



Global Hedge Position

30/06/2020

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 June 2020	Average purchase price of 2020	Last year purchase price (June 2019)	Performance compared to Budget (%)	Performance compared to Average of 2020 (%)	Performance compared to Last year (%)
Russia	2020	22 284	20 463	109%	15 239	12 135	9 671	14 328	20,4%	-25,5%	15,3%
Turkey	2020	17 050	18 177	94%	2 070	1 965	1 829	2 186	5,1%	-7,4%	10,1%
Poland	2020	10 173	11 982	85%	1 411	1 214	1 216	1 791	14,0%	0,2%	32,2%
Spain	2020	5 706	6 332	90%	344	368	376	367	-7,0%	2,1%	-0,3%
Malaysia	2020	2 968	4 413	67%	1 930	1 658	1 638	2 059	14,1%	-1,2%	19,5%
Brazil	2020	-	1 908	0%	2 844	2 609	2 621	2 975	8,3%	0,5%	12,3%

Bitumen Hedging Summary – Brent 2020

Trade Date	Underlying	Period	Type	Quantity YTD in Barils	Unit trading	Traded Swap price €	Actual 2020 € YTD May	MTM Index 30/06/2020	Result in K€
15.11.2019	Brent	juin-20	€ Fixed	20 000	barils	58,8	36,23	36,23	-451
15.11.2019	Brent	juil.-20	€ Fixed	24 000	barils	58,8	36,23	36,75	-529
15.11.2019	Brent	août-20	€ Fixed	18 000	barils	58,8	36,23	36,84	-395
15.11.2019	Brent	sept.-20	€ Fixed	24 000	barils	58,8	36,23	36,97	-524
15.11.2019	Brent	oct.-20	€ Fixed	20 000	barils	58,8	36,23	37,13	-433
27.02.2020	Brent	juin-20	€ Fixed	2 668	barils	48,8	36,22	36,22	-34
27.02.2020	Brent	juil.-20	€ Fixed	3 140	barils	48,8	36,22	36,73	-38
27.02.2020	Brent	août-20	€ Fixed	8 078	barils	48,8	36,22	36,81	-97
27.02.2020	Brent	sept.-20	€ Fixed	6 815	barils	48,8	36,22	36,93	-81
27.02.2020	Brent	oct.-20	€ Fixed	7 996	barils	48,8	36,22	37,08	-94
27.02.2020	Brent	nov.-20	€ Fixed	12 526	barils	48,8	36,22	37,22	-145
27.02.2020	Brent	déc.-20	€ Fixed	7 249	barils	48,8	36,22	37,40	-83
		TOTAL		154 472	barils	53,0	36,2	36,9	-2 904

Bitumen Hedging Summary – Fuel Oil 2020

Valorisation du 30/06/2020

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	650	325	325	June 2020	Metric Ton	256,00	1,0	234,40	-7	184,10	-23	-30
Poland	FUEL OIL 3.5% FOB NWE	BUY	SWAP	PLN Fixed	900	450	450	June 2020	Metric Ton	1 120,00	4,5	1 000,00	-12	863,12	-26	-38
Turkey	FUEL OIL 3.5% FOB NWE Hedging purchase TRY vs €	BUY	SWAP	€ Fixed	2 856	1 428	1 428	June to July 2020	Metric Ton	257,50	1,0	233,60	-34	195,78	-88	-122
TOTAL					4 406	2 203	2 203						-53		-137	-191

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	1 048	1 335	2 800	2 527	2 527	2 527	1 981	0	0	20 463
	Hegded quantity	1 797	2 022	1 950	1 680	1 957	1 890	2 262	2 174	2 569	2 334	1 044	604	22 284
	Hedge ratio	126%	98%	88%	160%	147%	67%	90%	86%	102%	118%			109%
TURKEY	Consummed quantity	1 954	2 732	1 951	0	1 292	1 820	1 454	1 454	1 645	1 454	1 454	969	18 177
	Hegded quantity	1 391	1 476	1 976	1 802	1 772	1 771	1 980	1 216	1 437	1 306	584	338	17 050
	Hedge ratio	71%	54%	101%	-	137%	97%	136%	84%	87%	90%	40%	35%	94%
POLAND	Consummed quantity	769	897	1 105	799	1 078	1 387	1 461	1 106	1 442	1 229	711	0	11 982
	Hegded quantity	803	847	1 116	1 024	1 185	1 147	835	802	948	861	385	223	10 173
	Hedge ratio	104%	94%	101%	128%	110%	83%	57%	73%	66%	70%	54%		85%
SPAIN	Consummed quantity	739	725	363	0	361	1 004	701	207	800	918	513	0	6 332
	Hegded quantity	441	455	660	613	701	693	441	424	501	455	204	118	5 706
	Hedge ratio	60%	63%	182%	-	194%	69%	63%	204%	63%	50%	40%		90%
MALAYSIA	Consummed quantity	469	517	330	30	268	487	385	385	385	385	385	385	4 413
	Hegded quantity	242	272	240	207	257	257	307	295	349	317	142	82	2 968
	Hedge ratio	52%	53%	73%	692%	96%	53%	80%	77%	91%	82%	37%	21%	67%
BRAZIL	Consummed quantity	175	267	179	0	0	274	143	206	226	206	150	83	1 908
	Hegded quantity	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Hedge ratio	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
TOTAL GROUP	Consummed quantity	5 532	7 209	6 149	1 876	4 334	7 773	6 670	5 884	7 025	6 173	3 213	1 437	63 275
	Hegded quantity	4 674	5 072	5 942	5 326	5 872	5 758	5 825	4 911	5 803	5 273	2 359	1 365	58 181
	Hedge ratio	87%	73%	100%	284%	135%	74%	87%	83%	83%	85%	73%	95%	92%

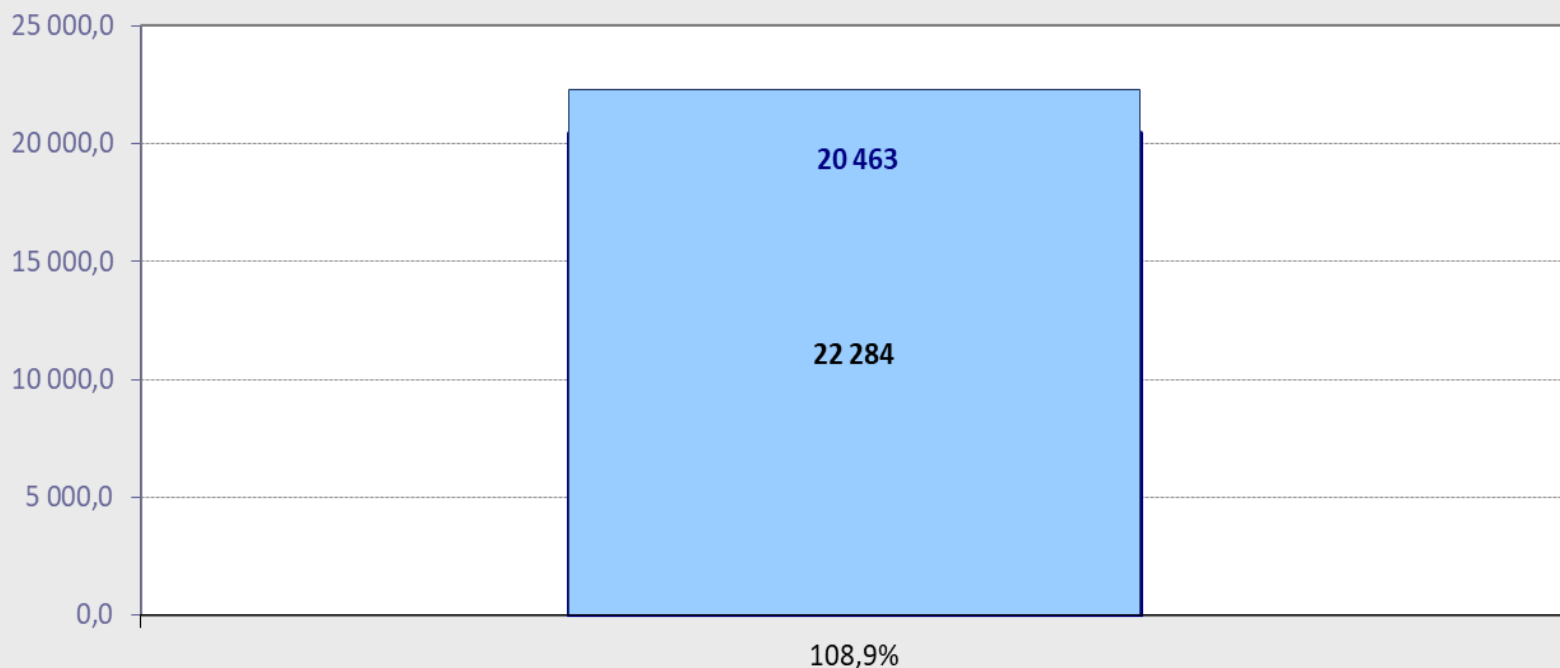
Les quantités de bitume consommées sont estimées pour les mois de Juillet à Décembre

Le ratio de couverture est susceptible de changer du fait de l'utilisation de deux ratios de conversion du baril en métrique tonne (-> 4 pour la Russie et 6,35 pour les autres filiales)

Bitumen/RUB - Synthesis

Global Hedge Position: Synthesis Bitumen/Russia

2020

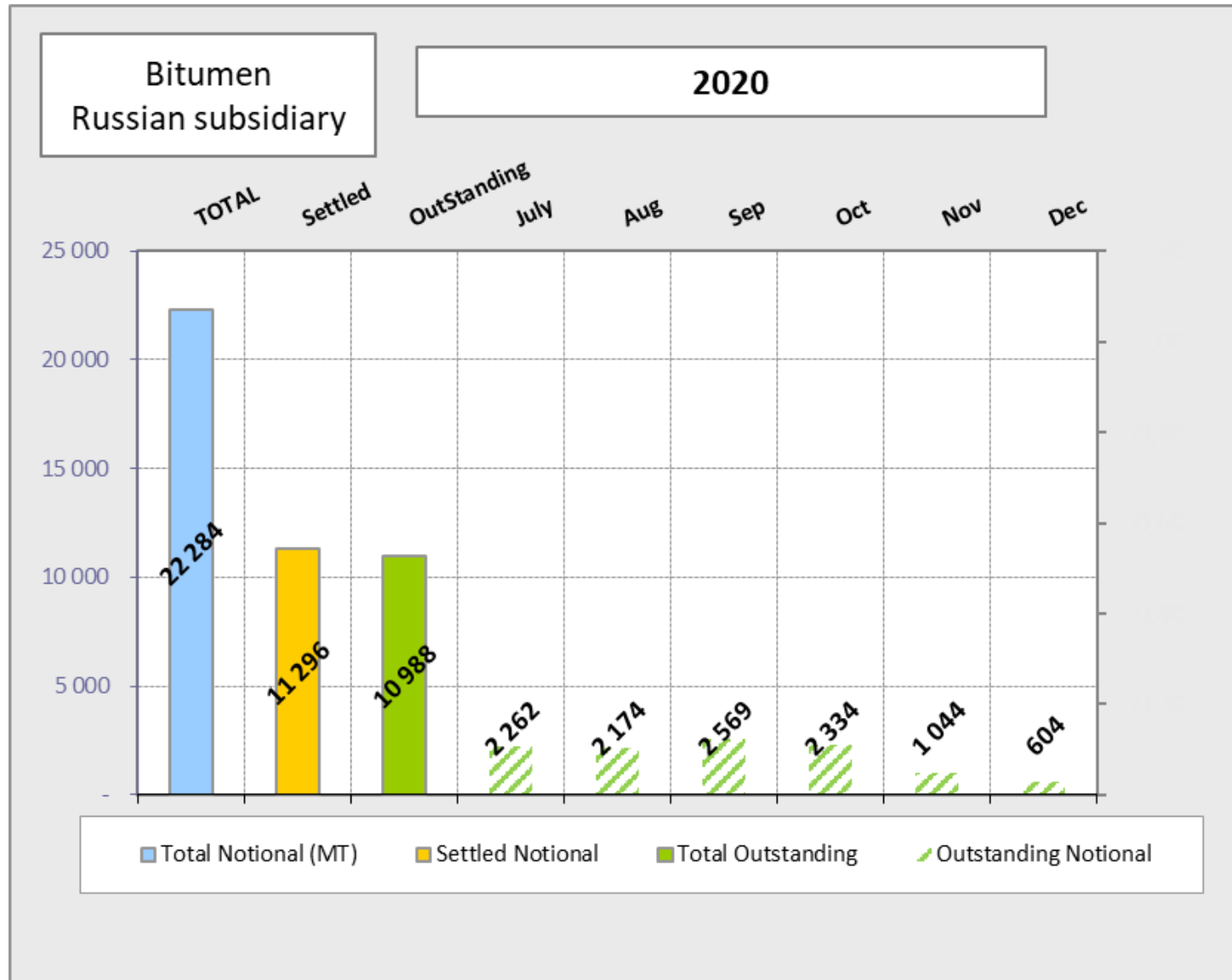


Exposure

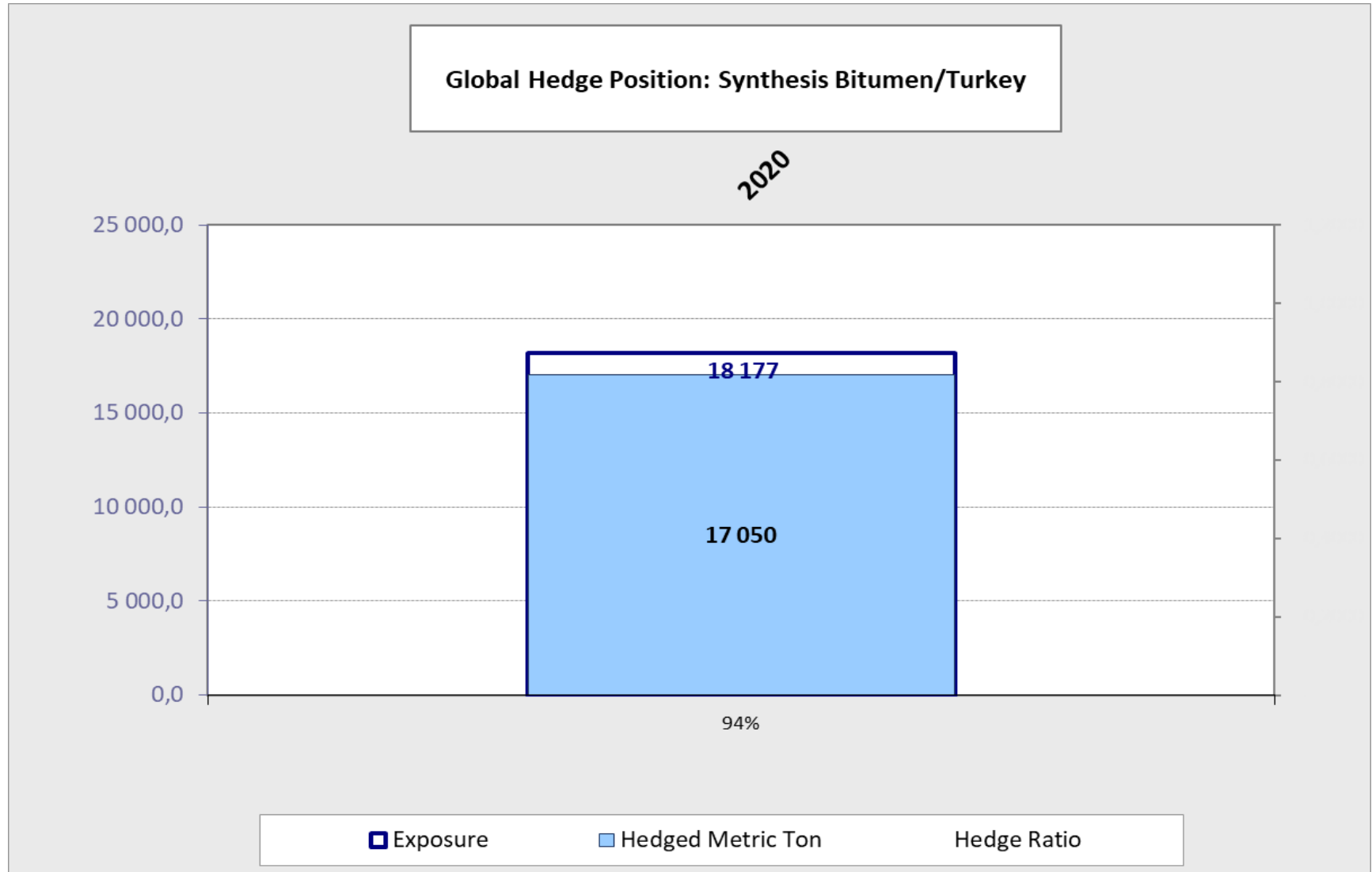
Hedged Metric Ton (Bitumen equivalent in Brent ICE)

Hedge Ratio

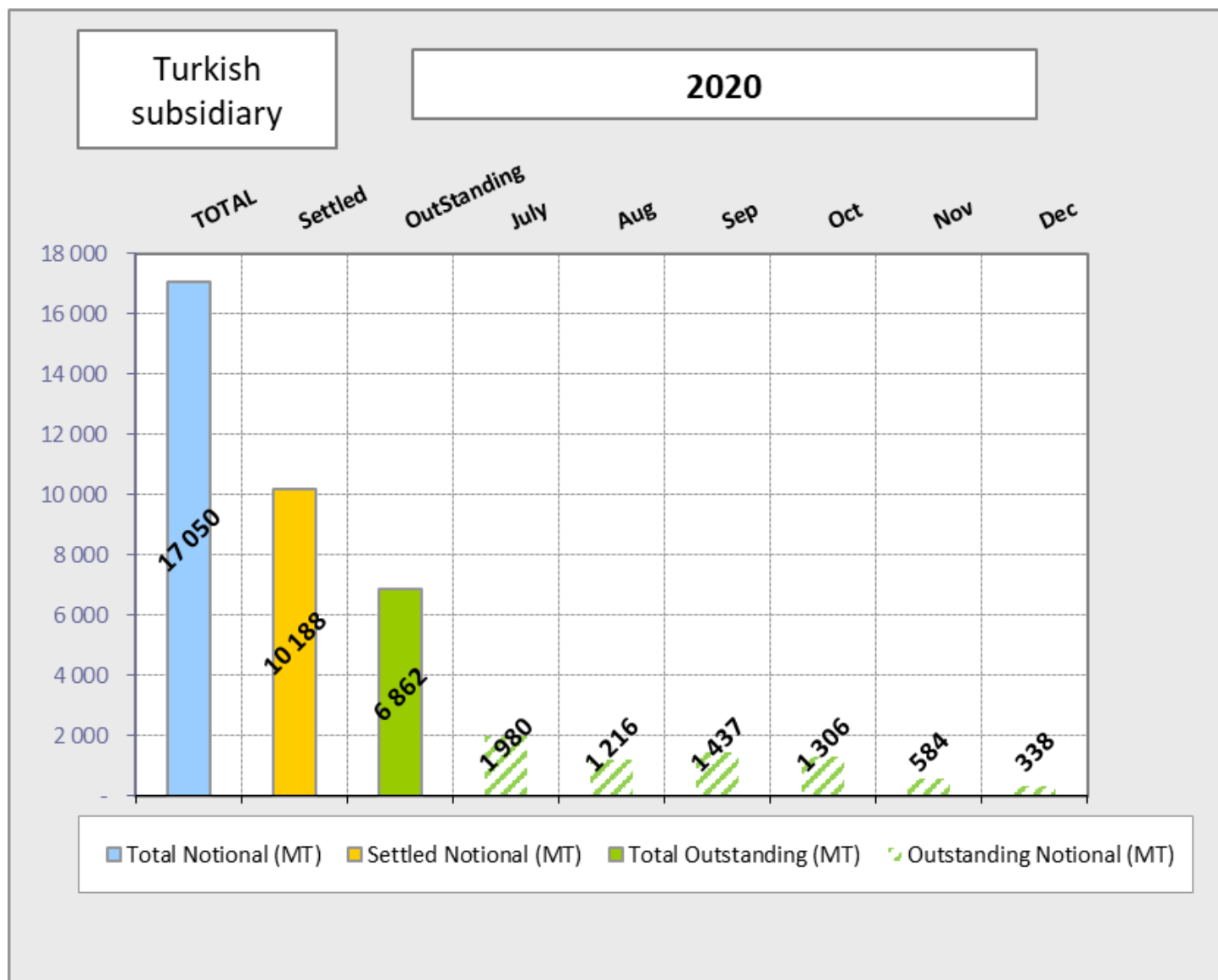
Russian subsidiary - 2020



Turkish subsidiary - Synthesis



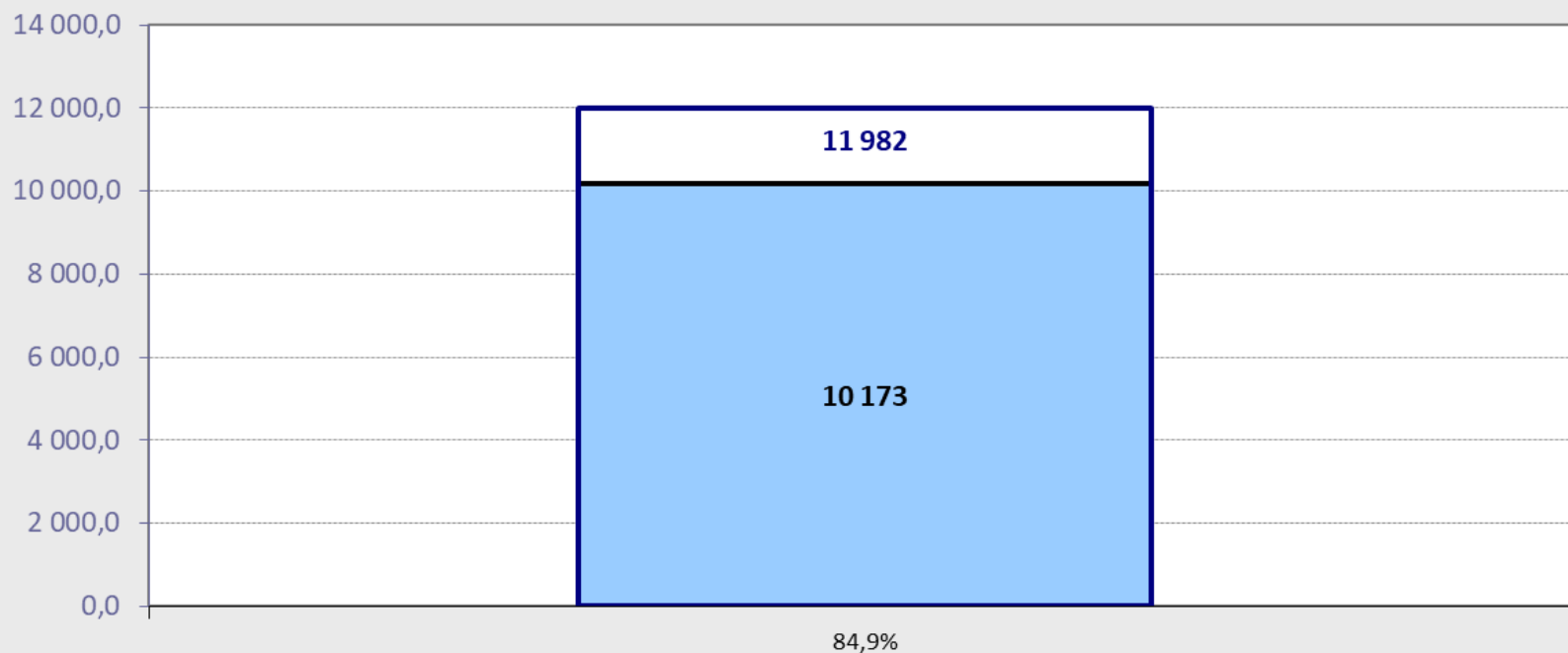
Turkish subsidiary - 2020



Polish subsidiary - Synthesis

Global Hedge Position: Synthesis Bitumen/Poland

2020

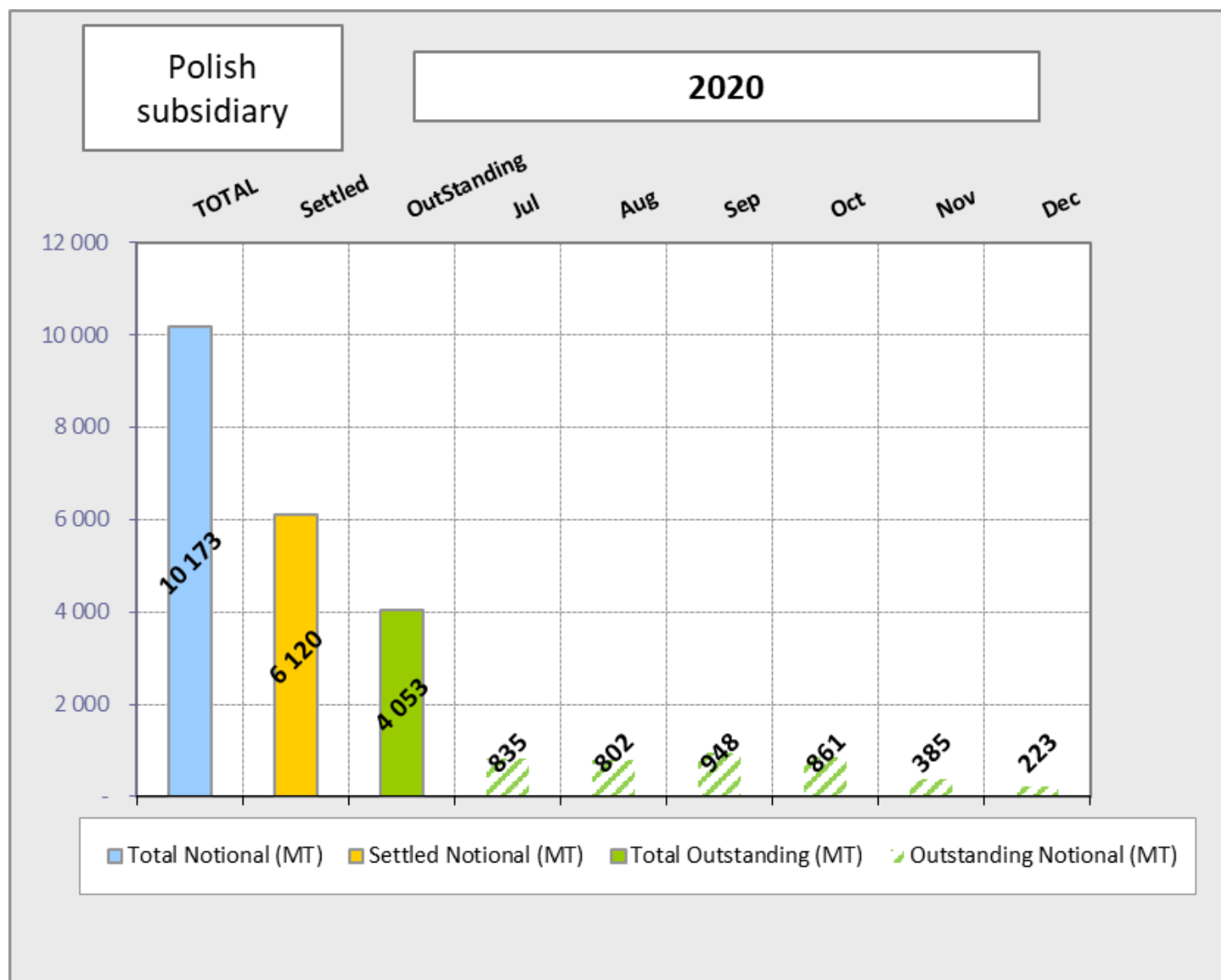


■ Hedged Metric Ton (PLN)

■ Exposure

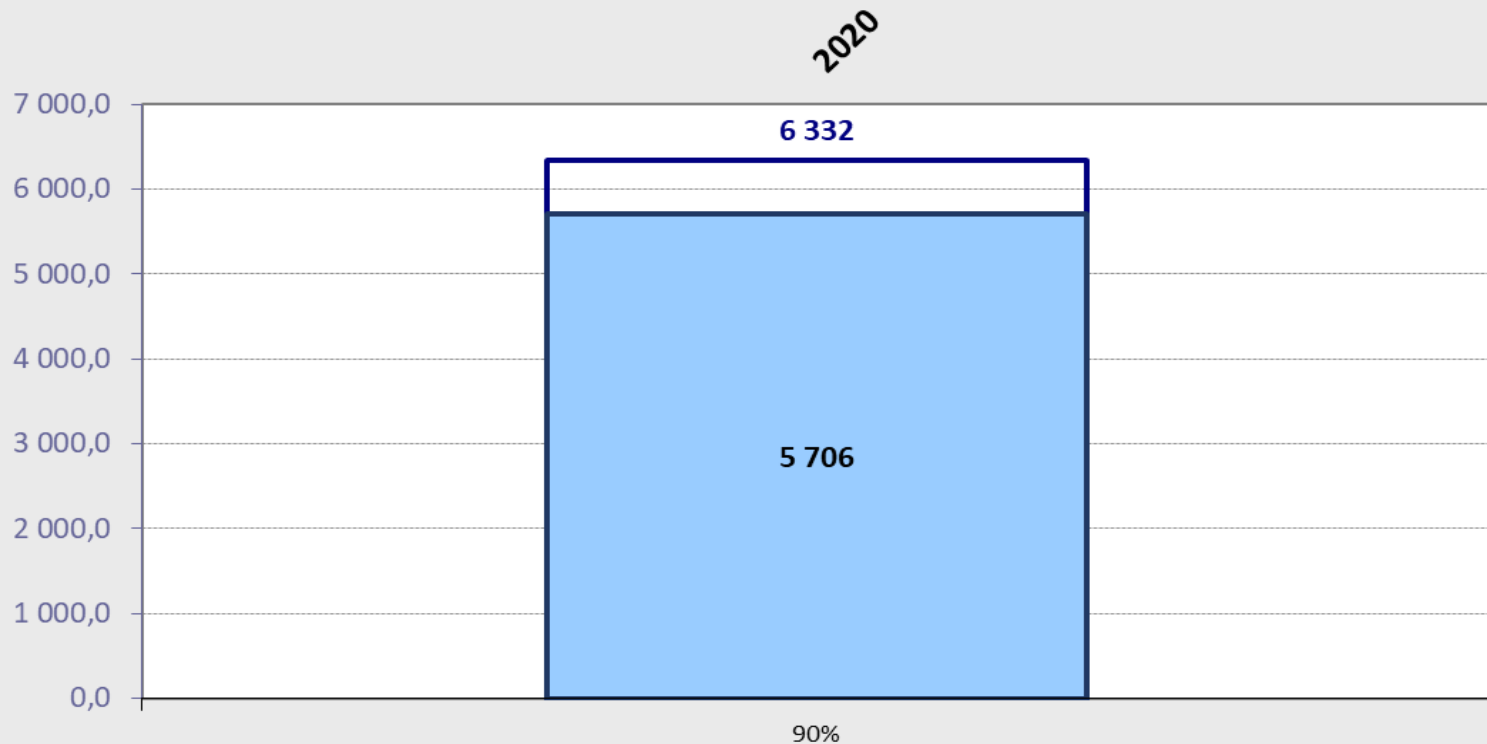
Hedge Ratio

Polish subsidiary - 2020



Spanish subsidiary - Synthesis

Global Hedge Position: Synthesis Bitumen/Spain

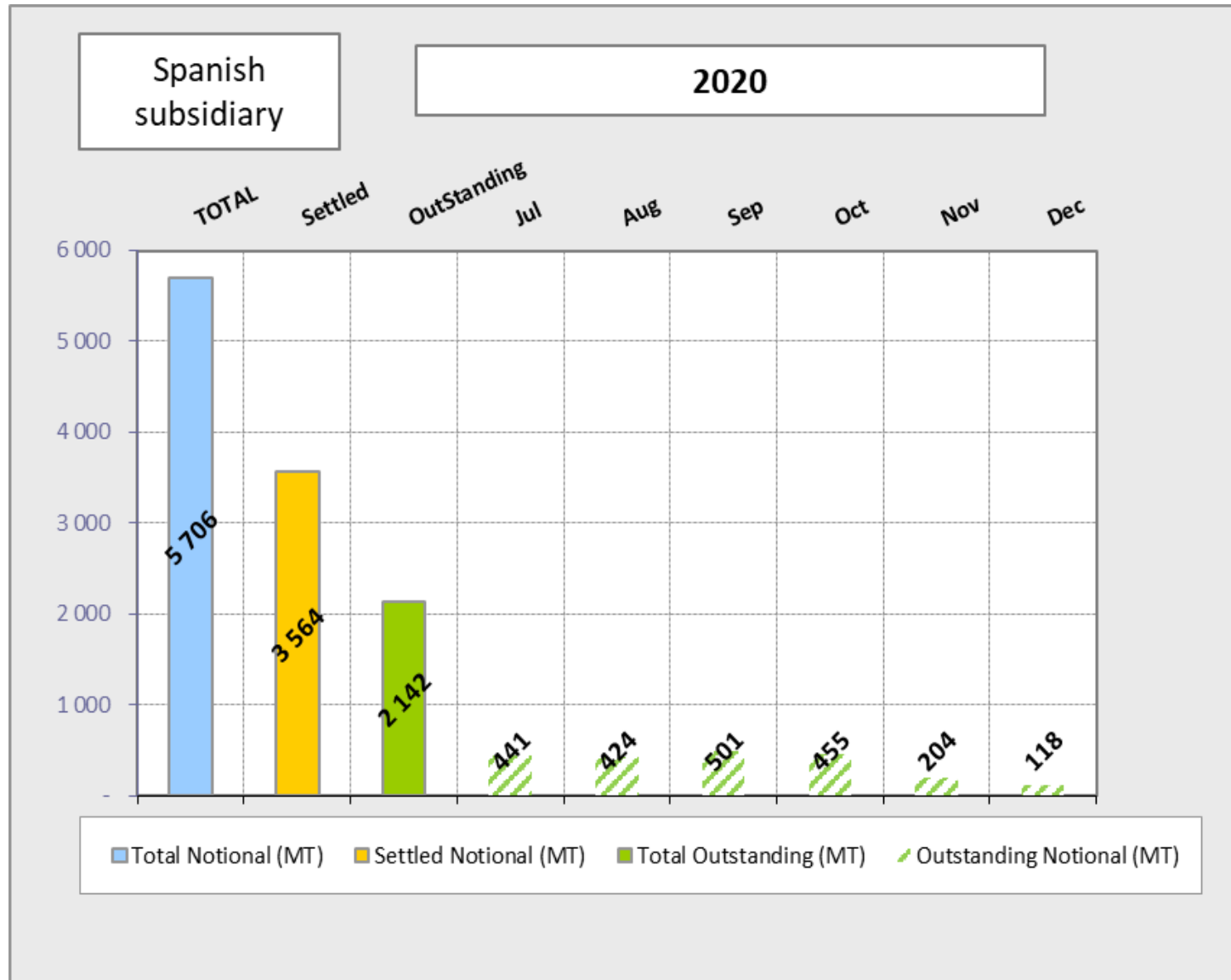


Exposure

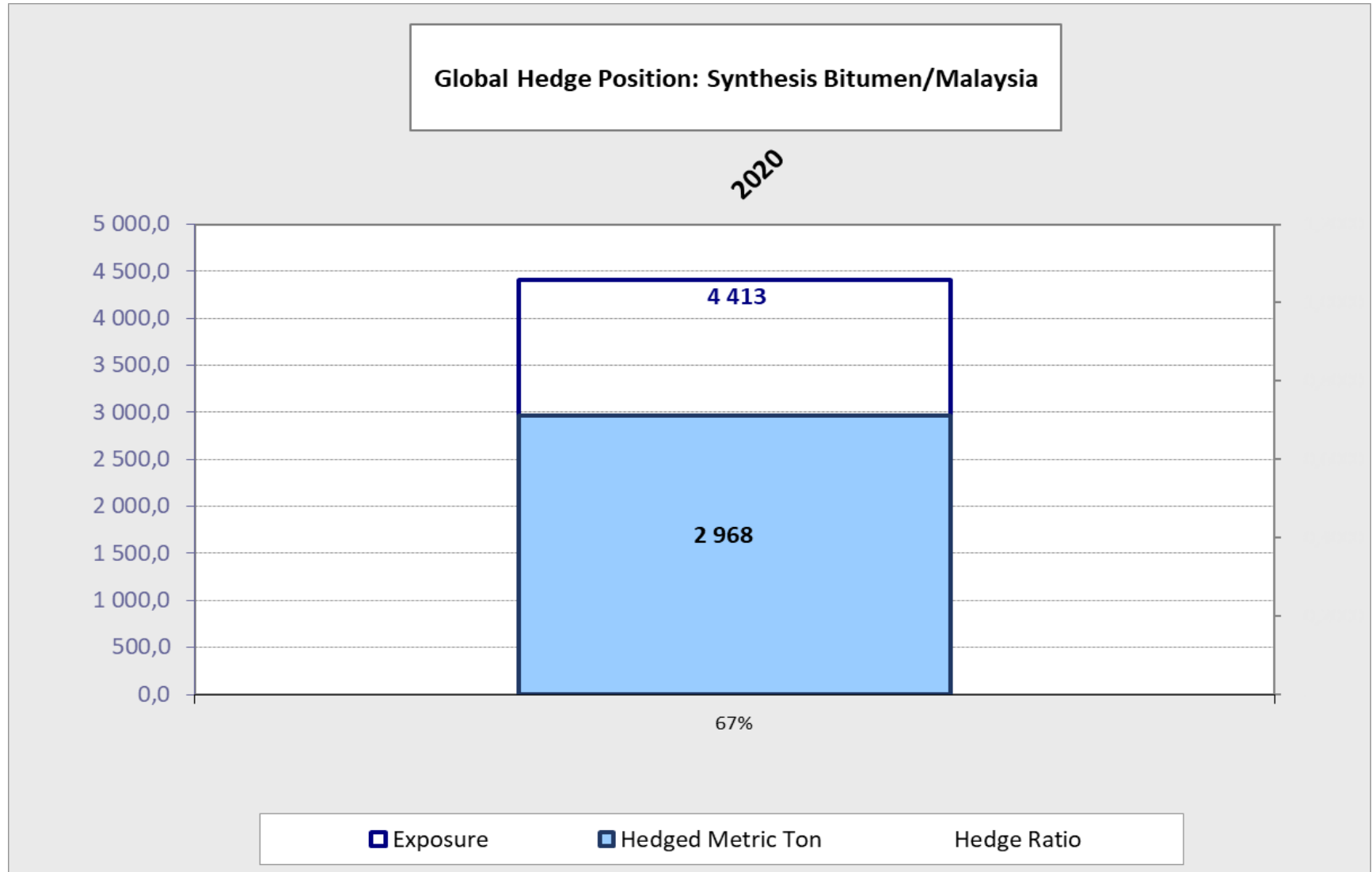
Hedged Metric Ton

Hedge Ratio

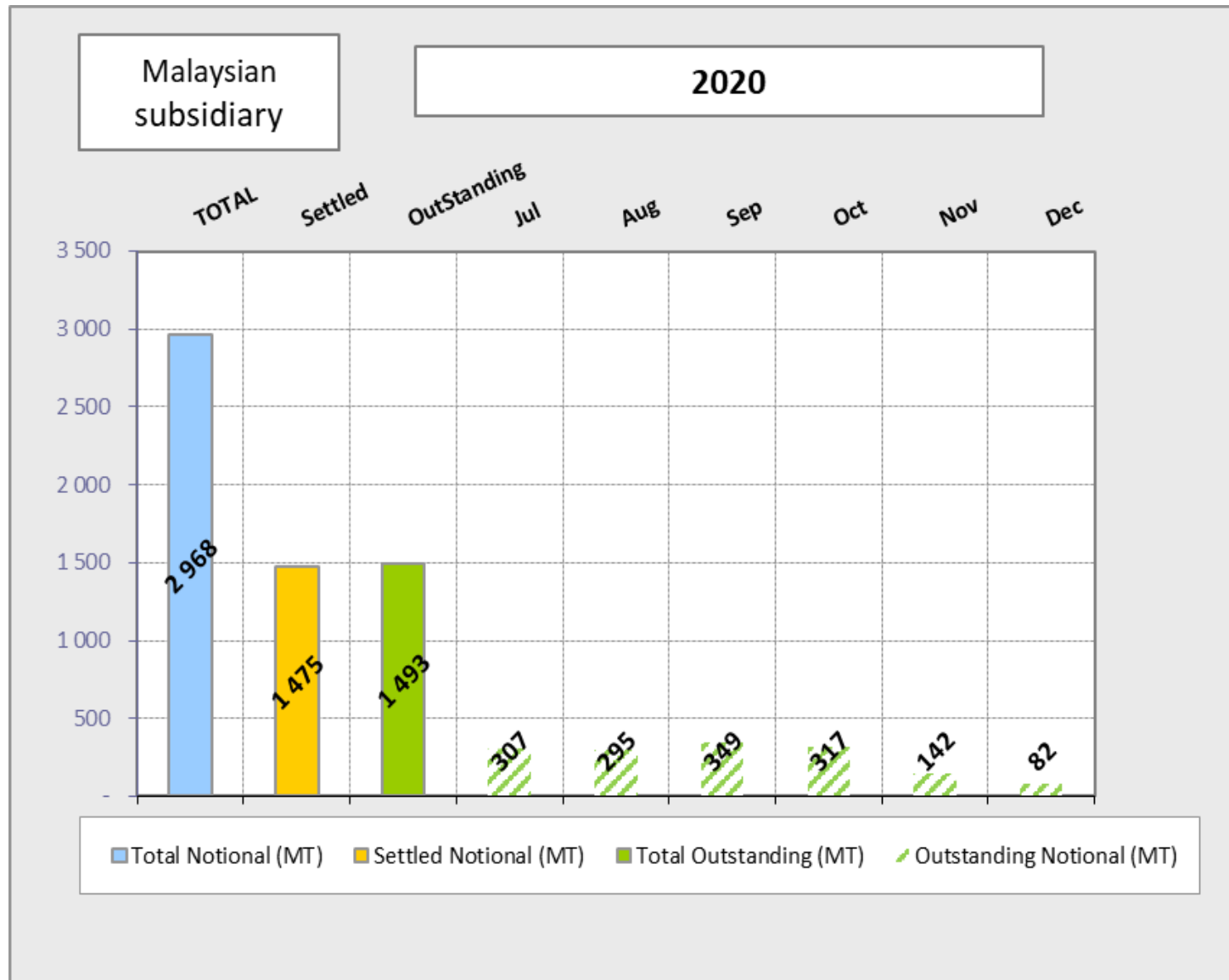
Spanish subsidiary - 2020



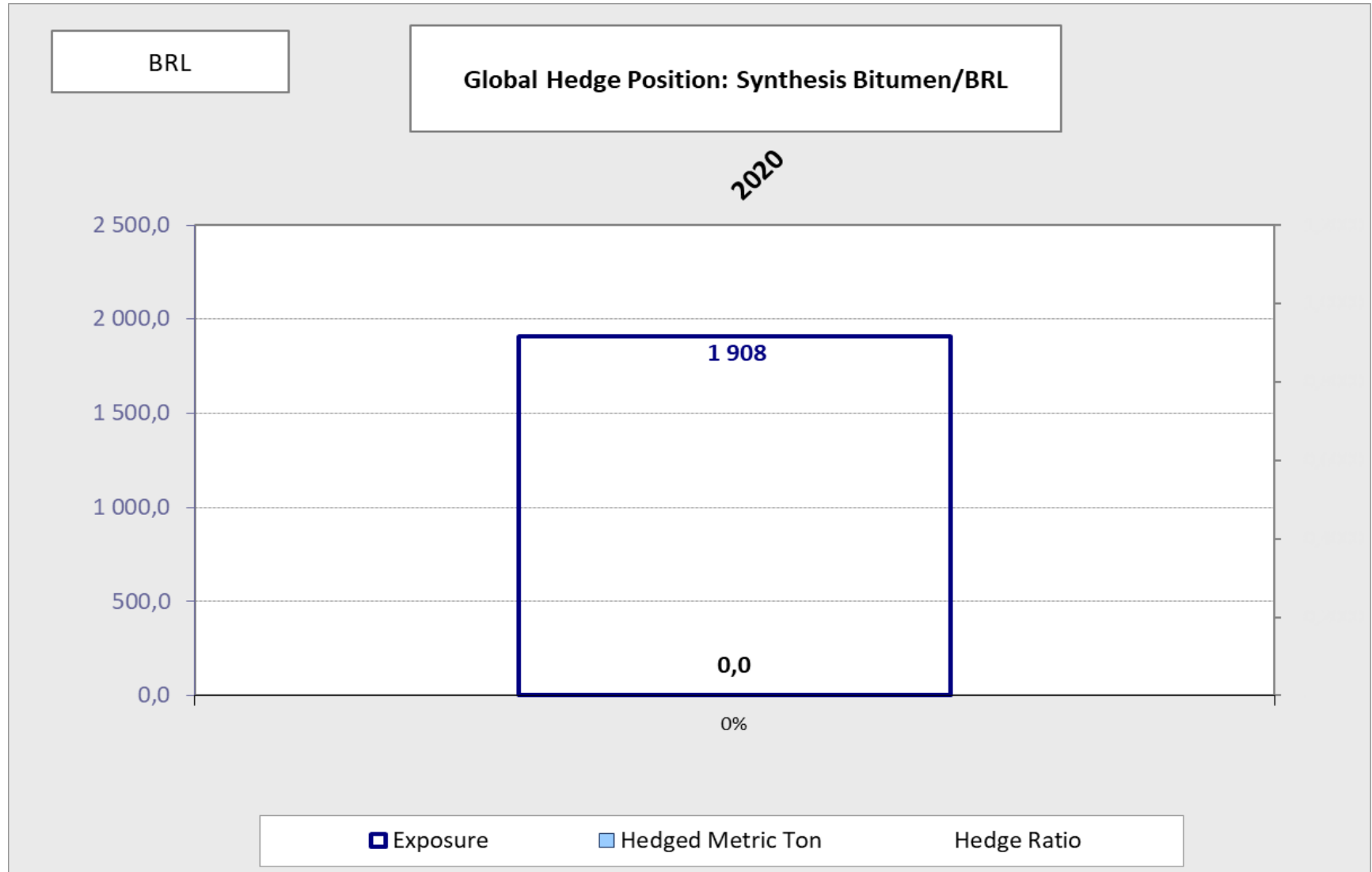
Malaysian subsidiary - Synthesis



Malaysian subsidiary - 2020



Bitumen/BRL - Synthesis



➤ At Cie Level, la corrélation Bitume vs FO et Brent est bonne à fin Avril 2020 de l'ordre de 0,87 et 0,88 respectivement.

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

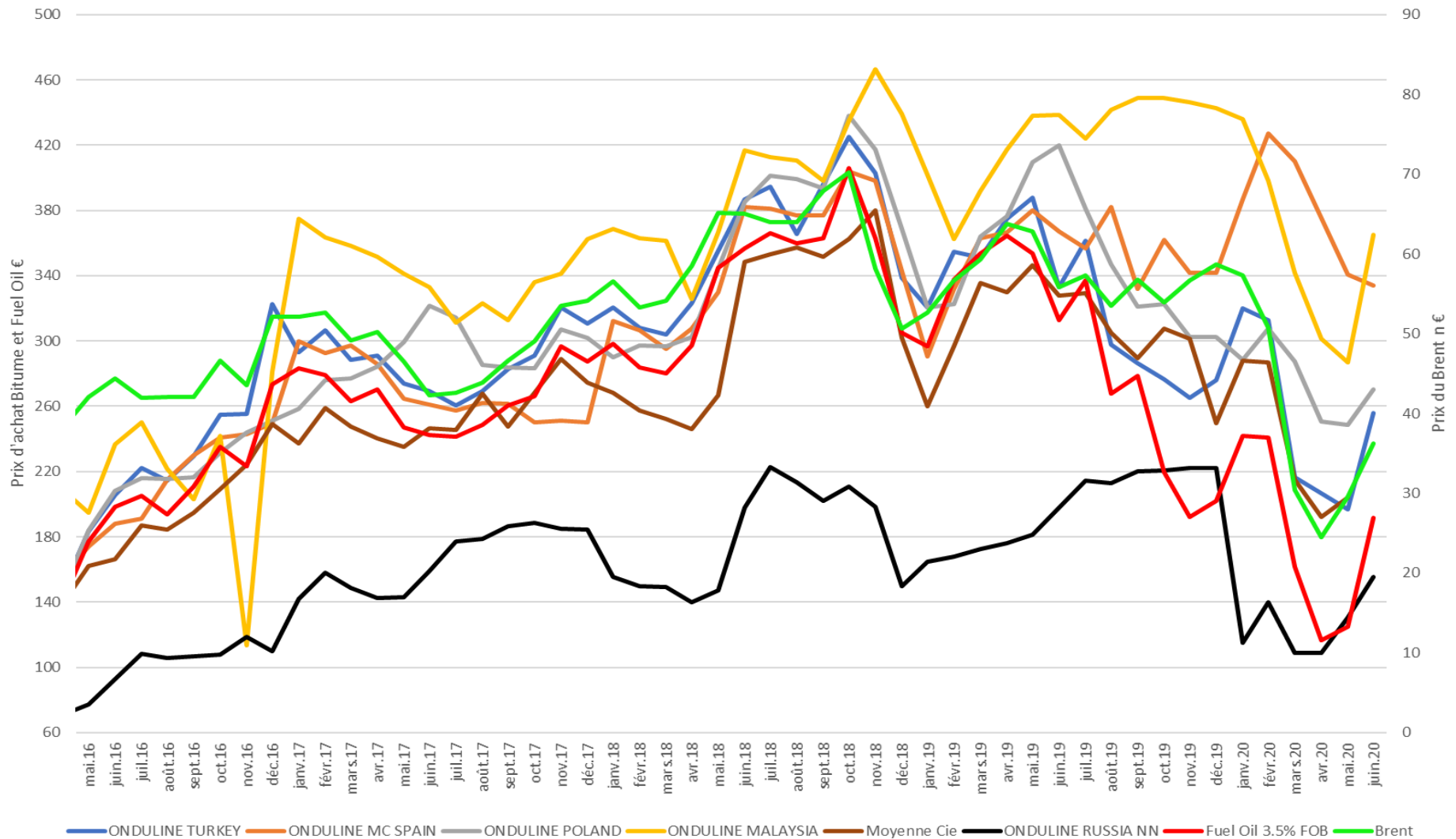
	Bitume Turkey UC/T €	Bitume Spain UC/T €	Bitume Poland UC/T €	Bitume Malaysia UC/T €	Bitume Brazil UC/T €	Bitume Russia UC/T €	at Cie level
FOB	Corré. Fuel oil FOB	0,97	0,70	0,88	0,60	0,53	0,87
	Corré. Brent	0,91	0,74	0,82	0,69	0,58	0,85
	Corrélation 2016	0,99	0,93	0,93	-0,26	0,87	0,90
	Corrélation 2017	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	0,96	-0,10	0,86	0,53	0,87	0,40
	Corrélation 2016	0,94	0,84	0,82	-0,28	0,84	0,77
	Corrélation 2017	0,95	0,26	-0,44	0,77	0,77	-0,03
	Corrélation 2018	0,78	0,67	0,65	0,21	-0,02	0,69
	Corrélation 2019/20	0,85	-0,11	0,73	0,85	0,81	0,66

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	0,75
	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	0,51	-0,26	0,77	0,56	0,87	0,75
	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	0,34	0,40	0,51	0,30	0,67	0,25

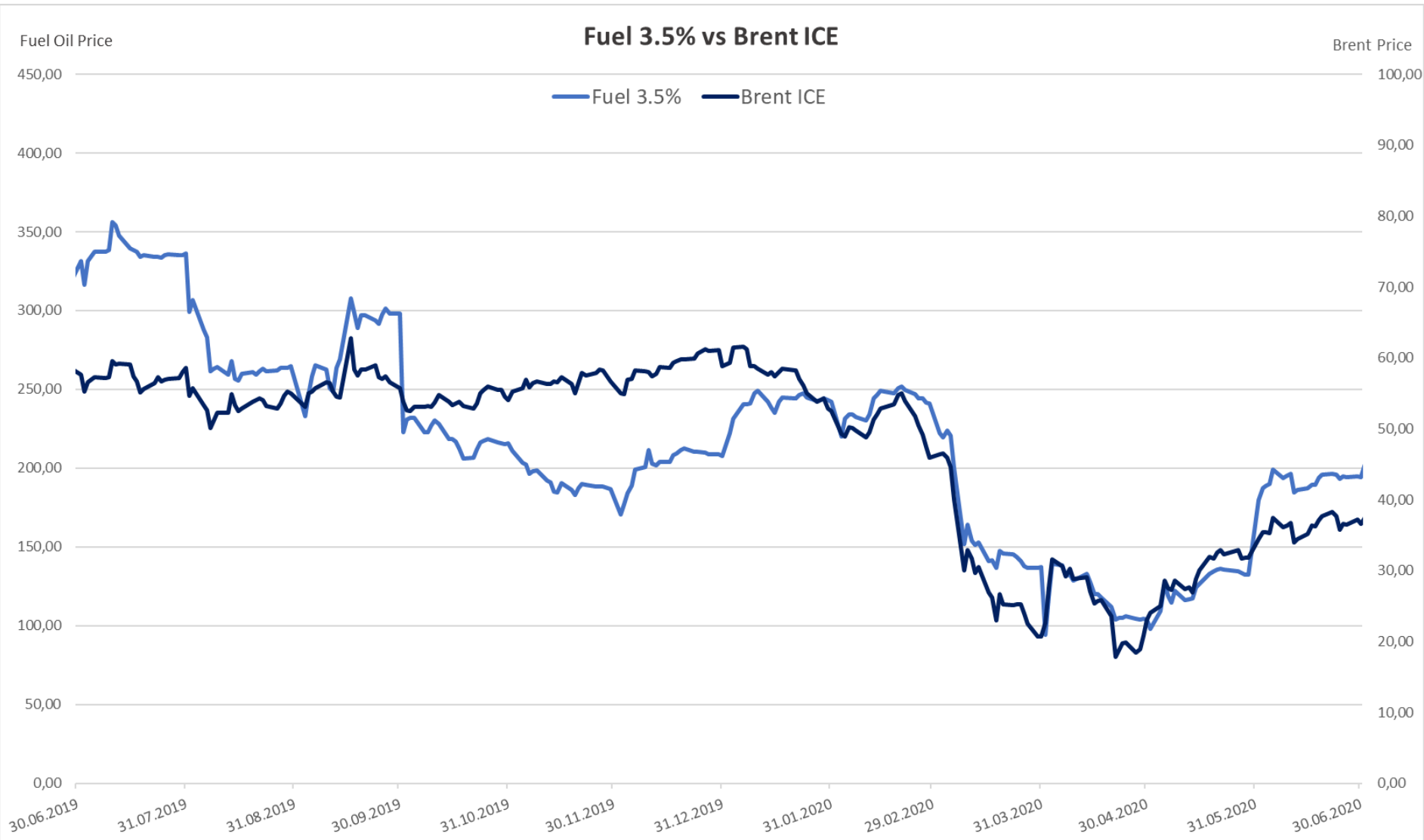
Analyse corrélation Onduline avec lag 2 mois							
	Bitume Turkey UC/T €	Bitume Spain UC/T €	Bitume Poland UC/T €	Bitume Malaysia UC/T €	Bitume Brazil UC/T €	Bitume Russia UC/T €	at Cie level
FOB	Corré. Fuel oil FOB	0,84	0,71	0,90	0,75	0,62	0,85
	Corré. Brent	0,82	0,89	0,89	0,83	0,66	0,85
	Corrélation 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	-0,03	0,82	0,54	0,82	0,61
	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	0,60	0,43	0,65	0,59	0,69	0,32

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	0,90
	Corré. Brent	0,90	0,91	0,91	0,81	0,64	0,91
	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	0,70	0,26	0,91	0,66	0,72	0,55
	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	0,76	0,32	0,73	0,86	0,72	0,51

Correlation



Historical prices: FO vs BRENT



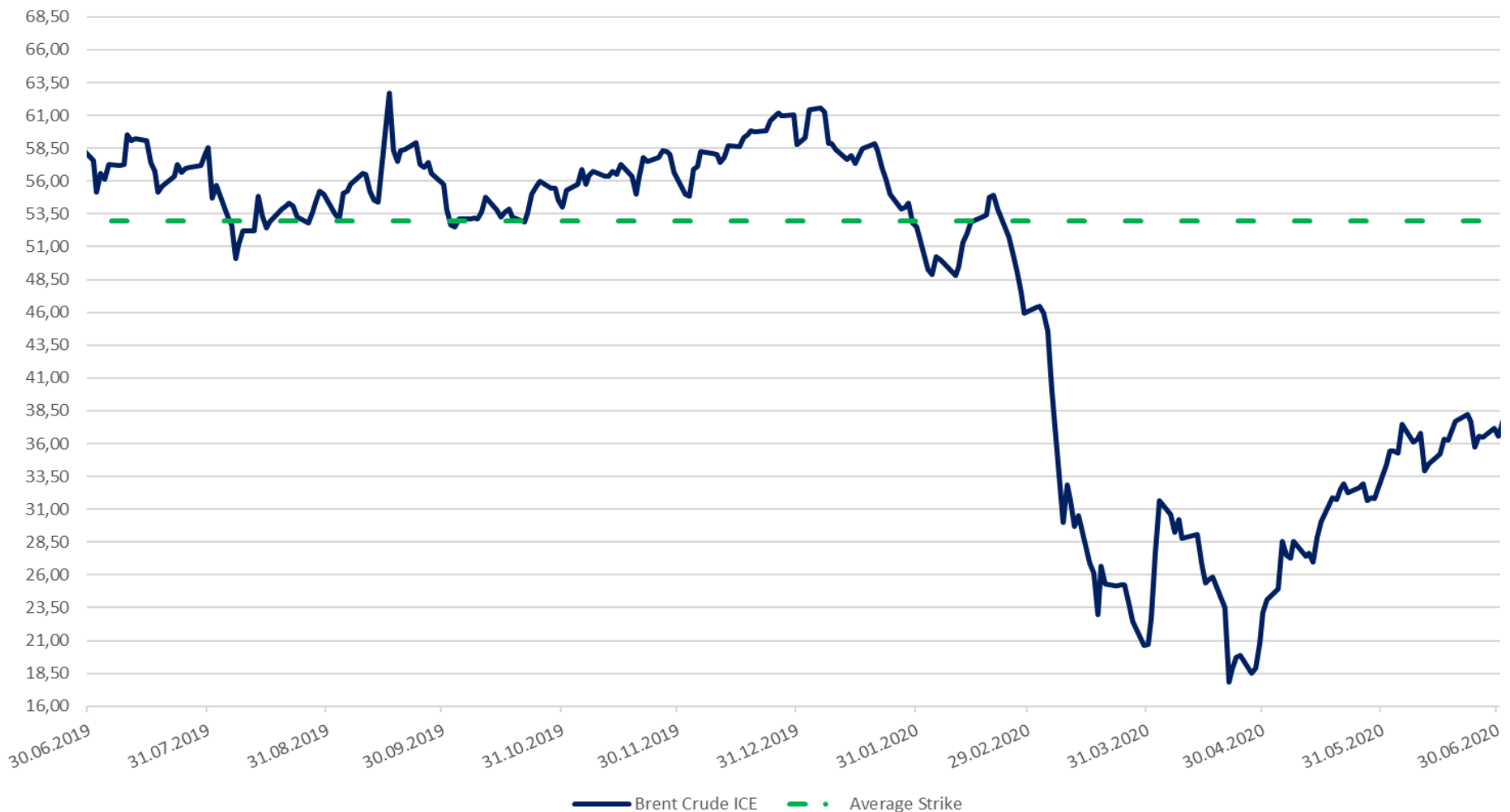
Historical prices

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



Historical prices

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

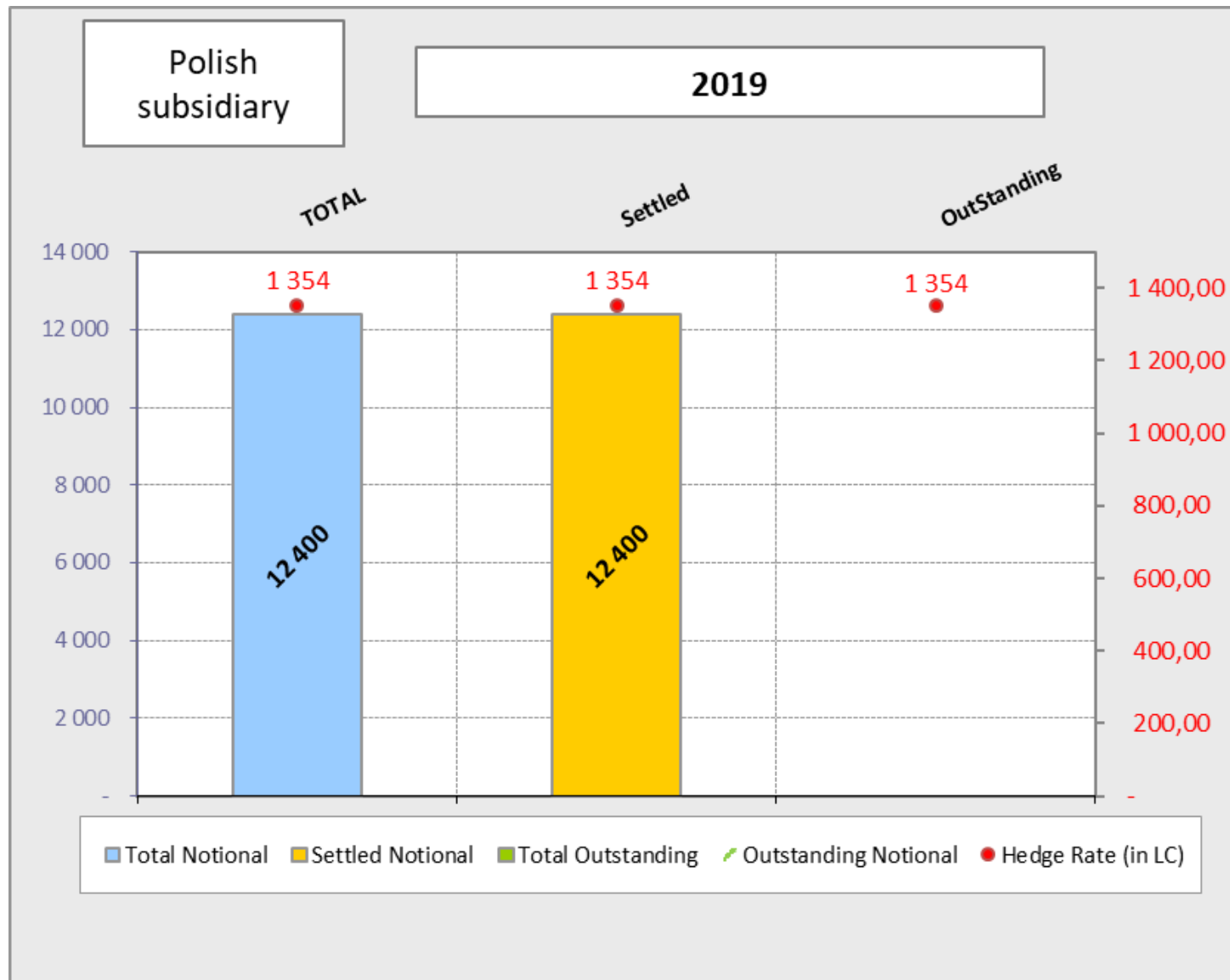


52,97 EUR = Average Strike

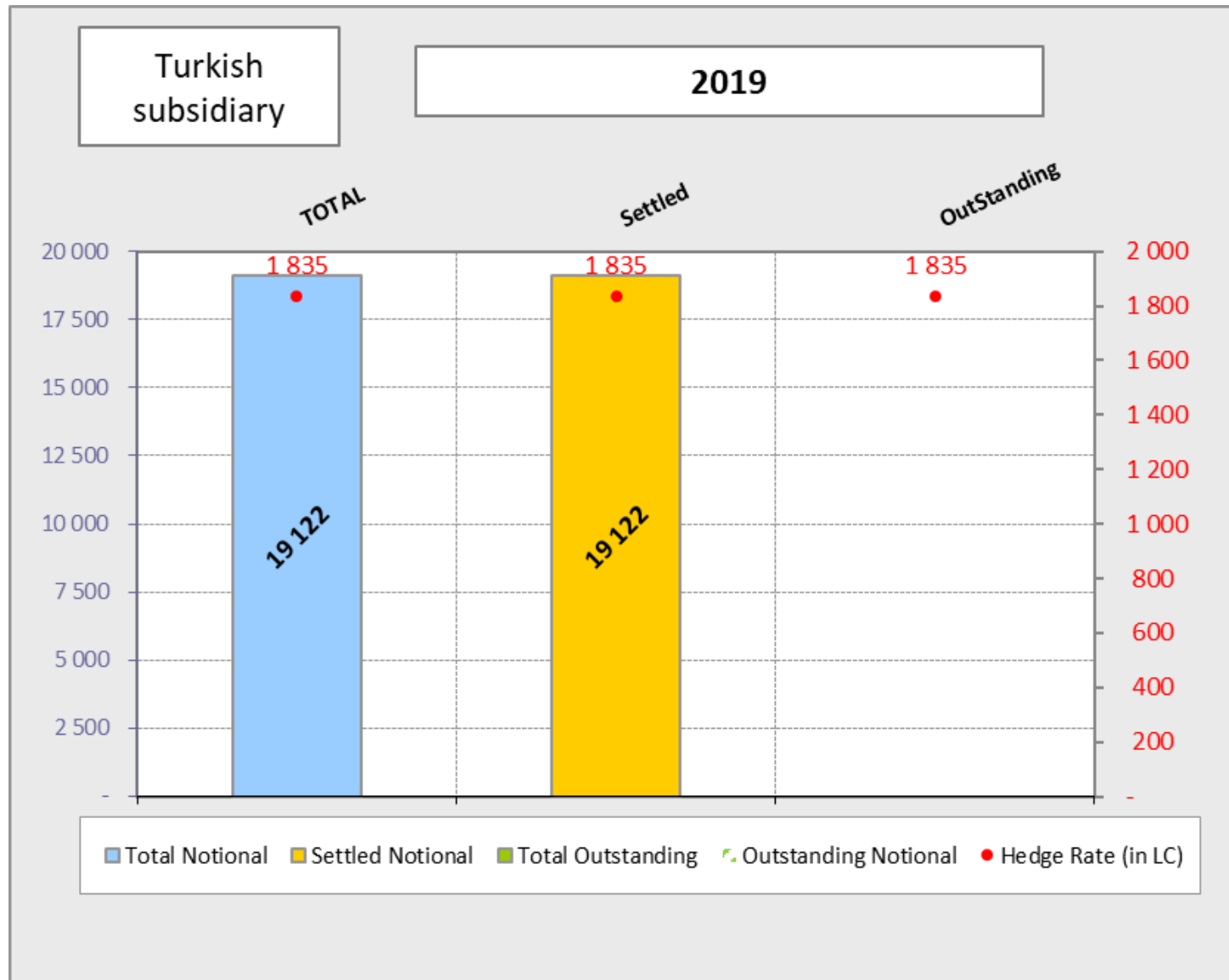
Annexes

- Polish subsidiary – 2019
- Turkish subsidiary – 2019
- Spanish subsidiary – 2019
- Malaysian subsidiary – 2019
- Historical prices: Fuel oil VS Brent

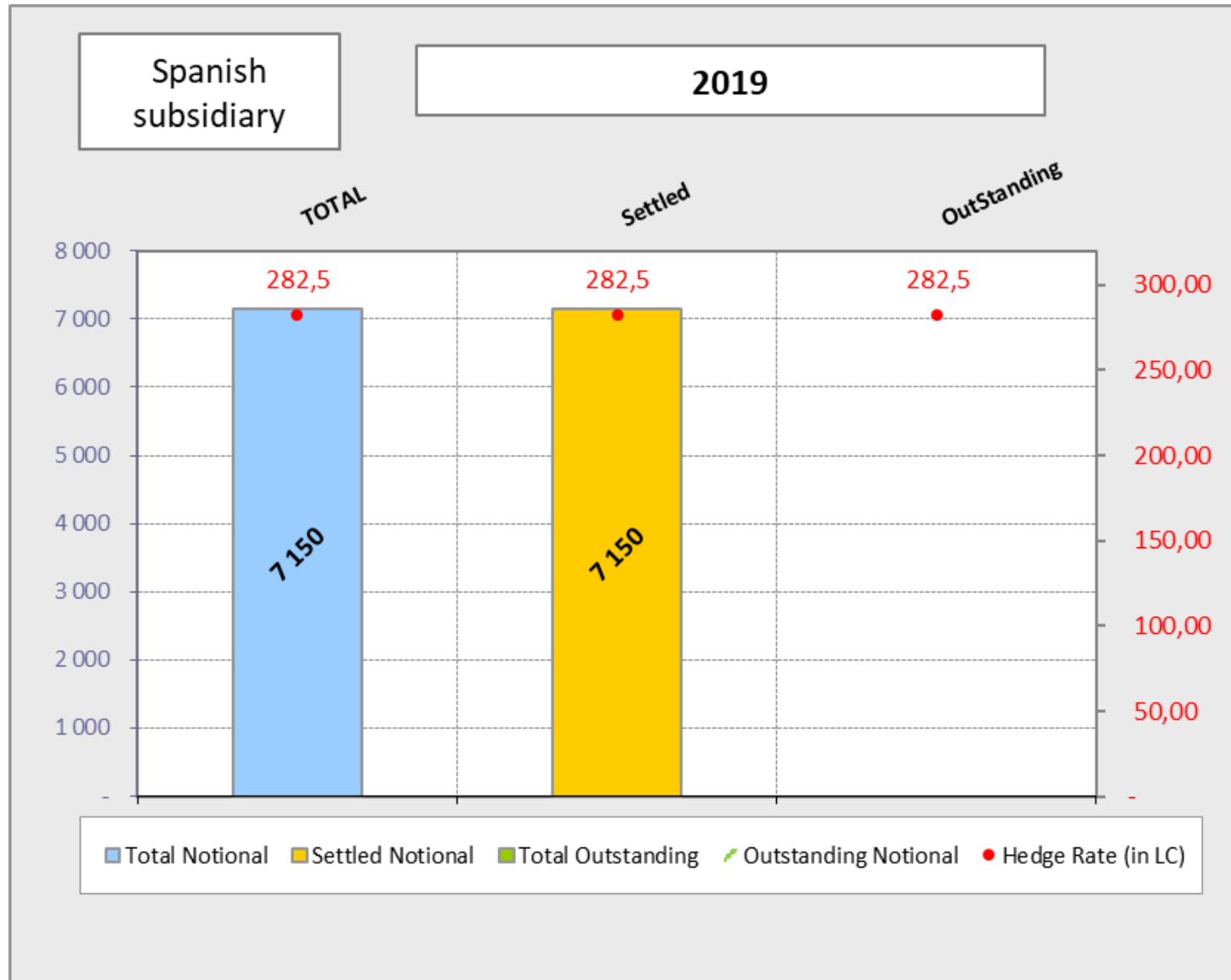
Polish subsidiary - 2019



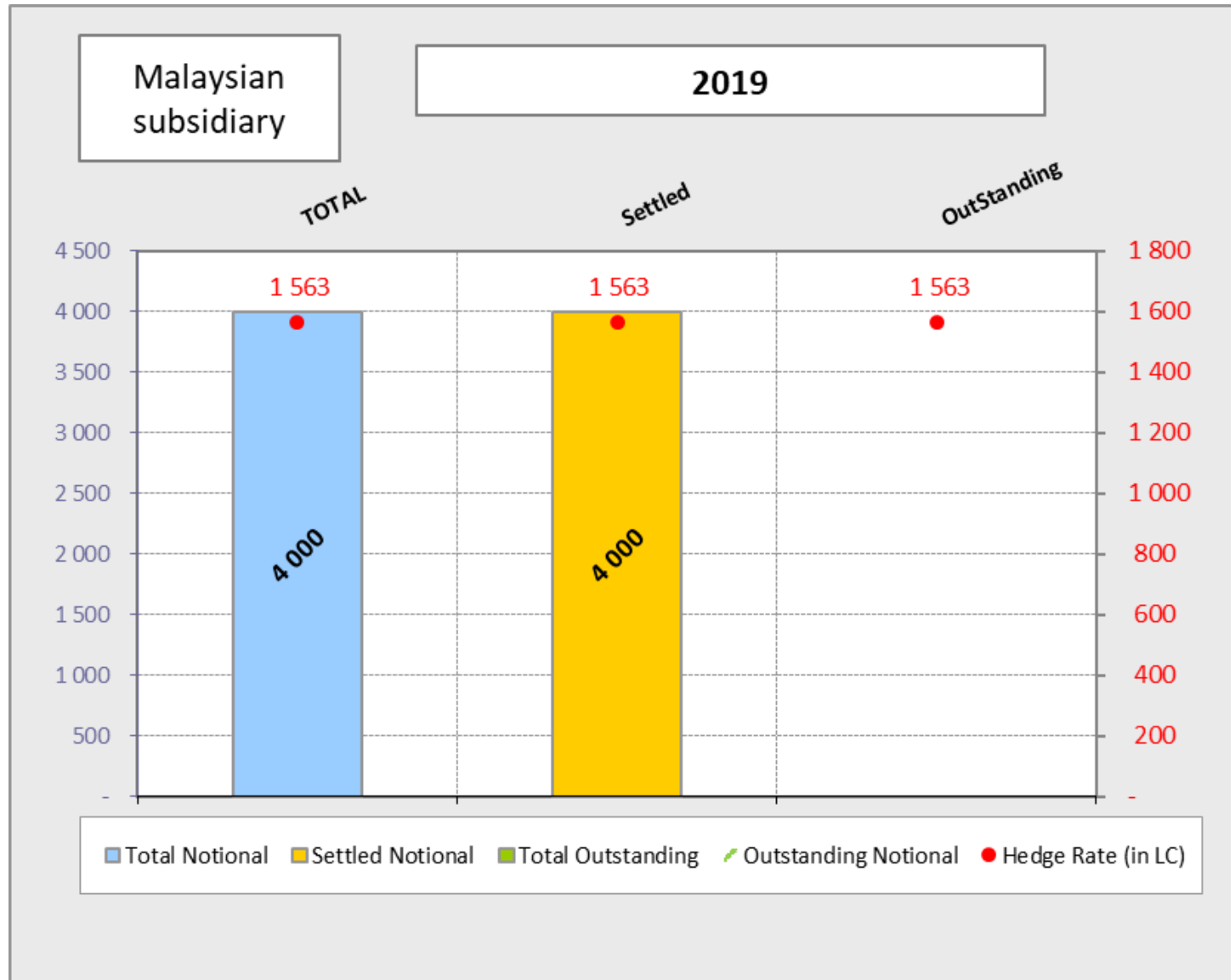
Turkish subsidiary - 2019



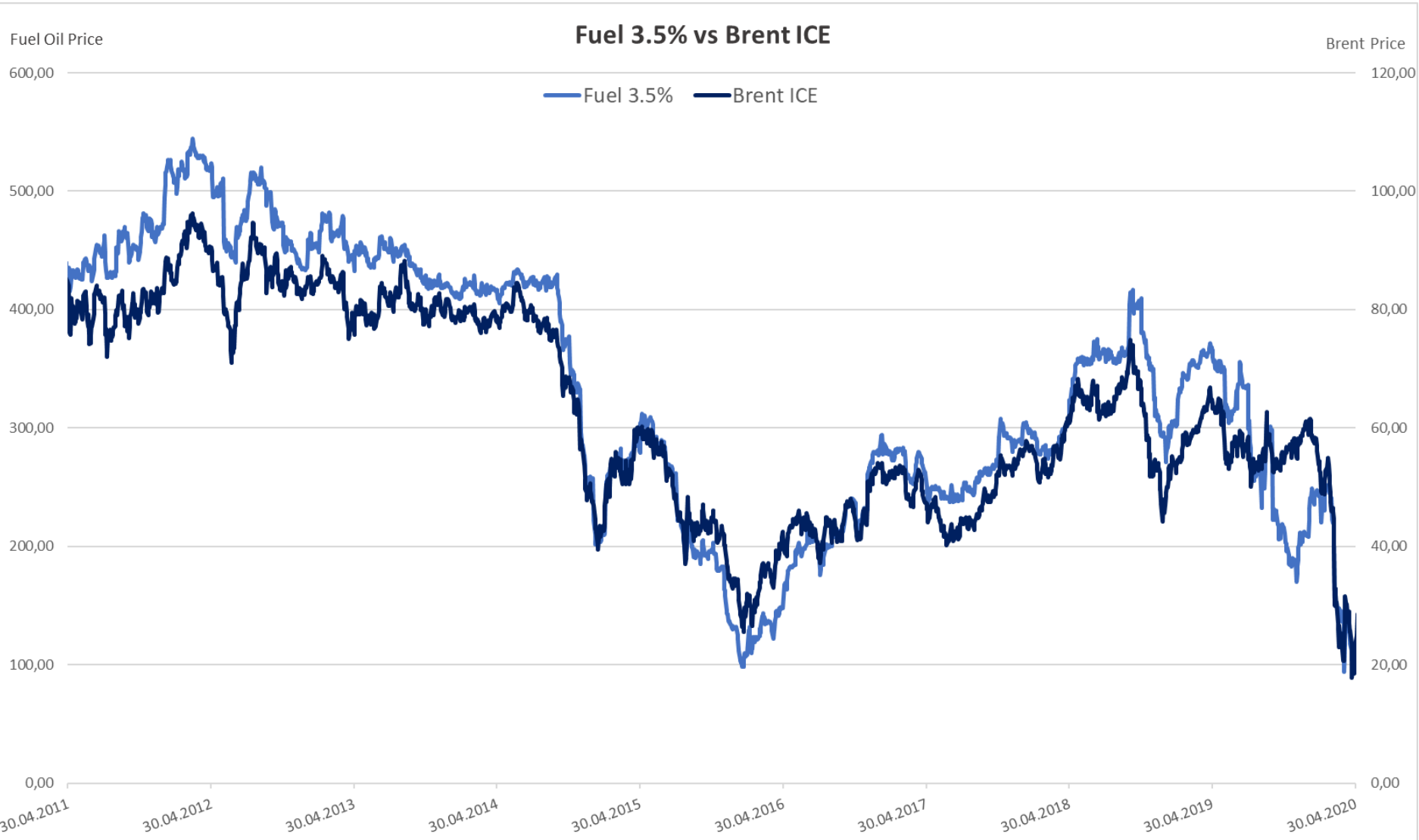
Spanish subsidiary - 2019



Malaysian subsidiary - 2019



Historical prices



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.