

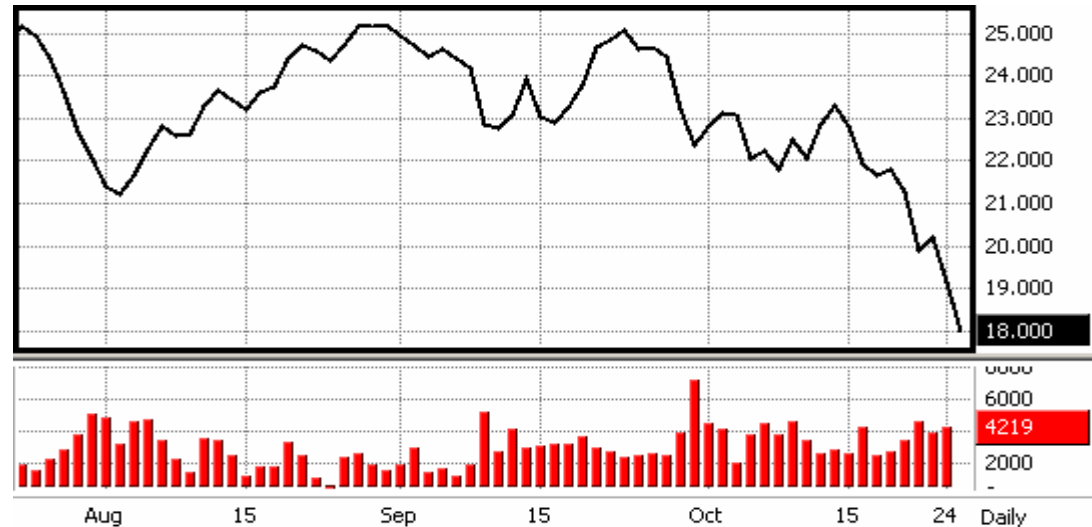


Observaciones sobre el Estado del Mercado de Carbono en AL

Jorge Barrigh
Managing Director LAC
Natsource

Santiago, Chile
Octubre 2008

EUAs Al cierre Lunes 27 de Octubre del 2008



- **European Union Allowances**
- December 2008 Contract
- *European Climate Exchange*
- **Closing Price: 18 Euros**
- Change on Day **-1.14 -5.96%**
- 5 Day Change **-3.93 -17.92%**
- Month to Date Change **-4.35 -19.46%**

- | | Vintage Price | Net Chg | Pct Chg | 5 Day Chg | Pct Chg | MTD Chg | Pct Chg |
|-----------------|---------------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| • December 2009 | € 18.45 | -1.25 | -6.35% | -4.19 | -18.51% | -4.84 | -20.78% |
| • December 2010 | € 18.83 | -1.45 | -7.15% | -4.57 | -19.53% | -5.22 | -21.70% |
| • December 2011 | € 19.62 | -1.57 | -7.41% | -4.71 | -19.36% | -5.44 | -21.71% |
| • December 2012 | € 20.51 | -1.81 | -8.11% | -5.00 | -19.60% | -5.72 | -21.81% |

sCERs Al cierre Lunes 27 de Octubre del 2008

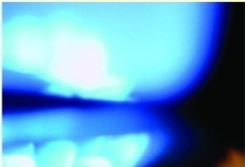
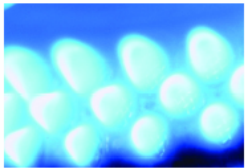
- **Certified Emission Reductions**
- December 2008 Contract
- *European Climate Exchange*
- **Closing Price 15.05 Euros**
- Change on Day **-0.95 -6.31%**
- 5 Day Change **-3.50 -23.26%**
- Month to Date Change **-3.40 -22.59%**



- Vintage Price Net Chg Pct Chg 5 Day Chg Pct Chg MTD Chg Pct Chg
- December 2009 € 14.70 **-0.38 -2.52%** **-4.00 -21.39%** **-3.93 -21.10%**
- December 2010 € 14.70 **-1.10 -6.96%** **-4.20 -22.22%** **-4.20 -22.22%**
- December 2011 € 15.06 **-0.84 -5.28%** **-4.15 -21.60%** **-4.15 -21.60%**
- December 2012 € 15.40 **-1.10 -6.67%** **-4.37 -22.10%** **-4.25 -21.63%**

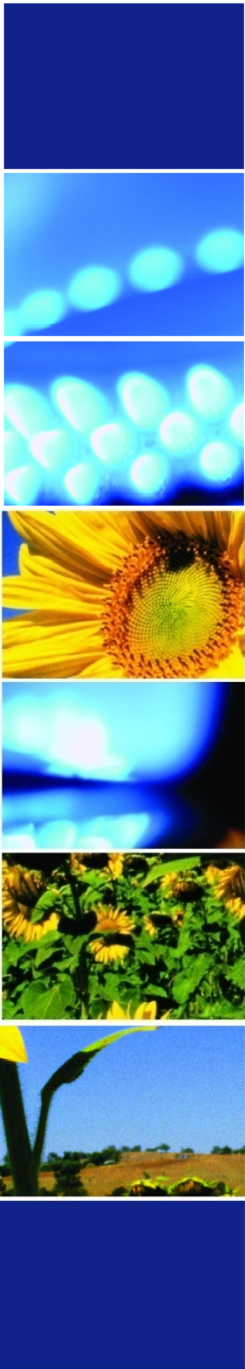
Demanda

1. Si hay liquidez ahora es el momento de comprar
2. Demanda regulatoria es firme hasta el 2012
3. Se anticipa demanda regulatoria se extienda post 2012 con nuevos sectores y nuevos compradores
4. Aunque segun ciertos modelos teoricamente habran suficientes ERs disponibles para cumplir las metas y necesidades
5. Desde el punto de vista practico – la demanda deberia permanecer firme y solida
6. La reduccion de liquidez y enfriamiento economico esta teniendo un impacto en demanda por varias razones
7. Entregas firmes se veran reducidas por cuellos de botella administrativos que se van solventando, pero retrasan
8. Segun experiencia, el desempeno de los proyectos no ha sido ni sera lo anticipado y proyectado
9. Hay banking ilimitado de fase II a fase III en el EU ETS
10. Hay ventas fuertes de compradores establecidos que precisan liquidez



Oferta

1. Si precisas liquidez ahora es el momento de vender
2. Si tienes un proyecto que tiene CERs disponibles define bien tu estrategia de comercialización
3. Si tienes un proyecto que estimas tendrá CERs disponibles a corto plazo define bien tus objetivos estratégicos con el mismo
4. Si tienes un proyecto aun en desarrollo enfocate en el proyecto que es lo mas importante
5. Arranca el proceso MDL – no le des largas al asunto
6. No descartes el mercado voluntario
7. Si tienes un proyecto evalua bien el papel que el activo ambiental disponible – tons de CO₂e reducidas – podrá tener para apalancar el mismo
8. No te distraigas con pronosticos de precios o de mercado antes de tiempo
9. No dispongas de los ingresos antes de tiempo
10. Se consistente en tu estrategia y sacale el mayor provecho al CO₂
11. Escoge tu socio estrategico en esta transaccion (sea comprador, consultor , inversionista, desarrollador, etc.) con mucho cuidado



Elementos que considera el Inversionista y Comprador

- Politica hacia inversiones extranjeras en pais anfitrion
- Fortaleza institucional general y MDL
- Reputacion / experiencia y calificacion de riesgo de participants en proyecto
- Financiamiento de proyecto
- Ciclo MDL
- Desarrollo de Proyecto
- Tecnologia a utilizarse
- Participacion de duenos de proyecto
- Claridad en propiedad de CREs



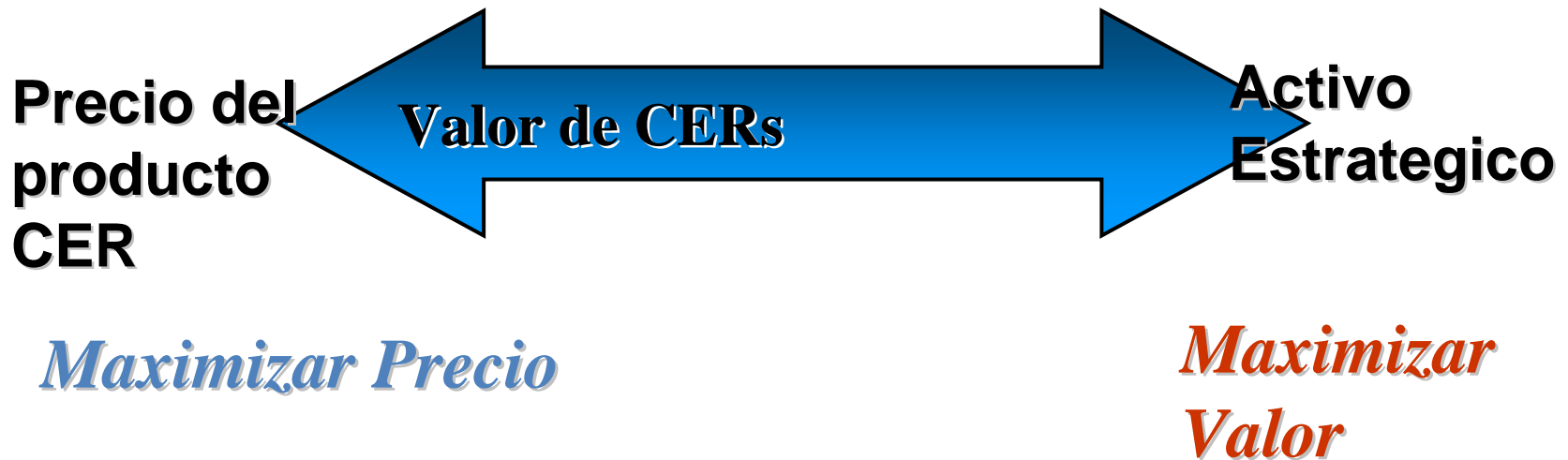
**Inversionista /
Comprador
evalua Riesgo
de Entrega de
CREs y
retornos**

Escenario actual Mercado de Carbono

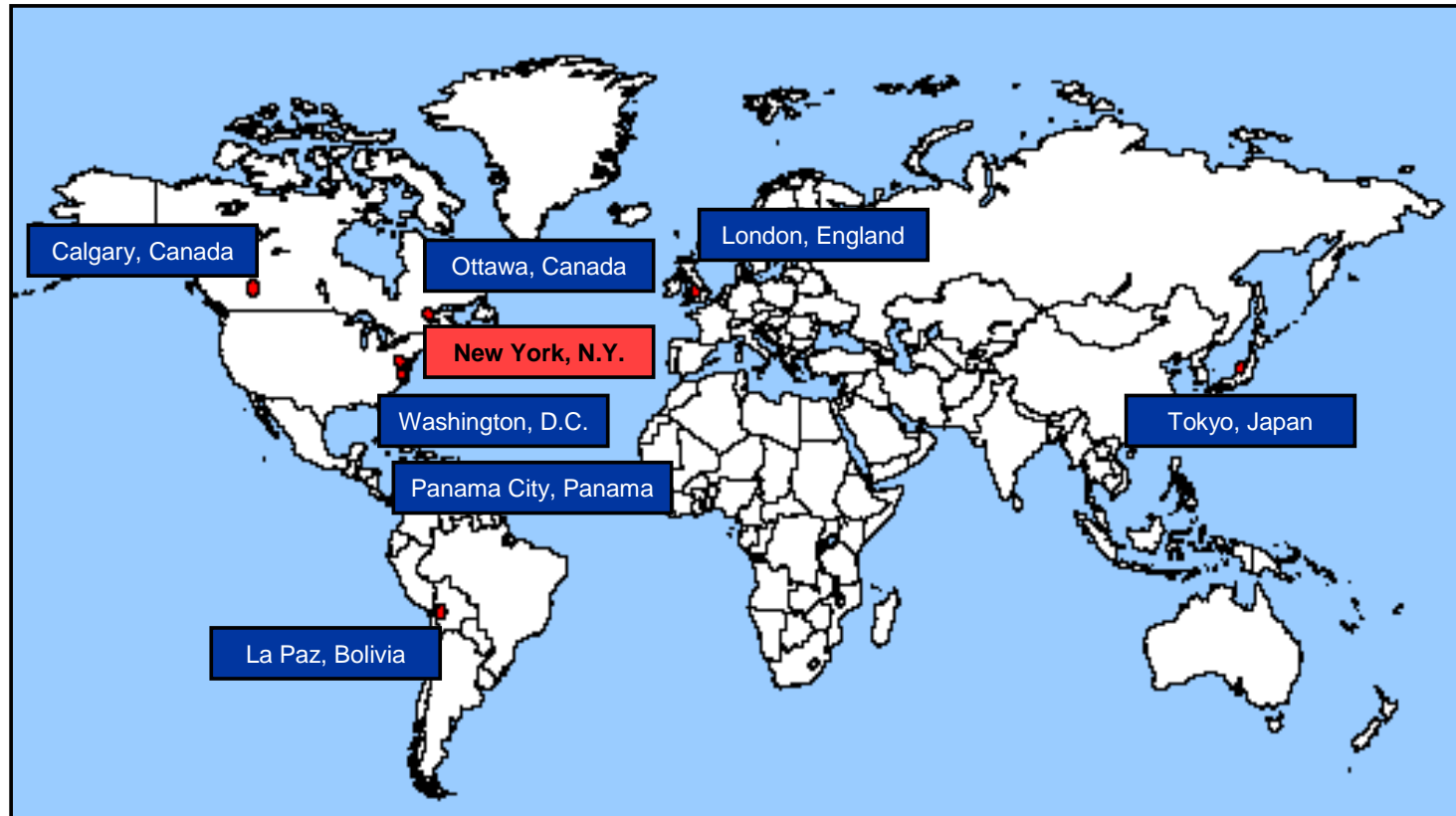
- Existe una demanda firme en el mercado regulado (hasta el 2012)
- Existe una demanda firme y creciente en el mercado voluntario (pre y post 2012)
- Existe oferta conocida así como incierta en este momento
- Existe un interés en diversificación de inversiones y compras a nivel global (AFRICA, Europa Central, otra vez ALC)
- El MDL agrega factores particulares a la evaluación y valoración de la transacción
- Fórmula de valoración sigue siendo clara (Riesgo de entrega de CERs/retornos esperados)
- En MDL las incertidumbres debido a la demanda y oferta de largo plazo siguen siendo una realidad en este mercado
- **A nivel de proyecto – la calidad desde todo punto de vista - es clave**

Mercados activos con incertidumbres persistentes – es el escenario actual.

Maximizar Valor vs. Precio



Natsource



- Empresa privada
- Aproximadamente US\$1.4 Mil millones en fondos de compra de carbono y fondos de inversión
- Nuestra sede central: Nueva York, Sede de Origenación en Londres
- Sede regional LAC: Ciudad de Panamá, Panamá

Natsource

➤ **Liderazgo en Gerencia de Activos**

- De acuerdo a New Energy Finance, Natsource es el mayor comprador de créditos de carbono en el mundo en el 2007 (MDL e IC)
- Mas de mil millones de USD en ERPAs
- Equipo ha participado en el desarrollo de los primeros programas de compra de GEI así como algunas de las transacciones mas grandes en el mercado

➤ **Plataforma de Servicios Integral**

- Gerencia de Activos
- Servicios de Originación
- Asesoramiento e Investigación

➤ **Casa Matriz en Nueva York**

➤ **Sede Originación en Londres**

➤ **Presencia en Centros de Oferta y Demanda Globales Importantes**



Una vision diferente:
Mayor crecimiento. Menor contaminación.

Panamá, Republica de Panama
Tel. +507-317-3140
jbarrigh@natsource.com

www.natsource.com