



Global Hedge Position

31/12/2021

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 December 2021	Average pruchase price of 2021	Last year purchase price (December 2020)	Performance compared to Budget (%)	Performance compared to Average of 2021 (%)	Performance compared to Last year (%)
Russia	2021	5 468	32 834	17%	15 576	24 617	21 618	-	-58,0%	-13,9%	-
Turkey	2021	6 578	28 852	23%	2 850	6 196	4 133	2 830	-117,4%	-49,9%	-118,9%
Poland	2021	3 319	13 905	24%	1 400	-	1 688	1 244	100,0%	100,0%	100,0%
Spain	2021	1 570	6 327	25%	413	-	439	-	100,0%	100,0%	-
Malaysia	2021	1 265	5 585	23%	1 970	1 945	180	1 660	1,3%	-980,6%	-17,2%
Brazil	2021	-	4 359	0%	2 740	-	3 160	-	100,0%	100,0%	-

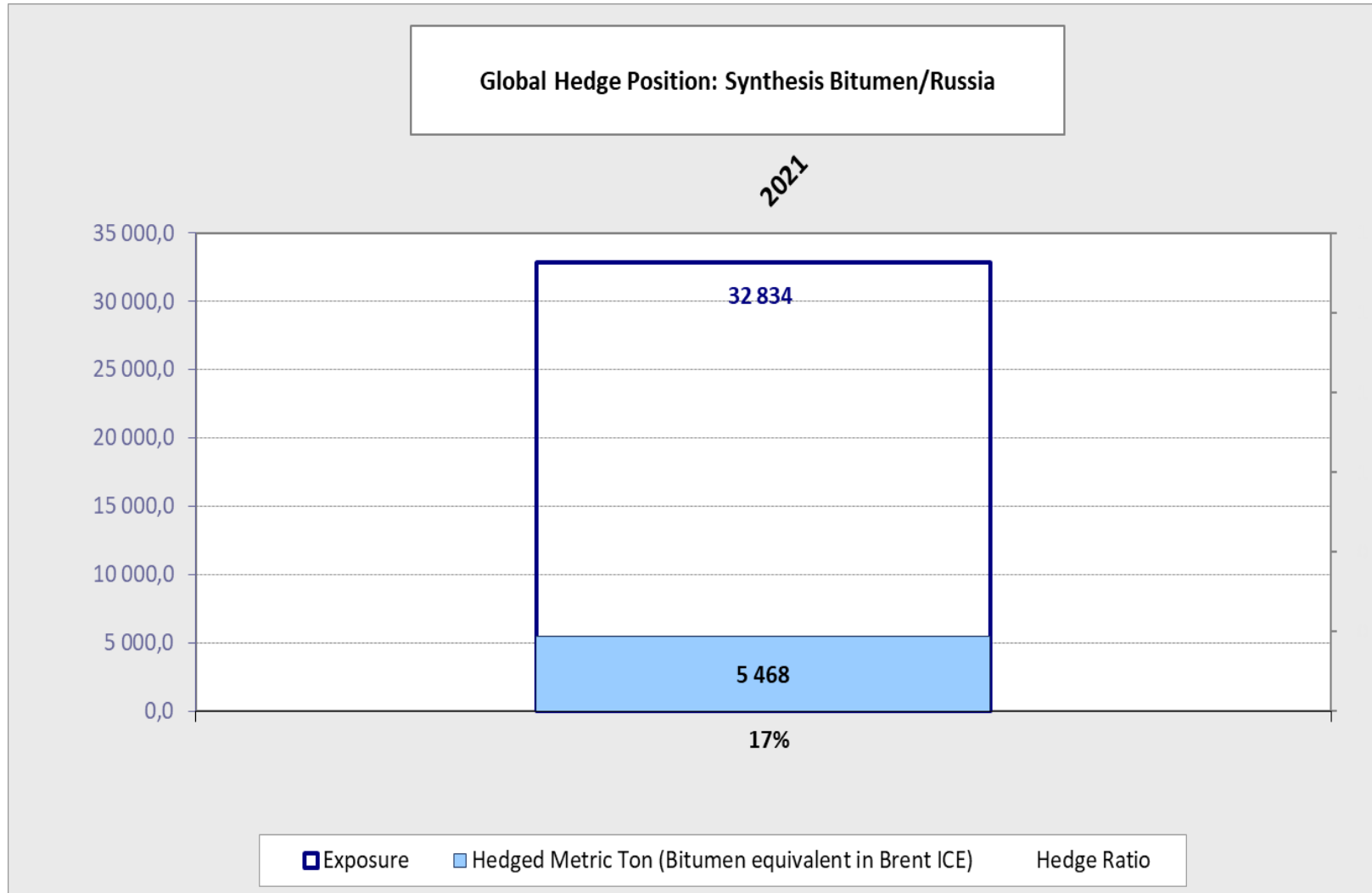
Bitumen Hedging Summary – Brent – Natixis

Trade Date	Counterparty	Underlying	Period	Strike	Type	Quantity YTD in Barils	Unit trading	Exchange rate	Traded Swap price €	Actual 2021 € YTD December	MTM Index € 31/12/2021	Premium €	Result in K€ (Less Premium)
29/11/2021	NATIXIS	Brent	janv.-22	64,20 €	Fixed	2 760	barils	1,00	64,20	70,16	70,16	0	16,46
29/11/2021	NATIXIS	Brent	févr.-22	64,20 €	Fixed	3 360	barils	1,00	64,20	69,72	69,72	0	18,56
29/11/2021	NATIXIS	Brent	mars-22	64,20 €	Fixed	3 360	barils	1,00	64,20	69,26	69,26	0	17,01
29/11/2021	NATIXIS	Brent	avr.-22	64,20 €	Fixed	2 760	barils	1,00	64,20	68,74	68,74	0	12,52
29/11/2021	NATIXIS	Brent	mai-22	64,20 €	Fixed	2 880	barils	1,00	64,20	68,18	68,18	0	11,48
29/11/2021	NATIXIS	Brent	juin-22	64,20 €	Fixed	3 480	barils	1,00	64,20	67,66	67,66	0	12,03
29/11/2021	NATIXIS	Brent	juil.-22	64,20 €	Fixed	4 320	barils	1,00	64,20	67,12	67,12	0	12,62
29/11/2021	NATIXIS	Brent	août-22	64,20 €	Fixed	3 600	barils	1,00	64,20	66,60	66,60	0	8,64
29/11/2021	NATIXIS	Brent	sept.-22	64,20 €	Fixed	3 480	barils	1,00	64,20	66,09	66,09	0	6,58
NATIXIS						30 000	barils		64,20			0	116
TOTAL						30 000	barils		64,20			0	116

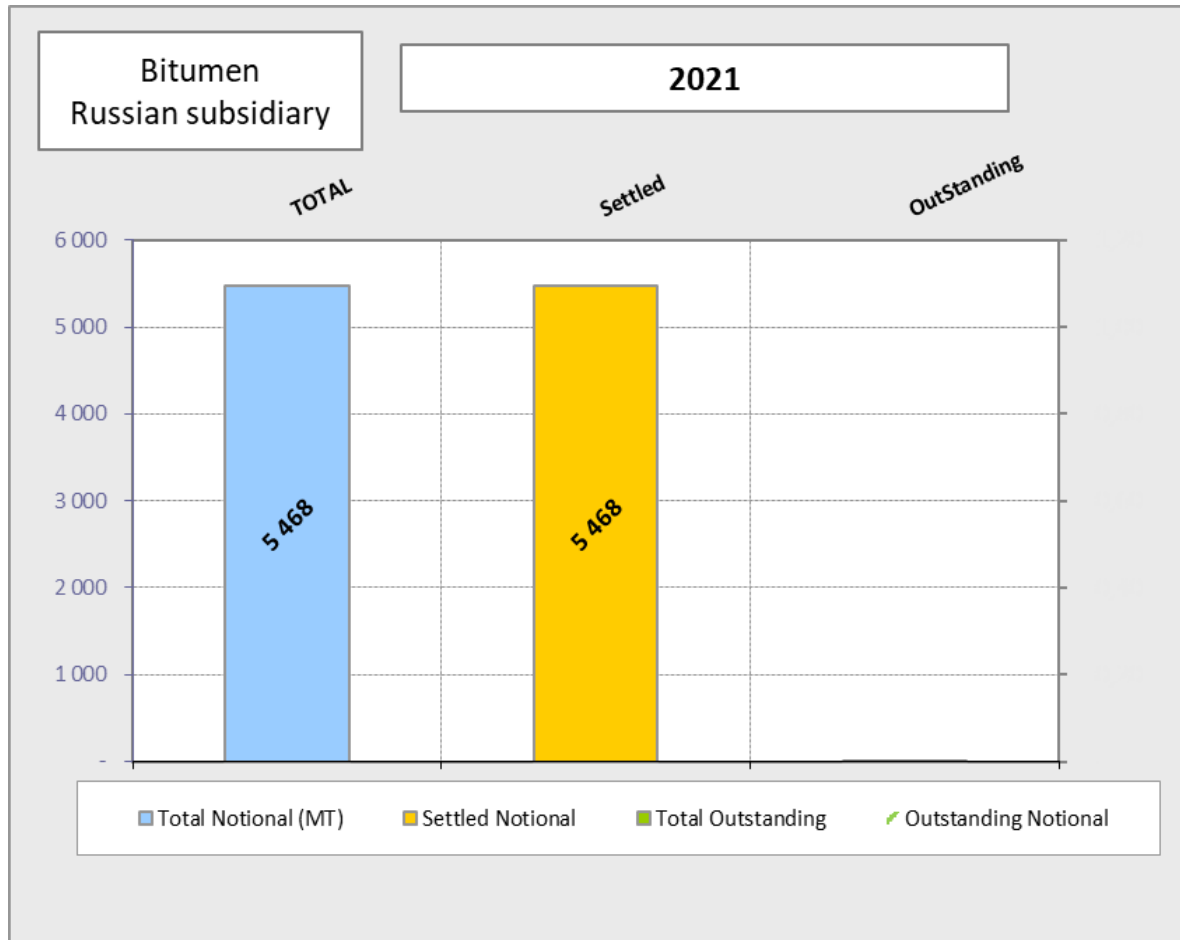
Bitumen Hedging Summary - 2021

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	2 727	3 025	3 152	3 051	3 225	3 097	2 364	1 742	2 710	32 834
	Hegded quantity	479	564	572	479	496	597	749	622	606	303	0	0	5 468
	Hedge ratio	27%	21%	17%	18%	16%	19%	25%	19%	20%	13%	0%	0%	17%
TURKEY	Consummed quantity	2 254	2 441	3 396	2 802	2 233	2 674	1 987	1 973	2 020	1 443	2 800	2 829	28 852
	Hegded quantity	577	678	688	577	597	719	901	749	729	364	0	0	6 578
	Hedge ratio	26%	28%	20%	21%	27%	27%	45%	38%	36%	25%	0%	0%	23%
POLAND	Consummed quantity	1 022	1 121	1 490	1 268	1 424	1 133	1 244	1 472	1 443	1 346	942	0	13 905
	Hegded quantity	291	342	347	291	301	363	454	378	368	184	0	0	3 319
	Hedge ratio	28%	31%	23%	23%	21%	32%	37%	26%	25%	14%	0%	0%	24%
SPAIN	Consummed quantity	0	762	691	542	844	691	743	100	991	458	505	0	6 327
	Hegded quantity	138	162	164	138	143	171	215	179	174	87	0	0	1 570
	Hedge ratio	-	21%	24%	25%	17%	25%	29%	179%	18%	19%	0%	-	25%
MALAYSIA	Consummed quantity	538	385	678	568	474	331	522	418	509	525	576	62	5 585
	Hegded quantity	111	130	132	111	115	138	173	144	140	70	0	0	1 265
	Hedge ratio	21%	34%	20%	20%	24%	42%	33%	34%	28%	13%	0%	0%	23%
BRAZIL	Consummed quantity	388	370	472	324	382	395	419	552	590	386	80	0	4 359
	Hegded quantity	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	8 231	8 382	8 376	7 965	7 740	8 650	6 522	6 645	5 601	91 863
	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%	19%	20%	24%	31%	27%	23%	15%	0%	0%	20%

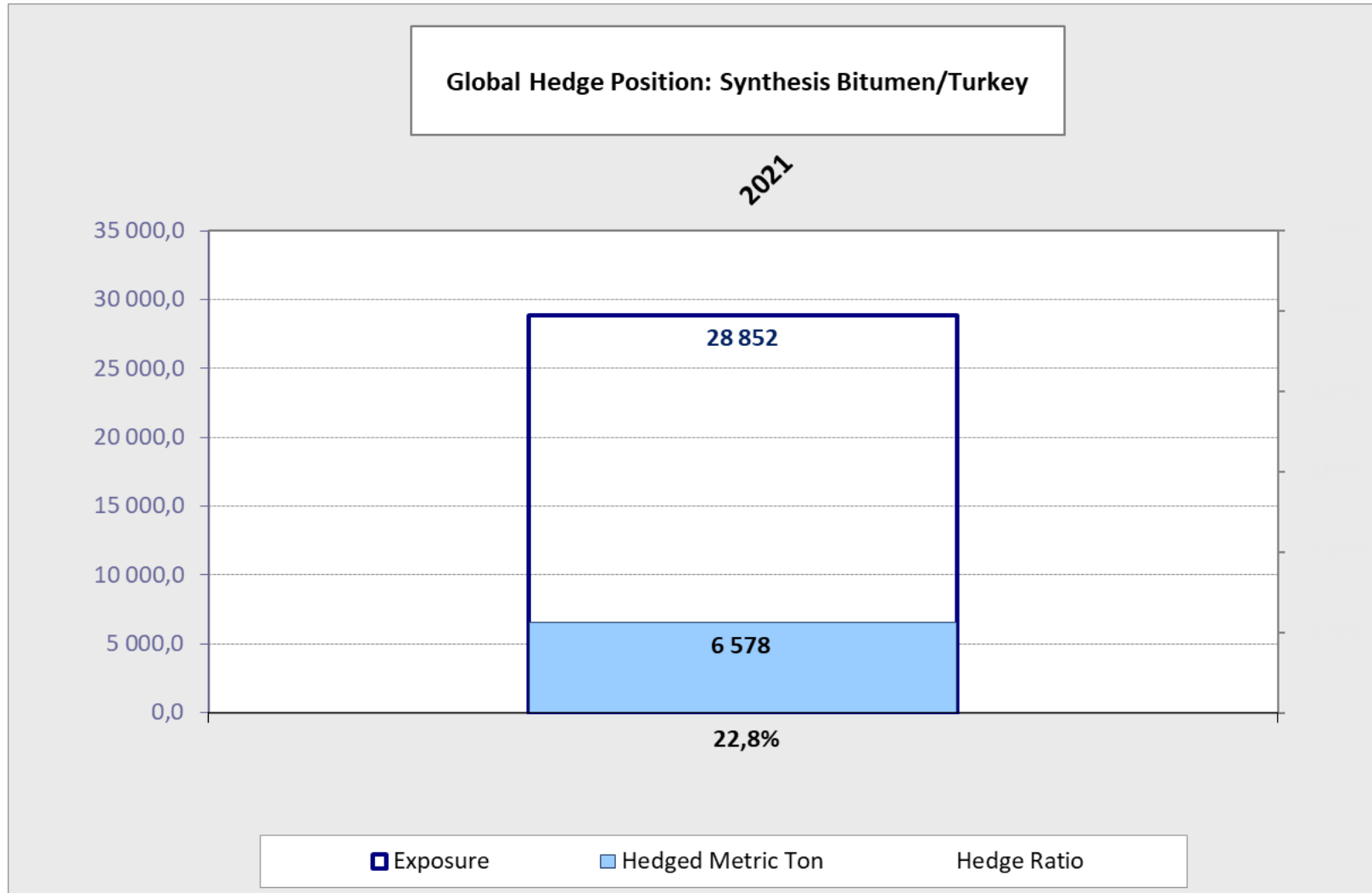
Bitumen/RUB - Synthesis



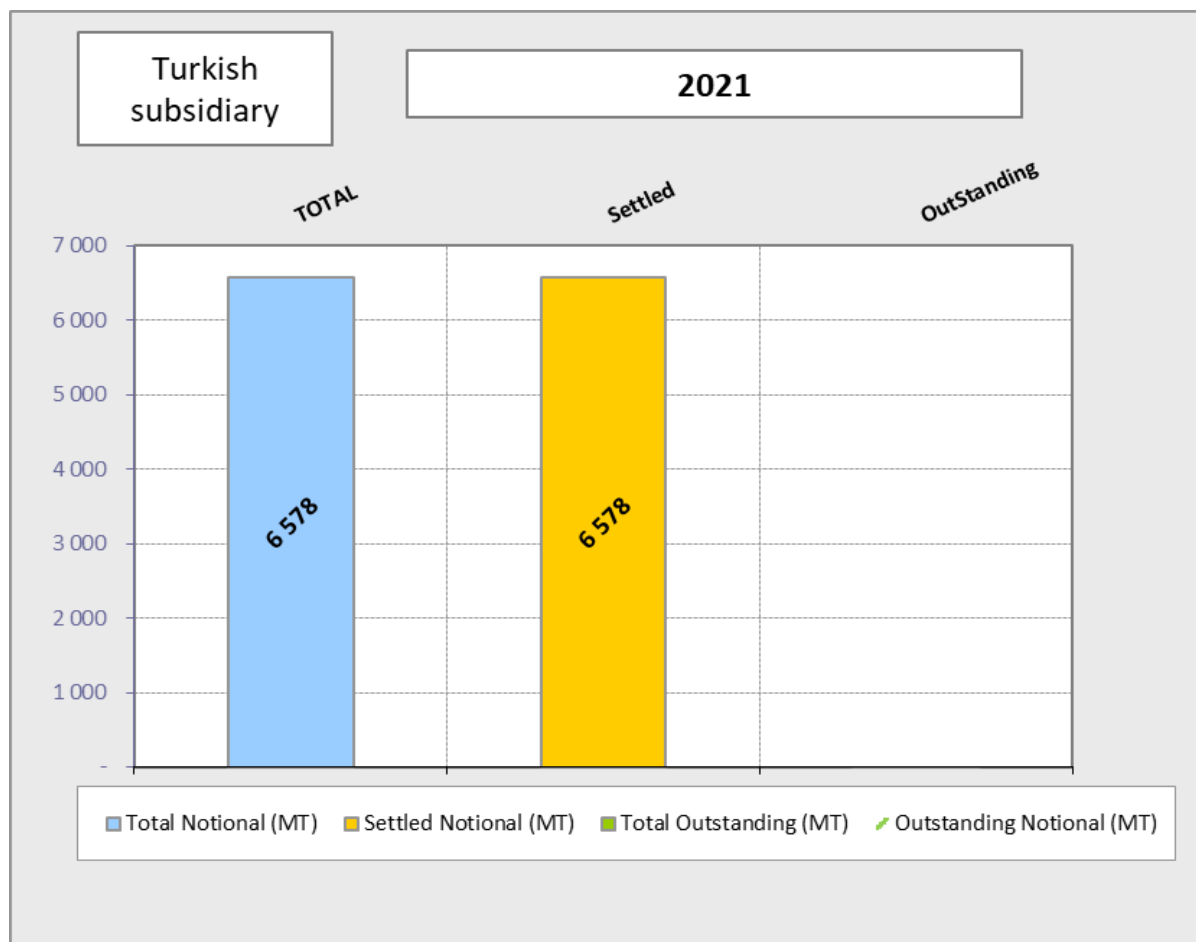
Russian subsidiary - 2021



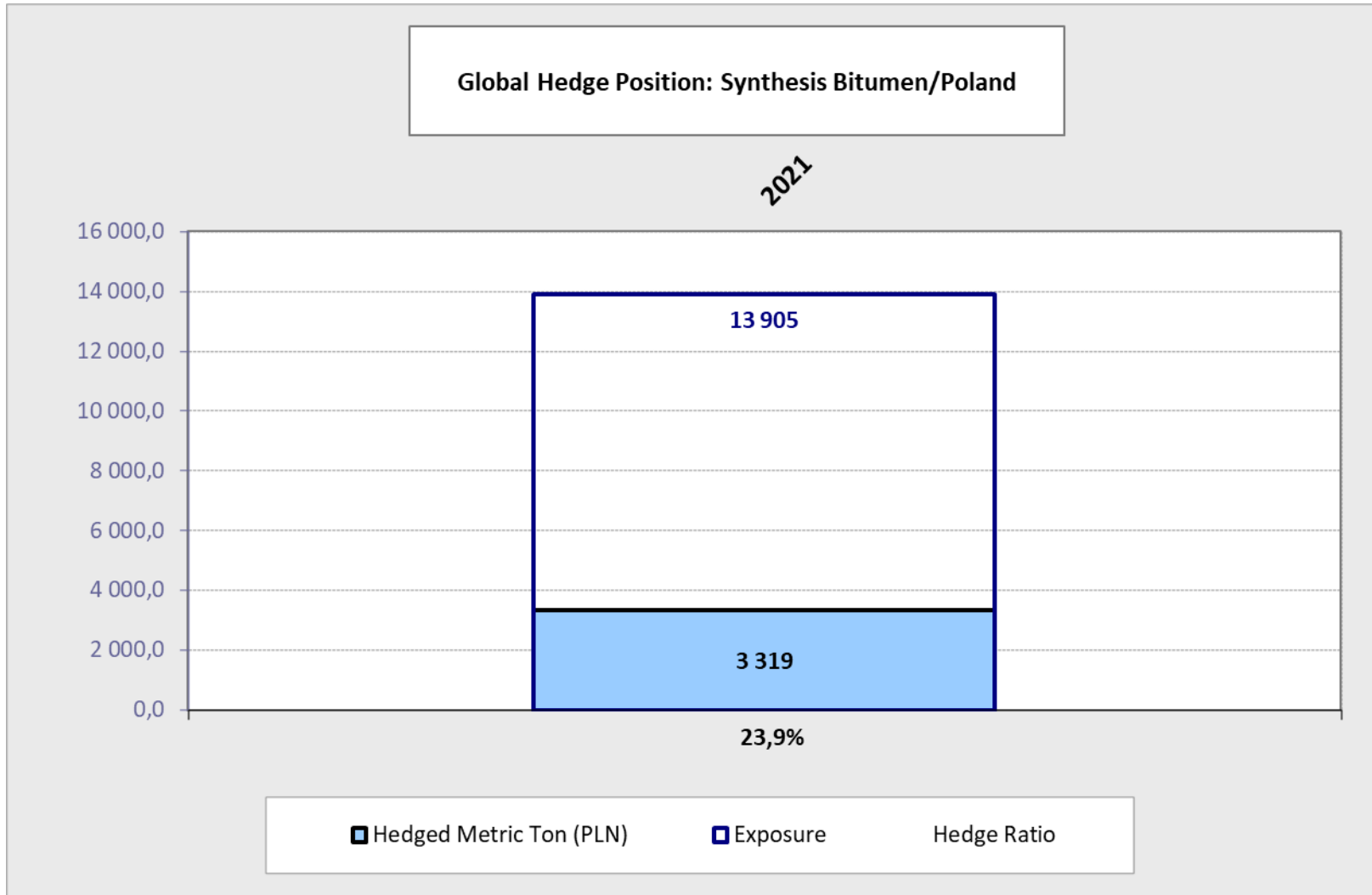
Turkish subsidiary - Synthesis



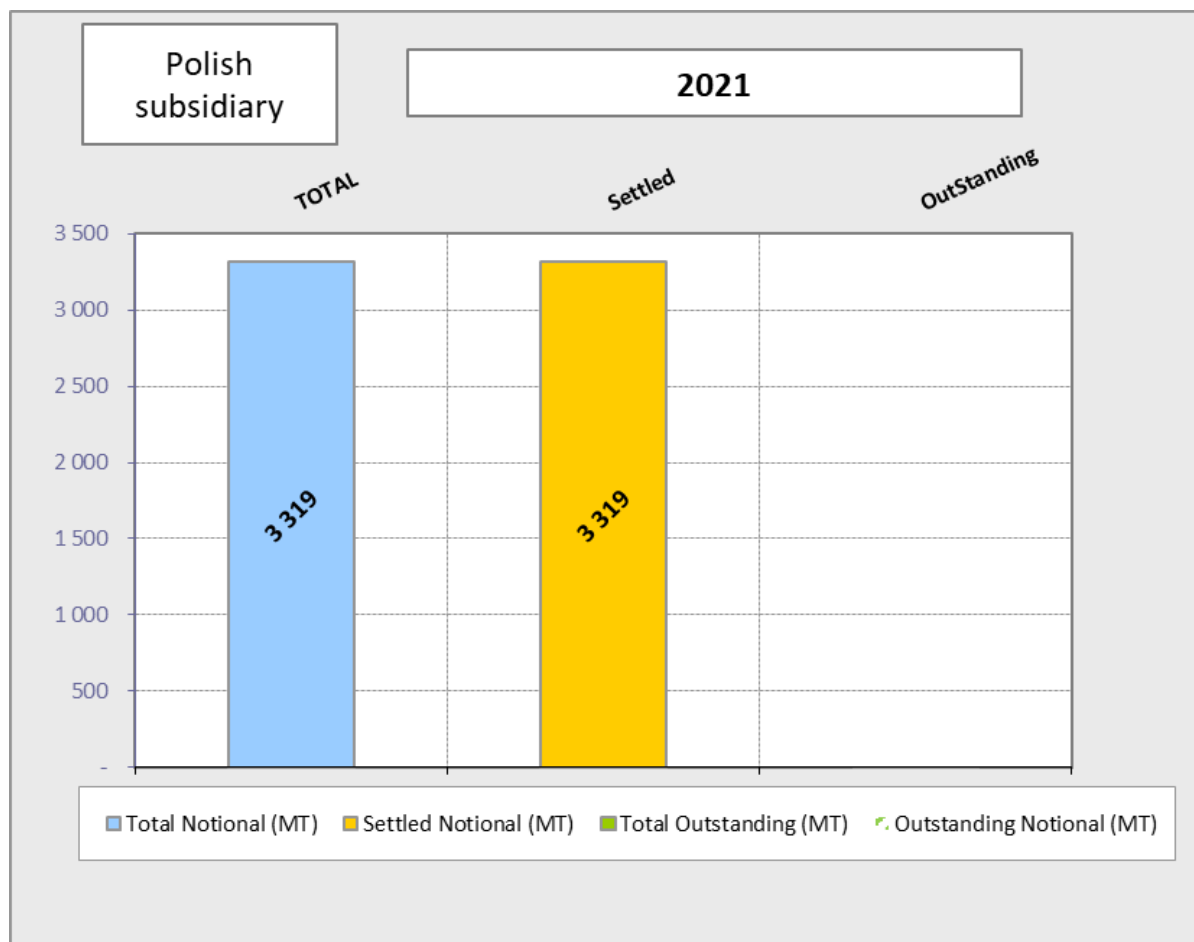
Turkish subsidiary - 2021



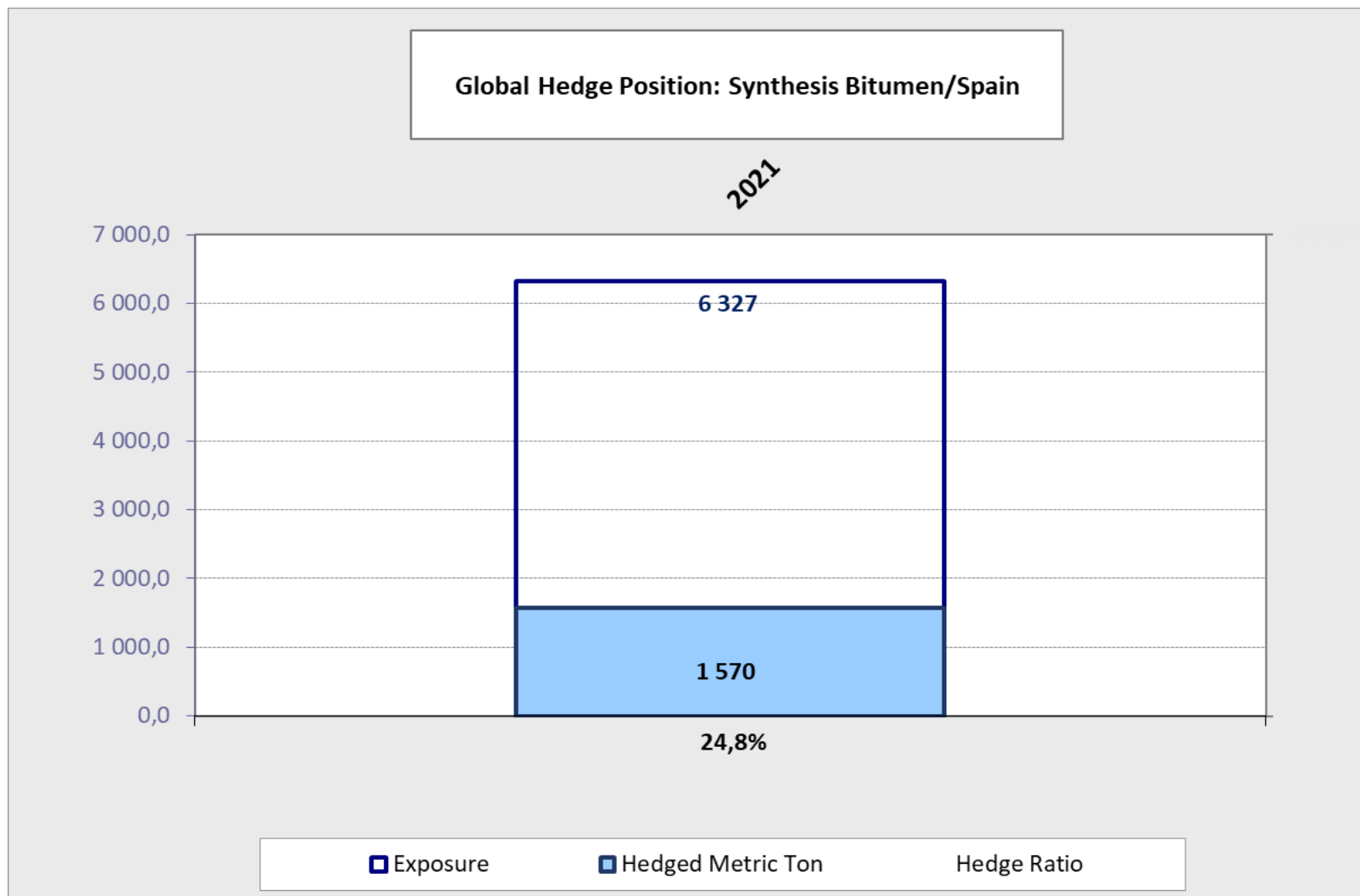
Polish subsidiary - Synthesis



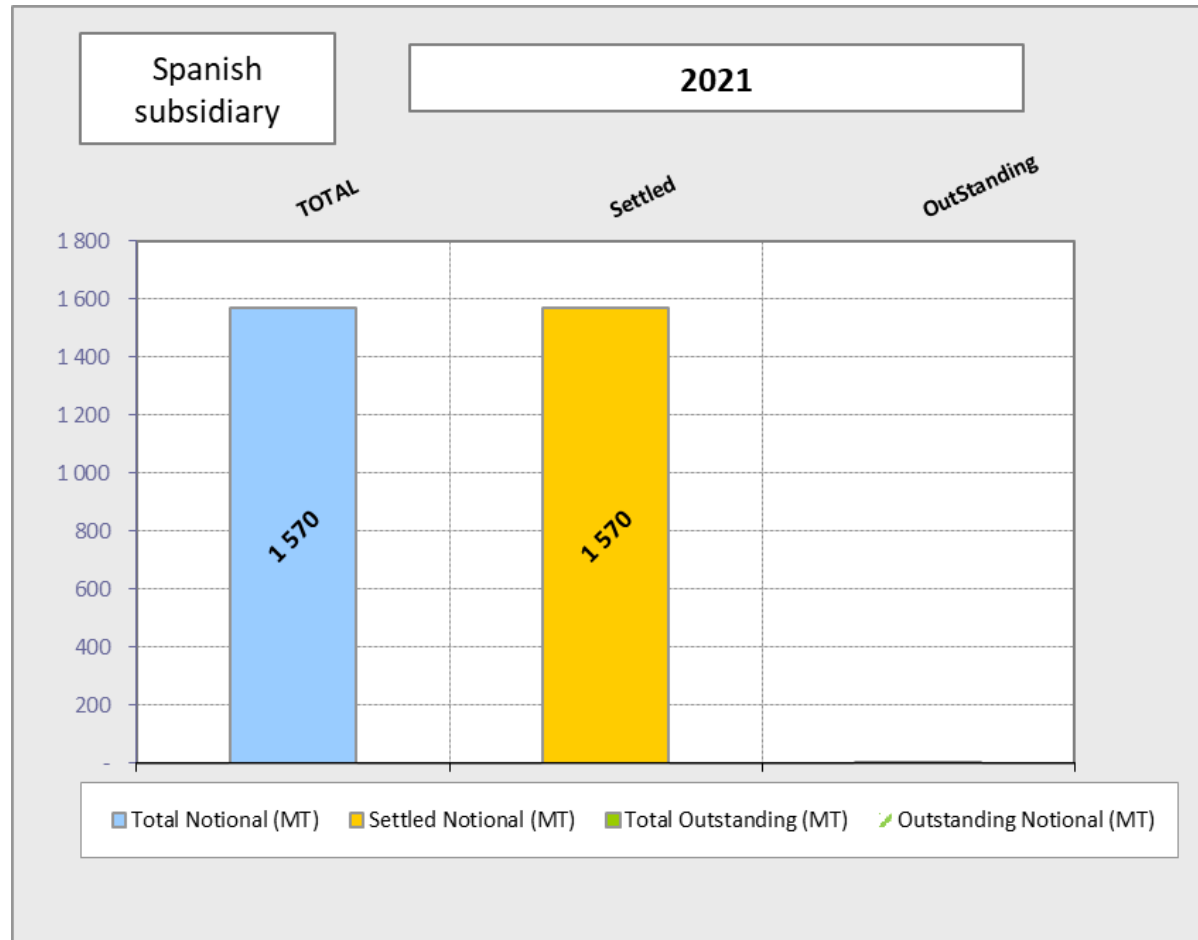
Polish subsidiary - 2021



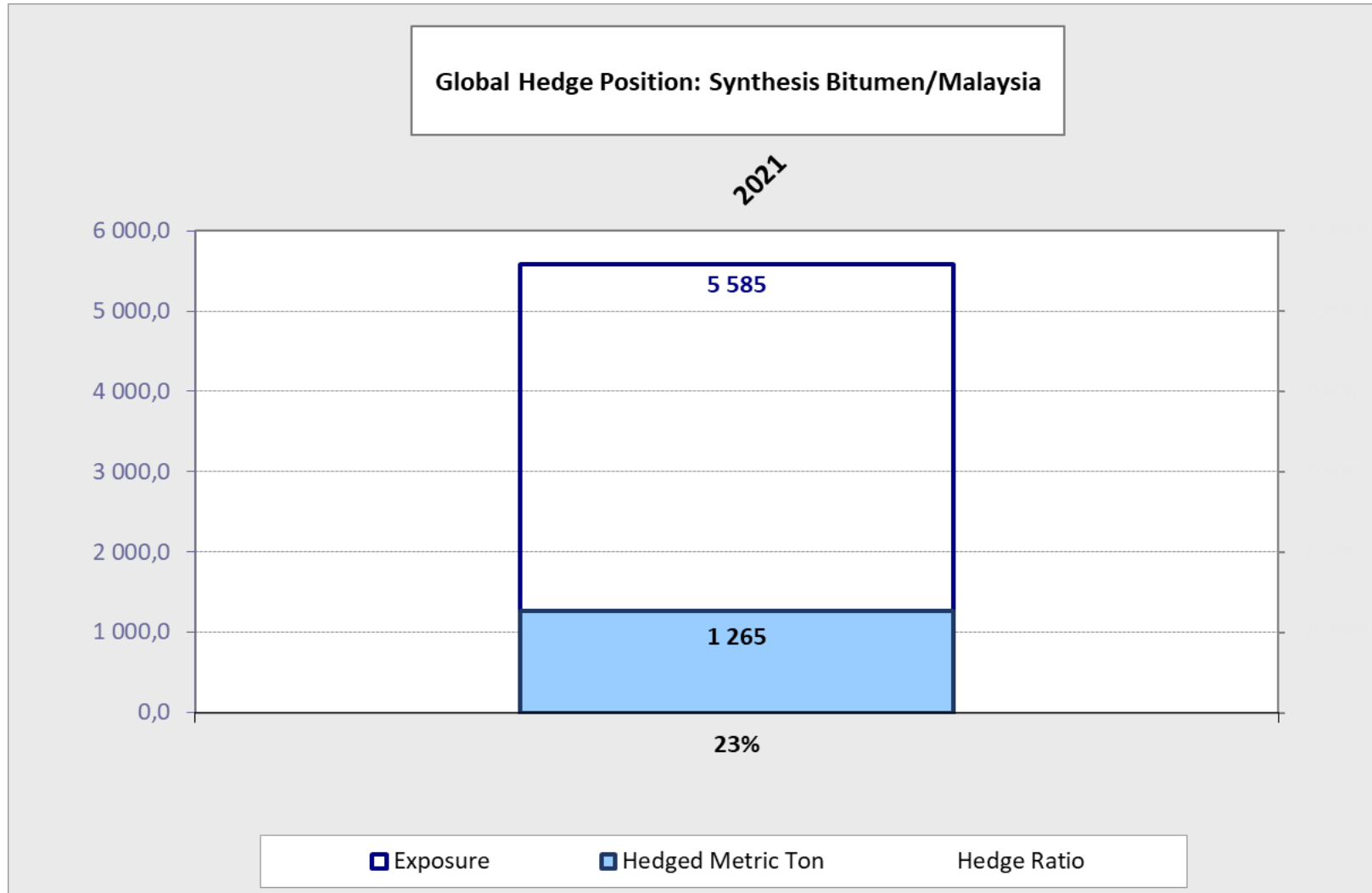
Spanish subsidiary - Synthesis



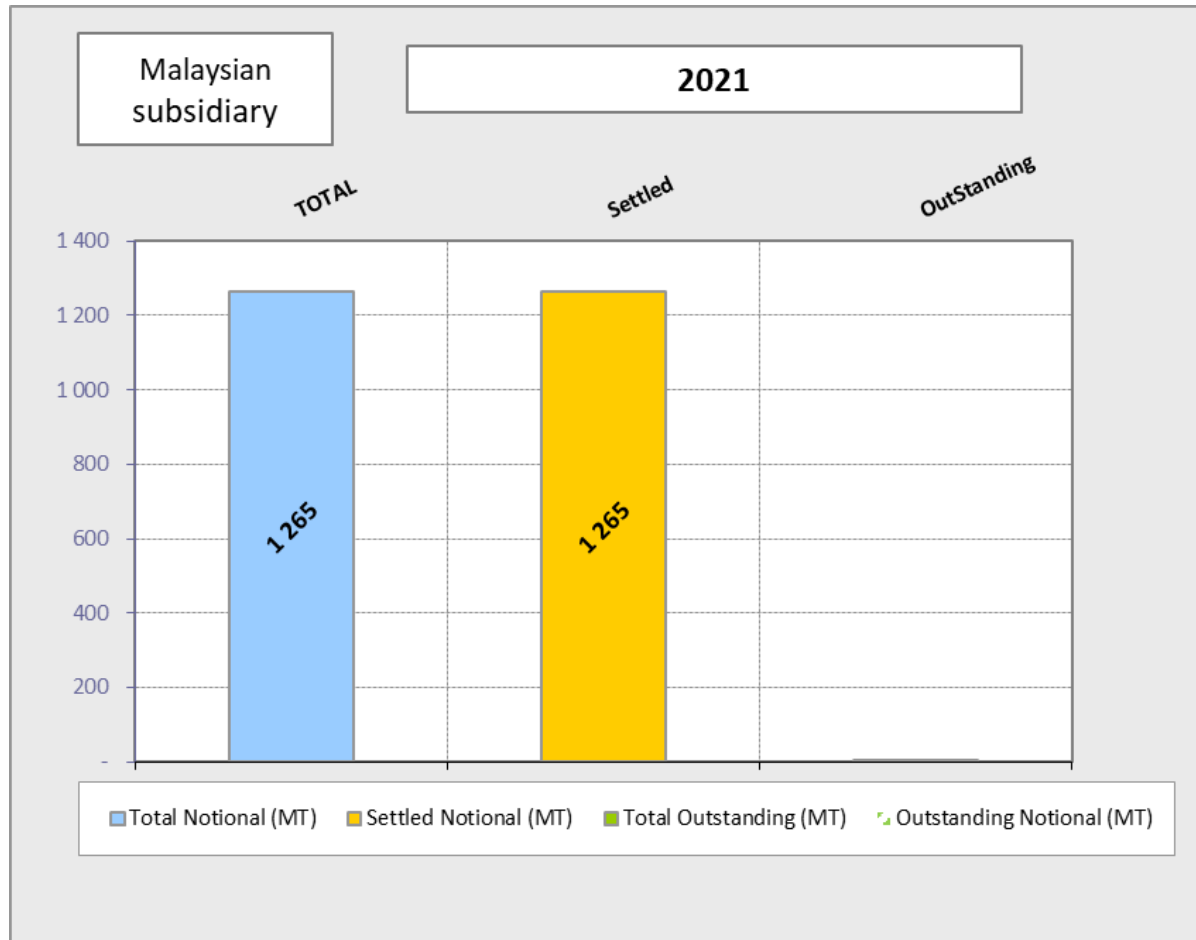
Spanish subsidiary - 2021



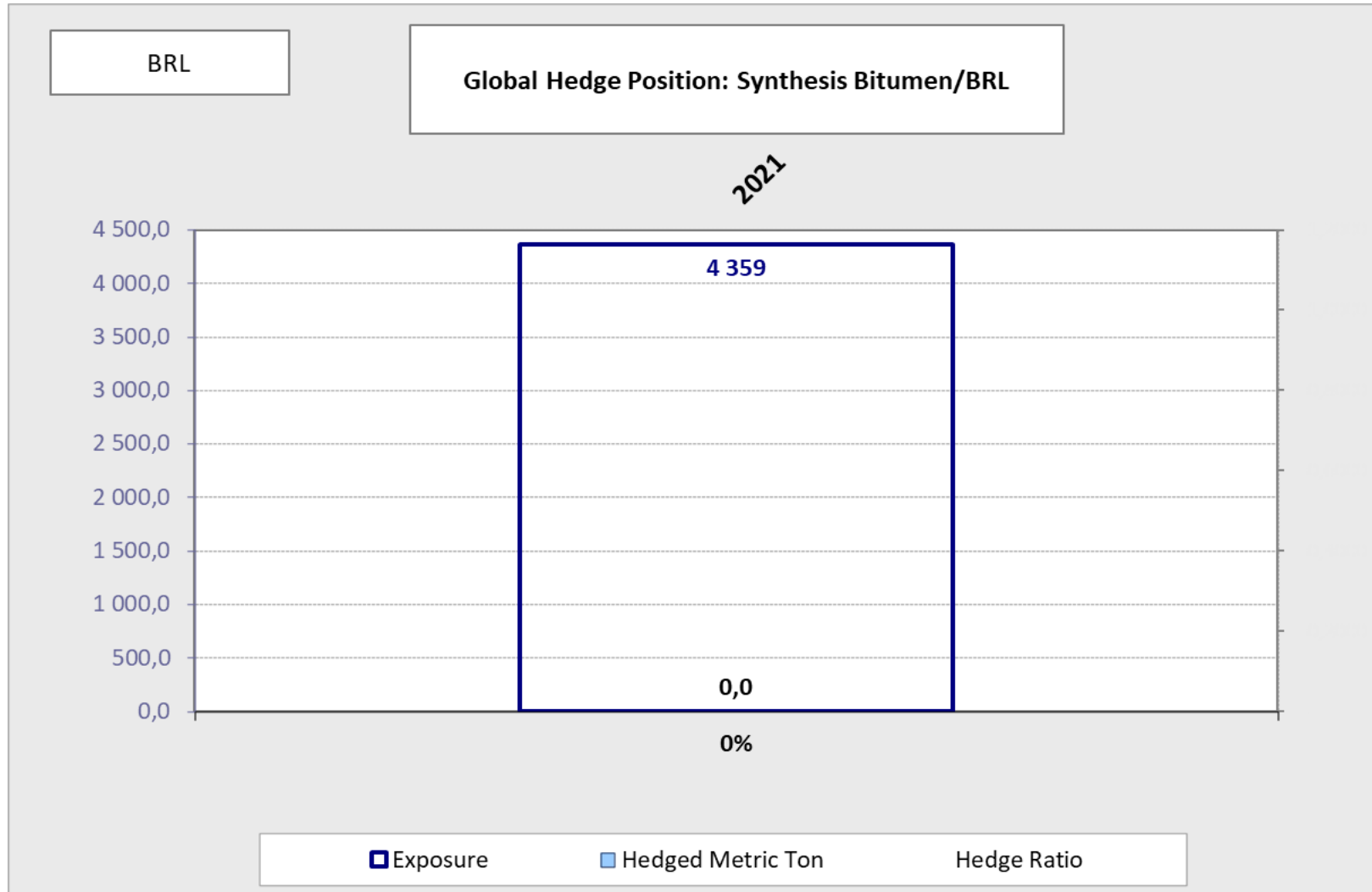
Malaysian subsidiary - Synthesis



Malaysian subsidiary - 2021



Bitumen/BRL - Synthesis



Correlation Analysis

- At Cie Level, la corrélation Bitume et Brent est bonne à fin décembre 2021 de l'ordre de 0,95.
- On remarque que les meilleurs résultats sont obtenus avec un décalage d'1 mois.

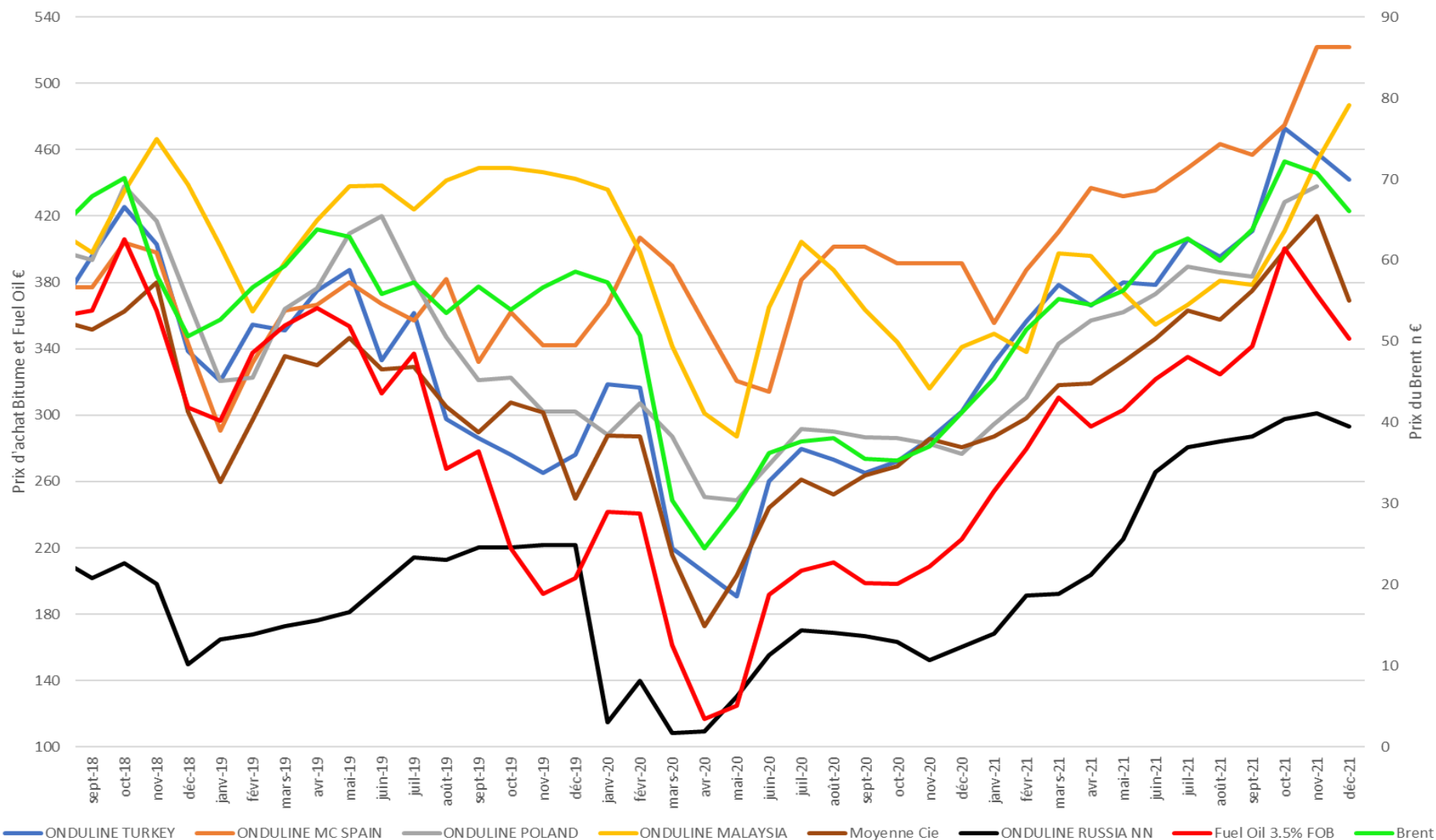
Analyse corrélation Onduline							
	Bitume Turkey UC/T €	Bitume Spain UC/T €	Bitume Poland UC/T €	Bitume Malaysia UC/T €	Bitume Brazil UC/T €	Bitume Russia UC/T €	at Cie level
FOB	Corrélation FOB vs	0,93	0,58	0,87	0,59	0,55	0,86
	Corrélation Brent vs	0,87	0,54	0,80	0,61	0,58	0,81
	Corrélation 2017	0,97	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	0,84	0,94	0,65	0,57	0,98
	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	0,59
	Corrélation 2019	0,61	0,42	0,44	-0,06	0,31	0,50
	Corrélation 2020/21	0,97	0,81	0,92	0,70	0,71	0,96

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	Corrélation FOB vs	0,64	0,40	0,77	0,62	0,68	0,66
	Corrélation Brent vs	0,56	0,42	0,69	0,58	0,67	0,57
	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
	Corrélation 2019	0,44	-0,36	0,75	0,61	0,78	0,76
Brent	Corrélation 2020/21	0,80	0,77	0,86	0,39	0,85	0,86
	Corrélation 2017	-0,04	0,64	0,24	0,47	-0,89	-0,55
	Corrélation 2018	0,02	-0,03	0,21	0,48	0,24	0,18
	Corrélation 2019	0,02	0,22	0,32	-0,10	0,13	0,22
	Corrélation 2020/21	0,75	0,76	0,84	0,39	0,87	0,86

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	Corrélation FOB vs	0,75	0,49	0,84	0,65	0,63	0,74
	Corrélation Brent vs	0,69	0,49	0,78	0,64	0,64	0,55
	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
	Corrélation 2019	0,49	-0,17	0,84	0,14	0,76	0,47
Brent	Corrélation 2020/21	0,84	0,90	0,90	0,58	0,82	0,85
	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	0,41	0,18	0,56	0,05	0,29	-0,03
	Corrélation 2020/21	0,81	0,89	0,89	0,58	0,84	0,85

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	Corrélation FOB vs	0,86	0,57	0,89	0,66	0,57	0,67
	Corrélation Brent vs	0,81	0,55	0,82	0,68	0,61	0,65
	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
	Corrélation 2019	0,93	0,28	0,74	-0,60	0,93	-0,34
Brent	Corrélation 2020/21	0,92	0,95	0,96	0,73	0,76	0,89
	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	0,66	0,16	0,37	-0,21	0,38	-0,33
	Corrélation 2020/21	0,90	0,93	0,96	0,74	0,81	0,88

Historical Purchase Prices

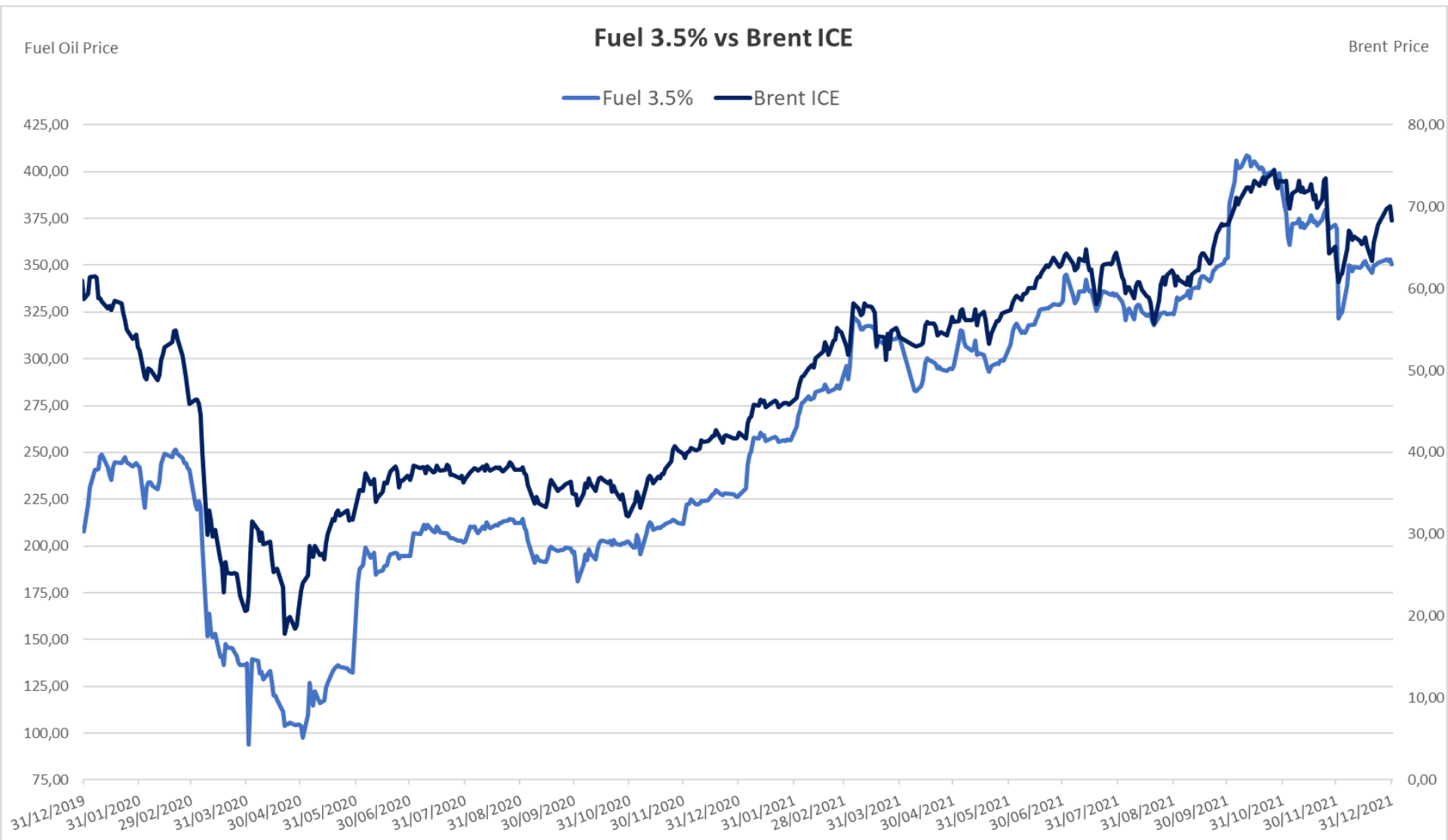


Historical prices: Brent

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



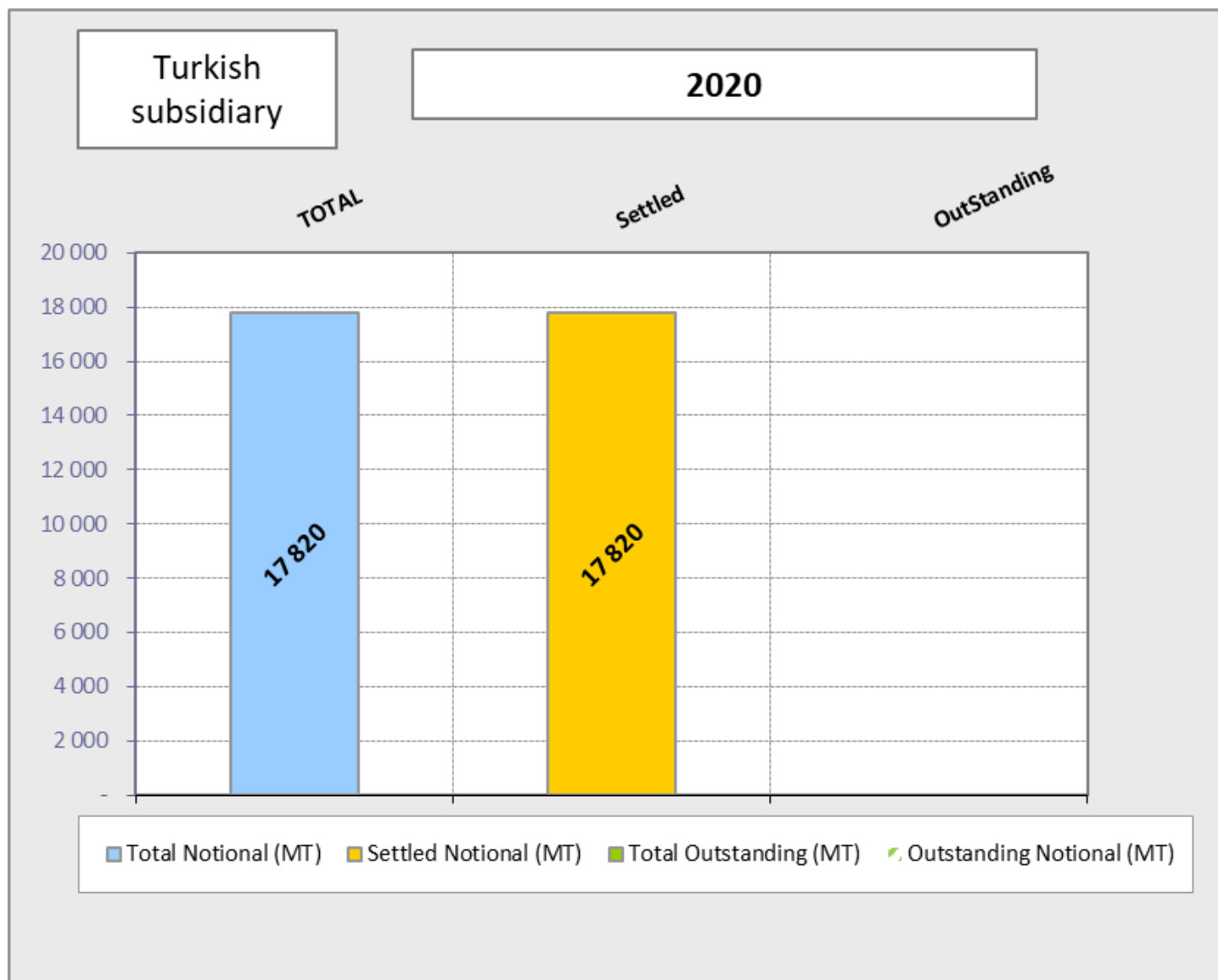
Historical prices: FO vs BRENT



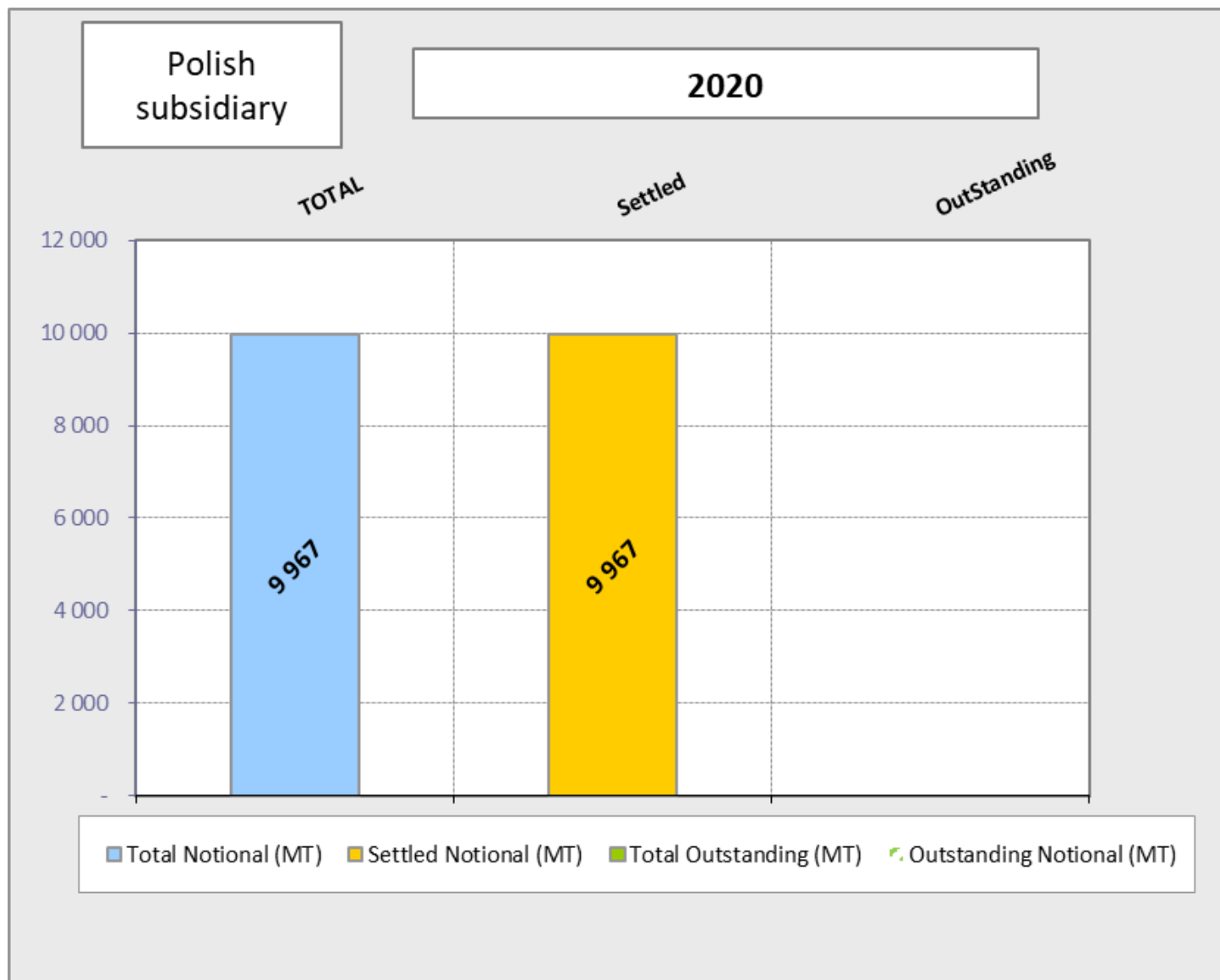
Annexes

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

Turkish subsidiary - 2020



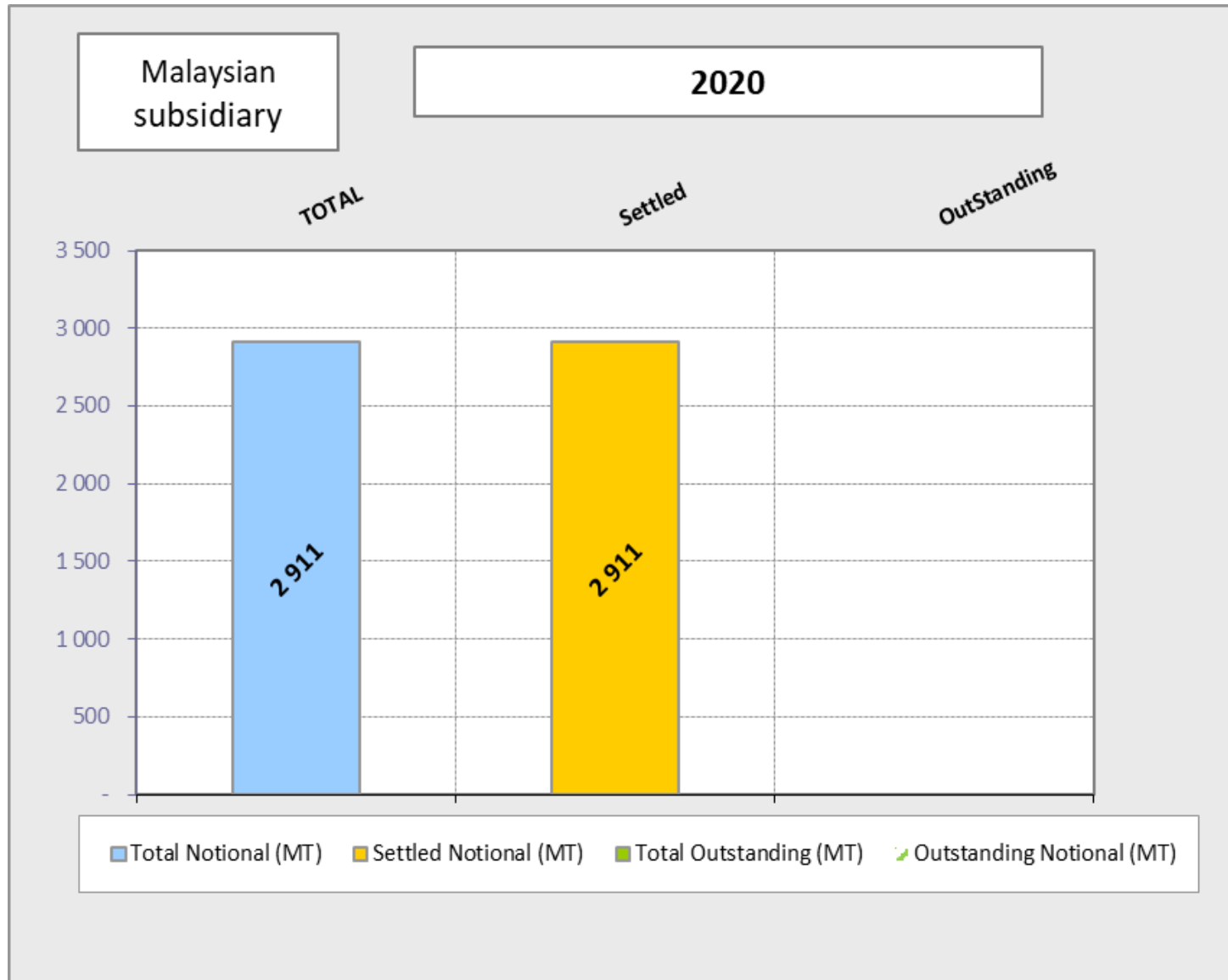
Polish subsidiary - 2020



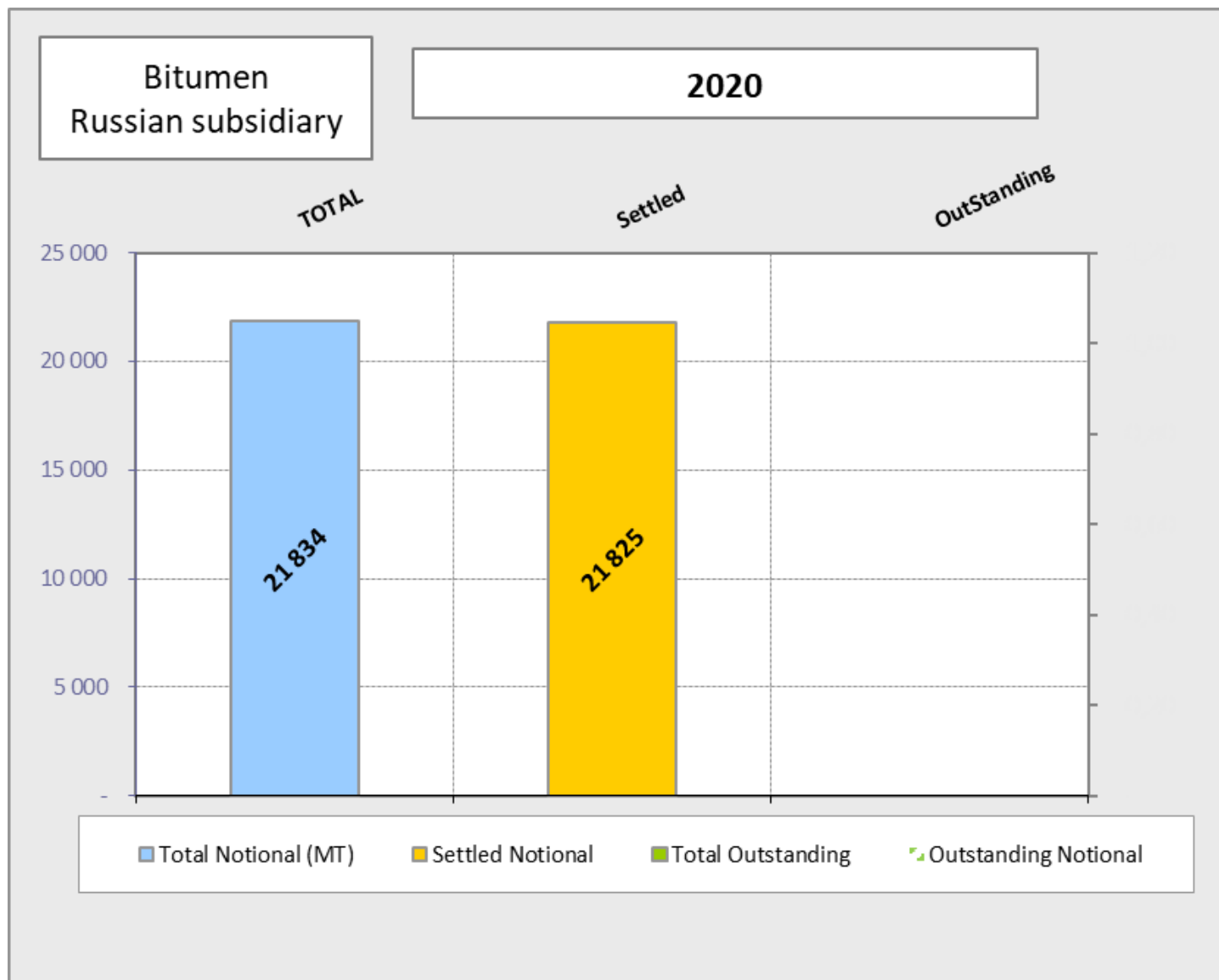
Spanish subsidiary - 2020



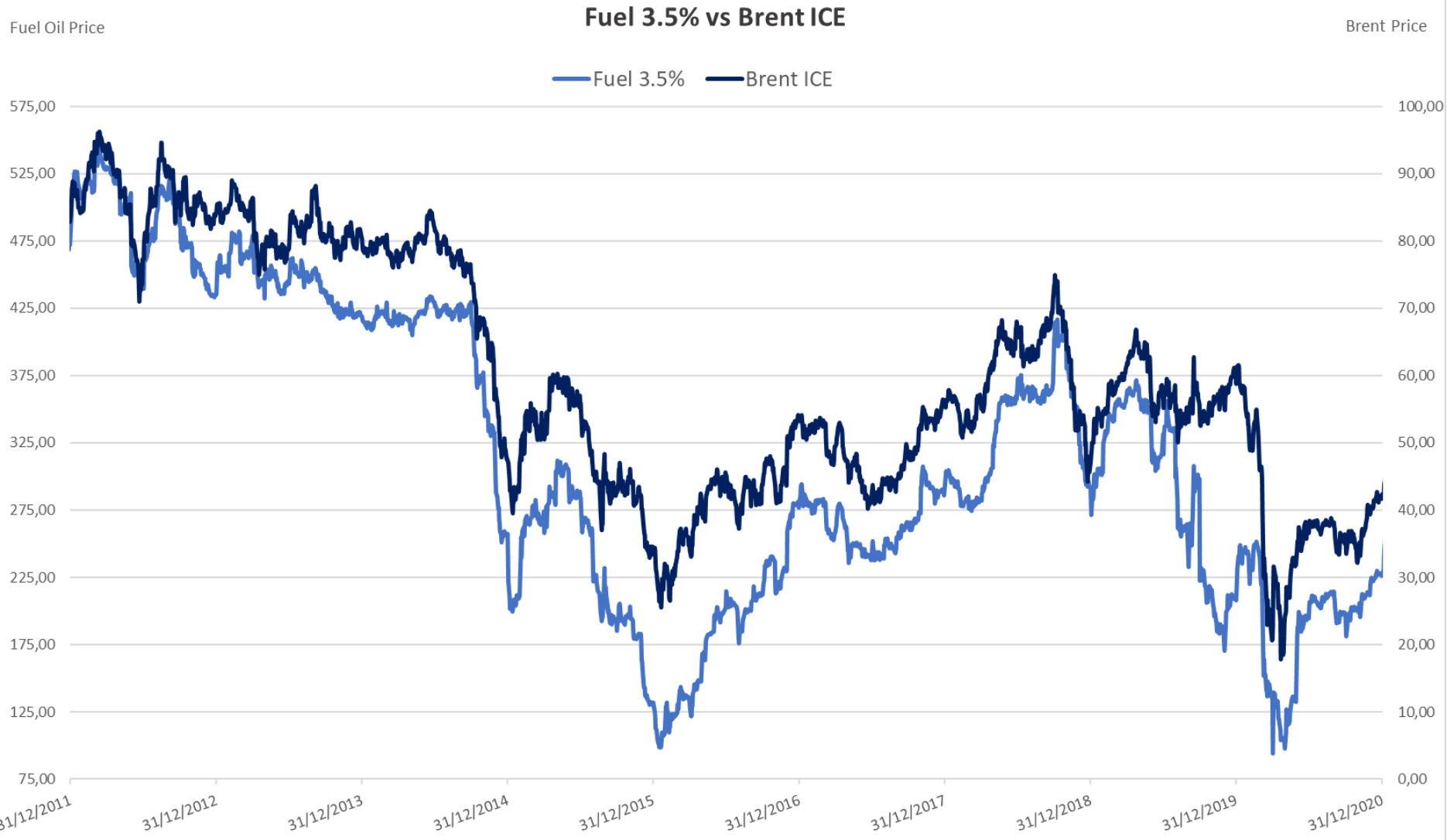
Malaysian subsidiary - 2020



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.