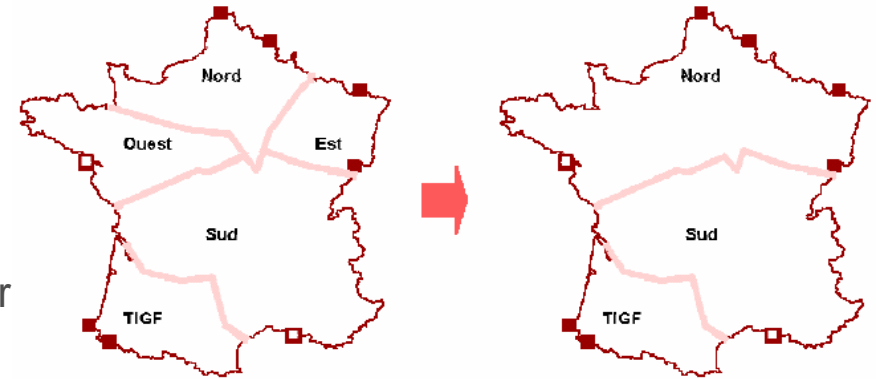


Les evolutions envisagees et envisageables

► Regroupement et fusion de zones d'équilibrage

- Fusion de E.ON Gastransport North, Mid et South au 1er octobre 2007
- Fusion de GRTgaz Nord, Ouest et Est au 1er janvier 2009



► Developpement des bourses (“exchanges”)

- APX (Pays-Bas), EEX (Allemagne), Powernext (France)...
- Securite et transpafrance des transactions accrue

► Intervention des operateurs de reseau sur le marche

- Achat de gaz par les operateurs pour les besoins du reseau
- Achat et vente de gaz pour les besoins d'équilibrage
- Solde des disequilibres regle sur le prix forme par ces achats et ventes

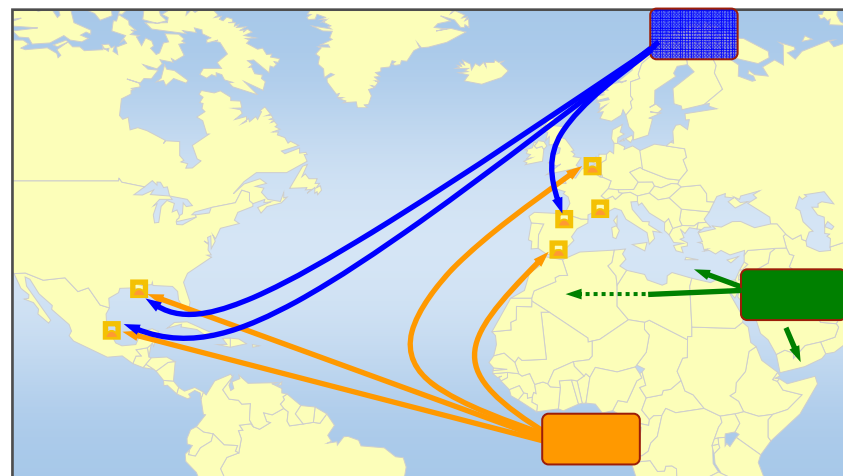
Comment obtenir plus de liquidite?

► Le developpement et l'accès aux infrastructures

- La congestion de certaines interconnexions est un frein au developpement de la liquidite sur certains marches
- Les programmes d'open season peuvent etre des opportunités de creer des flux et donc d'augmenter l'activite de trading

► Le facteur GNL

- La mondialisation du marche du gaz permet d'arbitrer les marches americains et europeens
- Le nombre croissant de terminaux de regazeification et le developpement de l'industrie du GNL devraient accentuer cette tendance



► Le devenir des contrats long terme et des baremes de prix administres

- Actions des regulateurs et/ou de la comission europeenne

L'avenir du trading: vers quel modele de marche en Europe?

► Le modele du marche gazier americain

- Un indice de reference (Henry Hub) et des cotes de differentiels de place
- Pourrait on voir emerger en Europe un indice de reference?
- LE NBP domine mais exclu le continent; Zee hub, TTF, EGT, PEG, PSV, ...?

► Le modele des marches petroliers

- Le prix d'une commodite est defini par un panier d'indices
- Un regroupement de references de prix de gaz majeures en Europe pourrait constituer un indice de prix du gaz en Europe

► Le poid des transactions financieres

- Le developpement du marche papier et des derives jouera un role important dans la structuration du marche