



Global Hedge Position

31/01/2020

KERIUS Finance SAS

Conseiller en Investissements Financiers

Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

Contents

- Global view
 - Bitumen Purchase Price Performance
 - Bitumen Hedging Summary - 2020
- Detailed analysis
 - Synthesis by subsidiary/currency
 - Historical prices
- Annexes

Bitumen Hedge Summary and Purchase Price Performance

BITUMEN	Hedge Reference	Hedged (MT)	Exposure (MT)	Hedge Rate	Budget 2020	Purchase price as of January 2020	Average purchase price of 2020	Last year purchase price (January 2019)	Performance compared to Budget (%)	Performance compared to Average of 2020 (%)	Performance compared to Last year (%)
Russia	2020	14 151	22 678	62%	15 239	7 890	7 890	12 581	48,2%	0,0%	37,3%
Turkey	2020	13 464	23 300	58%	2 070	2 103	2 103	1 966	-1,6%	0,0%	-7,0%
Poland	2020	7 107	12 289	58%	1 411	1 226	1 226	1 375	13,1%	0,0%	10,9%
Spain	2020	3 399	6 179	55%	344	387	387	291	-12,5%	0,0%	-33,1%
Malaysia	2020	3 024	4 433	68%	1 930	1 974	1 974	1 890	-2,3%	0,0%	-4,5%
Brazil	2020	-	2 625	0%	2 844	2 844	2 844		0,0%	0,0%	

Bitumen Hedging Summary - 2020

													Retournée 50%		Non Retournée 50%		Result in K€
Bitumen	Underlying	Position	Product	Type	Quantity YTD BOUGHT	Quantity YTD SOLD	Quantity YTD NET	Estimate Quantity YTD Purchase	Period	Unit trading	Traded Swap price	Exchange rate vs €	BID in LC	MTM in k€	Weighted Average Market Price	MTM in k€	
Spain	FUEL OIL 3.5% CIF MED	BUY	SWAP	€ Fixed	3 900	1 950	1 950	3 205	January to June 2020	Metric Ton	273,25	1,0	234,40	-76	223,08	-98	-174
Poland	FUEL OIL 3.5% FOB NWE	BUY	SWAP	PLN Fixed	5 400	2 700	2 700	6 379	January to June 2020	Metric Ton	1 200,63	4,3	1 000,00	-126	964,47	-148	-274
Turkey	FUEL OIL 3.5% FOB NWE Hedging purchase TRY vs €	BUY	SWAP	€ Fixed	9 996	4 998	4 998	12 935	January to July 2020	Metric Ton	257,50	1,0	233,60	-119	222,98	-173	-292
TOTAL					19 296	9 648	9 648	22 519						-321		-419	-740

Trade Date	Underlying	Period	Type	Quantity YTD in Barils	Estimate Quantity YTD Purchase in Metric Ton	Unit trading	Traded Swap price €	Actual 2020 € YTD January	MTM Index 31/01/2020	Result in K€
15.11.2019	Brent	janv.-20	€ Fixed	16 000	2 520	barils	58,8	57,29	57,29	-24
15.11.2019	Brent	févr.-20	€ Fixed	18 000	2 835	barils	58,8	57,29	51,05	-140
15.11.2019	Brent	mars-20	€ Fixed	22 000	3 465	barils	58,8	57,29	50,78	-177
15.11.2019	Brent	avr.-20	€ Fixed	18 000	2 835	barils	58,8	57,29	50,51	-149
15.11.2019	Brent	mai-20	€ Fixed	20 000	3 150	barils	58,8	57,29	50,19	-172
15.11.2019	Brent	juin-20	€ Fixed	20 000	3 150	barils	58,8	57,29	49,93	-177
15.11.2019	Brent	juil.-20	€ Fixed	24 000	3 780	barils	58,8	57,29	49,68	-219
15.11.2019	Brent	août-20	€ Fixed	18 000	2 835	barils	58,8	57,29	49,41	-169
15.11.2019	Brent	sept.-20	€ Fixed	24 000	3 780	barils	58,8	57,29	49,19	-231
15.11.2019	Brent	oct.-20	€ Fixed	20 000	3 150	barils	58,8	57,29	48,95	-197
TOTAL				200 000	31 496	barils	58,8	57,3	50,7	-1 655

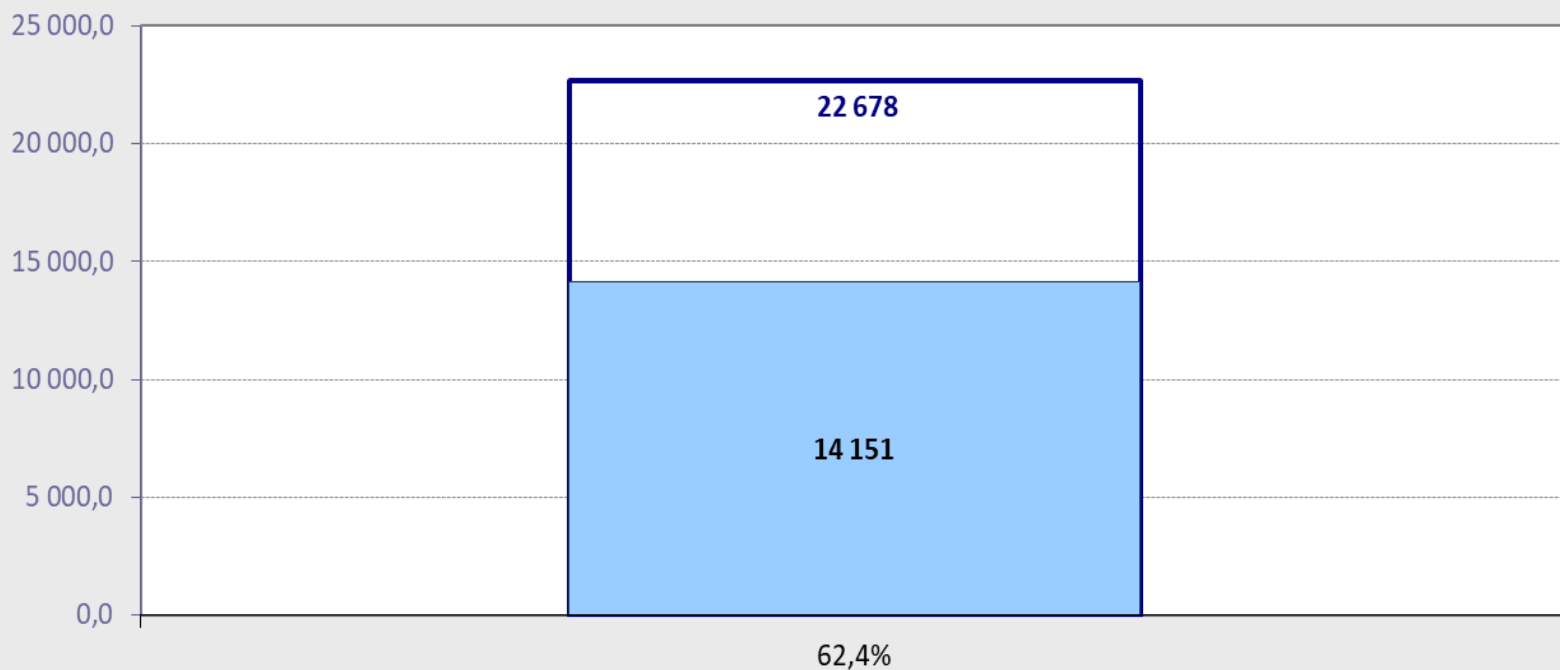
Bitumen Hedging Summary - 2020

Subsidiaries	Quantity in MT	January	February	March	April	May	June	July	August	September	October	November	December
RUSSIA	Consummed quantity	784	1030	1734	1886	2381	3762	2697	2948	2667	1438	770	581
	Hegded quantity	1132	1274	1557	1274	1415	1415	1698	1274	1698	1415	0	0
	Hedge ratio	144%	124%	90%	68%	59%	38%	63%	43%	64%	98%	0%	0%
TURKEY	Consummed quantity	1589	1580	1823	1935	2095	1979	1933	2169	2332	2341	1894	1629
	Hegded quantity	1391	1476	1645	1476	1561	1561	1730	762	1016	847	0	0
	Hedge ratio	88%	93%	90%	76%	74%	79%	90%	35%	44%	36%	0%	0%
POLAND	Consummed quantity	686	847	1197	1166	1191	1292	1250	1075	1252	1209	748	375
	Hegded quantity	803	847	935	847	891	891	529	397	529	441	0	0
	Hedge ratio	117%	100%	78%	73%	75%	69%	42%	37%	42%	36%	0%	0%
SPAIN	Consummed quantity	357	434	609	590	596	619	617	522	625	624	390	196
	Hegded quantity	441	455	484	455	470	470	174	130	174	145	0	0
	Hedge ratio	124%	105%	80%	77%	79%	76%	28%	25%	28%	23%	0%	0%
MALAYSIA	Consummed quantity	282	185	289	324	338	360	339	464	539	513	428	374
	Hegded quantity	242	272	333	272	302	302	363	272	363	302	0	0
	Hedge ratio	86%	147%	115%	84%	89%	84%	107%	59%	67%	59%	0%	0%
BRAZIL	Consummed quantity	179	157	239	246	298	271	238	245	296	224	126	106
	Hegded quantity	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Hedge ratio	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
TOTAL GROUP	Consummed quantity	3878	4233	5890	6147	6899	8283	7074	7423	7711	6349	4356	3261
	Hegded quantity	4009	4324	4954	4324	4639	4639	4494	2835	3780	3150	0	0
	Hedge ratio	103%	102%	84%	70%	67%	56%	64%	38%	49%	50%	0%	0%

Bitumen/RUB - Synthesis

Global Hedge Position: Synthesis Bitumen/Russia

2020

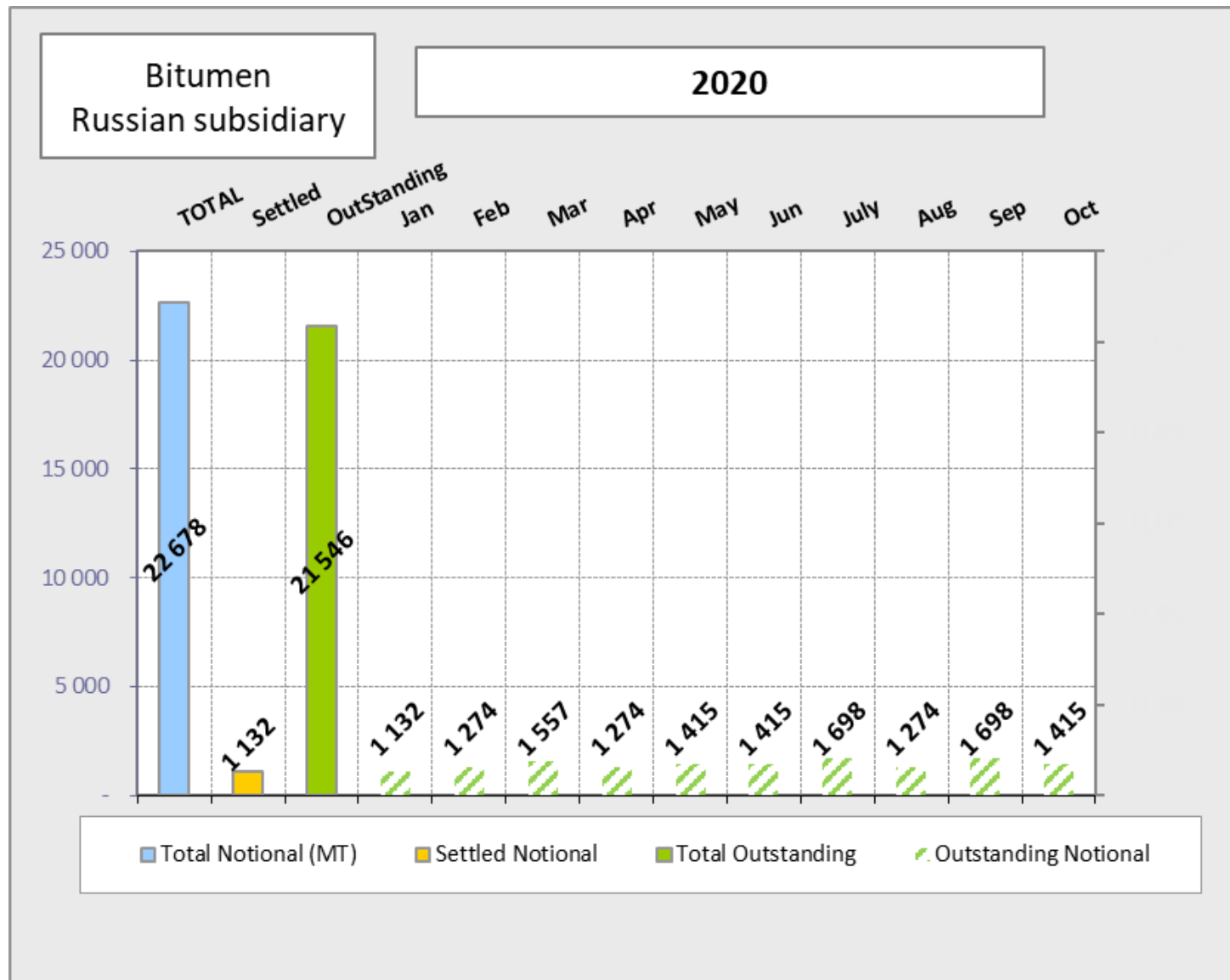


■ Exposure

■ Hedged Metric Ton (Bitumen equivalent in Brent ICE)

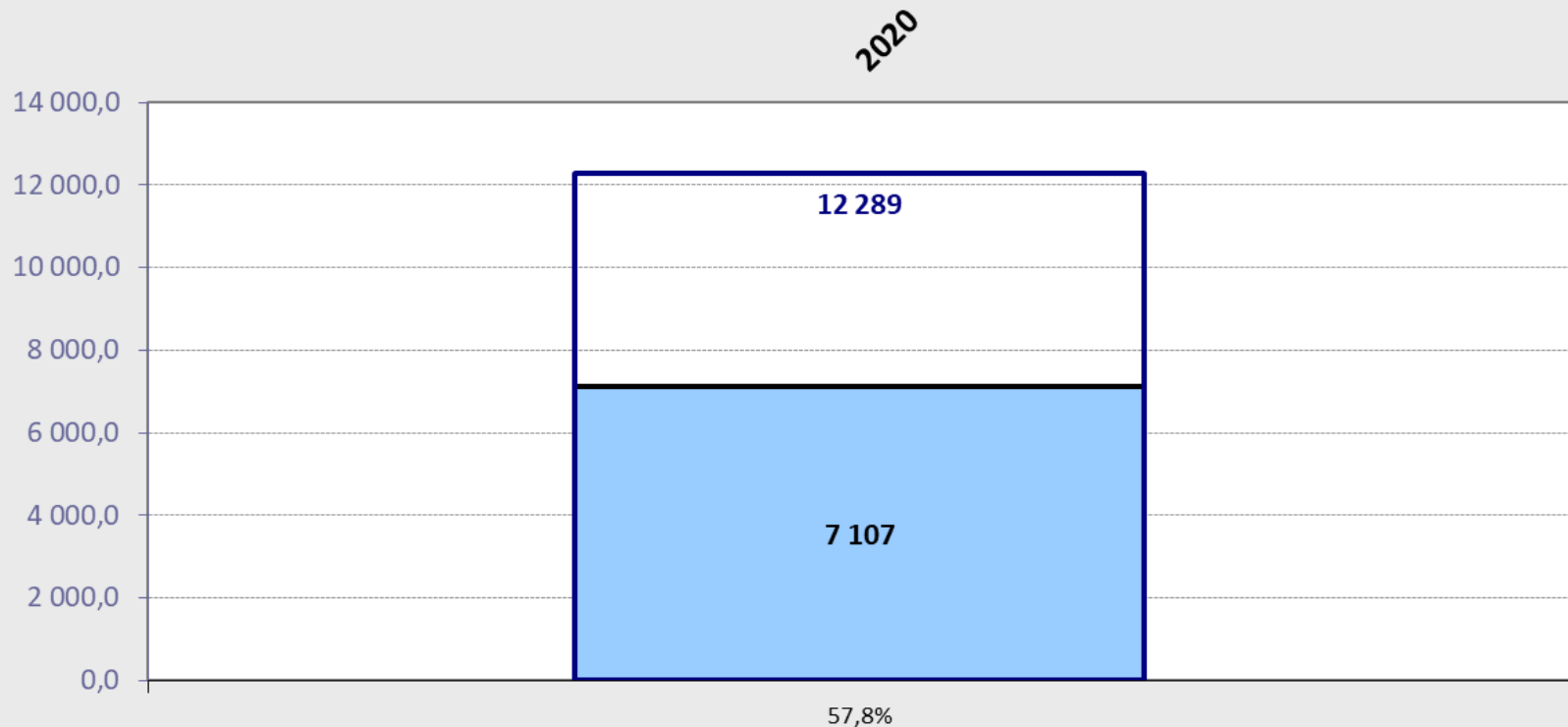
Hedge Ratio

Russian subsidiary - 2020



Polish subsidiary - Synthesis

Global Hedge Position: Synthesis Bitumen/Poland

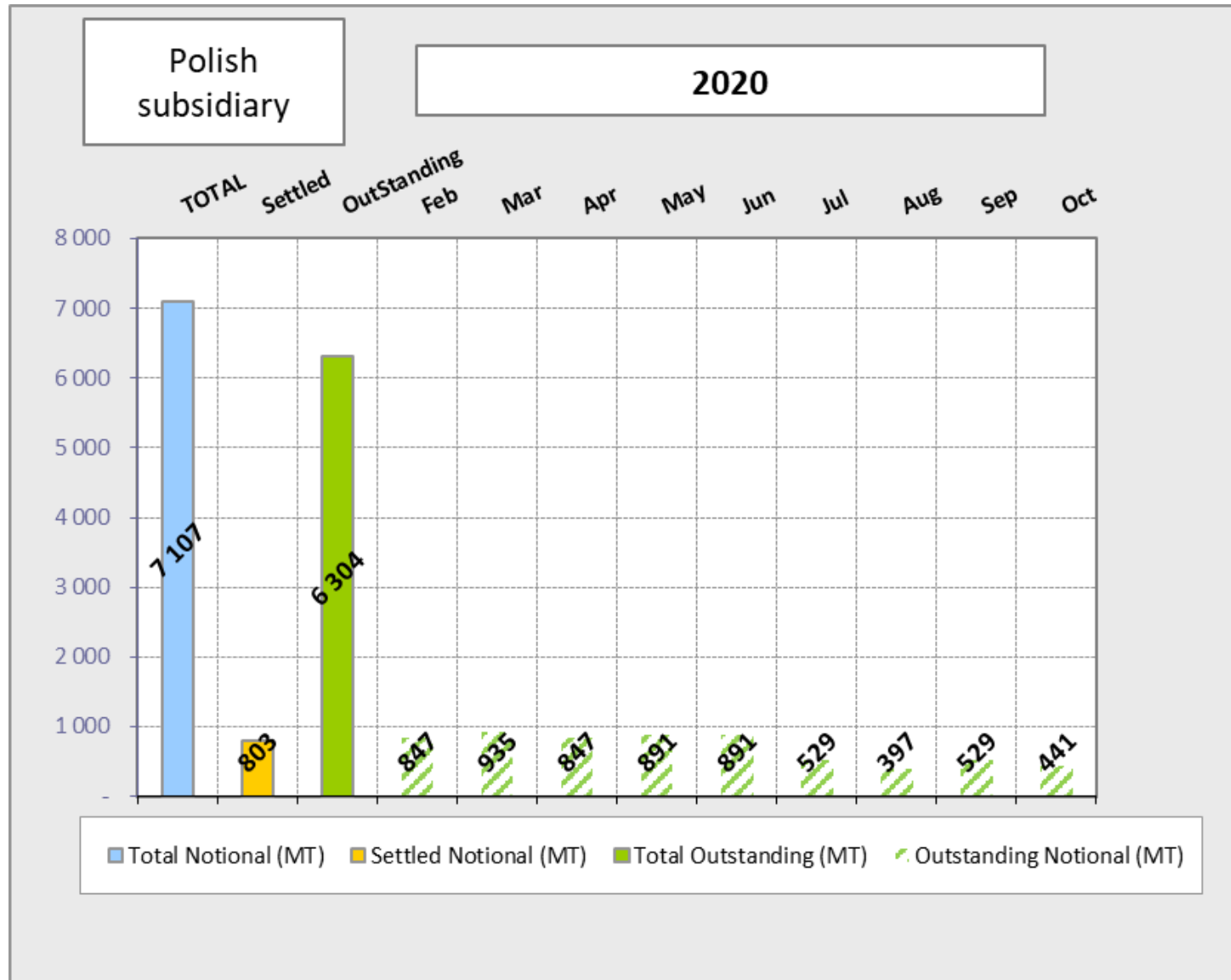


■ Hedged Metric Ton (PLN)

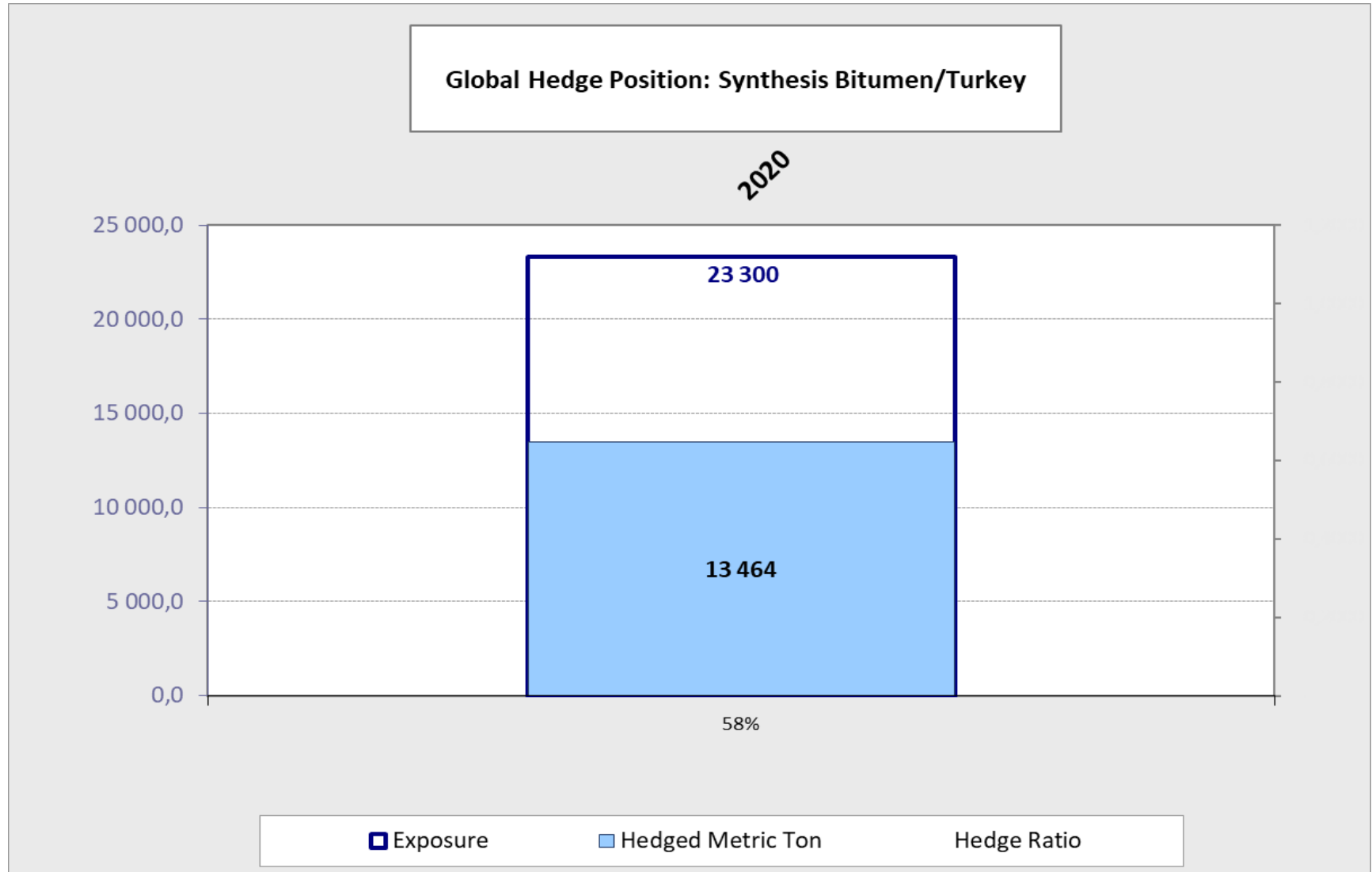
■ Exposure

Hedge Ratio

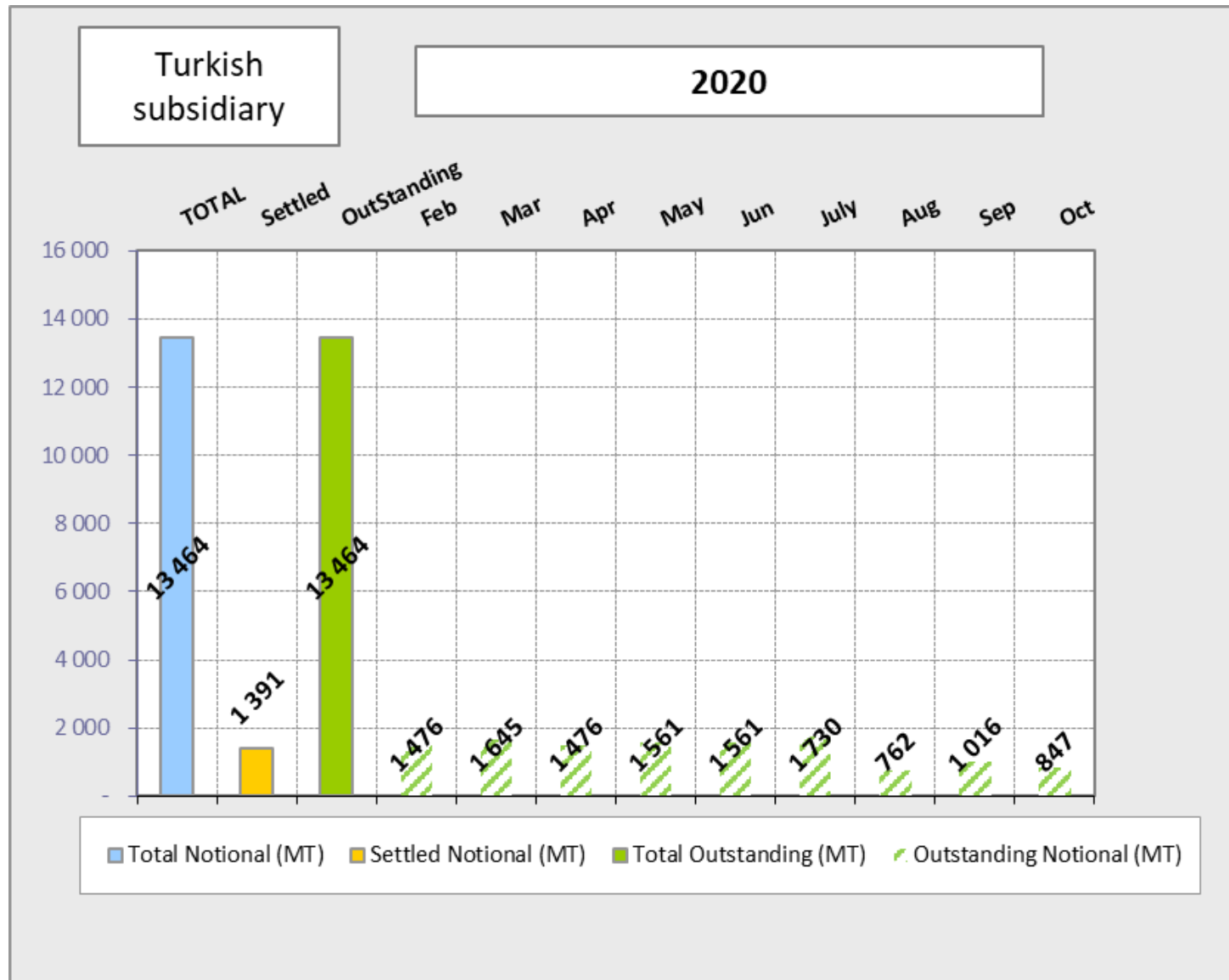
Polish subsidiary - 2020



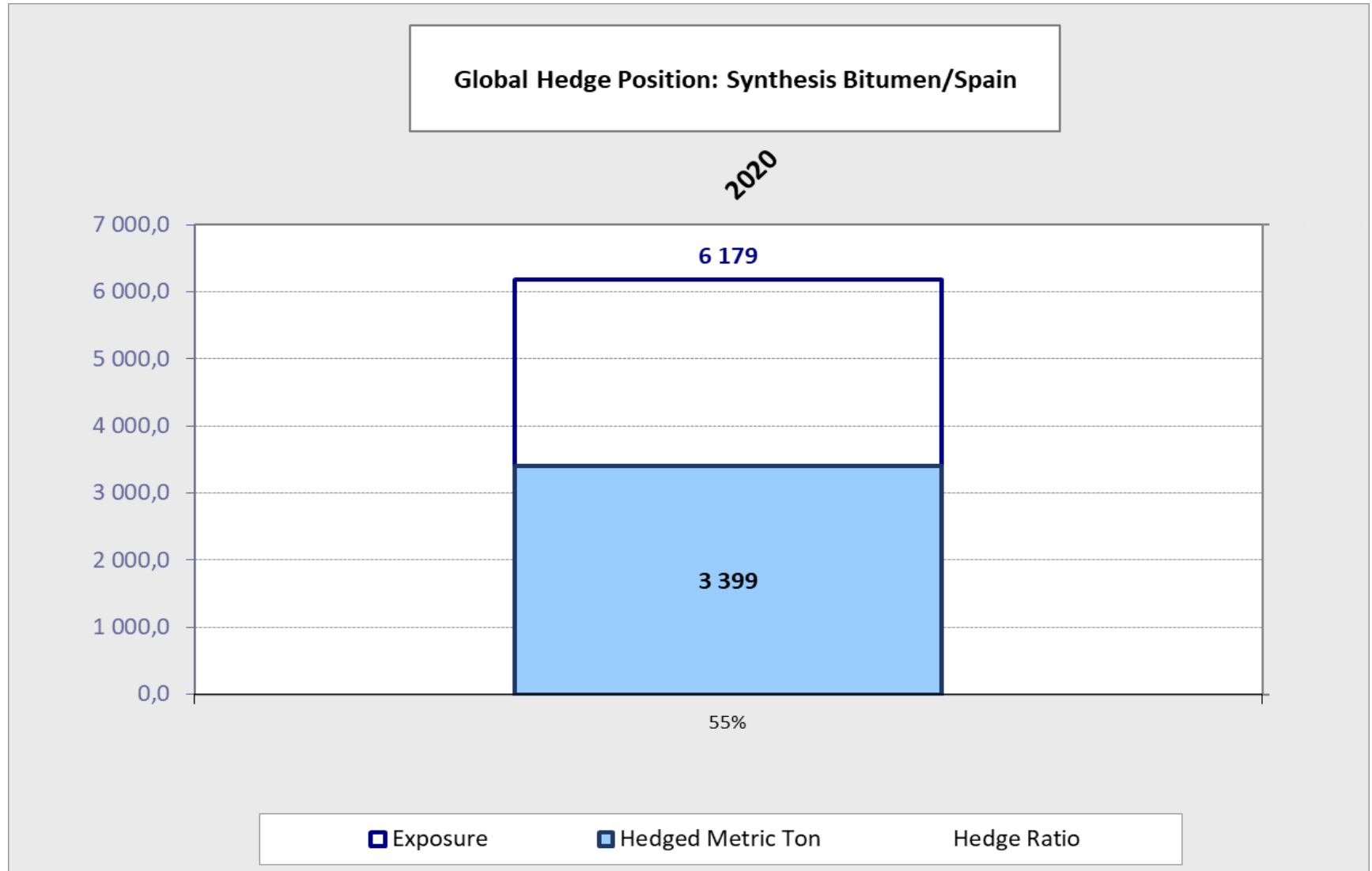
Turkish subsidiary - Synthesis



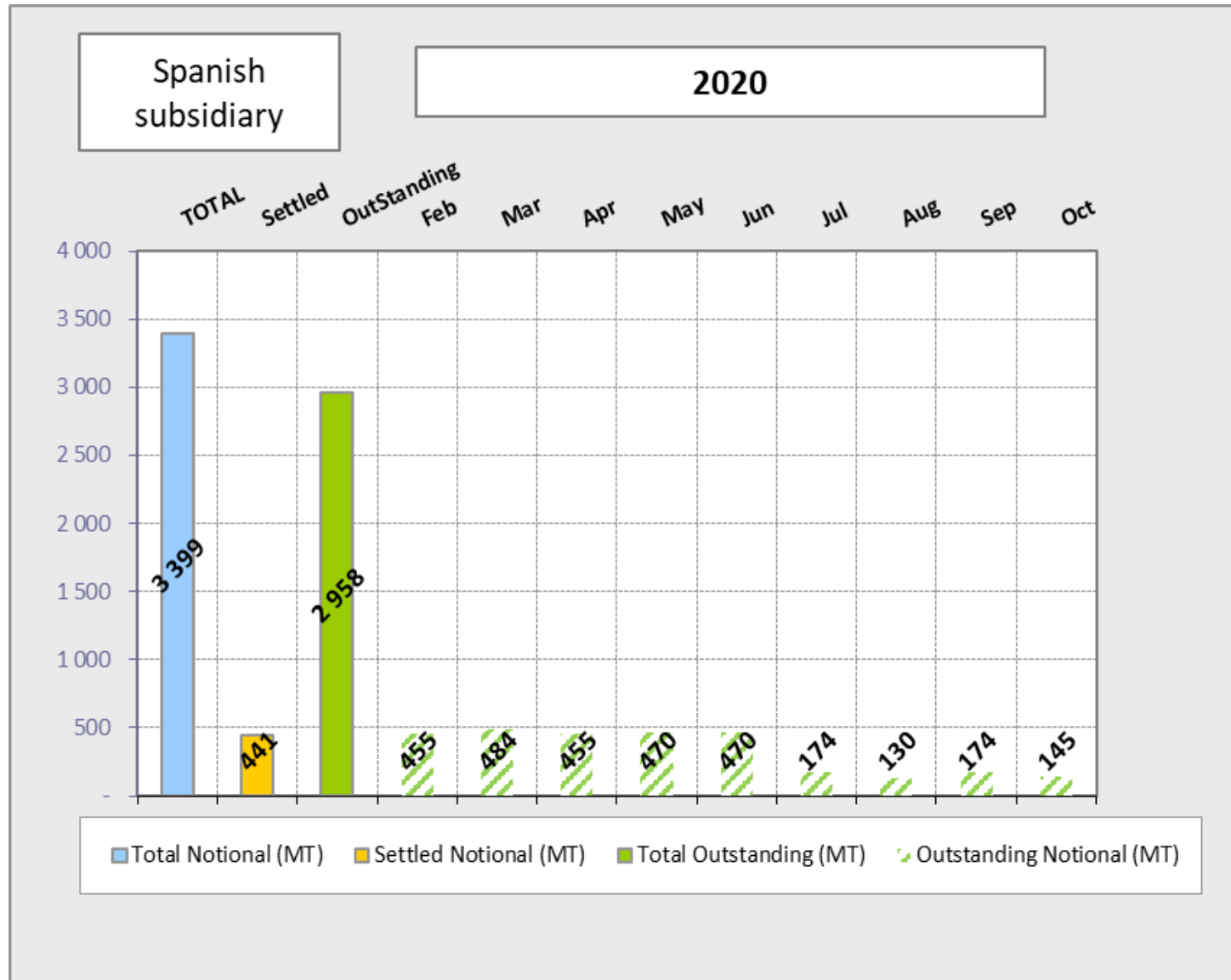
Turkish subsidiary - 2020



Spanish subsidiary - Synthesis

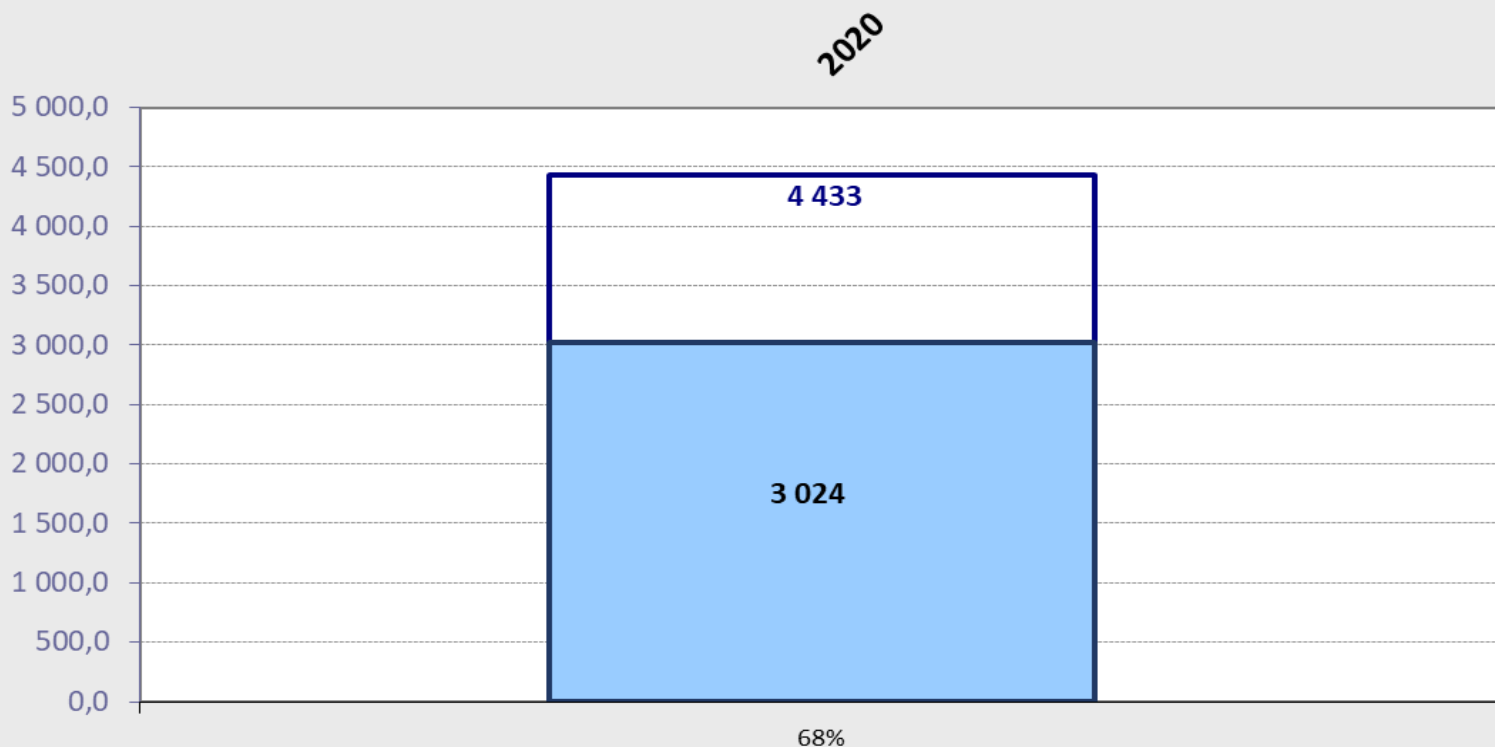


Spanish subsidiary - 2020



Malaysian subsidiary - Synthesis

Global Hedge Position: Synthesis Bitumen/Malaysia

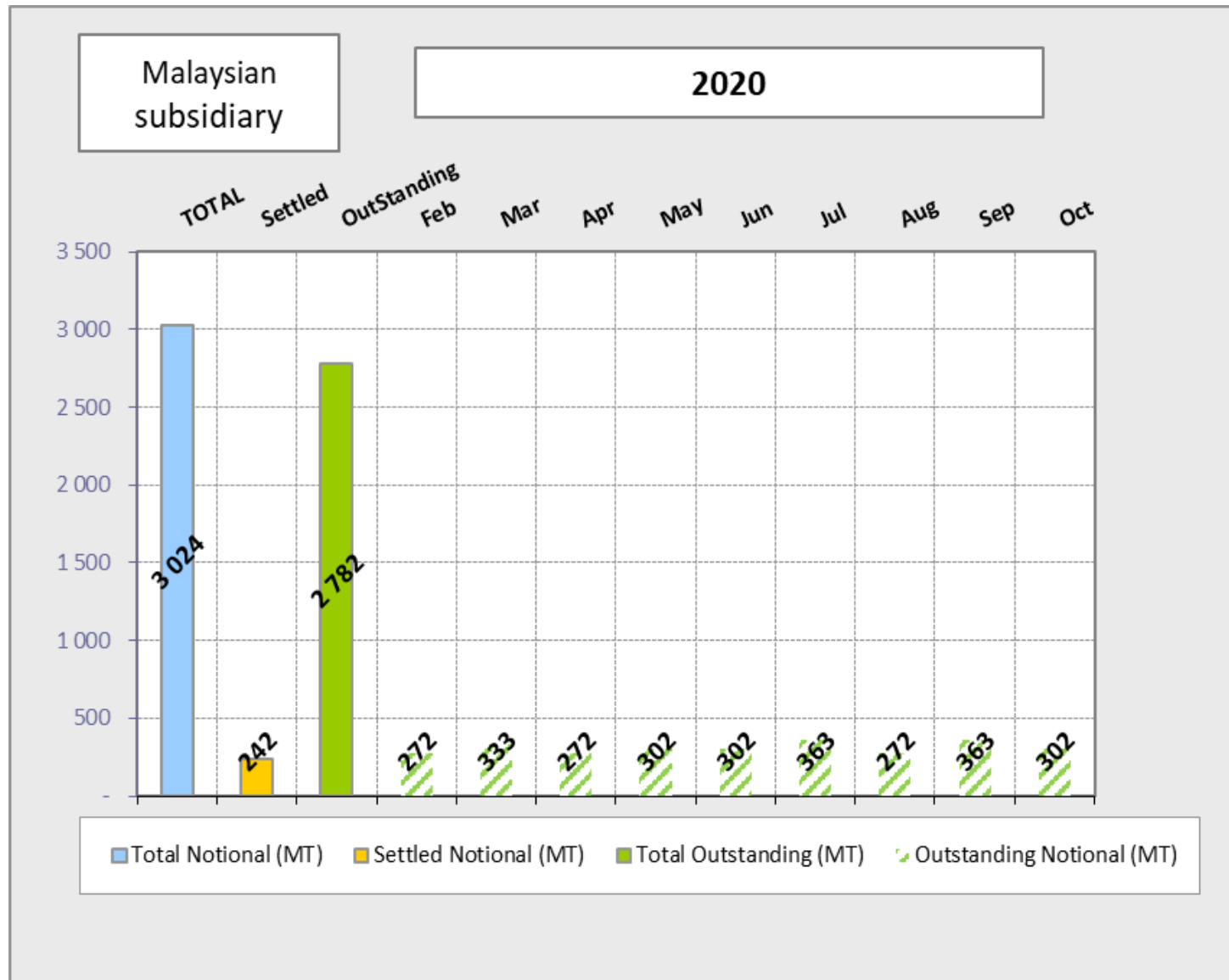


Exposure

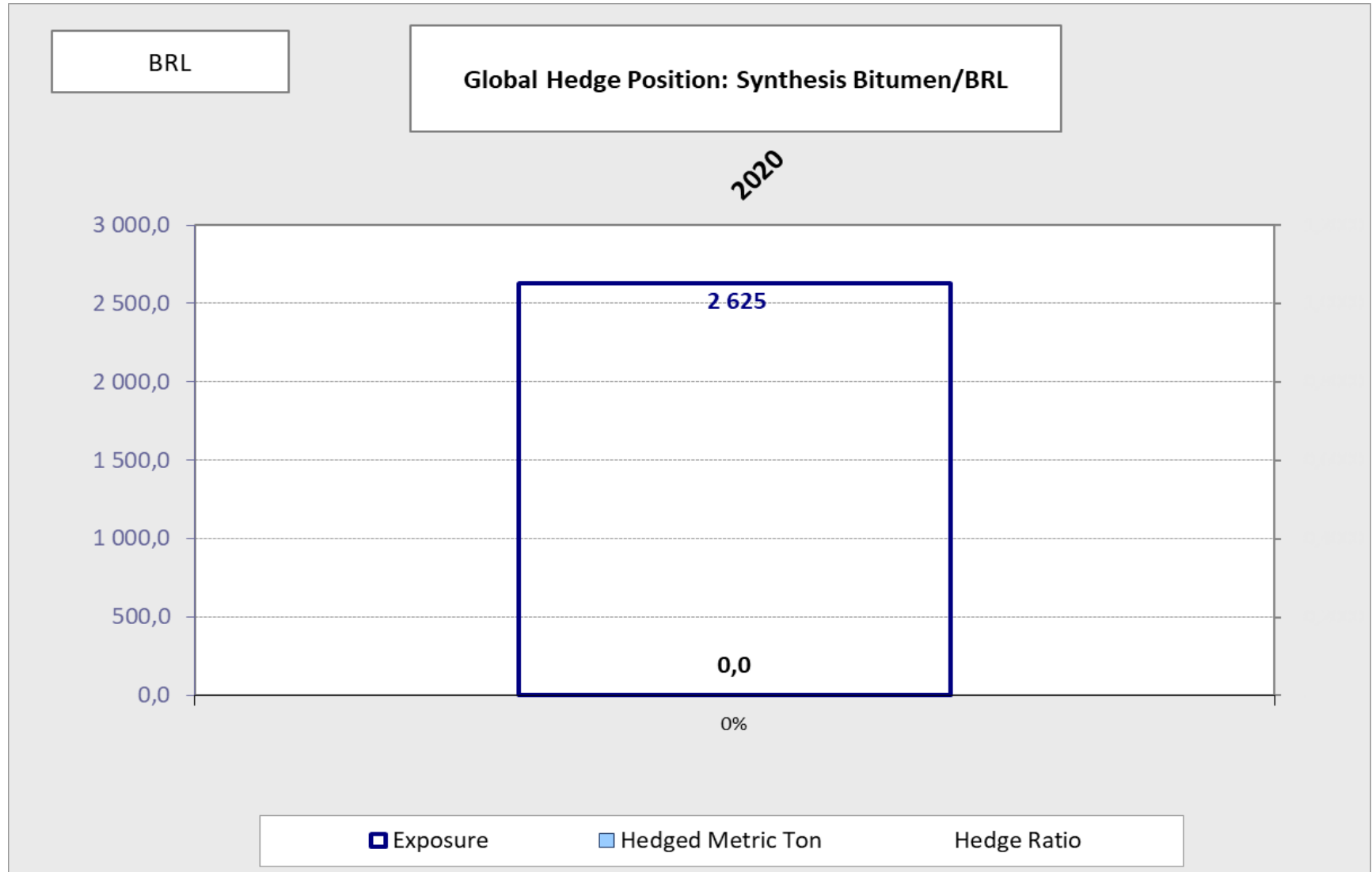
Hedged Metric Ton

Hedge Ratio

Malaysian subsidiary - 2020



Bitumen/BRL - Synthesis



➤ At Cie Level, la corrélation Bitume vs FO et Brent est bonne à fin Janvier 2020 de l'ordre de 0,88.

➤ On remarque que les meilleurs résultats sont obtenus avec un décalage d'1 mois.

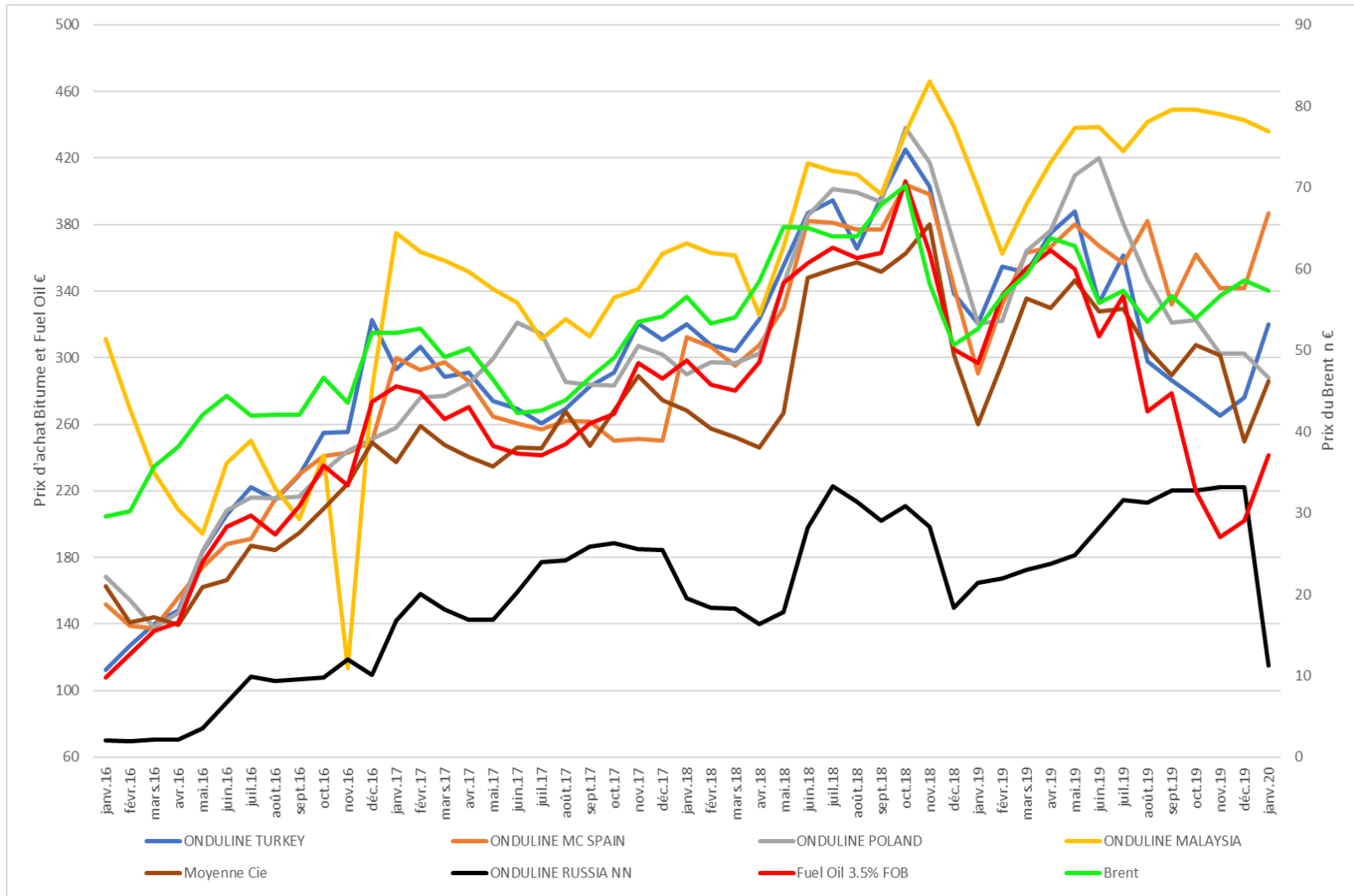
	Bitume Turkey UC/T €	Bitume Spain UC/T €	Bitume Poland UC/T €	Bitume Malaysia UC/T €	Bitume Brazil UC/T €	Bitume Russia UC/T €	at Cie level
FOB	Corré. Fuel oil FOB	0,97	0,82	0,90	0,62	0,55	0,88
	Corré. Brent	0,92	0,90	0,85	0,72	0,61	0,87
	Corrélation 2016	0,99	0,93	0,93	-0,26	0,87	0,90
	Corrélation 2017	0,97	0,15	-0,36	0,65	0,69	0,53
	Corrélation 2018	0,97	0,93	0,93	0,65	0,46	0,87
Brent	Corrélation 2019/20	0,93	0,10	0,73	-0,59	0,93	0,64
	Corrélation 2016	0,94	0,84	0,82	-0,28	0,84	0,79
	Corrélation 2017	0,95	0,26	-0,44	0,77	0,77	0,41
	Corrélation 2018	0,78	0,67	0,65	0,21	-0,02	0,59
	Corrélation 2019/20	0,61	0,39	0,40	-0,06	0,30	0,49

Analyse corrélation Onduline avec lag 3 mois							
	Bitume Turkey UC/T €	Bitume Spain UC/T €	Bitume Poland UC/T €	Bitume Malaysia UC/T €	Bitume Brazil UC/T €	Bitume Russia UC/T €	at Cie level
FOB	Corré. Fuel oil FOB	0,78	0,82	0,87	0,80	0,68	0,81
	Corré. Brent	0,75	0,84	0,84	0,80	0,69	0,78
	Corrélation 2016	0,87	0,96	0,91	0,62	0,73	0,90
	Corrélation 2017	0,12	0,69	0,19	0,55	0,59	-0,49
	Corrélation 2018	-0,04	-0,12	0,06	0,37	0,62	0,03
Brent	Corrélation 2019/20	0,29	0,05	0,73	-0,07	0,49	0,57
	Corrélation 2016	0,79	0,90	0,88	0,54	0,79	0,86
	Corrélation 2017	-0,04	0,64	0,24	0,47	0,49	-0,55
	Corrélation 2018	0,02	-0,03	0,21	0,48	0,24	0,09
	Corrélation 2019/20	0,10	0,16	0,39	-0,05	0,32	0,20

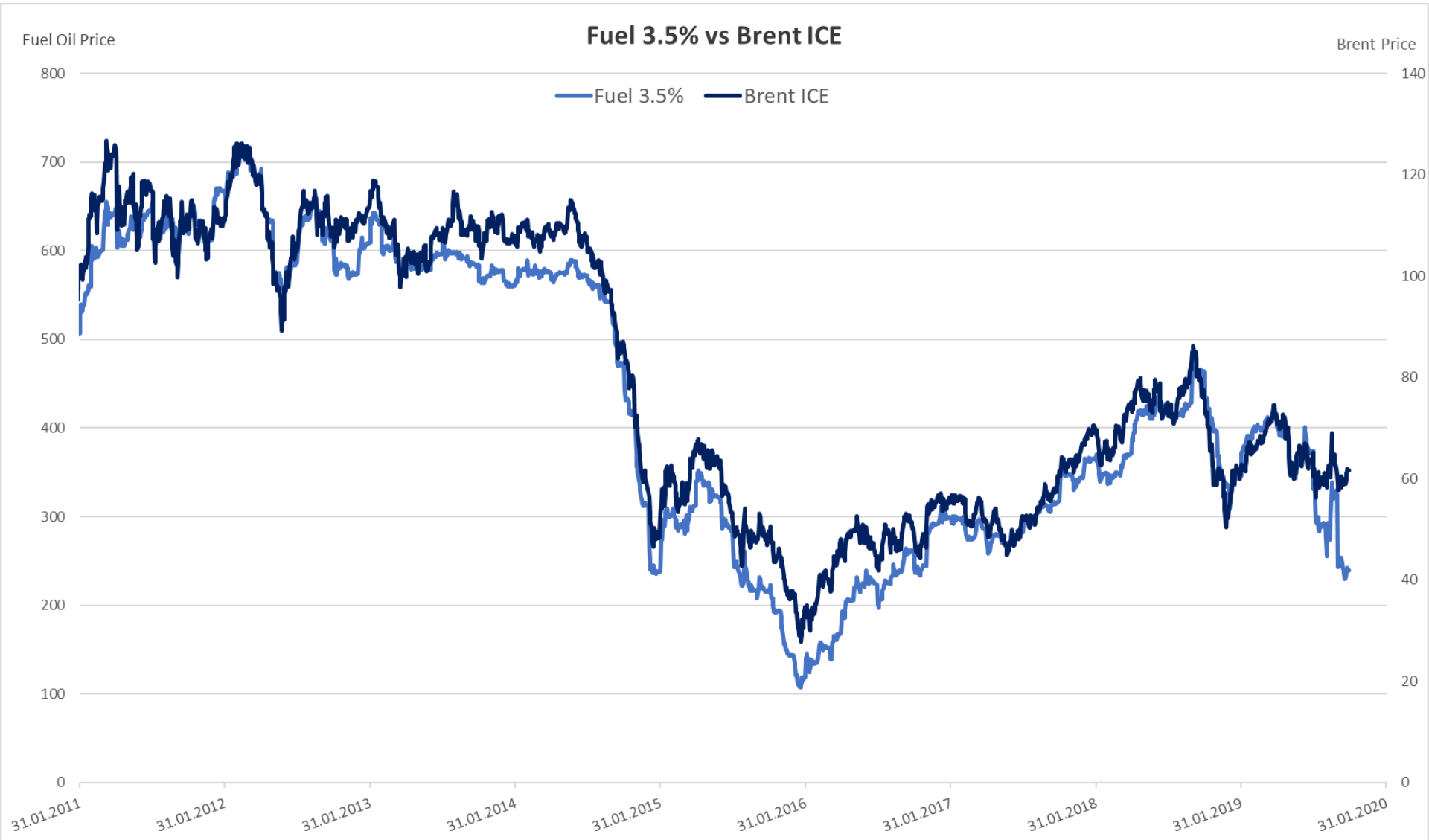
Analyse corrélation Onduline avec lag 2 mois							
	Bitume Turkey UC/T €	Bitume Spain UC/T €	Bitume Poland UC/T €	Bitume Malaysia UC/T €	Bitume Brazil UC/T €	Bitume Russia UC/T €	at Cie level
FOB	Corré. Fuel oil FOB	0,86	0,82	0,91	0,77	0,63	0,86
	Corré. Brent	0,85	0,90	0,91	0,84	0,66	0,87
	Corrélation 2016	0,93	0,94	0,94	0,48	0,82	0,96
	Corrélation 2017	0,55	0,83	-0,06	0,88	0,86	-0,05
	Corrélation 2018	0,30	0,38	0,55	0,76	0,52	0,49
Brent	Corrélation 2019/20	0,53	-0,03	0,84	-0,15	0,68	0,73
	Corrélation 2016	0,90	0,87	0,95	0,48	0,88	0,90
	Corrélation 2017	0,41	0,77	0,08	0,81	0,80	-0,22
	Corrélation 2018	0,48	0,63	0,75	0,85	0,16	0,68
	Corrélation 2019/20	0,42	0,11	0,62	0,14	0,48	0,40

Analyse corrélation Onduline avec lag 1 mois							
	Bitume Turkey UC/T €	Bitume Spain UC/T €	Bitume Poland UC/T €	Bitume Malaysia UC/T €	Bitume Brazil UC/T €	Bitume Russia UC/T €	at Cie level
FOB	Corré. Fuel oil FOB	0,92	0,84	0,93	0,72	0,58	0,91
	Corré. Brent	0,91	0,95	0,92	0,81	0,64	0,91
	Corrélation 2016	0,92	0,97	0,95	0,25	0,83	0,92
	Corrélation 2017	0,77	0,44	-0,28	0,92	0,80	0,29
	Corrélation 2018	0,79	0,88	0,91	0,91	0,57	0,93
Brent	Corrélation 2019/20	0,70	0,36	0,89	-0,28	0,70	0,86
	Corrélation 2016	0,86	0,91	0,92	0,21	0,83	0,84
	Corrélation 2017	0,74	0,56	-0,25	0,96	0,86	0,19
	Corrélation 2018	0,93	0,98	0,92	0,71	0,17	0,95
	Corrélation 2019/20	0,46	0,74	0,69	0,29	0,13	0,50

Correlation



Historical prices



Historical prices

Swap period : Fuel 3.5% EUR/MT (LW1 Comdty)



Historical prices

Swap period : Brent Crude ICE EUR/bbl. (CO1 Comdty)

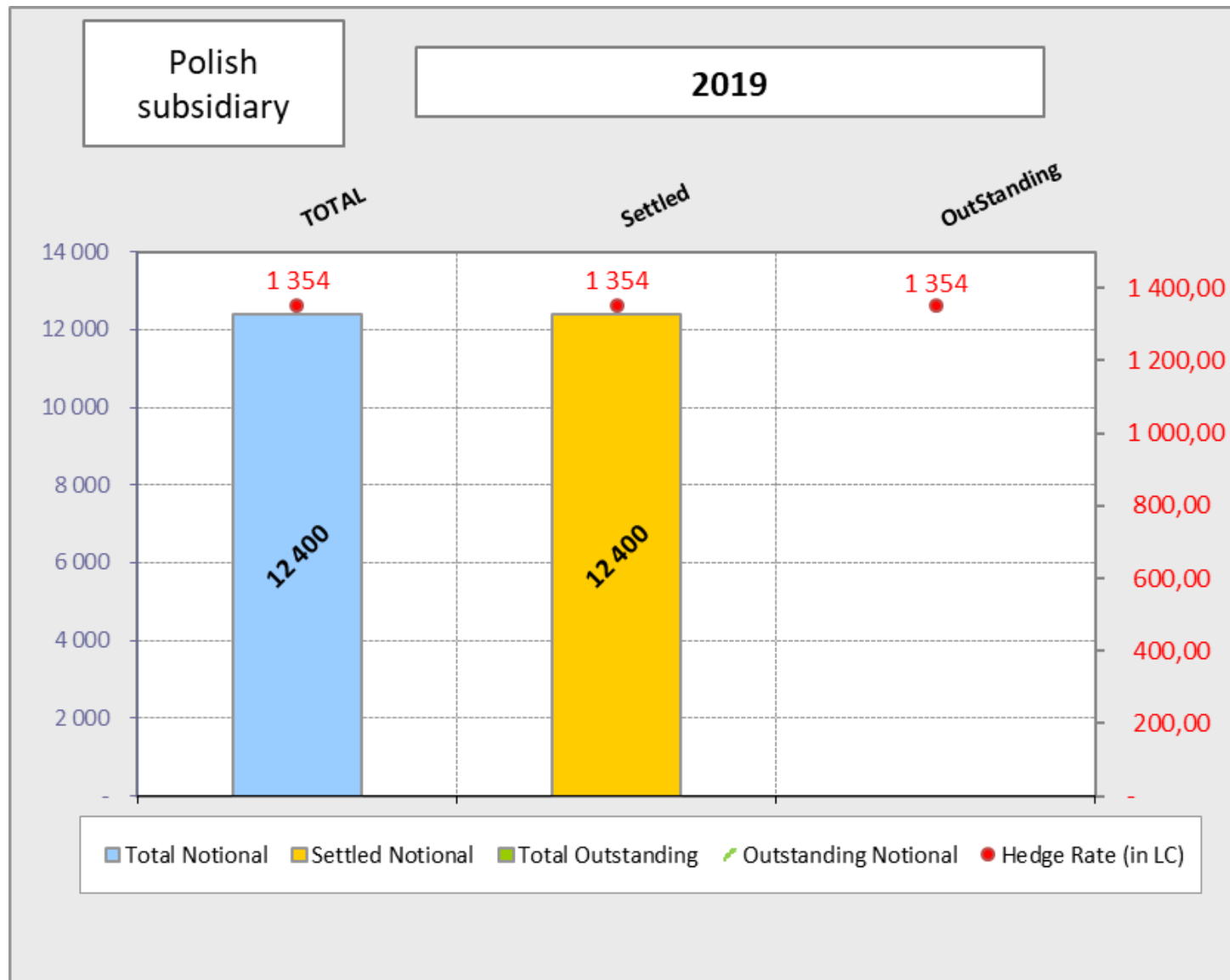


58,8 EUR = Average Strike

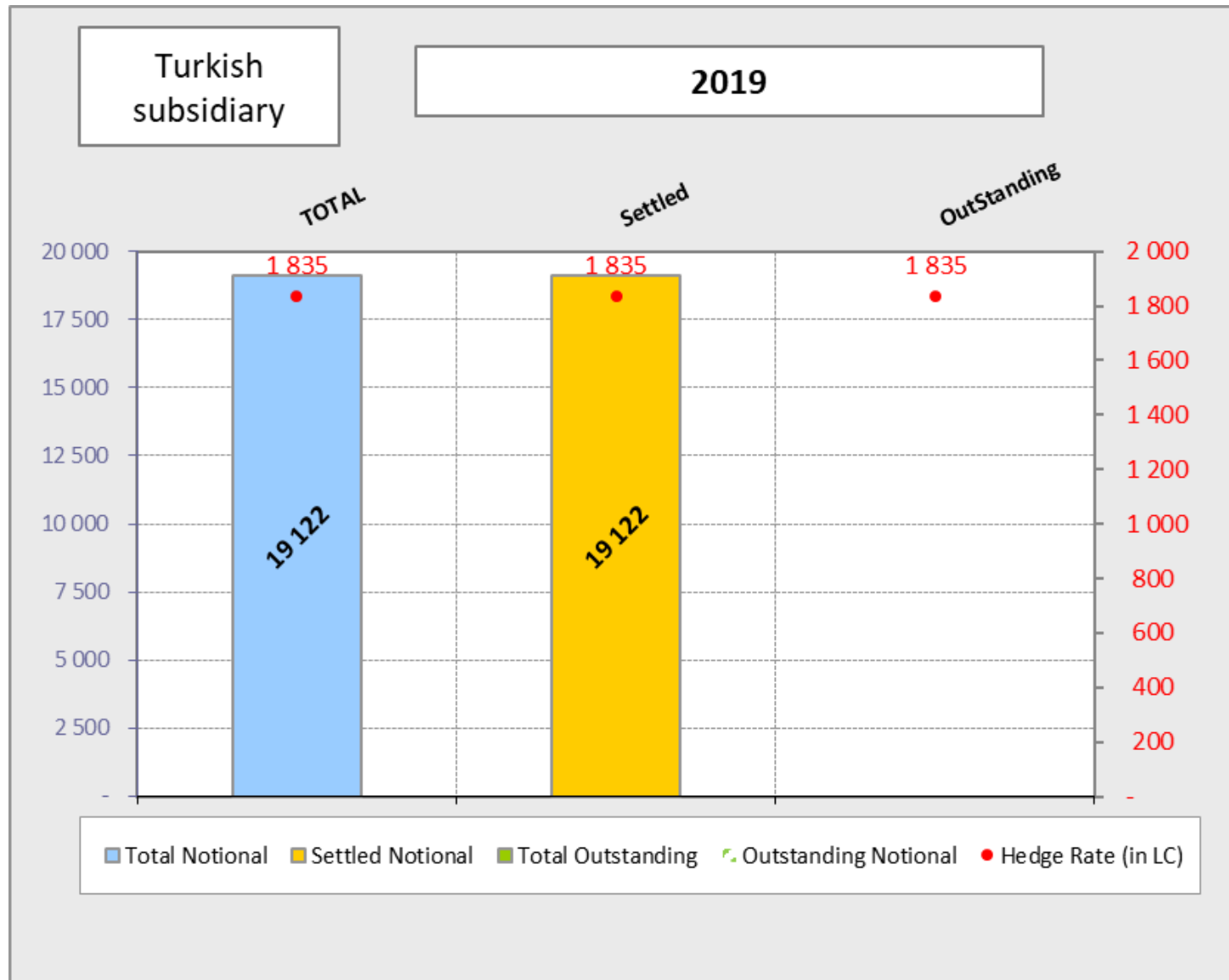
Annexes

- Polish subsidiary – 2019
- Turkish subsidiary – 2019
- Spanish subsidiary – 2019
- Malaysian subsidiary – 2019

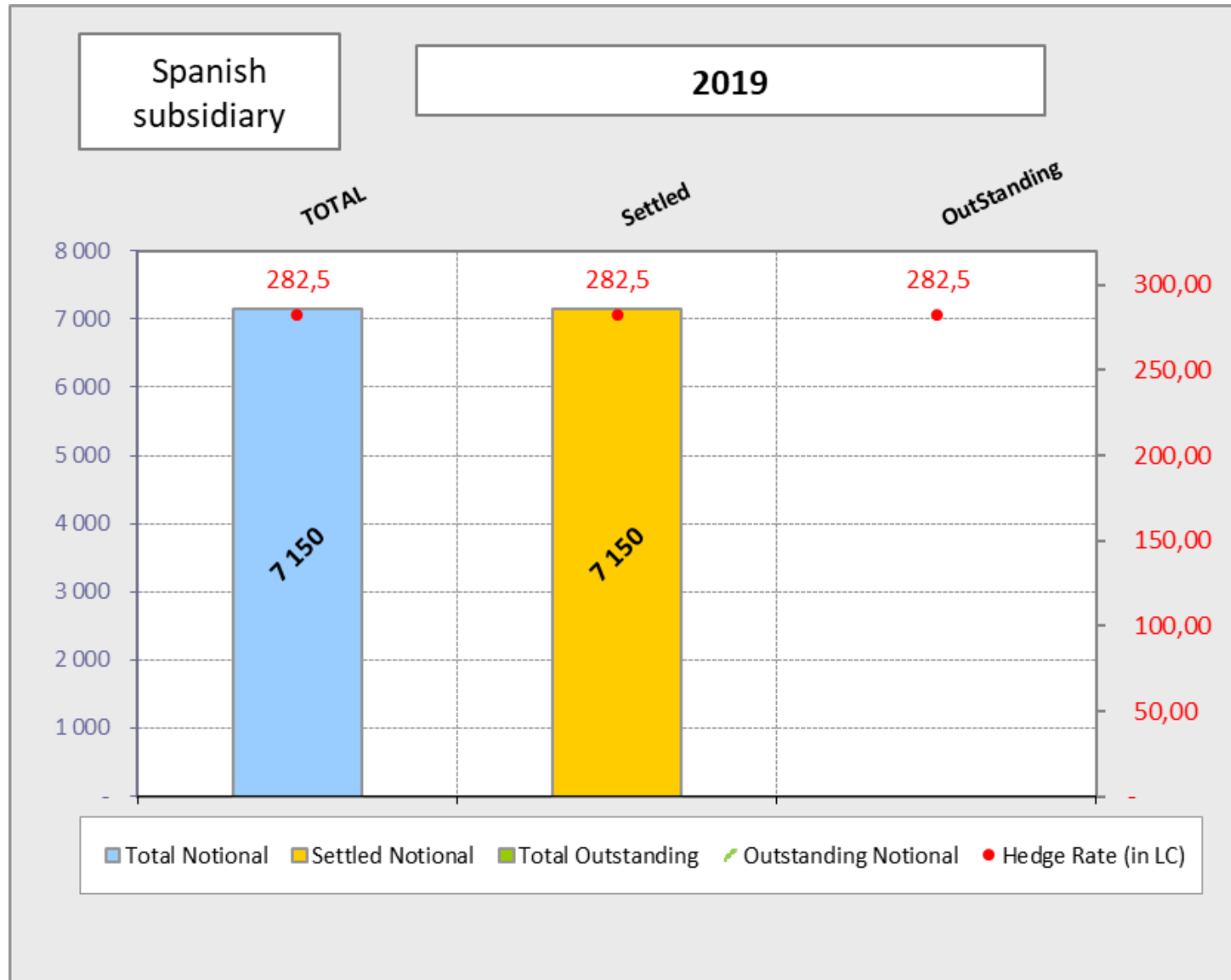
Polish subsidiary - 2019



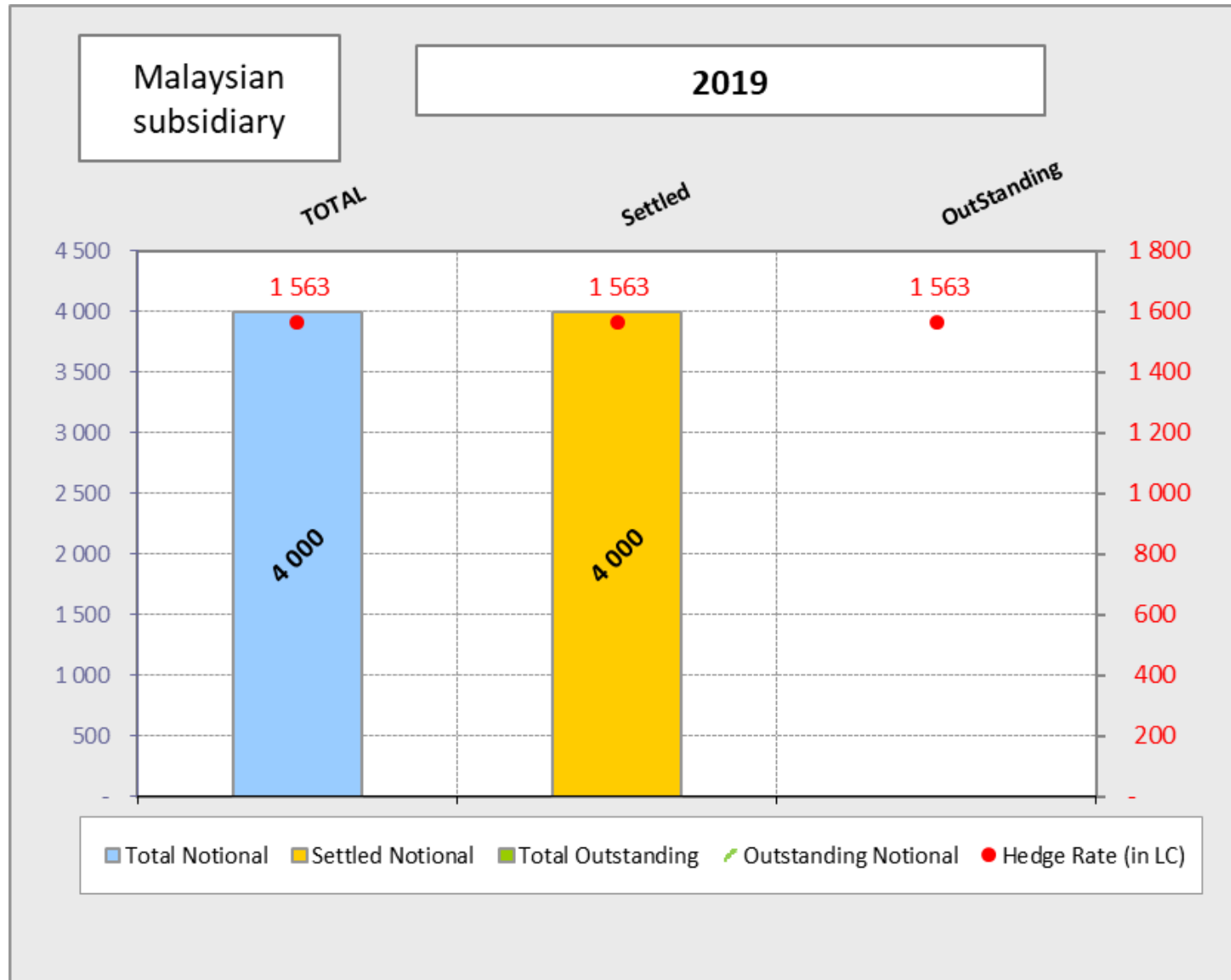
Turkish subsidiary - 2019



Spanish subsidiary - 2019



Malaysian subsidiary - 2019



KERIUS Finance Suisse SARL
Chemin de Blandonnet 2,
1214 Vernier - Genève, Suisse

Tel : + 41 22 566 40 52

RC Genève, numéro fédéral: CH-660-2330011-1

KERIUS Finance SAS
17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

Immatriculé au Registre Unique des Intermédiaire en Assurance, Banque et Finance (ORIAS) sous le n°13000716 au titre des activités de **Conseiller en Investissements Financiers**, enregistré auprès de l'Association Nationale des Conseils Financiers-CIF, association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers .

www.kerius-finance.com

Sébastien Rouzaire
s.rouzaire@kerius-finance.com

Ce document a été préparé à l'usage des services financiers du Client. Ce document ou son contenu ne doivent pas être communiqués ou diffusés en externe sans l'accord préalable écrit de KERIUS FINANCE .

Pour ce document, KERIUS FINANCE a été amenée à utiliser des informations et données chiffrées fournies par le Client. KERIUS FINANCE a pris ces données en compte sans réaliser de procédure d'audit et n'émettra en conséquence aucune opinion sur leur fiabilité. Ce document ne constitue pas une documentation contractuelle des transactions éventuellement décrites, ni une recommandation ou une sollicitation de mettre en place les transactions décrites. Tout Client intéressé par ce type de transactions ou procédure doit mener ses propres analyses pour vérifier l'adéquation à ses besoins, ainsi que les conséquences, notamment fiscales et comptables. Il lui appartient également de prendre les dispositions nécessaires à la mise en œuvre des décisions qu'il aura prises.

Ni KERIUS FINANCE ou ses administrateurs ou employés ne pourront être tenus responsables des conséquences de l'utilisation de ce document ou de la mise en place, totale ou partielle, par le client, des idées ou opérations décrites.

This document has been prepared for the Finance department of the Client. It must not be communicated or published externally without prior written consent of KERIUS FINANCE

For this document, KERIUS FINANCE used information and data provided by the Client. The Client agrees that KERIUS FINANCE took this information into account without auditing them or checking their accuracy and, as a consequence, without producing any opinion on their reliability. Please note that this document does not constitute a contractual documentation of the transactions or processes that may be described, nor a recommendation or solicitation to enter into the transactions or processes described herein. If the Client is interested in setting up this type of transactions or processes, the Client should conduct his own analysis of the suitability to his needs. The Client must also verify the consequences of his decisions, including accounting and fiscal aspects. The Client is also responsible for the implementation of his decisions.

Neither KERIUS FINANCE nor its directors and employees accept liability for any loss or damage resulting from the use of this document and expressly excludes all liability in respect of any implication of the described ideas or transactions on the Client's own specific particulars.