

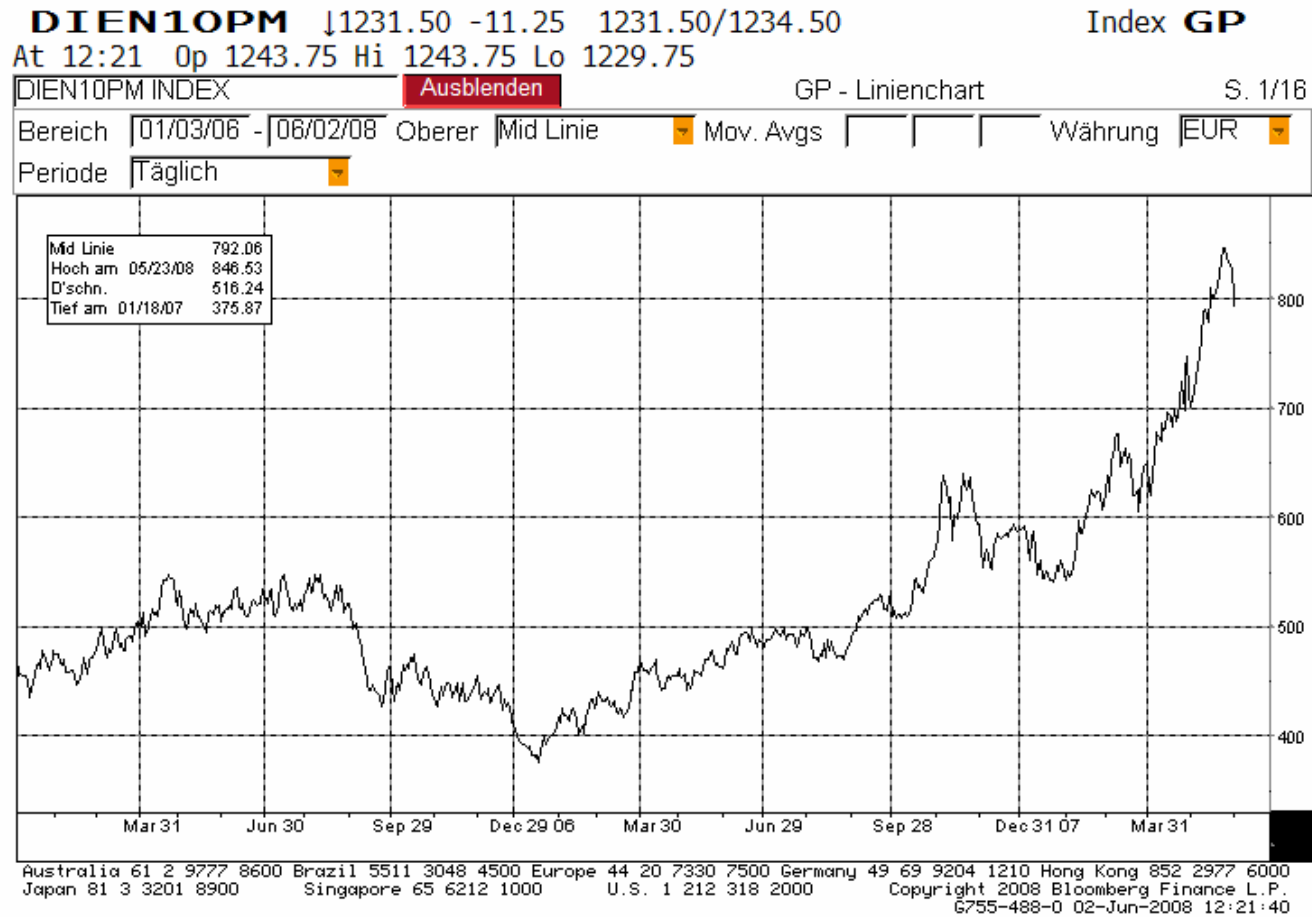


Absicherungsmöglichkeiten für Diesel – Leiden Sie noch oder sichern Sie schon

Präsentation für Erfurter Wirtschaftskongress
06.06.2008

Chart

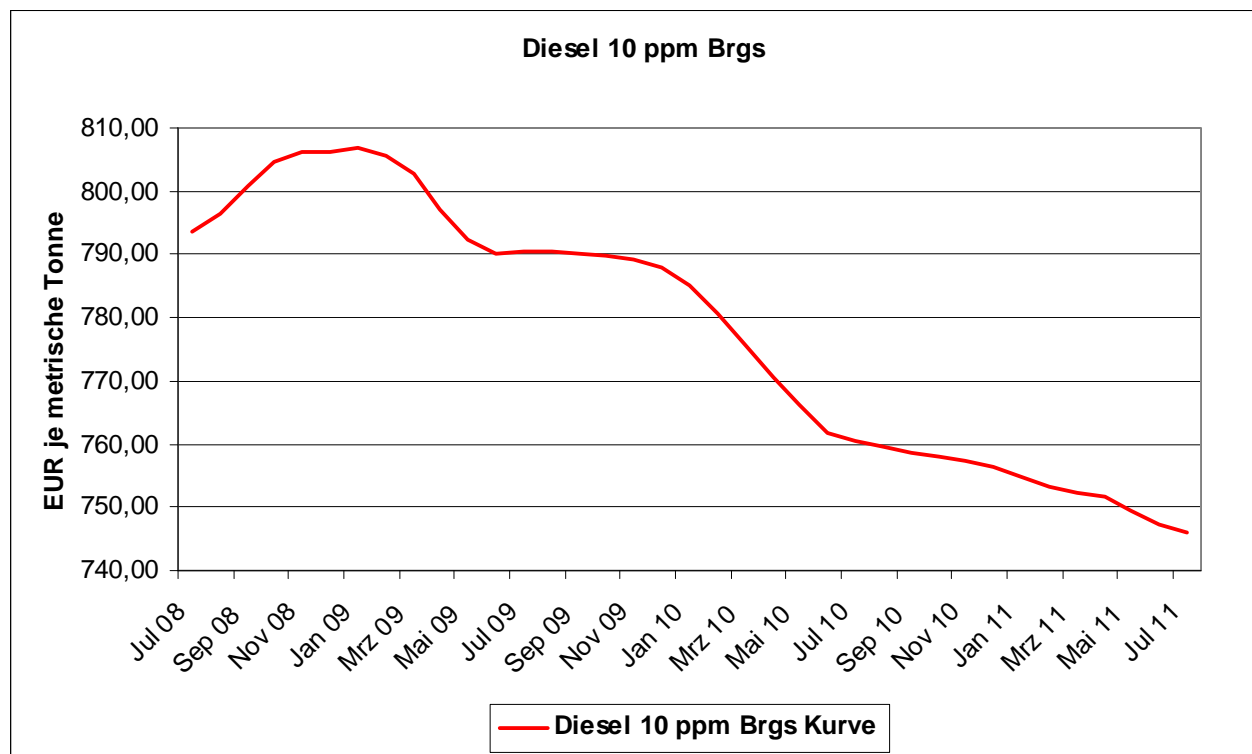
Rohwarenswap auf Diesel (EUR)



Quelle: Bloomberg

Forwardkurve

Rohwarenswap auf Diesel (EUR)



Quelle: Interne Berechnungen der Commerzbank

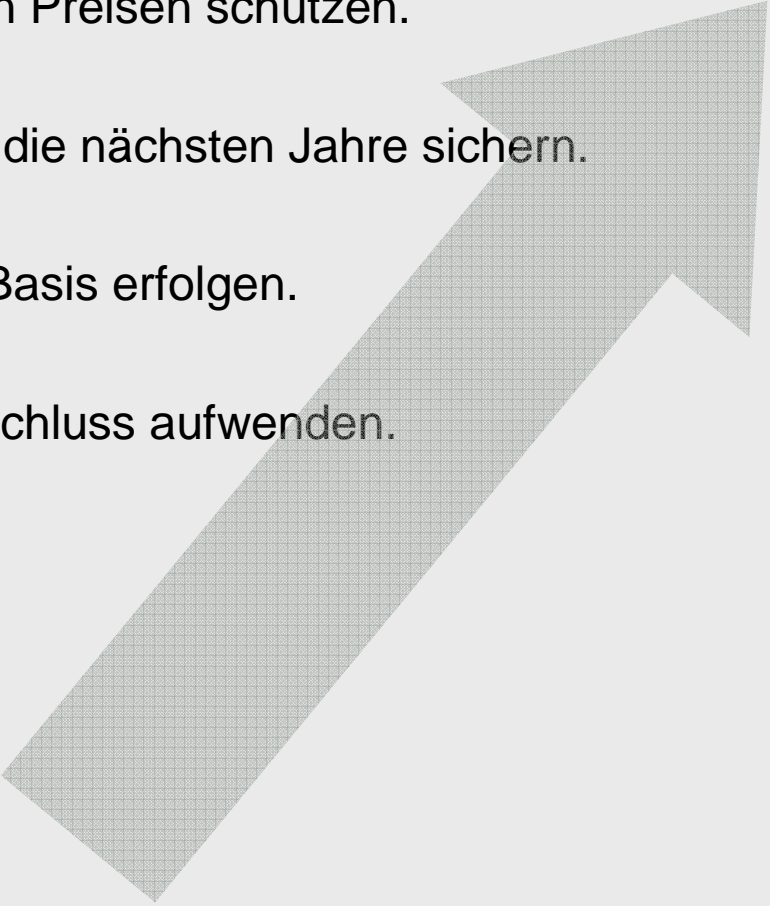
Ihre Ausgangssituation

Rohwarens wap auf Diesel (EUR)

- Ihr Unternehmen benötigt regelmäßig Dieselkraftstoff.
- Preisschwankungen Ihres Einkaufspreises sind zum großen Teil auf Preisänderungen dieses z. T. sehr volatilen Rohstoffes zurückzuführen.
- Die Preisentwicklung von Diesel hat Ihre Materialkosten in den letzten Jahren deutlich erhöht.

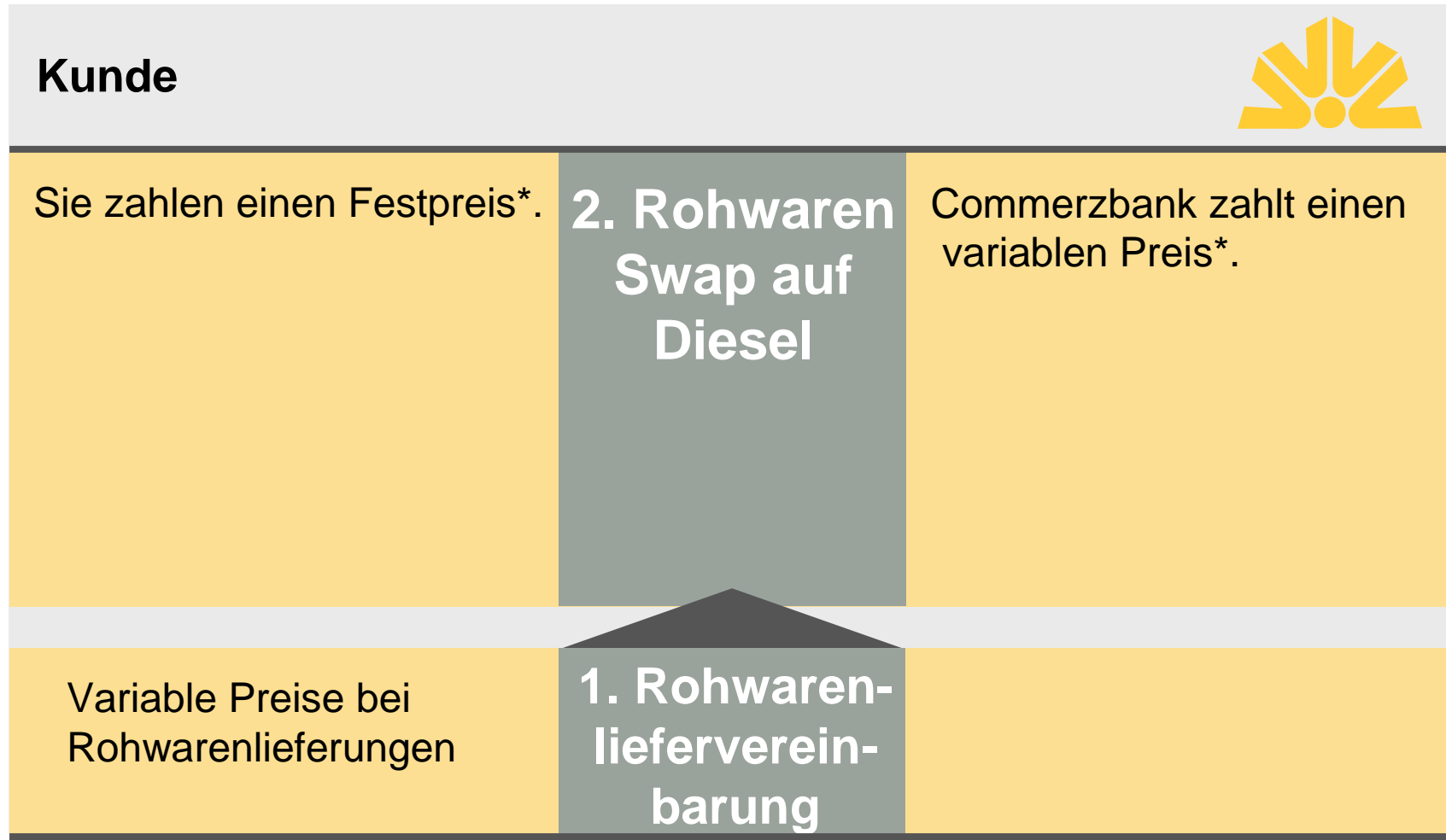
Ihre Ziele

Rohwarenswap auf Diesel (EUR)

- Sie möchten sich vor steigenden Preisen schützen.
 - Eine feste Kalkulationsbasis für die nächsten Jahre sichern.
 - Ihre Absicherung soll auf Euro-Basis erfolgen.
 - Keine Liquidität bei Vertragsabschluss aufwenden.
- 

Struktur

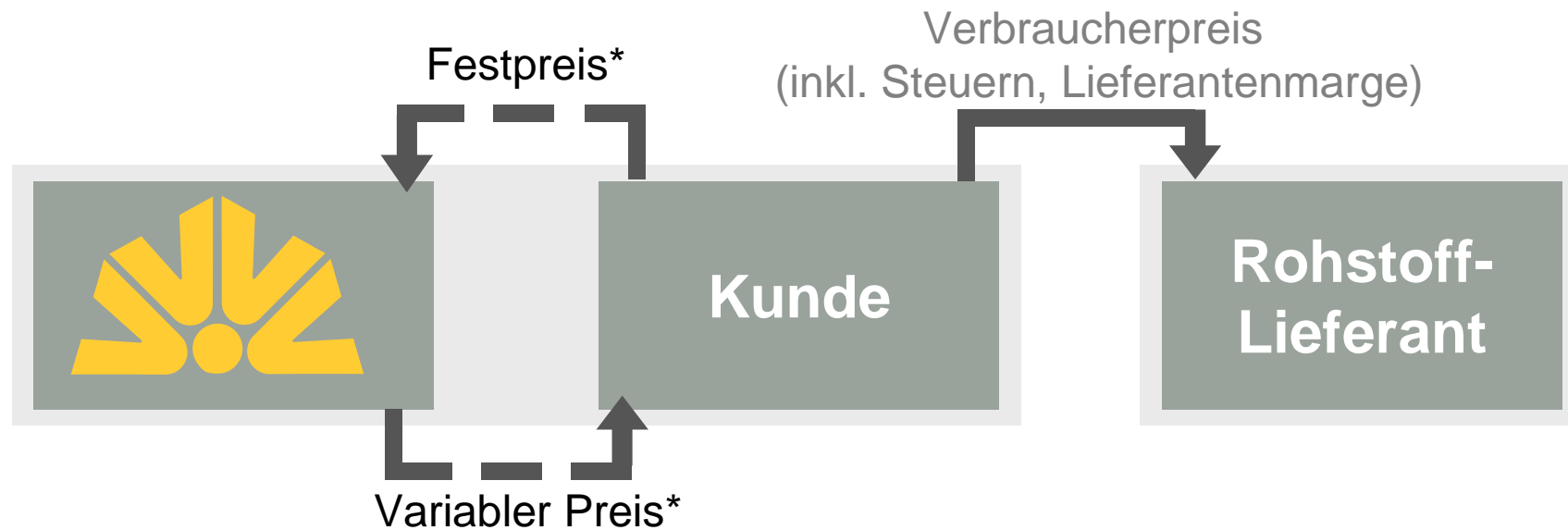
Rohwarens wap auf Diesel (EUR)



*multipliziert mit der für den betreffenden Berechnungszeitraum vereinbarten Bezugsmenge Diesel.

Zahlungsströme

Rohwarens wap auf Diesel (EUR)








*Jeweils multipliziert mit der für den betreffenden Berechnungszeitraum vereinbarten Bezugsmenge Diesel

Derivat- und Grundgeschäft stellen rechtlich selbstständige Verträge dar und können unabhängig voneinander abgeschlossen bzw. beendet werden

Szenarioanalyse (I)

Rohwarenswap auf Diesel (EUR)
Einige Geschäftsparameter - Betrachtung eines Berechnungszeitraumes

Festpreis in EUR je mT	809,00	€/Liter	0,68		
Bezugsmenge in mT	50,00	Liter	59.150,00		
Variabler Preis in EUR je mT	834,00 	824,00 	809,00 	799,00 	789,00 
Sie empfangen	834,00	824,00	809,00	799,00	789,00
Sie zahlen	809,00	809,00	809,00	809,00	809,00
Ihr Vorteil/Ihr Nachteil	1.250,00	750,00	0,00	-500,00	-1.000,00

Die Risiken des Produkts sind in der ebenfalls ausgehändigten Produktbeschreibung dargestellt.

Szenarioanalyse (II)

Rohwarens wap auf Diesel (EUR)
Einige Geschäftsparameter - Betrachtung eines Berechnungszeitraumes

Festpreis in EUR je Liter	0,68				
Bezugsmenge in Liter	100.000,00				
Variabler Preis in EUR je Liter	⊕ 0,78	⊕ 0,73	✓ 0,68	⊖ 0,65	⊖ 0,61
Sie empfangen	0,78	0,73	0,68	0,65	0,61
Sie zahlen	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68
Ihr Vorteil/Ihr Nachteil	10.000,00	5.000,00	0,00	-3.000,00	-7.000,00

Funktionsweise der Absicherung Rohwarens wap auf Diesel (EUR)

- Keine „perfekte“ Absicherung, da der Einstandspreis für Diesel am Rotterdamer Markt abgesichert wird und z.B. steuerliche Komponenten (Mineralöl-, Umsatzsteuer) sowie Lieferantenmargen nicht in dem Sicherungsgeschäft enthalten sind.
- Die Absicherung erfolgt über Finanzinstrumente, die auf dem Austausch von Zahlungsströmen basieren.
- Der tatsächliche Einkauf des Dieselkraftstoffes erfolgt weiterhin beim Lieferanten zu aktuellen Verbraucherpreisen und unter gewohnten Bedingungen.
- Der variable Preis ergibt sich als Durchschnitt der täglichen Preisfeststellungen im vereinbarten Berechnungszeitraum.

Diesel: Preisreferenz

Rohwarens wap auf Diesel (EUR)

- Die für Deutschland relevante Preisreferenz ist „ULSD 10ppm* BARGES FOB ROTTERDAM“. Hierbei handelt es sich um von Platts European veröffentlichte USD-Preise für eine metrische Tonne Diesel mit einem Schwefelanteil von 0.001% und Lieferung „free on board“ in Rotterdam. Für die Berechnung der Preisreferenz wird der Mittelwert aus dem gemäß der Referenzpreisbeschreibung am jeweiligen Feststellungstag festgelegten und veröffentlichten Tages-Höchst- und -tiefstpreis pro metrische Tonne der Rohware genutzt.
- Dieselkraftstoff wird auf dem Weltmarkt in USD pro metrische Tonne (mT) gehandelt.
- Eine metrische Tonne entspricht ca. 1.183 Litern.
- Der USD Spot-Preis für die Preisreferenz wird täglich unter der Überschrift „BARGES FOB ROTTERDAM: GASOIL ULSD 10ppm“ in der Ausgabe von Platts European publiziert.
- Die Umrechnung der Währung des unter Zuhilfenahme der Referenzpreisbeschreibung festgestellten Referenzpreises in die Vertragswährung erfolgt auf der Grundlage der am jeweiligen Feststellungstag um 16.30 Uhr Londoner Zeit auf der Reuters Referenzseite „EUR=“ veröffentlichten Quotierung. Maßgeblich ist der Mittelwert aus Geld- und Briefkurs.

* ppm = Parts per Million

Rohwarenswap auf Diesel (EUR)

Freibleibende Preisindikation per 30.05.2008

Anfangsdatum	02.06.2008
Enddatum	28.11.2008
Gesamtbezugsmenge	300 mT ; Liter: 354.900
Sie erhalten	Variablen Preis in EUR je mT;
Sie zahlen	809 EUR je mT; 0,68 EUR je Liter
Zahlung	monatlich
Aktuelle Marktreferenzen	ULSD 10ppm BARGES FOB ROTTERDAM: 1.283,50 USD pro mT EUR/USD: 1,5490

Rohwarens wap auf Diesel (EUR)

Vertraulichkeit:

Die vorgestellten Methoden, Lösungsansätze, Präsentationen und Analysen sind geistiges Eigentum der Commerzbank AG und dürfen nicht ohne deren Erlaubnis Dritten vorgestellt, mitgeteilt, zur Verfügung gestellt oder sonst zugänglich gemacht werden.

Disclaimer:

Die genannten Konditionen sind als unverbindliche Indikation zu verstehen und sind abhängig von den Marktgegebenheiten am Abschlusstag. Die vorliegende Ausarbeitung ist nicht geeignet, eine individuelle Beratung durch einen Rechtsanwalt, Wirtschaftsprüfer oder Steuerberater unter Berücksichtigung der konkreten Umstände des Einzelfalles zu ersetzen. Aus der Wertentwicklung in der Vergangenheit kann nicht auf zukünftige Ergebnisse geschlossen werden. Mit Annahme dieses Dokumentes akzeptiert der Empfänger die Verbindlichkeit der vorstehenden Beschränkungen."