



Global Hedge Position

31/07/2020

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 July 2020	Average purchase price of 2020	Last year purchase price (July 2019)	Performance compared to Budget (%)	Performance compared to Average of 2020 (%)	Performance compared to Last year (%)
Russia	2020	25 907	31 921	81%	15 239	13 985	10 287	15 206	8,2%	-35,9%	8,0%
Turkey	2020	16 009	18 931	85%	2 070	2 207	1 892	2 296	-6,6%	-16,7%	3,9%
Poland	2020	9 272	11 820	78%	1 411	1 299	1 226	1 622	8,0%	-5,9%	20,0%
Spain	2020	5 160	6 033	86%	344	402	373	357	-16,7%	-7,6%	-12,5%
Malaysia	2020	3 174	6 004	53%	1 930	1 976	1 703	1 962	-2,4%	-16,1%	-0,7%
Brazil	2020	-	4 293	0%	2 844	2 528	2 592	2 995	11,1%	2,5%	15,6%

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 31/07/2020	Result in K€
15/11/2019	Brent	juil.-20	€ Fixed	24 000	barils	58,8	37,72	37,72	-506
15/11/2019	Brent	août-20	€ Fixed	18 000	barils	58,8	37,72	36,80	-396
15/11/2019	Brent	sept.-20	€ Fixed	24 000	barils	58,8	37,72	37,03	-522
15/11/2019	Brent	oct.-20	€ Fixed	20 000	barils	58,8	37,72	37,27	-431
27/02/2020	Brent	juil.-20	€ Fixed	3 140	barils	48,8	37,73	37,73	-35
27/02/2020	Brent	août-20	€ Fixed	8 078	barils	48,8	37,73	36,91	-96
27/02/2020	Brent	sept.-20	€ Fixed	6 815	barils	48,8	37,73	37,15	-79
27/02/2020	Brent	oct.-20	€ Fixed	7 996	barils	48,8	37,73	37,39	-91
27/02/2020	Brent	nov.-20	€ Fixed	12 526	barils	48,8	37,73	37,63	-140
27/02/2020	Brent	déc.-20	€ Fixed	7 249	barils	48,8	37,73	37,88	-79
		TOTAL		131 804	barils	52,8	37,7	37,4	-2 375

Bitumen Hedging Summary – Fuel Oil 2020

Valorisation du 31/07/2020

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€	
Turkey	FUEL OIL 3.5% FOB NWE Hedging purchase TRY vs €	BUY	SWAP	€ Fixed	1 428	714	714	July 2020	Metric Ton	257,50	1,0	233,60	-17	208,24	-35	-52
TOTAL					1 428	714	714						-17		-35	-52

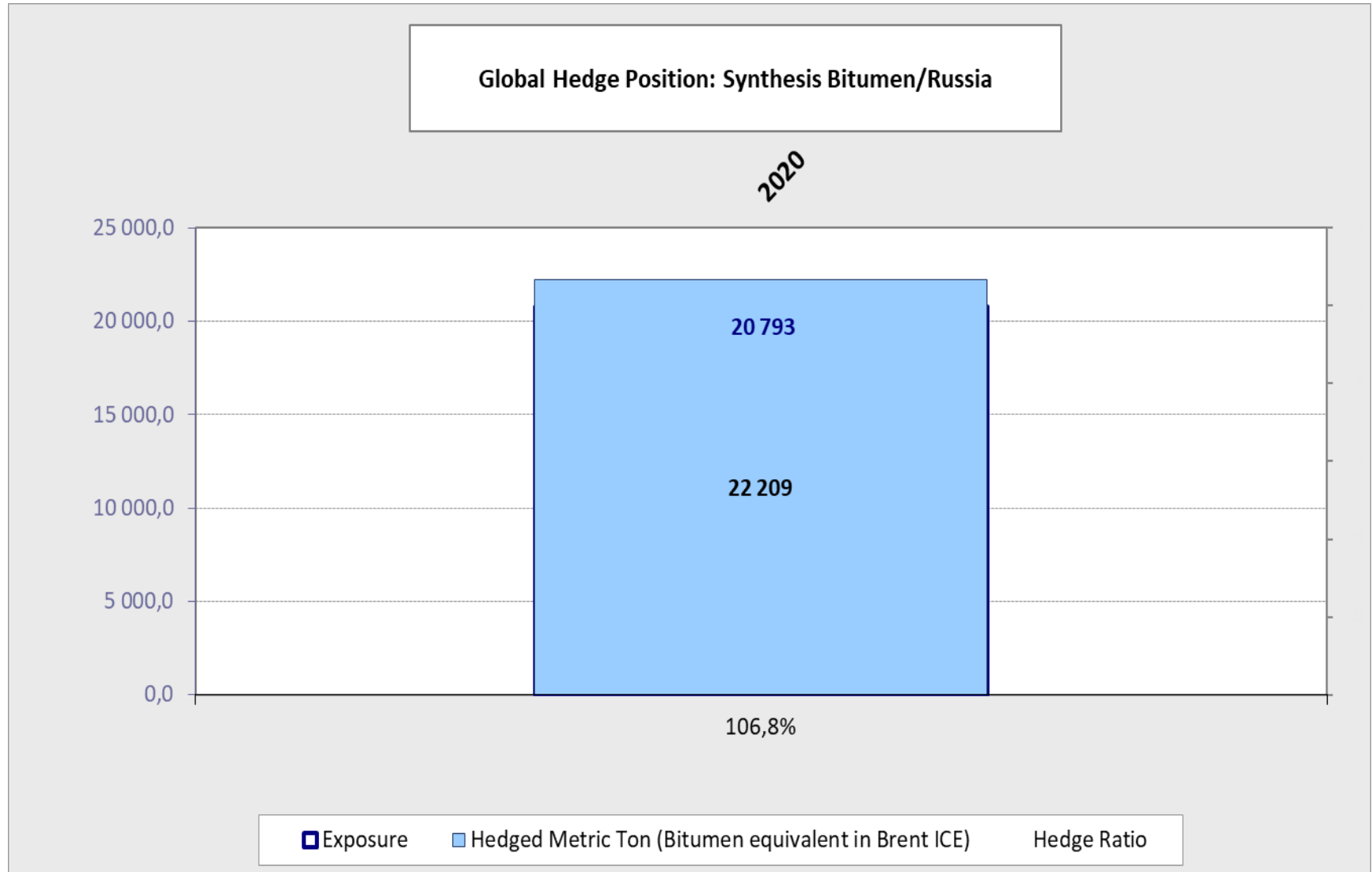
Bitumen Hedging Summary - 2020

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	2 857	2 527	2 527	1 981	0	0	20 793
	Hegded quantity	1 797	2 022	1 950	1 680	1 957	1 890	2 247	2 159	2 551	2 318	1 037	600	22 209
	Hedge ratio	126%	98%	88%	160%	147%	67%	79%	85%	101%	117%			107%
TURKEY	Consummed quantity	1 954	2 732	1 951	0	1 292	1 820	2 588	1 454	1 645	1 454	1 454	969	19 312
	Hegded quantity	1 391	1 476	1 976	1 802	1 772	1 771	2 029	1 263	1 493	1 356	607	351	17 287
	Hedge ratio	71%	54%	101%	-	137%	97%	78%	87%	91%	93%	42%	36%	90%
POLAND	Consummed quantity	769	897	1 105	799	1 078	1 387	1 367	1 106	1 442	1 229	711	0	11 888
	Hegded quantity	803	847	1 116	1 024	1 185	1 147	809	778	919	835	374	216	10 051
	Hedge ratio	104%	94%	101%	128%	110%	83%	59%	70%	64%	68%	53%		85%
SPAIN	Consummed quantity	739	725	363	0	361	1 004	670	207	800	918	513	0	6 301
	Hegded quantity	441	455	660	613	701	693	429	412	487	442	198	115	5 647
	Hedge ratio	60%	63%	182%	-	194%	69%	64%	199%	61%	48%	39%		90%
MALAYSIA	Consummed quantity	469	517	330	30	268	487	462	385	385	385	385	385	4 490
	Hegded quantity	242	272	240	207	257	257	306	294	347	315	141	82	2 960
	Hedge ratio	52%	53%	73%	692%	96%	53%	66%	76%	90%	82%	37%	21%	66%
BRAZIL	Consummed quantity	175	267	179	0	0	274	148	206	226	206	150	83	1 913
	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	8 092	5 884	7 025	6 173	3 213	1 437	64 697
	Hegded quantity	4 674	5 072	5 942	5 326	5 872	5 758	5 820	4 906	5 797	5 267	2 356	1 364	58 153
	Hedge ratio	87%	73%	100%	284%	135%	74%	72%	83%	83%	85%	73%	95%	90%

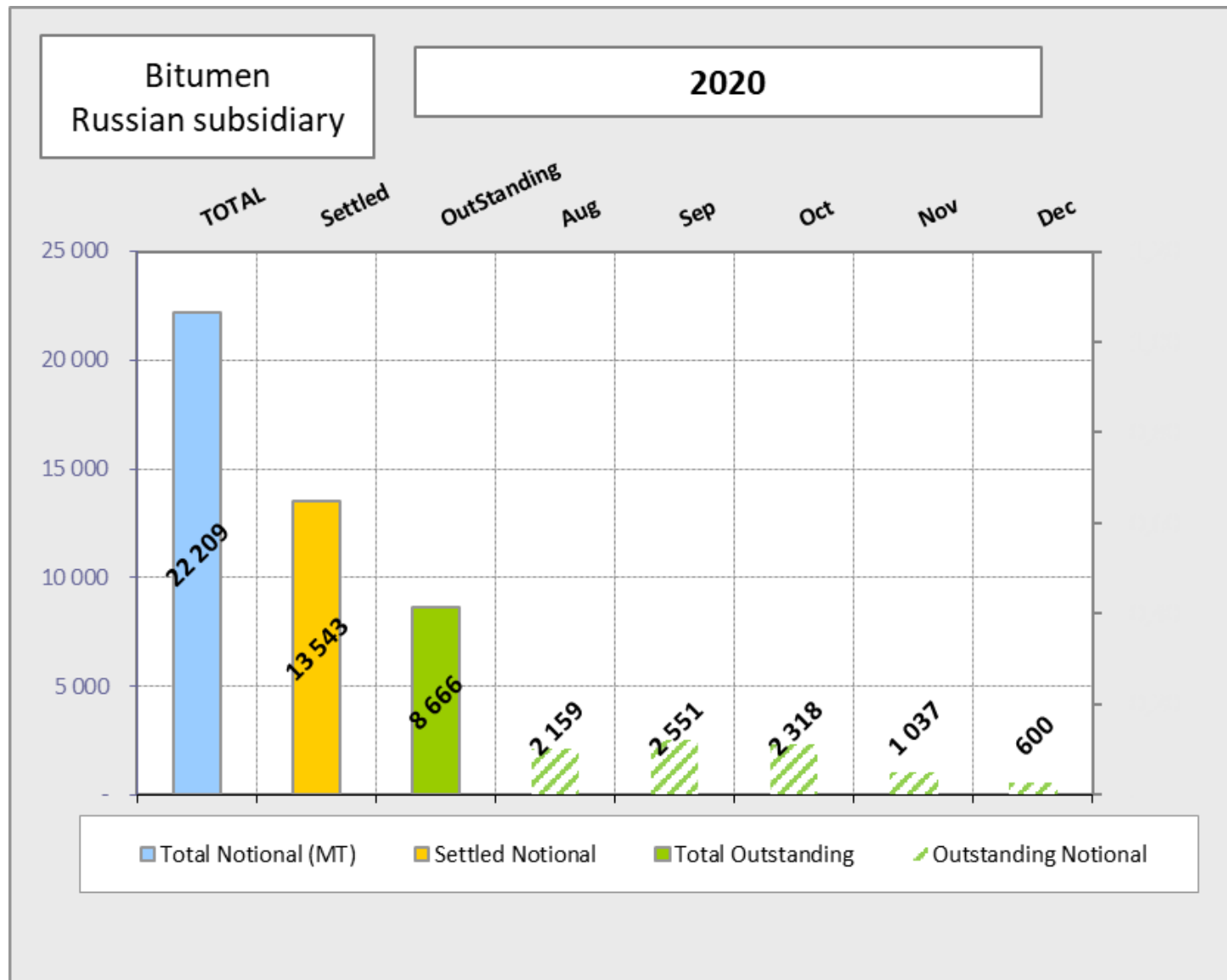
Les quantités de bitume consommées sont estimées pour les mois d'Août à Décembre

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)

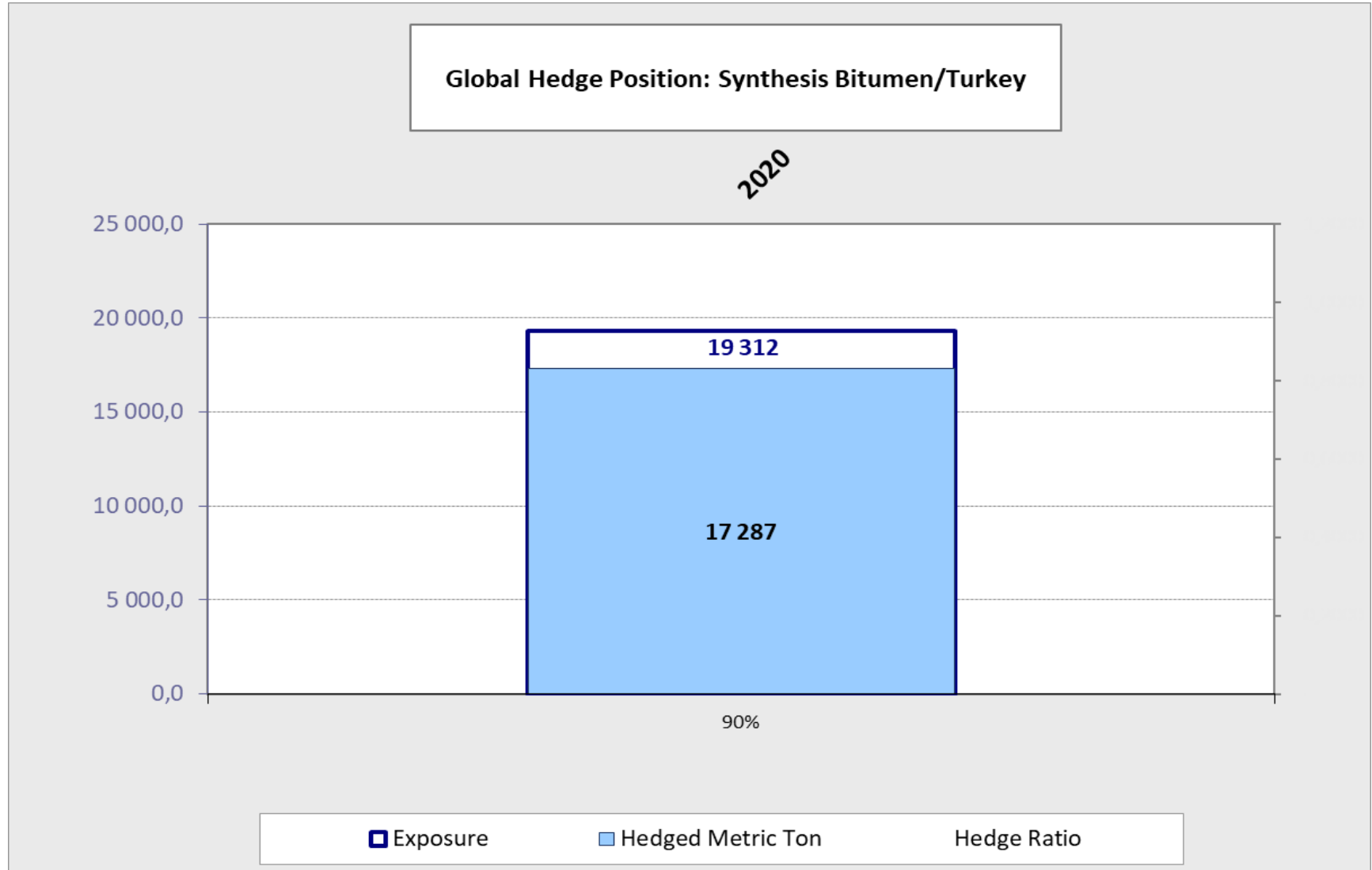
Bitumen/RUB - Synthesis



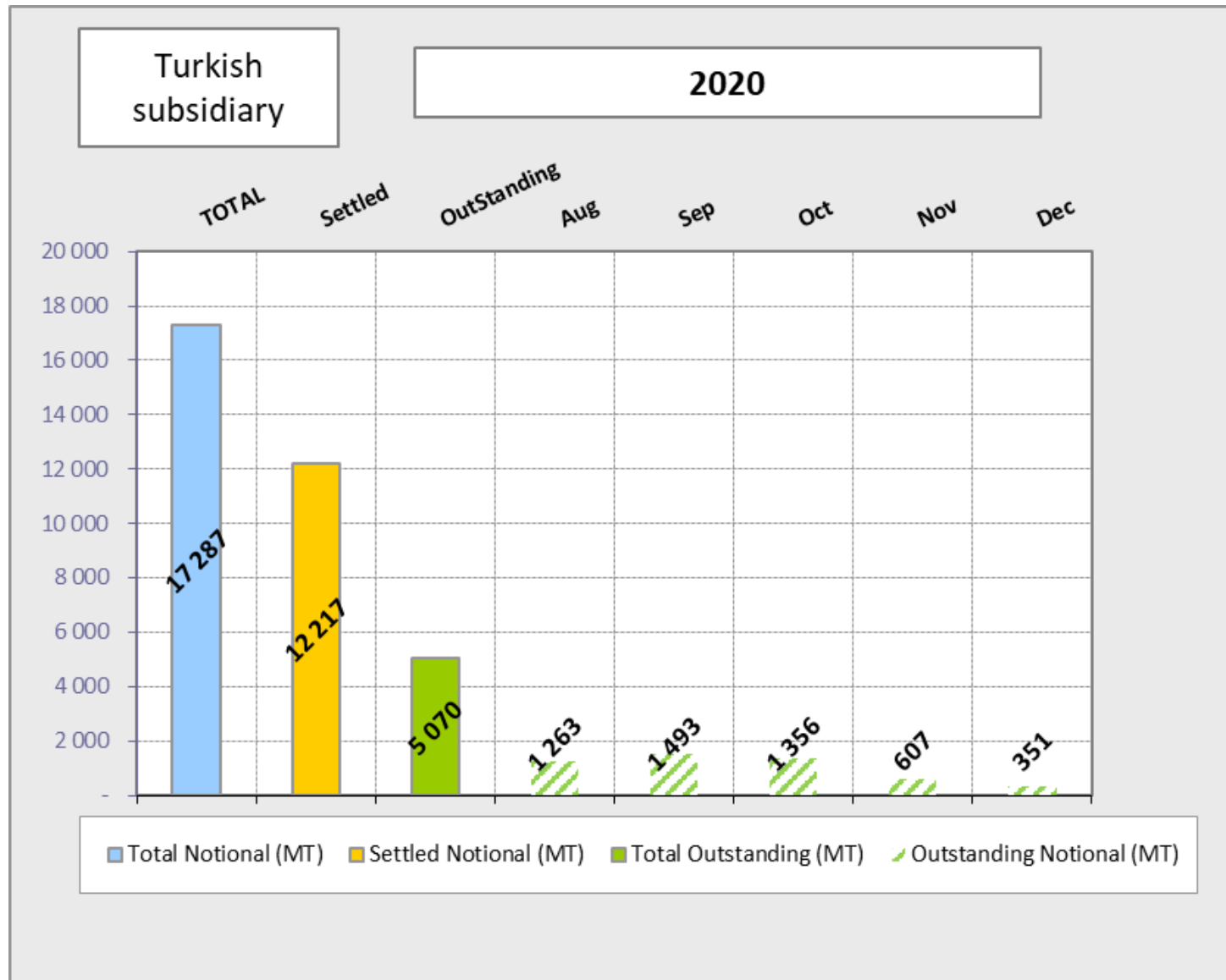
Russian subsidiary - 2020



Turkish subsidiary - Synthesis



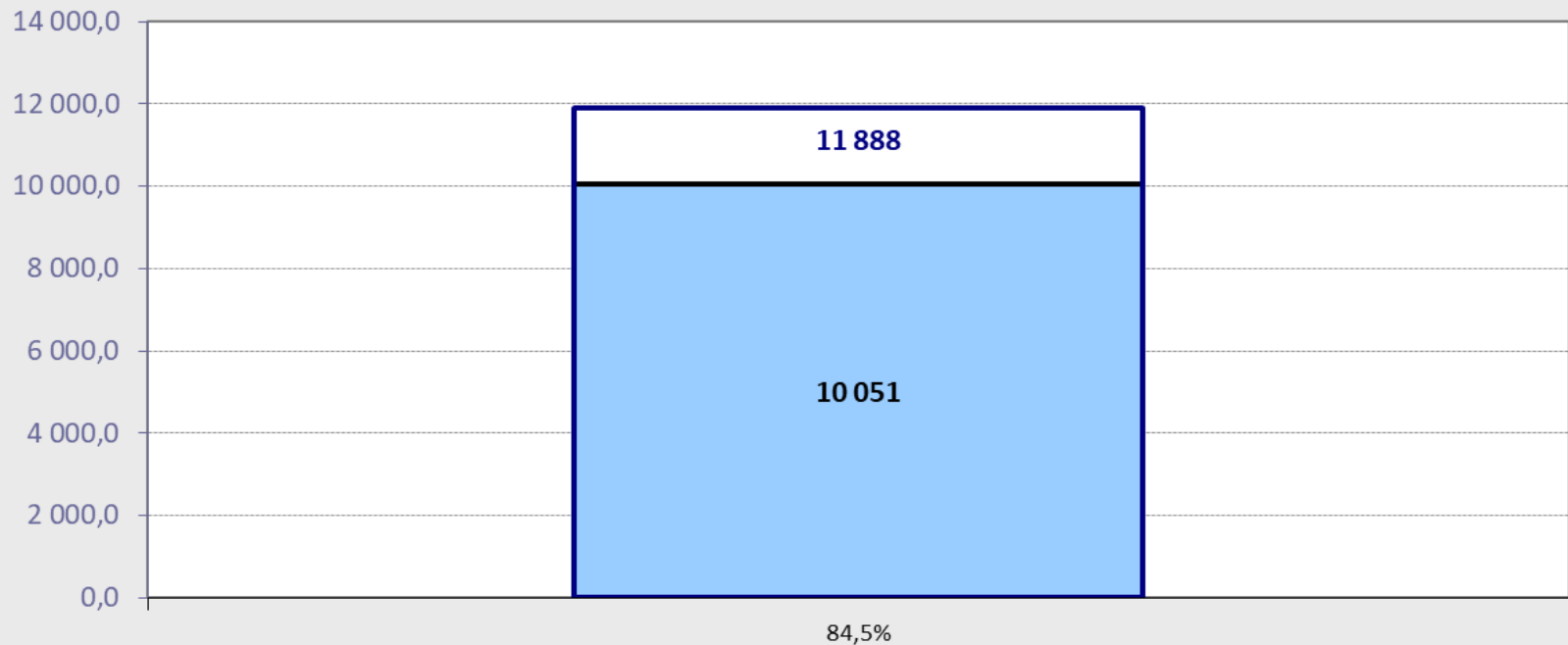
Turkish subsidiary - 2020



Polish subsidiary - Synthesis

Global Hedge Position: Synthesis Bitumen/Poland

2020

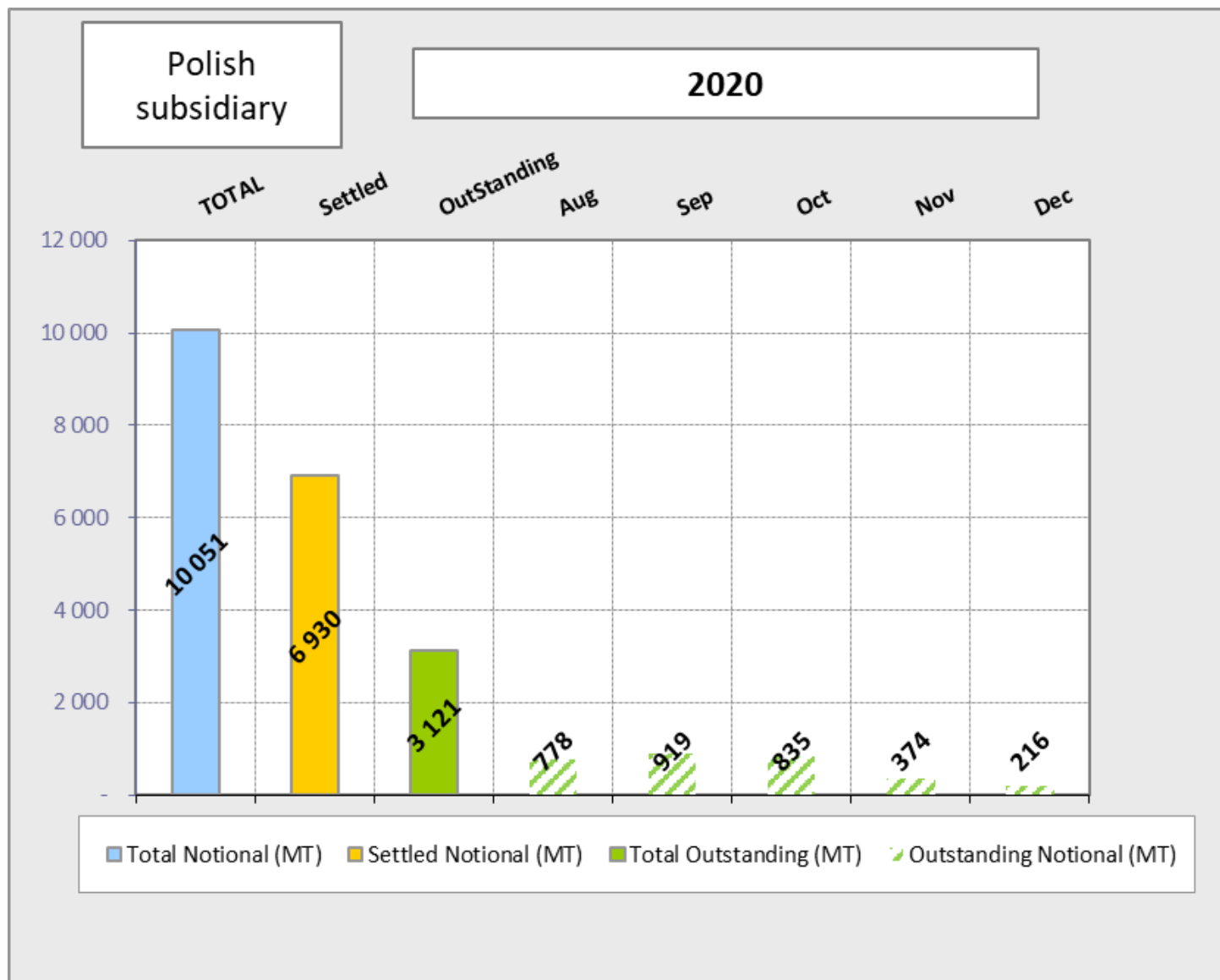


■ Hedged Metric Ton (PLN)

■ Exposure

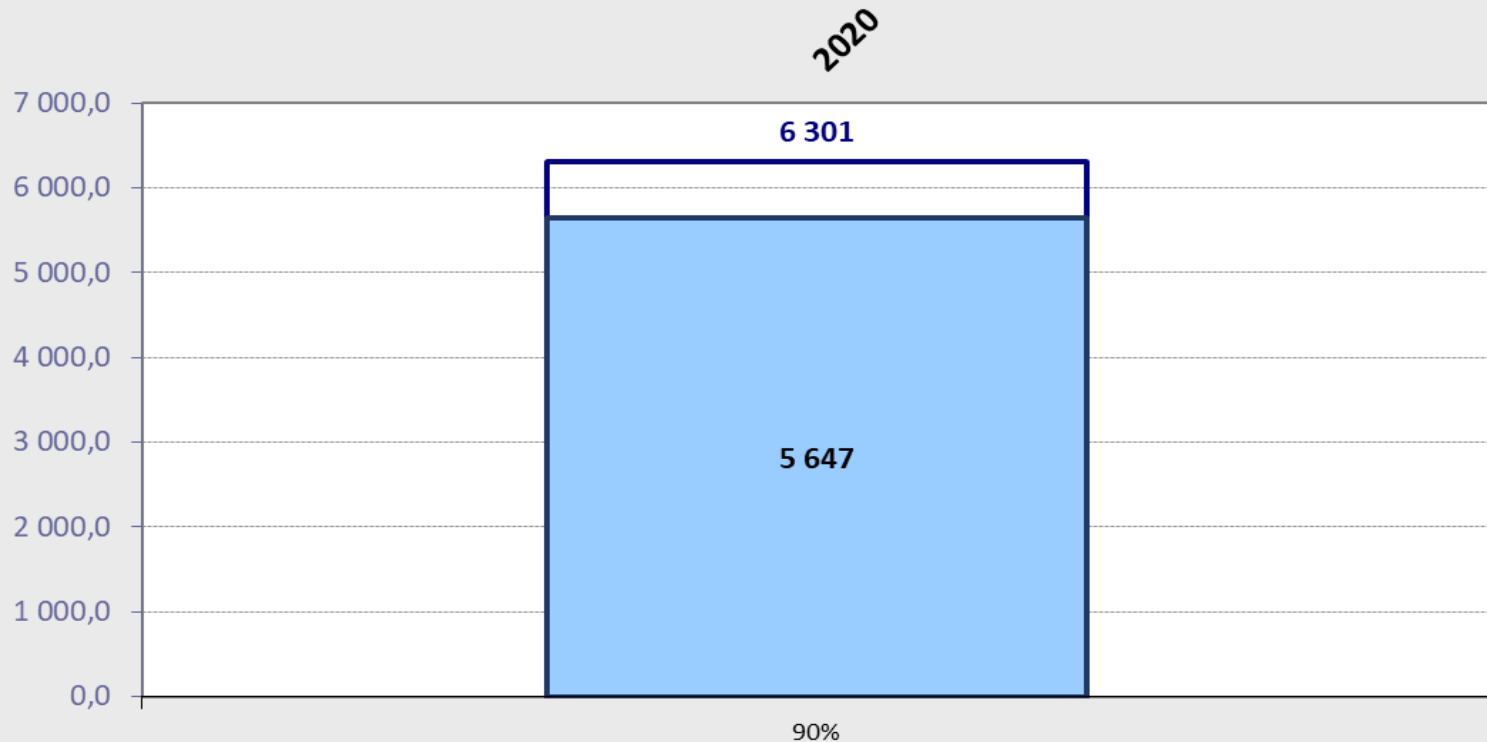
Hedge Ratio

Polish subsidiary - 2020



Spanish subsidiary - Synthesis

Global Hedge Position: Synthesis Bitumen/Spain

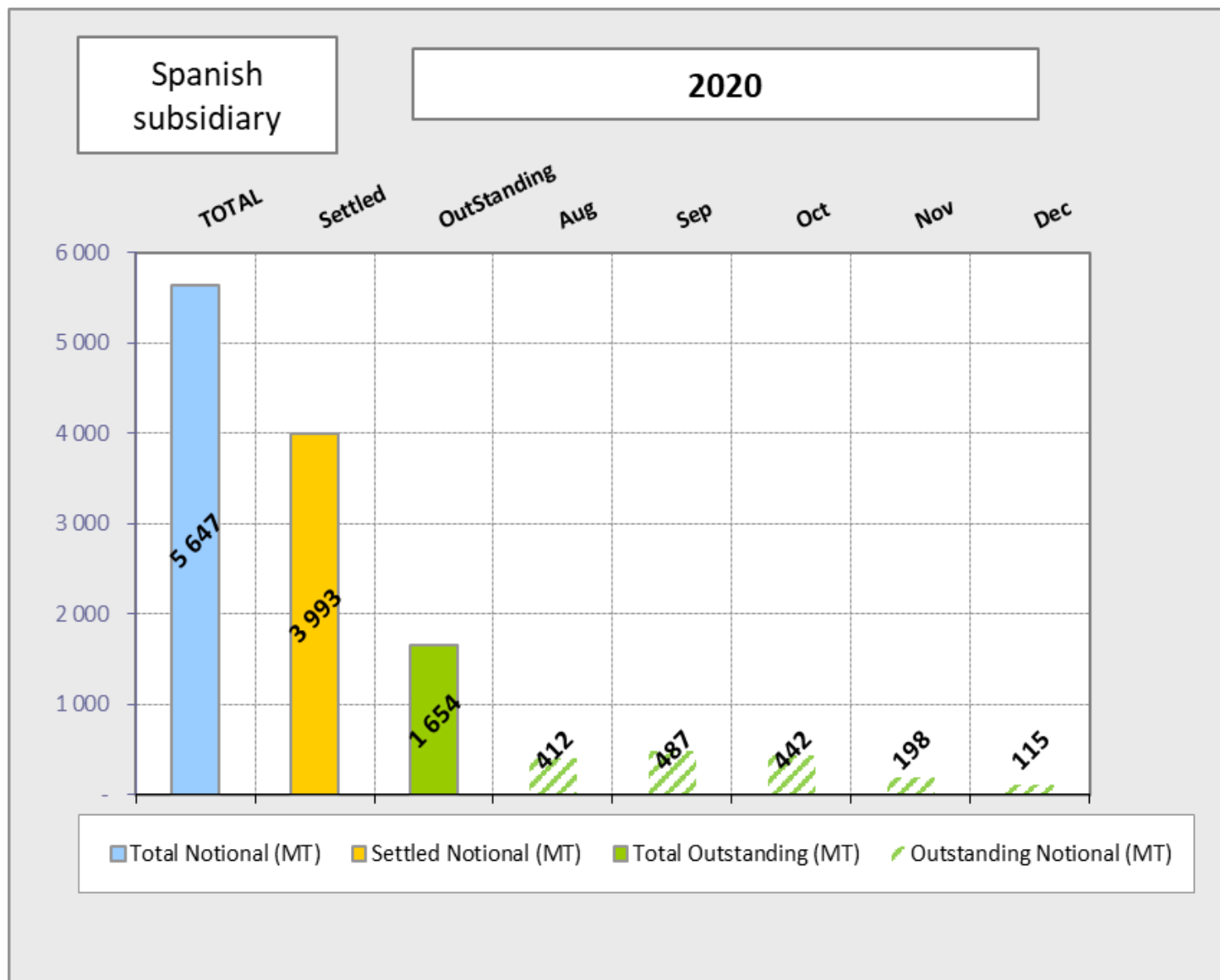


Exposure

Hedged Metric Ton

Hedge Ratio

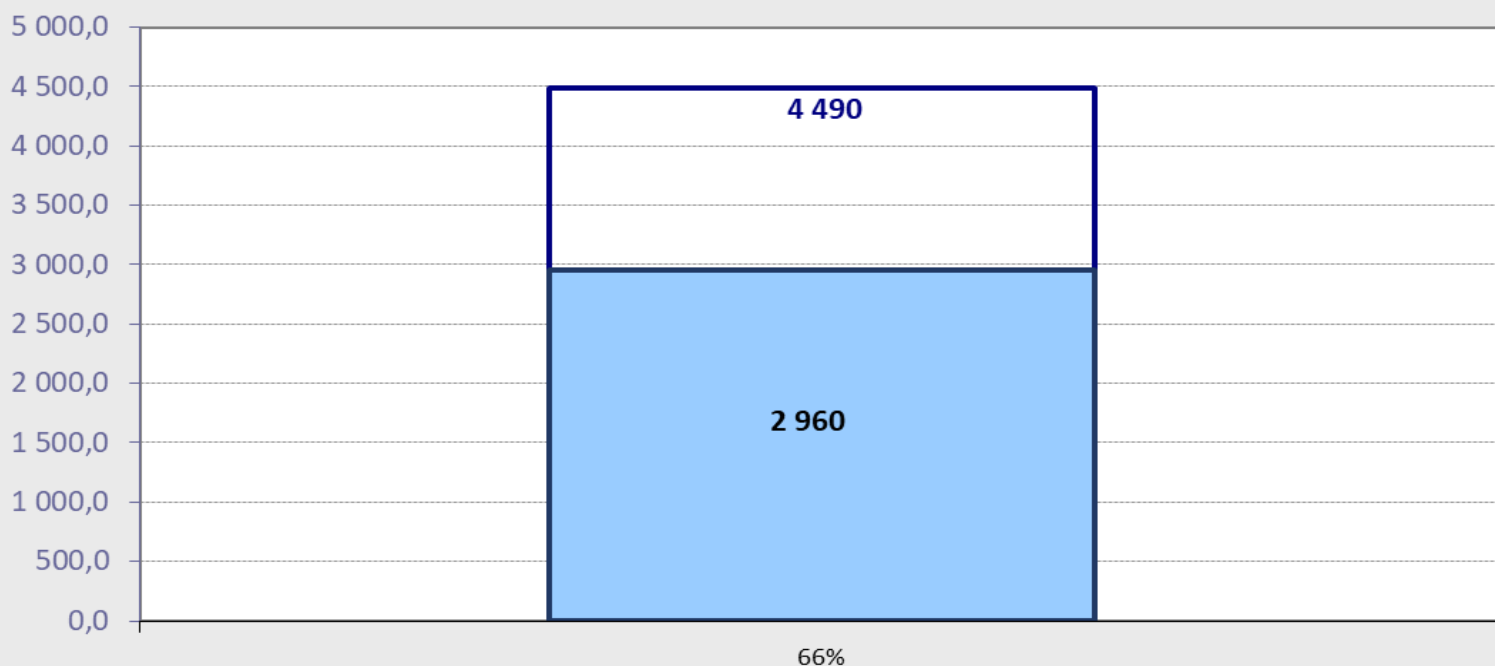
Spanish subsidiary - 2020



Malaysian subsidiary - Synthesis

Global Hedge Position: Synthesis Bitumen/Malaysia

2020

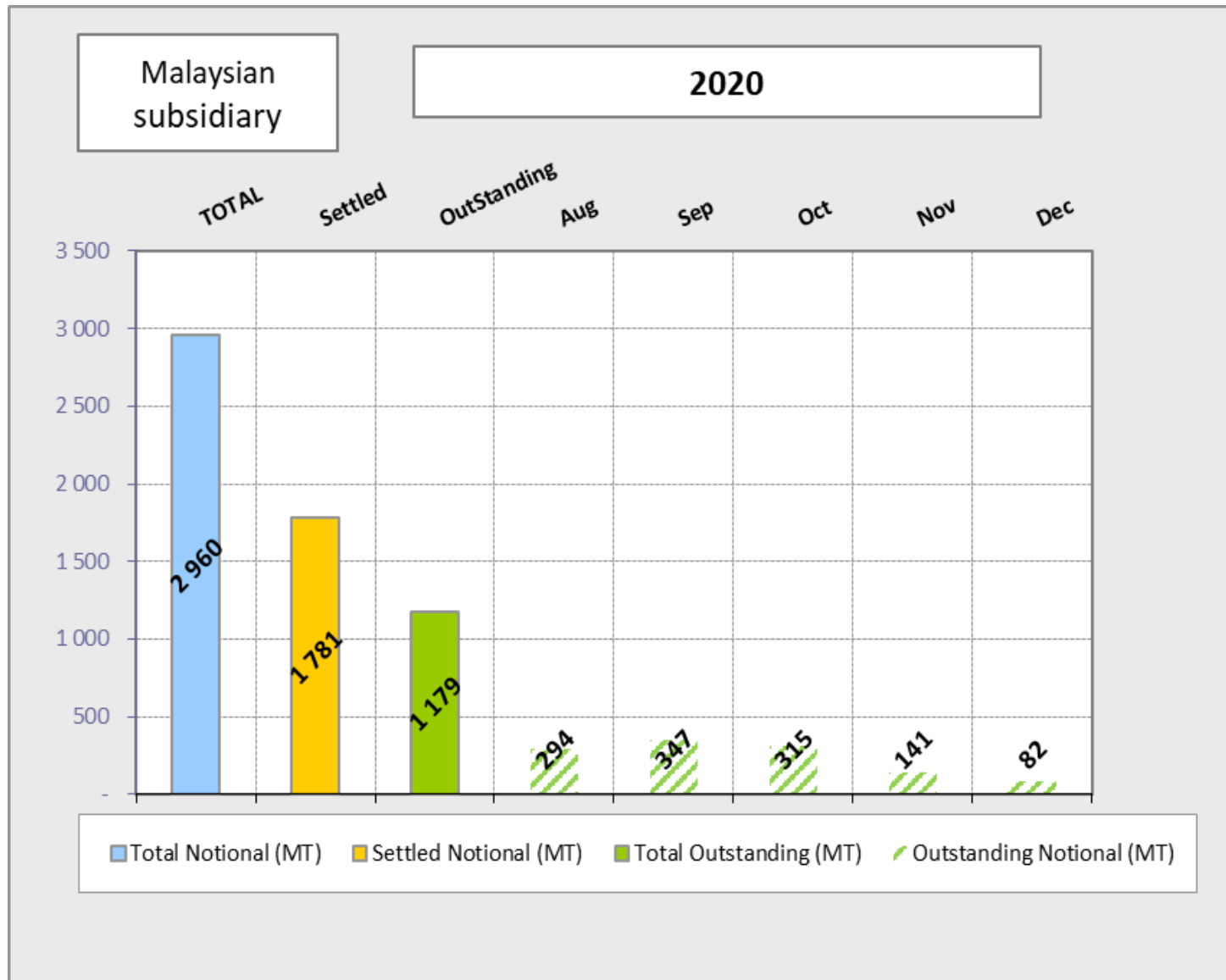


Exposure

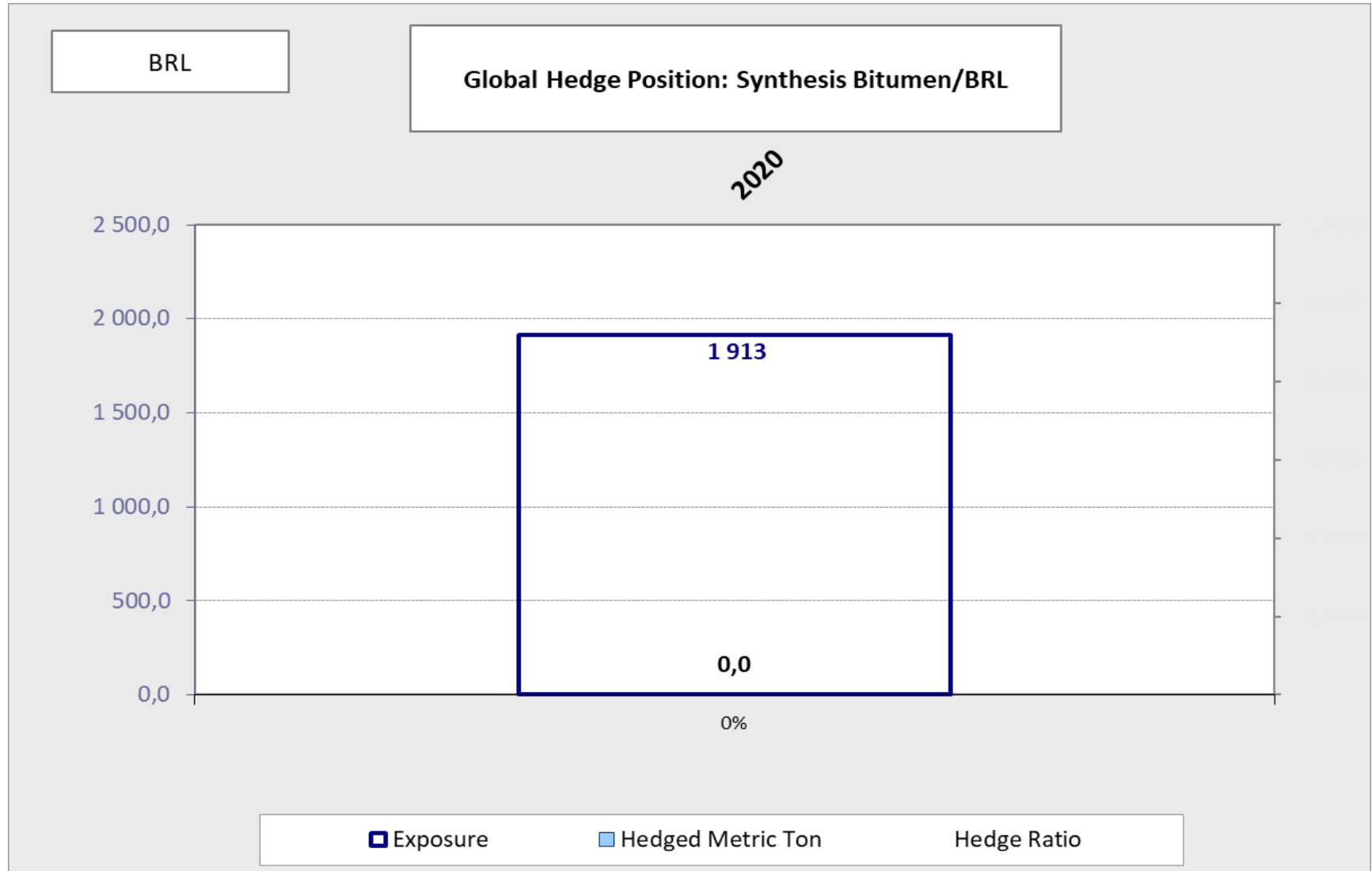
Hedged Metric Ton

Hedge Ratio

Malaysian subsidiary - 2020



Bitumen/BRL - Synthesis



➤ At Cie Level, la corrélation Bitume vs FO et Brent est bonne à fin Juillet 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.

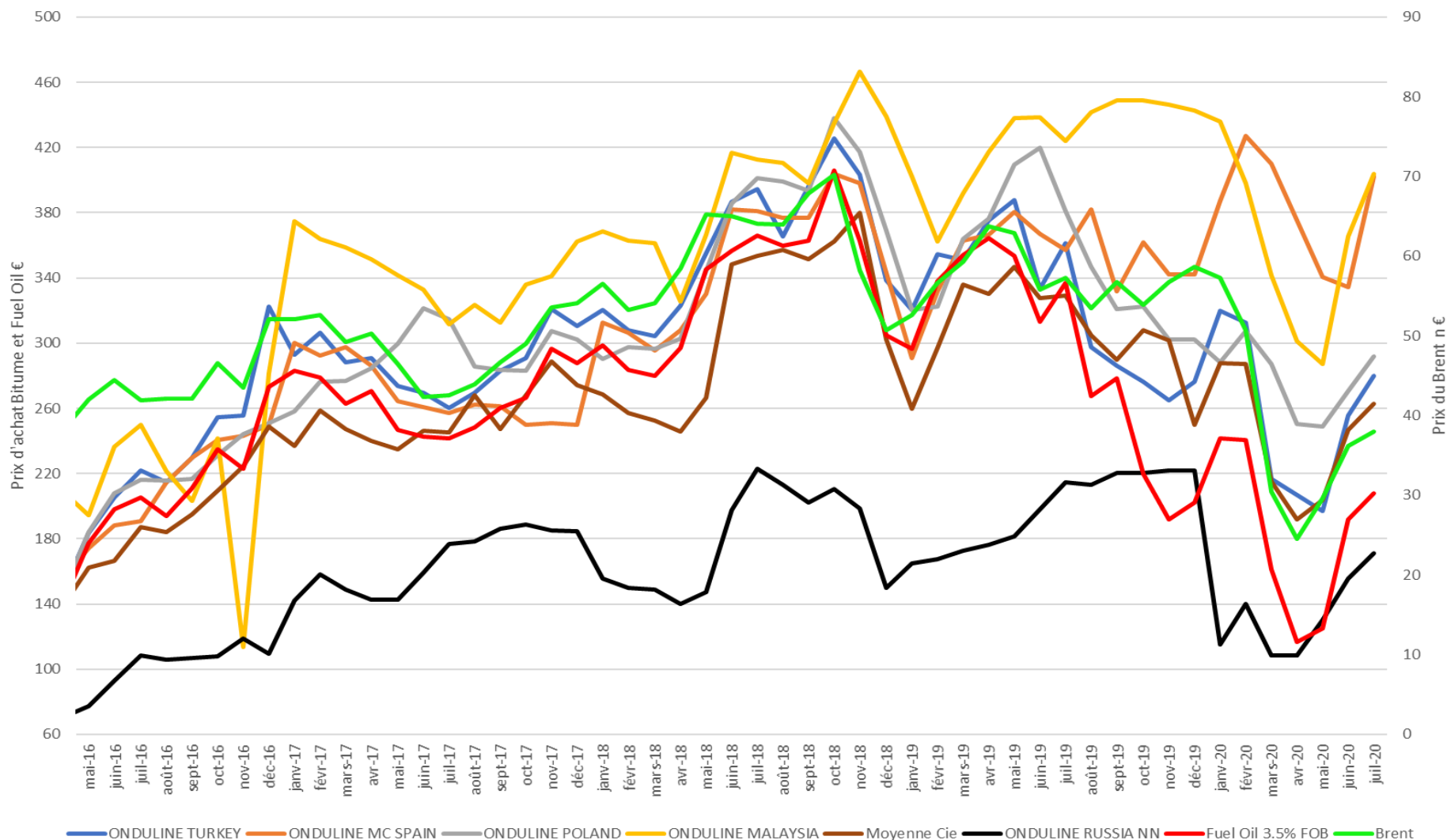
	Bitume Turkey UC/T €	Bitume Spain UC/T €	Bitume Poland UC/T €	Bitume Malaysia UC/T €	Bitume Brazil UC/T €	Bitume Russia UC/T €	at Cie level
FOB	Corré. Fuel oil FOB	0,97	0,70	0,88	0,60	0,53	0,87
	Corré. Brent	0,91	0,74	0,82	0,69	0,58	0,85
	Corrélation 2016	0,99	0,93	0,93	-0,26	0,87	0,90
	Corrélation 2017	0,97	0,15	-0,36	0,65	0,69	0,53
	Corrélation 2018	0,97	0,93	0,93	0,65	0,46	0,87
Brent	Corrélation 2019/20	0,96	-0,14	0,86	0,52	0,84	0,87
	Corrélation 2016	0,94	0,84	0,82	-0,28	0,84	0,79
	Corrélation 2017	0,95	0,26	-0,44	0,77	-0,03	0,41
	Corrélation 2018	0,78	0,67	0,65	0,21	-0,02	0,59
	Corrélation 2019/20	0,84	-0,18	0,74	0,82	0,85	0,88

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	0,90
	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	0,42	-0,38	0,71	0,47	0,91	0,58
	Corrélation 2016	0,79	0,90	0,88	0,54	0,79	0,82
	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	0,22	0,03	0,43	0,20	0,78	0,27

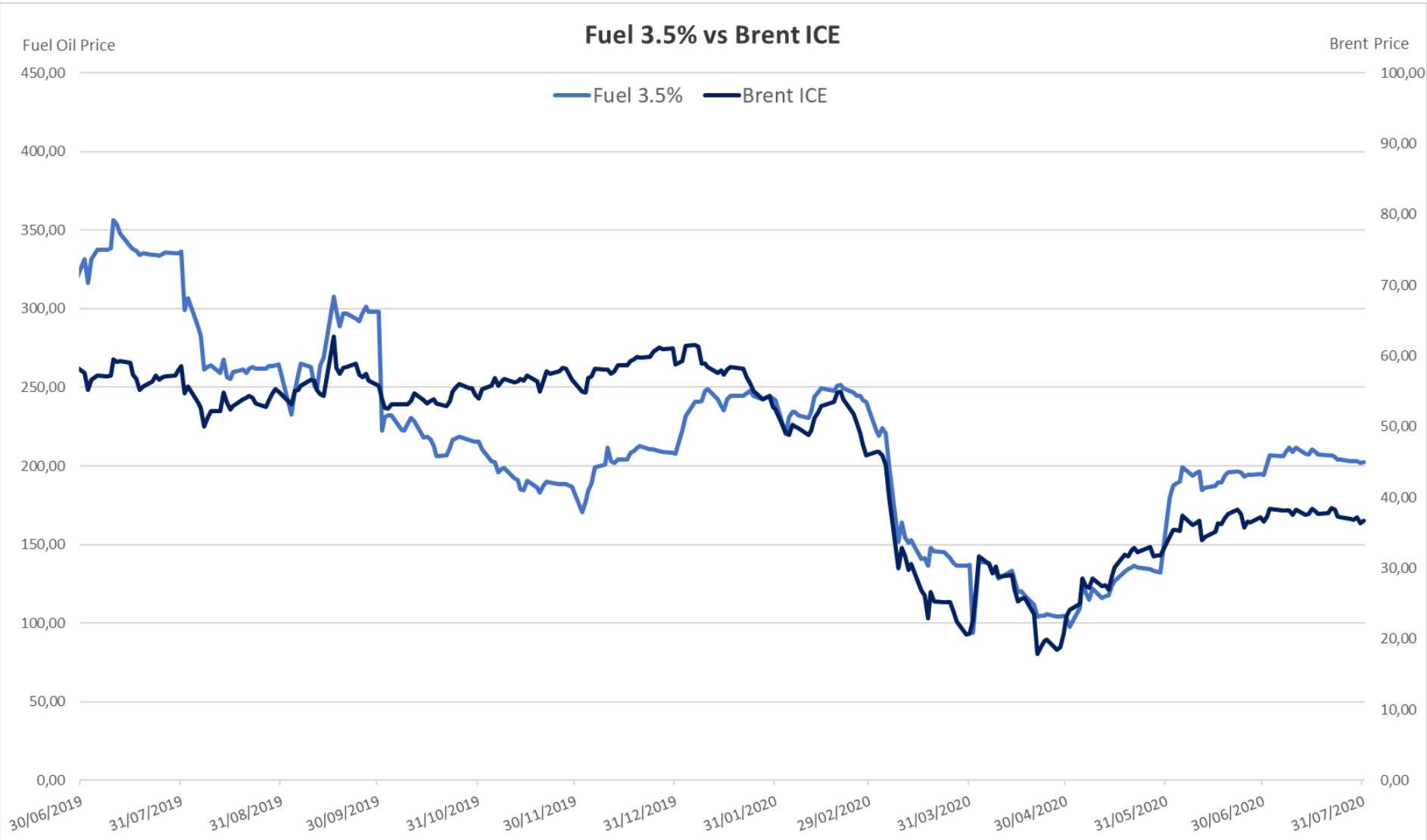
Analyse corrélation Onduline avec lag 2 mois							
	Bitume Turkey UC/T €	Bitume Spain UC/T €	Bitume Poland UC/T €	Bitume Malaysia UC/T €	Bitume Brazil UC/T €	Bitume Russia UC/T €	at Cie level
FOB	Corré. Fuel oil FOB	0,84	0,71	0,90	0,75	0,62	0,85
	Corré. Brent	0,82	0,89	0,89	0,83	0,66	0,85
	Corrélation 2016	0,93	0,94	0,94	0,48	0,82	0,96
	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	0,47	-0,17	0,78	0,48	0,86	0,60
	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	0,52	0,20	0,62	0,52	0,79	0,54

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	0,92
	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	0,69	0,19	0,91	0,65	0,73	0,79
	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	0,73	0,20	0,73	0,82	0,80	0,77

Correlation

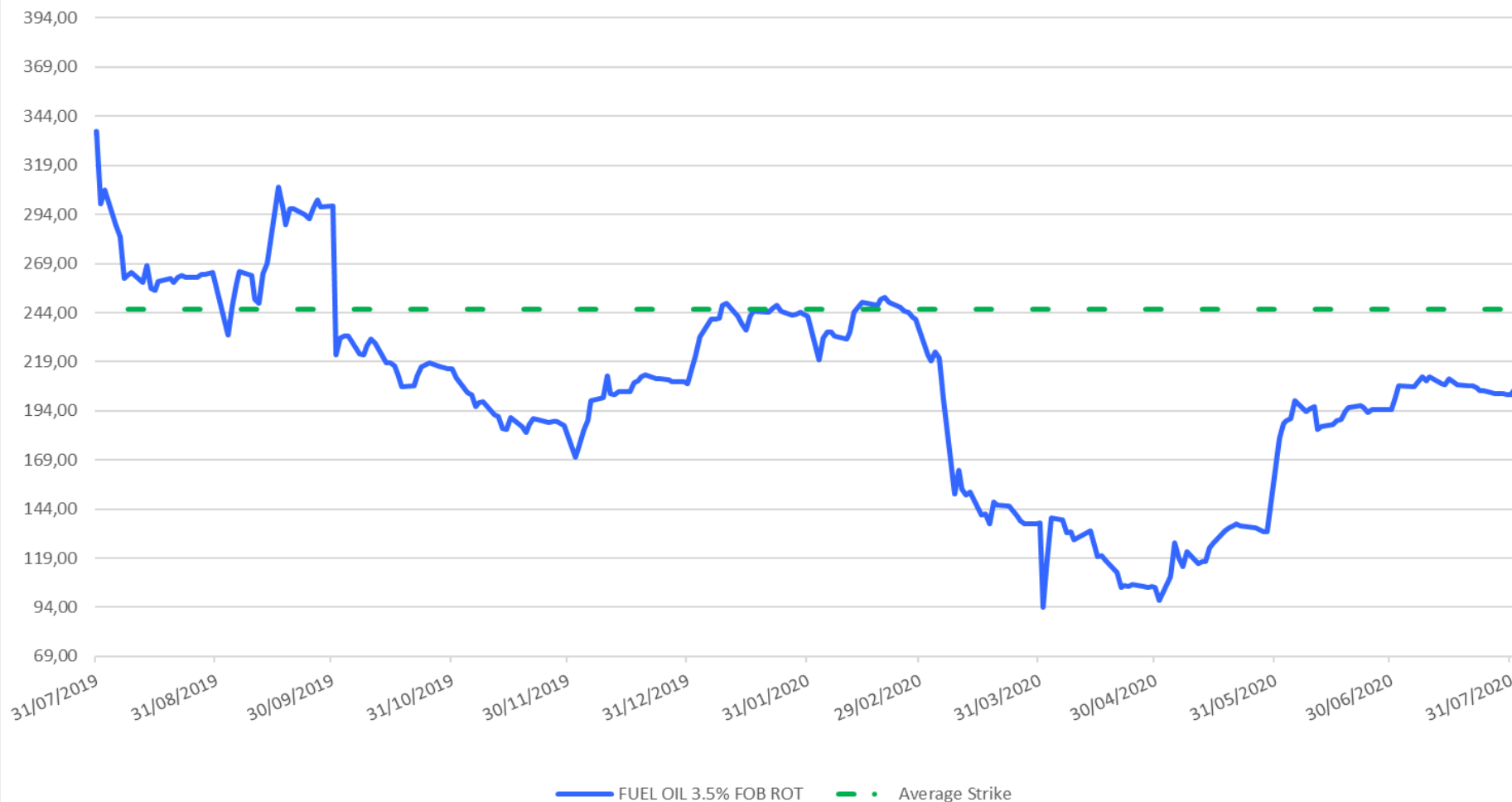


Historical prices: FO vs BRENT



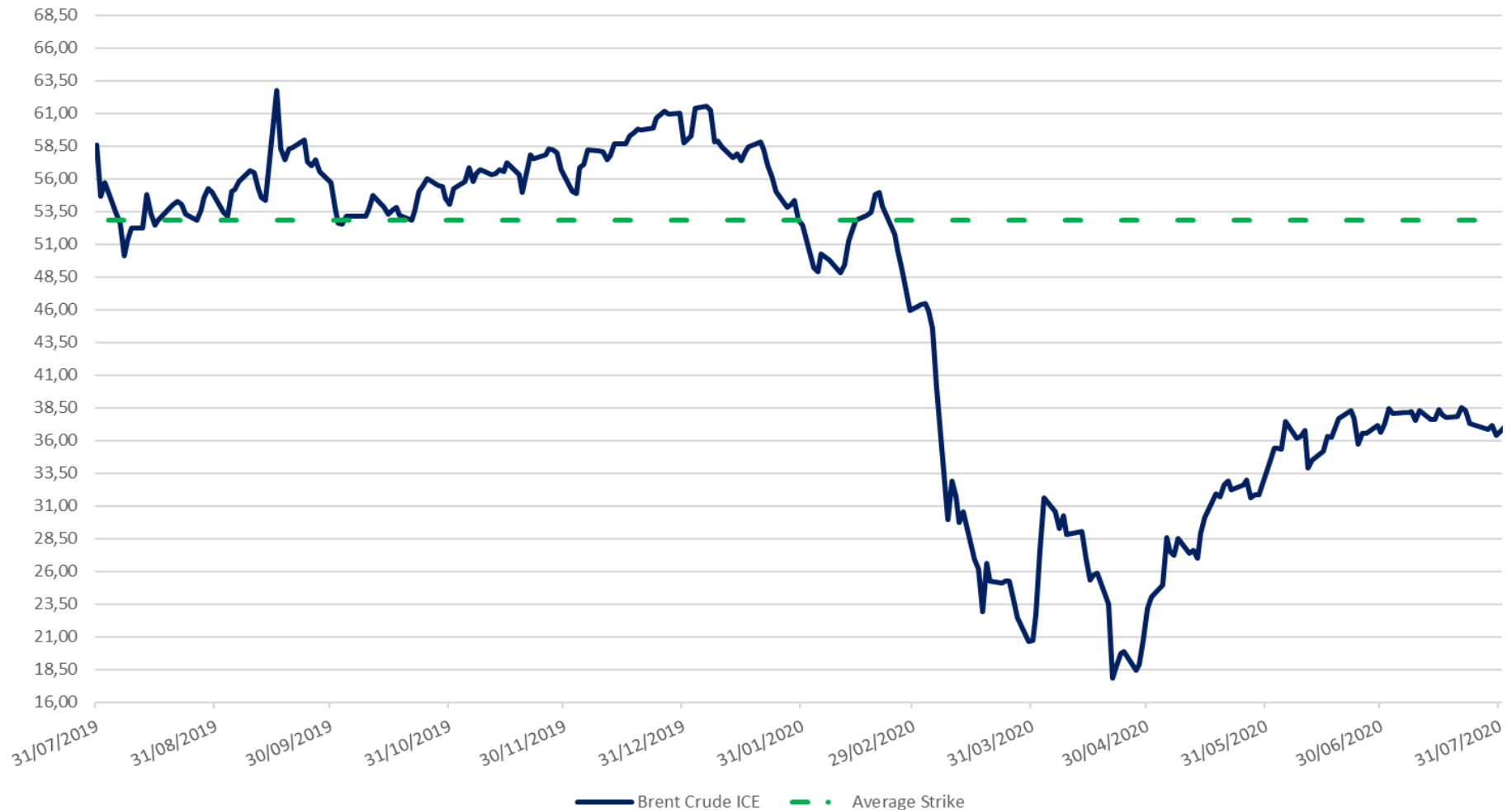
Historical prices

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



Historical prices

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

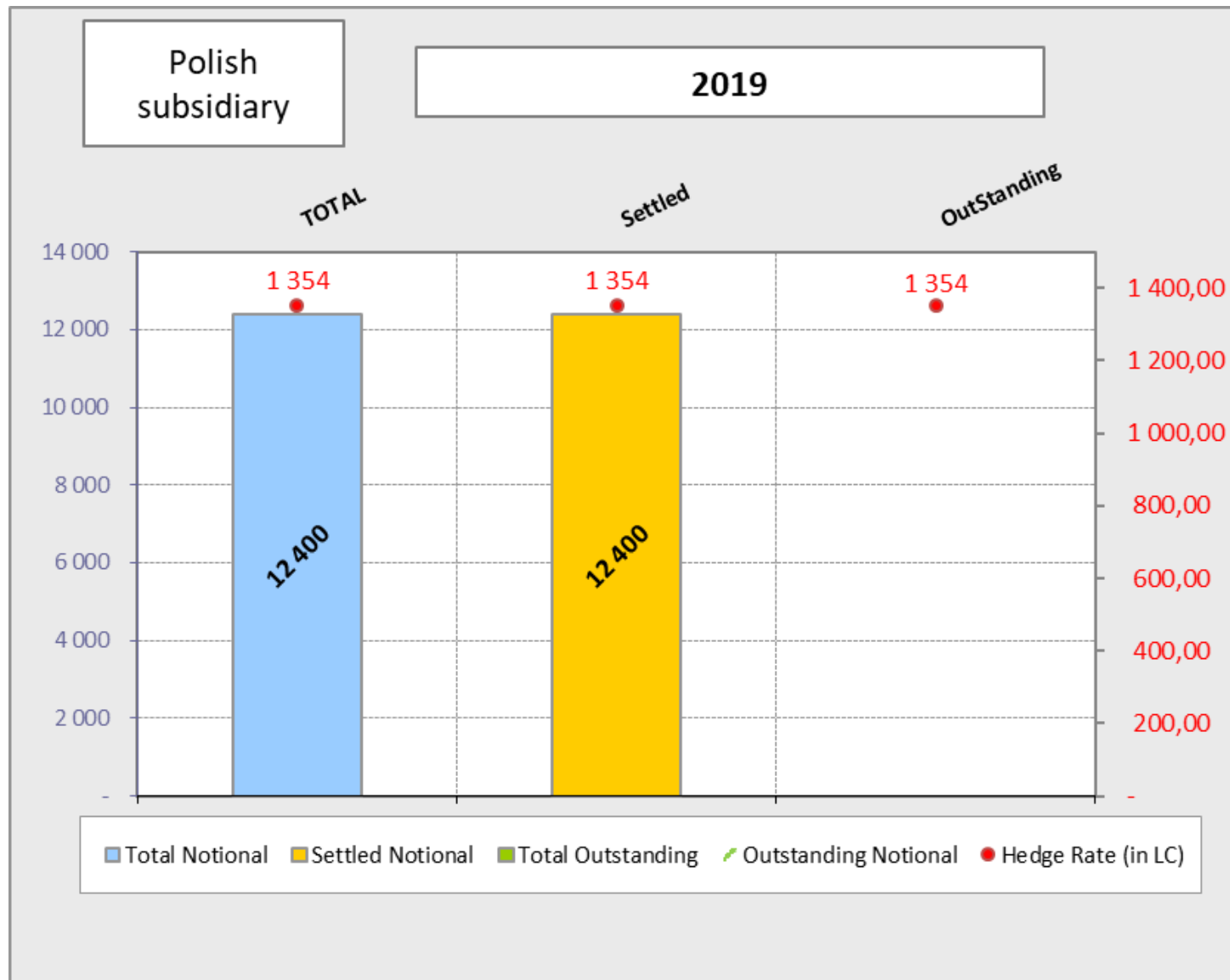


— Brent Crude ICE - - - Average Strike

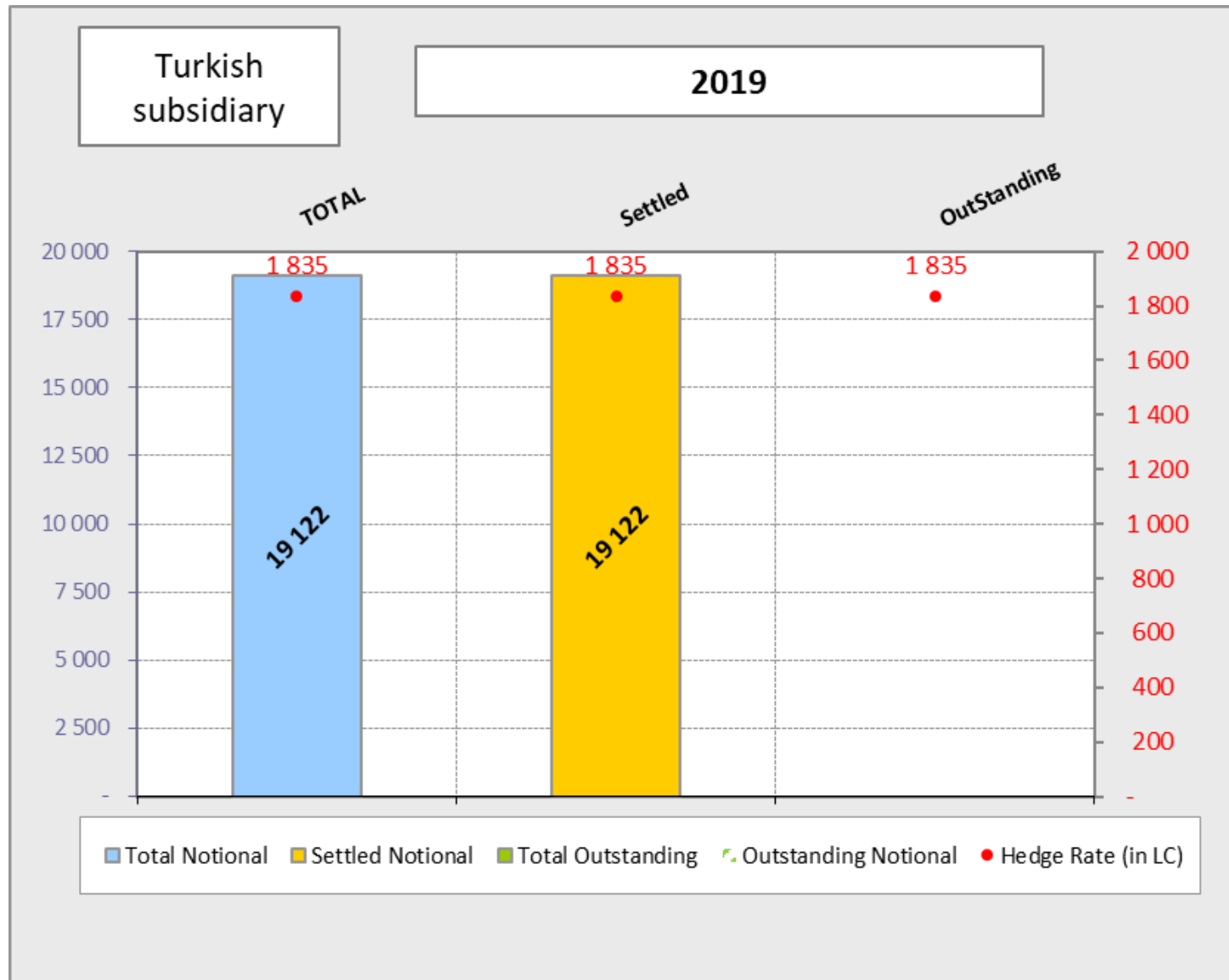
Annexes

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

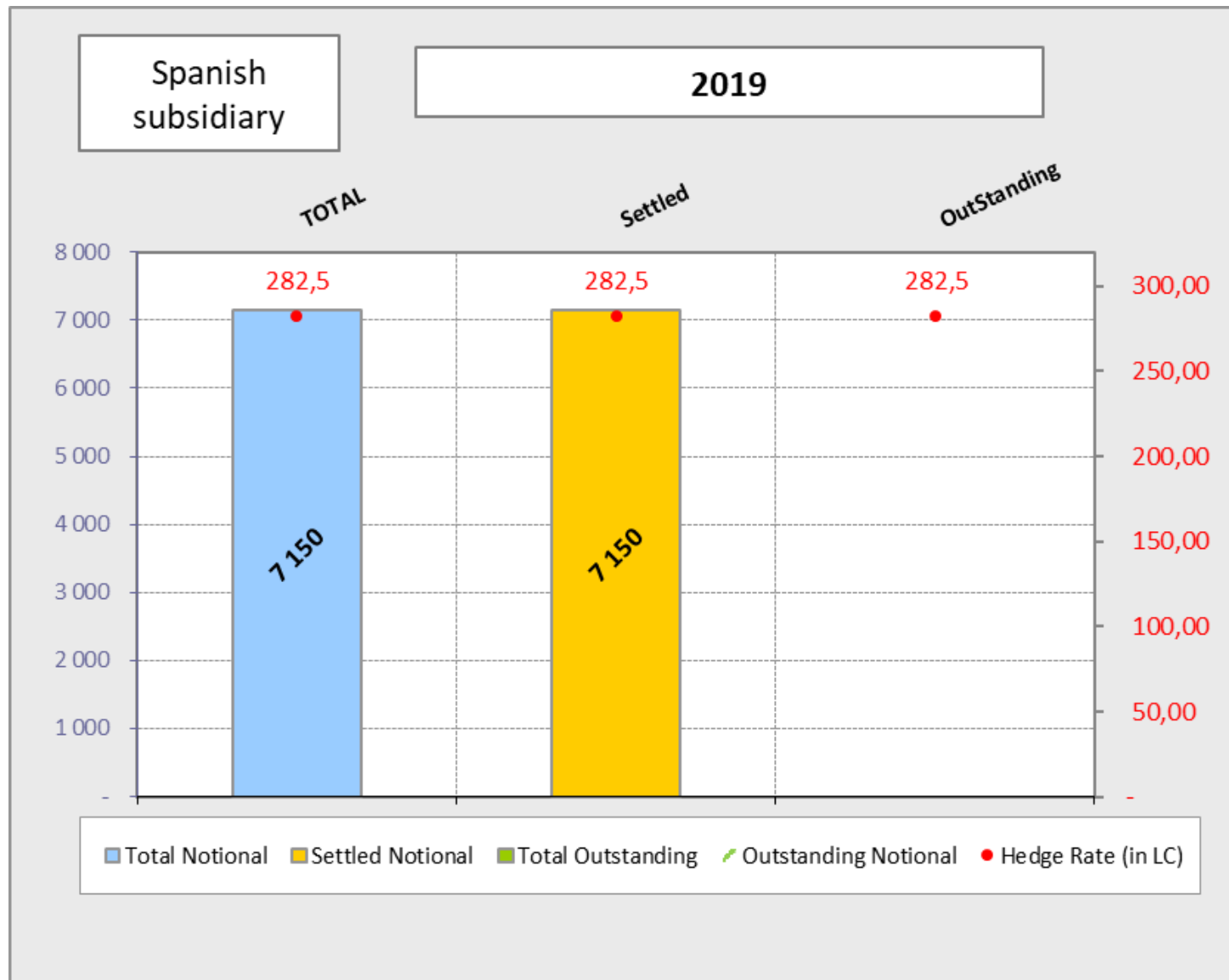
Polish subsidiary - 2019



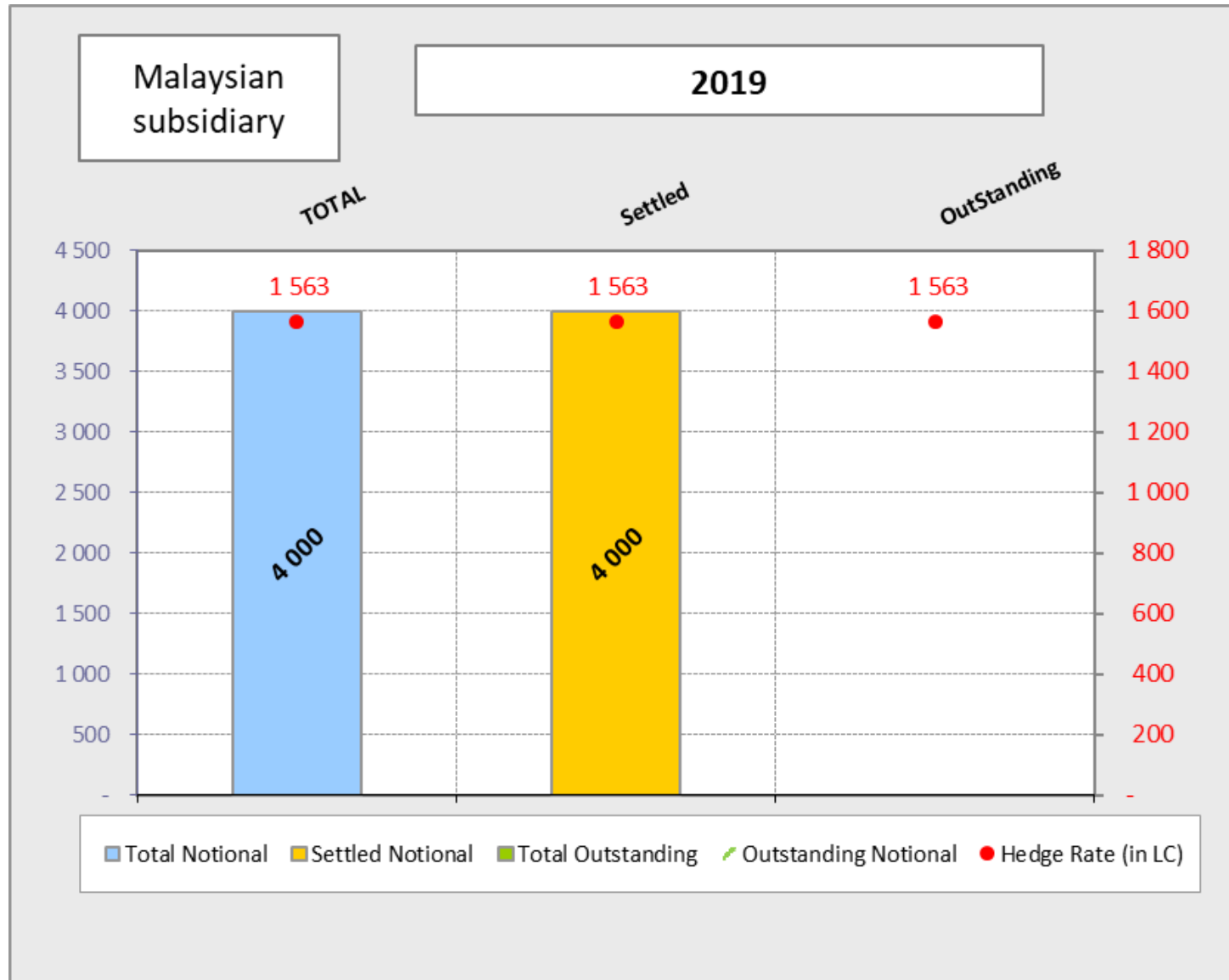
Turkish subsidiary - 2019



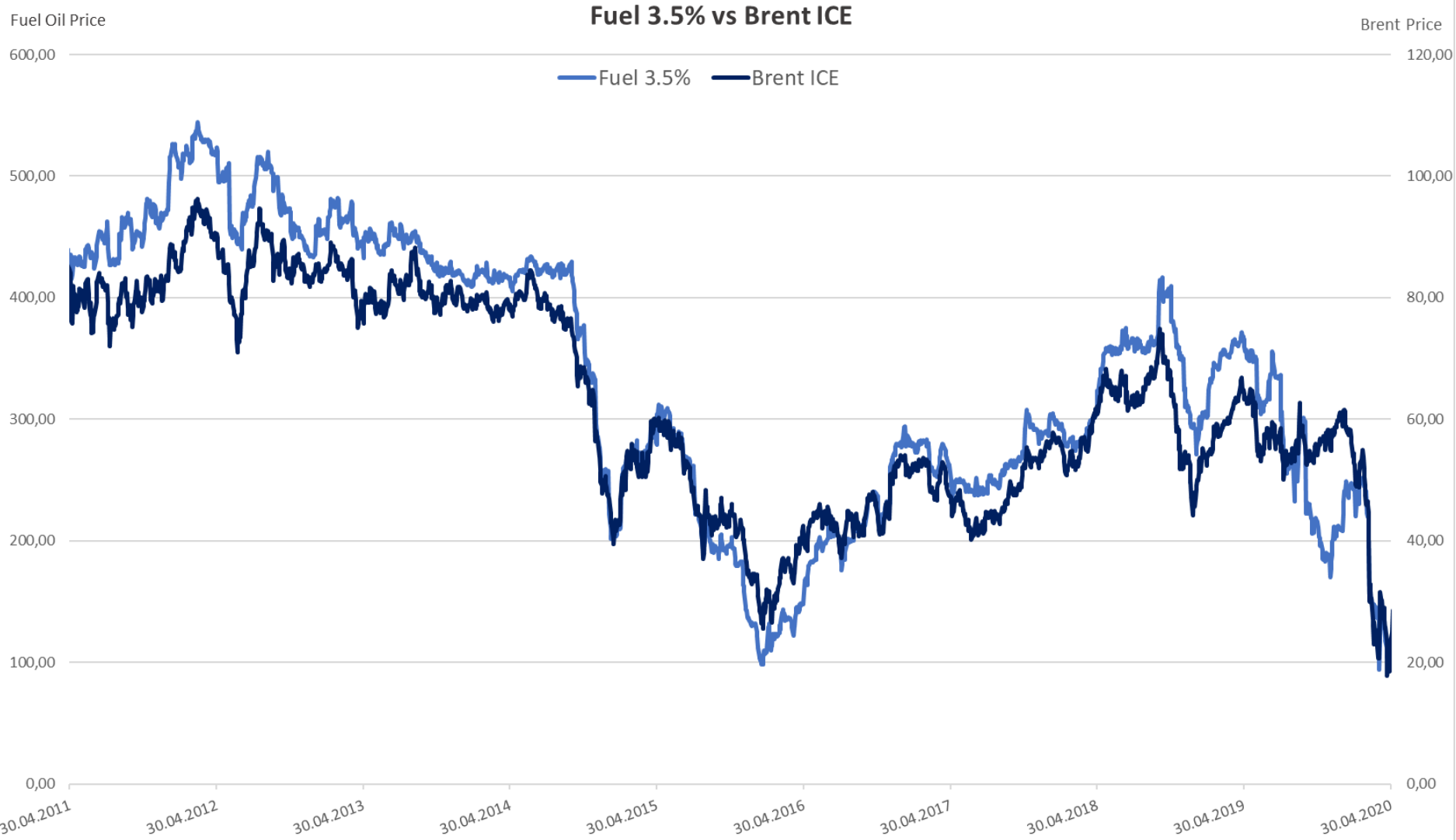
Spanish subsidiary - 2019



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.