

Strumenti finanziari nel settore del trading delle CO2

Soave, 13 Giugno 2008

Contenuti

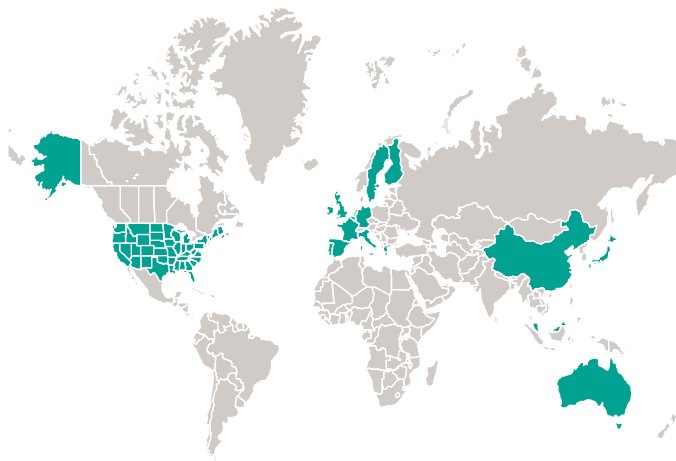
▪ Overview – The Royal Bank of Scotland Group	3
▪ RBS Sempra Commodities	6
– Carbon trading	9
▪ Strumenti finanziari nel settore del trading delle CO2	11
– Operazioni finanziarie sui CO2	13
– Operazioni di arbitraggio	14
– Operazioni di copertura	19
▪ Contatti	22
▪ Appendice I: operatività di RBS Sempra Commodities	23

The Royal Bank of Scotland Group

- Il gruppo Royal Bank of Scotland (RBS), fondato nel 1727, è il secondo gruppo finanziario più redditizio al mondo in termini di profitti
- Il gruppo costituisce un istituto finanziario globale primario con linee di business che vanno dal retail banking al corporate e commercial banking, dai mercati finanziari al wealth management e settore assicurativo
- Con un rating di credito AA, il gruppo RBS può contare su oltre 36 milioni di clienti nel mondo ed un valore di immobilizzazioni complessive, calcolato al 31 Dicembre 2007, pari ad 1900.5 miliardi di sterline
- A partire dal 2000, il gruppo RBS ha portato a termine una serie di importanti acquisizioni che includono:
 - l'acquisizione da GBP21 miliardi di Natwest, l'acquisizione da USD10.1 miliardi di Charter One (Stati Uniti), ed
 - alla guida del consorzio RBS, Santander e Fortis – l'acquisizione da EUR71.0 miliardi di ABN AMRO

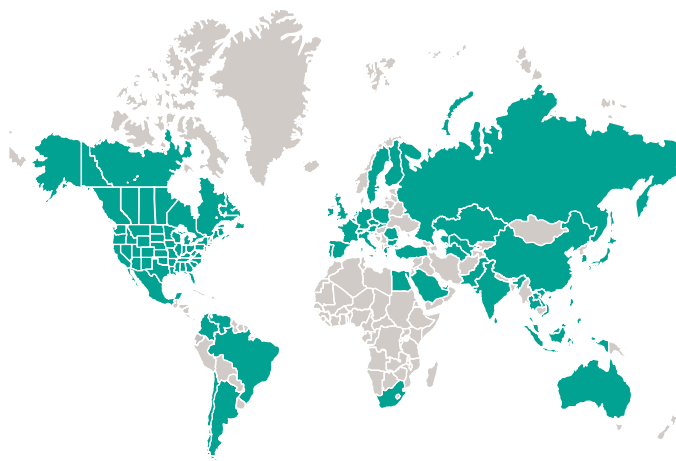
The Royal Bank of Scotland Group: una realtà globale

Il business aggregato avrà una presenza significativa in oltre 50 paesi



Presenza di RBS (pre-acquisizione ABN AMRO)

Nord America	EMEA	Asia
Stati Uniti	Finlandia	Australia
	Francia	Cina
	Germania	Giappone
	Grecia	Hong Kong (China)
	Irlanda	Malesia
	Italia	Singapore
	Portogallo	
	Spagna	
	Svezia	
	Regno Unito	



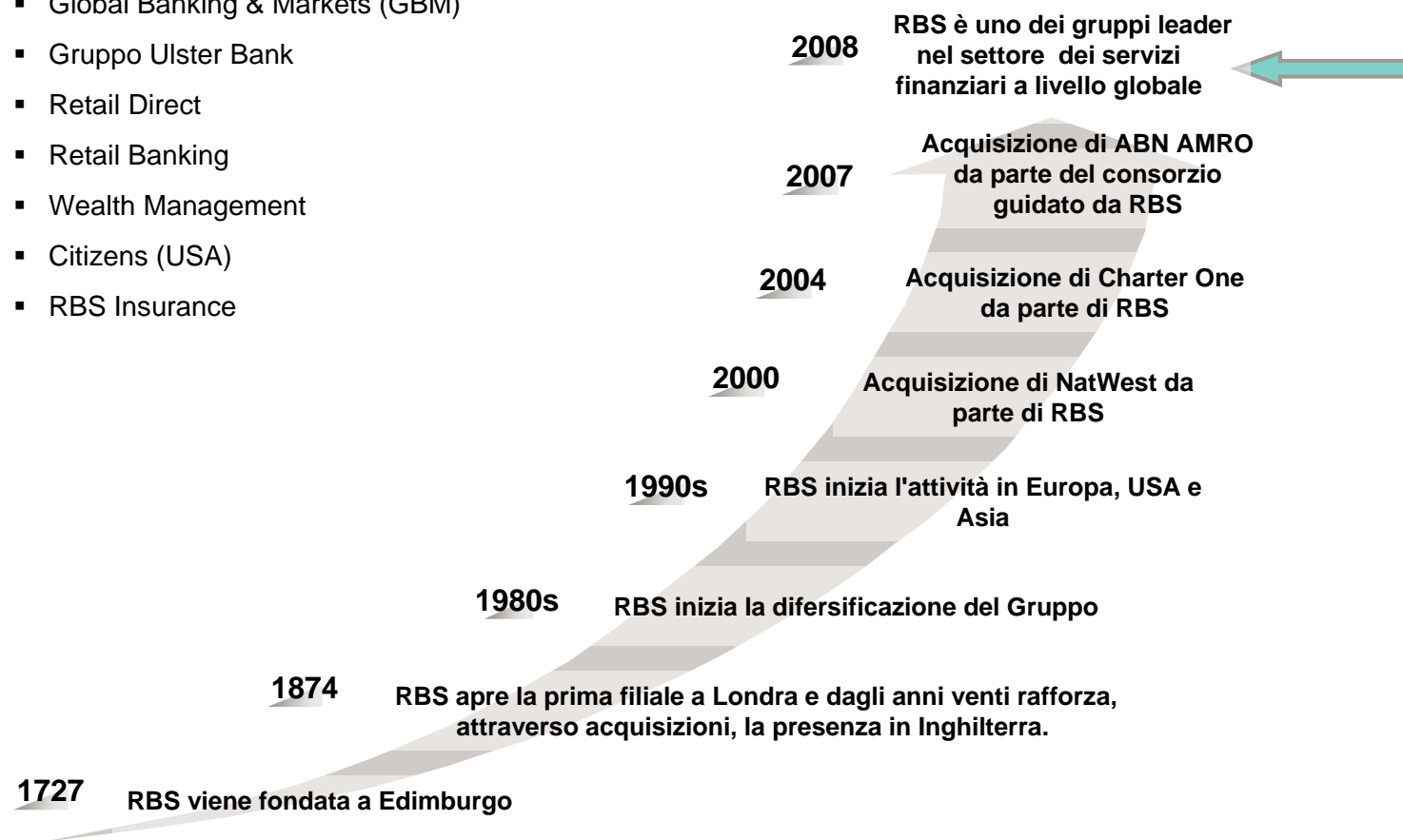
Presenza di RBS (post-acquisizione ABN AMRO)

Americhe	Germania	Europa centrale & Est, Medio Oriente & Africa	Asia
Argentina	Gibilterra	Arabia Saudita	Cina
Brasile	Grecia	EAU	Filippine
Canada	Irlanda	Egitto	Hong Kong (China)
Cile	Italia	Kazakistan	India
Colombia	Lussemburgo	Polonia	Indonesia
Messico	Olanda	Repubblica Ceca	Giappone
Stati Uniti	Norvegia	Romania	Korea (Sud)
Venezuela	Portogallo	Russia	Malesia
	Spagna	Slovacchia	Nuova Zelanda
	Svezia	Sud Africa	Pakistan
	Regno Unito	Turchia	Singapore
		Uzbekistan	Tailandia
			Taiwan
			Vietnam

The Royal Bank of Scotland Group: una realtà globale

Il gruppo Royal Bank of Scotland comprende le seguenti divisioni:

- Global Banking & Markets (GBM)
- Gruppo Ulster Bank
- Retail Direct
- Retail Banking
- Wealth Management
- Citizens (USA)
- RBS Insurance



RBS e Sempra Energy annunciano la creazione di RBS Sempra Commodities



Costituita il primo Aprile 2008, RBS Sempra Commodities genera un significativo valore aggiunto grazie alle sinergie prodotte da Sempra Energy e RBS commodities attraverso la struttura globale del gruppo ed il vasto network di relazioni con il mondo delle imprese e delle istituzioni

Grazie ad RBS Sempra Commodities siamo in grado di:

- Soddisfare le esigenze della nostra base clienti a livello globale in un vasto numero di settori tra cui: oil&gas, metals & mining, industrials & transportation, energia e utilities
- Fornire soluzioni di copertura dei rischi con un orizzonte temporale di breve, medio e lungo termine
- Offrire una piattaforma completa ed integrata di risk management e trading in prodotti derivati
- Sviluppare prodotti su misura per gli investitori in combinazione con la nostra piattaforma di prodotti strutturati
- Piattaforma unica in grado di combinare il trading del sottostante con quello dei mercati sottostanti (consegna fisica)

RBS Sempra Commodities svolge la propria attività nei seguenti settori:

- **Energia** – tra i leader nel settore. Focus nel mercato “wholesale” in Nord America ed Europa
- **Gas naturale** – player internazionale nel mercato del gas naturale e gas naturale liquefatto con particolare focus nel settore “wholesale” in Nord America ed Europa
- **Carbone** – uno dei maggiori partecipanti nel mercato internazionale “wholesale” del carbone e dei noli
- **Crude oil e prodotti derivati** - trader a livello globale di petrolio e prodotti derivati dal petrolio, specializzato nel delivery fisico di petrolio greggio e prodotti raffinati, stoccaggio, trasporto e miscelazione
- **Metalli** – gruppo leader nel trading di metalli, specializzato nei metalli di base, metalli preziosi, acciaio e materie plastiche
- **Carbon trading** – partecipante attivo nel mercato internazionale dei carbon trading via EUETS ed, in generale, dei certificati di emissione tra cui SO₂, NO_x, RGGI, REC e VER
- **Prodotti agricoli** – attivo nel mercato emergente dell'etanolo e dei bio-carburanti e dei servizi di deposito e stoccaggio di prodotti quali il caffè ed il cacao


Commodities – Riconoscimenti

Le entità combinate permettono di offrire ai nostri clienti una piattaforma integrata e globale sul mercato delle commodities

1st Overall Metal Broker - Sempra Energy & Commodity Rankings 2008
February 2008



#5 European Electricity, Spain – Sempra Energy Risk
March 2008




#4 European Electricity, Germany – Sempra Energy Risk
March 2008




#5 European Electricity, Eastern Europe - Sempra
March 2008




#4 in Western US Natural Gas short term - Sempra Energy Risk
March 2008




#4 in Eastern US Natural Gas short term - Sempra Energy Risk
March 2008



#4 in UK NBP curve – Sempra Energy Risk
March 2008



#4 in Western US Natural Gas long term - Sempra Energy Risk
March 2008



#2 Research in Weather - Sempra Energy Risk
March 2008



Carbon Trading

Business overview

RBS Sempra Commodities rappresenta un partecipante attivo nel mercato internazionale dei carbon credit via EUETS, la direttiva europea sul mercato delle emissioni in conformità all'implementazione del protocollo di Kyoto, e dei vari certificati di emissioni tra cui SO₂, NO_X, RGGI, REC e VER.

- I mercati in cui viene svolta l'attività includono:
 - OTC
 - Intercontinental Exchange (ICE)
 - The Green Exchange
 - Nordpool
 - Powernext
 - Bluenext
 - European Energy Exchange (EEX)
 - US Allowance
- Prodotti Strutturati (con pagamento del differenziale o con consegna del sottostante)
- Esempi di attività svolte:
 - “Origination” di certificati CER e ERU
 - Trading di EUA e CERs
 - Operazioni strutturate

Esempi tipologia di clienti

- Produttori di energia
- Utilities
- Industrials
- Istituzioni finanziarie
- Hedge funds
- Traders e marketers
- Tutte le imprese soggette alla regolamentazione sulle emissioni

Carbon Trading (cont)

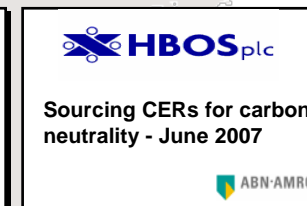
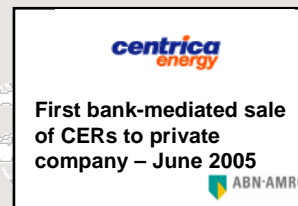
L'impegno nella lotta contro il cambiamento climatico ha dato vita ad un nuovo e dinamico mercato fortemente in espansione. Il protocollo di Kyoto e le conseguenti iniziative per l'implementazione hanno costituito le greenhouse gas emission reductions; piu' comunemente conosciute come carbon credits

Questi crediti sono costituiti all'interno di schemi di emissioni nazionali o sovranazionali, come ad esempio l'Emissions Trading Scheme (ETS) in Europa e gli analoghi piani di implementazione negli Stati Uniti ed in Australia

Highlights



- ABN AMRO è stata una delle prime istituzioni finanziarie a diventare attiva nel mercato dei carbon credits con focus sui certificati del Emissions Trading Scheme: CER/ERU (Certified Emissions Reduction/Emission Reduction Unit). Le transazioni sono condotte attraverso il capillare network di filiali e supportate da specialisti di prodotto localizzati nelle sedi di Amsterdam, Sydney, San Paolo e da un trading team nella sede di Londra.
- I nostri specialisti hanno diversi anni di esperienza nel mercato del carbon trading (ad esempio il programma di acquisto di certificati CER del Governo olandese, iniziato nel 2001)
- Eseguiamo transazioni in CER già emesse e forward CER (che verranno emesse da qui fino al 2012) e garantiamo i servizi complementari di registrazione e conservazione dei dati.



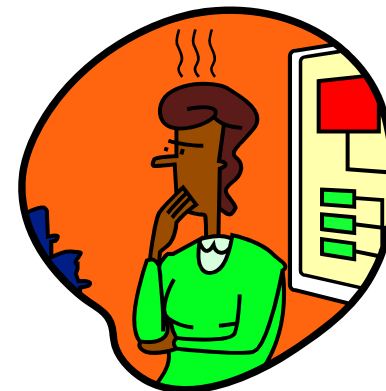


Strumenti finanziari nel settore del trading delle CO2

Ipotesi di lavoro

- La società LK SpA, operante nel settore della carta, ha ricevuto dal PNA 100,000 quote annuali per il periodo 2008-2012;
- La società prevede di non trovarsi in situazione di eccesso o di insufficienza di quote per il periodo di riferimento;
- Le quote per la fase II sono fungibili:
 - Geograficamente: è possibile acquistare / vendere quote di altri paesi partecipanti allo schema ETS;
 - Temporalmente: è possibile utilizzare le quote per tutti gli anni della fase II. L'utilizzo anticipato delle quote è comunemente definito "borrowing";
- L'utilizzo dei meccanismi flessibili è consentito all'interno di un massimale stabilito settore per settore dal PNA:
 - All'interno del "cap" la società non deve necessariamente utilizzare le quote anno per anno. Il PNA stabilisce infatti che le quote non utilizzate possono essere utilizzate nel corso degli anni successivi. Al momento l'unico limite è l'utilizzo del "cap" all'interno del periodo 2008-2012;
- Glossario:
 - EUA: EU Allowances
 - CER: Certified Emissions Rights
 - ERU: Emission Reduction Unit

} Meccanismi flessibili
- Quali sono, ad oggi, le possibilità offerte dai mercati finanziari ?



Operazioni finanziarie sui CO2: alcuni esempi

1. Operazioni di arbitraggio:

- Caratteristiche principali
 - Operazioni neutre : non modificano la situazione di eccesso / insufficienza di quote;
 - Operazioni che generano un beneficio economico per il cliente, generalmente liquidato all'inizio dell'operazione;
- Esempi
 - Scambio di EUA per CER
 - Monetizzazione quote EUA

2. Operazioni di copertura (*oppure liquidazione di eccedenze*):

- Caratteristiche principali
 - Operazioni non neutre : volte a modificare la situazione strutturale del cliente. Nell'ambito della gestione strategica delle quote, il cliente decide di programmare la copertura del deficit o la cessione delle eccedenze;
 - Operazioni che non necessariamente generano un beneficio economico per il cliente;
- Esempi
 - Acquisto di EUA o CER al prezzo medio
 - Acquisto di EUA con un massimale di prezzo
 - Acquisto di EUA con massimale di prezzo finanziato

Operazioni di arbitraggio

A. Scambio di EUA per CER¹

- La società LK SpA opera nel settore della carta. Il PNA stabilisce un tetto massimo di utilizzo dei meccanismi flessibili pari al 7.5% annuo. Per la fase II la società LK potrà quindi utilizzare fino ad un massimo di 37,500 CER in sostituzione delle EUA;
- La società decide di entrare, ad esempio, nella seguente operazione:
 - LK SpA consegna 37,500 EUA con valuta Dicembre 2008;
 - LK SpA riceve 37,500 CER con valuta Dicembre 2012;
 - LK SpA riceve un premio di Eur [351,375] con valuta Dicembre 2008.
Il premio equivale ad un differenziale di prezzo di Eur 9.37 per certificato (9.37 x 37,500 = 351,375);

B. Monetizzazione Quote EUA

- LK SpA consegna 100,000 EUA con valuta Dicembre 2008;
- LK SpA riceve 100,000 EUA a Dicembre 2012
- LK SpA riceve un pagamento di Eur [112,956] a Dicembre 2008;

Nelle pagine successive analizziamo l'impatto strutturale delle due operazioni.

Percentuali di utilizzo di CERs/ERUs	
	uso CERs/ERUs (%)
Attività energetiche	
Termoelettrico	19.3%
Altri impianti di combustione	
<i>Compressione metanodotti</i>	7.5%
<i>Teleriscaldamento</i>	7.5%
<i>Altro</i>	7.5%
Raffinazione	13.2%
Produzione e trasf. dei metalli ferrosi	
<i>Ciclo integrato, sinterizzazione, cokeria</i>	16.7%
<i>Forno elettrico</i>	7.5%
Industria dei prodotti minerali (cemento, Calce, Vetro, ecc..)	7.5%
Altre attività	
<i>Pasta per carta/ carta e cartoni</i>	7.5%

Source: RBS Global Banking & Markets

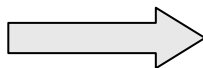
¹ I prezzi delle strutture presentate sono da considerarsi puramente indicativi.

Operazioni di arbitraggio: (A) scambio di EUA per CERs

Conto EUA / CER (prima della transazione)

Data	EUA	Saldo	CER
(?) 08	100,000	100,000	0.0
Dic 08	0	100,000	0.0
Feb 09	100,000	200,000	0.0
Apr 09	-100,000	100,000	0.0
Dec 09	0.0	100,000	0.0
Feb 10	100,000	200,000	0.0
Apr 10	-100,000	100,000	0.0
Dec 10	0.0	100,000	0.0
Feb 11	100,000	200,000	0.0
Apr 11	-100,000	100,000	0.0
Dec 11	0.0	100,000	0.0
Feb 12	100,000	200,000	0.0
Apr 12	-100,000	100,000	0.0
Dec 12		100,000	0.0
Apr 13	-100,000	0.0	0.0

Cliente
incassa il
premio



Conto EUA / CER (dopo la transazione)

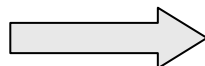
Data	EUA	Saldo	CER
(?) 08	100,000	100,000	0.0
Dic 08	-37,500	62,500	0.0
Feb 09	100,000	162,500	0.0
Apr 09	-100,000	62,500	0.0
Dec 09	0.0	62,500	0.0
Feb 10	100,000	162,500	0.0
Apr 10	-100,000	62,500	0.0
Dec 10	0.0	62,500	0.0
Feb 11	100,000	162,500	0.0
Apr 11	-100,000	62,500	0.0
Dec 11	0.0	62,500	0.0
Feb 12	100,000	162,500	0.0
Apr 12	-100,000	62,500	0.0
Dec 12		100,000	37,500
Apr 13	-62,500	0.0	-37,500

Operazioni di arbitraggio: (B) monetizzazione delle EUA

Conto EUA / CER (prima della transazione)

Data	EUA	Saldo	CER
Feb 08	100,000	100,000	0.0
Dic 08	0	100,000	0.0
Feb 09	100,000	200,000	0.0
Apr 09	-100,000	100,000	0.0
Dec 09	0.0	100,000	0.0
Feb 10	100,000	200,000	0.0
Apr 10	-100,000	100,000	0.0
Dec 10	0.0	100,000	0.0
Feb 11	100,000	200,000	0.0
Apr 11	-100,000	100,000	0.0
Dec 11	0.0	100,000	0.0
Feb 12	100,000	200,000	0.0
Apr 12	-100,000	100,000	0.0
Dec 12		100,000	0.0
Apr 13	-100,000	0.0	0.0

Cliente
incassa il
premio



Conto EUA / CER (dopo la transazione)

Data	EUA	Saldo	CER
Feb 08	100,000	100,000	0.0
Dic 08	-100,000	0	0.0
Feb 09	100,000	100,000	0.0
Apr 09	-100,000	0	0.0
Dec 09	0.0	0	0.0
Feb 10	100,000	100,000	0.0
Apr 10	-100,000	0	0.0
Dec 10	0.0	0	0.0
Feb 11	100,000	100,000	0.0
Apr 11	-100,000	0	0.0
Dec 11	0.0	0	0.0
Feb 12	100,000	100,000	0.0
Apr 12	-100,000	0	0.0
Dec 12	100,000	100,000	0.0
Apr 13	-100,000	0	0.0

Operazioni di arbitraggio

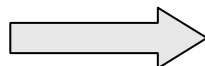
- La società LK SpA ritiene che le operazioni proposte presentino un basso profilo di rischio;
- Il dubbio che la società si pone è: “Come massimizzare il vantaggio economico ?”
- La soluzione ottimale consiste, a nostro parere, nell’unire le due proposte precedentemente illustrate:
 - LK SpA consegna 100,000 EUA con valuta Dicembre 2008;
 - LK SpA riceve 37,500 CER con valuta Dicembre 2012;
 - LK SpA riceve 62,500 EUA con valuta Dicembre 2012;
 - LK SpA riceve un premio di Eur **[421,820]** con valuta Dicembre 2008;

Operazioni di arbitraggio: (A) + (B)

Conto EUA / CER (prima della transazione)

Data	EUA	Saldo	CER
Feb 08	100,000	100,000	0.0
Dic 08	0	100,000	0.0
Feb 09	100,000	200,000	0.0
Apr 09	-100,000	100,000	0.0
Dec 09	0.0	100,000	0.0
Feb 10	100,000	200,000	0.0
Apr 10	-100,000	100,000	0.0
Dec 10	0.0	100,000	0.0
Feb 11	100,000	200,000	0.0
Apr 11	-100,000	100,000	0.0
Dec 11	0.0	100,000	0.0
Feb 12	100,000	200,000	0.0
Apr 12	-100,000	100,000	0.0
Dec 12		100,000	0.0
Apr 13	-100,000	0.0	0.0

Cliente
incassa il
premio



Conto EUA /CER (dopo le transazioni)

Data	EUA	Saldo	CER
Feb 08	100,000	100,000	0.0
Dic 08	-100,000	0	0.0
Feb 09	100,000	100,000	0.0
Apr 09	-100,000	0	0.0
Dec 09	0.0	0	0.0
Feb 10	100,000	100,000	0.0
Apr 10	-100,000	0	0.0
Dec 10	0.0	0	0.0
Feb 11	100,000	100,000	0.0
Apr 11	-100,000	0	0.0
Dec 11	0.0	0	0.0
Feb 12	100,000	100,000	0.0
Apr 12	-100,000	0	0.0
Dec 12	62,500	100,000	37,500
Apr 13	-62,500	0	-37,500

Operazioni di copertura: alcuni esempi

A. Acquisto al prezzo medio

- La società LK SpA stima di avere un deficit di circa 50,000 t annue per il periodo 2008-2012;
- La società può decidere di non programmare nessuna copertura e di procedere all'acquisto delle quote necessarie alla fine di ogni anno, oppure;
- La società può decidere di determinare il prezzo di acquisto oggi, mantenendo una consegna differita, oppure:
- La società può decidere di acquistare le quote necessarie sulla base della media (giornaliera/settimanale/mensile) delle quotazioni.

B. Acquisto con “prezzo massimo”

- La società LK SpA acquista 50,000 EUA all'anno, per il periodo 2008-2012, al prezzo determinato il [5] Dicembre di ogni anno + [XX], con un prezzo massimo di Eur [YY] per certificato;

C. Acquisto con “prezzo massimo” finanziato

- La società LK SpA acquista 50,000 EUA all'anno, per il periodo 2008-2012, al prezzo determinato il [5] Dicembre di ogni anno, con un prezzo massimo di Eur [YY] per certificato;
- La società entra in un'operazione di scambio di EUA per CER oppure di monetizzazione delle EUA ed utilizza parte del premio per eliminare il margine di [XX];

Le operazioni proposte possono essere modificate negli ammontari e scadenza al fine di meglio rispondere alle esigenze delle controparti.

Operazioni di copertura: considerazioni aggiuntive

- **Rischio controparte**

- Le operazioni descritte comportano un certo livello di esposizione creditizia nei confronti della controparte. RBS Group è uno dei più importanti gruppi bancari Europei con rating Aa1/AA;

- **Documentazione**

- Ad oggi il mercato utilizza i seguenti standard:
 - International Emissions Trading Association (IETA) oppure;
 - International Swaps and Derivatives Association;

- **La gestione delle emissioni di CO2 è una parte (spesso) rilevante della gestione del bilancio di un'azienda.**

Perchè limitare l'analisi alla gestione del CO2 ?

Esempi di esposizione alle materie prime relative a vari settori merceologici

Client Segment	Commodity Exposure												
	Base metals	Carbon products	Coal	Crude	Diesel	Fuel oil	Gas oil	Gasoline	Heating oil	Jet fuel	Natural gas	Precious metals	Power
Paper		✓				✓	✓				✓		✓
Fertiliser		✓				✓	✓				✓	✓	✓
Waste management											✓		✓
Glass		✓				✓	✓				✓		✓
Cement/brick		✓									✓		✓
Automotive	✓	✓			✓	✓		✓	✓		✓		✓
Chemicals		✓	✓	✓							✓		✓
Wet transport						✓	✓						
Dry transport					✓	✓	✓	✓					
Air transport				✓			✓			✓			

Contatti

Paolo Gilardi

Head of Corporate Solutions Group Italy

+44 207 085 6685

paolo.gilardi@rbs.com

Leonidas Klemos

Corporate Solutions Group

+44 207 085 5488

leonidas.klemos@rbs.com



Appendice I

Operatività di RBS Sempra Commodities

Gas naturale

Business overview

RBS Sempra Commodities è uno dei maggiori player internazionali nel settore del gas naturale e gas naturale liquefatto con focus primario nella clientela “wholesale” in Nord America ed Europa. RBS Sempra Commodities offre al suo network globale di clienti soluzioni di trading fisico del sottostante, market making e risk management.

- I servizi offerti da RBS Sempra Commodities includono:
 - Gas naturale nord-americano (trading del sottostante con consegna fisica e OTC)
 - Stati Uniti d'America
 - Canada (frontiera occidentale ed orientale)
 - Gas naturale europeo (trading del sottostante con consegna fisica e OTC)
 - Regno Unito
 - Germania
 - Olanda
 - Belgio
- LNG trading (trading del sottostante con consegna fisica e Over-The-Counter)
- Stoccaggio del sottostante
- Prodotti strutturati (con pagamento del differenziale o con consegna del sottostante), gestione del fisico sottostante ed opzioni
- In attesa di de-regolamentazione dei mercati in Asia, America Latina e CEEMEA

Esempi tipologia di clienti

- Utilities
- Aziende municipalizzate ed entità statali
- Produttori di energia
- Attività di esplorazione
- Imprese industriali
- Imprese commerciali
- Gasdotti e stoccaggio
- Società di trading
- Hedge funds

Energia

Business overview

RBS Sempra Commodities è tra i leader nel settore con focus principalmente nel mercato “wholesale” americano ed europeo. RBS Sempra Commodities offre al suo network globale di clienti soluzioni di trading fisico del sottostante, market making e risk management.

- I servizi offerti da RBS Sempra Commodities includono:
 - Energia nel mercato nord americano (trading del sottostante con consegna fisica e OTC)
 - Stati Uniti (Est, Ovest, ERCOT)
 - Canada
 - Energia nel mercato europeo (trading del sottostante con consegna fisica e OTC)
 - Regno Unito
 - Scandinavia
 - Europa continentale – Germania, Austria, Francia, Olanda, Belgio e Spagna
 - Mercati emergenti dell'energia – Italia, Polonia, Repubblica Ceca, Slovacchia, Ungheria, Croazia, Serbia, Romania, Bulgaria, Grecia, Portogallo
- In attesa di de-regolamentazione in Asia, America Latina e CEEMEA
- Prodotti strutturati (con pagamento del differenziale o con consegna del sottostante), gestione del fisico sottostante ed opzioni

Esempi tipologia di clienti

- Utilities
- Produttori di energia
- Società di trading e marketing
- Istituzioni finanziarie
- Hedge funds
- Industrial
- Commercial

Carbone e mercato dei noli

Business overview

RBS Sempra Commodities è uno dei maggiori partecipanti nel mercato internazionale “wholesale” del carbone e del trasporto merci e possiede un network globale di clienti (America, Europa, Asia). RBS Sempra Commodities offre soluzioni di trading fisico del sottostante, market making e risk management.

- I prodotti ed i servizi offerti da RBS Sempra Commodities includono:
 - Steam/thermal coal (trading del sottostante con consegna fisica e OTC)
 - Carbone metallurgico (trading del sottostante con consegna fisica e OTC)
 - Logistica
 - Prodotti strutturati (con pagamento del differenziale o con consegna del sottostante), gestione del fisico sottostante ed opzioni

Esempi tipologia di clienti

- Produttori di carbone e stoccaggio
- Utilities
- Produttori di energia
- Industrial
- Fonderie
- Commercial
- Società di trading
- Istituzioni finanziarie
- Hedge funds

Petrolio e prodotti derivati

Business overview

RBS Sempra Commodities svolge attività di trading a livello globale nel mercato del petrolio e dei prodotti derivanti dal petrolio, specializzato nel delivery fisico di petrolio greggio e prodotti raffinati, stoccaggio, trasporto e miscelazione. RBS Sempra Commodities offre soluzioni di trading fisico del sottostante, market making e risk management.

- I prodotti e servizi offerti a livello globale includono:
 - Metalli di base (futures, OTC e trading del fisico sottostante)
 - Greggio (WTI, Brent and Dubai Benchmark crudes)
 - Prodotti “pesanti” – (olio carburante ad alto o basso contenuto di zolfo e carburanti grezzi)
 - Prodotti “leggeri” (carburante per aerei, nafta, kerosene, benzina, distillati)
 - Gas naturali liquidi (NGL)
 - Stoccaggio del sottostante
 - Prodotti con consegna del sottostante e OTC per la maggior parte dei prodotti grezzi e derivati
 - Prodotti strutturati (con pagamento del differenziale o con consegna del sottostante)
- Attività principali:
 - Copertura dei rischi
 - Miscelazione
 - Operazioni strutturate

Esempi tipologia di clienti

- Produttori di energia
- Utilities
- Industrials
- Commercial
- Gasdotti e stoccaggio
- Compagnie petrolifere
- Raffinerie
- Istituzioni finanziarie
- Hedge funds
- Traders e marketers

Metalli

Business overview

RBS Sempra Commodities è uno dei gruppi leader nel trading di metalli ed è specializzato nei metalli di base, metalli preziosi, acciaio e plastica. RBS Sempra Commodities offre soluzioni di trading fisico del sottostante, market making e risk management ad un network globale di clienti.

- I servizi offerti includono:
 - Metalli di base (futures, OTC e trading del fisico sottostante)
 - Prodotti – alluminio, alluminio alloys, rame, piombo, nickel, stagno, zinco
 - Metalli preziosi e platino (futures, OTC e trading del fisico sottostante)
 - Prodotti – oro, argento, platino, palladio, gold, silver
 - Materie plastiche (futures, OTC e trading del fisico sottostante)
 - Acciaio (futures, OTC e trading del fisico sottostante)
 - Soft commodities (esempi: caffè, cacao)
 - Opzioni e prodotti strutturati
 - Stoccaggio (metalli di base, plastica, acciaio, caffè e cacao)
- Attività principali:
 - Copertura dei rischi
 - Operazioni strutturate
 - Stoccaggio

Esempi tipologia di clienti

- Industrials
- Commercial
- Istituzioni finanziarie
- Hedge funds
- Traders e marketers

Prodotti agricoli

Business overview

RBS Sempra Commodities è attiva nel mercato emergente dell'etanolo e dei bio-carburanti e, attraverso la divisione Henry Bath Warehousing, fornisce servizi di stoccaggio per prodotti quali il caffè ed il cacao al London International Financial Futures and Options Exchange (LIFFE) ed al New York Board of Trade. Il gruppo è impegnato nello sviluppare ulteriormente l'attività nel mercato del grano e quello degli olii vegetali ad una dimensione globale con trading fisico del sottostante.

- I servizi offerti includono:
 - Etanolo
 - con pagamento del differenziale o con consegna del sottostante
 - Mercati nord americani del grano
 - Mais
 - Frumento
 - Soia
 - Caffè
 - Cacao

Esempi tipologia di clienti

- Fornitori
- Industrials
- Commercial
- Società impegnate in progetti di Bio-carburanti
- Traders e marketers

Disclaimer

RBS Sempra Commodities is a business of The Royal Bank of Scotland plc ("RBS"). The contents of this document are indicative and are subject to change without notice. This document is intended for your sole use on the basis that before entering into this, or any related transaction, you will ensure that you fully understand the potential risks and return of this, and/or any related transaction and determine it is appropriate for you given your objectives, experience, financial and operational resources, and other relevant circumstances. Past performance is not necessarily indicative of future results. You should consult with such advisers as you deem necessary to assist you in making these determinations. RBS will not act and has not acted as your legal, tax, accounting or investment adviser or owe any fiduciary duties to you in connection with this, or any related transaction and no reliance may be placed on RBS for investment advice or recommendations of any sort. RBS makes no representations or warranties with respect to the information, and disclaims all liability for any use you or your advisers make of the contents of this document. However this shall not restrict, exclude, or limit any duty or liability to any person under any applicable laws or regulations of any jurisdiction which may not lawfully be disclaimed. Where the document is connected to derivatives you should be aware that derivatives can provide significant benefits but may also involve a variety of significant risks. All derivatives involve risks which include (inter-alia) the risk of adverse or unanticipated market, financial or political developments, risks relating to the counterparty, liquidity risk and other risks of a complex character. In the event that such risks arise, substantial costs and/or losses may be incurred and operational risks may arise in the event that appropriate internal systems and controls are not in place to manage such risks. Therefore you should also determine whether the transaction is appropriate for you given your objectives, experience, financial and operational resources, and other relevant circumstances. RBS and its affiliates, connected companies, employees or clients may have an interest in financial instruments of the type described in this document and/or in related financial instruments. Such interest may include dealing, trading, holding, acting as market-makers in such instruments and may include providing banking, credit and other financial services to any company or issuer of securities or financial instruments referred to herein. RBS is authorised and regulated in the UK by the Financial Services Authority, in Hong Kong by the Hong Kong Monetary Authority, in Singapore by the Monetary Authority of Singapore, in Japan by the Financial Services Agency of Japan, in Australia by the Australian Securities and Investments Commission and the Australian Prudential Regulation Authority ABN 30 101 464 528 (AFS Licence No.241114) and in the US, by the New York State Banking Department and the Federal Reserve Board. The financial instruments described in the document are made in compliance with an applicable exemption from the registration requirements of the US Securities Act of 1933.

This marketing communication has been prepared by ABN AMRO Bank N.V. or an affiliated company ('ABN AMRO') and for the purposes of Directive 2004/39/EC has not been prepared in accordance with the legal and regulatory requirements designed to promote the independence of research. As such regulatory restrictions on ABN AMRO dealing in any financial instruments mentioned in this marketing communication at any time before it is distributed to you do not apply. This marketing communication is for your private information only and does not constitute an analysis of all potentially material issues. Nor does it constitute an offer to buy or sell any investment. Prior to entering into any transaction with ABN AMRO, you should consider the relevance of the information contained herein to your decision given your own investment objectives, experience, financial and operational resources and any other relevant circumstances. Views expressed herein are not intended to be viewed as advice or as a recommendation. You should take independent advice on issues that are of concern to you. Neither ABN AMRO nor other persons shall be liable for any direct, indirect, special, incidental, consequential, punitive or exemplary damages, including lost profits arising in any way from the information contained in this communication. Any views or opinions expressed herein might conflict with investment research produced by ABN AMRO. ABN AMRO and its affiliated companies may from time to time have long or short positions in, buy or sell (on a principal basis or otherwise), make markets in the securities or derivatives of, and provide or have provided, investment banking, commercial banking or other services to any company or issuer named herein. Any price(s) or value(s) are provided as of the date or time indicated and no representation is made that any trade can be executed at these prices or values. In addition, ABN AMRO has no obligation to update any information contained herein. This marketing communication is not intended for distribution to retail clients in the UK under any circumstances. For U.S. Clients: This document is intended for distribution only to major institutional investors as defined in Rule 15a-6(a)(2) under the U.S. Securities Act 1934. Any U.S. recipient of this document wanting further information or to effect any transaction related to this trade idea must contact a registered representative of ABN AMRO Incorporated, Park Avenue Plaza, 55 East 52nd Street, New York, N.Y. 10055, US, tel: +1 212 409 1000