



Global Hedge Position

31/03/2021

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 2021	Purchase price as of March 2021	Average purchase price of 2021	Last year purchase price (March 2020)	Performance compared to Budget (%)	Performance compared to Average of 2021 (%)	Performance compared to Last year (%)
Russia	2021	5 468	21 701	25%	15 576	17 022	16 487	8 950	-9,3%	-3,2%	-90,2%
Turkey	2021	6 578	27 637	24%	2 850	3 477	3 170	1 520	-22,0%	-9,7%	-128,8%
Poland	2021	3 319	13 433	25%	1 400	1 577	1 437	1 275	-12,6%	-9,7%	-23,7%
Spain	2021	1 570	5 535	28%	413	411	384	390	0,5%	-7,0%	-5,4%
Malaysia	2021	1 265	5 268	24%	1 970	1 945	1 772	1 625	1,3%	-9,8%	-19,7%
Brazil	2021	-	2 877	0%	2 740	2 918	2 853	2 572	-6,5%	-2,3%	-13,5%

Bitumen Hedging Summary – Brent – BNP

Trade Date	Counterparty	Underlying	Period	Strike	Type	Quantity YTD in Barils	Unit trading	Exchange rate	Traded Swap price €	Actual 2021 € YTD March	MTM Index € 31/03/2021	Premium €	Result in K€ (Less Premium)
02/10/2020	BNP	Brent	mars-21	36,80 €	Fixed	2 800	barils	1,00	36,80	55,19	55,19	0	51,48
02/10/2020	BNP	Brent	avr.-21	36,80 €	Fixed	2 300	barils	1,00	36,80	55,19	53,43	0	38,26
02/10/2020	BNP	Brent	mai-21	36,80 €	Fixed	2 400	barils	1,00	36,80	55,19	53,02	0	38,93
02/10/2020	BNP	Brent	juin-21	36,80 €	Fixed	2 900	barils	1,00	36,80	55,19	52,68	0	46,05
02/10/2020	BNP	Brent	juil.-21	36,80 €	Fixed	3 600	barils	1,00	36,80	55,19	52,28	0	55,71
02/10/2020	BNP	Brent	août-21	36,80 €	Fixed	3 000	barils	1,00	36,80	55,19	51,86	0	45,18
02/10/2020	BNP	Brent	sept.-21	36,80 €	Fixed	2 900	barils	1,00	36,80	55,19	51,46	0	42,52
30/10/2020	BNP	Brent	mars-21	41,15 \$	Fixed	2 000	barils	1,17	35,08	65,67	55,98	0	41,80
30/10/2020	BNP	Brent	avr.-21	41,15 \$	Fixed	1 700	barils	1,17	35,08	65,67	53,44	0	31,21
30/10/2020	BNP	Brent	mai-21	41,15 \$	Fixed	1 750	barils	1,17	35,08	65,67	53,06	0	31,46
30/10/2020	BNP	Brent	juin-21	41,15 \$	Fixed	2 100	barils	1,17	35,08	65,67	52,75	0	37,11
30/10/2020	BNP	Brent	juil.-21	41,15 \$	Fixed	2 650	barils	1,17	35,08	65,67	52,38	0	45,85
30/10/2020	BNP	Brent	août-21	41,15 \$	Fixed	2 200	barils	1,17	35,08	65,67	52,00	0	37,22
30/10/2020	BNP	Brent	sept.-21	41,15 \$	Fixed	2 150	barils	1,17	35,08	65,67	51,64	0	35,60
30/10/2020	BNP	Brent	oct.-21	41,15 \$	Fixed	1 800	barils	1,17	35,08	65,67	51,29	0	29,17
BNP						36 250	barils		35,88				608

Bitumen Hedging Summary – Brent – Natixis

Trade Date	Counterparty	Underlying	Period	Strike	Type	Quantity YTD in Barils	Unit trading	Exchange rate	Traded Swap price €	Actual 2021 € YTD March	MTM Index € 31/03/2021	Premium €	Result in K€ (Less Premium)
02/10/2020	NATIXIS	Brent	mars-21	36,75 €	Fixed	2 800	barils	1,00	36,75	55,19	55,19	0	51,62
02/10/2020	NATIXIS	Brent	avr.-21	36,75 €	Fixed	2 300	barils	1,00	36,75	55,19	53,36	0	38,21
02/10/2020	NATIXIS	Brent	mai-21	36,75 €	Fixed	2 400	barils	1,00	36,75	55,19	52,95	0	38,88
02/10/2020	NATIXIS	Brent	juin-21	36,75 €	Fixed	2 900	barils	1,00	36,75	55,19	52,60	0	45,96
02/10/2020	NATIXIS	Brent	juil.-21	36,75 €	Fixed	3 600	barils	1,00	36,75	55,19	52,20	0	55,61
02/10/2020	NATIXIS	Brent	août-21	36,75 €	Fixed	3 000	barils	1,00	36,75	55,19	51,79	0	45,11
02/10/2020	NATIXIS	Brent	sept.-21	36,75 €	Fixed	2 900	barils	1,00	36,75	55,19	51,40	0	42,50
30/10/2020	NATIXIS	Brent	mars-21	41,12 \$	Fixed	2 000	barils	1,17	35,06	65,67	55,99	0	41,86
30/10/2020	NATIXIS	Brent	avr.-21	41,12 \$	Fixed	1 700	barils	1,17	35,06	65,67	53,48	0	31,32
30/10/2020	NATIXIS	Brent	mai-21	41,12 \$	Fixed	1 750	barils	1,17	35,06	65,67	53,10	0	31,57
30/10/2020	NATIXIS	Brent	juin-21	41,12 \$	Fixed	2 100	barils	1,17	35,06	65,67	52,78	0	37,22
30/10/2020	NATIXIS	Brent	juil.-21	41,12 \$	Fixed	2 650	barils	1,17	35,06	65,67	52,41	0	46,00
30/10/2020	NATIXIS	Brent	août-21	41,12 \$	Fixed	2 200	barils	1,17	35,06	65,67	52,04	0	37,36
30/10/2020	NATIXIS	Brent	sept.-21	41,12 \$	Fixed	2 150	barils	1,17	35,06	65,67	51,69	0	35,75
30/10/2020	NATIXIS	Brent	oct.-21	41,12 \$	Fixed	1 800	barils	1,17	35,06	65,67	51,33	0	29,29
30/10/2020	NATIXIS	Brent	mars-21	50,00 \$	Call	4 000	barils	1,17	42,63	65,67	55,99	8 184	45,25
30/10/2020	NATIXIS	Brent	avr.-21	50,00 \$	Call	3 400	barils	1,17	42,63	65,67	53,50	6 957	30,00
30/10/2020	NATIXIS	Brent	mai-21	50,00 \$	Call	3 500	barils	1,17	42,63	65,67	53,44	7 161	30,67
30/10/2020	NATIXIS	Brent	juin-21	50,00 \$	Call	4 200	barils	1,17	42,63	65,67	53,42	8 594	36,74
30/10/2020	NATIXIS	Brent	juil.-21	50,00 \$	Call	5 300	barils	1,17	42,63	65,67	53,34	10 844	45,95
30/10/2020	NATIXIS	Brent	août-21	50,00 \$	Call	4 400	barils	1,17	42,63	65,67	53,29	9 003	37,92
30/10/2020	NATIXIS	Brent	sept.-21	50,00 \$	Call	4 300	barils	1,17	42,63	65,67	53,25	8 798	36,88
30/10/2020	NATIXIS	Brent	oct.-21	50,00 \$	Call	3 600	barils	1,17	42,63	65,67	53,21	7 366	30,72
NATIXIS						68 950	barils		38,21			66 908	902
TOTAL						105 200	barils		37,29			66 908	1 510

Bitumen Hedging Summary - 2021

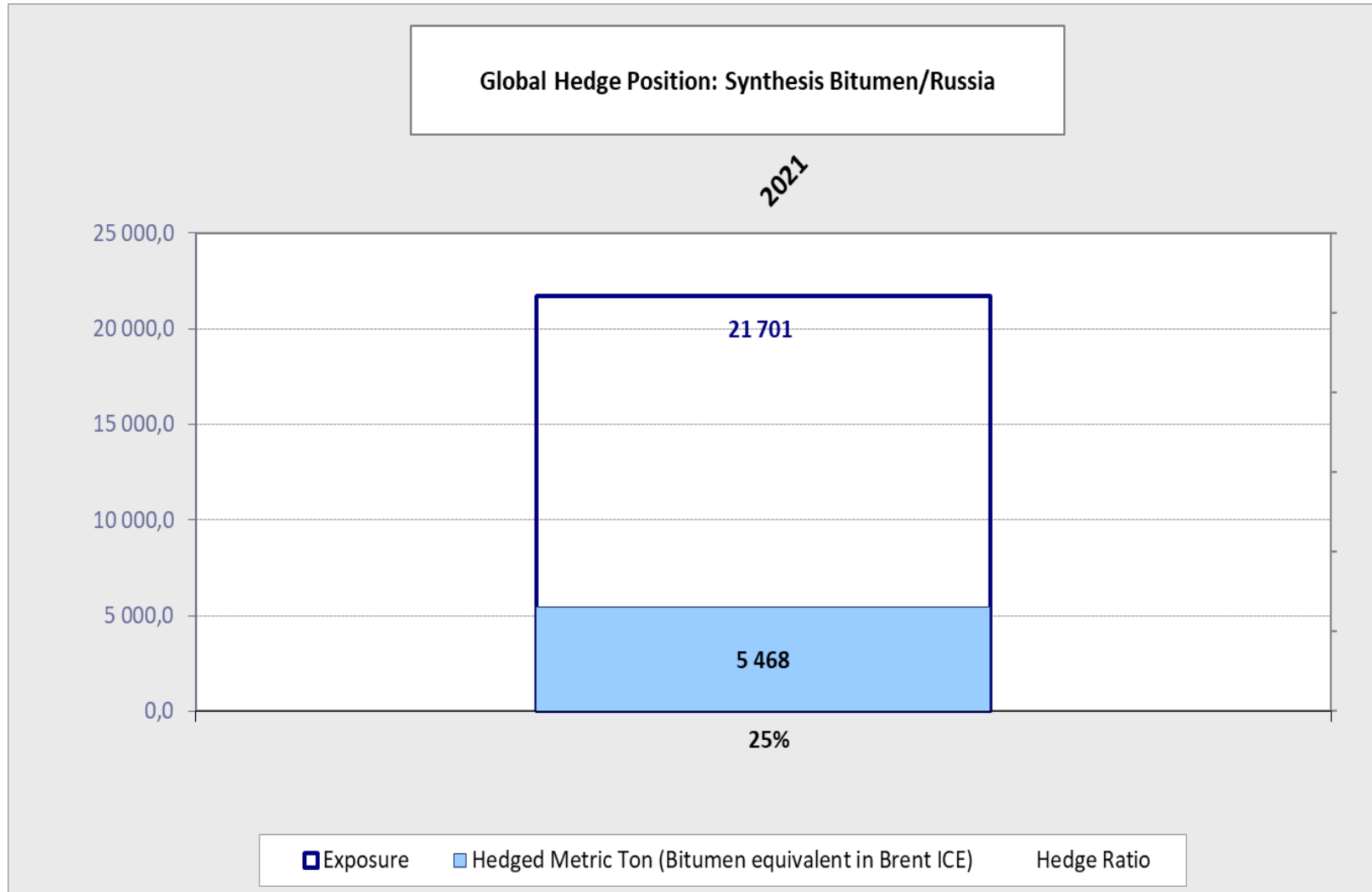
Subsidiaries	Quantity in MT	January	February	March	April	May	June	July	August	September	October	November	December	Total
RUSSIA	Consummed quantity	1 753	2 694	3 294	2 677	2 759	1 093	1 093	1 667	2 213	1 912	546	0	21 701
	Hegded quantity	479	564	572	479	496	597	749	622	606	303	0	0	5 468
	Hedge ratio	27%	21%	17%	18%	18%	55%	68%	37%	27%	16%	0%	0%	25%
TURKEY	Consummed quantity	2 254	2 441	3 396	1 490	589	1 793	2 866	2 232	3 259	2 711	2 317	2 289	27 637
	Hegded quantity	577	678	688	577	597	719	901	749	729	364	0	0	6 578
	Hedge ratio	26%	28%	20%	39%	101%	40%	31%	34%	22%	13%	0%	0%	24%
POLAND	Consummed quantity	1 022	1 121	1 490	1 328	1 389	1 257	1 578	1 204	1 129	962	953	0	13 433
	Hegded quantity	291	342	347	291	301	363	454	378	368	184	0	0	3 319
	Hedge ratio	28%	31%	23%	22%	22%	29%	29%	31%	33%	19%	0%	0%	25%
SPAIN	Consummed quantity	0	762	691	468	680	564	546	238	756	439	389	2	5 535
	Hegded quantity	138	162	164	138	143	171	215	179	174	87	0	0	1 570
	Hedge ratio	-	21%	24%	29%	21%	30%	39%	75%	23%	20%	0%	0%	28%
MALAYSIA	Consummed quantity	538	385	678	489	443	463	341	406	416	382	423	304	5 268
	Hegded quantity	111	130	132	111	115	138	173	144	140	70	0	0	1 265
	Hedge ratio	21%	34%	20%	23%	26%	30%	51%	35%	34%	18%	0%	0%	24%
BRAZIL	Consummed quantity	388	370	472	88	339	348	259	245	126	140	102	0	2 877
	Hegded quantity	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Hedge ratio	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
TOTAL GROUP	Consummed quantity	5 955	7 774	10 021	6 540	6 199	5 518	6 683	5 992	7 899	6 546	4 730	2 595	76 452
	Hegded quantity	1 596	1 876	1 904	1 596	1 652	1 988	2 492	2 072	2 016	1 008	0	0	18 200
	Hedge ratio	27%	24%	19%	24%	27%	36%	37%	35%	26%	15%	0%	0%	24%

Conversion rate from Brent
barrels to MT : 7,14

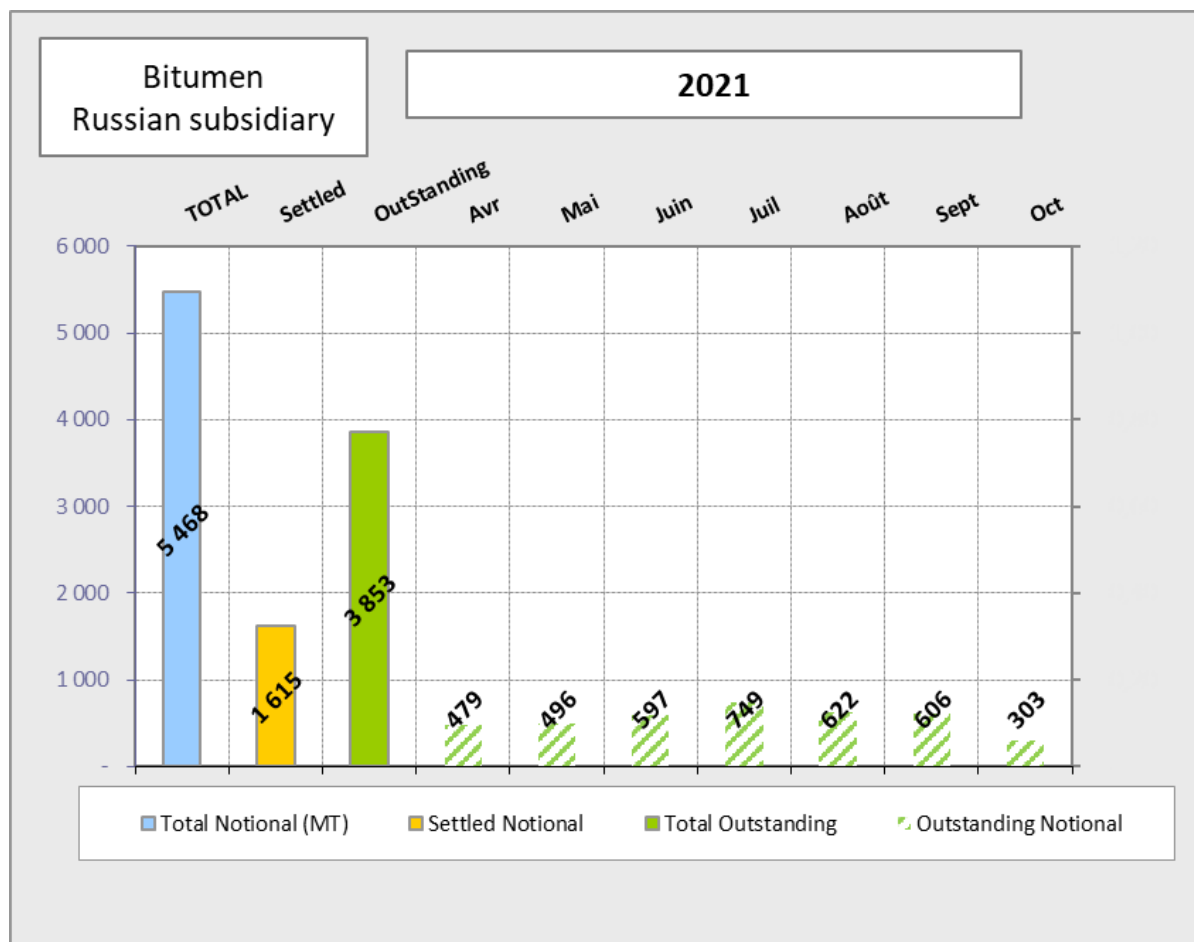
Les quantités de bitume consommées sont estimées d'avril à décembre.

Ratio de conversion : 7.14

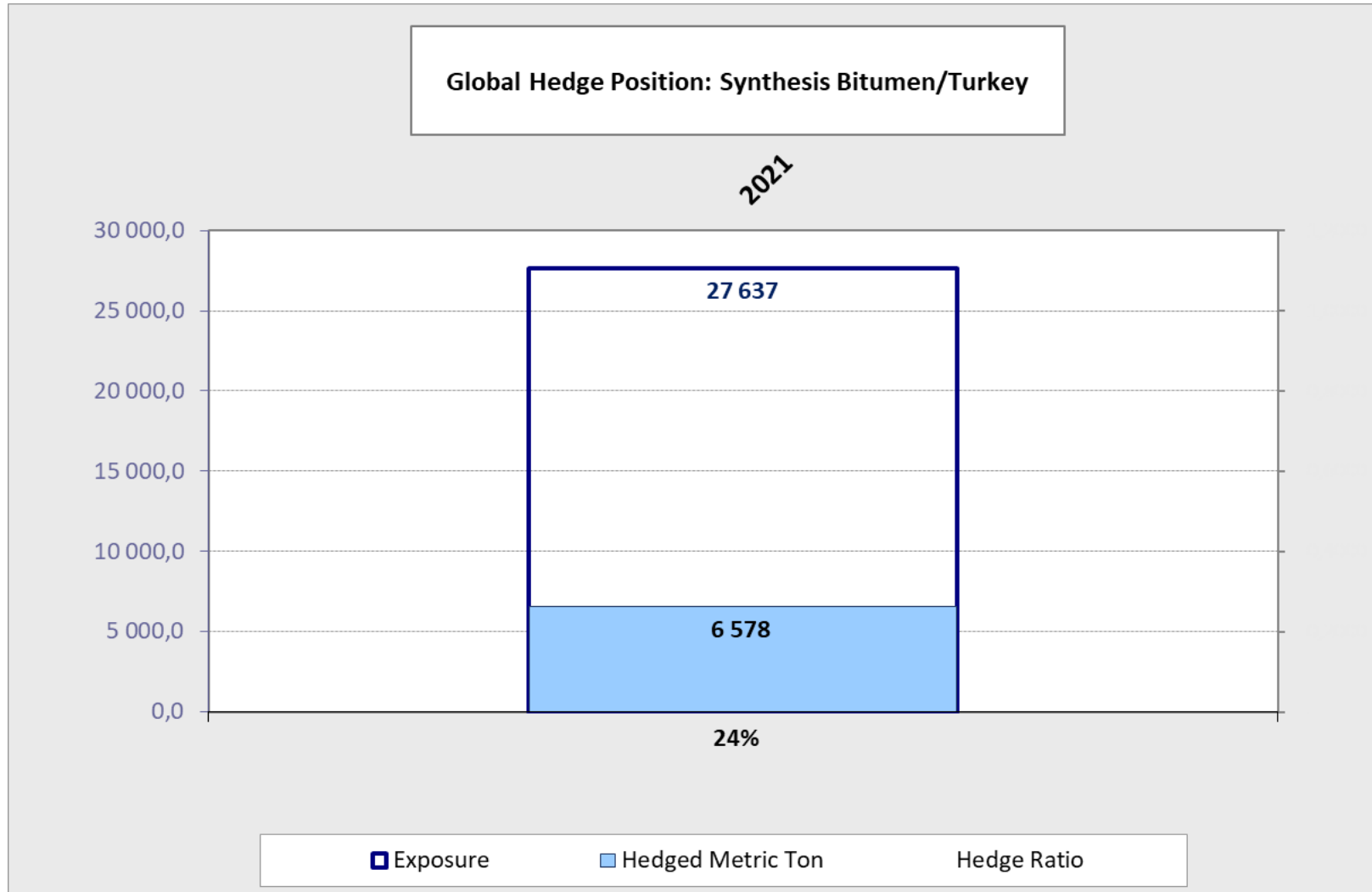
Bitumen/RUB - Synthesis



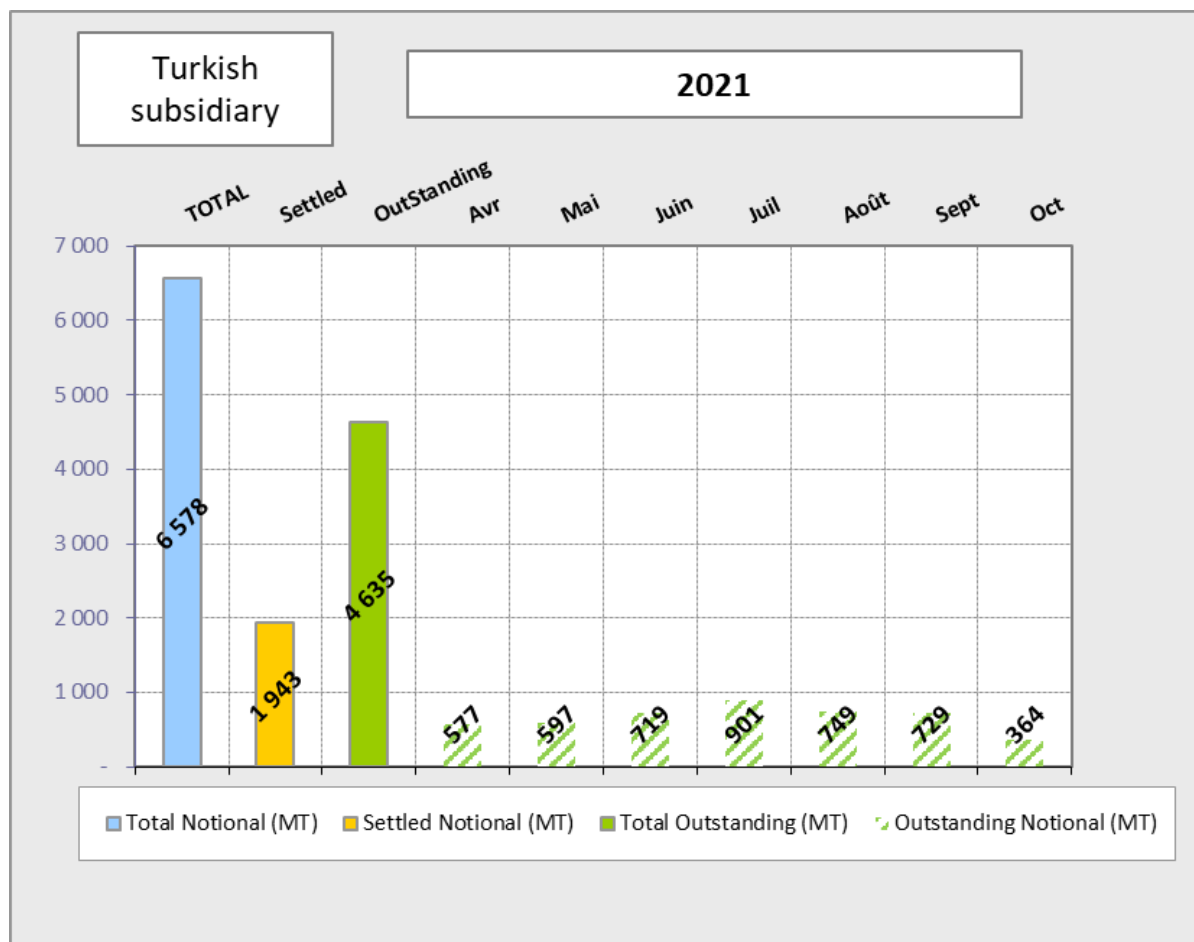
Russian subsidiary - 2021



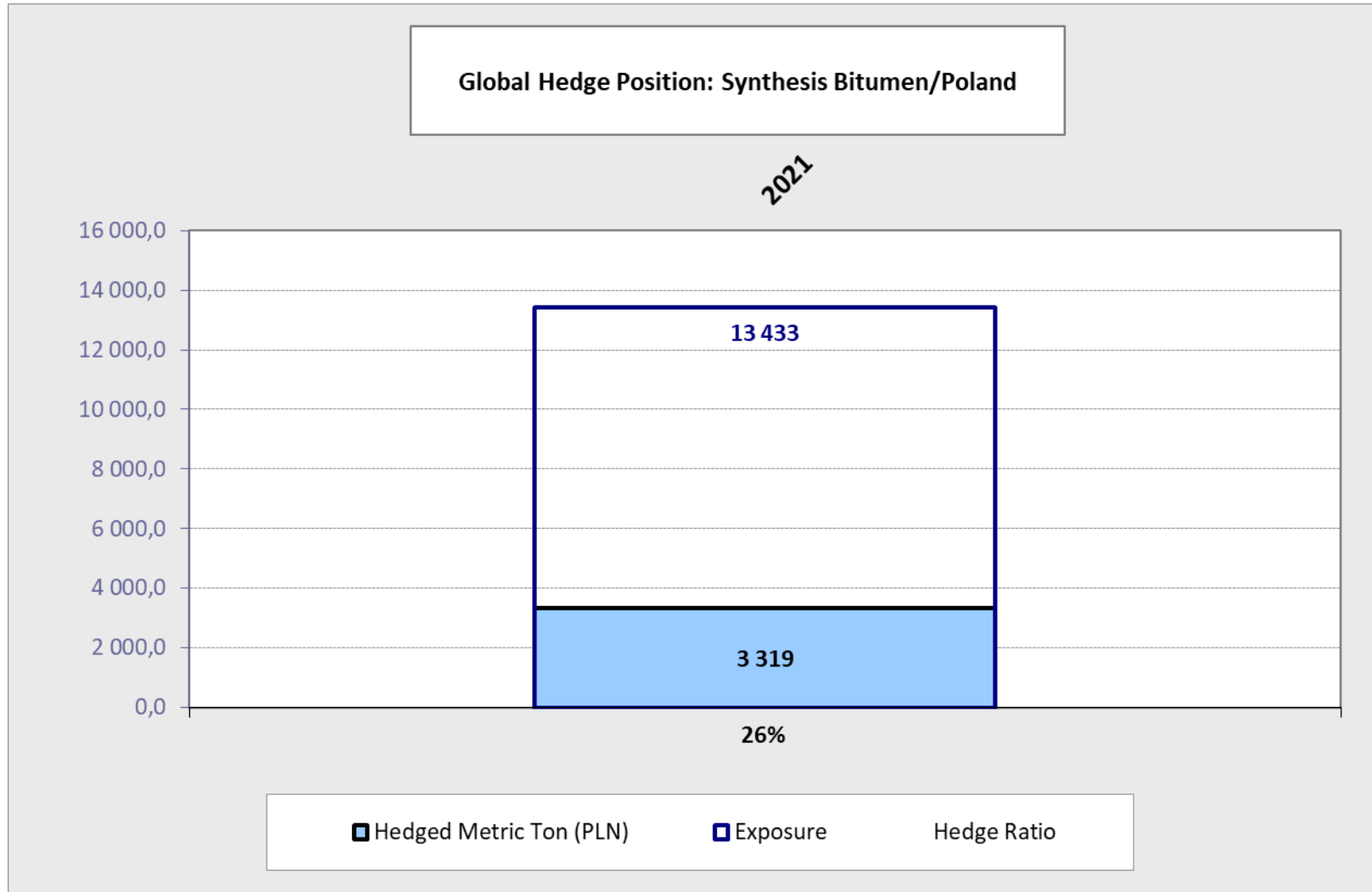
Turkish subsidiary - Synthesis



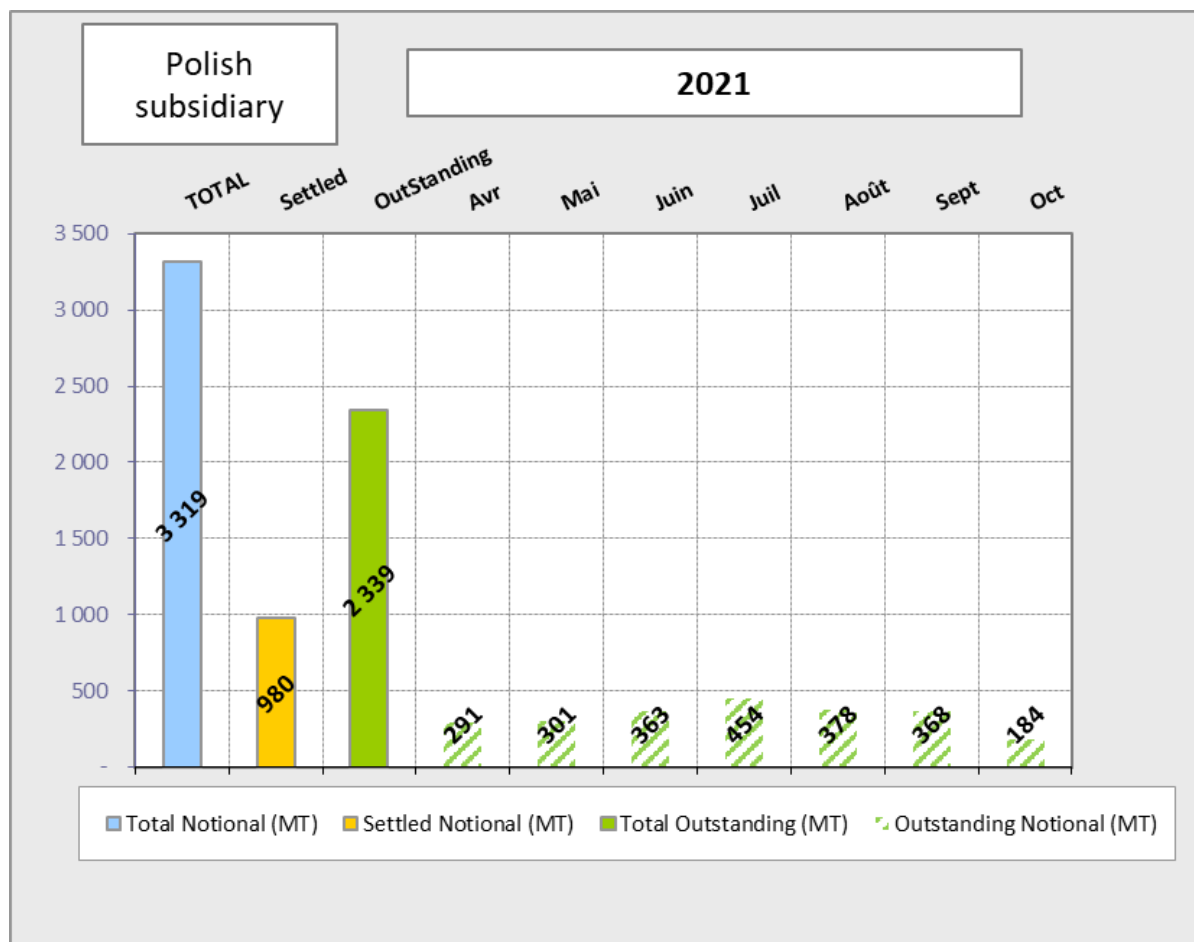
Turkish subsidiary - 2021



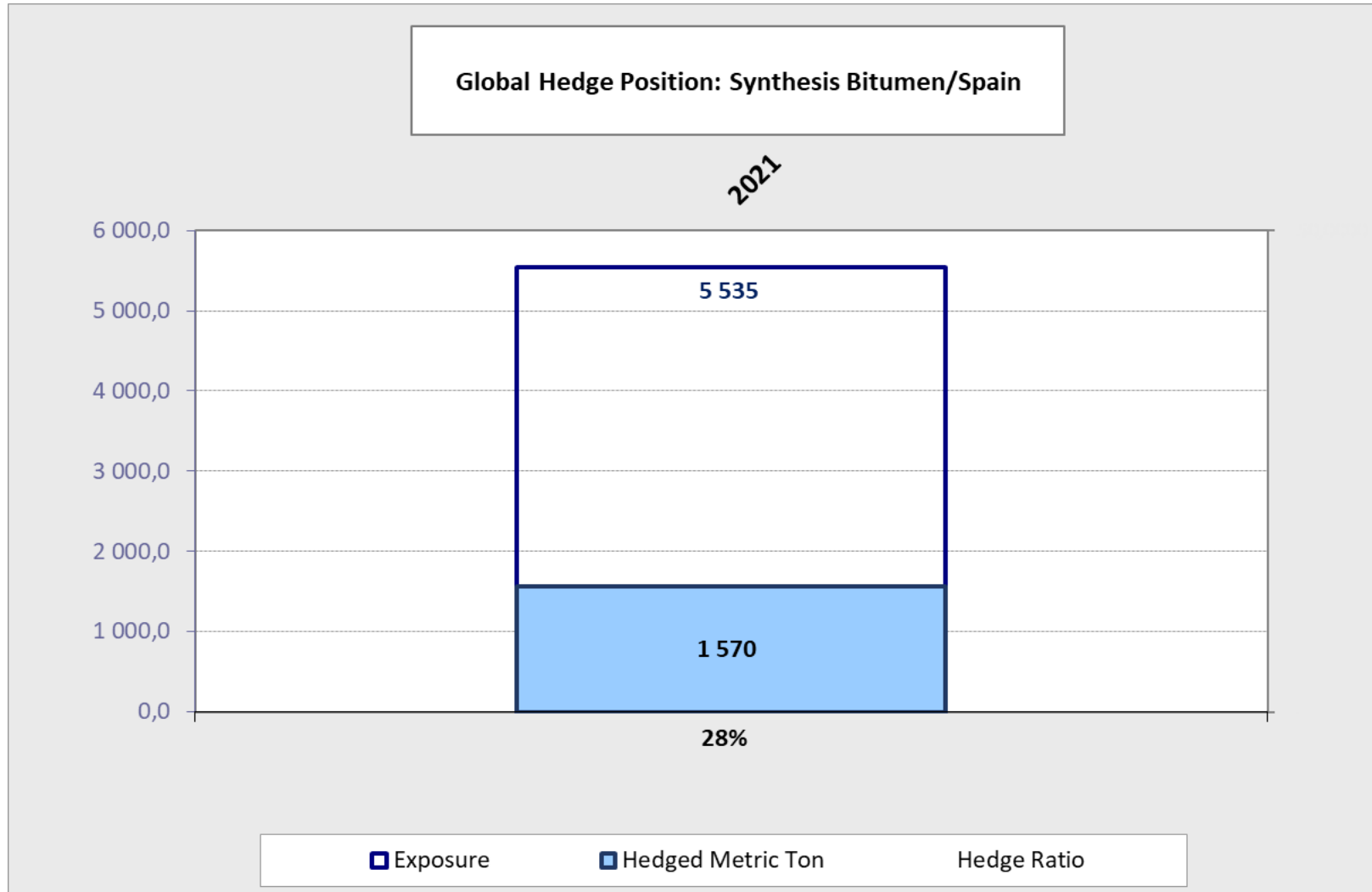
Polish subsidiary - Synthesis



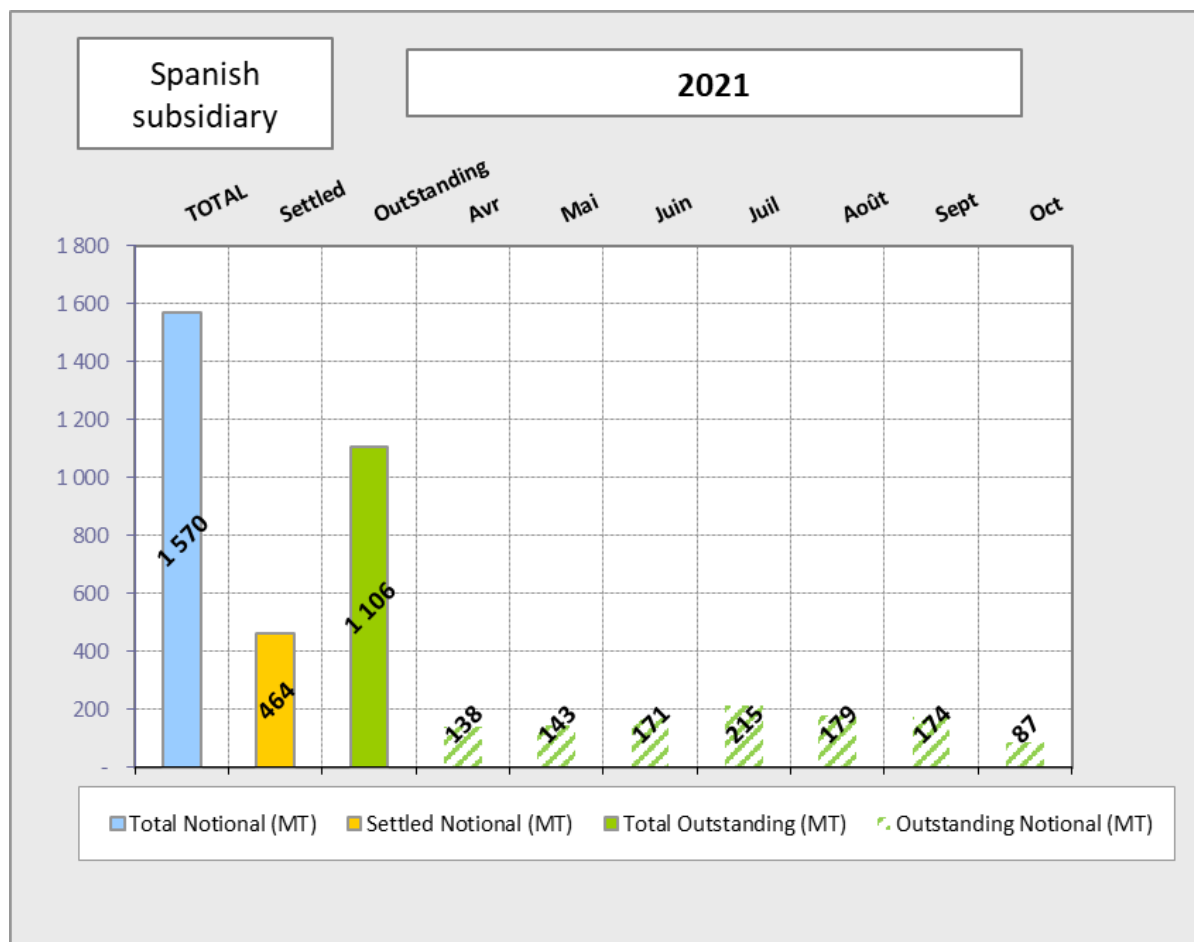
Polish subsidiary - 2021



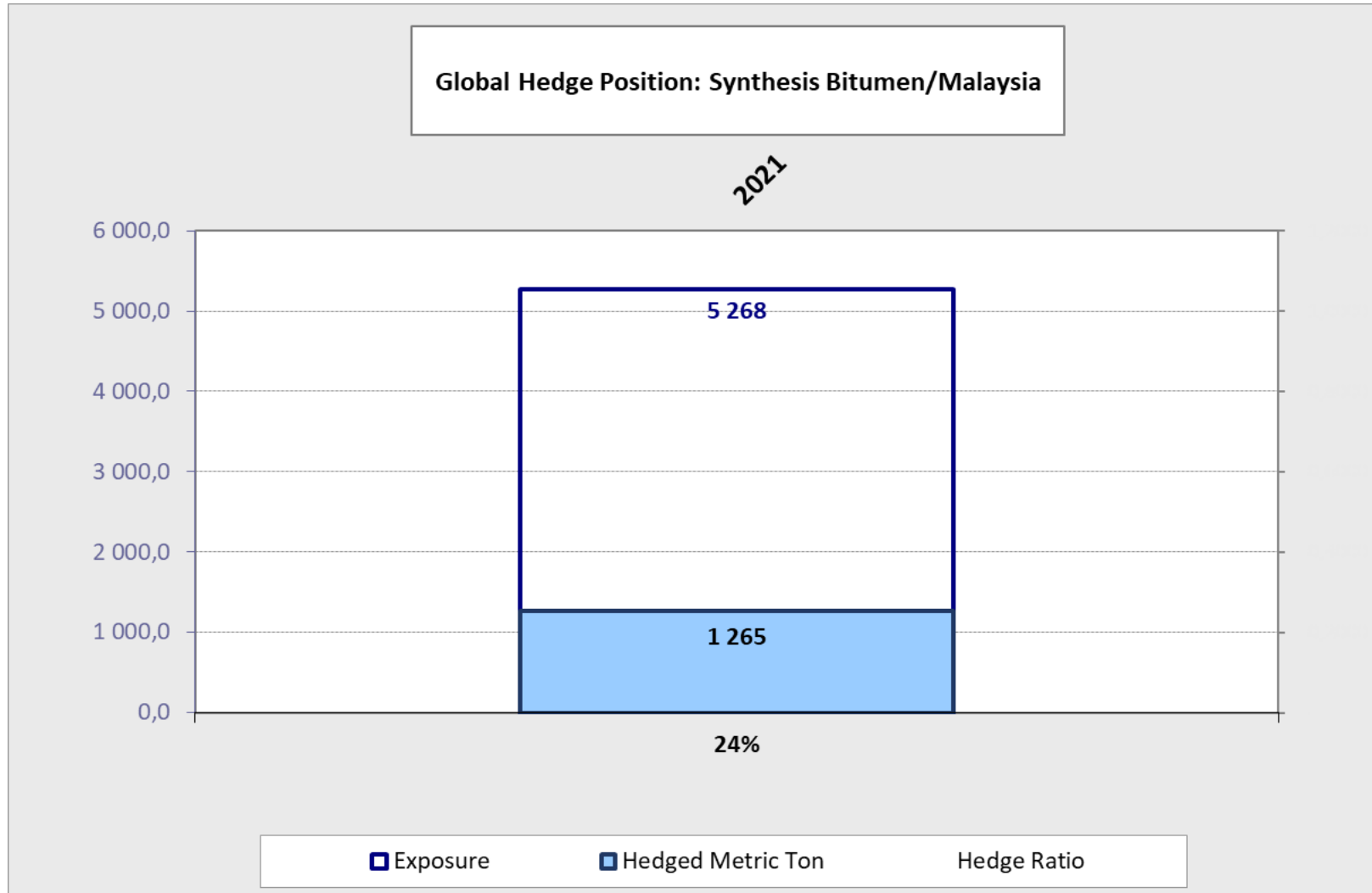
Spanish subsidiary - Synthesis



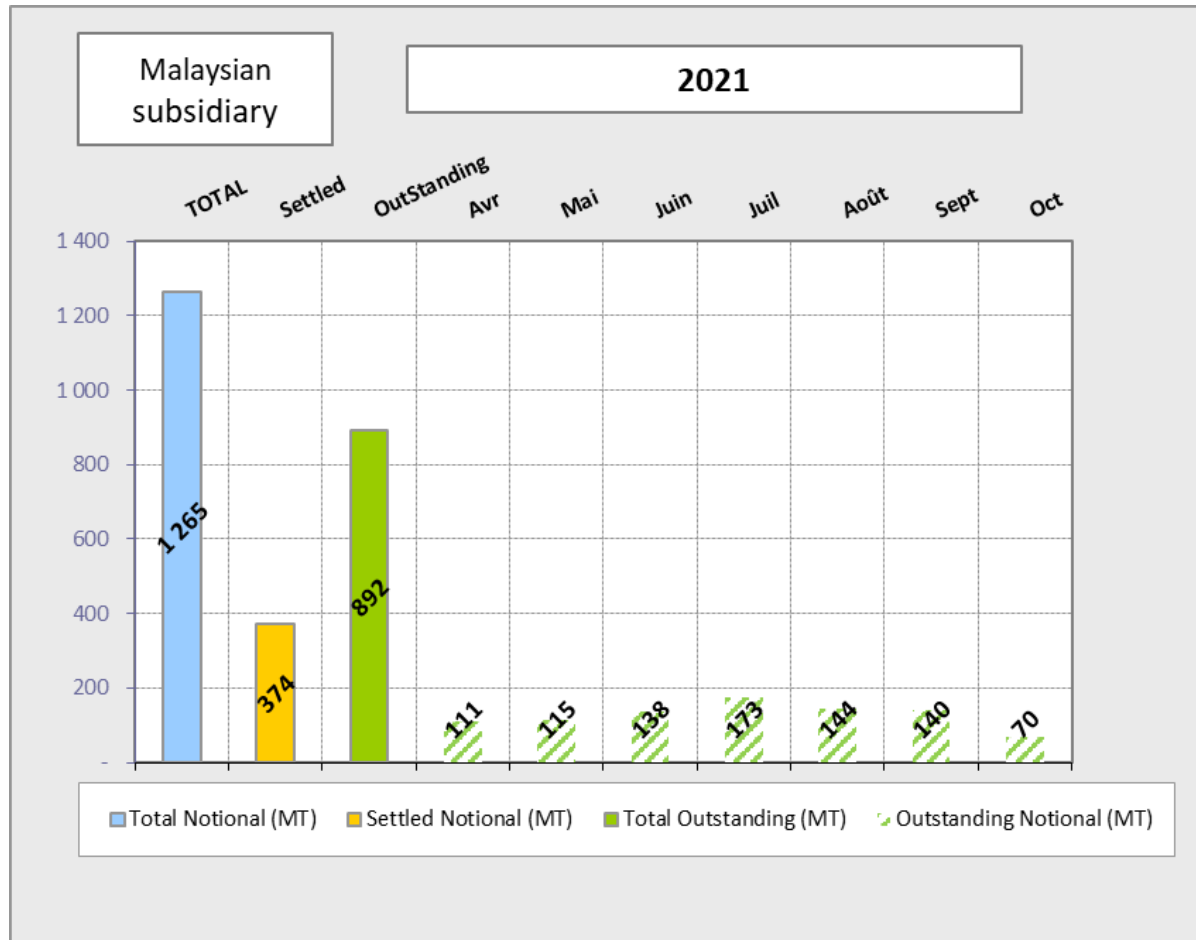
Spanish subsidiary - 2021



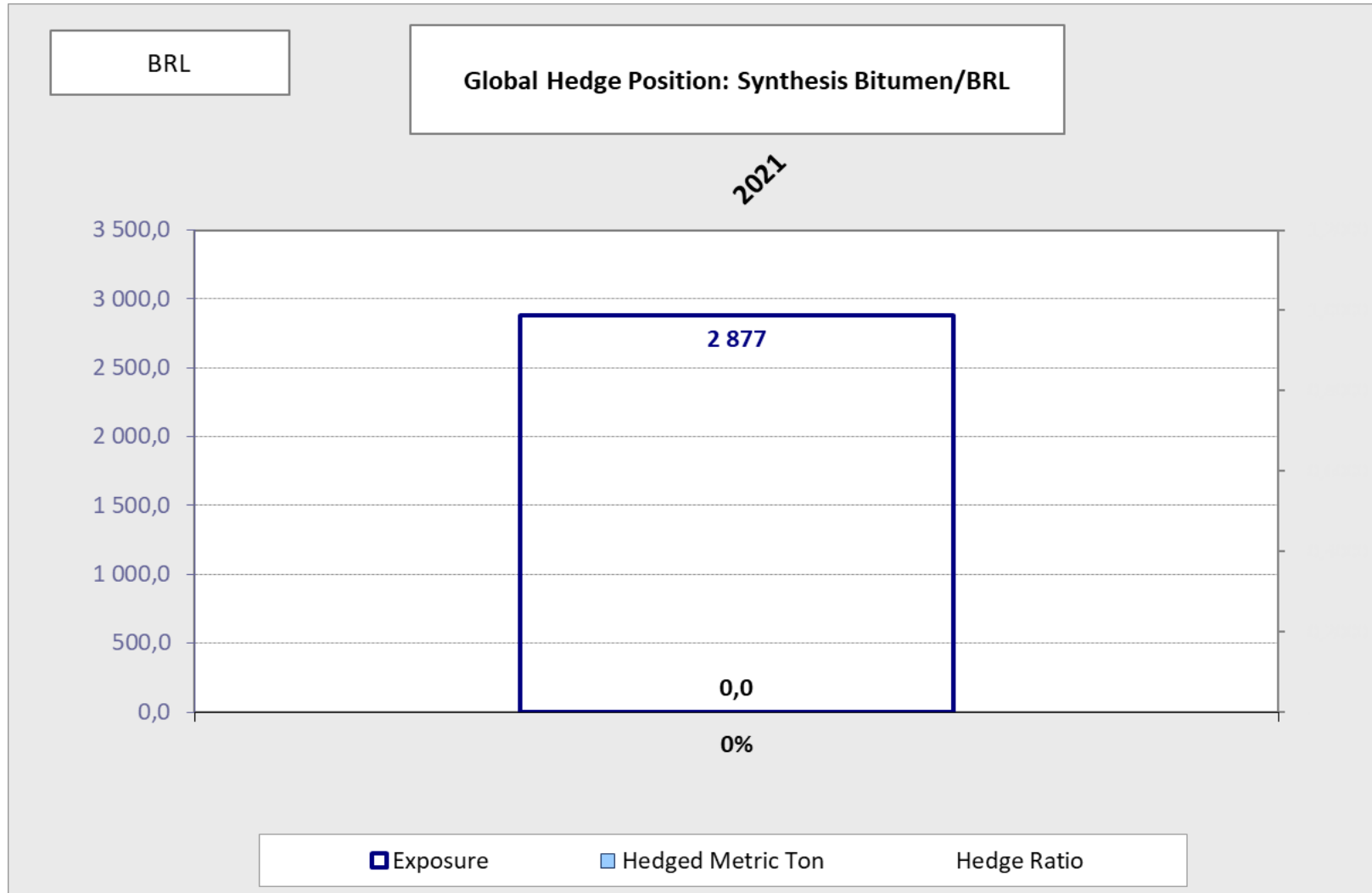
Malaysian subsidiary - Synthesis



Malaysian subsidiary - 2021



Bitumen/BRL - Synthesis



Correlation Analysis

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 FOB vs	0,93	0,48	0,84	0,57	0,52	0,84
	Corré Brent vs	0,83	0,39	0,74	0,59	0,56	0,76
	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
	Corrélation 2019	0,95	0,21	0,71	-0,58	0,93	0,62
Brent	Corrélation 2020/21	0,99	0,50	0,90	0,59	0,07	0,94
	Corrélation 2017	0,95	0,26	-0,44	0,77	0,77	0,41
	Corrélation 2018	0,78	0,67	0,65	0,21	-0,02	0,59
	Corrélation 2019	0,61	0,42	0,44	-0,06	0,31	0,50
	Corrélation 2020/21	0,91	0,36	0,77	0,69	0,45	0,86

➤ At Cie Level, la corrélation Bitume vs FO et Brent est bonne à fin Mars 2021 de l'ordre de 0,86.

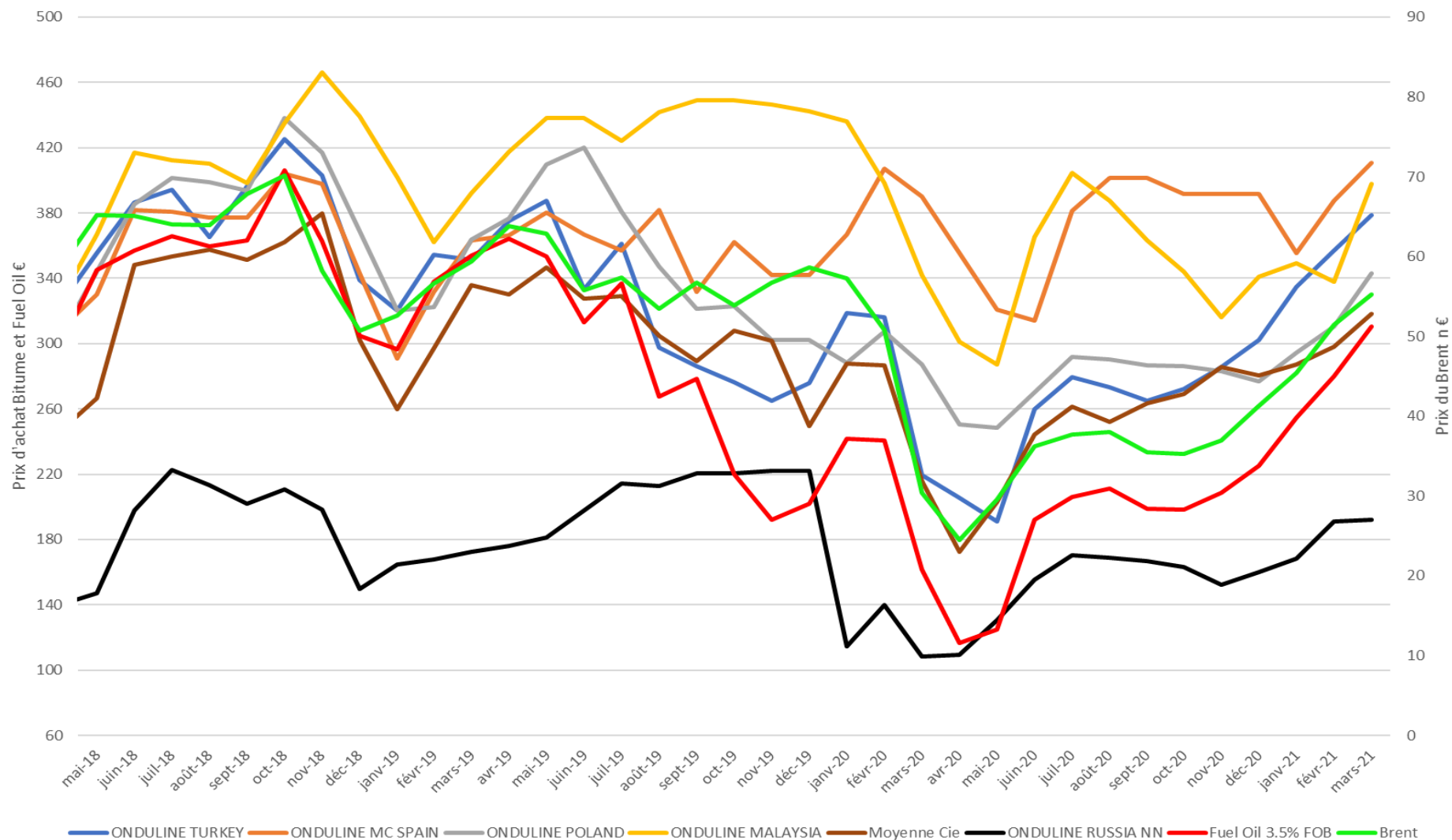
➤ On remarque que les meilleurs résultats sont obtenus avec un décalage d'1 mois.

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 FOB vs	0,66	0,36	0,78	0,63	0,68	0,67
	Corré Brent vs	0,50	0,34	0,67	0,56	0,65	0,52
	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
	Corrélation 2019	0,44	-0,36	0,75	0,61	0,78	0,69
Brent	Corrélation 2020/21	-0,08	-0,15	-0,14	-0,73	0,54	-0,15
	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	0,02	0,22	0,32	-0,10	0,13	0,06
	Corrélation 2020/21	-0,42	-0,28	-0,40	-0,76	0,63	-0,56

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 FOB vs	0,75	0,43	0,84	0,64	0,63	0,74
	Corré Brent vs	0,66	0,41	0,76	0,63	0,63	0,65
	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
	Corrélation 2019	0,49	-0,17	0,84	0,14	0,76	0,74
Brent	Corrélation 2020/21	0,25	0,56	0,39	-0,18	0,23	0,12
	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	0,41	0,18	0,56	0,05	0,29	0,36
	Corrélation 2020/21	-0,05	0,43	0,21	-0,16	0,50	-0,21

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 FOB vs	0,86	0,50	0,88	0,64	0,57	0,83
	Corré Brent vs	0,79	0,45	0,80	0,66	0,60	0,76
	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
	Corrélation 2019	0,93	0,28	0,74	-0,60	0,93	0,74
Brent	Corrélation 2020/21	0,75	0,83	0,88	0,49	0,11	0,68
	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	0,66	0,16	0,37	-0,21	0,38	0,37
	Corrélation 2020/21	0,60	0,69	0,81	0,56	0,48	0,54

Historical Purchase Prices

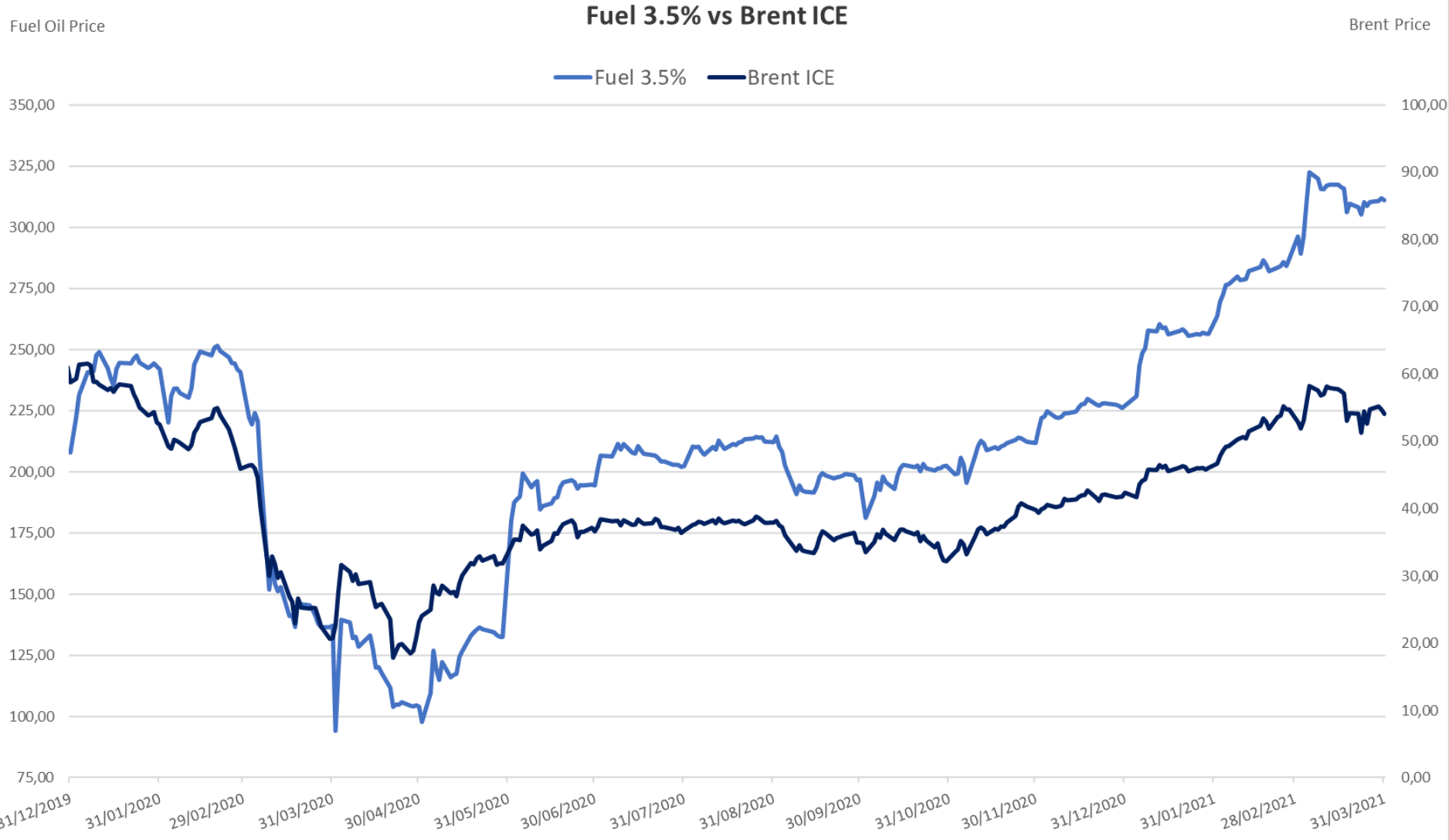


Historical prices: Brent

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



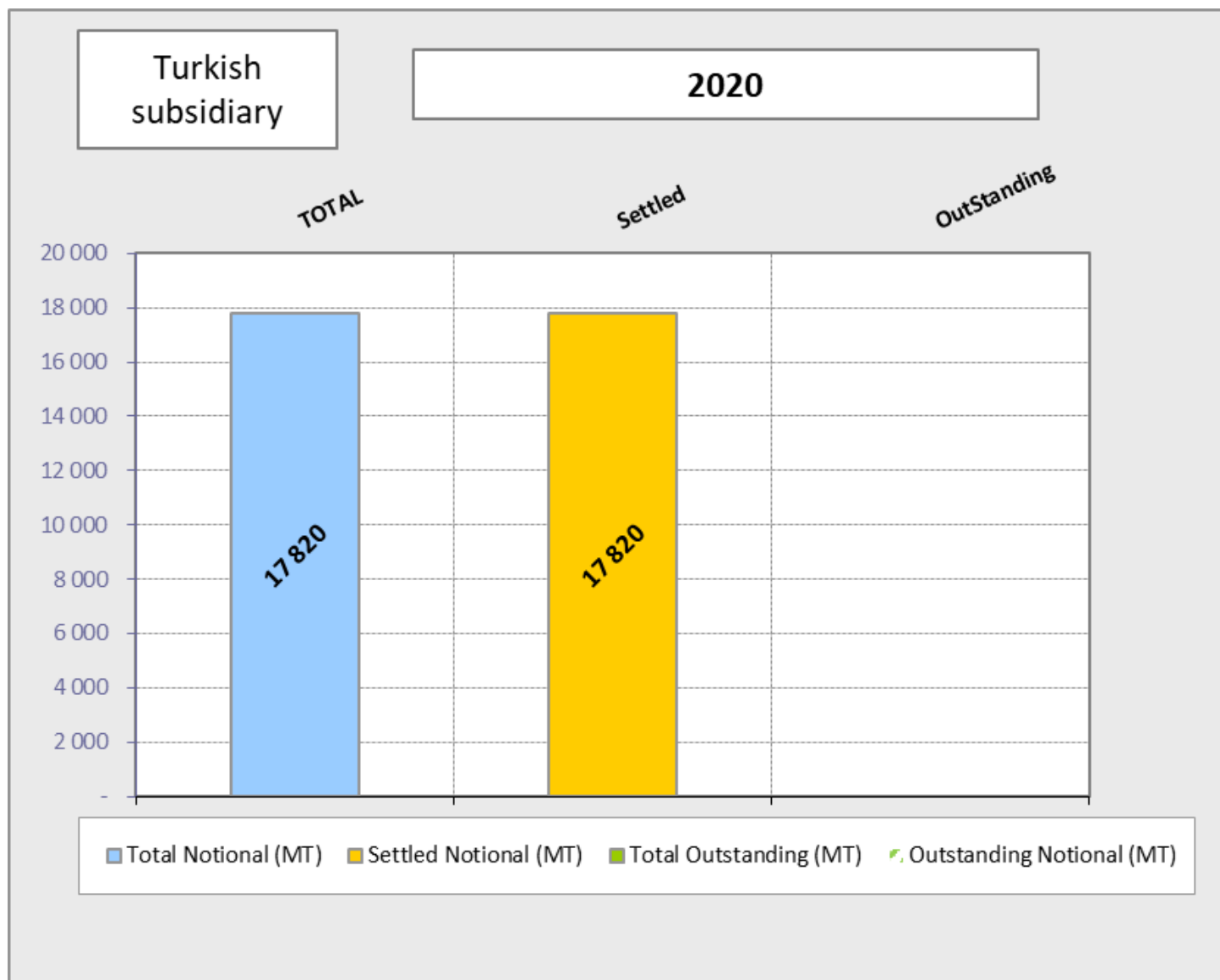
Historical prices: FO vs BRENT



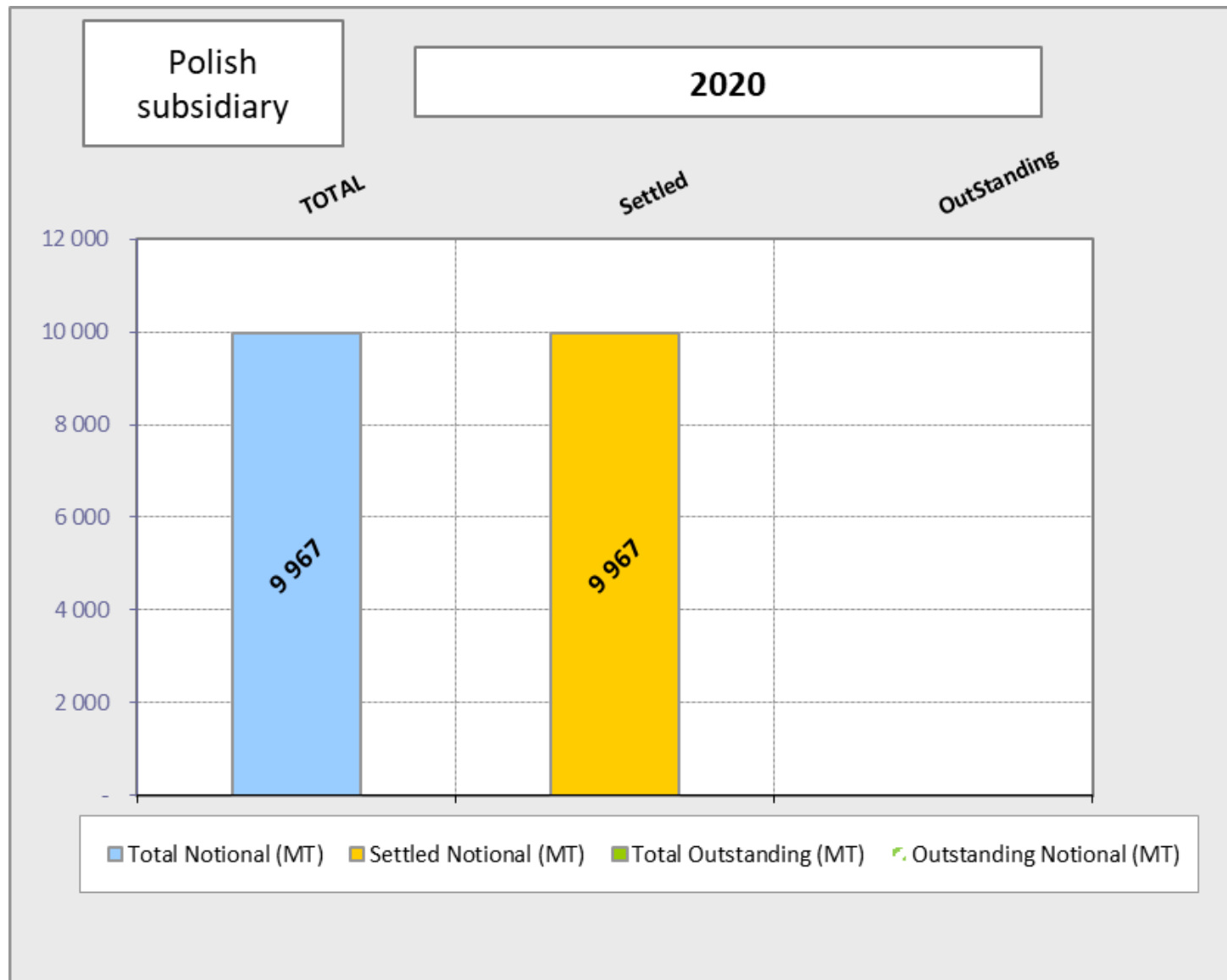
Annexes

- Turkish subsidiary – 2020
- Polish subsidiary – 2020
- Spanish subsidiary – 2020
- Malaysian subsidiary – 2020
- Russian subsidiary – 2020
- Historical prices: Fuel oil VS Brent

Turkish subsidiary - 2020



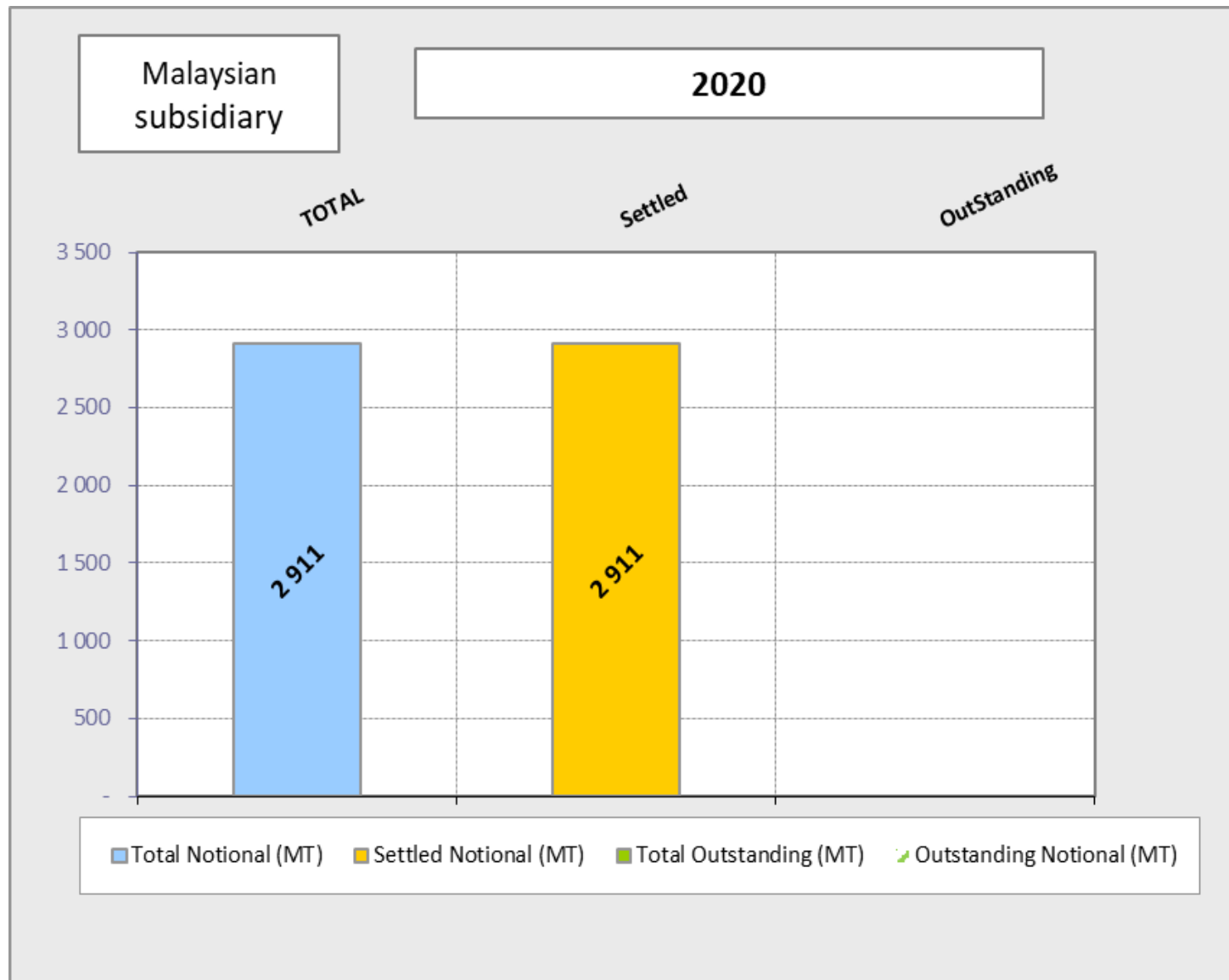
Polish subsidiary - 2020



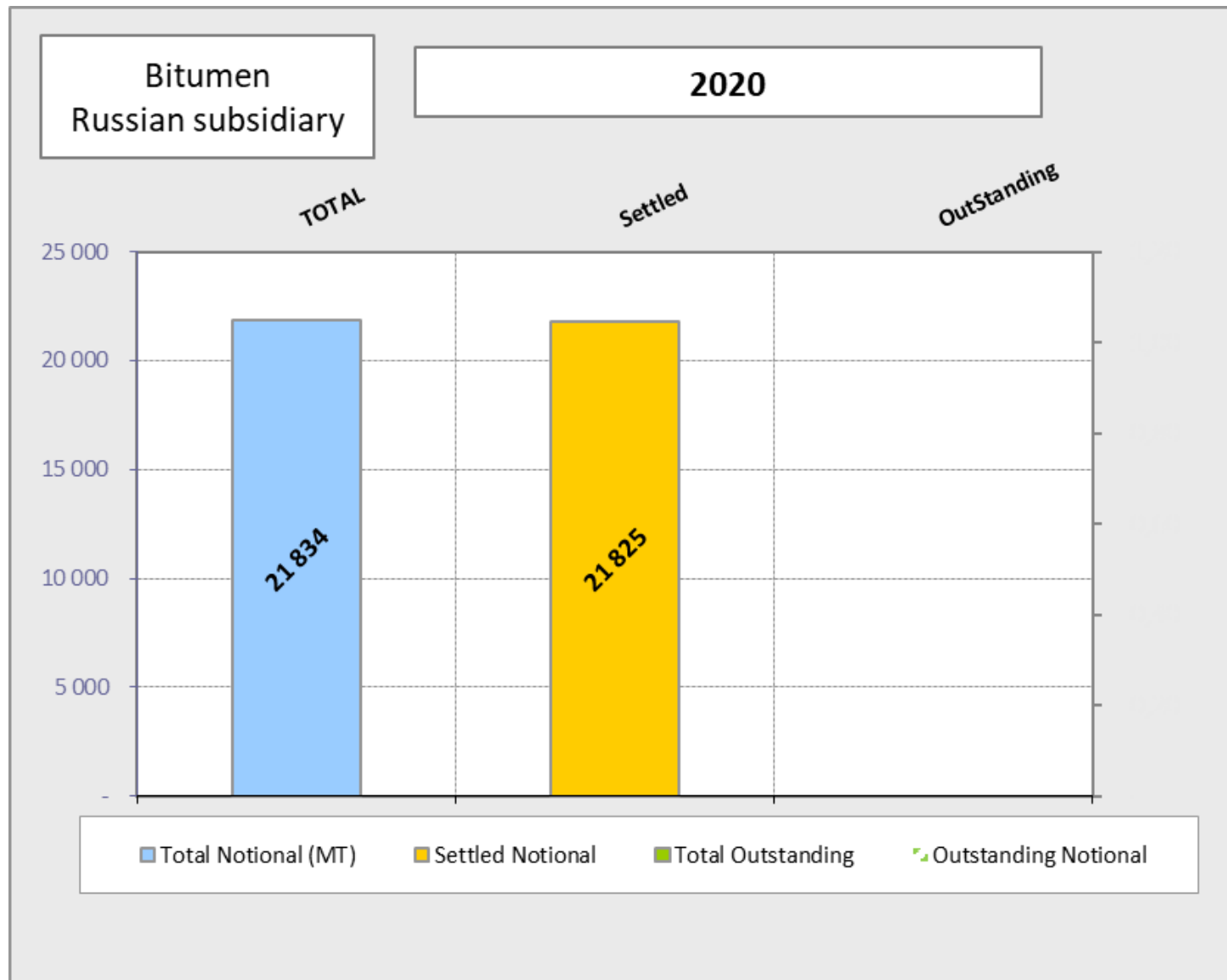
Spanish subsidiary - 2020



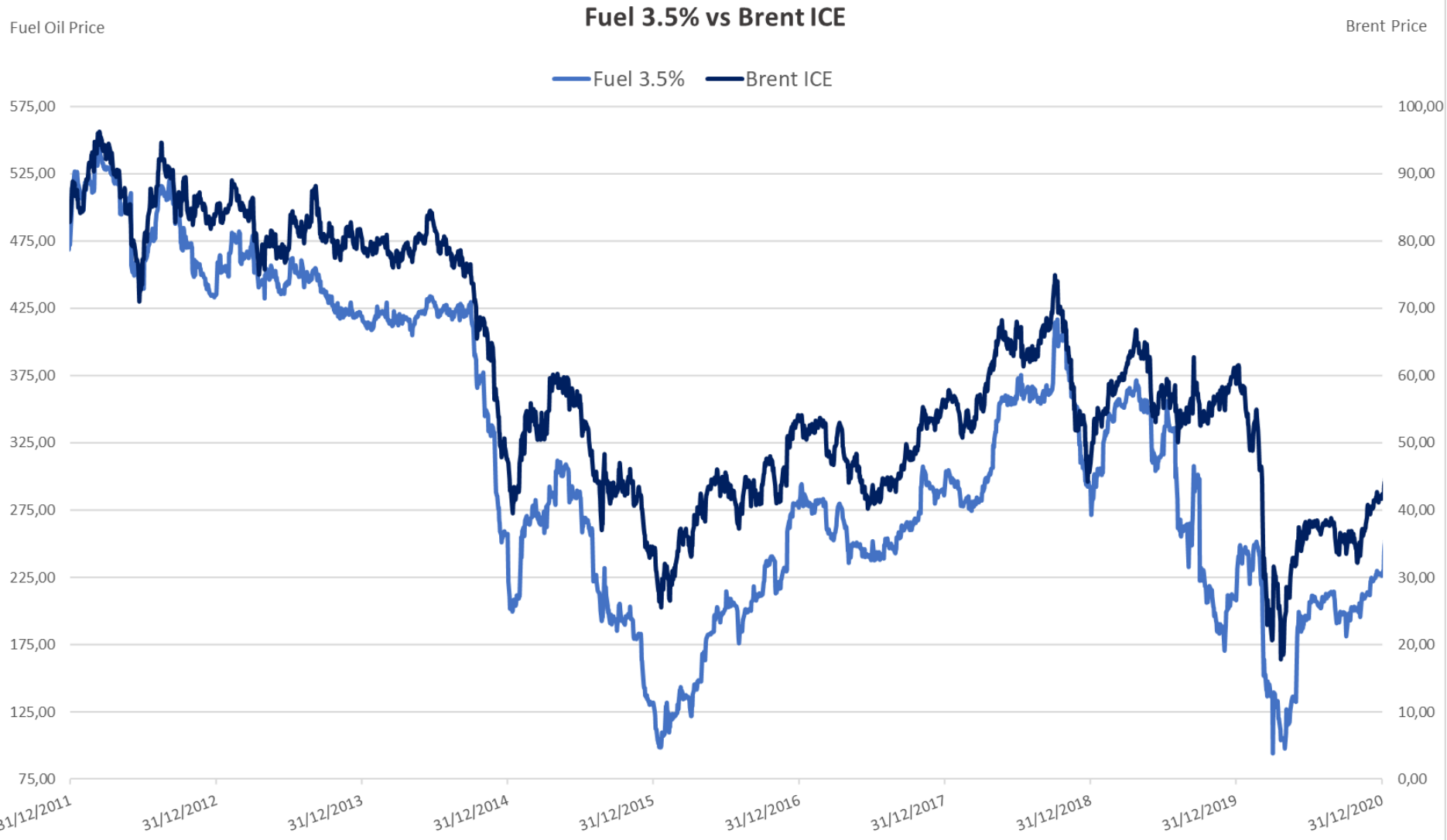
Malaysian subsidiary - 2020



Russian subsidiary - 2020



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.