



Global Hedge Position

30/10/2020

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
- 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 October 2020	Average purchase price of 2020	Last year purchase price (October 2019)	Performance compared to Budget (%)	Performance compared to Average of 2020 (%)	Performance compared to Last year (%)
Russia	2020	21 816	21 013	104%	15 239	14 939	11 664	15 667	2,0%	-28,1%	4,6%
Turkey	2020	17 796	23 508	76%	2 070	2 551	2 063	1 769	-23,2%	-23,6%	-44,2%
Poland	2020	9 960	12 326	81%	1 411	1 300	1 244	1 388	7,9%	-4,5%	6,4%
Spain	2020	5 483	5 944	92%	344	392	375	362	-13,8%	-4,4%	-8,2%
Malaysia	2020	2 952	4 770	62%	1 930	1 681	1 730	2 077	12,9%	2,8%	19,1%
Brazil	2020	-	2 317	0%	2 844	2 635	2 608	2 668	7,3%	-1,1%	1,2%

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 31/10/2020	Premium	Exchange rate	Result in K€
15.11.2019	Brent	oct.-20	€ Fixed	20 000	barils	58,8	35,28	35,28	0	1,00	-470
27.02.2020	Brent	oct.-20	€ Fixed	7 996	barils	48,8	35,29	35,29	0	1,00	-108
27.02.2020	Brent	nov.-20	€ Fixed	12 526	barils	48,8	35,29	32,59	0	1,00	-203
27.02.2020	Brent	déc.-20	€ Fixed	7 249	barils	48,8	35,29	32,97	0	1,00	-115
		TOTAL		47 771	barils	51,30			0		-896

Bitumen Hedging Summary – Brent 2021

Trade Date	Underlying	Period	Type	Quantity YTD in Barils	Unit trading	Traded Swap price €	Actual 2020 € YTD May	MTM Index 31/10/2020	Premium	Exchange rate	Result in K€
02.10.2020	Brent	janv.-21	€ Fixed	2 300	barils	36,8	32,59	33,31	0	1,00	-8,02
02.10.2020	Brent	févr.-21	€ Fixed	2 800	barils	36,8	32,59	33,67	0	1,00	-8,78
02.10.2020	Brent	mars-21	€ Fixed	2 800	barils	36,8	32,59	33,98	0	1,00	-7,89
02.10.2020	Brent	avr.-21	€ Fixed	2 300	barils	36,8	32,59	34,26	0	1,00	-5,84
02.10.2020	Brent	mai-21	€ Fixed	2 400	barils	36,8	32,59	34,49	0	1,00	-5,56
02.10.2020	Brent	juin-21	€ Fixed	2 900	barils	36,8	32,59	34,68	0	1,00	-6,16
02.10.2020	Brent	juil.-21	€ Fixed	3 600	barils	36,8	32,59	34,88	0	1,00	-6,92
02.10.2020	Brent	août-21	€ Fixed	3 000	barils	36,8	32,59	35,04	0	1,00	-5,27
02.10.2020	Brent	sept.-21	€ Fixed	2 900	barils	36,8	32,59	35,19	0	1,00	-4,66
02.10.2020	Brent	janv.-21	€ Fixed	2 300	barils	36,75	35,28	33,31	0	1,00	-7,92
02.10.2020	Brent	févr.-21	€ Fixed	2 800	barils	36,75	35,28	33,66	0	1,00	-8,64
02.10.2020	Brent	mars-21	€ Fixed	2 800	barils	36,75	35,28	33,99	0	1,00	-7,74
02.10.2020	Brent	avr.-21	€ Fixed	2 300	barils	36,75	35,28	34,26	0	1,00	-5,72
02.10.2020	Brent	mai-21	€ Fixed	2 400	barils	36,75	35,28	34,49	0	1,00	-5,43
02.10.2020	Brent	juin-21	€ Fixed	2 900	barils	36,75	35,28	34,68	0	1,00	-6,00
02.10.2020	Brent	juil.-21	€ Fixed	3 600	barils	36,75	35,28	34,88	0	1,00	-6,73
02.10.2020	Brent	août-21	€ Fixed	3 000	barils	36,75	35,28	35,05	0	1,00	-5,10
02.10.2020	Brent	sept.-21	€ Fixed	2 900	barils	36,75	35,28	35,20	0	1,00	-4,48
30.10.2020	Brent	janv.-21	\$ Fixed	1 700	barils	41,15	32,59	38,87	0	1,17	-3,32
30.10.2020	Brent	févr.-21	\$ Fixed	1 950	barils	41,15	32,59	39,30	0	1,17	-3,08
30.10.2020	Brent	mars-21	\$ Fixed	2 000	barils	41,15	32,59	39,70	0	1,17	-2,49
30.10.2020	Brent	avr.-21	\$ Fixed	1 700	barils	41,15	32,59	40,05	0	1,17	-1,59
30.10.2020	Brent	mai-21	\$ Fixed	1 750	barils	41,15	32,59	40,34	0	1,17	-1,21
30.10.2020	Brent	juin-21	\$ Fixed	2 100	barils	41,15	32,59	40,59	0	1,17	-1,00
30.10.2020	Brent	juil.-21	\$ Fixed	2 650	barils	41,15	32,59	40,86	0	1,17	-0,67
30.10.2020	Brent	août-21	\$ Fixed	2 200	barils	41,15	32,59	41,08	0	1,17	-0,13
30.10.2020	Brent	sept.-21	\$ Fixed	2 150	barils	41,15	32,59	41,28	0	1,17	0,25
30.10.2020	Brent	oct.-21	\$ Fixed	1 800	barils	41,15	32,59	41,47	0	1,17	0,49
30.10.2020	Brent	janv.-21	\$ Fixed	1 700	barils	41,12	38,87	38,87	0	1,17	-3,27
30.10.2020	Brent	févr.-21	\$ Fixed	1 950	barils	41,12	38,87	39,31	0	1,17	-3,02
30.10.2020	Brent	mars-21	\$ Fixed	2 000	barils	41,12	38,87	39,71	0	1,17	-2,41
30.10.2020	Brent	avr.-21	\$ Fixed	1 700	barils	41,12	38,87	40,06	0	1,17	-1,54
30.10.2020	Brent	mai-21	\$ Fixed	1 750	barils	41,12	38,87	40,36	0	1,17	-1,14
30.10.2020	Brent	juin-21	\$ Fixed	2 100	barils	41,12	38,87	40,61	0	1,17	-0,92
30.10.2020	Brent	juil.-21	\$ Fixed	2 650	barils	41,12	38,87	40,87	0	1,17	-0,57
30.10.2020	Brent	août-21	\$ Fixed	2 200	barils	41,12	38,87	41,10	0	1,17	-0,04
30.10.2020	Brent	sept.-21	\$ Fixed	2 150	barils	41,12	38,87	41,31	0	1,17	0,35
30.10.2020	Brent	oct.-21	\$ Fixed	1 800	barils	41,12	38,87	41,49	0	1,17	0,57
30.10.2020	Brent	janv.-21	\$ Call	3 400	barils	50	50,28	50,28	8 160	1,17	-6,16
30.10.2020	Brent	févr.-21	\$ Call	3 900	barils	50	50,28	50,60	9 360	1,17	-6,00
30.10.2020	Brent	mars-21	\$ Call	4 000	barils	50	50,28	51,00	9 600	1,17	-4,79
30.10.2020	Brent	avr.-21	\$ Call	3 400	barils	50	50,28	51,45	8 160	1,17	-2,76
30.10.2020	Brent	mai-21	\$ Call	3 500	barils	50	50,28	51,79	8 400	1,17	-1,82
30.10.2020	Brent	juin-21	\$ Call	4 200	barils	50	50,28	52,11	10 080	1,17	-1,04
30.10.2020	Brent	juil.-21	\$ Call	5 300	barils	50	50,28	52,45	12 720	1,17	0,23
30.10.2020	Brent	août-21	\$ Call	4 400	barils	50	50,28	52,71	10 560	1,17	1,17
30.10.2020	Brent	sept.-21	\$ Call	4 300	barils	50	50,28	52,95	10 320	1,17	2,02
30.10.2020	Brent	oct.-21	\$ Call	3 600	barils	50	50,28	53,19	8 640	1,17	2,43
		TOTAL		130 000	barils	41,35			96 000		-158

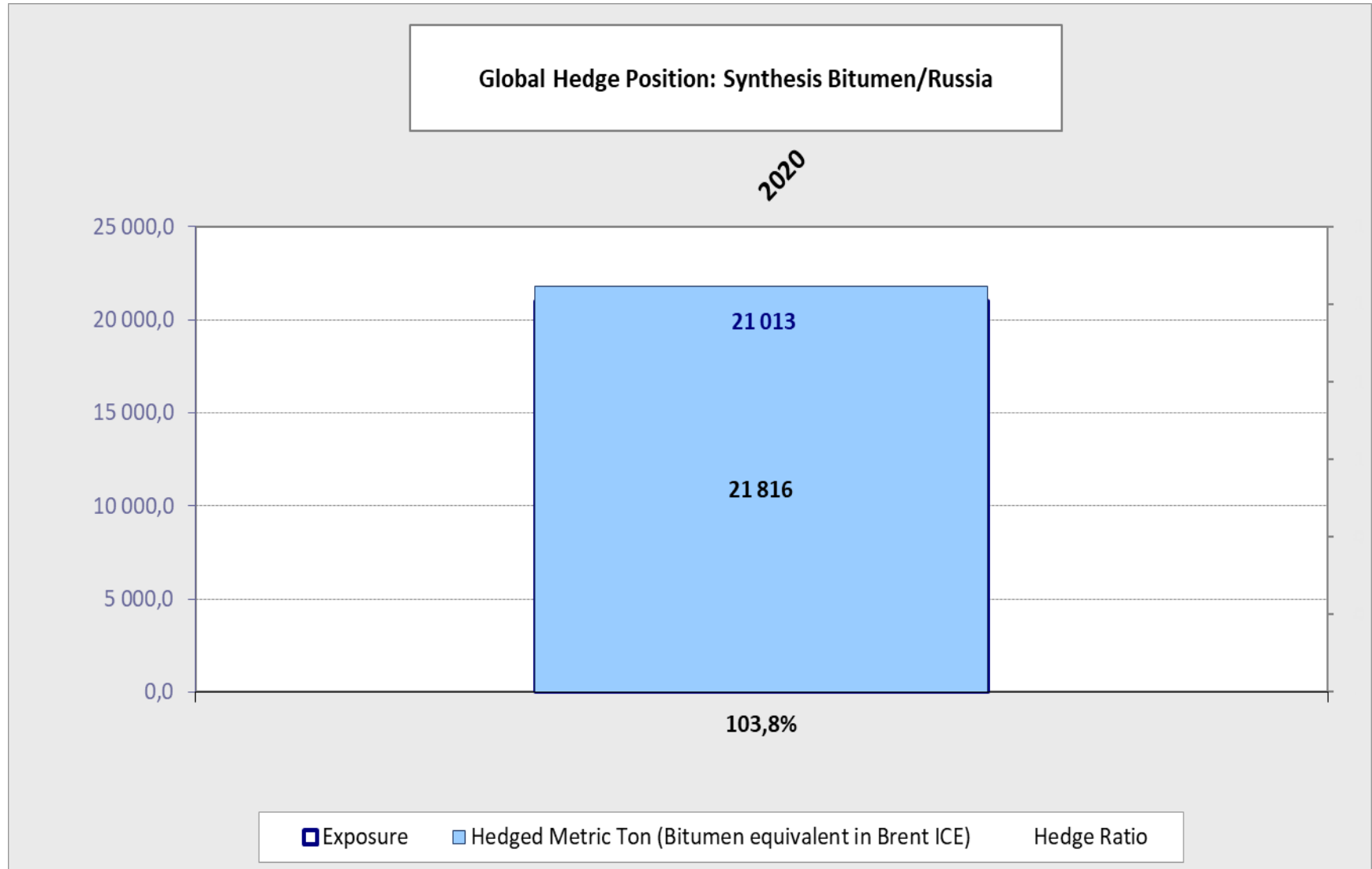
Bitumen Hedging Summary - 2020

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	2 177	0	0	21 013
	Hegded quantity	1 797	2 022	1 950	1 680	1 957	1 890	2 247	2 113	2 445	2 177	974	564	21 816
	Hedge ratio	126%	98%	88%	160%	147%	67%	79%	77%	105%	100%			104%
TURKEY	Consummed quantity	1 954	2 732	1 951	0	1 292	1 820	2 588	3 021	2 911	2 816	1 454	969	23 508
	Hegded quantity	1 391	1 476	1 976	1 802	1 772	1 771	2 029	1 323	1 638	1 534	686	397	17 796
	Hedge ratio	71%	54%	101%	-	137%	97%	78%	44%	56%	54%	47%	41%	76%
POLAND	Consummed quantity	769	897	1 105	799	1 078	1 387	1 367	1 386	1 261	1 567	711	0	12 326
	Hegded quantity	803	847	1 116	1 024	1 185	1 147	809	771	887	804	360	208	9 960
	Hedge ratio	104%	94%	101%	128%	110%	83%	59%	56%	70%	51%	51%		81%
SPAIN	Consummed quantity	739	725	363	0	361	1 004	670	52	592	924	513	0	5 944
	Hegded quantity	441	455	660	613	701	693	429	389	439	388	174	100	5 483
	Hedge ratio	60%	63%	182%	-	194%	69%	64%	749%	74%	42%	34%		92%
MALAYSIA	Consummed quantity	469	517	330	30	268	487	462	500	490	446	385	385	4 770
	Hegded quantity	242	272	240	207	257	257	306	292	348	311	139	81	2 952
	Hedge ratio	52%	53%	73%	692%	96%	53%	66%	58%	71%	70%	36%	21%	62%
BRAZIL	Consummed quantity	175	267	179	0	0	274	148	237	416	387	150	83	2 317
	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	8 318	3 213	1 437	69 877
	Hegded quantity	4 674	5 072	5 942	5 326	5 872	5 758	5 820	4 889	5 758	5 214	2 333	1 350	58 008
	Hedge ratio	87%	73%	100%	284%	135%	74%	72%	62%	72%	63%	73%	94%	83%

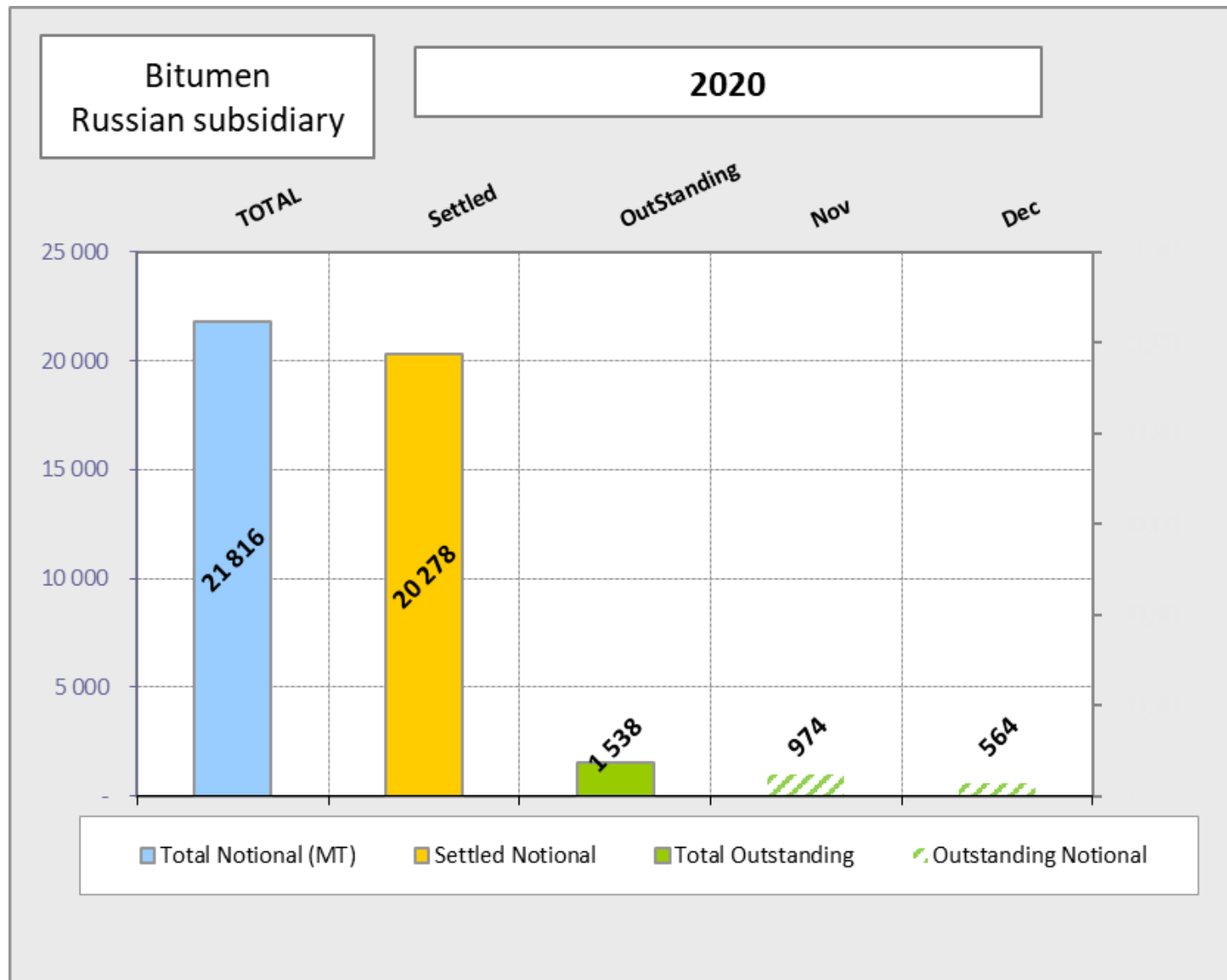
Les quantités de bitume consommées sont estimées pour les mois de Novembre et Décembre

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)

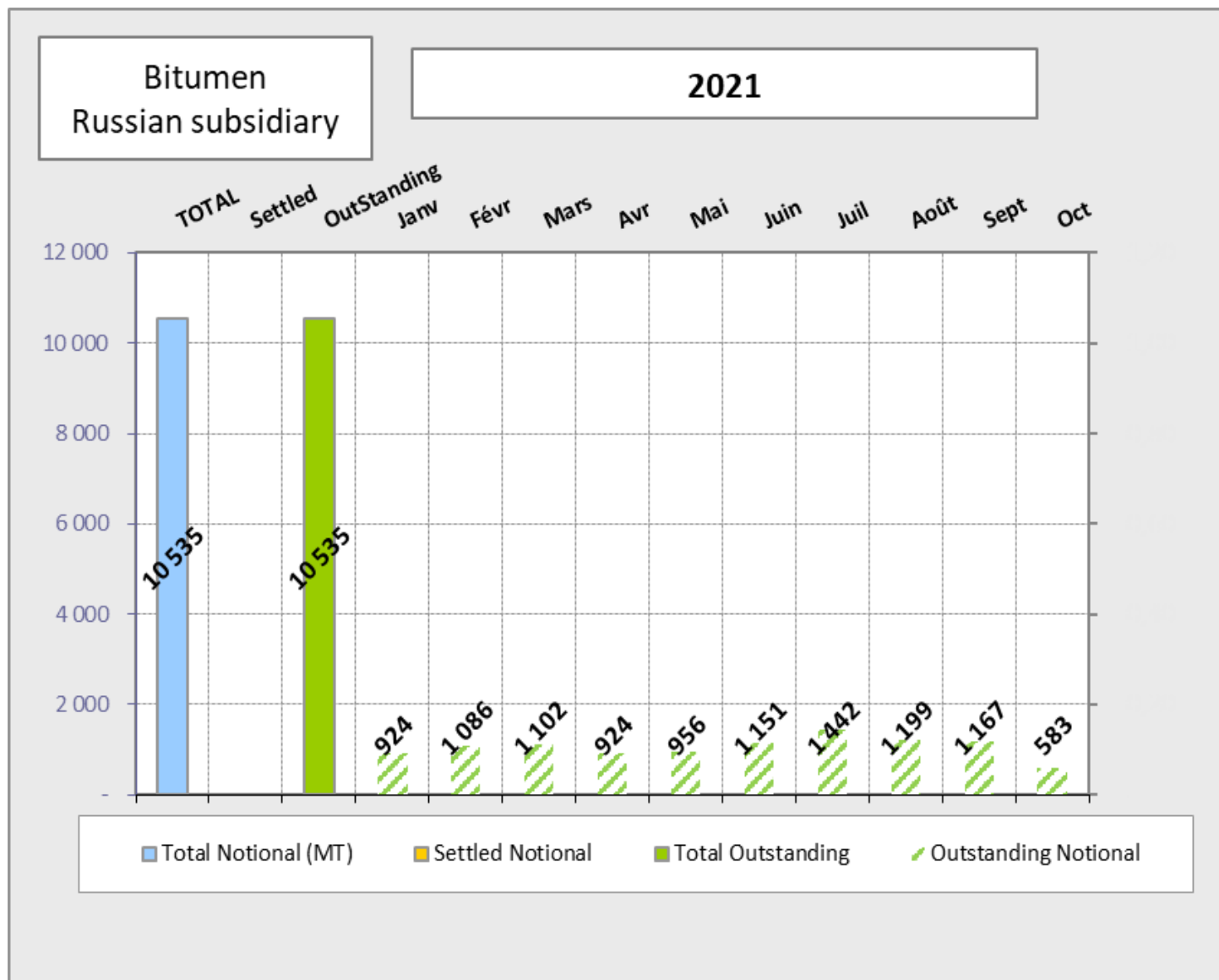
Bitumen/RUB - Synthesis



Russian subsidiary - 2020

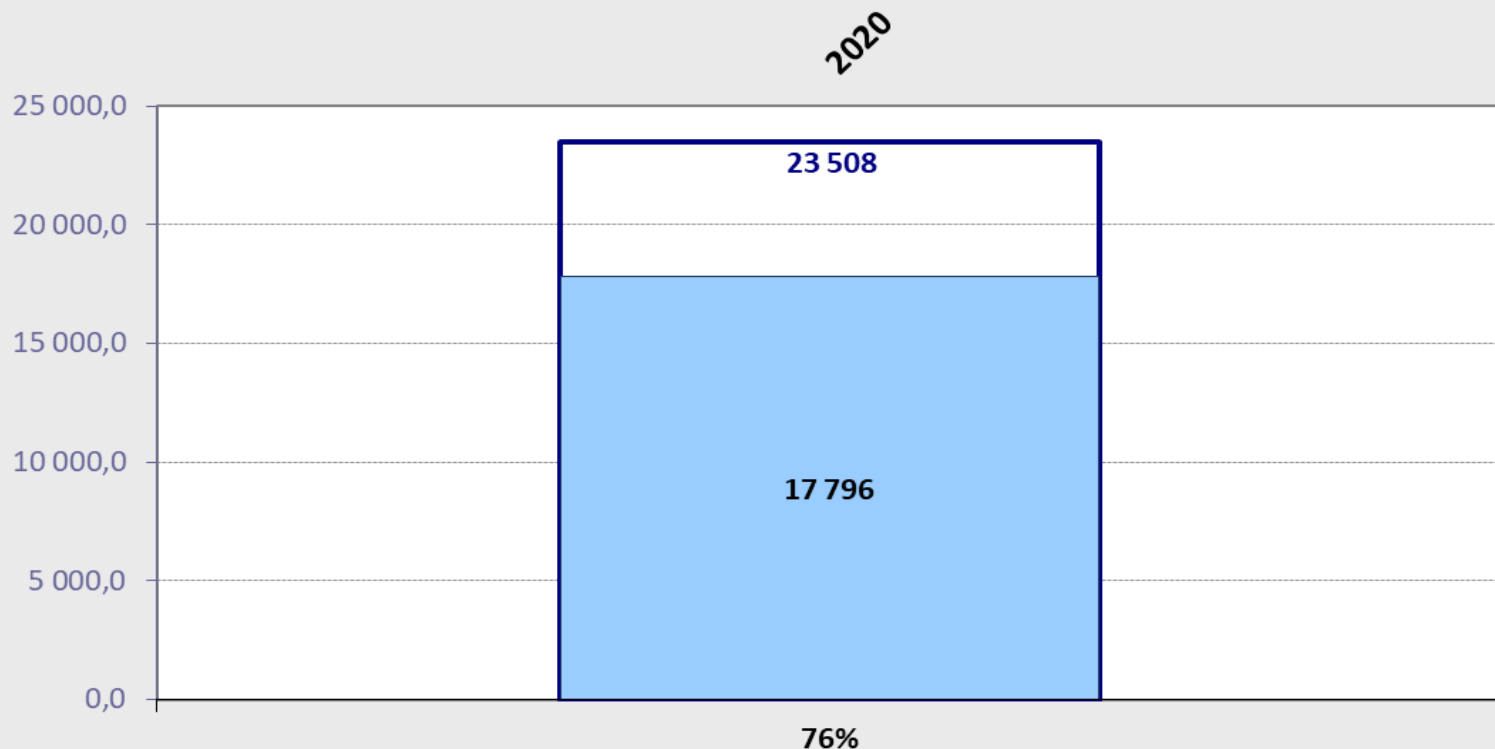


Russian subsidiary - 2021



Turkish subsidiary - Synthesis

Global Hedge Position: Synthesis Bitumen/Turkey

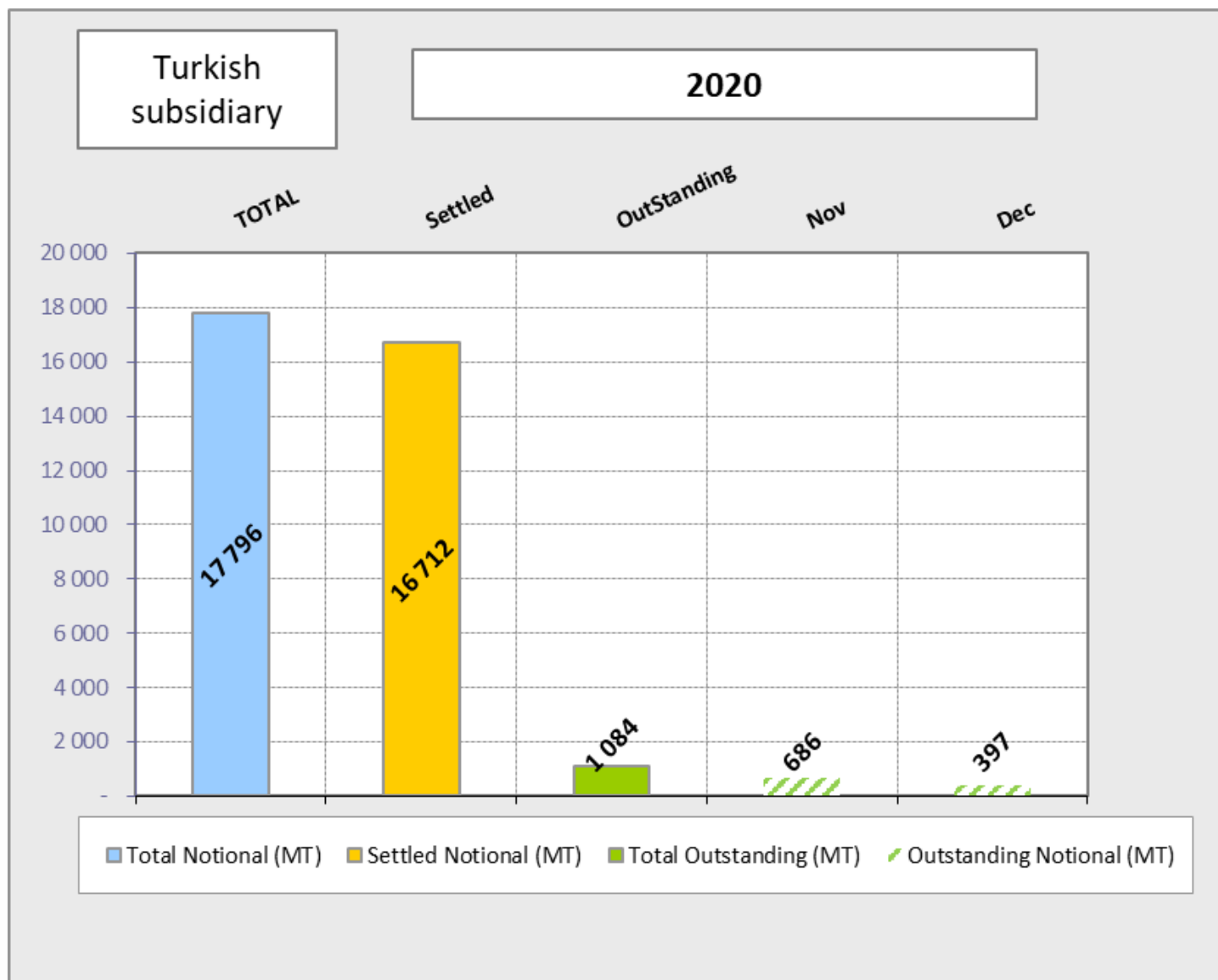


■ Exposure

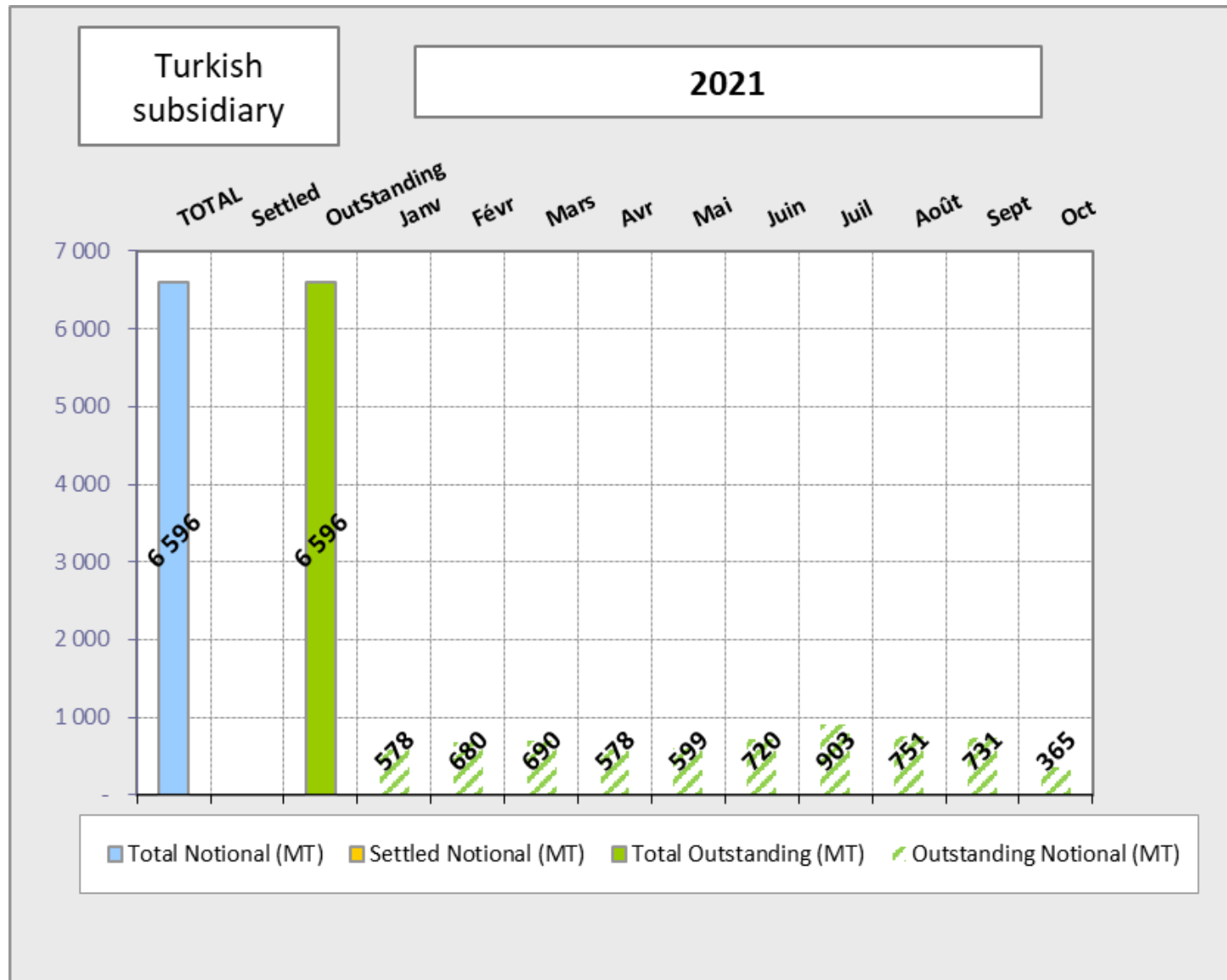
■ Hedged Metric Ton

Hedge Ratio

Turkish subsidiary - 2020



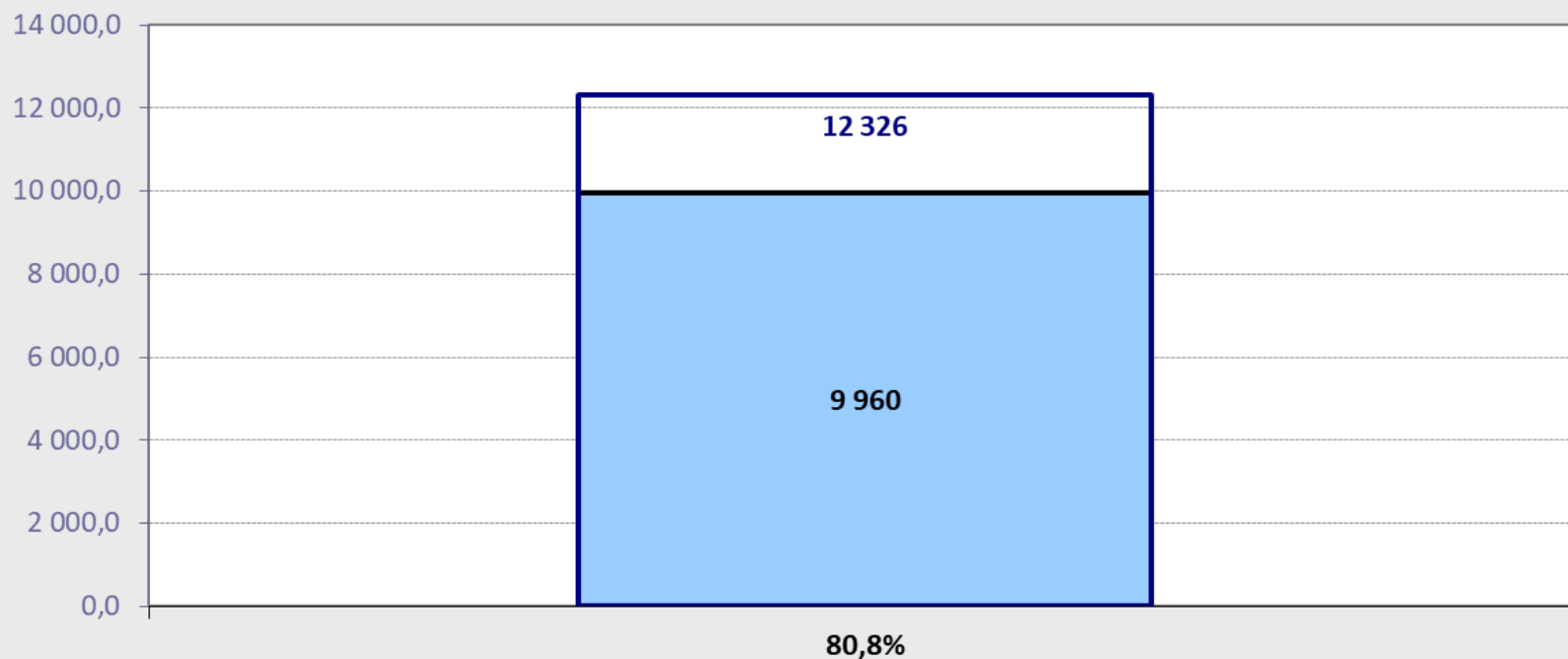
Turkish subsidiary - 2021



Polish subsidiary - Synthesis

Global Hedge Position: Synthesis Bitumen/Poland

2020

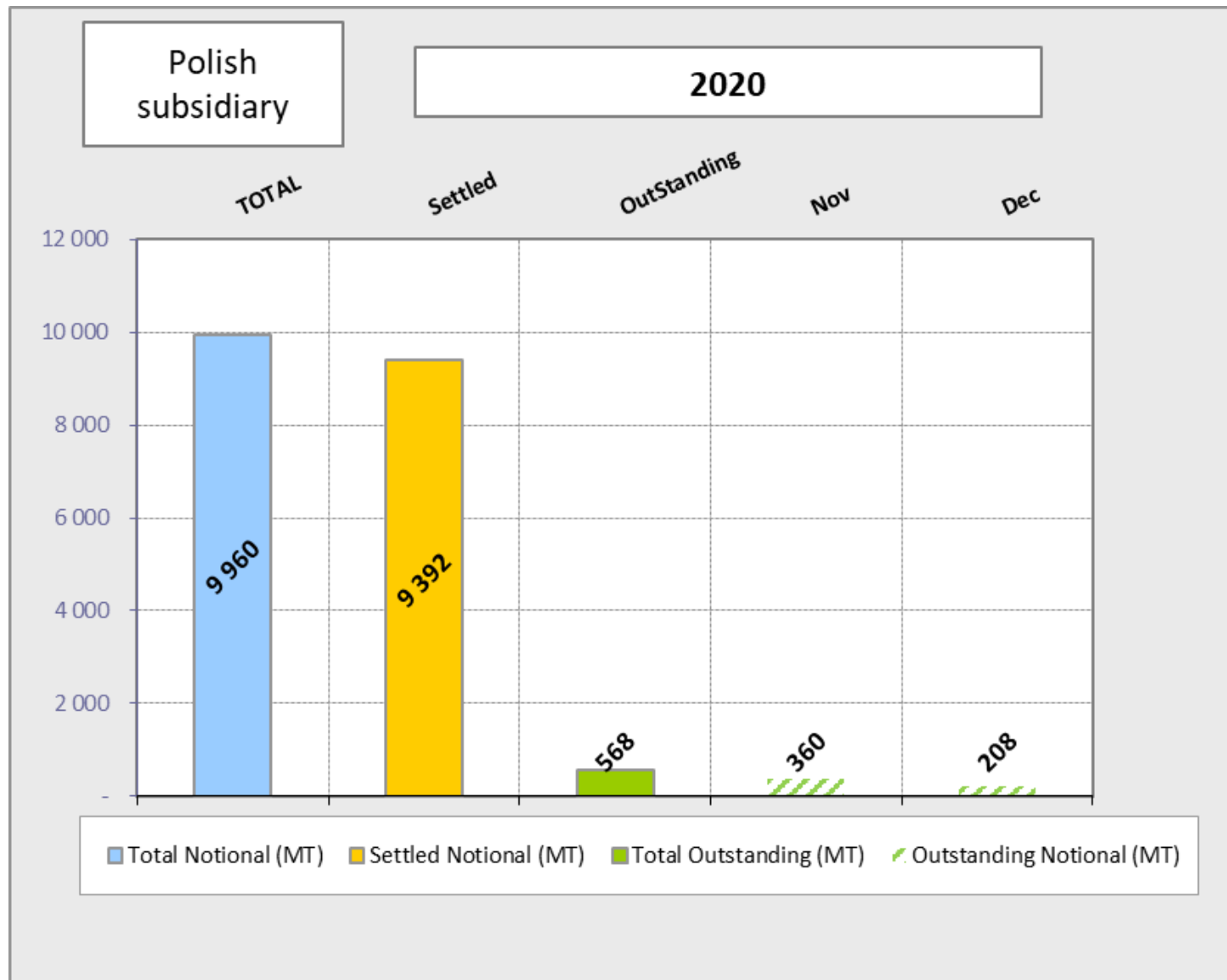


■ Hedged Metric Ton (PLN)

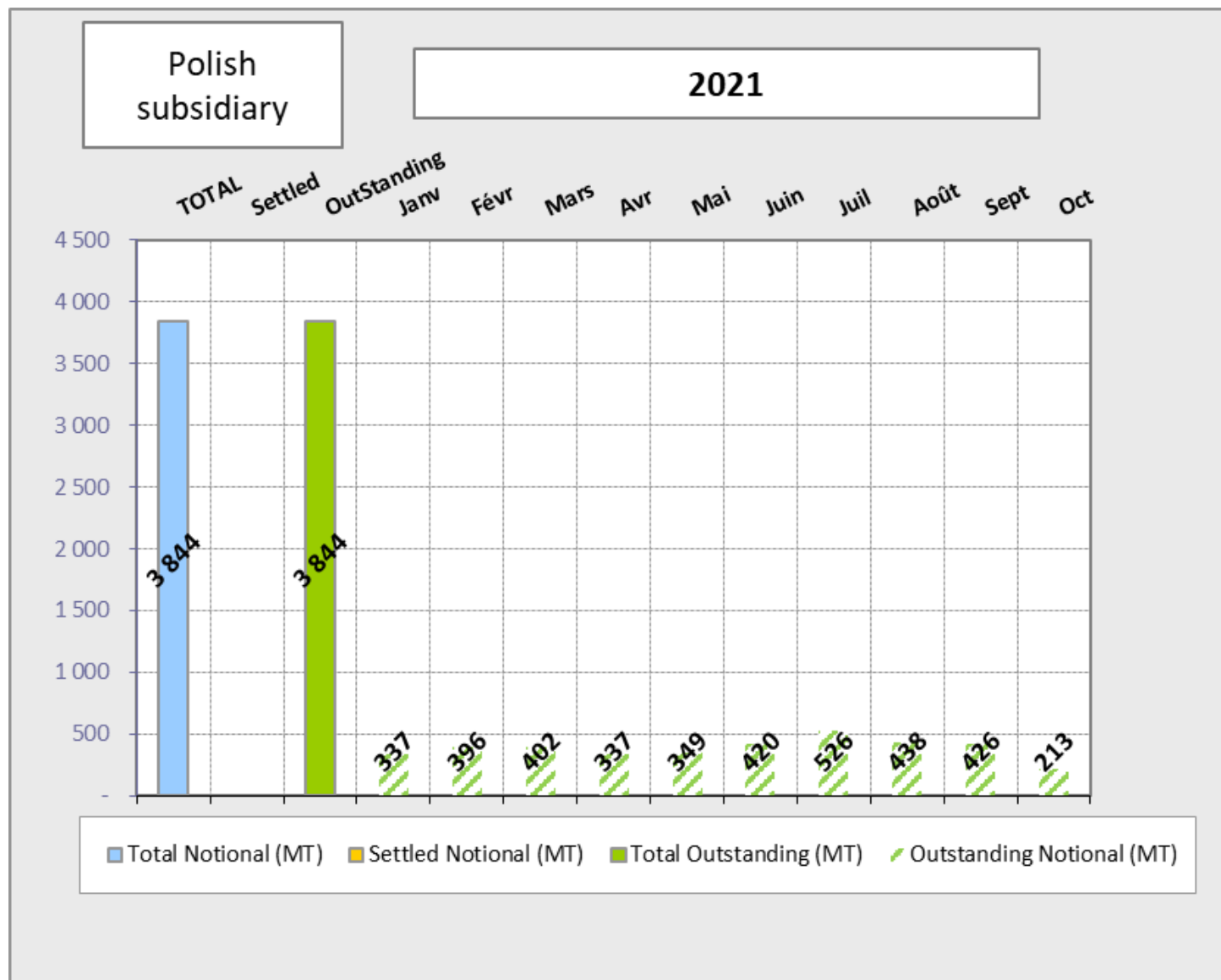
■ Exposure

Hedge Ratio

Polish subsidiary - 2020

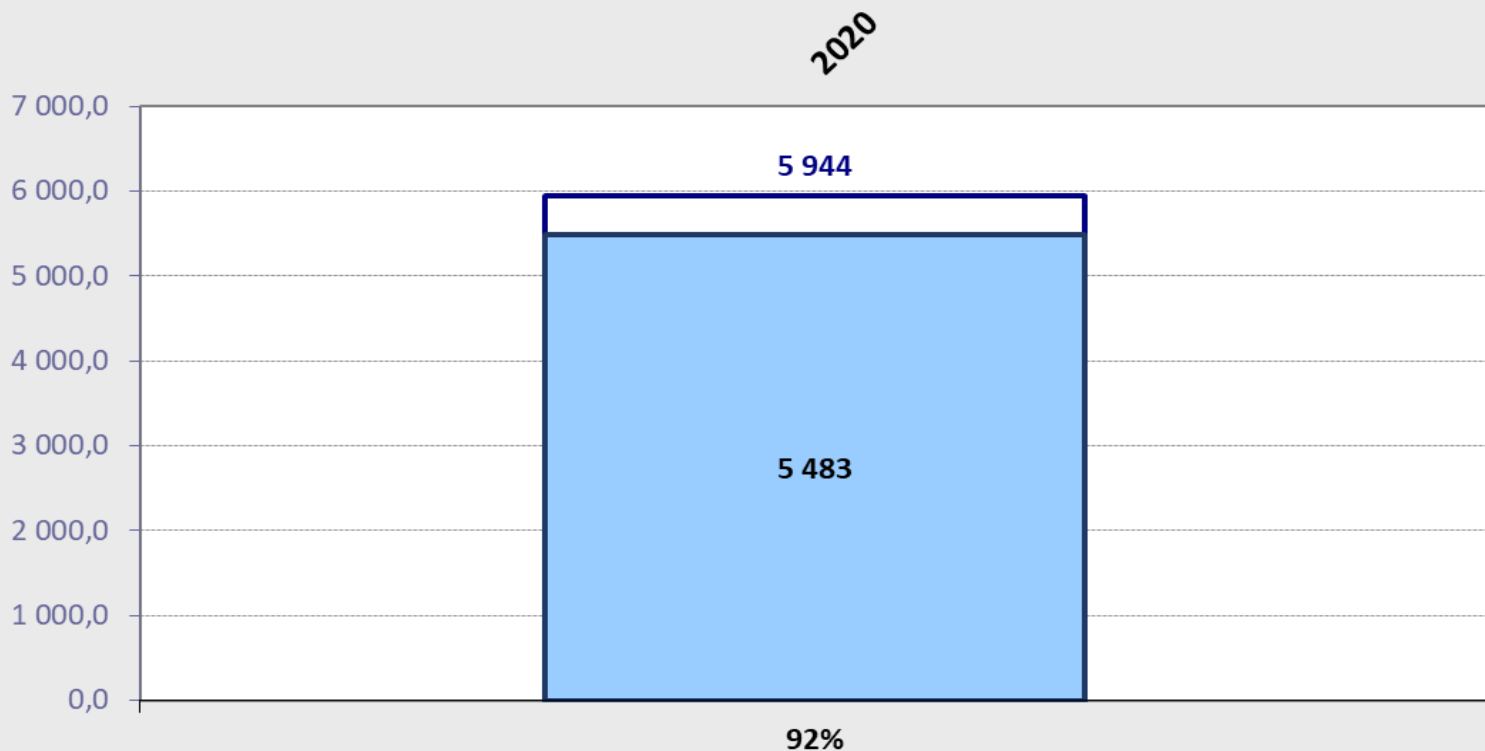


Polish subsidiary - 2021



Spanish subsidiary - Synthesis

Global Hedge Position: Synthesis Bitumen/Spain

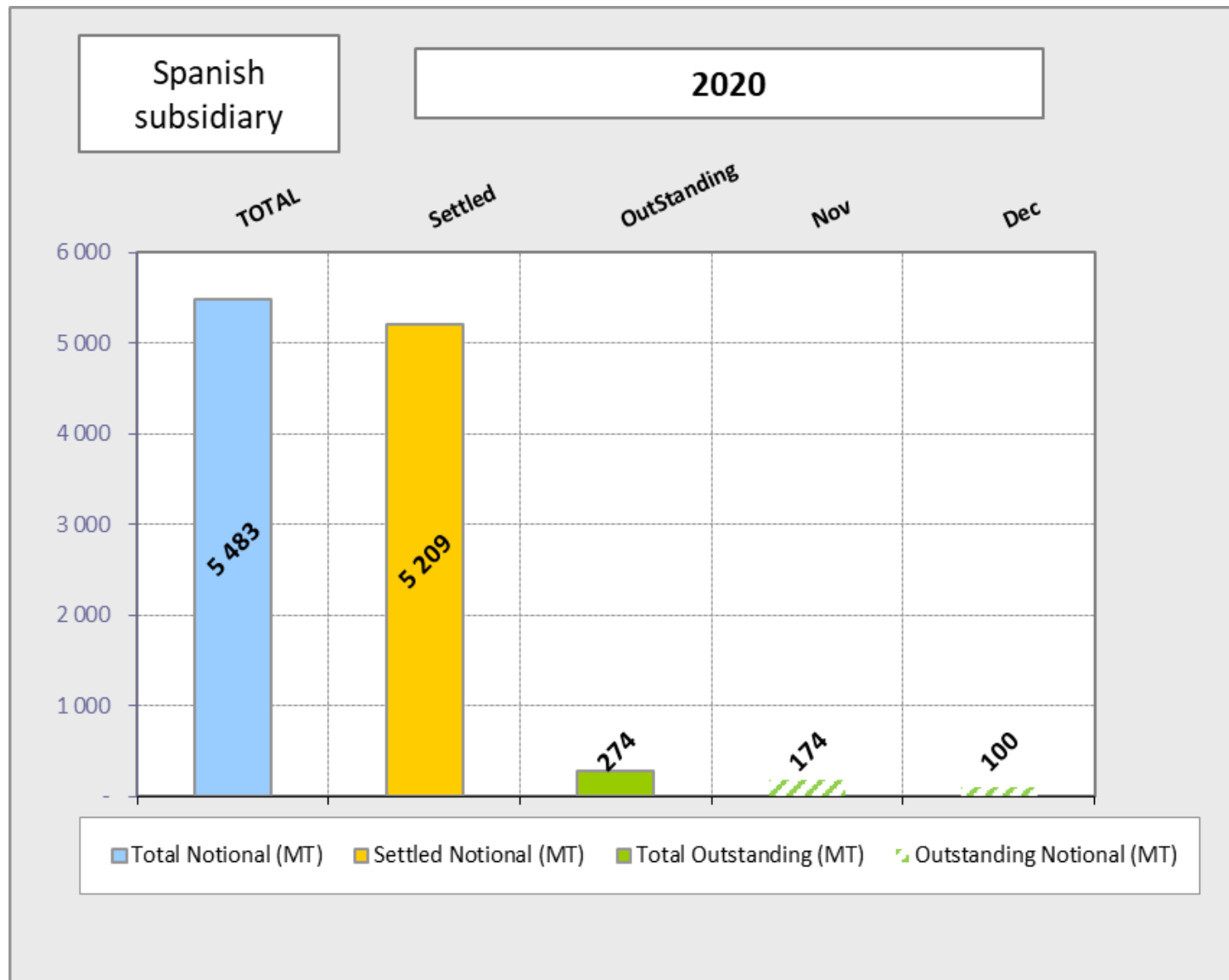


Exposure

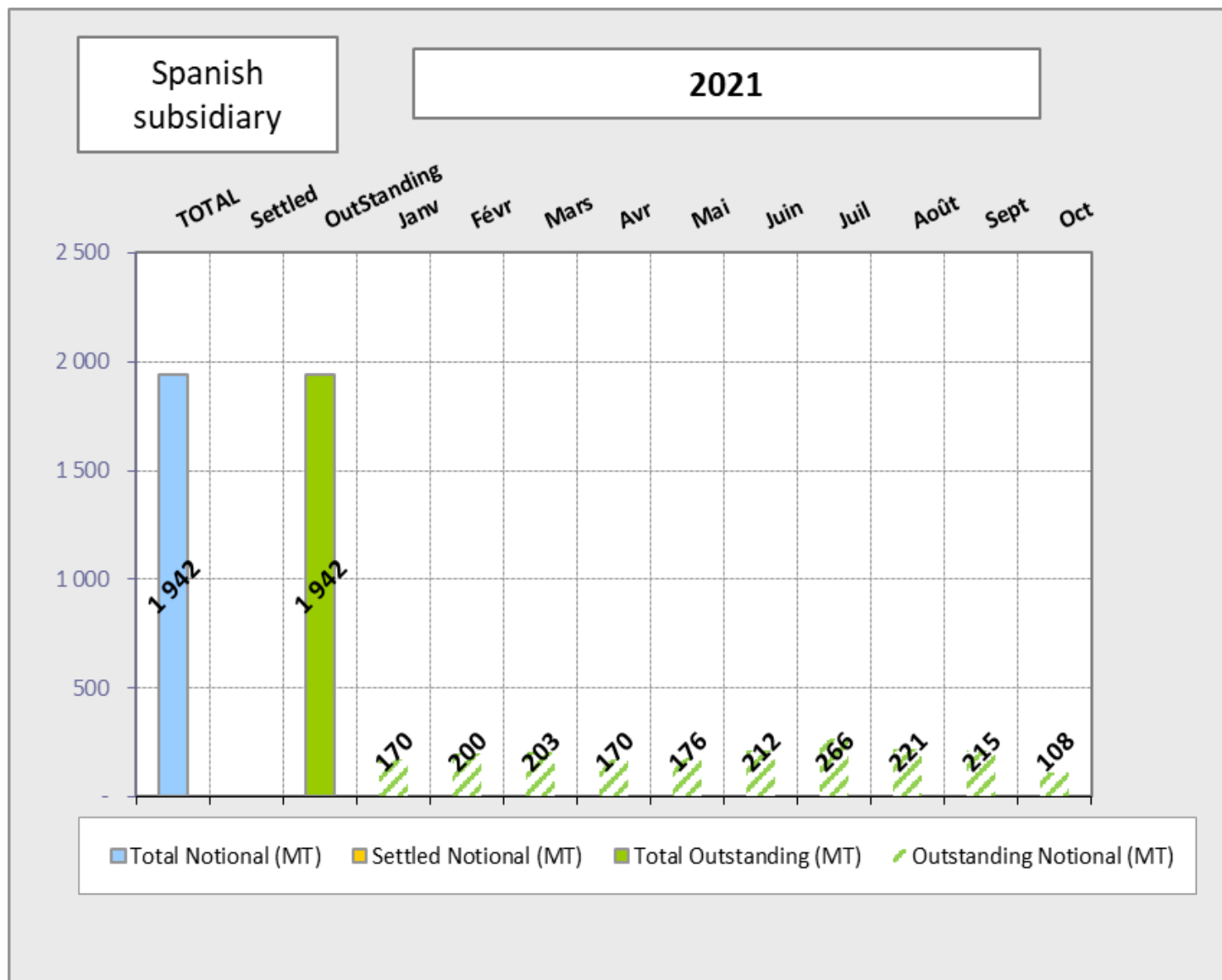
Hedged Metric Ton

Hedge Ratio

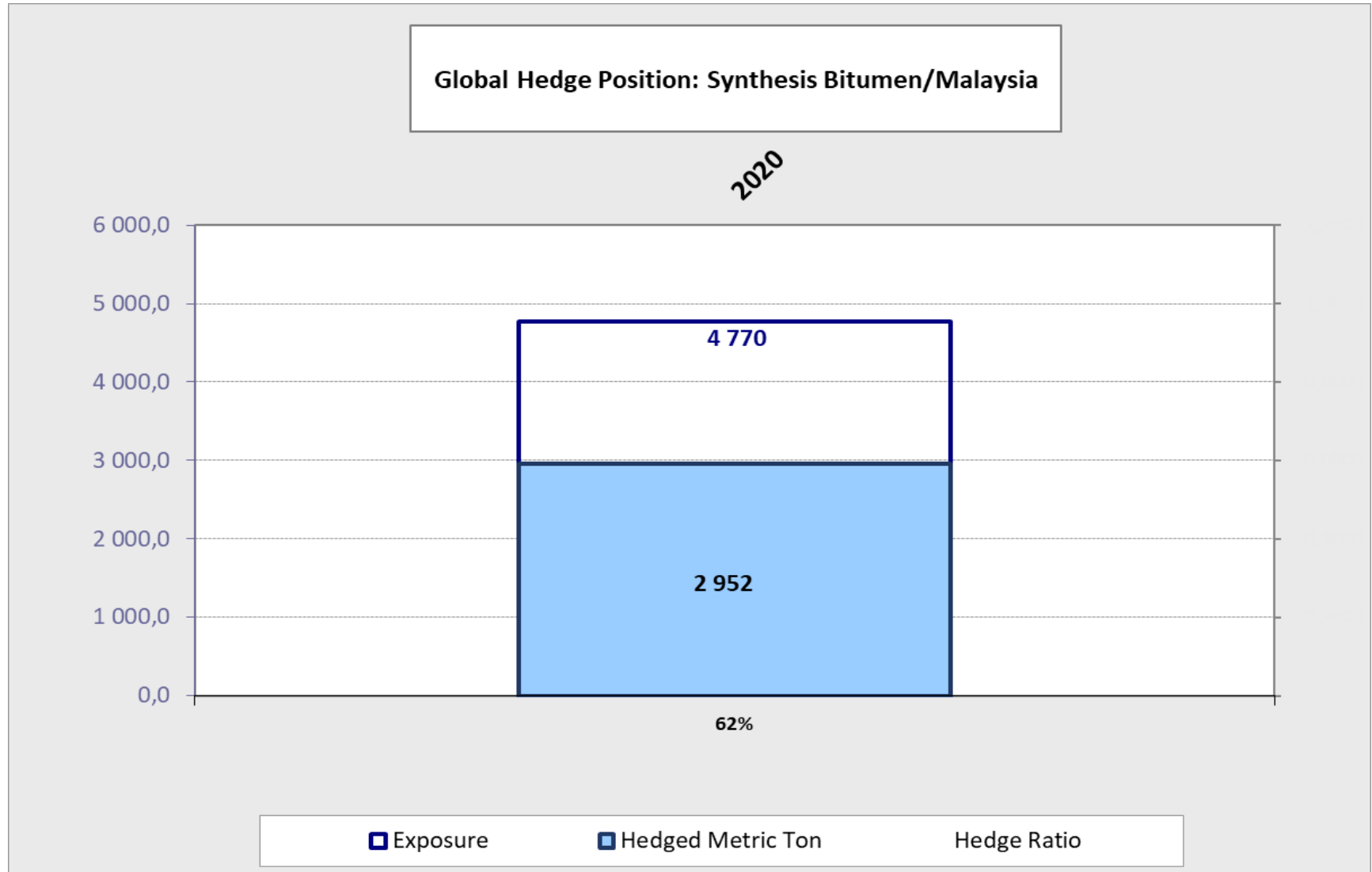
Spanish subsidiary - 2020



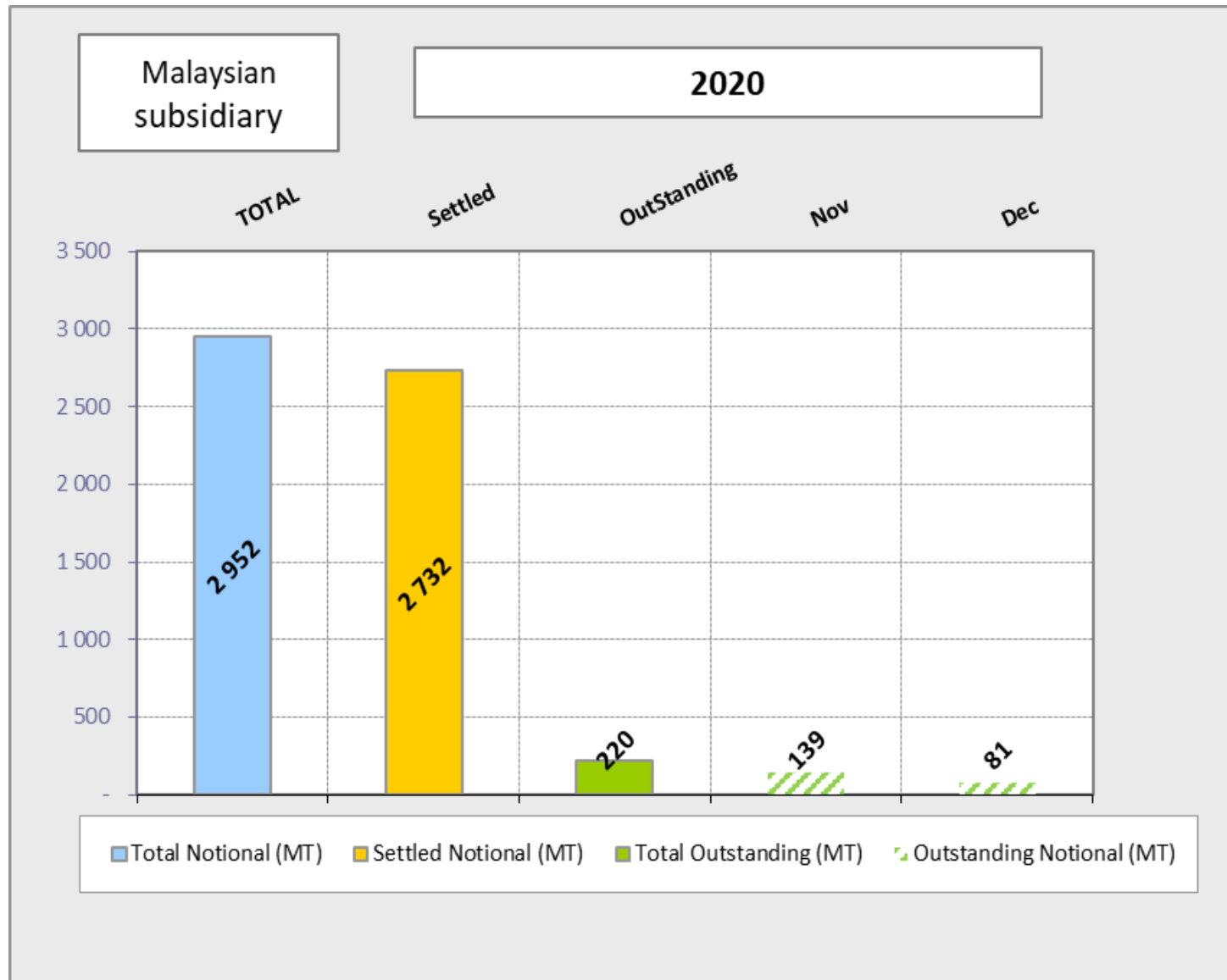
Spanish subsidiary - 2021



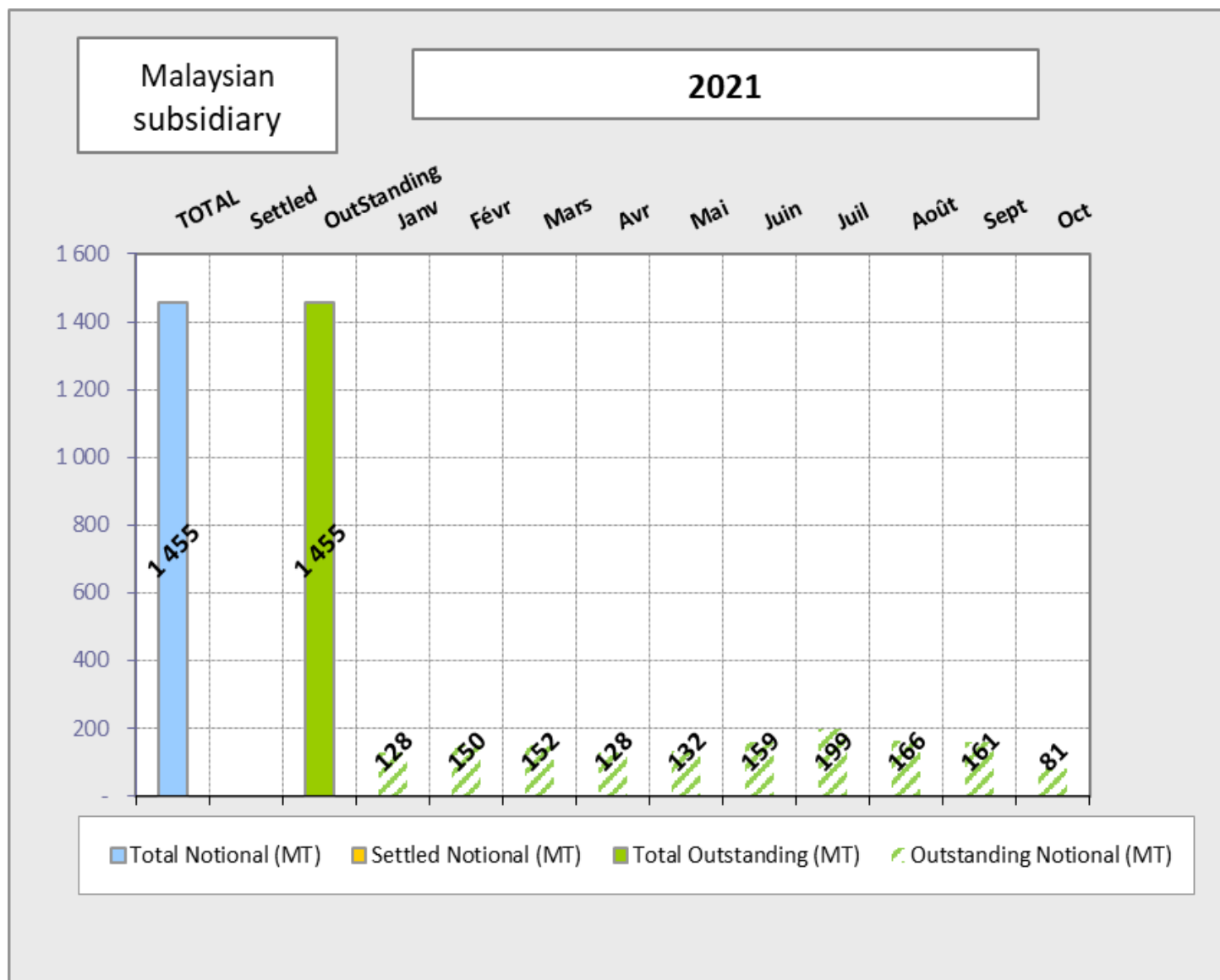
Malaysian subsidiary - Synthesis



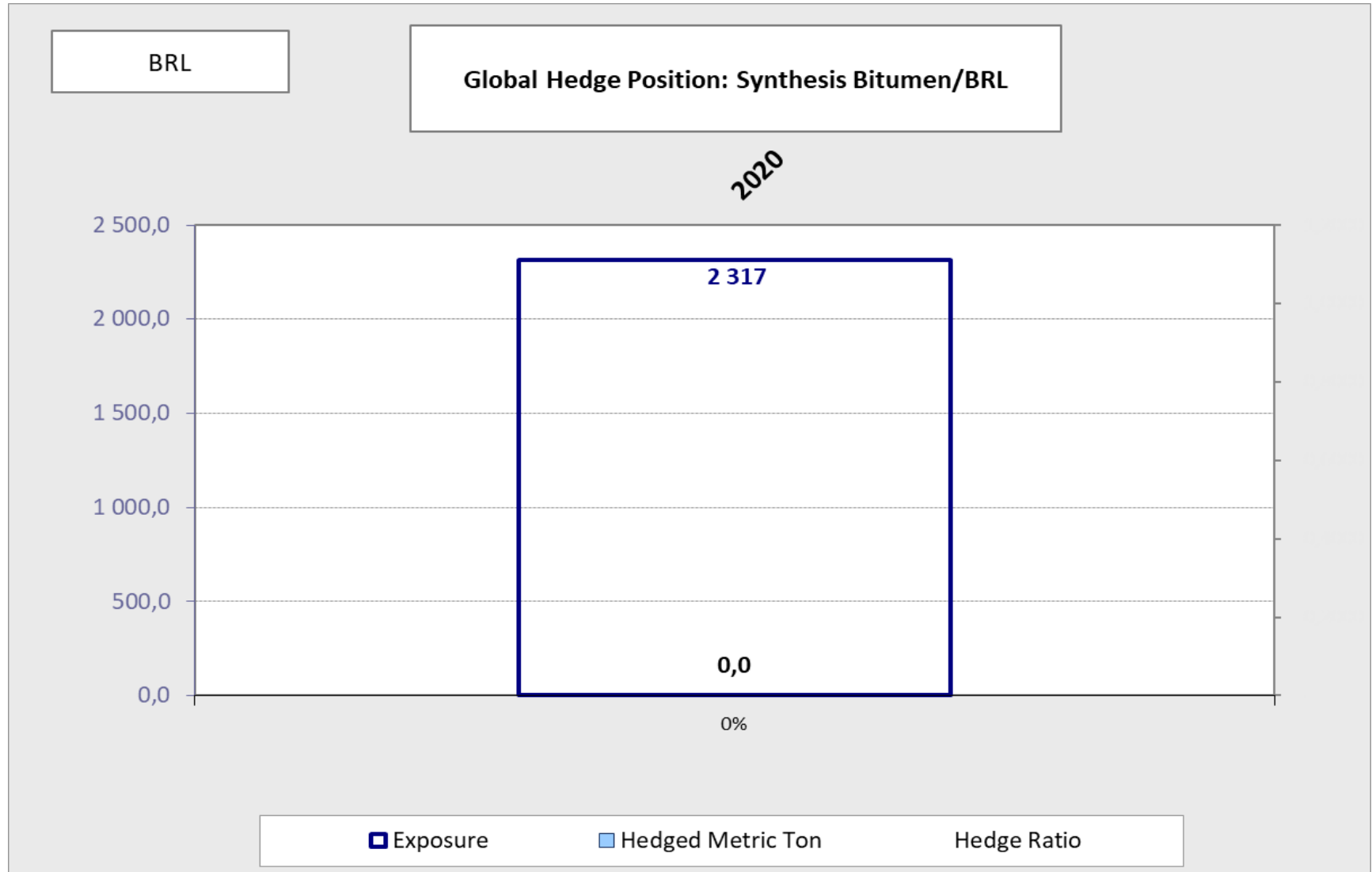
Malaysian subsidiary - 2020



Malaysian subsidiary - 2021



Bitumen/BRL - Synthesis



Correlation Analysis

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

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

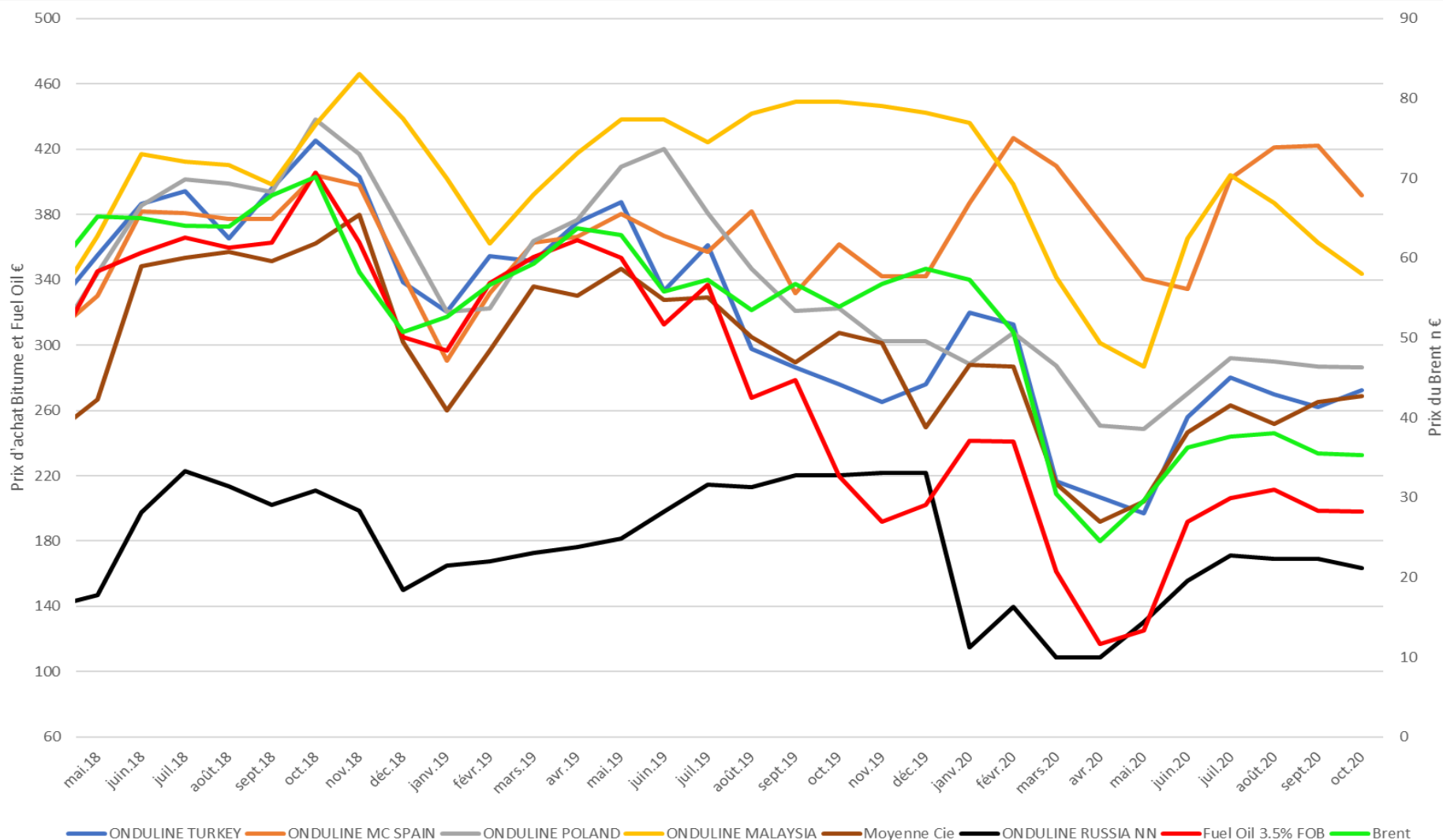
		Bitume Turkey UC/T €	Bitume Spain UC/T €	Bitume Poland UC/T €	Bitume Malaysia UC/T €	Bitume Brazil UC/T €	Bitume Russia UC/T €	at Cie level
FOB	Corré. Fuel oil FOB	0,97	0,70	0,88	0,60	0,53	0,68	0,87
	Corré. Brent	0,91	0,74	0,82	0,69	0,58	0,74	0,85
	Corrélation 2016	0,99	0,93	0,93	-0,26	0,87	0,89	0,90
	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	-0,23	0,87	0,55	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	-0,34	0,76	0,83	0,90	0,61	0,86

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	0,40	-0,52	0,69	0,48	0,89	0,59	0,56
	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	-0,29	0,45	0,29	0,85	0,19	0,28

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	0,80	0,56	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	0,50	-0,07	0,64	0,56	0,84	0,29	0,52

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	0,08	0,91	0,65	0,72	0,55	0,78
	Corrélation 2016	0,86	0,91	0,92	0,21	0,83	0,95	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	0,70	-0,03	0,73	0,83	0,87	0,48	0,74

Historical Purchase Prices



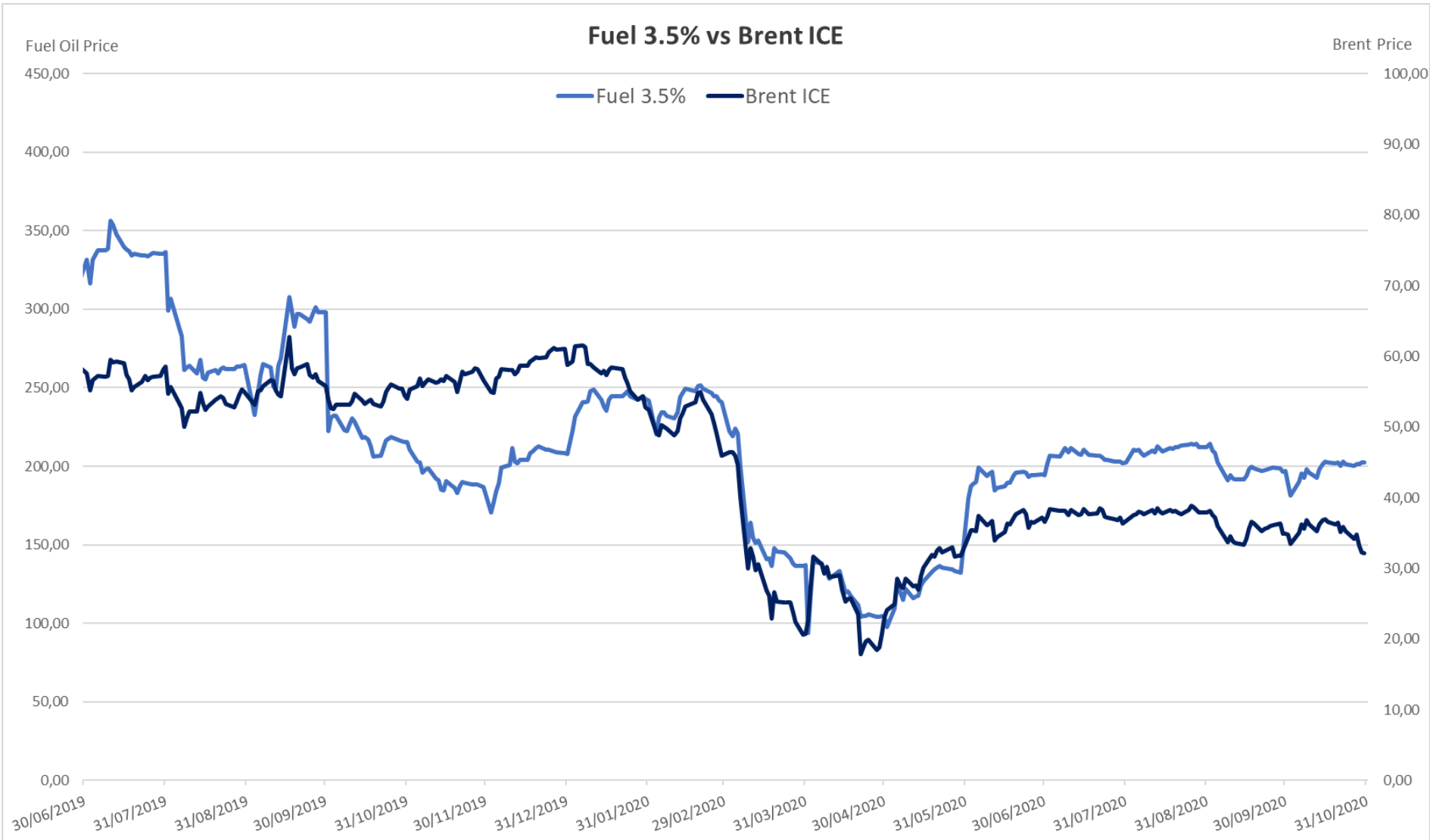
Historical prices: Brent

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



— Brent Crude ICE - - - Average Strike

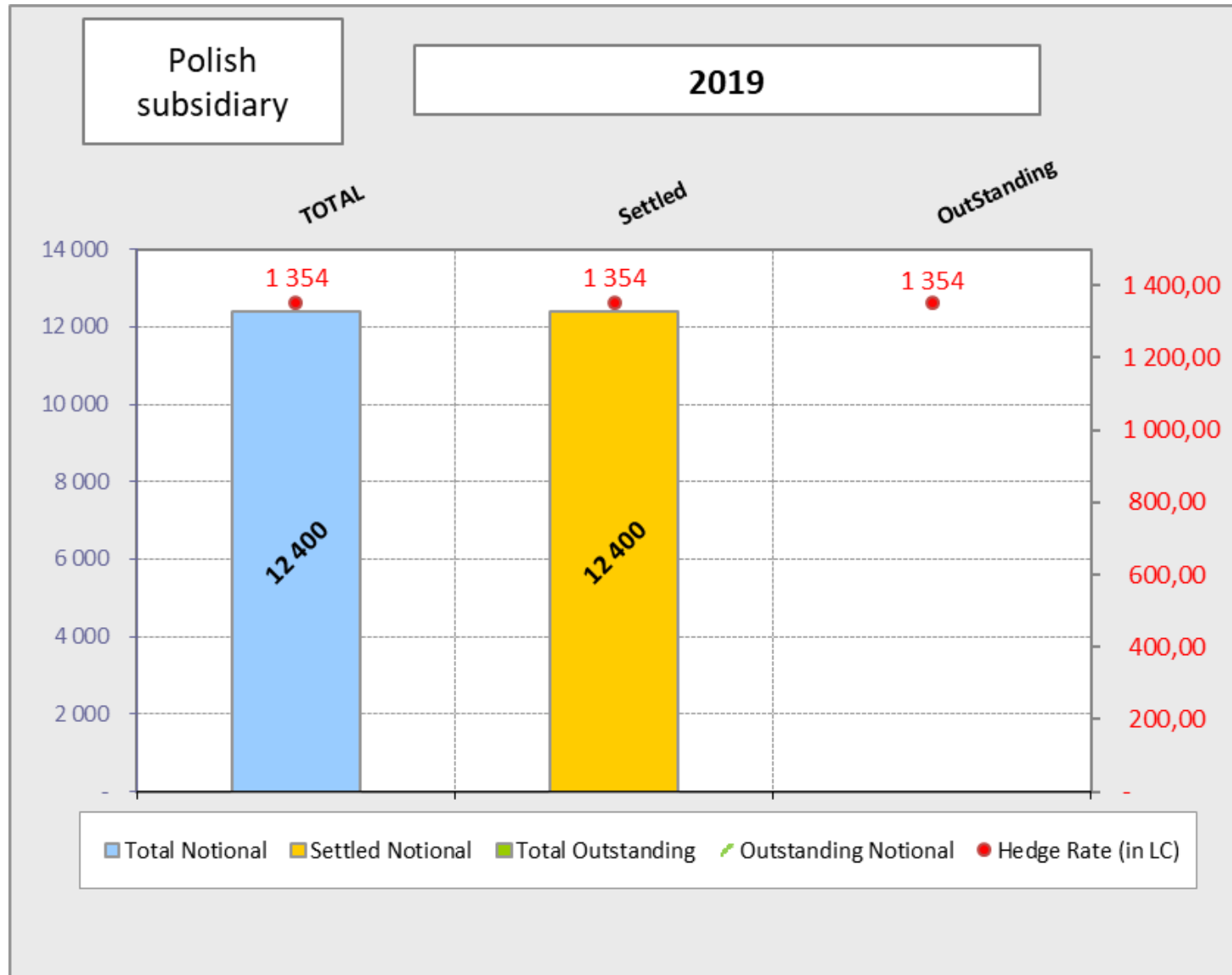
Historical prices: FO vs BRENT



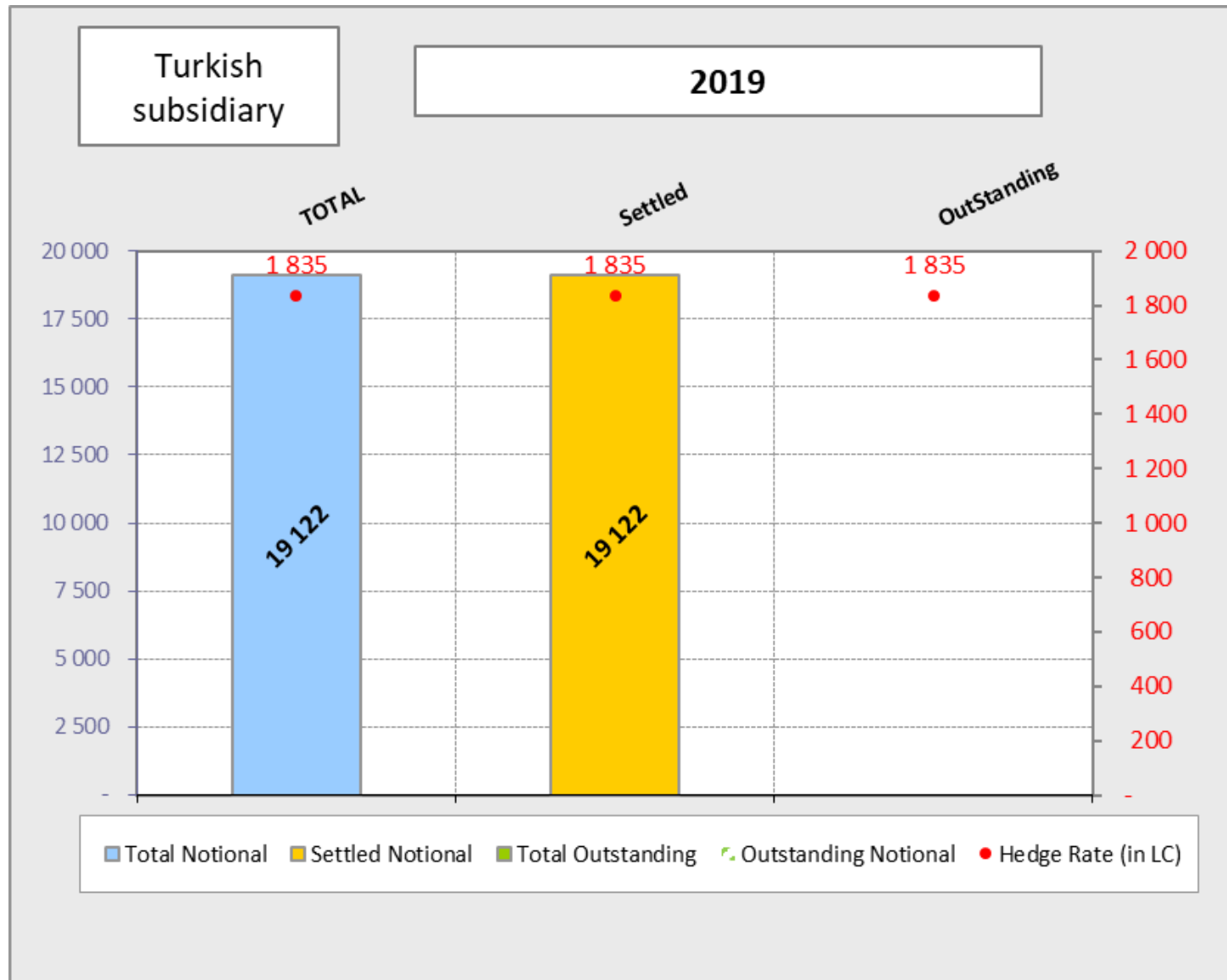
Annexes

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

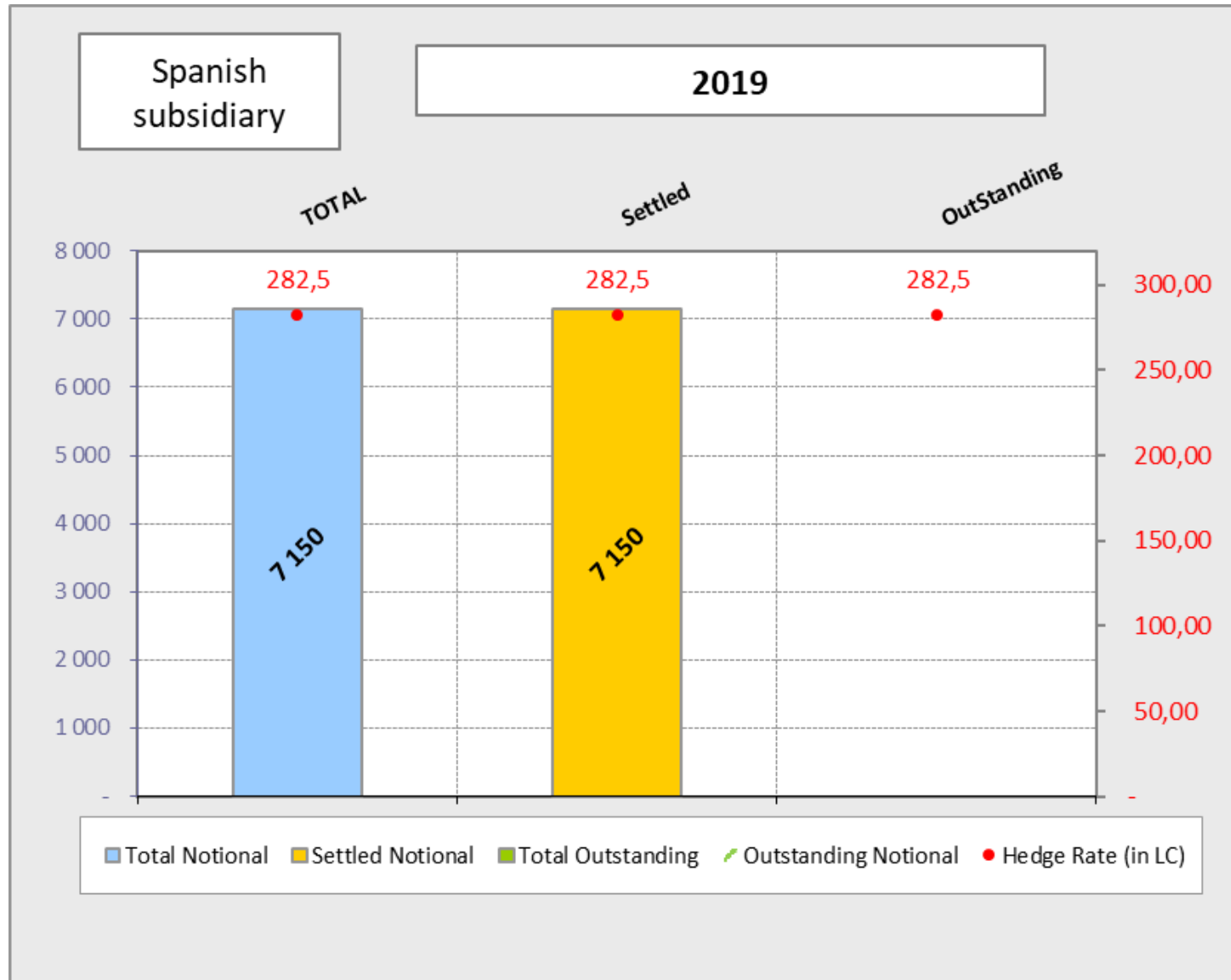
Polish subsidiary - 2019



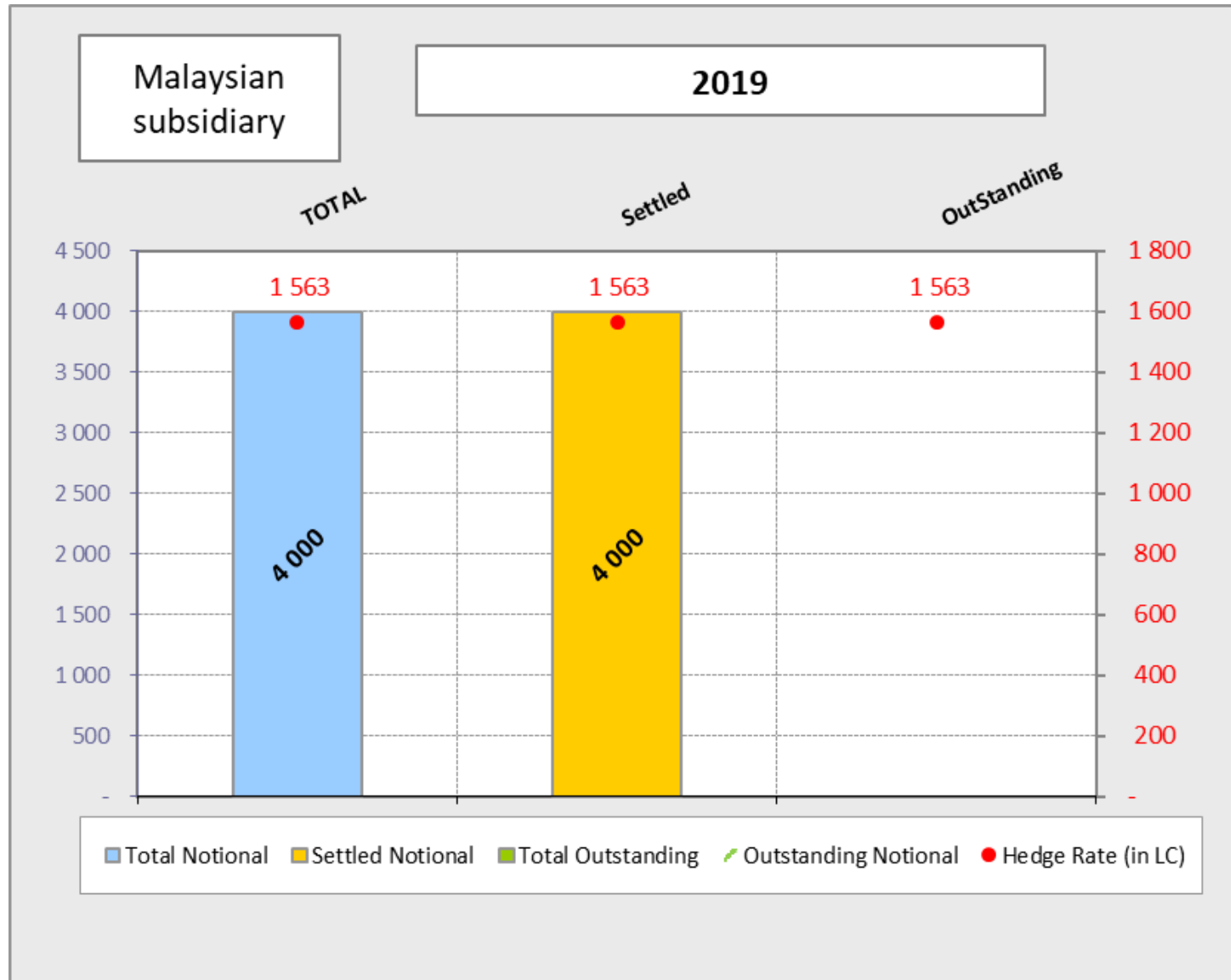
Turkish subsidiary - 2019



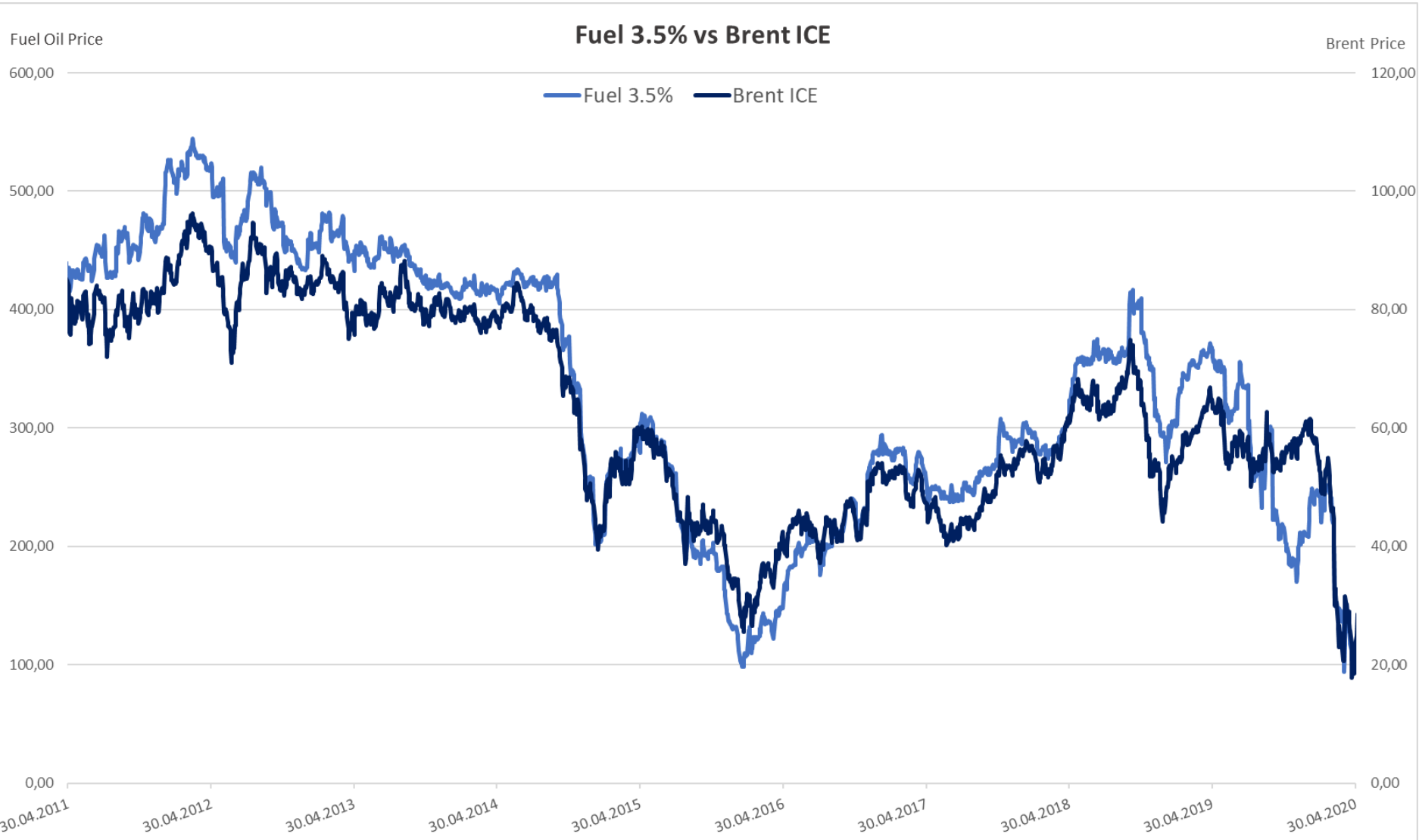
Spanish subsidiary - 2019



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.