

Release of EU Allowances in Germany

– Monthly report May 2009 –

KfW Bankengruppe sold a total of 3,198,500 EU allowances for a total of EUR 47,594,270.00 in the reporting month.

Of these, 2,489,000 allowances for the equivalent of EUR 37,289,790.00 (average price EUR 14.98) were sold as December 2009 futures contracts and 709,500 allowances for the equivalent of EUR 10,304,480.00 (average price EUR 14.52) 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 +0.08 %, or EUR +0,01 per allowance. Differences per trading day ranged from -0.39 % to +0.40 %. 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 70,000 and 249,000 allowances in the reporting month.

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

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 €
April / April	Future	2.284.000	13,29 €	0,13%	30.363.030,00 €
	Spot	1.278.000	12,69 €		16.221.320,00 €
Mai / May	Future	2.489.000	14,98 €	0,08%	37.289.790,00 €
	Spot	709.500	14,52 €		10.304.480,00 €
Gesamt / total		18.121.500	12,37 €	0,13%	224.101.344,40 €
Noch zu verkaufen in 2009 still to be sold in 2009		21.878.500			

Übersicht Verkauf von EU Emissionsberechtigungen
Summary of sold EU Allowances

Berichtszeitraum <i>Reporting period</i>	01.01. - 31.05.2009
Bislang verkaufte Menge EUAs <i>EUAs sold so far</i>	18.121.500
Bislang verkaufte Menge in Prozent der Gesamtverkaufsmenge <i>EUAs sold so far as share of total amount to be released in 2009</i>	45,30%
Wert aller bislang verkauften EUAs (ohne MWSt.) <i>Value of sold EUAs so far (without VAT)</i>	224.101.344,40 €
Durchschnittlicher Verkaufspreis pro EUA <i>Average price per EUA sold so far</i>	12,37 €
Durchschnittliche Abweichung vom volumengewichteten Durchschnittspreis an der Börse London (nur Futures) <i>Average difference from ECX CFI Emissions Index (Futures only)</i>	0,13%

Kontrakt Contract	Monat Month	Datum Date	Verkaufsmenge Volume sold Erlöse Revenues	Volumen gewichteter Durchschnittspreis Börse London ECX CFI Emissions Index	Volumen gewichteter Durchschnittspreis KfW Volume weighted average price KfW	Abweichung in Prozent Difference from ECX CFI Emissions Index in %	
Future	Januar / January	Verkaufsmenge / volume sold	3.647.000			0,11%	
	Januar / January	Erlöse / revenues	47.936.650,00 €				
	Februar / February	Verkaufsmenge / volume sold	3.692.000			0,22%	
	Februar / February	Erlöse / revenues	35.895.360,00 €				
	März / March	Verkaufsmenge / volume sold	3.781.000			0,10%	
	März / March	Erlöse / revenues	43.456.840,00 €				
	April / April	Verkaufsmenge / volume sold	2.284.000			0,13%	
	April / April	Erlöse / revenues	30.363.030,00 €				
	Mai / May	04.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold	123.000	14,75 €	14,77 €	0,14%
		04.05.2009	Erlöse / revenues	1.817.230,00 €			
		05.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold	90.000	14,53 €	14,50 €	-0,21%
		05.05.2009	Erlöse / revenues	1.304.950,00 €			
		06.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold	215.000	14,48 €	14,49 €	0,07%
		06.05.2009	Erlöse / revenues	3.115.430,00 €			
		07.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold	150.000	14,90 €	14,91 €	0,07%
		07.05.2009	Erlöse / revenues	2.236.600,00 €			
		08.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold	249.000	15,40 €	15,34 €	-0,39%
		08.05.2009	Erlöse / revenues	3.819.630,00 €			
		11.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold	170.000	15,66 €	15,70 €	0,26%
		11.05.2009	Erlöse / revenues	2.669.200,00 €			
		12.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold	80.000	15,42 €	15,46 €	0,26%
		12.05.2009	Erlöse / revenues	1.236.600,00 €			
		13.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold	110.000	15,01 €	15,02 €	0,07%
		13.05.2009	Erlöse / revenues	1.652.630,00 €			
		14.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold	131.000	14,40 €	14,43 €	0,21%
		14.05.2009	Erlöse / revenues	1.890.060,00 €			
		15.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold	125.000	14,50 €	14,53 €	0,21%
		15.05.2009	Erlöse / revenues	1.816.700,00 €			
		18.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold	147.000	14,25 €	14,26 €	0,07%
		18.05.2009	Erlöse / revenues	2.096.810,00 €			
		19.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold	125.000	14,82 €	14,88 €	0,40%
		19.05.2009	Erlöse / revenues	1.860.550,00 €			
		20.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold	165.000	15,16 €	15,18 €	0,13%
20.05.2009		Erlöse / revenues	2.504.700,00 €				
22.05.2009		Verkaufsmenge / volume sold	143.000	15,35 €	15,35 €	0,00%	
22.05.2009	Erlöse / revenues	2.195.260,00 €					
26.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold	140.000	15,05 €	15,09 €	0,27%		
26.05.2009	Erlöse / revenues	2.112.560,00 €					
27.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold	125.000	15,31 €	15,31 €	0,00%		
27.05.2009	Erlöse / revenues	1.913.390,00 €					
28.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold	121.000	15,16 €	15,19 €	0,20%		
28.05.2009	Erlöse / revenues	1.837.450,00 €					
29.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold	80.000	15,13 €	15,13 €	0,00%		
29.05.2009	Erlöse / revenues	1.210.040,00 €					
Mai / May	Verkaufsmenge / volume sold	2.489.000			0,08%		
Mai / May	Erlöse / revenues	37.289.790,00 €					
Future Verkaufsmenge / volume sold			15.893.000				
Future Erlöse / revenues			194.941.670,00 €				

Kontrakt Contract	Monat Month	Datum Date		Verkaufsmenge Volume sold Erlöse Revenues		Abweichung in Prozent Difference from ECX CFI Emissions Index in %	
Spot	März / March	Verkaufsmenge / volume sold		241.000			
	März / March	Erlöse / revenues		2.633.874,40 €			
	April / April	Verkaufsmenge / volume sold		1.278.000			
	April / April	Erlöse / revenues		16.221.320,00 €			
Mai / May	04.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues		20.000 287.200,00 €			
	05.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues		42.000 585.380,00 €			
	06.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues		30.000 426.400,00 €			
	07.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues		50.000 725.900,00 €			
	11.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues		10.000 154.500,00 €			
	12.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues		41.000 605.450,00 €			
	13.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues		70.000 1.009.700,00 €			
	14.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues		100.000 1.404.000,00 €			
	15.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues		41.500 591.450,00 €			
	19.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues		70.000 1.007.100,00 €			
	20.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues		10.000 148.000,00 €			
	25.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues		70.000 1.065.000,00 €			
	26.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues		55.000 811.700,00 €			
	27.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues		40.000 598.500,00 €			
	28.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues		40.000 592.700,00 €			
	29.05.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues		20.000 291.500,00 €			
		Mai / May	Verkaufsmenge / volume sold		709.500		
		Mai / May	Erlöse / revenues		10.304.480,00 €		
		Spot	Verkaufsmenge / volume sold		2.228.500		
		Spot	Erlöse / revenues		29.159.674,40 €		

Verkaufsmenge gesamt (Futures and Spot) /
Volume sold total (futures and spot) (01.01.- 31.05.2009)

18.121.500

0,13%

Erlöse gesamt (Futures and Spot) / Revenues total (futures and spot)

224.101.344,40 €