



Global Hedge Position

31/03/2020

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 March 2020	Average purchase price of 2020	Last year purchase price (March 2019)	Performance compared to Budget (%)	Performance compared to Average of 2020 (%)	Performance compared to Last year (%)
Russia	2020	21 540	24 848	87%	15 239	8 950	8 872	12 715	41,3%	-0,9%	29,6%
Turkey	2020	21 476	22 275	96%	2 070	1 520	1 898	2 177	26,6%	19,9%	30,2%
Poland	2020	12 198	12 329	99%	1 411	1 275	1 272	1 564	9,6%	-0,2%	18,5%
Spain	2020	7 188	6 607	109%	344	410	408	363	-19,2%	-0,5%	-12,9%
Malaysia	2020	2 696	4 994	54%	1 930	1 625	1 802	1 807	15,8%	9,8%	10,1%
Brazil	2020	-	2 492	0%	2 844	2 572	2 621	3 037	9,6%	1,9%	15,3%

Bitumen Hedging Summary – Brent 2020

Trade Date	Underlying	Period	Type	Quantity YTD in Barils	Unit trading	Traded Swap price €	Actual 2020 € YTD January	MTM Index 31/01/2020	Result in K€
15.11.2019	Brent	mars-20	€ Fixed	22 000	barils	58,8	30,57	30,57	-621
15.11.2019	Brent	avr.-20	€ Fixed	18 000	barils	58,8	30,57	24,16	-624
15.11.2019	Brent	mai-20	€ Fixed	20 000	barils	58,8	30,57	27,11	-634
15.11.2019	Brent	juin-20	€ Fixed	20 000	barils	58,8	30,57	29,37	-589
15.11.2019	Brent	juil.-20	€ Fixed	24 000	barils	58,8	30,57	31,02	-667
15.11.2019	Brent	août-20	€ Fixed	18 000	barils	58,8	30,57	32,25	-478
15.11.2019	Brent	sept.-20	€ Fixed	24 000	barils	58,8	30,57	33,00	-619
15.11.2019	Brent	oct.-20	€ Fixed	20 000	barils	58,8	30,57	33,57	-505
27.02.2020	Brent	mars-20	€ Fixed	99	barils	48,8	30,57	30,57	-2
27.02.2020	Brent	avr.-20	€ Fixed	694	barils	48,8	30,57	24,06	-17
27.02.2020	Brent	mai-20	€ Fixed	734	barils	48,8	30,57	26,99	-16
27.02.2020	Brent	juin-20	€ Fixed	2 668	barils	48,8	30,57	29,26	-52
27.02.2020	Brent	juil.-20	€ Fixed	3 140	barils	48,8	30,57	30,93	-56
27.02.2020	Brent	août-20	€ Fixed	8 078	barils	48,8	30,57	32,16	-134
27.02.2020	Brent	sept.-20	€ Fixed	6 815	barils	48,8	30,57	32,91	-108
27.02.2020	Brent	oct.-20	€ Fixed	7 996	barils	48,8	30,57	33,47	-123
27.02.2020	Brent	nov.-20	€ Fixed	12 526	barils	48,8	30,57	33,93	-186
27.02.2020	Brent	déc.-20	€ Fixed	7 249	barils	48,8	30,57	34,36	-105
10.03.2020	Brent	mars-20	€ Fixed	2 500	barils	36	30,57	30,57	-14
10.03.2020	Brent	avr.-20	€ Fixed	2 500	barils	36	30,57	24,06	-30
10.03.2020	Brent	mai-20	€ Fixed	2 500	barils	36	30,57	26,99	-23
		TOTAL		223 499	barils	50,8	30,6	30,1	-5 601

Bitumen Hedging Summary – Fuel Oil 2020

Valorisation du 31/03/2020

Bitumen	Underlying	Position	Product	Type	Quantity YTD BOUGHT	Quantity YTD SOLD	Quantity YTD NET	Period	Unit trading	Traded Swap price	Exchange rate vs €	Retournée 50%		Non Retournée 50%		Result in K€
												BID in LC	MTM in k€	Weighted Average Market Price	MTM in k€	
Spain	FUEL OIL 3.5% CIF MED	BUY	SWAP	€ Fixed	2 600	1 300	1 300	March to June 2020	Metric Ton	266,38	1,0	234,40	-42	115,30	-196	-238
Poland	FUEL OIL 3.5% FOB NWE	BUY	SWAP	PLN Fixed	3 600	1 800	1 800	March to June 2020	Metric Ton	1 170,31	4,5	1 000,00	-67	521,55	-257	-324
Turkey	FUEL OIL 3.5% FOB NWE Hedging purchase TRY vs €	BUY	SWAP	€ Fixed	7 140	3 570	3 570	March to July 2020	Metric Ton	257,50	1,0	233,60	-85	117,13	-501	-586
TOTAL					13 340	6 670	6 670						-194		-954	-1 149

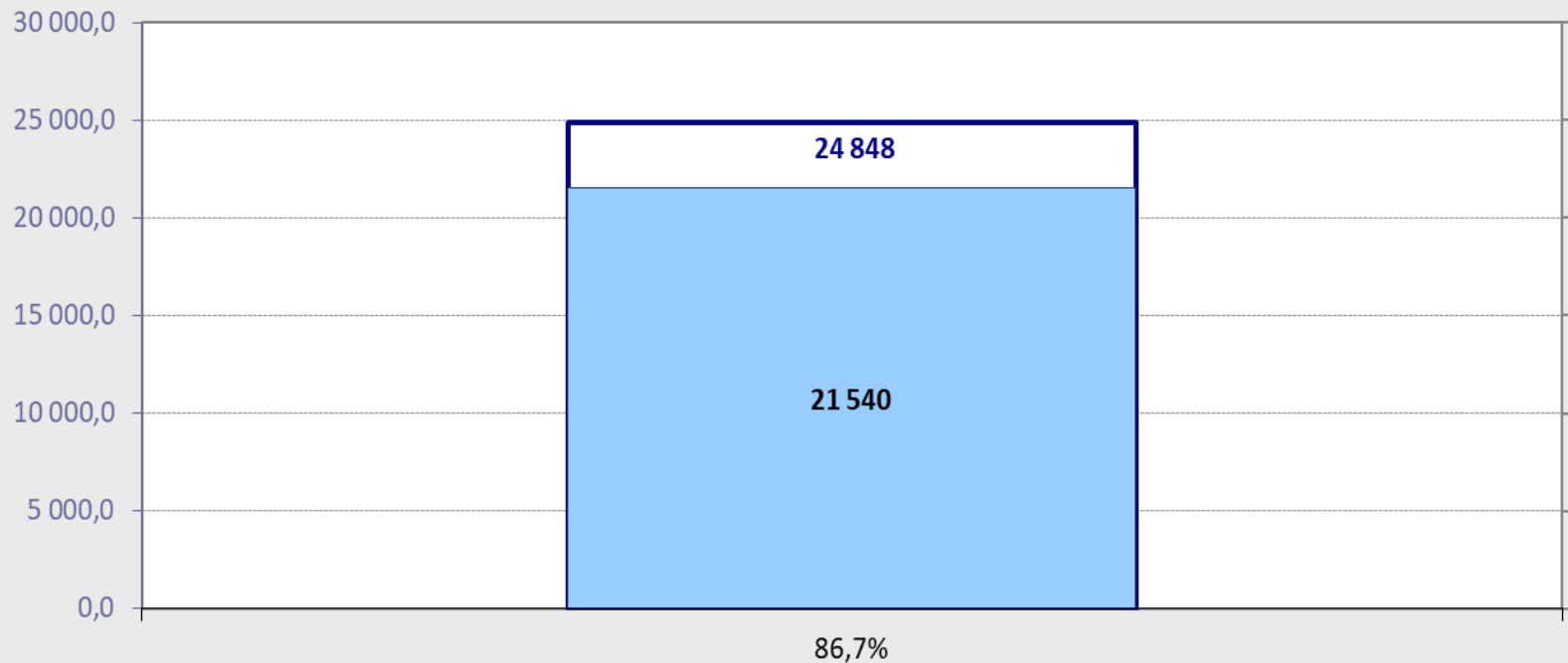
Bitumen Hedging Summary - 2020

Subsidiaries	Quantity in MT	January	February	March	April	May	June	July	August	September	October	November	December	Total
RUSSIA	Consummed quantity	1 427	2 072	2 220	1 886	2 381	3 762	2 697	2 948	2 667	1 438	770	581	24 848
	Hegded quantity	1 797	2 022	1 950	1 680	1 842	1 797	2 152	2 068	2 443	2 220	993	575	21 540
	Hedge ratio	126%	98%	88%	89%	77%	48%	80%	70%	92%	154%	129%	99%	87%
TURKEY	Consummed quantity	1 226	1 594	1 147	1 935	2 095	1 979	1 933	2 169	2 332	2 341	1 894	1 629	22 275
	Hegded quantity	1 391	1 476	1 976	1 802	1 906	1 877	2 107	2 052	2 295	2 151	1 357	1 086	21 476
	Hedge ratio	113%	93%	172%	93%	91%	95%	109%	95%	98%	92%	72%	67%	96%
POLAND	Consummed quantity	769	897	1 105	1 166	1 191	1 292	1 250	1 075	1 252	1 209	748	375	12 329
	Hegded quantity	803	847	1 116	1 024	1 079	1 063	1 185	1 156	1 284	1 208	789	646	12 198
	Hedge ratio	104%	94%	101%	88%	91%	82%	95%	108%	103%	100%	105%	172%	99%
SPAIN	Consummed quantity	739	725	363	590	596	619	617	522	625	624	390	196	6 607
	Hegded quantity	441	455	660	613	641	633	694	680	744	706	495	424	7 188
	Hedge ratio	60%	63%	182%	104%	108%	102%	112%	130%	119%	113%	127%	216%	109%
MALAYSIA	Consummed quantity	469	517	330	324	338	360	339	464	539	513	428	374	4 994
	Hegded quantity	242	272	240	207	227	221	265	255	301	273	122	71	2 696
	Hedge ratio	52%	53%	73%	64%	67%	62%	78%	55%	56%	53%	29%	19%	54%
BRAZIL	Consummed quantity	175	267	0	246	298	271	238	245	296	224	126	106	2 492
	Hegded quantity	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Hedge ratio	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
TOTAL GROUP	Consummed quantity	4 629	5 804	5 166	5 901	6 601	8 012	6 836	7 179	7 415	6 124	4 230	3 155	71 053
	Hegded quantity	4 674	5 072	5 942	5 326	5 695	5 593	6 402	6 210	7 068	6 557	3 757	2 801	65 098
	Hedge ratio	101%	87%	115%	90%	86%	70%	94%	87%	95%	107%	89%	89%	92%

Bitumen/RUB - Synthesis

Global Hedge Position: Synthesis Bitumen/Russia

2020

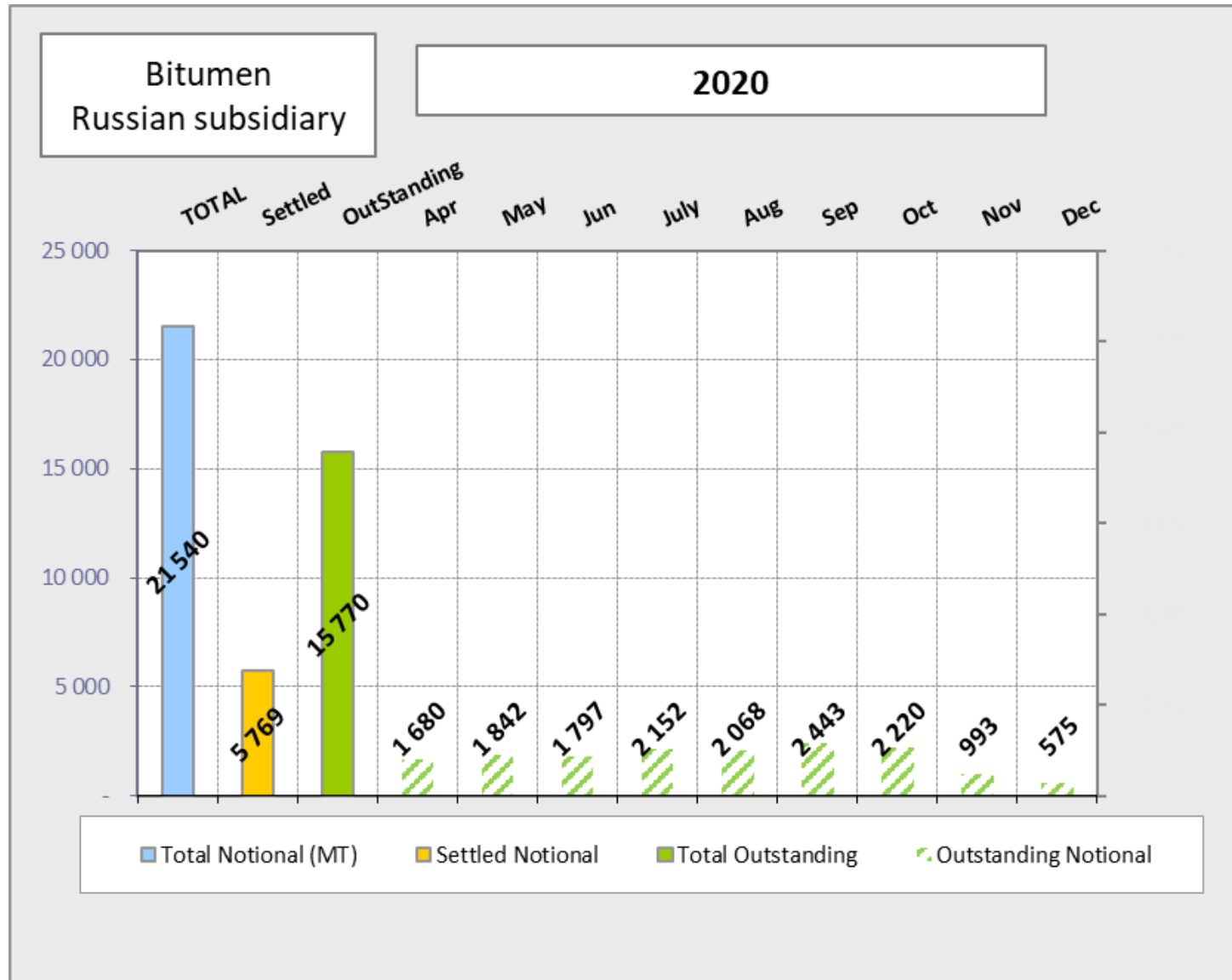


■ Exposure

■ Hedged Metric Ton (Bitumen equivalent in Brent ICE)

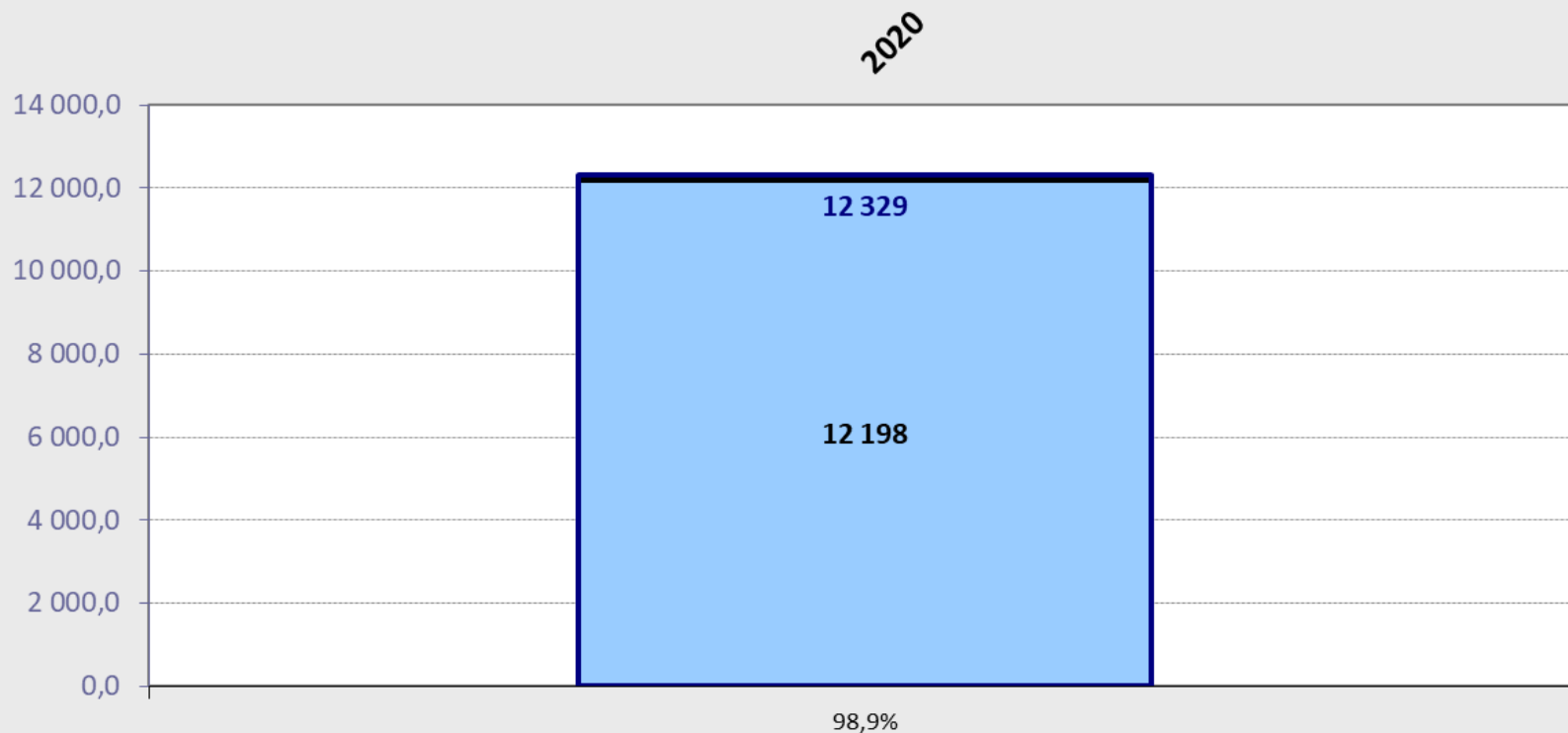
Hedge Ratio

Russian subsidiary - 2020



Polish subsidiary - Synthesis

Global Hedge Position: Synthesis Bitumen/Poland

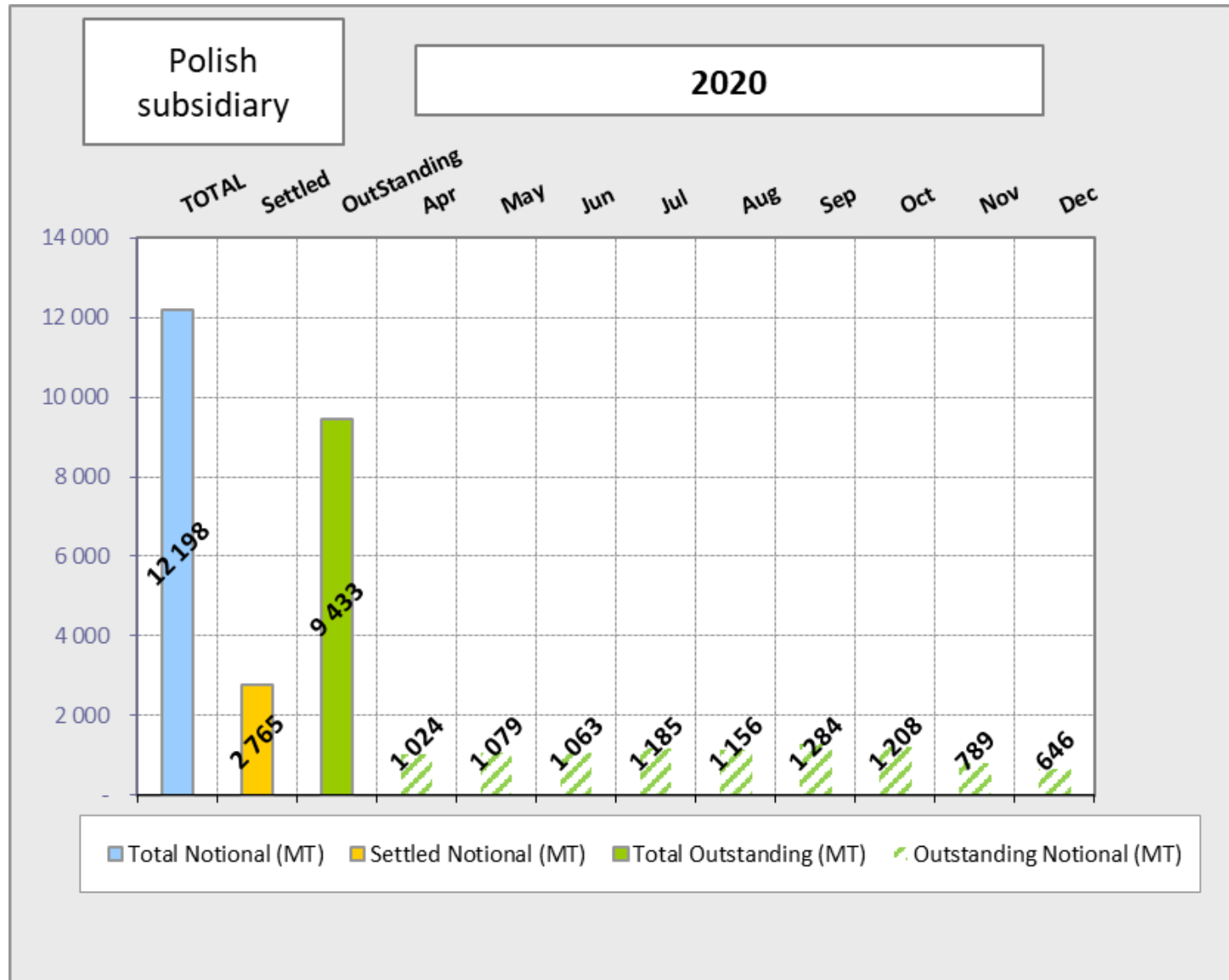


■ Hedged Metric Ton (PLN)

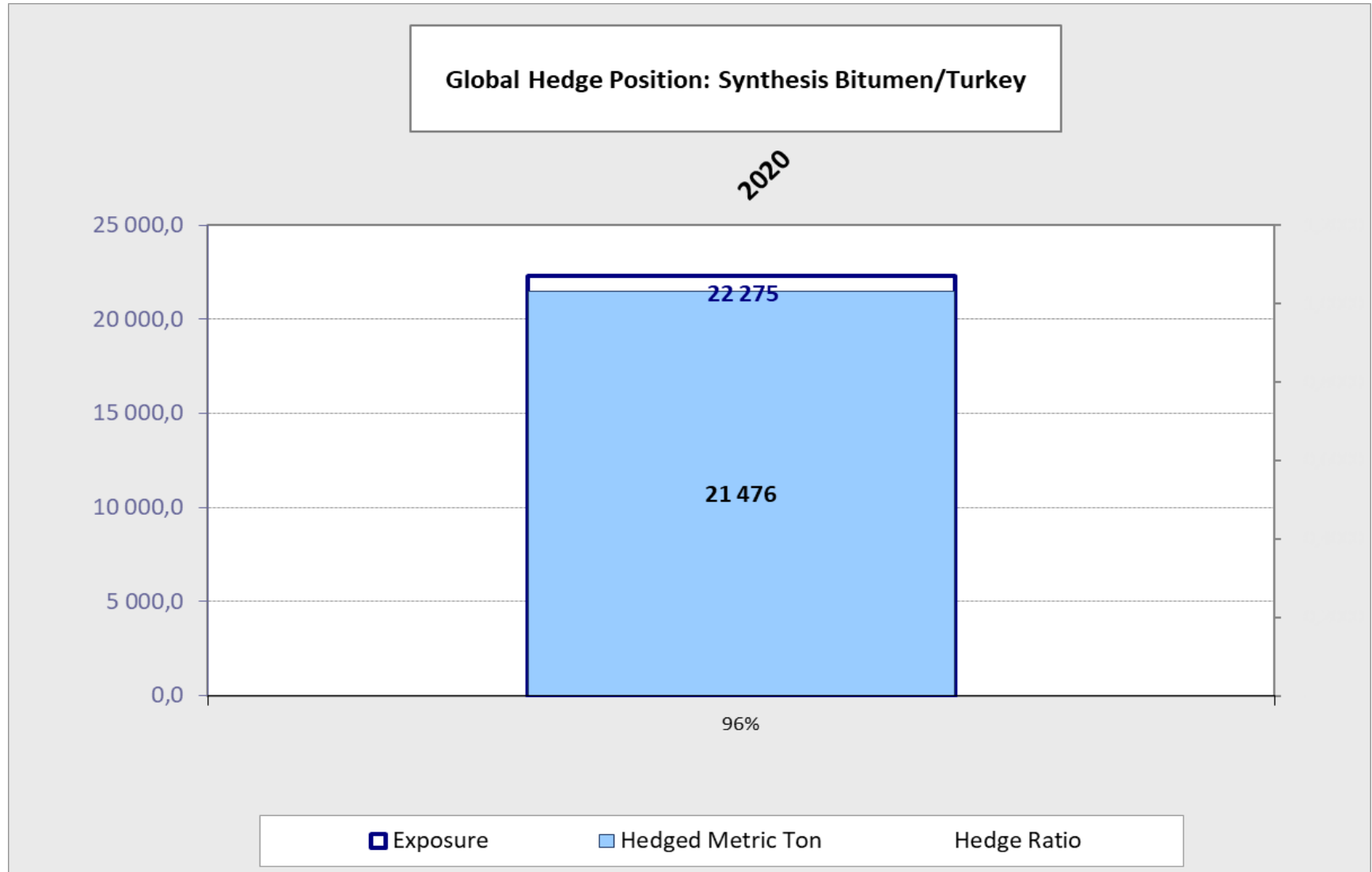
■ Exposure

Hedge Ratio

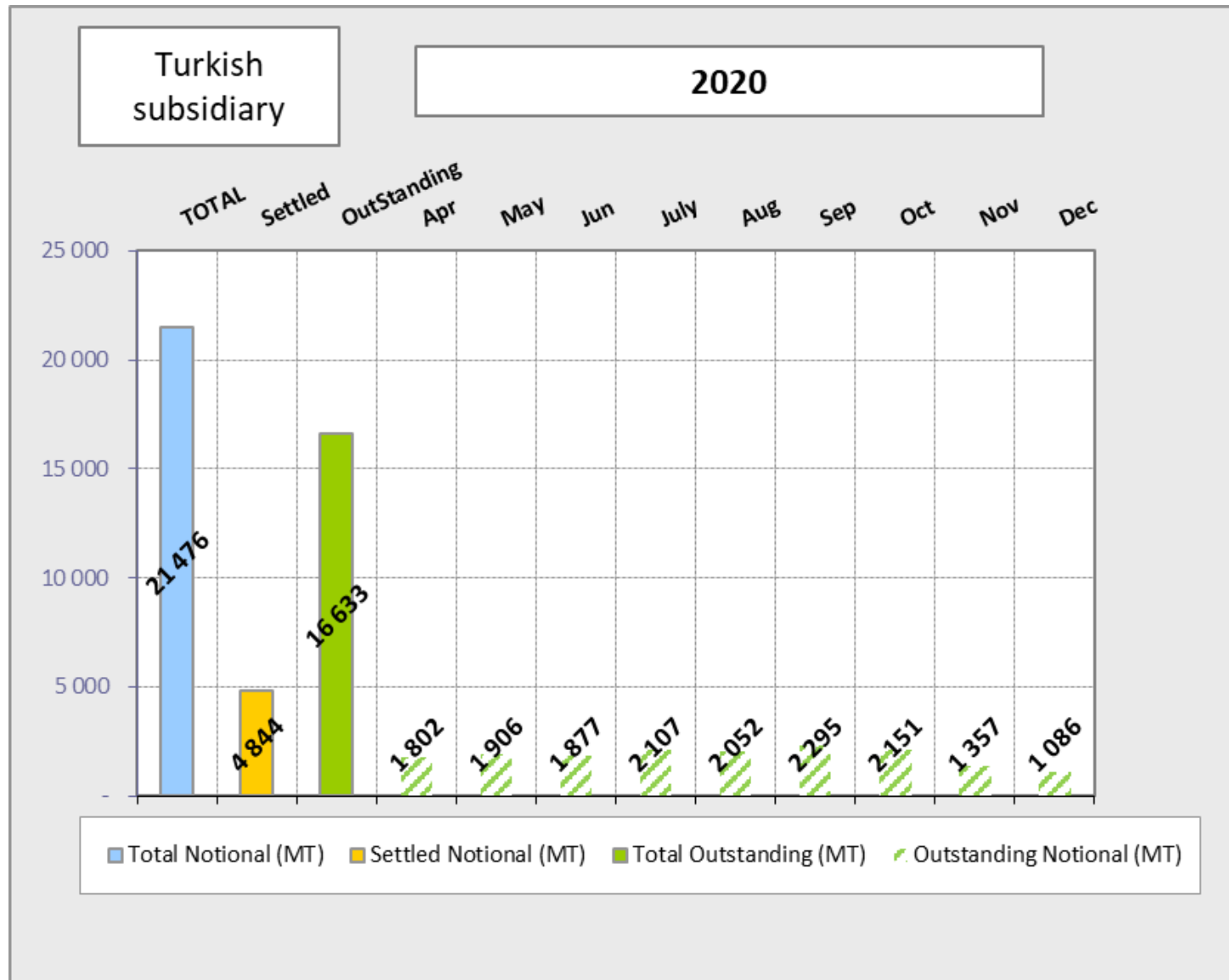
Polish subsidiary - 2020



Turkish subsidiary - Synthesis

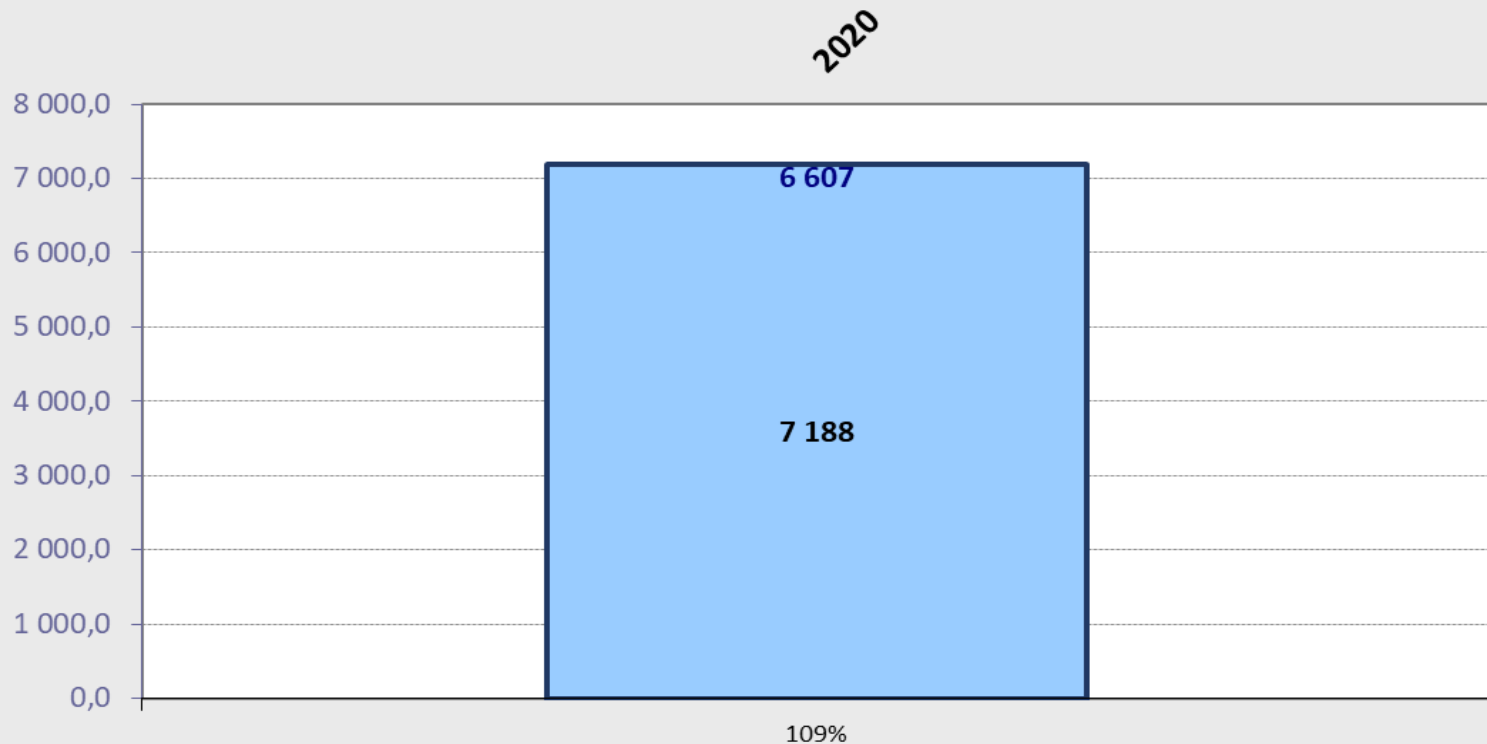


Turkish subsidiary - 2020



Spanish subsidiary - Synthesis

Global Hedge Position: Synthesis Bitumen/Spain

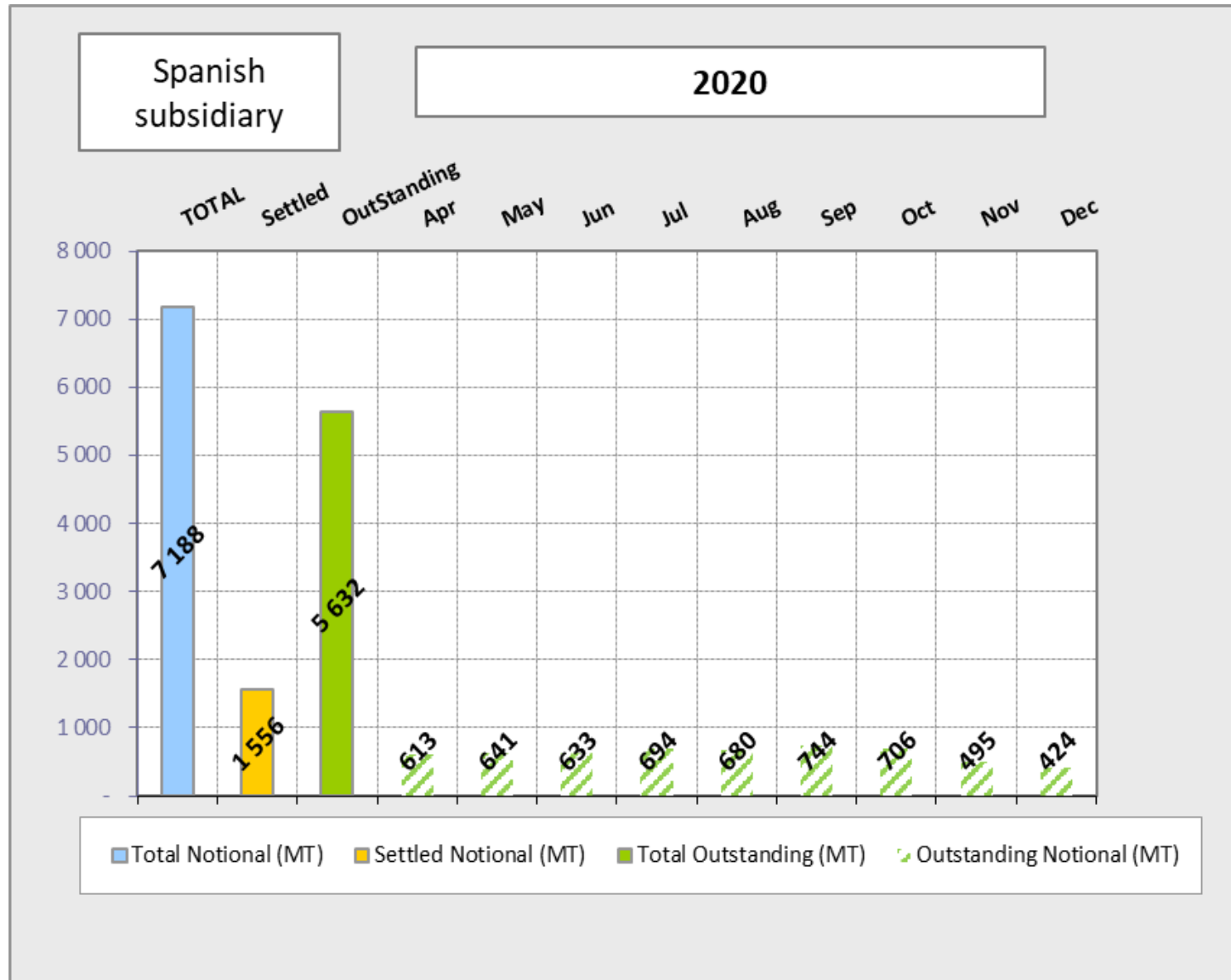


Exposure

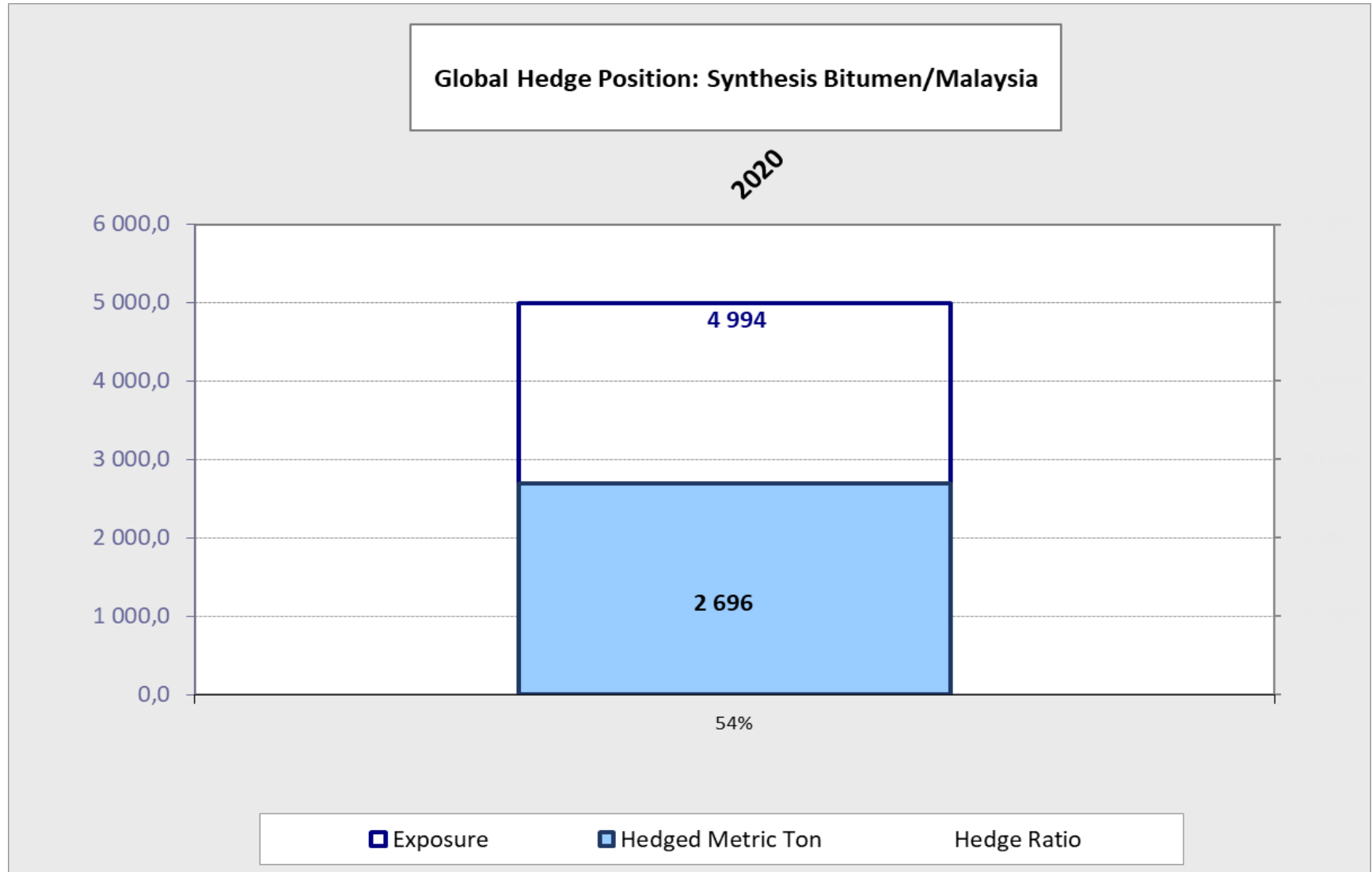
Hedged Metric Ton

Hedge Ratio

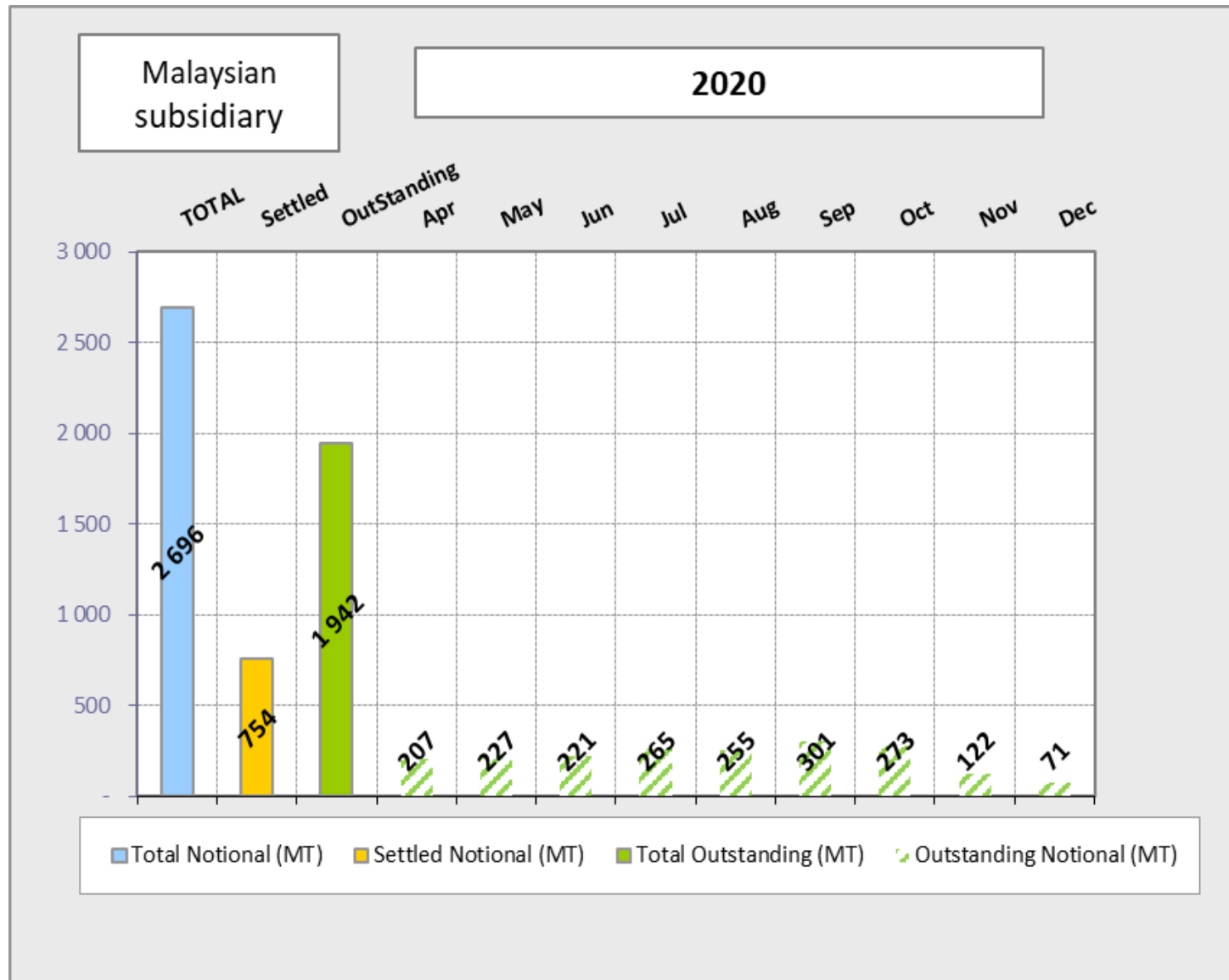
Spanish subsidiary - 2020



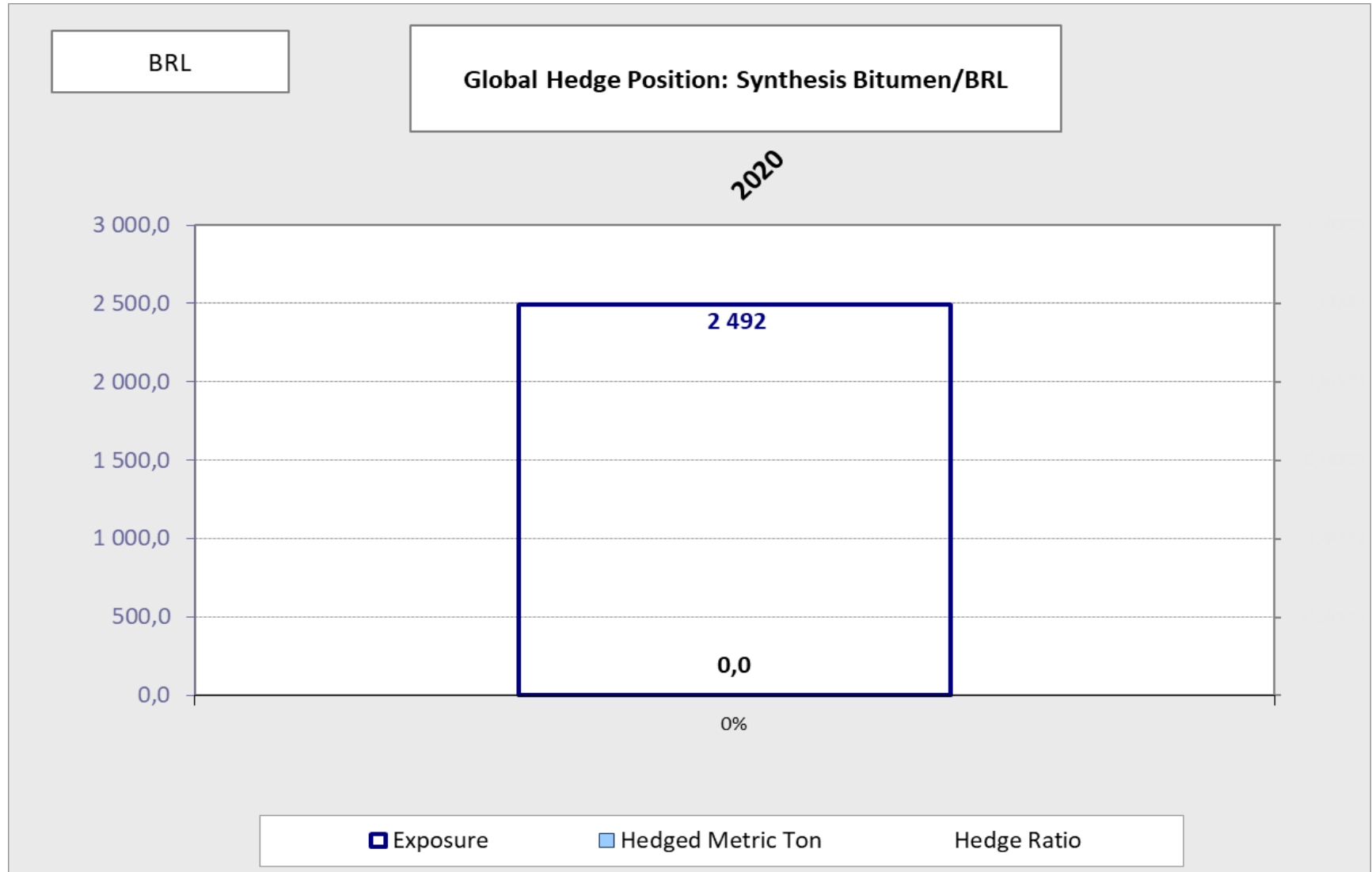
Malaysian subsidiary - Synthesis



Malaysian subsidiary - 2020



Bitumen/BRL - Synthesis



➤ At Cie Level, la corrélation Bitume vs FO et Brent est bonne à fin Mars 2020 de l'ordre de 0,87.

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

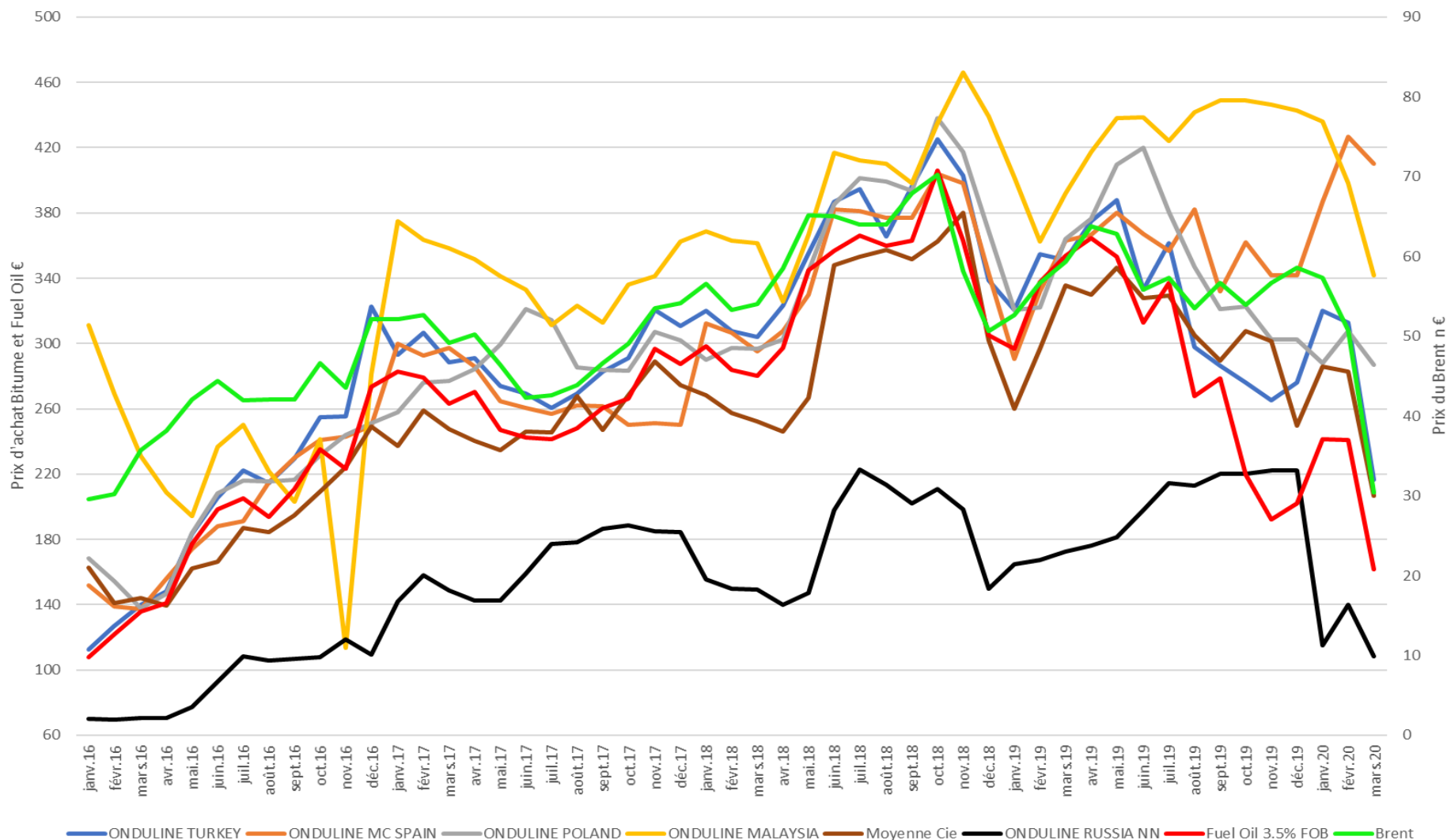
	Bitume Turkey UC/T €	Bitume Spain UC/T €	Bitume Poland UC/T €	Bitume Malaysia UC/T €	Bitume Brazil UC/T €	Bitume Russia UC/T €	at Cie level
FOB	Corré. Fuel oil FOB	0,97	0,70	0,88	0,60	0,53	0,87
	Corré. Brent	0,91	0,74	0,82	0,69	0,58	0,86
	Corrélation 2016	0,99	0,93	0,93	-0,26	0,87	0,90
	Corrélation 2017	0,97	0,15	-0,36	0,65	0,69	0,53
	Corrélation 2018	0,97	0,93	0,93	0,65	0,46	0,86
Brent	Corrélation 2019/20	0,94	-0,24	0,77	-0,01	0,88	0,10
	Corrélation 2016	0,94	0,84	0,82	-0,28	0,84	0,77
	Corrélation 2017	0,95	0,26	-0,44	0,77	-0,03	0,41
	Corrélation 2018	0,78	0,67	0,65	0,21	-0,02	0,69
	Corrélation 2019/20	0,73	-0,36	0,49	0,60	0,73	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	0,77	0,67	0,85	0,77	0,67	0,80
	Corré. Brent	0,70	0,83	0,82	0,79	0,67	0,74
	Corrélation 2016	0,87	0,96	0,91	0,62	0,73	0,88
	Corrélation 2017	0,12	0,69	0,19	0,55	0,59	-0,86
	Corrélation 2018	-0,04	-0,12	0,06	0,37	0,62	0,06
Brent	Corrélation 2019/20	0,45	-0,56	0,75	0,60	0,78	0,76
	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	-0,89
	Corrélation 2018	0,02	-0,03	0,21	0,48	0,24	0,18
	Corrélation 2019/20	0,01	0,12	0,32	-0,10	0,13	0,22

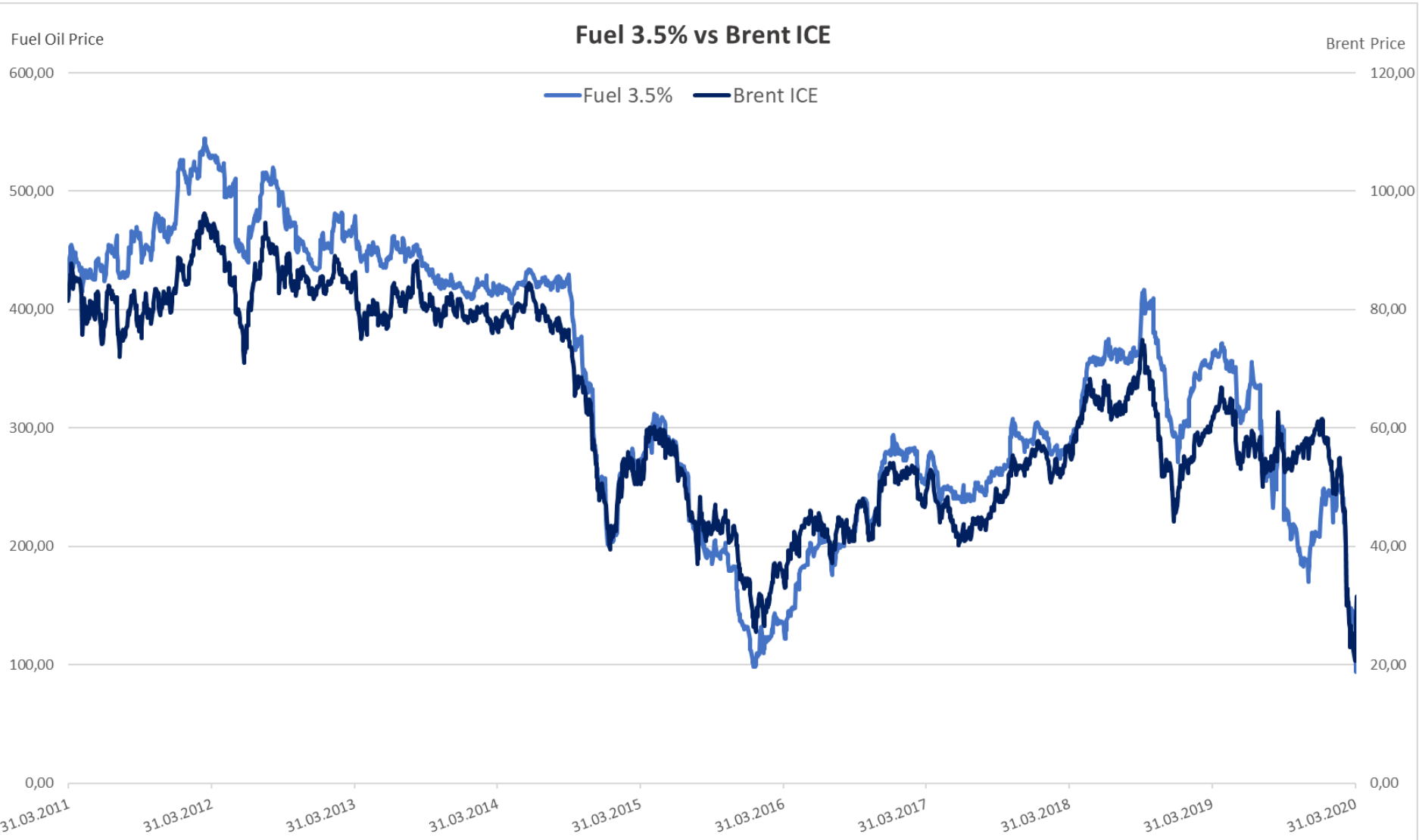
Analyse corrélation Onduline avec lag 2 mois							
	Bitume Turkey UC/T €	Bitume Spain UC/T €	Bitume Poland UC/T €	Bitume Malaysia UC/T €	Bitume Brazil UC/T €	Bitume Russia UC/T €	at Cie level
FOB	Corré. Fuel oil FOB	0,84	0,71	0,90	0,75	0,62	0,74
	Corré. Brent	0,82	0,89	0,89	0,83	0,66	0,67
	Corrélation 2016	0,93	0,94	0,94	0,48	0,82	0,93
	Corrélation 2017	0,55	0,83	-0,06	0,88	0,86	-0,73
	Corrélation 2018	0,30	0,38	0,55	0,76	0,52	0,39
Brent	Corrélation 2019/20	0,53	-0,42	0,85	0,27	0,72	0,51
	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	-0,80
	Corrélation 2018	0,48	0,63	0,75	0,85	0,16	0,54
	Corrélation 2019/20	0,33	0,14	0,53	0,03	0,23	-0,02

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	0,91	0,77	0,93	0,71	0,57	0,72
	Corré. Brent	0,90	0,91	0,91	0,81	0,64	0,73
	Corrélation 2016	0,92	0,97	0,95	0,25	0,83	0,98
	Corrélation 2017	0,77	0,44	-0,28	0,92	0,80	-0,26
	Corrélation 2018	0,79	0,88	0,91	0,91	0,57	0,76
Brent	Corrélation 2019/20	0,68	-0,03	0,90	0,01	0,66	0,19
	Corrélation 2016	0,86	0,91	0,92	0,21	0,83	0,95
	Corrélation 2017	0,74	0,56	-0,25	0,96	0,86	-0,46
	Corrélation 2018	0,93	0,98	0,92	0,71	0,17	0,82
	Corrélation 2019/20	0,61	0,19	0,72	0,50	0,37	0,09

Correlation



Historical prices



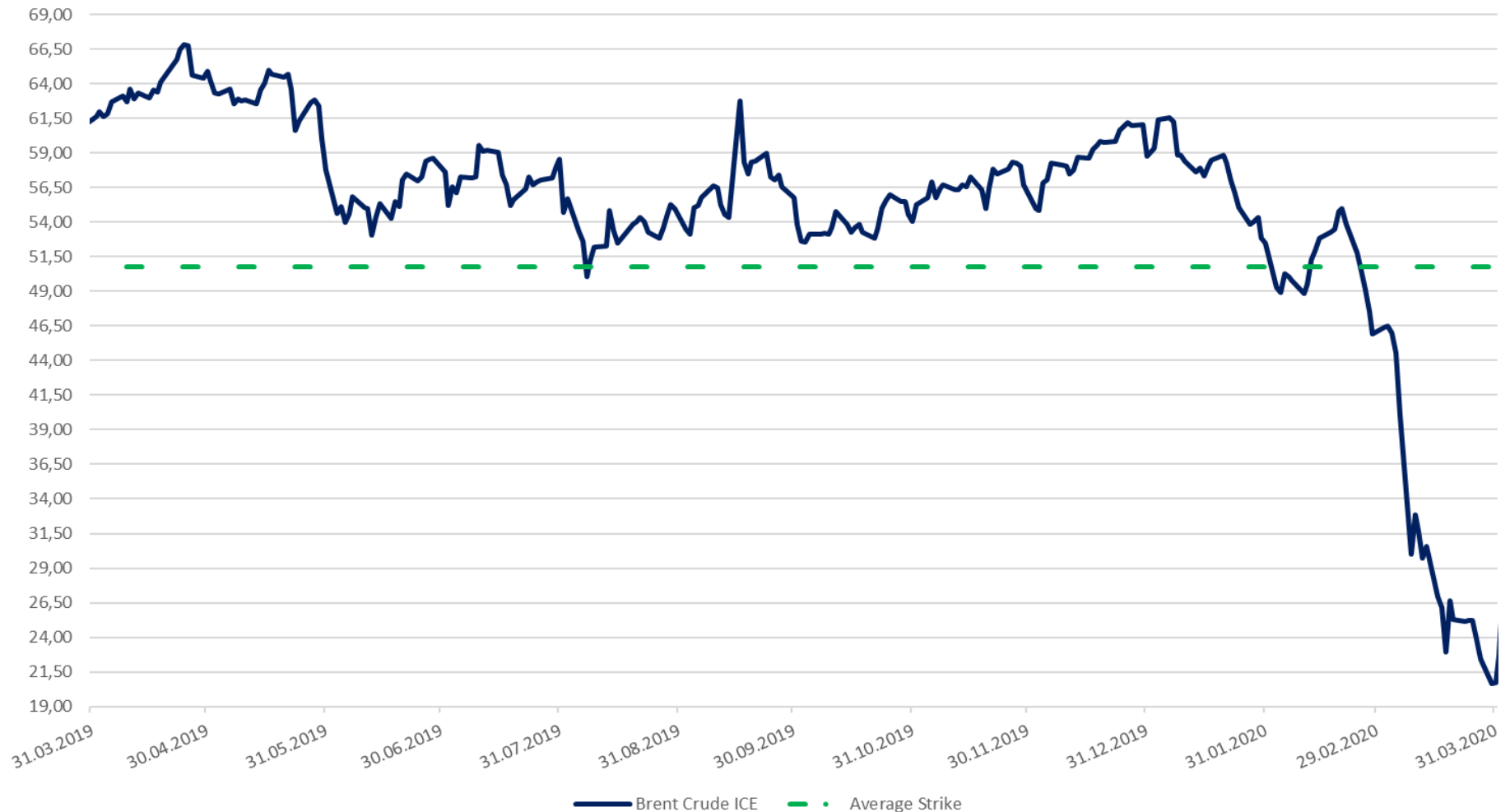
Historical prices

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



Historical prices

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

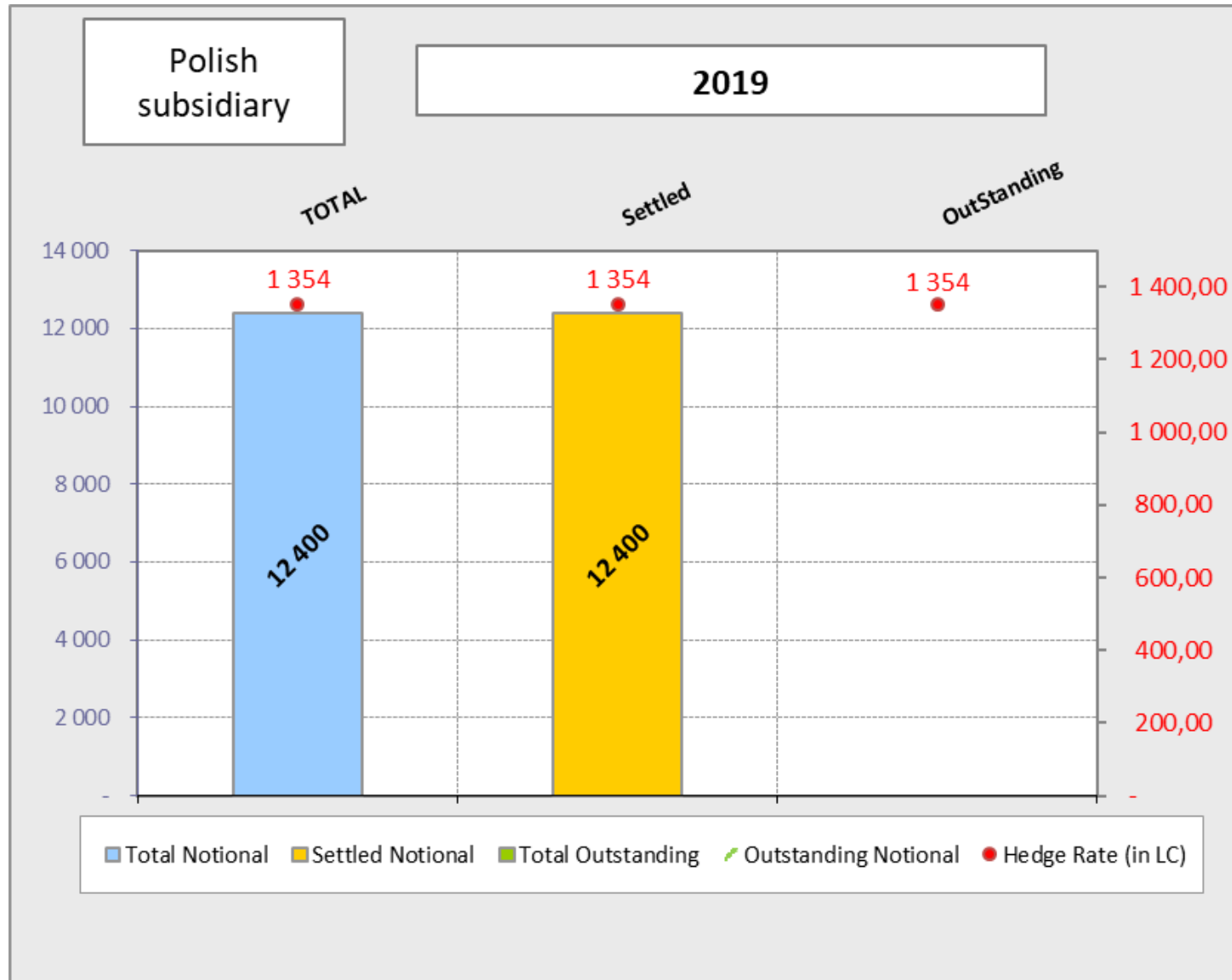


50,78 EUR = Average Strike

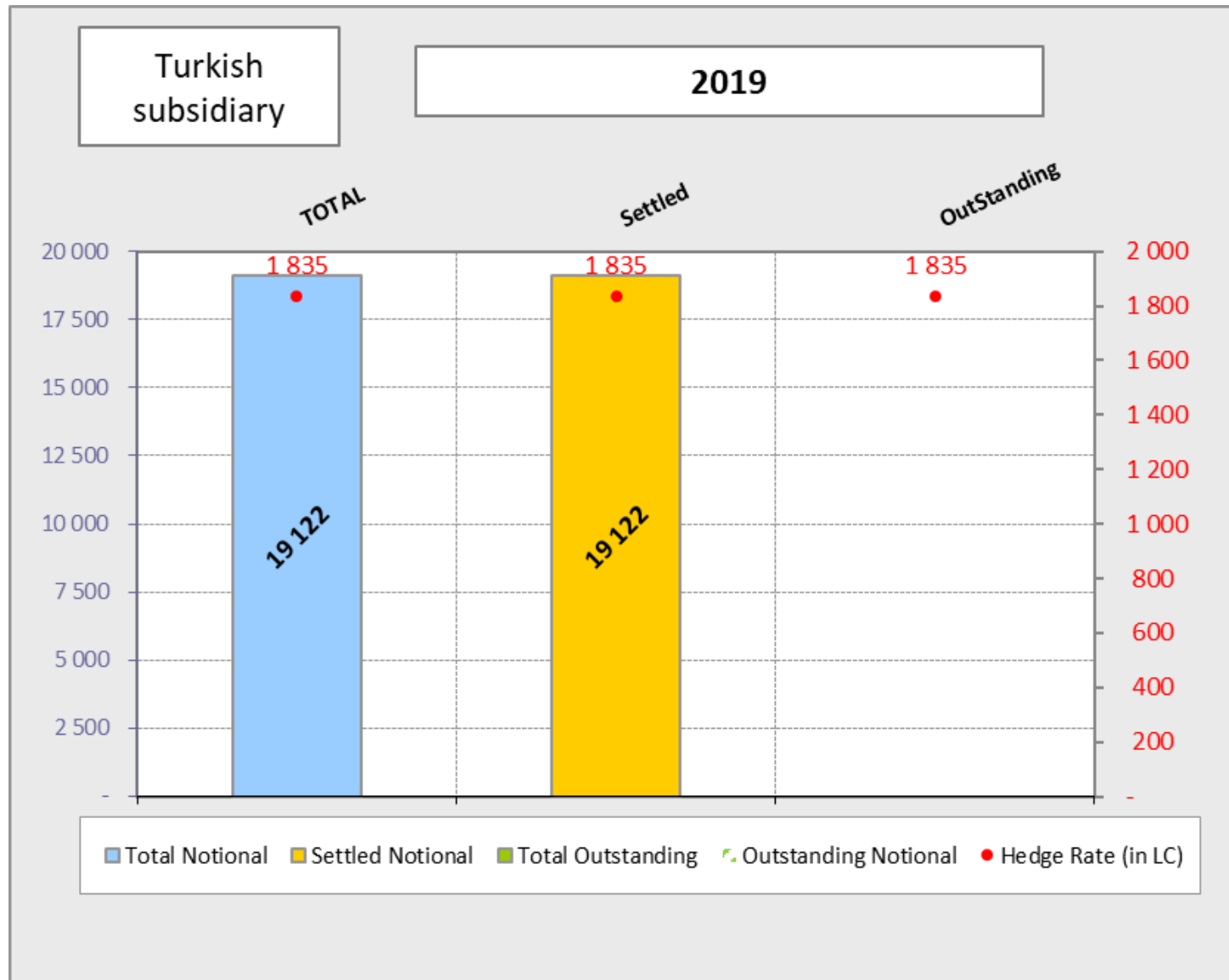
Annexes

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

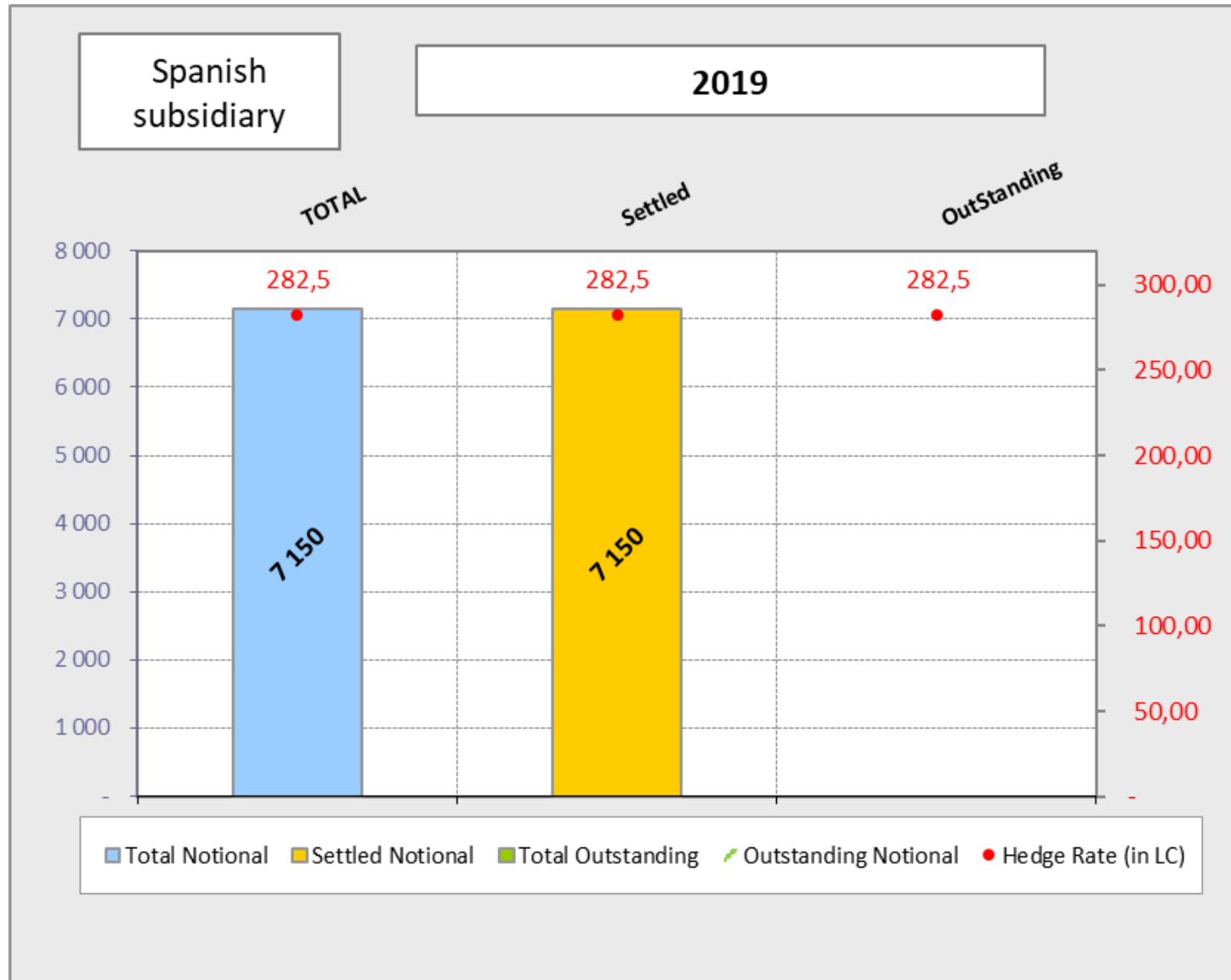
Polish subsidiary - 2019



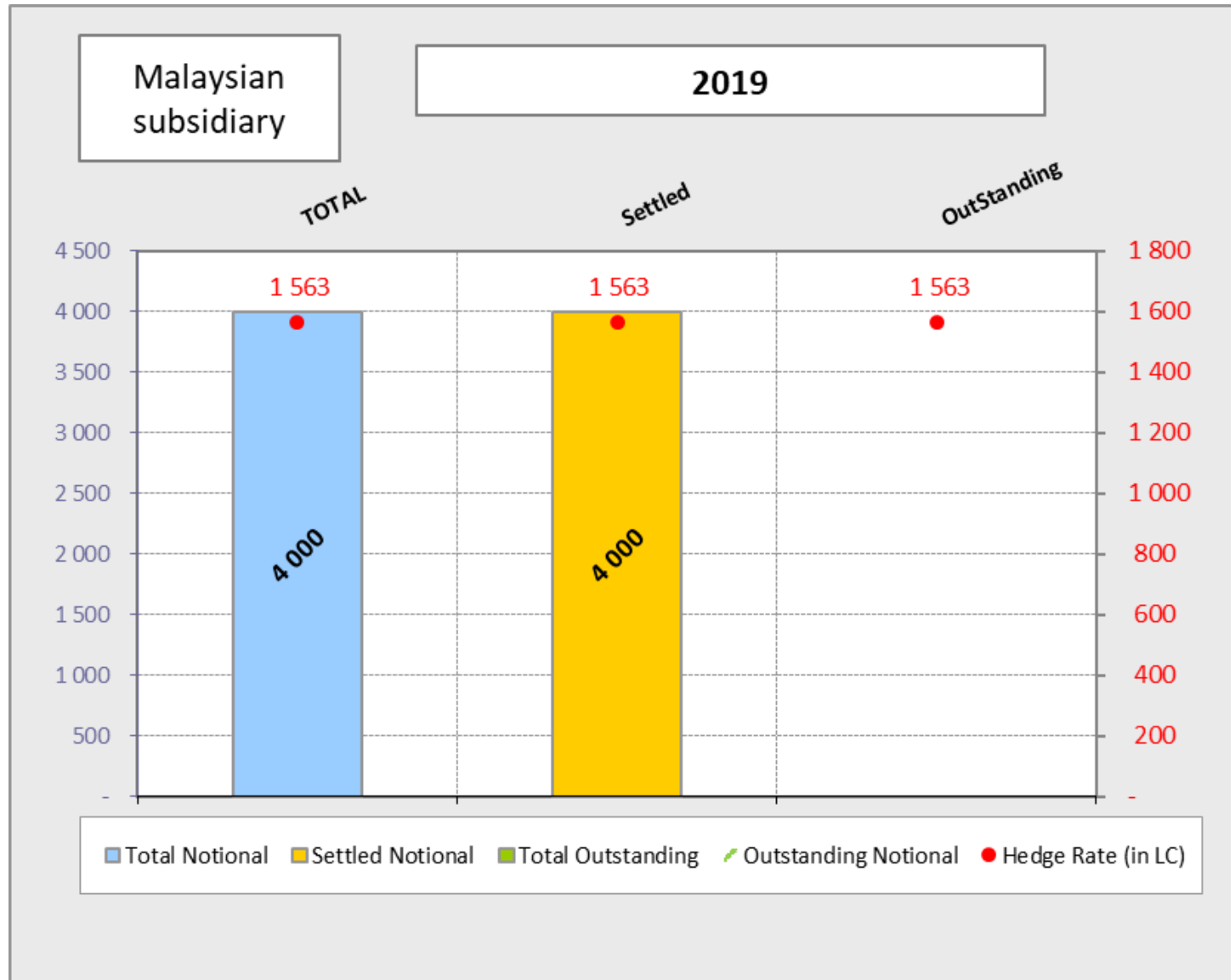
Turkish subsidiary - 2019



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.