

J.P.MORGAN ENVIRONMENTAL MARKETS

Matias Steinacker, Latin America Origination

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL

Esta presentación ha sido preparada para uso exclusivo interno del Cliente de JPMorgan al que se ha remitido, incluyendo sus filiales o subsidiarias (en adelante designados como "la Compañía"), con el fin de asistir a la compañía en la evaluación preliminar sobre la viabilidad de una posible transacción o transacciones, sin que conlleve el derecho a revelar la información que en ella se contiene, en todo o en parte, a un tercero. Esta presentación se entenderá, en todo caso, sujeta a discusión posterior y deberá considerarse en unión de la descripción oral proporcionada a la Compañía por JPMorgan. En ningún caso se permite la revelación del contenido de la presentación sin el previo consentimiento por escrito de JPMorgan.

La información que se contiene en la presentación está basada en las previsiones de negocio que se nos han proporcionado y refleja las actuales condiciones y apreciaciones a esta fecha, las cuales están en constante cambio. Las opiniones y apreciaciones de JPMorgan aquí contenidas deberán tomarse a efectos meramente informativos y considerarse como meramente indicativas. En la elaboración de esta presentación se ha asumido como precisa y completa, sin verificación adicional, la información de uso público o aquella proporcionada por la Compañía. Asimismo, nuestros análisis no podrán en ningún caso considerarse como una valoración de los activos, capital o negocio de la Compañía u otra entidad, sin que JPMorgan responda del valor que pudiera recibirse en una eventual transacción, ni de las implicaciones legales, fiscales o contables derivadas de la ejecución de cualquier transacción. A no ser que expresamente se haya contemplado en este documento, la información contenida en el mismo no tendrá en cuenta los efectos de una eventual transacción o transacciones que impliquen un cambio de control en la compañía, que pudieran implicar cambios significativos en su valor u otros efectos.

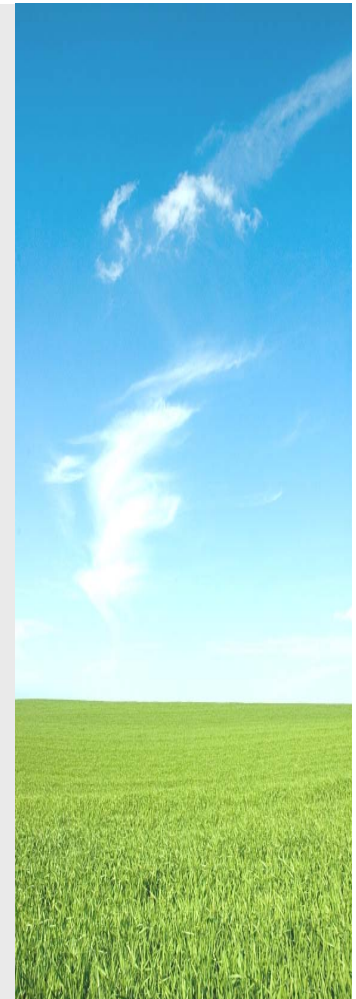
Las políticas internas de JPMorgan prohíben a sus empleados proponer, directa o indirectamente, a una Compañía un análisis favorable o un específico precio de transacción, u ofrecer un cambio en cualquiera de los anteriores en contraprestación a la promesa de futuros negocios o de compensaciones de cualquier índole. Del mismo modo, se prohíbe a los analistas recibir compensación por involucrarse en negocios de Banca de Inversión, salvo cuando dicha participación se dirija a favorecer el beneficio de los inversores.

JPMorgan es el nombre comercial empleado en los negocios de Banca de Inversión desarrollados por JPMorgan Chase & Co. y las entidades de su grupo en todo el mundo. Los negocios sobre valores, préstamos sindicados, asesoramiento financiero y otros derivados de la actividad de Banca de Inversión se desarrollan por las siguientes entidades: J.P. Morgan Securities Inc., J.P. Morgan Plc, J.P. Morgan Securities Ltd. y otras entidades debidamente autorizadas pertenecientes al Grupo en Asia-Pacífico. Préstamos, derivados y otros negocios relacionados con la actividad de Banca Comercial se desarrollan por JPMorgan Chase Bank N.A. Los miembros del equipo de trabajo de JPMorgan serán empleados de cualquiera de las entidades antes mencionadas.

Esta presentación no constituye ni habrá de interpretarse como compromiso alguno para ninguna entidad de JPMorgan de suscribir valores o proporcionar o ampliar crédito o cualquier otro servicio.

# Logros de los mercados de carbono

- Gran éxito hasta la fecha
  - Capacidad sin precedentes de generación de proyectos y reducciones de emisiones de bajo costo
    - 3788 proyectos en el pipeline MDL, con el potencial de generar hasta 2.7 Gt de CERs hasta el 2012
  - Una señal global de precios ha sido enviada
  - Una infraestructura de mercado ha sido construida
    - Más de 300 compradores y brokers, 22 DOEs, 29 compradores soberanos y 70 países anfitriones de MDL participando en éste
- El sector financiero ha entrado al mercado
  - Hay una gran cantidad de recursos ya invertidos
- El mercado ya ha sobrevivido eventos significativos
  - Colapso de precios de EUAs en la fase I del EU-ETS
  - Controversias sobre metodologías y adicionalidad
    - 116 metodologías disponibles a la fecha, y más en camino
  - Incertidumbre regulatoria
- Pero el mercado todavía es vulnerable
  - Crisis financiera ha impactado negativamente el volumen disponible de fondos de carbono
  - Firmas pequeñas han sido forzadas a dejar el mercado



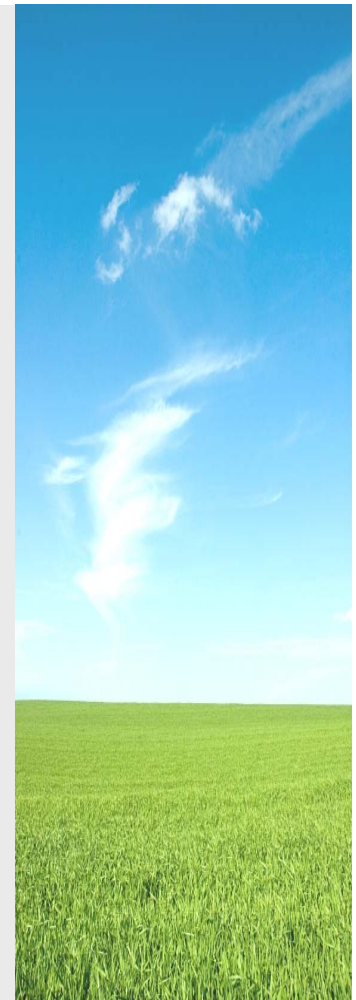
# El mercado de créditos en números

## Oferta

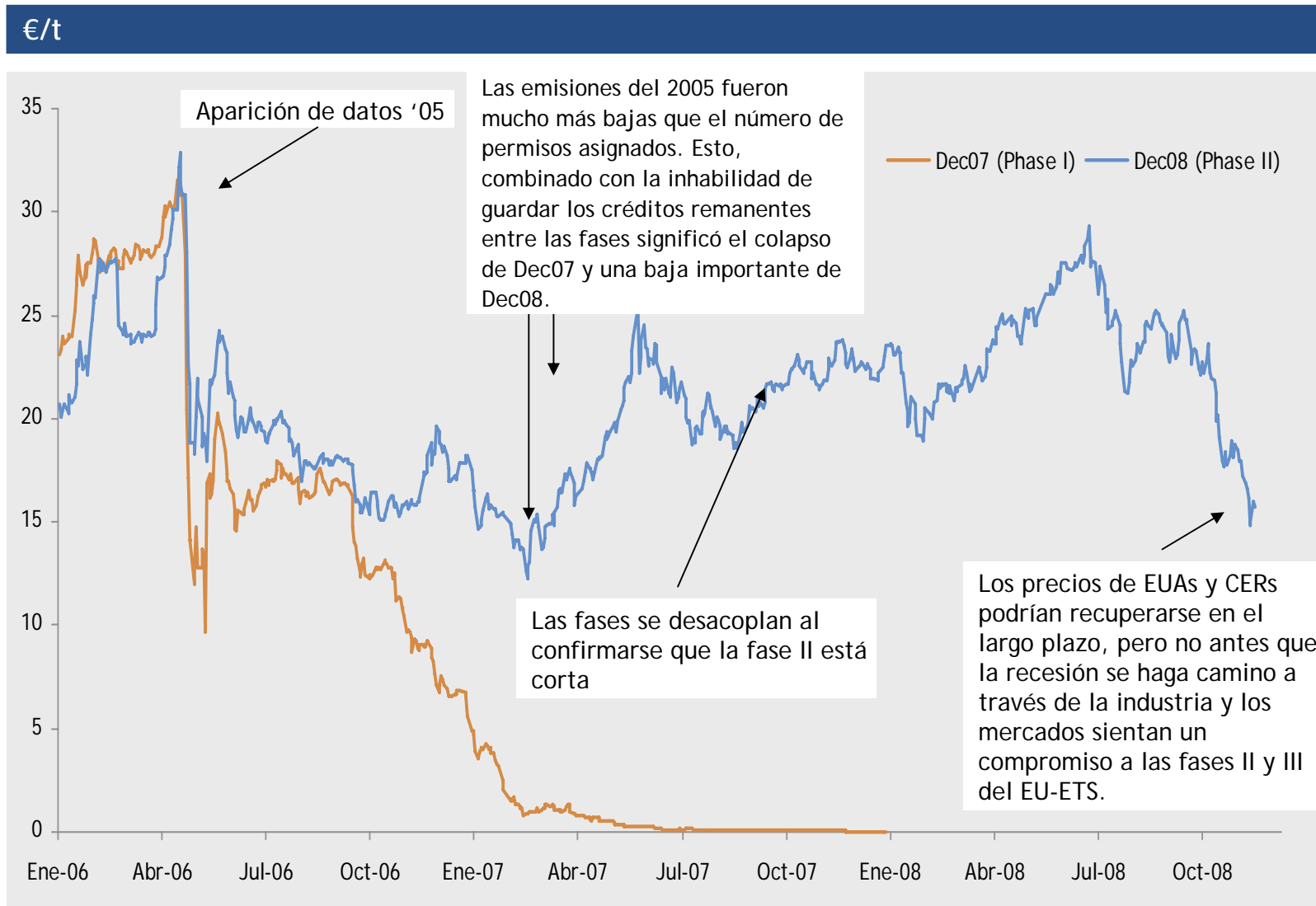
- CERs emitidos a la fecha: 225 Mt (CDM EB, 2008)
- CERs esperados al 2012 de 1243 proyectos registrados: >1,350 Mt (CDM EB, 2008)
- Oferta potencial de AAUs: 7,300 Mt (NCF, 2008)
  - De los cuales se espera que ingresen al mercado: 1,500 Mt (NCF, 2008)
- 3,788 proyectos en pipeline MDL
- **Total: 2,850 Mt (sin JI)**

## Demanda

- Demanda firme por créditos de países sujetos a PK: 2,400 Mt (WB, 2008)
  - De los cuáles ya se han contratado 1,400 Mt (WB, 2008)
- Posible demanda de USA hacia 2012: 530 Mt (JPM, 2008)
- **Total: 2,930 Mt**

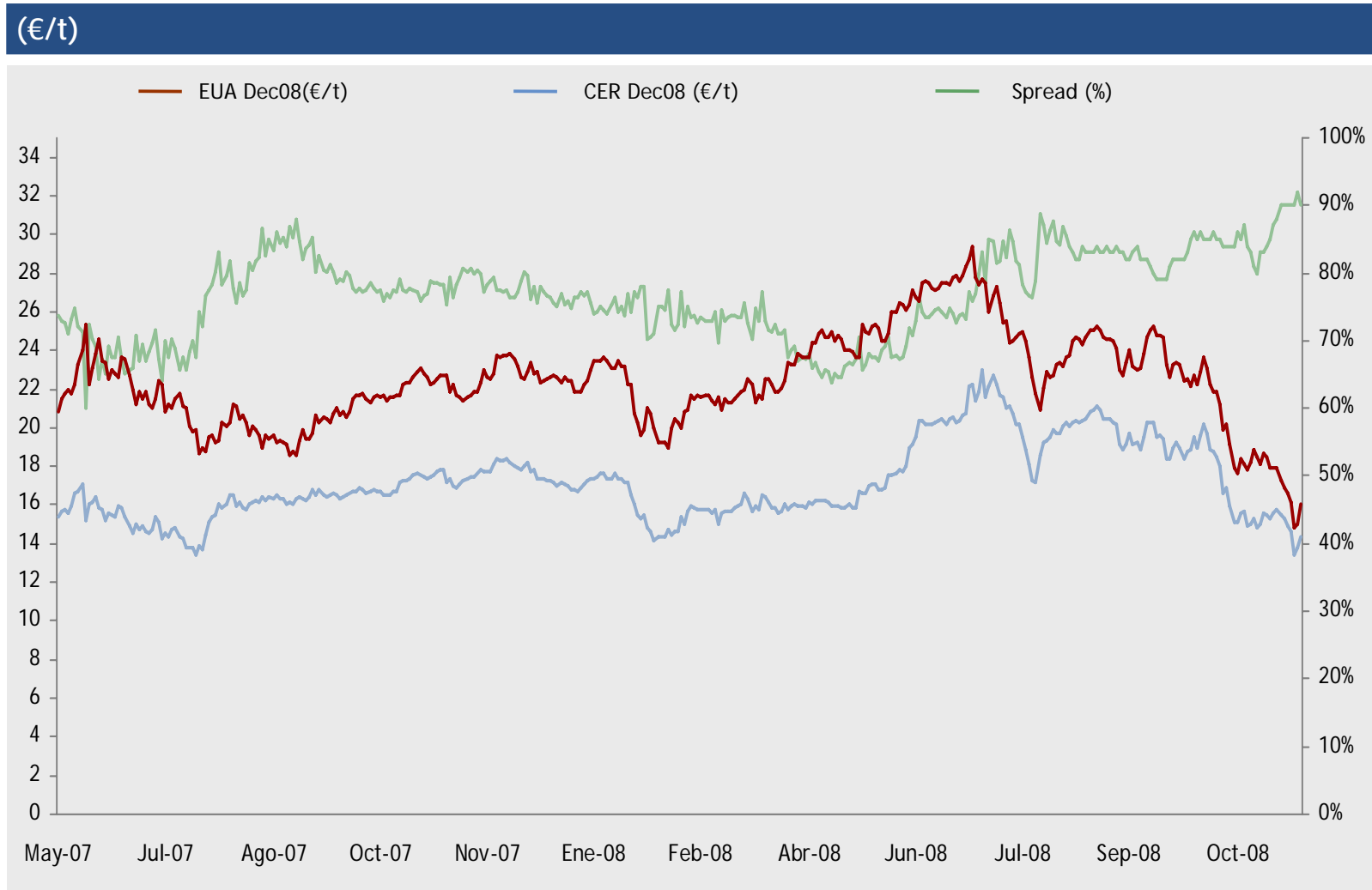


# EU-ETS: El precio de los EUAs llega a su punto más bajo en 18 meses al irse internalizando el deterioro económico en el mercado de carbono



Fuente: Datos de JPMorgan, al 25 de Noviembre de 2008

# Dec 08 EUA/CER Spread



Fuente: Datos de JPMorgan, al 25 de Noviembre de 2008

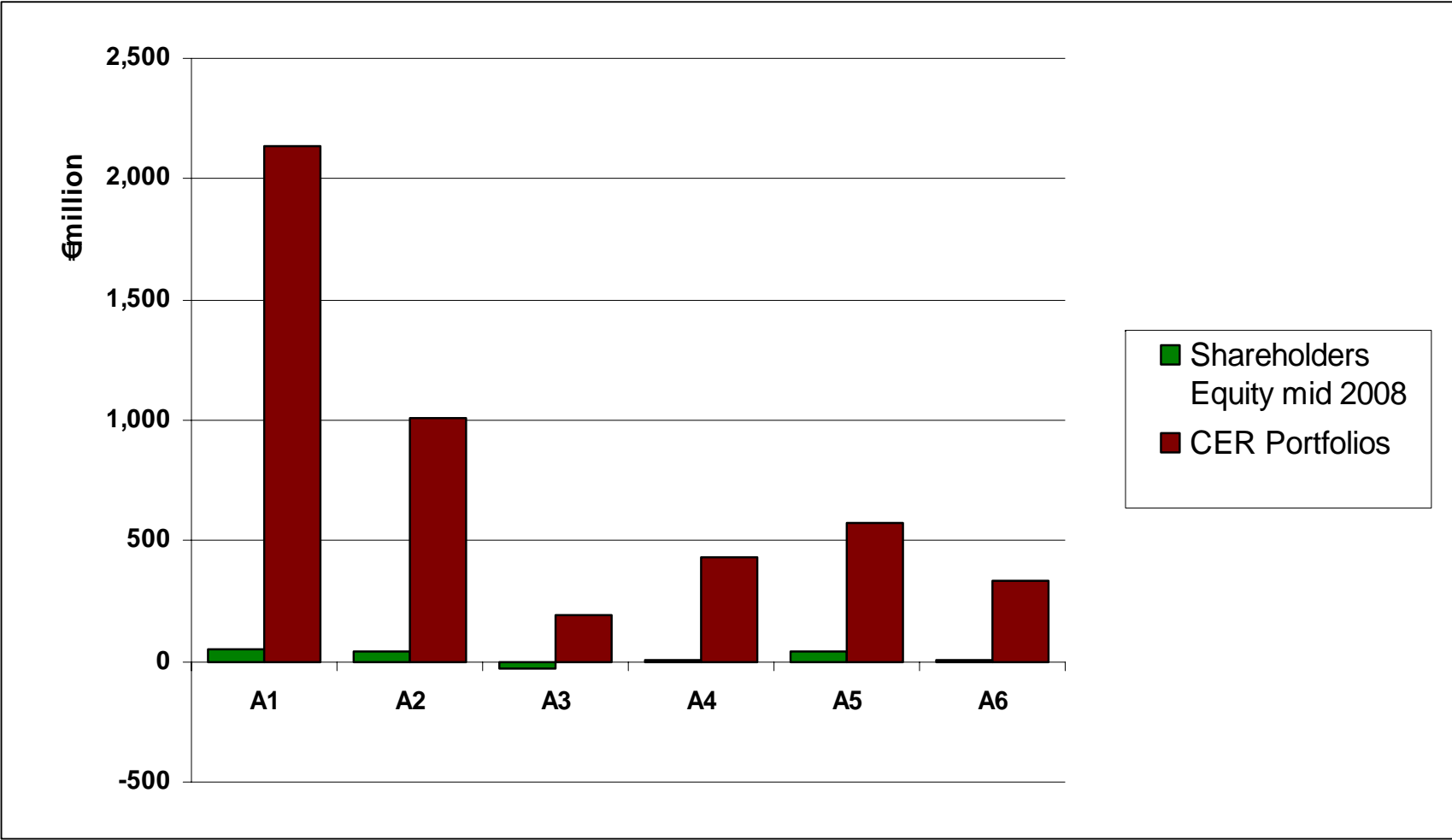
# El mercado de créditos de carbono enfrenta una creciente incertidumbre

- ¿Cuál es el rol de los créditos de carbono en un mercado global?
  - Por un lado, las empresas han solicitado relajar los límites de importación de créditos, para limitar los costos de cumplimiento
  - Por otro, el Carbon Trust ha argumentado recientemente que la única manera de incentivar reducciones domésticas es limitando esta importación
- Los primeros AAUs ya están entrando al mercado; la reciente venta de 10 Mt por parte de Slovakia a Interblue Group LLC marca la transacción más grande a la fecha
- ¿Cuál será la demanda de Estados Unidos? ¿Cuándo comenzará?
- ¿Cómo terminará la crisis económica afectando a la demanda y la oferta?



# Valor portafolios de carbono vs. capitalización

Existe una gran exposición a riesgos de mercado y de entrega de los CERs



Fuentes: Lehman Brothers; sitios web de empresas



# J.P. Morgan ha incrementado su liderazgo a lo largo de todos los productos de banca de inversiones durante la crisis

J.P. Morgan ha mantenido una fuerte posición de capitales

## THE WALL STREET JOURNAL.

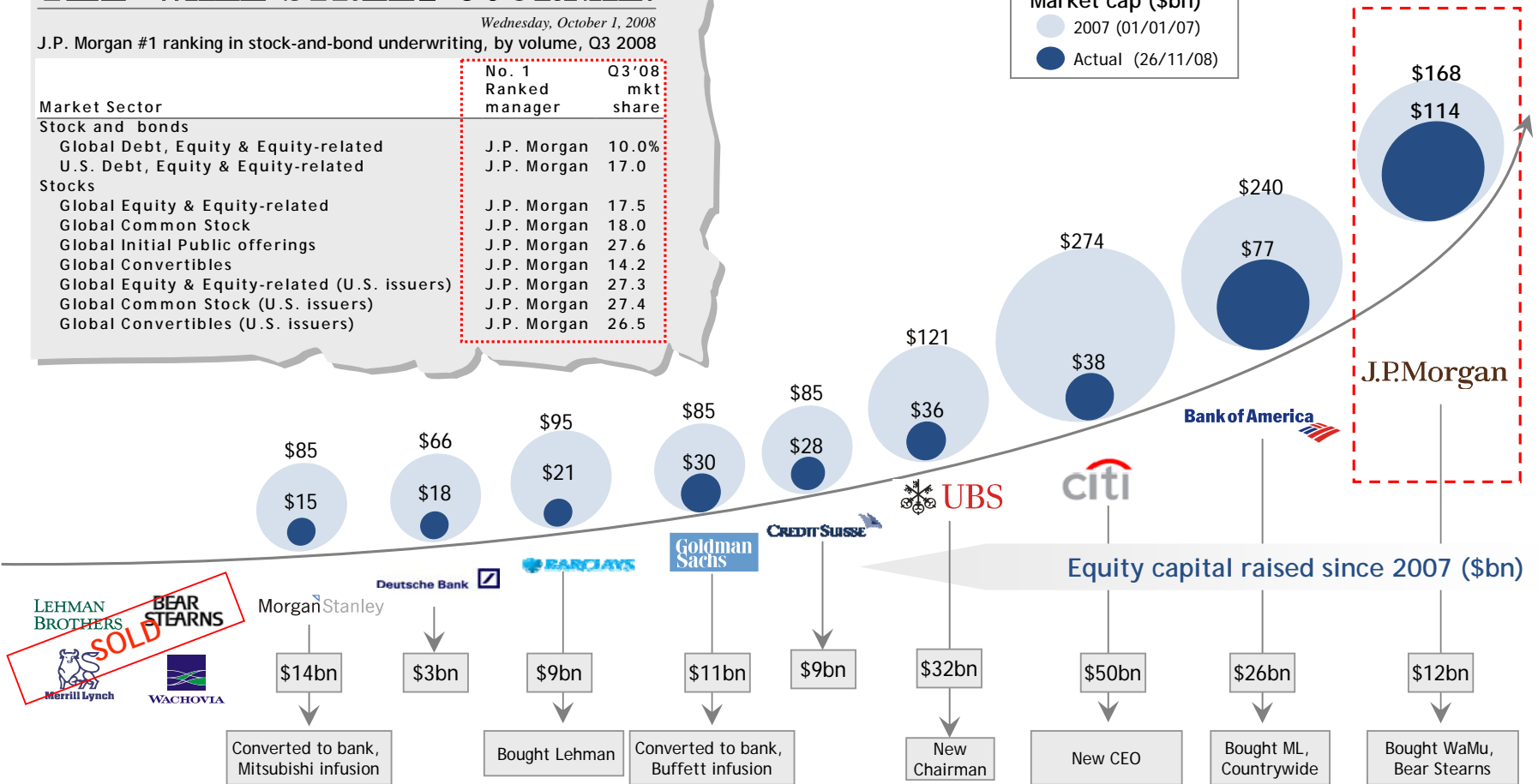
Wednesday, October 1, 2008

J.P. Morgan #1 ranking in stock-and-bond underwriting, by volume, Q3 2008

Market Sector	No. 1 Ranked manager	Q3'08 mkt share
Stock and bonds		
Global Debt, Equity & Equity-related	J.P. Morgan	10.0%
U.S. Debt, Equity & Equity-related	J.P. Morgan	17.0
Stocks		
Global Equity & Equity-related	J.P. Morgan	17.5
Global Common Stock	J.P. Morgan	18.0
Global Initial Public offerings	J.P. Morgan	27.6
Global Convertibles	J.P. Morgan	14.2
Global Equity & Equity-related (U.S. issuers)	J.P. Morgan	27.3
Global Common Stock (U.S. issuers)	J.P. Morgan	27.4
Global Convertibles (U.S. issuers)	J.P. Morgan	26.5

Market cap (\$bn)  
 ● 2007 (01/01/07)  
 ● Actual (26/11/08)

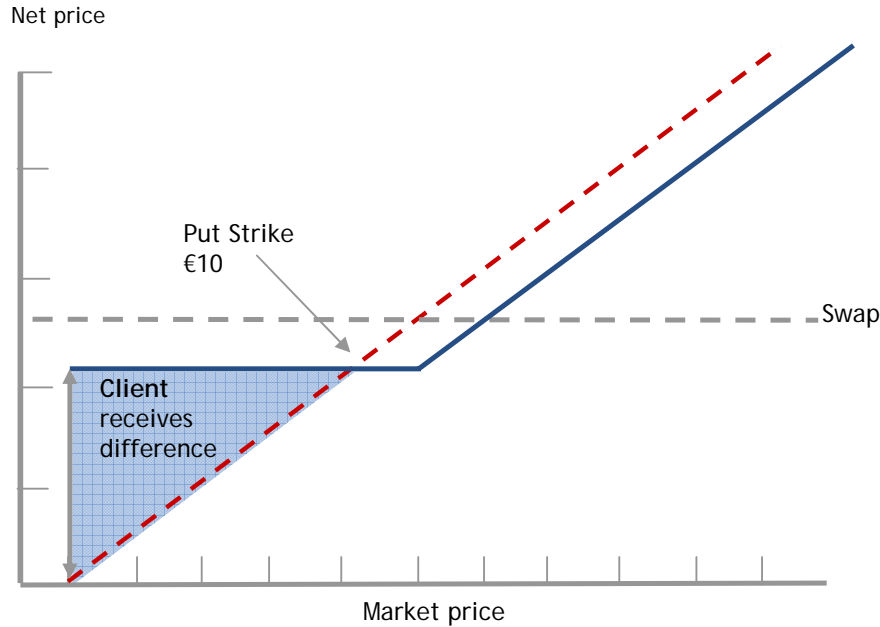
J.P. MORGAN ENVIRONMENTAL MARKETS



Fuente: Bloomberg, Factset

# Ejemplos de manejo de riesgos

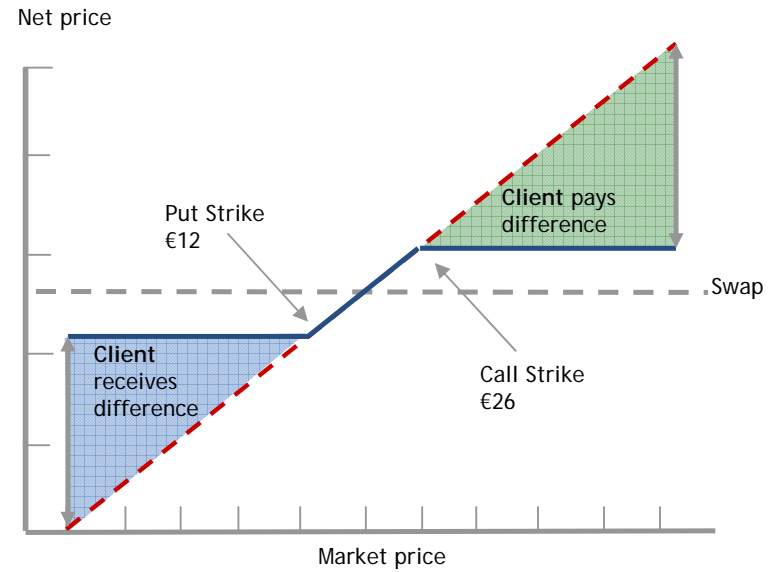
Comprar una put: Protección contra un descenso de precios



— Hedged      — Potential gains  
 - - - Unhedged

■ Customer buys 10.00 strike put

Zero Cost Collar: Cobertura de cero costo, reteniendo posibilidades de upside



— Hedged      — Potential gains  
 - - - Unhedged      — Potential costs

■ Customer buys 12.00 strike put

■ Customer sells 26.00 strike call

Nuestra mesa de trading puede estructurar soluciones de acuerdo a las necesidades del cliente

## ¿Cuál es el rol de J.P.Morgan?

- J.P.Morgan ha logrado mantener su valor en comparación al resto del sector, lo cual indica que el modelo del banco tiene sentido
- Este modelo, que consiste en un balance y sistemas de manejo de riesgos sólidos, respaldados por un continuo flujo de caja desde las operaciones de banca comercial, está siendo adoptado por el resto del sector de banca de inversiones
- Esto posiciona a J.P.Morgan como una contraparte de primera, tanto para los compradores como para los vendedores que buscan comercializar activos de carbono



# J.P.Morgan Environmental Markets Latin America - Contactos

## Santiago de Chile

**Fernando Cubillos**  
Head of Latin America Origination  
Email: [fernando.p.cubillos@jpmorgan.com](mailto:fernando.p.cubillos@jpmorgan.com)

**Matias Steinacker**  
Latin America Origination  
Email: [matias.x.steinacker@jpmorgan.com](mailto:matias.x.steinacker@jpmorgan.com)  
Teléfono: +56 2 4255251

## ¿Porqué J.P.Morgan Environmental Markets?

- Nuestra gente - un equipo de originación muy experimentado y de gran reputación
- Nuestro alcance global - presencia dedicada en 6 continentes
- Nuestra fortaleza financiera - un balance sólido y calificación de crédito AA
- Nuestra filosofía - *first class business in a first class way*

J.P.Morgan Environmental Markets es la plataforma de excelencia para facilitar la decarbonización de la economía