



**Release of EU Allowances
in Germany**
– Monthly report March 2009 –

KfW Bankengruppe sold a total of 4,022,000 EU allowances for a total of EUR 46,090,714.40 in the reporting month.

Of these, 3,781,000 allowances for the equivalent of EUR 43,456,840.00 (average price EUR 11.49) were sold as December 2009 futures contracts and 241,000 allowances for the equivalent of EUR 2,633,874.40 (average price EUR 10.93) were sold on the spot market.

The average difference between the futures contracts and the volume weighted average prices on the London exchange (ECX) (published daily as "ECX CFI Emissions Index") amounted to only +0.10 %, or EUR +0,01 per allowance. Differences per trading day ranged from -0.87 % to +0.65 %. This shows that the sale of allowances on the exchanges had little impact on the market and that the allowances were sold at market prices.

The volumes sold per trading day varied between 160,000 and 225,000 allowances in the reporting month.

Sales have been affected by the most liquid futures contract on the two carbon exchanges in Leipzig (EEX) and London (ECX) as well as on the spot market of the Leipzig exchange.

Monat month	Kontrakt contract	Verkaufsmenge volume sold	Erzielter Durchschnittspreis average price	Abweichung vom ECX CFI difference from ECX CFI	Erlöse revenues
Januar / January	Future	3.647.000	13,14 €	0,11%	47.936.650,00 €
	Spot				
Februar / February	Future	3.692.000	9,72 €	0,22%	35.895.360,00 €
	Spot				
März / March	Future	3.781.000	11,49 €	0,10%	43.456.840,00 €
	Spot	241.000	10,93 €		2.633.874,40 €
Gesamt / total		11.361.000	11,44 €	0,14%	129.922.724,40 €

Noch zu verkaufen in 2009
still to be sold in 2009

28.639.000

Übersicht Verkauf von EU Emissionsberechtigungen
Summary of sold EU Allowances

Berichtszeitraum <i>Reporting period</i>	01.01. - 31.03.2009
Bislang verkaufte Menge EUAs <i>EUAs sold so far</i>	11.361.000
Bislang verkaufte Menge in Prozent der Gesamtverkaufsmenge EUAs <i>sold so far as share of total amount to be released in 2009</i>	28,40%
Wert aller bislang verkauften EUAs (ohne MWSt.) <i>Value of sold EUAs so far (without VAT)</i>	129.922.724,40 €
Durchschnittlicher Verkaufspreis pro EUA <i>Average price per EUA sold so far</i>	11,44 €
Durchschnittliche Abweichung vom volumengewichteten Durchschnittspreis an der Börse London (nur Futures) <i>Average difference from ECX CFI Emissions Index (Futures only)</i>	0,14%

Kontrakt <i>Contract</i>	Monat <i>Month</i>	Datum <i>Date</i>		Verkaufsmenge <i>Volume sold</i> Erlöse <i>Revenues</i>	Volumen gewichteter <i>Durchschnittspreis</i> Börse London <i>ECX CFI Emissions Index</i>	Volumen gewichteter <i>Durchschnittspreis</i> KfW <i>Volume weighted average price KfW</i>	Abweichung in <i>Prozent</i> Difference from ECX <i>CFI Emissions Index</i> in %		
Future	Januar / January Verkaufsmenge / volume sold			3.647.000					
	Januar / January Erlöse / revenues			47.936.650,00 €			0,11%		
	Februar / February Verkaufsmenge / volume sold			3.692.000					
	Februar / February Erlöse / revenues			35.895.360,00 €			0,22%		
	März / March		02.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	181.000 1.808.310,00 €	9,94 €	9,99 €	0,50%	
			03.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	182.000 1.942.830,00 €	10,69 €	10,67 €	-0,19%	
			04.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	181.000 2.114.690,00 €	11,66 €	11,68 €	0,17%	
			05.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	162.000 1.836.480,00 €	11,34 €	11,34 €	0,00%	
			06.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	175.000 1.891.750,00 €	10,77 €	10,81 €	0,37%	
			09.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	196.000 2.238.450,00 €	11,52 €	11,42 €	-0,87%	
			10.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	167.000 1.996.630,00 €	11,93 €	11,96 €	0,25%	
			11.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	165.000 1.913.250,00 €	11,55 €	11,60 €	0,43%	
			12.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	181.000 2.108.700,00 €	11,63 €	11,65 €	0,17%	
			13.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	170.000 2.080.260,00 €	12,23 €	12,24 €	0,08%	
			16.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	185.000 2.297.260,00 €	12,34 €	12,42 €	0,65%	
			17.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	182.000 2.329.440,00 €	12,76 €	12,80 €	0,31%	
			18.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	155.000 1.940.080,00 €	12,48 €	12,52 €	0,32%	
			19.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	147.000 1.788.850,00 €	12,16 €	12,17 €	0,08%	
			20.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	152.000 1.720.810,00 €	11,33 €	11,32 €	-0,09%	
			23.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	180.000 2.123.570,00 €	11,78 €	11,80 €	0,17%	
			24.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	160.000 1.835.600,00 €	11,47 €	11,47 €	0,00%	
			25.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	140.000 1.483.700,00 €	10,64 €	10,60 €	-0,38%	
			26.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	190.000 2.031.550,00 €	10,72 €	10,69 €	-0,28%	
			27.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	180.000 1.993.630,00 €	11,08 €	11,08 €	0,00%	
			30.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	170.000 1.886.120,00 €	11,04 €	11,09 €	0,45%	
			31.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	180.000 2.094.880,00 €	11,64 €	11,64 €	0,00%	
			März / March Verkaufsmenge / volume sold			3.781.000			
			März / March Erlöse / revenues			43.456.840,00 €			0,10%
			Future Verkaufsmenge / volume sold			11.120.000			
			Future Erlöse / revenues			127.288.850,00 €			

Kontrakt Contract	Monat Month	Datum Date		Verkaufsmenge Volume sold Erlöse Revenues			Abweichung in Prozent Difference from ECX CFI Emissions Index in %	
Spot	März / March	05.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	10.000 109.500,00 €				
		06.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	10.000 102.500,00 €				
		10.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	10.000 115.000,00 €				
		11.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	10.000 111.500,00 €				
		18.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	20.000 240.500,00 €				
		19.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	30.000 356.400,00 €				
		20.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	30.000 327.600,00 €				
		25.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	31.000 316.210,00 €				
		26.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	35.000 363.000,00 €				
		27.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	25.000 264.064,40 €				
		30.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	20.000 213.600,00 €				
		31.03.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	10.000 114.000,00 €				
		März / March Verkaufsmenge / volume sold			241.000			
		März / March Erlöse / revenues			2.633.874,40 €			
		Spot Verkaufsmenge / volume sold			241.000			
		Spot Erlöse / revenues			2.633.874,40 €			

Verkaufsmenge gesamt (Futures and Spot) / Volume sold total (futures and spot) (01.01.- 31.03.2009)	11.361.000	0,14%
Erlöse gesamt (Futures and Spot) / Revenues total (futures and spot)	129.922.724,40 €	