

## Release of EU Allowances in Germany

– Monthly report April 2009 –

KfW Bankengruppe sold a total of 3,562,000 EU allowances for a total of EUR 46,584,350.00 in the reporting month.

Of these, 2,284,000 allowances for the equivalent of EUR 30,363,030.00 (average price EUR 13.29) were sold as December 2009 futures contracts and 1,278,000 allowances for the equivalent of EUR 16,221,320.00 (average price EUR 12.69) 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 +0.13 %, or EUR +0,02 per allowance. Differences per trading day ranged from -0.22 % to +0.64 %. 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 96,000 and 270,000 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 <i>month</i>	Kontrakt <i>contract</i>	Verkaufsmenge <i>volume sold</i>	Erzielter Durchschnittspreis <i>average price</i>	Abweichung vom ECX CFI <i>difference from ECX CFI</i>	Erlöse <i>revenues</i>
Januar / <i>January</i>	Future	3.647.000	13,14 €	0,11%	47.936.650,00 €
	Spot				
Februar / <i>February</i>	Future	3.692.000	9,72 €	0,22%	35.895.360,00 €
	Spot				
März / <i>March</i>	Future	3.781.000	11,49 €	0,10%	43.456.840,00 €
	Spot				
April / <i>April</i>	Future	2.284.000	13,29 €	0,13%	30.363.030,00 €
	Spot				
<b>Gesamt / <i>total</i></b>		<b>14.923.000</b>	<b>11,83 €</b>	<b>0,14%</b>	<b>176.507.074,40 €</b>
<b>Noch zu verkaufen in 2009 <i>still to be sold in 2009</i></b>		<b>25.077.000</b>			

**Übersicht Verkauf von EU Emissionsberechtigungen**  
**Summary of sold EU Allowances**

Berichtszeitraum <i>Reporting period</i>	<b>01.01. - 30.04.2009</b>
Bislang verkaufte Menge EUAs <i>EUAs sold so far</i>	<b>14.923.000</b>
Bislang verkaufte Menge in Prozent der Gesamtverkaufsmenge <i>EUAs sold so far as share of total amount to be released in 2009</i>	<b>37,31%</b>
Wert aller bislang verkauften EUAs (ohne MWSt.) <i>Value of sold EUAs so far (without VAT)</i>	<b>176.507.074,40 €</b>
Durchschnittlicher Verkaufspreis pro EUA <i>Average price per EUA sold so far</i>	<b>11,83 €</b>
Durchschnittliche Abweichung vom volumengewichteten Durchschnittspreis an der Börse London (nur Futures) <i>Average difference from ECX CFI Emissions Index (Futures only)</i>	<b>0,14%</b>

Kontrakt <i>Contract</i>	Monat <i>Month</i>	Datum <i>Date</i>	Verkaufsmenge <i>Volume sold</i> Erlöse <i>Revenues</i>	Volumen gewichteter Durchschnittspreis Börse London <i>ECX CFI</i> <i>Emissions Index</i>	Volumen gewichteter Durchschnittspreis KfW <i>Volume weighted</i> <i>average price KfW</i>	Abweichung in Prozent <i>Difference from ECX</i> <i>CFI Emissions Index</i> <i>in %</i>		
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	01.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	90.000 1.069.940,00 €	11,90 €	11,89 €	-0,08%	
		02.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	66.000 811.180,00 €	12,29 €	12,29 €	0,00%	
		03.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	140.000 1.703.950,00 €	12,19 €	12,17 €	-0,16%	
		06.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	50.000 643.200,00 €	12,84 €	12,86 €	0,16%	
		07.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	40.000 498.400,00 €	12,46 €	12,46 €	0,00%	
		08.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	145.000 1.829.200,00 €	12,54 €	12,62 €	0,64%	
		09.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	116.000 1.537.200,00 €	13,24 €	13,25 €	0,08%	
		14.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	150.000 2.084.720,00 €	13,89 €	13,90 €	0,07%	
		15.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	55.000 772.400,00 €	14,02 €	14,04 €	0,14%	
		16.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	60.000 834.350,00 €	13,91 €	13,91 €	0,00%	
		17.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	155.000 2.137.710,00 €	13,82 €	13,79 €	-0,22%	
		20.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	71.000 961.450,00 €	13,52 €	13,54 €	0,15%	
		21.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	165.000 2.117.240,00 €	12,80 €	12,83 €	0,23%	
		22.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	132.000 1.788.410,00 €	13,52 €	13,55 €	0,22%	
		23.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	107.000 1.448.650,00 €	13,51 €	13,54 €	0,22%	
		24.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	155.000 2.098.500,00 €	13,46 €	13,54 €	0,59%	
		27.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	130.000 1.763.600,00 €	13,54 €	13,57 €	0,22%	
		28.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	167.000 2.237.860,00 €	13,41 €	13,40 €	-0,07%	
		29.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	145.000 1.980.170,00 €	13,66 €	13,66 €	0,00%	
		30.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	145.000 2.044.900,00 €	14,08 €	14,10 €	0,14%	
		April / April Verkaufsmenge / volume sold		2.284.000				0,13%
		April / April Erlöse / revenues		30.363.030,00 €				
		Future Verkaufsmenge / volume sold		13.404.000				
		Future Erlöse / revenues		157.651.880,00 €				

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 €		
Spot	April / April	01.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	110.000 1.256.170,00 €	
		02.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	60.000 718.050,00 €	
		03.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	65.000 771.050,00 €	
		06.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	50.000 627.200,00 €	
		07.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	100.000 1.206.050,00 €	
		08.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	100.000 1.227.400,00 €	
		09.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	120.000 1.539.500,00 €	
		14.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	70.000 938.900,00 €	
		15.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	95.000 1.278.800,00 €	
		16.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	90.000 1.212.800,00 €	
		17.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	20.000 268.700,00 €	
		20.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	25.000 326.850,00 €	
		21.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	105.000 1.312.150,00 €	
		22.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	68.000 895.850,00 €	
		23.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	30.000 398.700,00 €	
		24.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	45.000 595.400,00 €	
		27.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	55.000 722.750,00 €	
		28.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	15.000 195.000,00 €	
		29.04.2009	Verkaufsmenge / volume sold Erlöse / revenues	55.000 730.000,00 €	
			April / April Verkaufsmenge / volume sold		1.278.000
	April / April Erlöse / revenues		16.221.320,00 €		
Spot Verkaufsmenge / volume sold			1.519.000		
Spot Erlöse / revenues			18.855.194,40 €		

Verkaufsmenge gesamt (Futures and Spot) /  
Volume sold total (futures and spot) (01.01.- 30.04.2009)

14.923.000

0,14%

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

176.507.074,40 €