frei, Market Orders entsprechend ihrer Positionen in den jeweiligen Non-MTF-Kontrakten am jeweiligen Spotmarkt entweder selbst oder über den entsprechenden, bereits heute für am geregelten Markt gehandelte Produkte verfügbaren Service der EEX-Gruppe einzugeben.

- ✓ **Entgelte:** Neben dem von der ECC berechneten Lieferentgelt von 1,50 €/ct/MWh für an der EPEX SPOT geschlossene Transaktionen fällt kein weiteres Entgelt für dieses Verfahren der physischen Abwicklung an (wie es bereits jetzt der Fall ist für die physischen Abwicklung von Kontrakten die am geregelten Markt EEX handelbar sind).

Die folgende Tabelle bietet einen generellen Überblick über die verschiedenen Möglichkeiten, die Gegenparteien mit Positionen in auf einem geregelten Markt und/oder Non-MTF gehandelten Kontrakten im Hinblick auf die physische Lieferung des zugrundeliegenden Stroms beispielsweise für das Marktgebiet Deutschland/Österreich haben:

	Regulierter Markt	Non-MTF	
Verfahren	EPEX SPOT Market Order	EPEX SPOT Market Order	Verlangen der physischen Abwicklung bei der ECC
Beschreibung	Market Order im EPEX SPOT Auktionssystem	Market Order im EPEX SPOT Auktionssystem	Umbuchung der finanziellen Position in die entsprechende physische Position im Non-MTF-Kontrakt und Nominierung durch ECC gegenüber ÜNB
Lieferentgelt	1,50 €ct/MWh (jede Gegenpartei, die ein Gebot in EPEX SPOT Auktionen abgibt)	1,50 €ct/MWh (jede Gegenpartei, die ein Gebot in EPEX SPOT Auktionen abgibt)	3,00 €ct/MWh (nur für die die physische Abwicklung verlangende Gegenpartei)

Tabellen mit Produktkürzeln

Tabelle 4: Non-MTF Produktkürzel Strom

Marktgebiet	Produktkürzel Börse	Produktkürzel Non-MTF	Entsprechendes BOM Produkt (siehe Tabelle 2 zu Einzelheiten)	ISIN	WKN
Deutschland	F1BM	N1BM	F0BM	DE000A18TY66	A18TY6
	F1BQ	N1BQ	F0BM *	DE000A18TY74	A18TY7
	F1BY	N1BY	F0BM *	DE000A18TY82	A18TY8
	F1PM	N1PM	F0PM	DE000A18TY90	A18TY9
	F1PQ	N1PQ	F0PM *	DE000A18TZA4	A18TZA
	F1PY	N1PY	F0PM *	DE000A18TZB2	A18TZB
Frankreich	F7BM	N7BM	F2BM	DE000A18TZC0	A18TZC
	F7BQ	N7BQ	F2BM *	DE000A18TZD8	A18TZD
	F7BY	N7BY	F2BM *	DE000A18TZE6	A18TZE
	F7PM	N7PM	F2PM	DE000A18TZF3	A18TZF
	F7PQ	N7PQ	F2PM *	DE000A18TZG1	A18TZG
	F7PY	N7PY	F2PM *	DE000A18TZH9	A18TZH

* nach der Kaskadierung

Tabelle 5: BOM Produktkürzel Strom

Produkt ID	Bezeichnung des Instruments	ISIN	WKN
F0BM	German-Power-Baseload-Month-Future	DE000A18TSR3	A18TSR
F0PM	German-Power-Peakload-Month-Future	DE000A18TSS1	A18TSS
F2BM	French-Power-Baseload-Month-Future	DE000A0C3172	A0C317
F2PM	French-Power-Peakload-Month-Future	DE000A0C3164	A0C316

Tabelle 6: Non-MTF Produktkürzel Gas

Marktgebiet	Produktkürzel Börse	Produktkürzel Non-MTF	ISIN	WKN
TTF	G3BM	H3BM	DE000A18T033	A18T03
	G3BQ	H3BQ	DE000A18T041	A18T04
	G3BS	H3BS	DE000A18T058	A18T05
	G3BY	H3BY	DE000A18T066	A18T06
NCG	G0BM	H0BM	DE000A18T1B4	A18T1B
	G0BQ	H0BQ	DE000A18T1C2	A18T1C

Marktgebiet	Produktkürzel Börse	Produktkürzel Non-MTF	ISIN	WKN
	G0BS	H0BS	DE000A18T1D0	A18T1D
	G0BY	H0BY	DE000A18T1E8	A18T1E
Gaspool	G2BM	H2BM	DE000A18T074	A18T07
	G2BQ	H2BQ	DE000A18T082	A18T08
	G2BS	H2BS	DE000A18T090	A18T09
	G2BY	H2BY	DE000A18T1A6	A18T1A
PEG North	G5BM	H5BM	DE000A18T1F5	A18T1F
	G5BQ	H5BQ	DE000A18T1G3	A18T1G
	G5BS	H5BS	DE000A18T1H1	A18T1H
	G5BY	H5BY	DE000A18T1J7	A18T1J
PSVItaly	GCBM	HCBM	DE000A18T1K5	A18T1K
	GCBQ	HCBQ	DE000A18T1L3	A18T1L
	GCBS	HCBS	DE000A18T1M1	A18T1M
	GCBY	HCBY	DE000A18T1N9	A18T1N

Für Fragen stehen Ihnen gern die EEX-Marktsteuerung sowie Powernext Sales zur Verfügung.

Mit freundlichen Grüßen

European Energy Exchange AG

Market Supervision

Phone: +49 341 2156-222

Fax: +49 341 2156-229

E-Mail: trading@eex.com

www.eex.com

Powernext SA

PEGAS Sales

Phone Paris: +33 1 7303 7609

Phone Leipzig: +49 341 2156-215

Phone London: +44 207 862 7570

E-Mail: pegas-sales@powernext.com

www.powernext.com