



Global Hedge Position

30/09/2020

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 September 2020	Average purchase price of 2020	Last year purchase price (September 2019)	Performance compared to Budget (%)	Performance compared to Average of 2020 (%)	Performance compared to Last year (%)
Russia	2020	21 891	20 817	105%	15 239	14 950	10 844	15 732	1,9%	-37,9%	5,0%
Turkey	2020	17 718	22 145	80%	2 070	2 338	1 955	1 797	-12,9%	-19,6%	-30,1%
Poland	2020	9 962	11 987	83%	1 411	1 283	1 238	1 398	9,1%	-3,6%	8,2%
Spain	2020	5 503	5 938	93%	344	422	380	332	-22,7%	-11,1%	-27,1%
Malaysia	2020	2 961	4 709	63%	1 930	1 778	1 736	2 068	7,9%	-2,4%	14,0%
Brazil	2020	-	2 135	0%	2 844	2 635	2 605	2 844	7,3%	-1,2%	7,3%

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 30/09/2020	Result in K€
15/11/2019	Brent	sept.-20	€ Fixed	24 000	barils	58,8	35,56	35,56	-558
15/11/2019	Brent	oct.-20	€ Fixed	20 000	barils	58,8	35,56	36,07	-455
27/02/2020	Brent	sept.-20	€ Fixed	6 815	barils	48,8	35,55	35,55	-90
27/02/2020	Brent	oct.-20	€ Fixed	7 996	barils	48,8	35,55	35,98	-103
27/02/2020	Brent	nov.-20	€ Fixed	12 526	barils	48,8	35,55	36,33	-156
27/02/2020	Brent	déc.-20	€ Fixed	7 249	barils	48,8	35,55	36,64	-88
		TOTAL		78 586	barils	52,1	35,6	36,0	-1 450

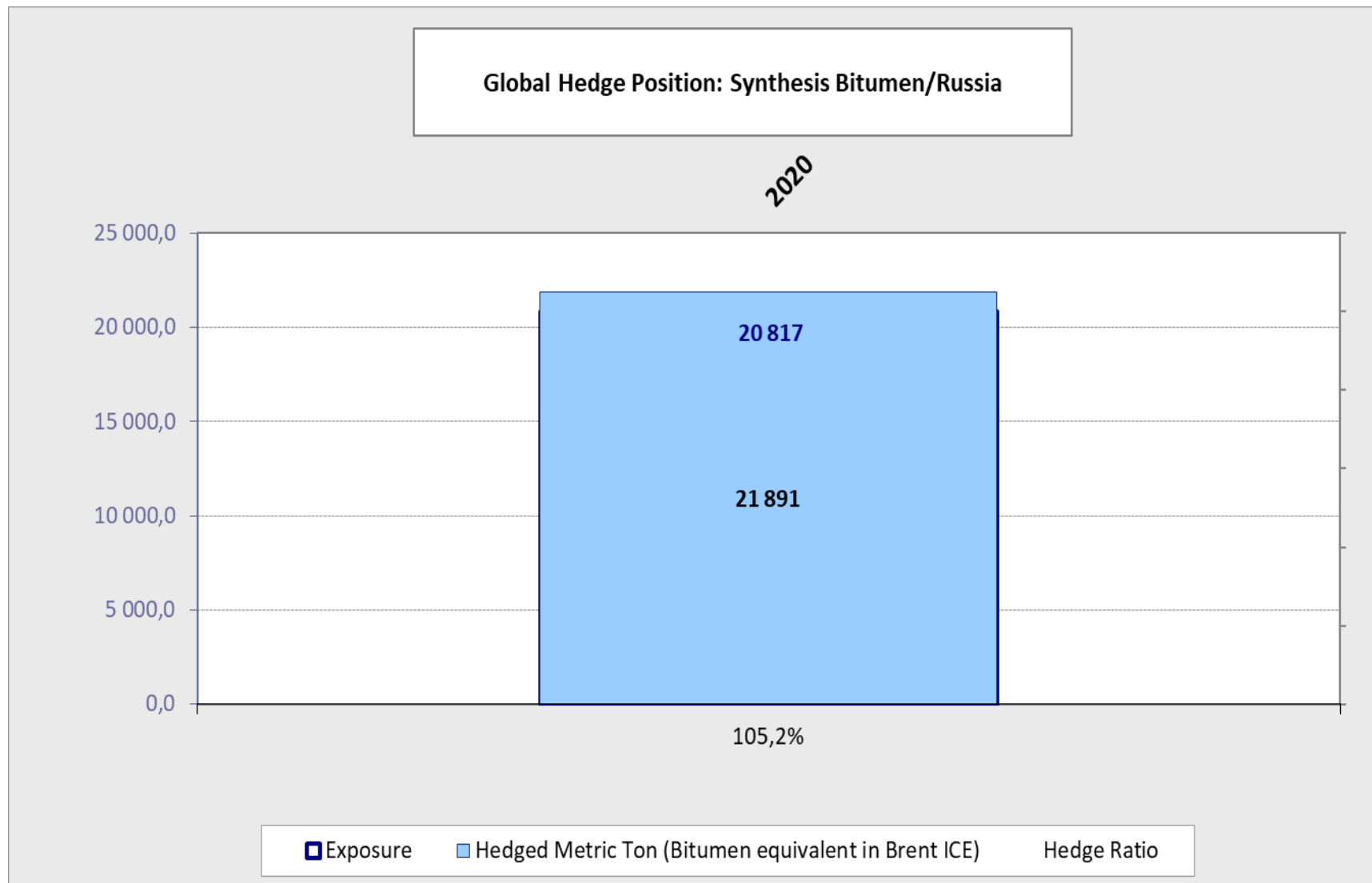
Bitumen Hedging Summary - 2020

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	2 740	2 337	1 981	0	0	20 817
	Hegded quantity	1 797	2 022	1 950	1 680	1 957	1 890	2 247	2 113	2 445	2 221	994	575	21 891
	Hedge ratio	126%	98%	88%	160%	147%	67%	79%	77%	105%	112%			105%
TURKEY	Consummed quantity	1 954	2 732	1 951	0	1 292	1 820	2 588	3 021	2 911	1 454	1 454	969	22 145
	Hegded quantity	1 391	1 476	1 976	1 802	1 772	1 771	2 029	1 323	1 638	1 488	666	385	17 718
	Hedge ratio	71%	54%	101%	-	137%	97%	78%	44%	56%	102%	46%	40%	80%
POLAND	Consummed quantity	769	897	1 105	799	1 078	1 387	1 367	1 386	1 261	1 229	711	0	11 987
	Hegded quantity	803	847	1 116	1 024	1 185	1 147	809	771	887	806	360	209	9 962
	Hedge ratio	104%	94%	101%	128%	110%	83%	59%	56%	70%	66%	51%		83%
SPAIN	Consummed quantity	739	725	363	0	361	1 004	670	52	592	918	513	0	5 938
	Hegded quantity	441	455	660	613	701	693	429	389	439	399	179	103	5 503
	Hedge ratio	60%	63%	182%	-	194%	69%	64%	749%	74%	43%	35%		93%
MALAYSIA	Consummed quantity	469	517	330	30	268	487	462	500	490	385	385	385	4 709
	Hegded quantity	242	272	240	207	257	257	306	292	348	317	142	82	2 961
	Hedge ratio	52%	53%	73%	692%	96%	53%	66%	58%	71%	82%	37%	21%	63%
BRAZIL	Consummed quantity	175	267	179	0	0	274	148	237	416	206	150	83	2 135
	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	7 936	8 007	6 173	3 213	1 437	67 732
	Hegded quantity	4 674	5 072	5 942	5 326	5 872	5 758	5 820	4 889	5 758	5 231	2 340	1 354	58 036
	Hedge ratio	87%	73%	100%	284%	135%	74%	72%	62%	72%	85%	73%	94%	86%

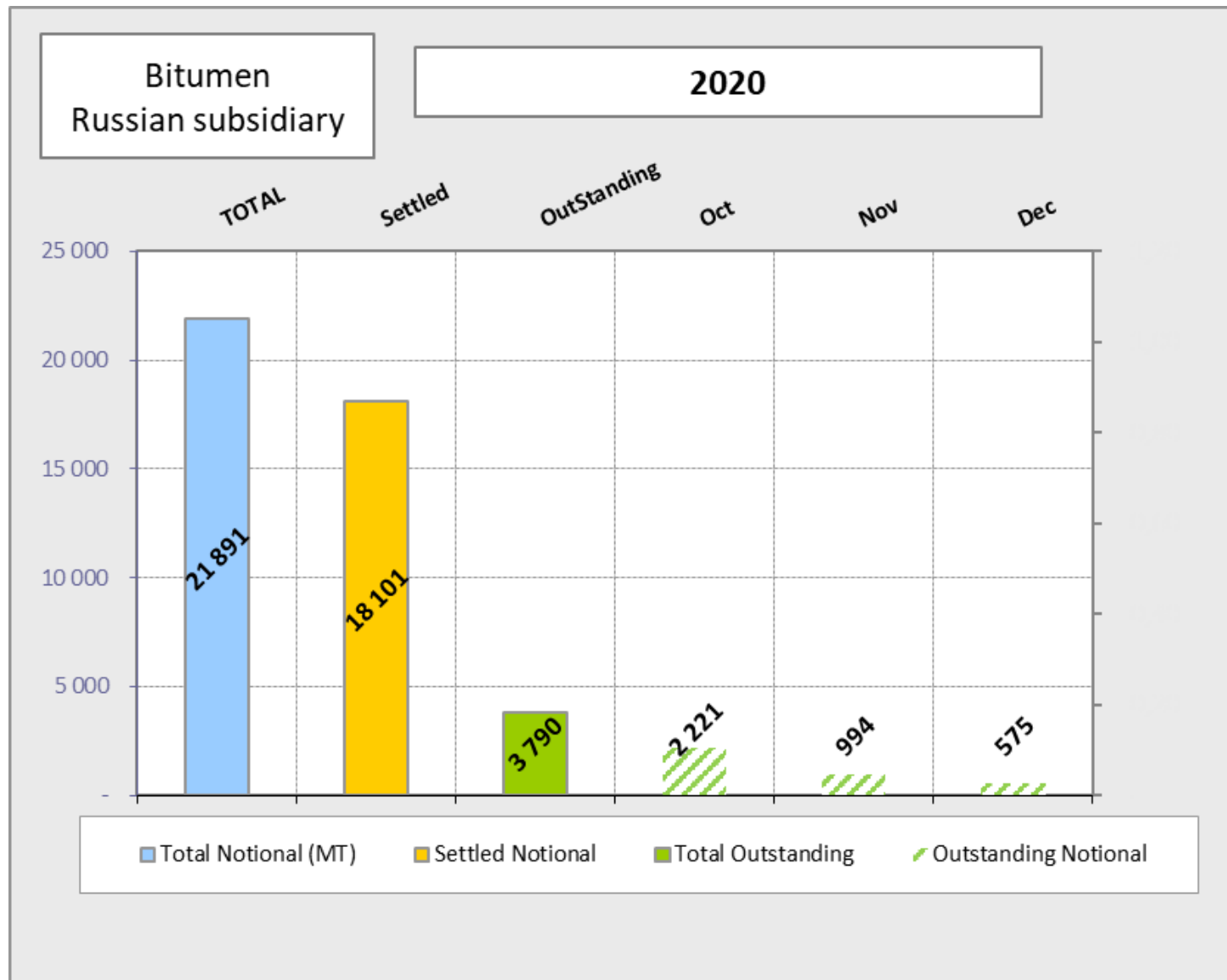
Les quantités de bitume consommées sont estimées pour les mois d'Octobre à Décembre

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)

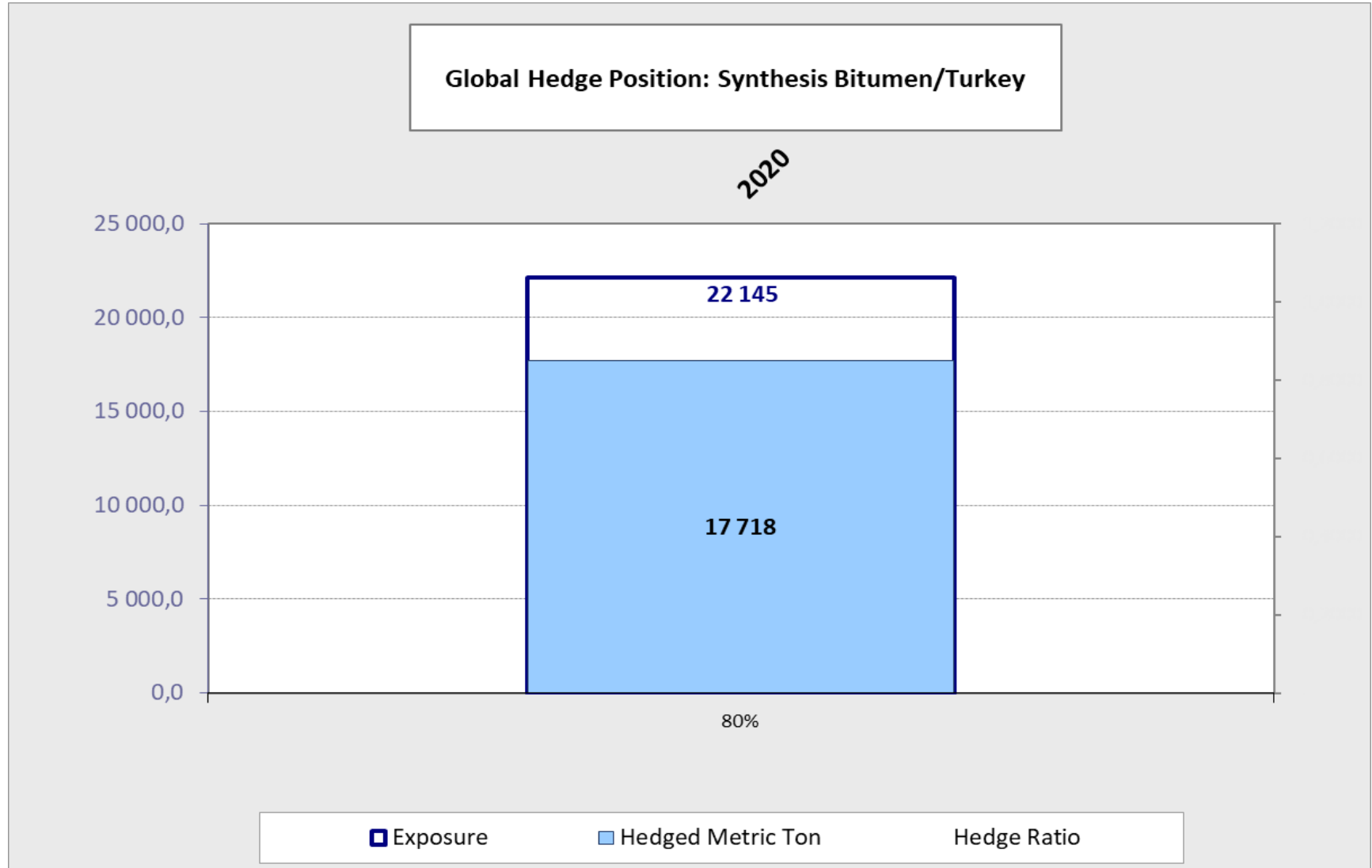
Bitumen/RUB - Synthesis



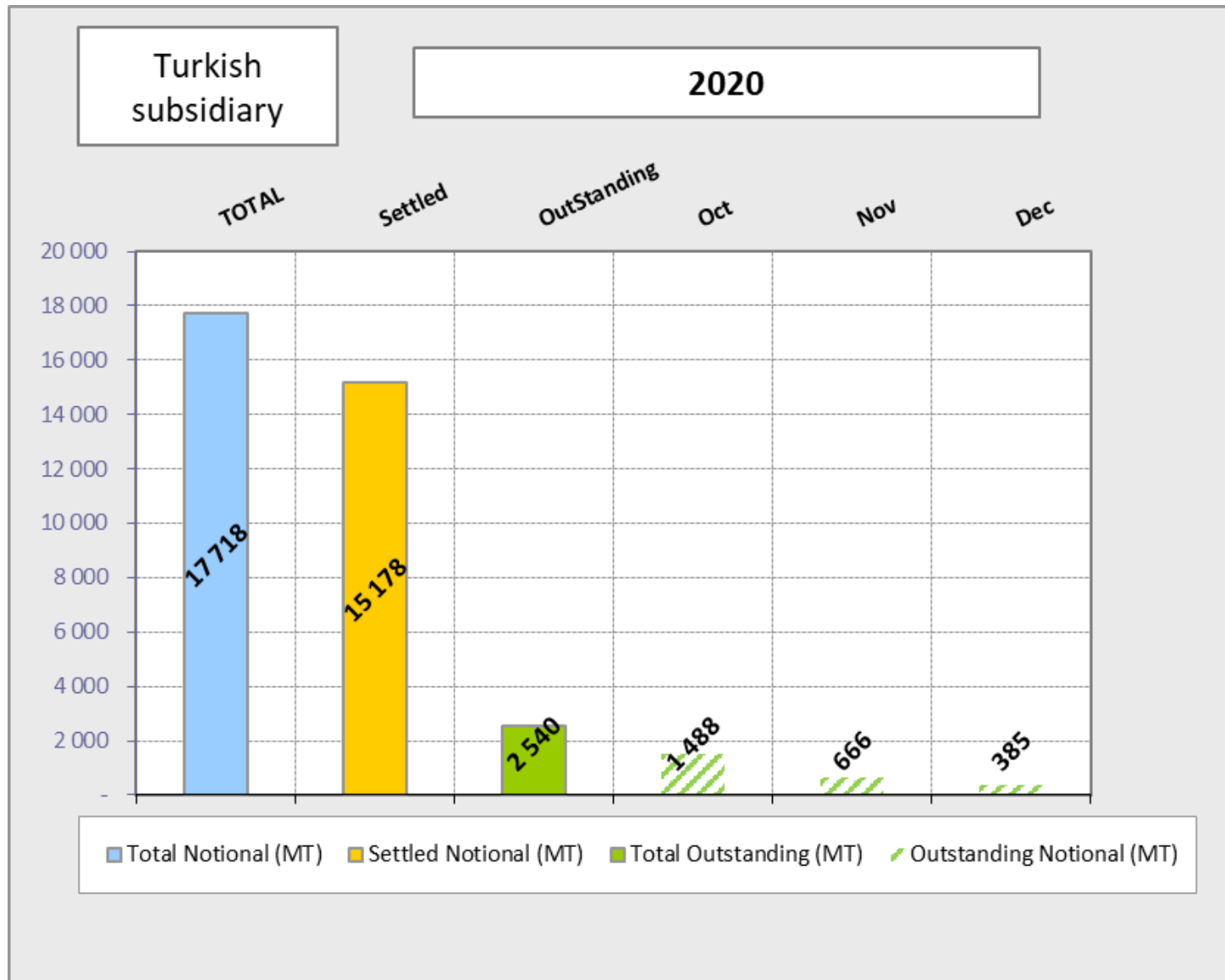
Russian subsidiary - 2020



Turkish subsidiary - Synthesis



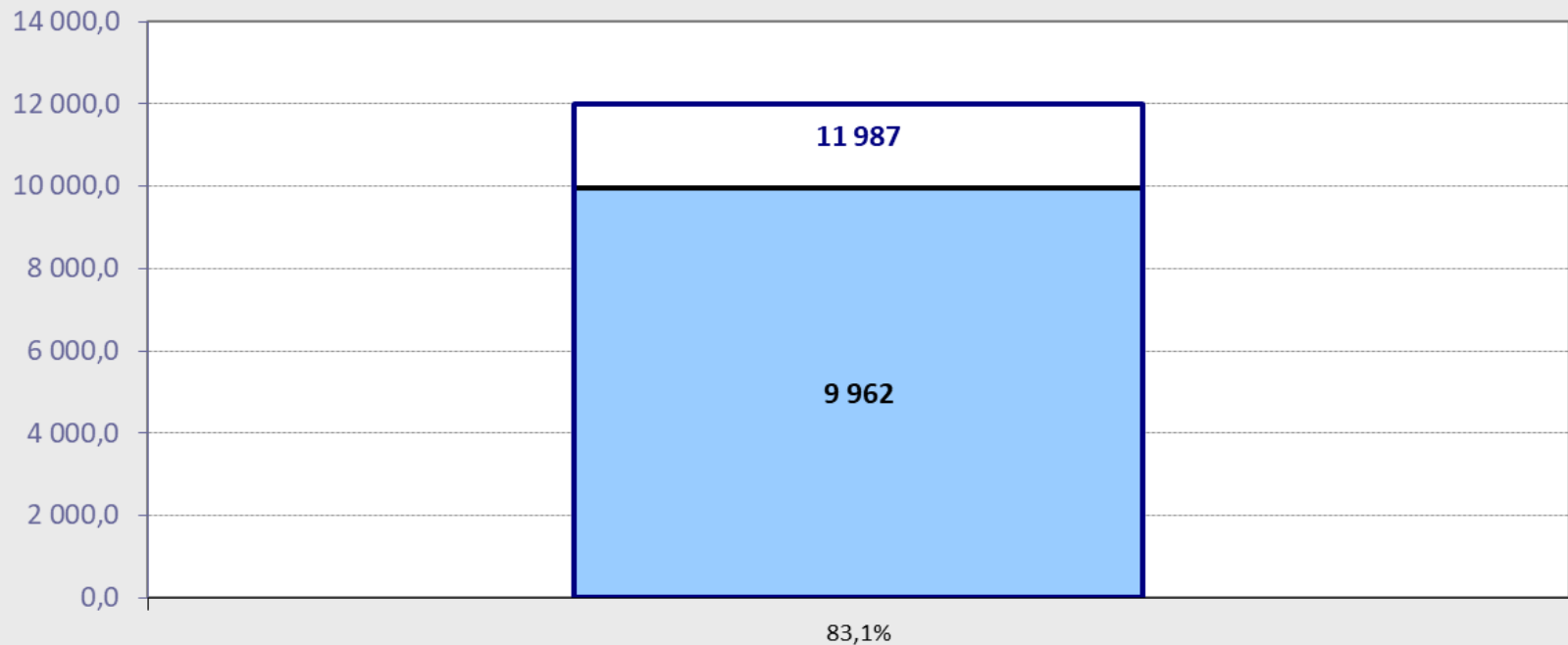
Turkish subsidiary - 2020



Polish subsidiary - Synthesis

Global Hedge Position: Synthesis Bitumen/Poland

2020

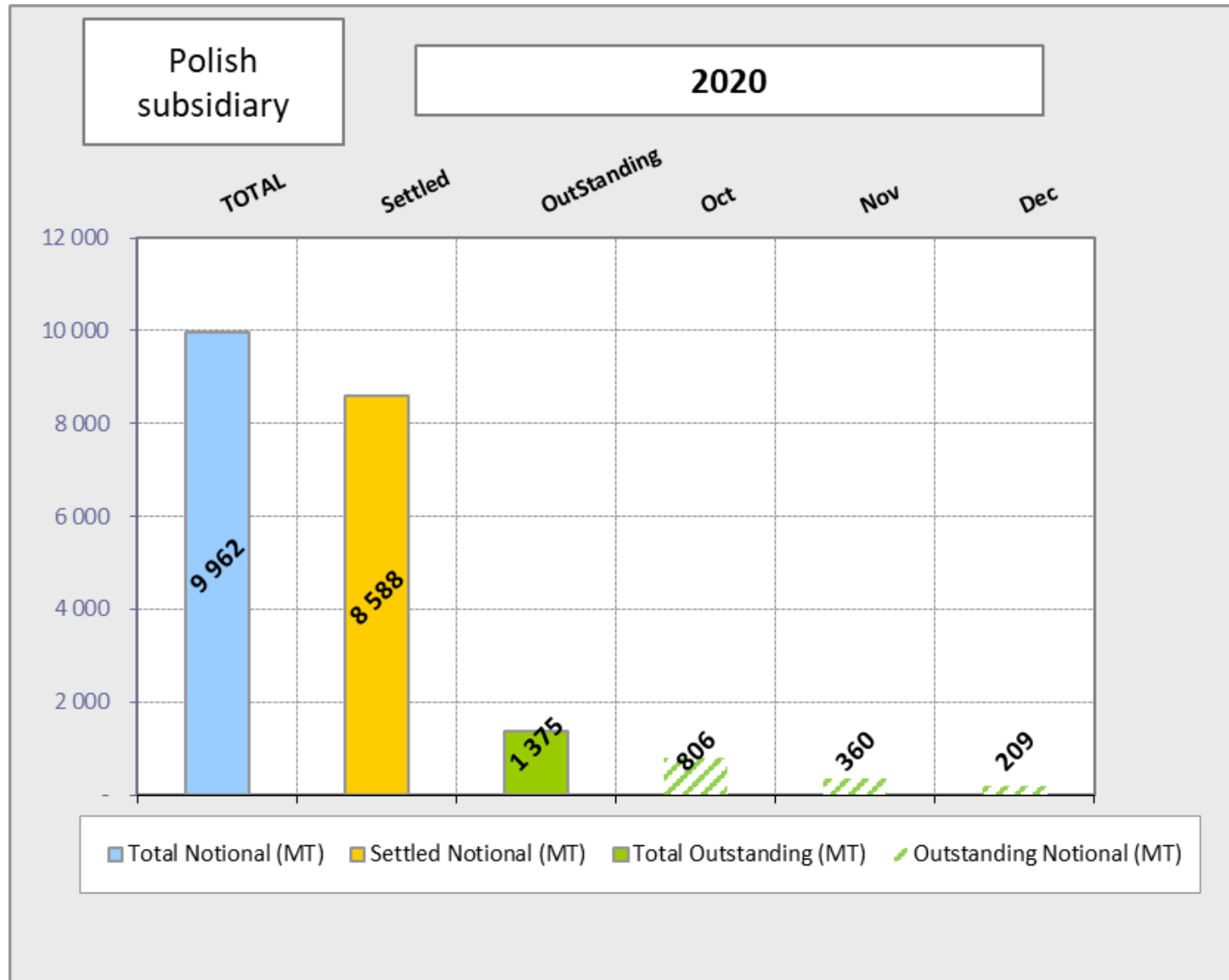


■ Hedged Metric Ton (PLN)

■ Exposure

Hedge Ratio

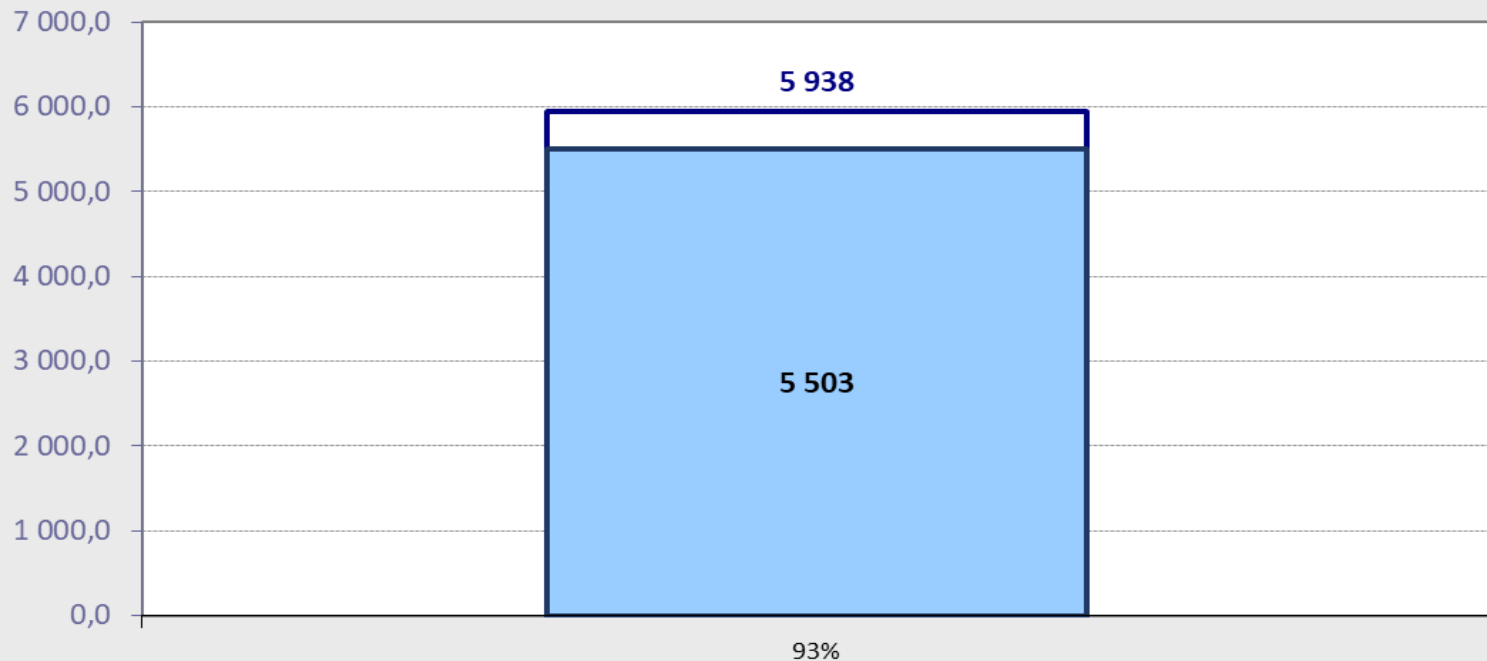
Polish subsidiary - 2020



Spanish subsidiary - Synthesis

Global Hedge Position: Synthesis Bitumen/Spain

2020



Exposure

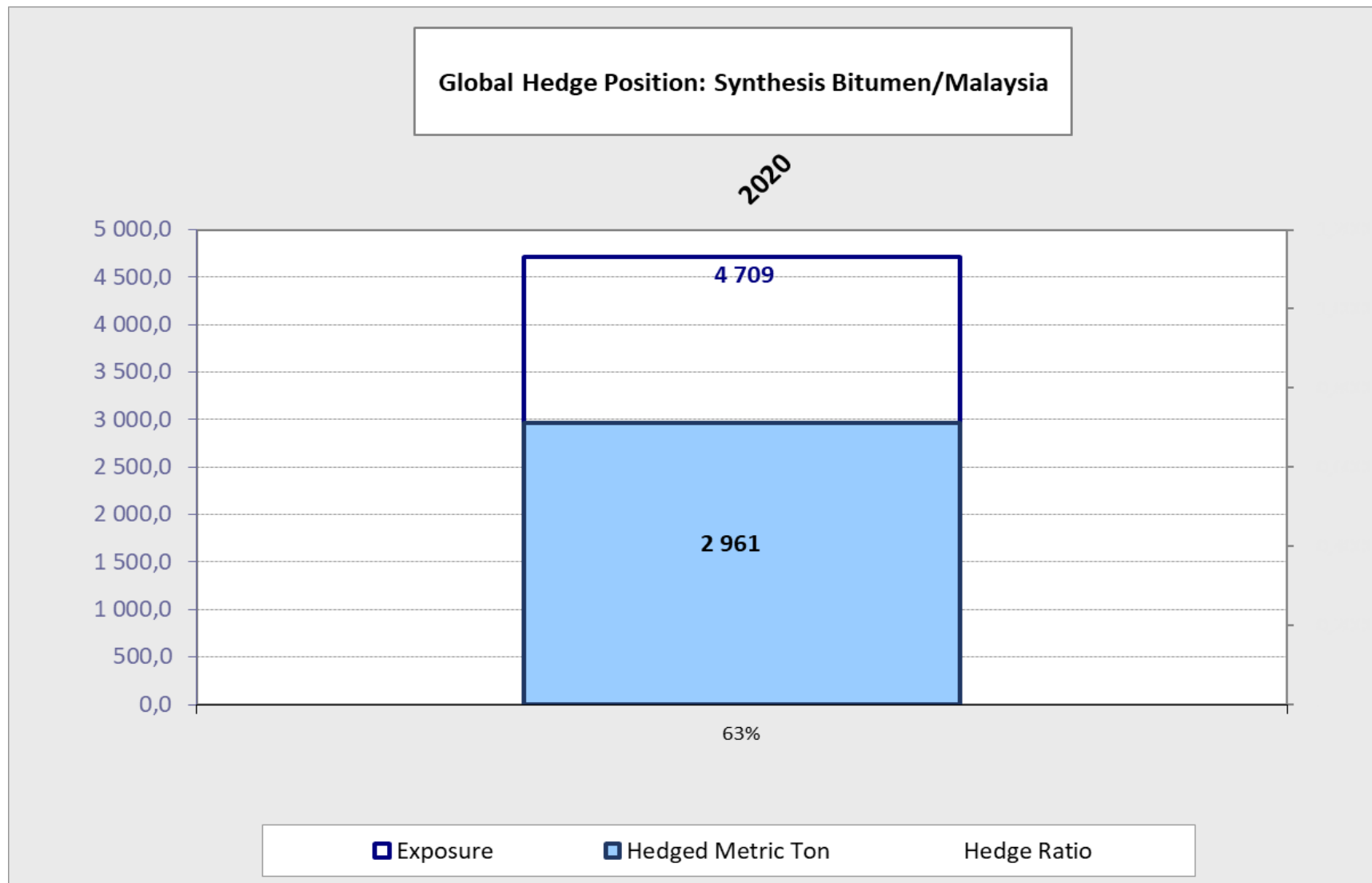
Hedged Metric Ton

Hedge Ratio

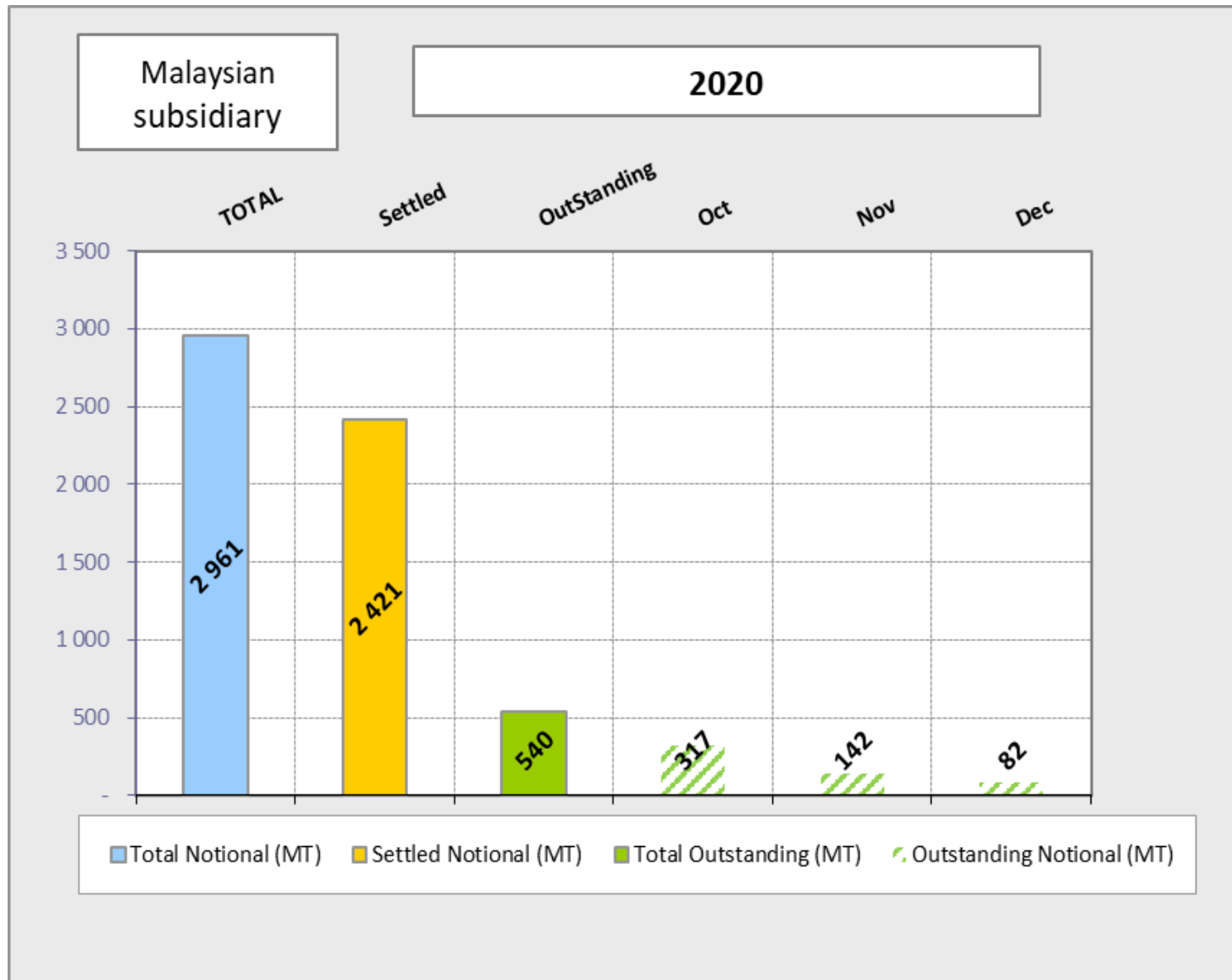
Spanish subsidiary - 2020



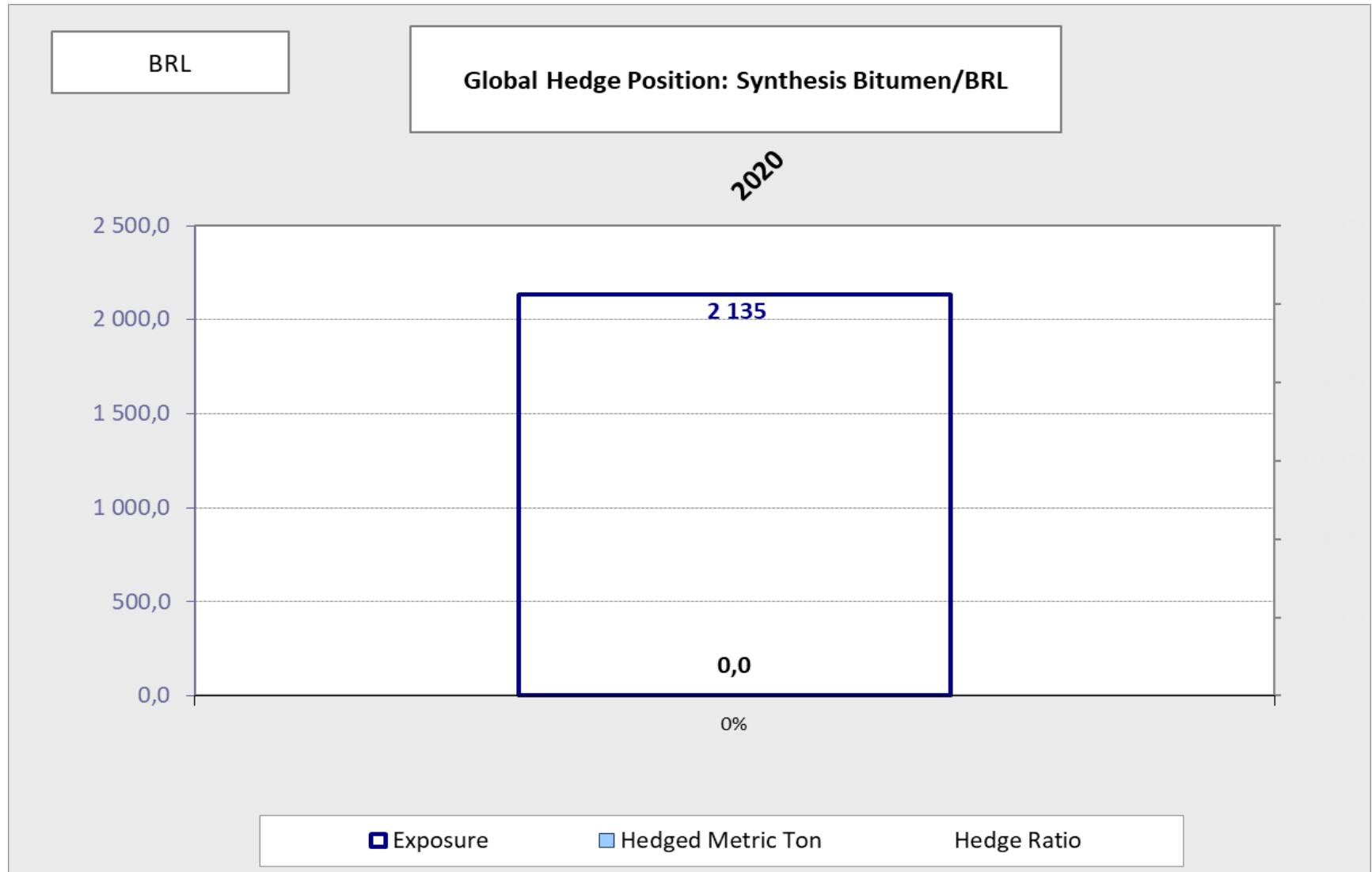
Malaysian subsidiary - Synthesis



Malaysian subsidiary - 2020



Bitumen/BRL - Synthesis



- At Cie Level, la corrélation Bitume vs FO et Brent est bonne à fin Septembre 2020 de l'ordre de 0,87.
- On remarque que les meilleurs résultats sont obtenus avec un décalage d'1 mois.

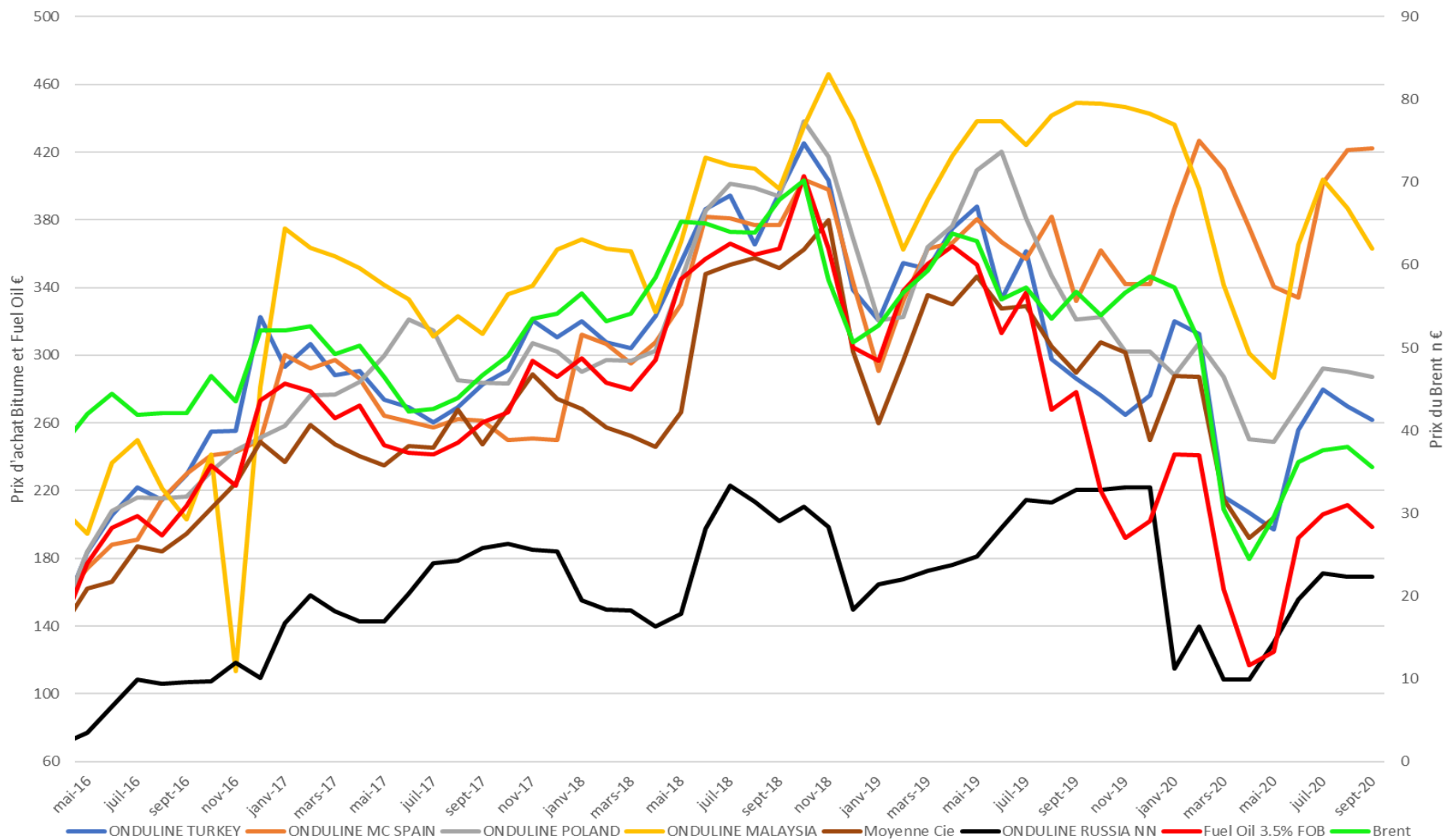
		Analyse corrélation Onduline						
		Bitume Turkey UC/T €	Bitume Spain UC/T €	Bitume Poland UC/T €	Bitume Malaysia UC/T €	Bitume Brazil UC/T €	Bitume Russia UC/T €	at Cie level
FOB	Corré. Fuel oil FOB	0,97	0,70	0,88	0,60	0,53	0,68	0,87
	Corré. Brent	0,91	0,74	0,82	0,69	0,58	0,74	0,85
	Corrélation 2016	0,99	0,93	0,93	-0,26	0,87	0,89	0,90
	Corrélation 2017	0,97	0,15	-0,36	0,65	0,69	0,11	0,53
	Corrélation 2018	0,97	0,93	0,93	0,65	0,46	0,86	0,87
Brent	Corrélation 2019/20	0,96	-0,21	0,87	0,54	0,83	0,40	0,87
	Corrélation 2016	0,94	0,84	0,82	-0,28	0,84	0,77	0,79
	Corrélation 2017	0,95	0,26	-0,44	0,77	0,77	-0,03	0,41
	Corrélation 2018	0,78	0,67	0,65	0,21	-0,02	0,69	0,59
	Corrélation 2019/20	0,84	-0,31	0,75	0,82	0,89	0,62	0,87

		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	0,76	0,80
	Corré. Brent	0,70	0,83	0,82	0,79	0,67	0,64	0,75
	Corrélation 2016	0,87	0,96	0,91	0,62	0,73	0,88	0,90
	Corrélation 2017	0,12	0,69	0,19	0,55	0,59	-0,86	-0,49
	Corrélation 2018	-0,04	-0,12	0,06	0,37	0,62	0,06	0,03
Brent	Corrélation 2019/20	0,41	-0,51	0,69	0,47	0,91	0,59	0,57
	Corrélation 2016	0,79	0,90	0,88	0,54	0,79	0,86	0,82
	Corrélation 2017	-0,04	0,64	0,24	0,47	0,49	-0,89	-0,55
	Corrélation 2018	0,02	-0,03	0,21	0,48	0,24	0,18	0,09
	Corrélation 2019/20	0,23	-0,27	0,44	0,25	0,84	0,18	0,29

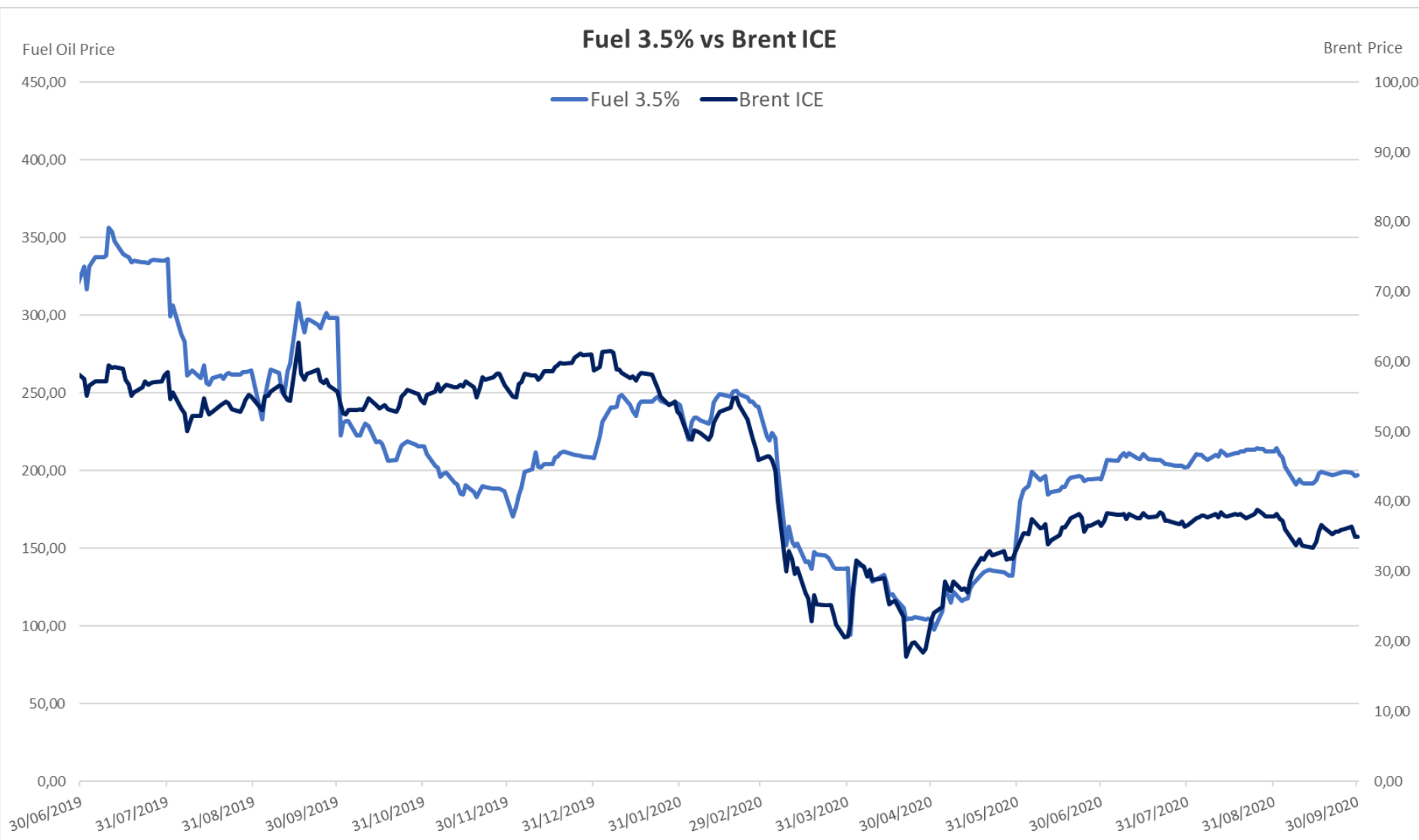
		Analyse corrélation Onduline avec lag 2 mois						
		Bitume Turkey UC/T €	Bitume Spain UC/T €	Bitume Poland UC/T €	Bitume Malaysia UC/T €	Bitume Brazil UC/T €	Bitume Russia UC/T €	at Cie level
FOB	Corré. Fuel oil FOB	0,84	0,71	0,90	0,75	0,62	0,74	0,85
	Corré. Brent	0,82	0,89	0,89	0,83	0,66	0,67	0,85
	Corrélation 2016	0,93	0,94	0,94	0,48	0,82	0,93	0,96
	Corrélation 2017	0,55	0,83	-0,06	0,88	0,86	-0,73	-0,05
	Corrélation 2018	0,30	0,38	0,55	0,76	0,52	0,39	0,49
Brent	Corrélation 2019/20	0,48	-0,25	0,79	0,50	0,82	0,55	0,61
	Corrélation 2016	0,90	0,87	0,95	0,48	0,88	0,90	0,90
	Corrélation 2017	0,41	0,77	0,08	0,81	0,80	-0,80	-0,22
	Corrélation 2018	0,48	0,63	0,75	0,85	0,16	0,54	0,68
	Corrélation 2019/20	0,51	-0,04	0,63	0,53	0,83	0,29	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	0,72	0,90
	Corré. Brent	0,90	0,91	0,91	0,81	0,64	0,73	0,91
	Corrélation 2016	0,92	0,97	0,95	0,25	0,83	0,98	0,92
	Corrélation 2017	0,77	0,44	-0,28	0,92	0,80	-0,26	0,29
	Corrélation 2018	0,79	0,88	0,91	0,91	0,57	0,76	0,93
Brent	Corrélation 2019/20	0,69	0,10	0,91	0,65	0,71	0,55	0,79
	Corrélation 2016	0,86	0,91	0,21	0,83	0,95	0,84	0,84
	Corrélation 2017	0,74	0,56	-0,25	0,96	0,86	-0,46	0,19
	Corrélation 2018	0,93	0,98	0,92	0,71	0,17	0,82	0,95
	Corrélation 2019/20	0,71	0,00	0,73	0,82	0,85	0,48	0,76

Correlation

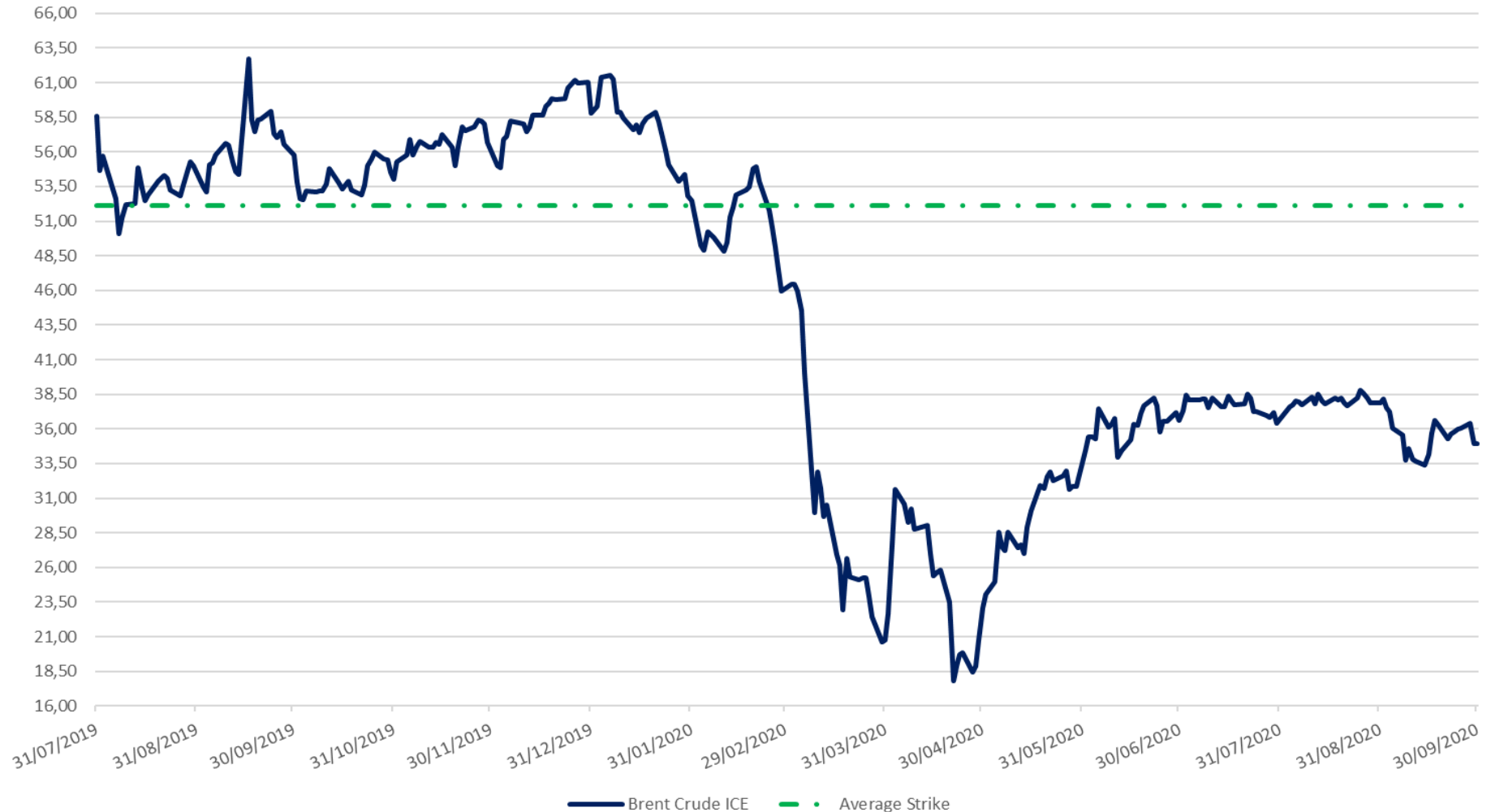


Historical prices: FO vs BRENT



Historical prices

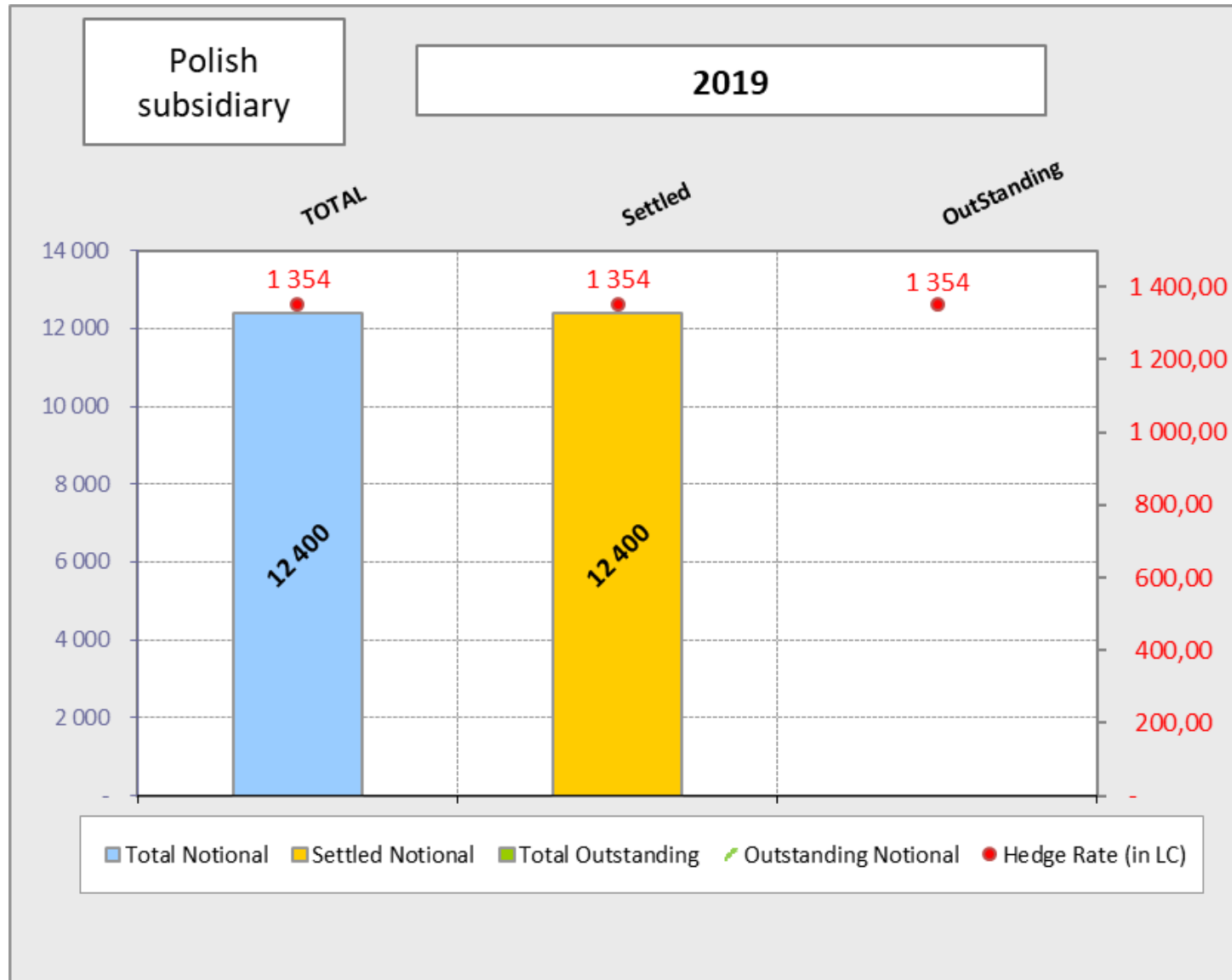
Swap period : Brent Crude ICE EUR/bbl. (CO1 Comdty)



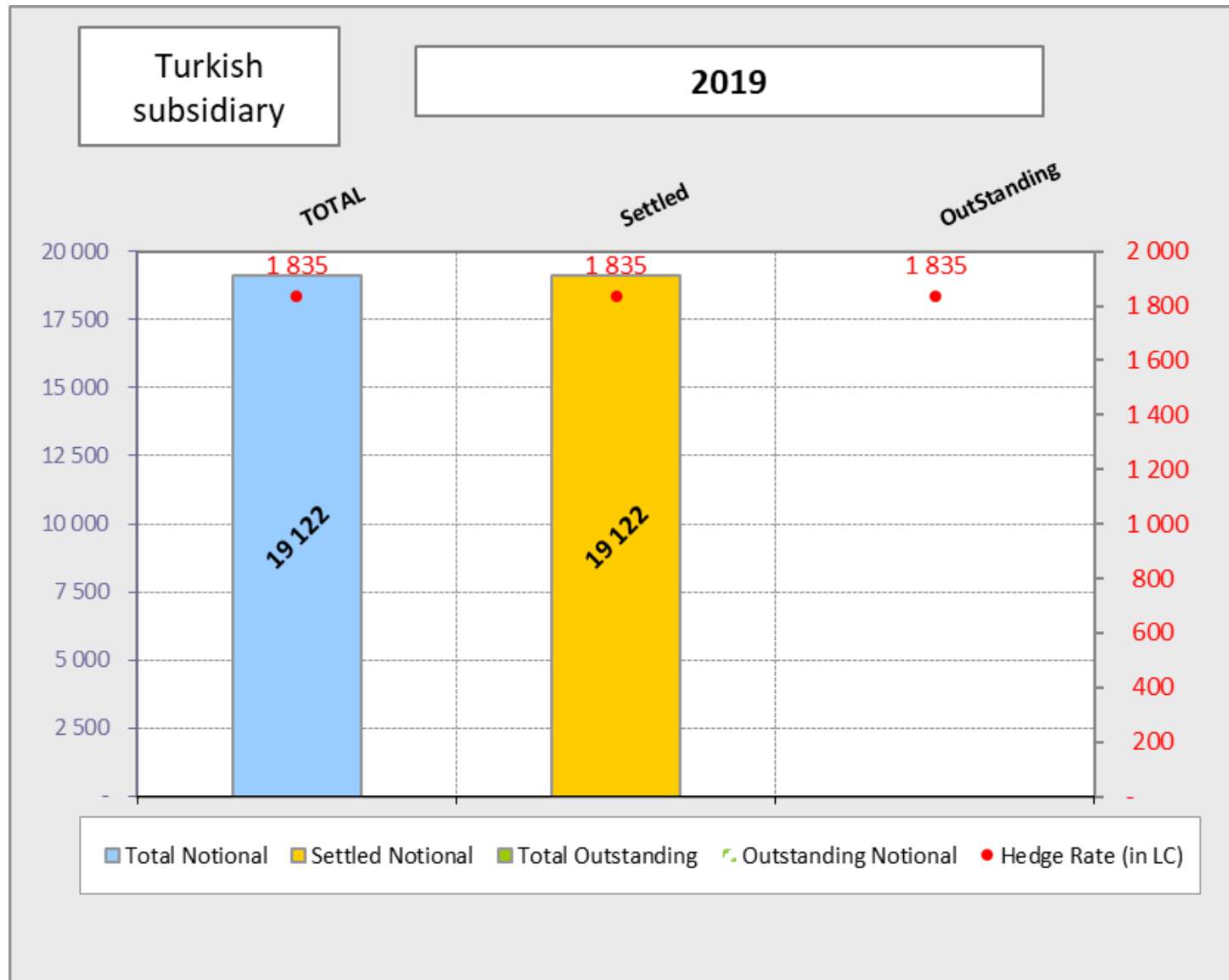
Annexes

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

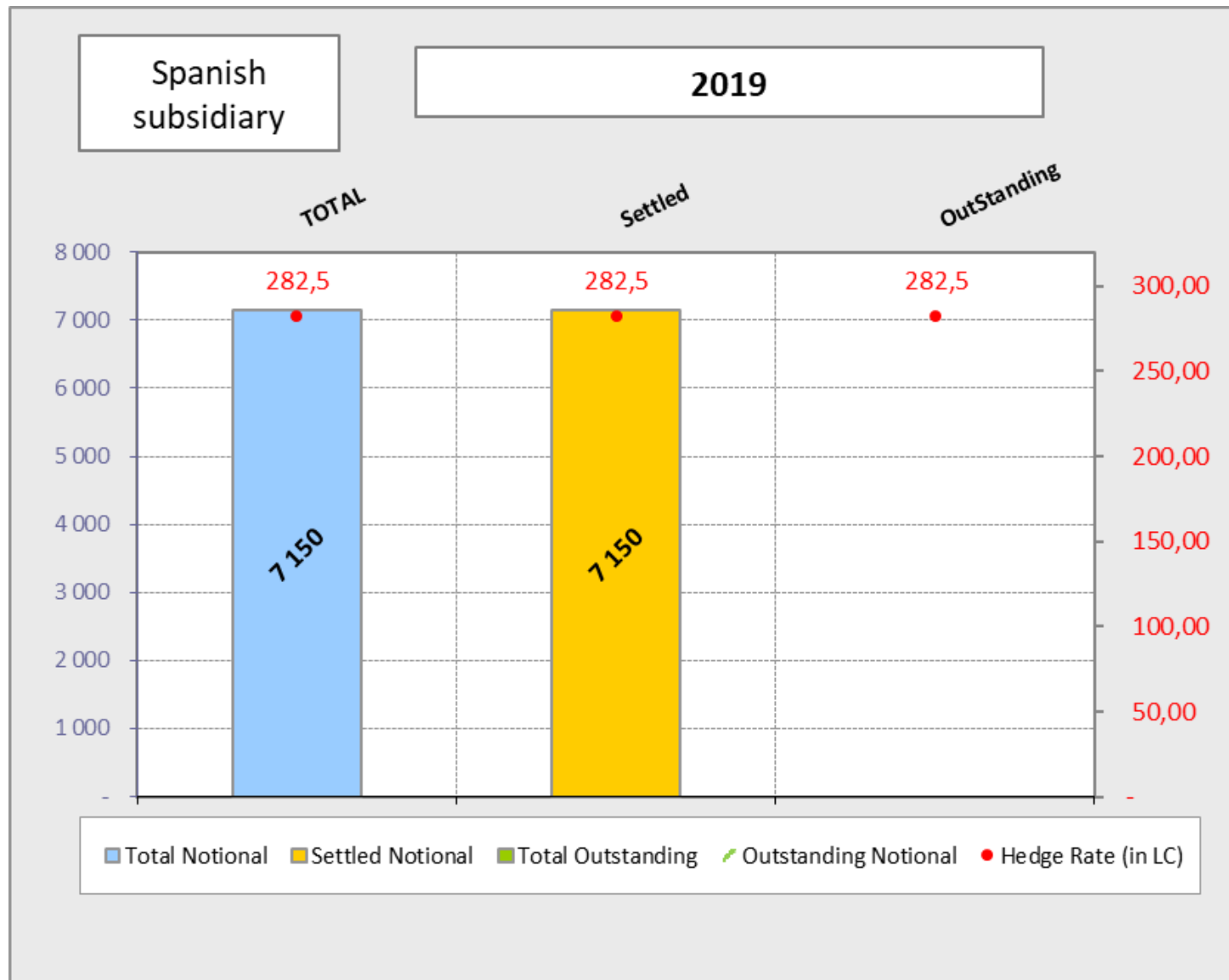
Polish subsidiary - 2019



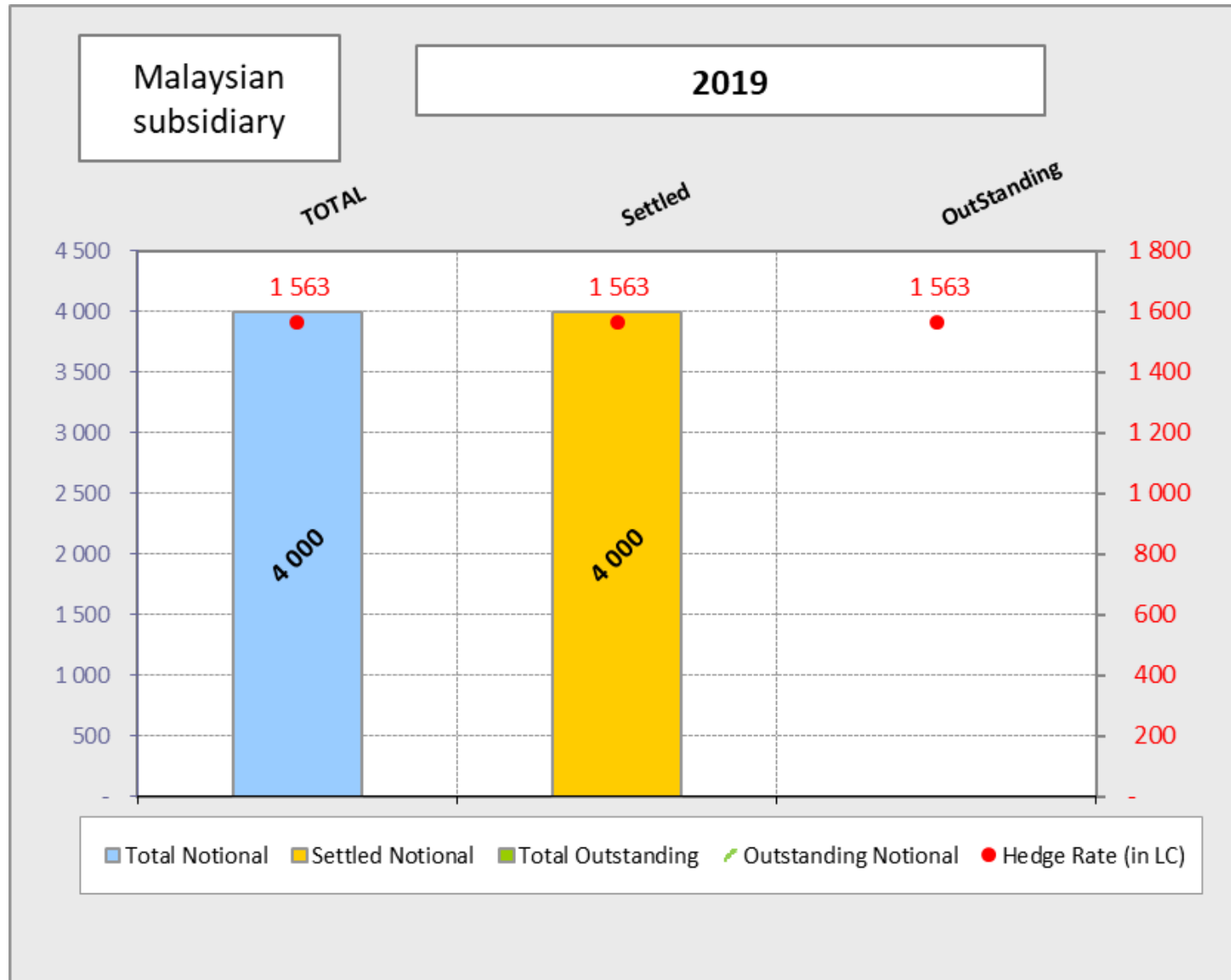
Turkish subsidiary - 2019



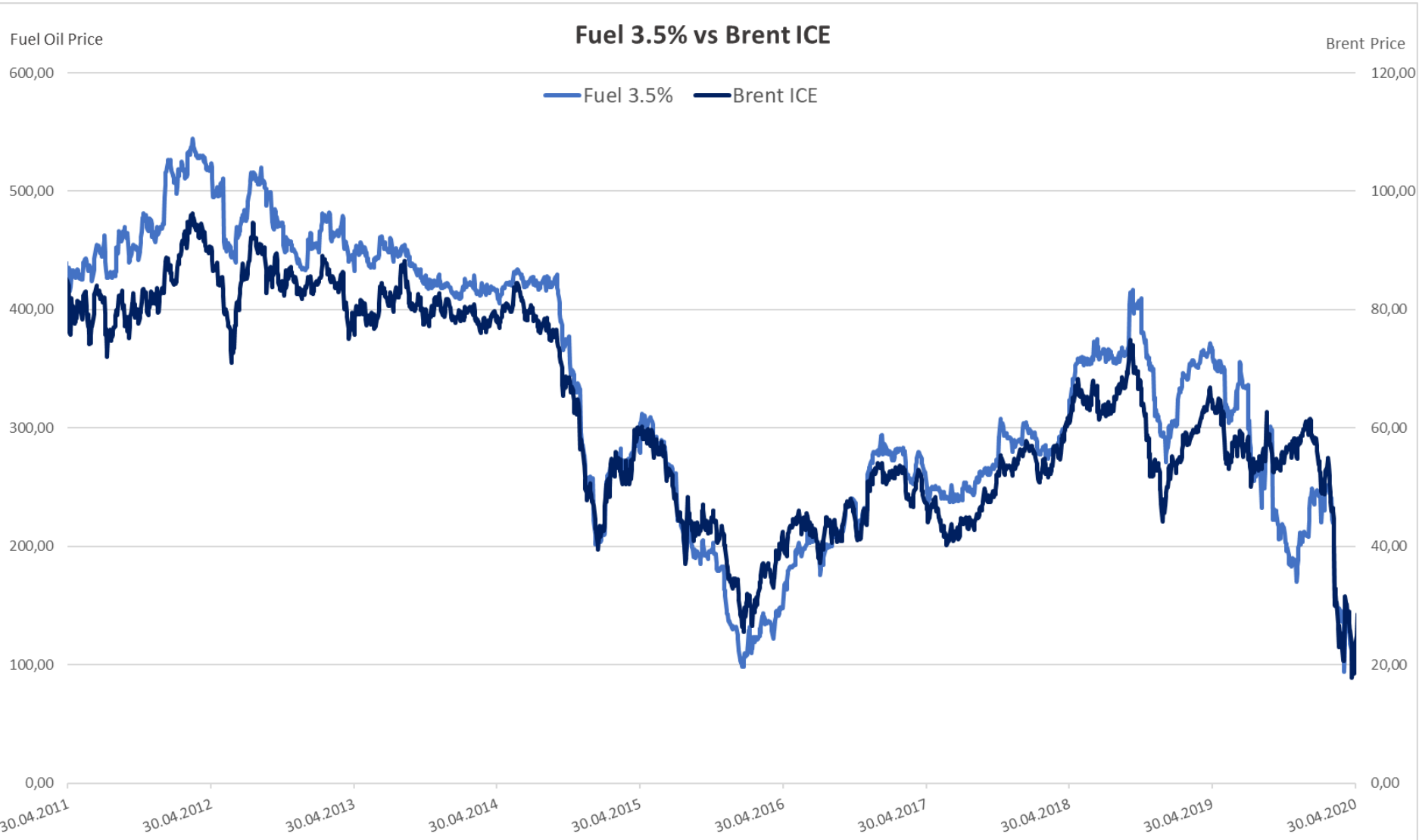
Spanish subsidiary - 2019



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.