

Foro Internacional de Inversiones y Financiamiento de Carbono para la región Latinoamericana

Lima, 27 de Noviembre

Oportunidades en la banca internacional para los proyectos MDL en Latinoamérica



Milena López, Head of Environmental Financial Products, Latam

Noviembre 2008

A Passion to Perform.

Deutsche Bank



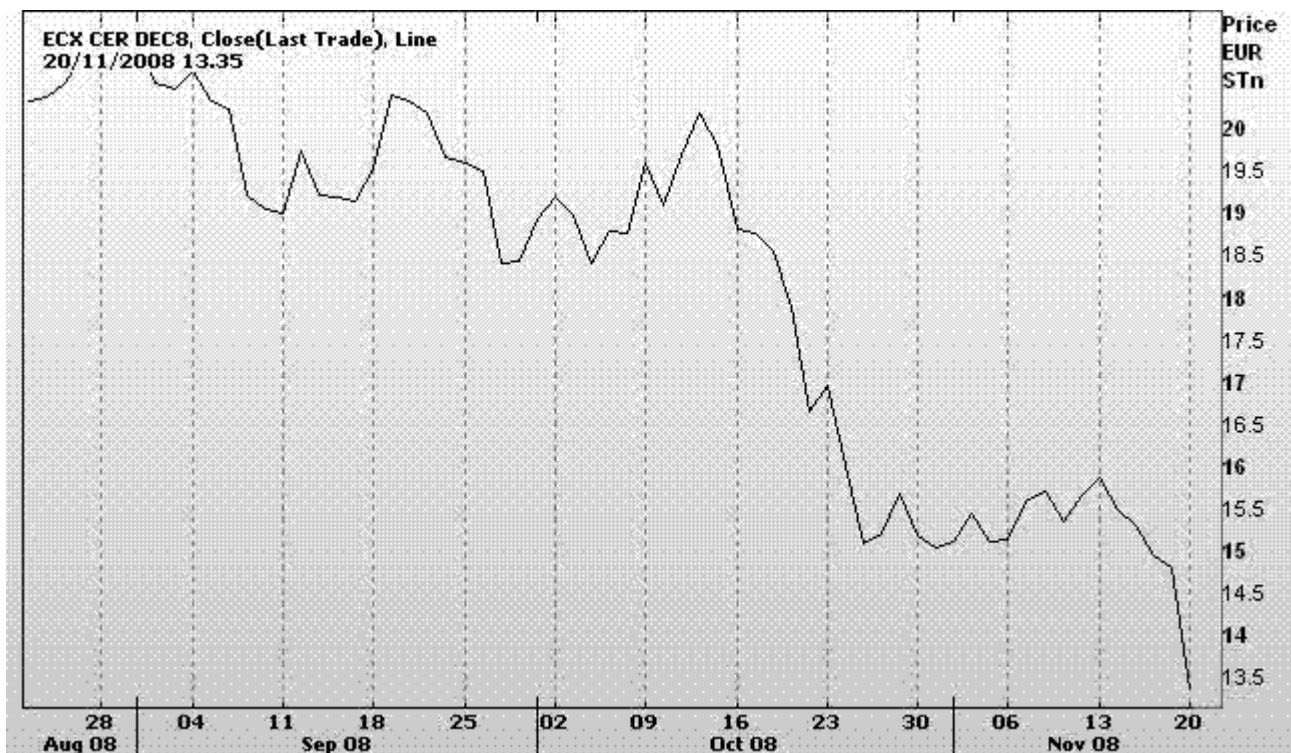
Mercado de Carbono Internacional

- El precio de los bonos de carbono o CERs depende de la oferta y demanda ...
- OFERTA; está creciendo al madurar muchos proyectos, aunque puede que no se cumplan las estimaciones de volumen y los proyectos se vean afectados por cambios regulatorios: nuevas directrices de Naciones Unidas y acuerdos post Kioto
- DEMANDA anual 2008-2012 de las instalaciones europeas
 - SI todas las instalaciones hacen uso de sus cuotas para importar créditos de carbono
 - Dependiente de crecimiento económico, condiciones meteorológicas, precios de combustibles
 - La demanda de Europa limitada a 278 millones ton/año
 - Banking de créditos de carbono post Kyoto y futuros tratados internacionales
- DEMANDA anual de 2008-2012 proveniente de Japón
- DEMANDA hacia el final del periodo de Kioto (2012) de Europa, Japón y Canada
 - SI los países del anexo I del Protocolo de Kioto no compran directamente AAUs de otros países con excesos (Rusia, Ucrania etc)
 - Cuando los países con limitaciones por Kioto compran créditos de carbono (los Gobiernos pueden comprar para cumplimiento después diciembre 2012)
 - Participación del sector aviación en el esquema Europeo a partir de 2012
- DEMANDA proveniente del mercado voluntario de EEUU e ingreso de este en un nuevo tratado internacional de reducción de emisiones
- DEMANDA de los inversores y especuladores

Consecuencias de la crisis crediticia en el mercado de carbono

- la recesión económica afecta a la demanda eléctrica e industrial (principales compradores de derechos de emisión). Si baja la productividad, hay menos emisiones de CO₂.
- el plan de limitaciones a emitir se realizó de manera fija hasta fin del 2012 (periodo kioto) cuando el crecimiento económico era estable y no se preveía la crisis financiera.
- hay muchas empresas en Europa que están presentando suspensiones de pagos o vendiendo sus derechos de emisión para conseguir liquidez
- Japón y otros Gobiernos Europeos empiezan a comprar AAUs que no vienen de proyectos sino de países como Rusia y Ucrania (el llamado “hot air”) con precios inferiores a los bonos de carbono (CERs) y sin tener que estar relacionados a proyectos
- hay muchos fondos y otras entidades que no han vendido sus CERs hasta ahora porque no tenían los balances para garantizar la entrega, pero ahora con la conexión ITL-CITL será posible
- la recuperación económica se esta planteando para mas allá del 2010 y esto a dado lugar a una fuerte caída del precio de los bonos de carbono
- hay menos compradores y menos inversores en proyectos MDL, pero la necesidad de reducción de emisiones sigue existiendo ya que los compromisos hasta el 2012 ya se han adquirido

Evolución del precio de los CERs



Fuente:Reuters

Retos de los proyectos MDL

- Conseguir financiación
- Presentar proyectos viables y de buena calidad con altas probabilidades de ser registrados ante Naciones Unidas. Riesgo de hacer el desarrollo como MDL y ser rechazado
- Volatilidad y riesgos en el mercado MDL
- Determinar el precio adecuado de venta
- Si el proyecto se permite especular con el precio del MDL, ¿se podría plantear la adicionalidad misma? La condición necesaria para el registro es que no se hubiese llevado acabo sino fuese considerado como MDL

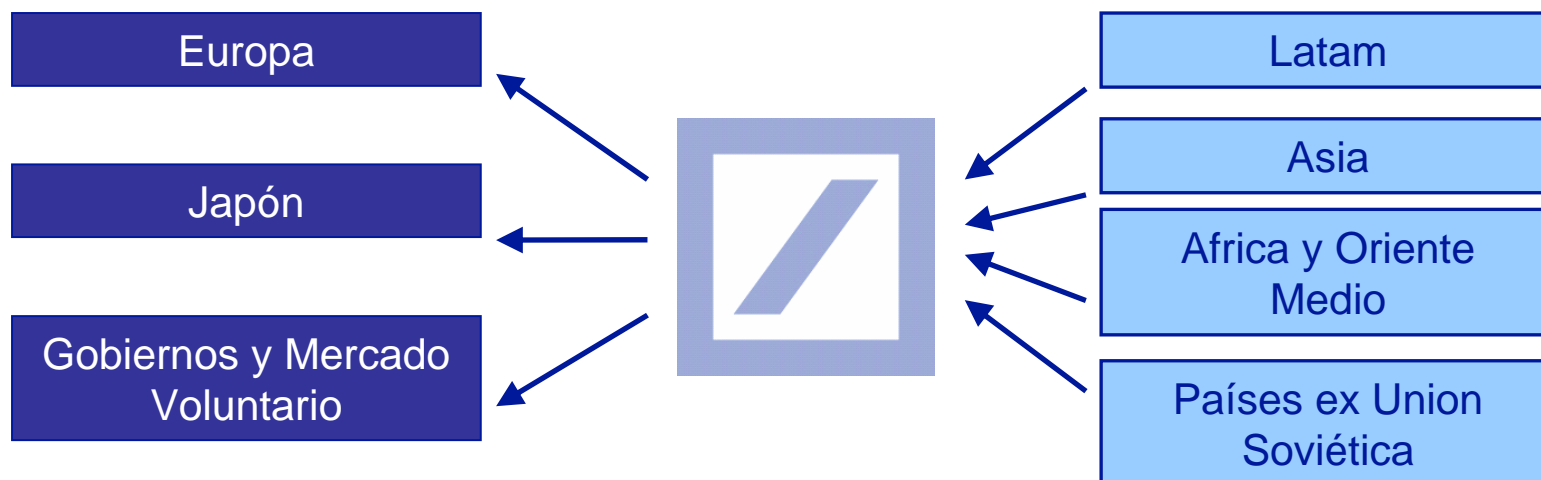
Posibles soluciones

- Uso del ERPA como instrumento de ayuda para obtener una financiación o mejorar las condiciones
- Venta a una entidad con solvencia a largo plazo
- Asesoramiento especializado en el desarrollo MDL
- Estrategia de cobertura de posiciones parcial o total

Deutsche Bank en el mercado de carbono

- Deutsche Bank es uno de los principales participantes en el mercado internacional de bonos de carbono
- compra de bonos de carbono (CERs) en distintos estados de desarrollo de los proyectos, desde antes de inicio de las obras hasta cuando ya están registrados.
- la compra de los CERs se puede acompañar del asesoramiento para el registro de los CERs a través de nuestros colaboradores
- beneficiarse de la experiencia de Deutsche Bank en el desarrollo de otros proyectos MDL en distintos países y haber realizado todo el proceso hasta la emisión de los CERs
- compartir el conocimiento de los cambios regulatorios que puedan afectar al proyecto por presencia global
- los compradores se benefician al tener a Deutsche bank como única contrapartida y cercanía a los proyectos por su amplia red de oficinas en el mundo.
- negociaciones rápidas y eficientes

Diversificación geográfica y sectorial



- Deutsche Bank vende los CERs a futuro a una cartera variada de clientes que no quieren asumir riesgos de proyecto, riesgo país, de contraparte o regulatorio
- La amplia cartera de proyectos de Deutsche Bank con diversificación por países, tecnologías, estructuras de compra, permite una cobertura natural de posiciones y siempre garantizada por su solvencia crediticia.
- Identificación de las oportunidades a nivel sector y regulatorio que le permite anticiparse a los cambios en el mercado.

Credenciales de Deutsche Bank

Environmental Risk Rankings 2008

Voted No. **1**
CERs –
Primary

Voted No. **1**
CERs –
Secondary

No.1 UK – Renewable Obligation Certificates

No.2 Voluntary Emissions Reductions (VER, VCU) – CCX

No.3 ERUs – Primary (JI)

No.3 ERUs – Secondary (JI)

No.3 Green Energy Project Finance

Deutsche Bank



Deutsche Bank



Éxitos de Deutsche Bank

RISK MANAGEMENT • TRADING • FINANCE

energy risk

Feature January 2007

Deutsche Bank in largest-ever private CDM trade

In a pioneering trade finalised in August 2006, Deutsche Bank structured and credit-wrapped the largest ever private sector syndication of a Clean Development Mechanism (CDM) project in conjunction with Climate Change Capital, an investment banking group dedicated to investment in clean energy and the low carbon economy.

Awards & Achievements 2008



Global Pensions Award 2008

- Commodity Manager of the Year



Environmental Risk Rankings 2008

- No.1: CERs - primary
- No.1: CERs - secondary
- No.1: UK - Renewable Obligations Certificates



Energy Risk House of the Year Awards 2008

- Deal of the Year: Chesapeake Energy
- House of the Year: Precious Metals



Euro Fund Award 2008

- Commodity Funds:
DB Platinum Commodity EUR Fund



Energy Risk Asia Awards 2008

- Energy Risk Manager of the Year - Asia



Asia Risk Commodity Survey 2008

- No. 2 Overall



Asia Risk End User Survey 2008

- No. 1 Overall Derivatives Dealer



Energy Risk Rankings 2008

- No. 1 Research in Weather
- No. 1 Research in Emissions



Silver Award 2008 Emission Markets

Energy Business Awards 2008

- Excellence in Emission Markets



Institutional Investor End User Survey 2008

- No. 1 Overall



Euromoney Awards for Excellence 2008

- Best Risk Management House
- Best Risk Management: North America
- Best Risk Management: Asia

Deutsche Bank



Disclaimer

MARKETING MATERIAL

This document is intended for discussion purposes only and does not create any legally binding obligations on the part of Deutsche Bank AG and/or its affiliates (“DB”). Without limitation, this document does not constitute an offer, an invitation to offer or a recommendation to enter into any transaction. When making an investment decision, you should rely solely on the final documentation relating to the transaction and not the summary contained herein. DB is not acting as your financial adviser or in any other fiduciary capacity with respect to this proposed transaction. The transaction(s) or products(s) mentioned herein may not be appropriate for all investors and before entering into any transaction you should take steps to ensure that you fully understand the transaction and have made an independent assessment of the appropriateness of the transaction in the light of your own objectives and circumstances, including the possible risks and benefits of entering into such transaction.

For general information regarding the nature and risks of the proposed transaction and types of financial instruments please go to www.globalmarkets.db.com/riskdisclosures. You should also consider seeking advice from your own advisers in making this assessment. If you decide to enter into a transaction with DB, you do so in reliance on your own judgment.

The information contained in this document is based on material we believe to be reliable; however, we do not represent that it is accurate, current, complete, or error free. Assumptions, estimates and opinions contained in this document constitute our judgment as of the date of the document and are subject to change without notice. Any projections are based on a number of assumptions as to market conditions and there can be no guarantee that any projected results will be achieved. Past performance is not a guarantee of future results.

This material was prepared by a Sales or Trading function within DB, and was not produced, reviewed or edited by the Research Department. Any opinions expressed herein may differ from the opinions expressed by other DB departments including the Research Department. Sales and Trading functions are subject to additional potential conflicts of interest which the Research Department does not face. DB may engage in transactions in a manner inconsistent with the views discussed herein. DB trades or may trade as principal in the instruments (or related derivatives), and may have proprietary positions in the instruments (or related derivatives) discussed herein. DB may make a market in the instruments (or related derivatives) discussed herein. Sales and Trading personnel are compensated in part based on the volume of transactions effected by them. The distribution of this document and availability of these products and services in certain jurisdictions may be restricted by law. You may not distribute this document, in whole or in part, without our express written permission.

DB SPECIFICALLY DISCLAIMS ALL LIABILITY FOR ANY DIRECT, INDIRECT, CONSEQUENTIAL OR OTHER LOSSES OR DAMAGES INCLUDING LOSS OF PROFITS INCURRED BY YOU OR ANY THIRD PARTY THAT MAY ARISE FROM ANY RELIANCE ON THIS DOCUMENT OR FOR THE RELIABILITY, ACCURACY, COMPLETENESS OR TIMELINESS THEREOF.

DB is authorised under German Banking Law (competent authority: BaFin - Federal Financial Supervising Authority) and regulated by the Financial Services Authority for the conduct of UK business.

Copyright © 2007 Deutsche Bank AG