



Durchführungsbestimmung zu § 25 der Bedingungen
für den Handel an der European Energy Exchange
(Referenzpreisbestimmung im elektronischen Handel)

*Implementation Regulations for § 25 of the Conditions
for Trading on European Energy Exchange
(Reference Price Determination in Electronic Trading)*

Datum / Date

24.06.2010

Ort / Place

Leipzig

Dokumentversion / Document Release

001b

1. Inhaltsverzeichnis / *Table of Contents*

1.	Inhaltsverzeichnis / <i>Table of Contents</i>	2
2.	Geltungsbereich / <i>Scope of Application</i>	3
3.	Ordentliche Bestimmungsregeln für marktgerechte Referenzpreise / <i>Ordinary Rules on the Determination of Reference Prices in line with Market Conditions</i>	4
4.	Außerordentliche Bestimmung von marktgerechten Referenzpreisen / <i>Extraordinary Determination of Reference Prices in line with Market Conditions</i>	5
4.1.	Fehlen eines marktgerechten Börsenpreises im elektronischen Handelssystem Xetra / <i>Lack of an Exchange Price in line with Market Conditions in the Xetra Electronic Trading System</i>	5
4.2.	Neuaufnahme in das elektronische Handelssystem Xetra / <i>Inclusion in the Xetra Electronic Trading System</i>	5
5.	Referenzpreisanpassung bei Mistrades oder Geschäftsaufhebungen von Amts wegen / <i>Adjustment of Reference Price upon Mistrades or Cancellation of Trades ex officio</i>	6

2. Geltungsbereich / *Scope of Application*

Die vorliegende Durchführungsbestimmung zu § 25 der Bedingungen für den Handel an der European Energy Exchange (Handelsbedingungen) regelt die Festlegung von Referenzpreisen in bestimmten Situationen durch die Geschäftsführung der European Energy Exchange im elektronischen Handelssystem Xetra.

The following Implementation Regulation for § 25 of the Conditions for Trading at European Energy Exchange (Trading Conditions) set forth rules for the determination of reference prices in specific situations by the Board of Management of the European Energy Exchange in the Xetra electronic trading system.

3. Ordentliche Bestimmungsregeln für marktgerechte Referenzpreise / *Ordinary Rules on the Determination of Reference Prices in line with Market Conditions*

- (1) Der Referenzpreis eines Strominstruments für den Preiskorridor gemäß § 25 Handelsbedingungen (sog. dynamischer Preiskorridor) entspricht regelmäßig dem zeitlich letzten, im elektronischen Handelssystem Xetra für dieses Strominstrument ermittelten Börsenpreis.
- (2) Der Referenzpreis für den Preiskorridor gemäß § 25 Handelsbedingungen (sog. statischer Preiskorridor) entspricht regelmäßig dem zeitlich letzten, in einer Auktion im elektronischen Handelssystem Xetra für dieses Strominstrument ermittelten Börsenpreis (Börsenpreise, welche im Rahmen einer Volatilitätsunterbrechung zu Stande kommen, sind Auktionspreise). Für den nächsten Börsentag entspricht der Referenzpreis des statischen Preiskorridors in einem Strominstrument stets dem zeitlich letzten Börsenpreis aus Xetra in diesem Strominstrument mit Stromlieferung an einem Tag der gleichen Kategorie. Folgende drei Kategorien werden unterschieden: Werktag (Montag bis Freitag), Samstag, Sonn- und Feiertage.
- (3) Kann ein marktgerechter Referenzpreis auf diese Weise nicht bestimmt werden, so wird dieser nach Maßgabe der Ziffer 3 festgelegt.

- (1) The reference price of an electrical energy security for the price range pursuant to § 25 of the Conditions for Trading (so-called "dynamic price range") generally corresponds to the chronologically last determined exchange price for such electrical energy security in the Xetra electronic trading system.*
- (2) The reference price of an electrical energy security for the price range pursuant to § 25 of the Conditions for Trading (so-called "static price range") generally corresponds to the chronologically last determined exchange price for such electrical energy security in an auction in the Xetra electronic trading system (exchange prices which are effected in conjunction with a volatility interruption are auction prices). For the next exchange day, the reference price of the static price range in an electrical energy security always corresponds to the chronologically last exchange price from Xetra in such electrical energy security for the supply of electrical power on a day of the same category. Days are divided into the following three categories: workdays (Monday through Friday), Saturdays, Sundays and holidays.*
- (3) If a reference price in line with market conditions cannot be determined in this manner, then such price shall be determined according to the provisions of No. 3.*

4. Außerordentliche Bestimmung von marktgerechten Referenzpreisen / *Extraordinary Determination of Reference Prices in line with Market Conditions*

Der Referenzpreis eines Strominstruments für den dynamischen oder statischen Preiskorridor ist grundsätzlich dann nicht marktgerecht, wenn an einem Börsentag kein Börsenpreis im elektronischen Handelssystem Xetra festgestellt wurde oder andere unter Ziffer 3.2 angeführte Ereignisse eingetreten sind. Der Referenzpreis wird in diesen Fällen regelmäßig nach den folgenden Regeln neu bestimmt.

As a rule, the reference price of an electrical energy security for the dynamic or static price range is considered not to be in line with market conditions when, on a given exchange day, no exchange price was established in the Xetra electronic trading system or other events set out under No. 3.2 have occurred. In these cases, the reference price will generally be re-determined according to the following rules.

4.1. Fehlen eines marktgerechten Börsenpreises im elektronischen Handelssystem Xetra / *Lack of an Exchange Price in line with Market Conditions in the Xetra Electronic Trading System*

Ist kein Börsenpreis für ein Strominstrument vorhanden, so wird der Referenzpreis des zeitlich letzten Börsentages aus Xetra in diesem Strominstrument mit physischer Erfüllung an einem Tag der gleichen Kategorie als Referenzpreis verwendet. Die Kategorien sind unter Ziffer 2 definiert.

If no exchange price exists for an electrical energy security, then the reference price from the chronologically last exchange day from Xetra in this electrical energy security for physical performance on a day of the same category will be used as a reference price. The categories are defined in No. 2.

4.2. Neuaufnahme in das elektronische Handelssystem Xetra / *Inclusion in the Xetra Electronic Trading System*

Für Strominstrumente, die neu in den elektronischen Handel in Xetra einbezogen werden und für die kein Börsenpreis gemäß Ziffer 3.1 vorliegt, wird der Referenzpreis von der Börsengeschäftsführung festgelegt.

The reference price for electrical energy securities included into electronic trading in Xetra for the first time and for which no exchange price pursuant to No. 3.1 exists shall be set by the Board of management of the exchange.

5. Referenzpreisanpassung bei Mistrades oder Geschäftsaufhebungen von Amts wegen / *Adjustment of Reference Price upon Mistrades or Cancellation of Trades ex officio*

Preise von Geschäften, welche aufgrund § 27 Handelsbedingungen gelöscht wurden, werden bei Referenzpreisanpassungen nach § 25 Handelsbedingungen nicht berücksichtigt.

The prices of trades cancelled based on § 27 of the Conditions for Trading shall not be considered in making reference price adjustments according to § 25 of the Conditions for trading.