



Global Hedge Position

31/01/2022

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 2022	Purchase price as of January 2022	Average purchase price of 2022	Last year purchase price (January 2021)	Performance compared to Budget (%)	Performance compared to Average of 2022 (%)	Performance compared to Last year (%)
Russia	2022	1 262	27 837	5%	22 820	23 805	23 805	15 227	-4,3%	0,0%	-56,3%
Turkey	2022	1 518	23 019	7%	4 904	6 946	6 946	3 000	-41,6%	0,0%	-131,5%
Poland	2022	766	13 206	6%	1 865	1 919	1 919	1 336	-2,9%	0,0%	-43,6%
Spain	2022	362	6 627	5%	442	466	466	355	-5,4%	0,0%	-31,3%
Malaysia	2022	292	6 497	4%	1 934	2 035	2 035	1 717	-5,2%	0,0%	-18,5%
Brazil	2022	-	3 787	0%	3 643	3 923	3 923	2 851	-7,7%	0,0%	-37,6%

Bitumen Hedging Summary – Brent – Natixis

Trade Date	Counterparty	Underlying	Period	Strike	Type	Quantity YTD in Barils	Unit trading	Exchange rate	Traded Swap price €	Actual 2022 € YTD December	MTM Index € 31/01/2022	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	75,58	0	31,41
29/11/2021	NATIXIS	Brent	févr.-22	64,20 €	Fixed	3 360	barils	1,00	64,20	69,72	79,57	0	51,63
29/11/2021	NATIXIS	Brent	mars-22	64,20 €	Fixed	3 360	barils	1,00	64,20	69,26	78,27	0	47,27
29/11/2021	NATIXIS	Brent	avr.-22	64,20 €	Fixed	2 760	barils	1,00	64,20	68,74	77,12	0	35,67
29/11/2021	NATIXIS	Brent	mai-22	64,20 €	Fixed	2 880	barils	1,00	64,20	68,18	76,12	0	34,32
29/11/2021	NATIXIS	Brent	juin-22	64,20 €	Fixed	3 480	barils	1,00	64,20	67,66	75,24	0	38,41
29/11/2021	NATIXIS	Brent	juil.-22	64,20 €	Fixed	4 320	barils	1,00	64,20	67,12	74,42	0	44,13
29/11/2021	NATIXIS	Brent	août-22	64,20 €	Fixed	3 600	barils	1,00	64,20	66,60	73,62	0	33,93
29/11/2021	NATIXIS	Brent	sept.-22	64,20 €	Fixed	3 480	barils	1,00	64,20	66,09	72,88	0	30,19
NATIXIS						30 000	barils		64,20			0	347
TOTAL						30 000	barils		64,20			0	347

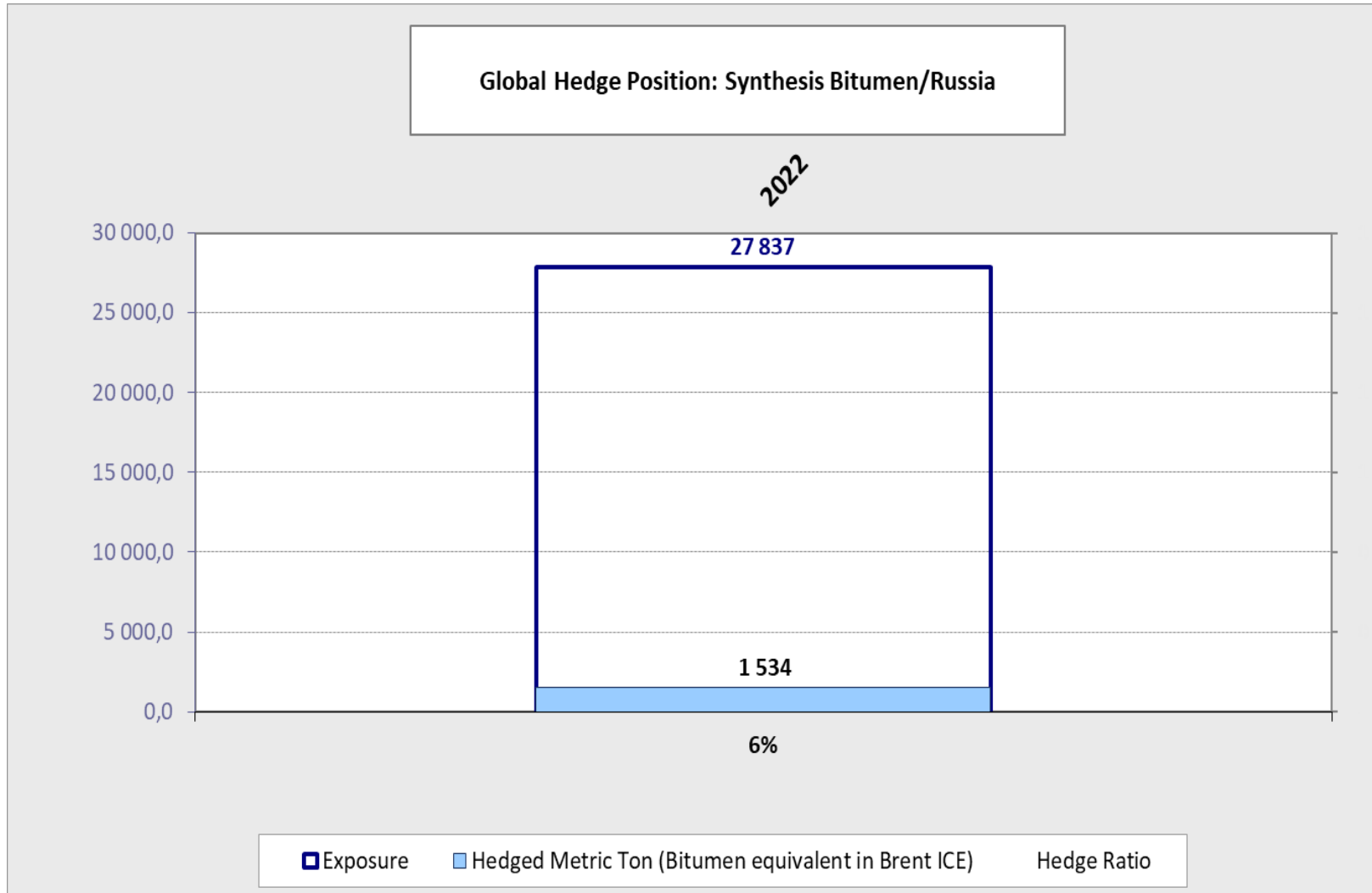
Bitumen Hedging Summary - 2022

Subsidiaries	Quantity in MT	January	February	March	April	May	June	July	August	September	October	November	December	Total
RUSSIA	Consummed quantity	2 971	2 884	3 046	2 869	3 061	2 881	2 974	2 968	2 721	1 462	0	0	27 837
	Hegded quantity	141	172	172	141	147	178	221	184	178	0	0	0	1 534
	Hedge ratio	5%	6%	6%	5%	5%	6%	7%	6%	7%	0%	0%	0%	6%
TURKEY	Consummed quantity	2 064	1 965	2 086	2 031	1 607	2 151	1 600	1 567	2 221	2 111	2 286	1 328	23 019
	Hegded quantity	113	137	137	113	118	142	177	147	142	0	0	0	1 226
	Hedge ratio	5%	7%	7%	6%	7%	7%	11%	9%	6%	0%	0%	0%	5%
POLAND	Consummed quantity	945	1 238	1 325	1 178	1 216	876	1 351	1 268	1 280	1 389	1 140	0	13 206
	Hegded quantity	67	81	81	67	70	84	105	87	84	0	0	0	727
	Hedge ratio	7%	7%	6%	6%	6%	10%	8%	7%	7%	0%	0%	0%	6%
SPAIN	Consummed quantity	738	634	698	444	698	732	628	259	603	603	591	0	6 627
	Hegded quantity	32	39	39	32	34	41	51	42	41	0	0	0	352
	Hedge ratio	4%	6%	6%	7%	5%	6%	8%	16%	7%	0%	0%	0%	5%
MALAYSIA	Consummed quantity	520	545	586	578	438	592	586	589	589	586	591	298	6 497
	Hegded quantity	33	40	40	33	35	42	52	43	42	0	0	0	361
	Hedge ratio	6%	7%	7%	6%	8%	7%	9%	7%	7%	0%	0%	0%	6%
BRAZIL	Consummed quantity	614	298	249	293	326	288	307	323	319	257	257	257	3 787
	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	7 852	7 565	7 990	7 393	7 346	7 520	7 445	6 975	7 733	6 408	4 864	1 883	80 973
	Hegded quantity	386	470	470	386	403	487	605	504	487	0	0	0	4 200
	Hedge ratio	5%	6%	6%	5%	5%	6%	8%	7%	6%	0%	0%	0%	5%

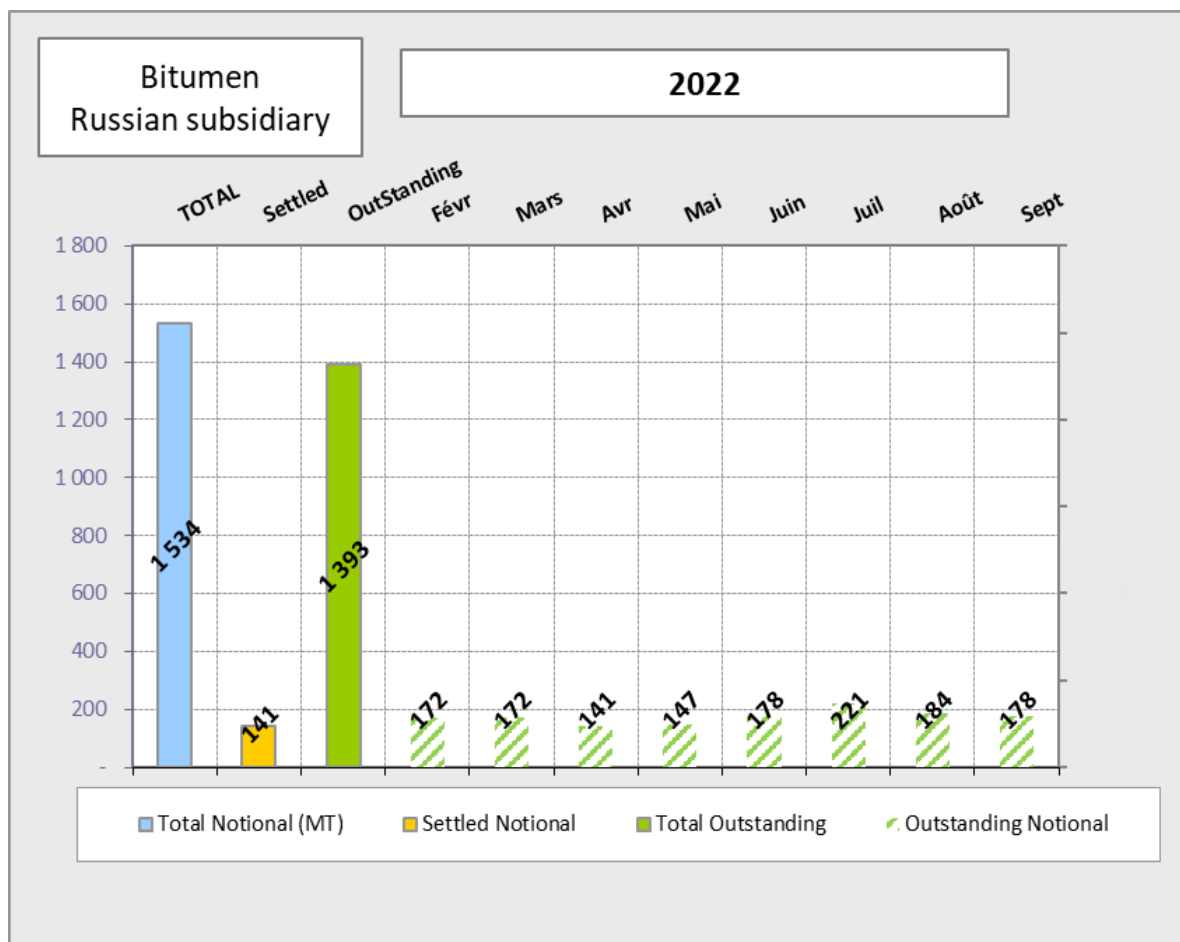
Les quantités de bitume consommées sont estimées de février à décembre.

Ratio de conversion : 7.14

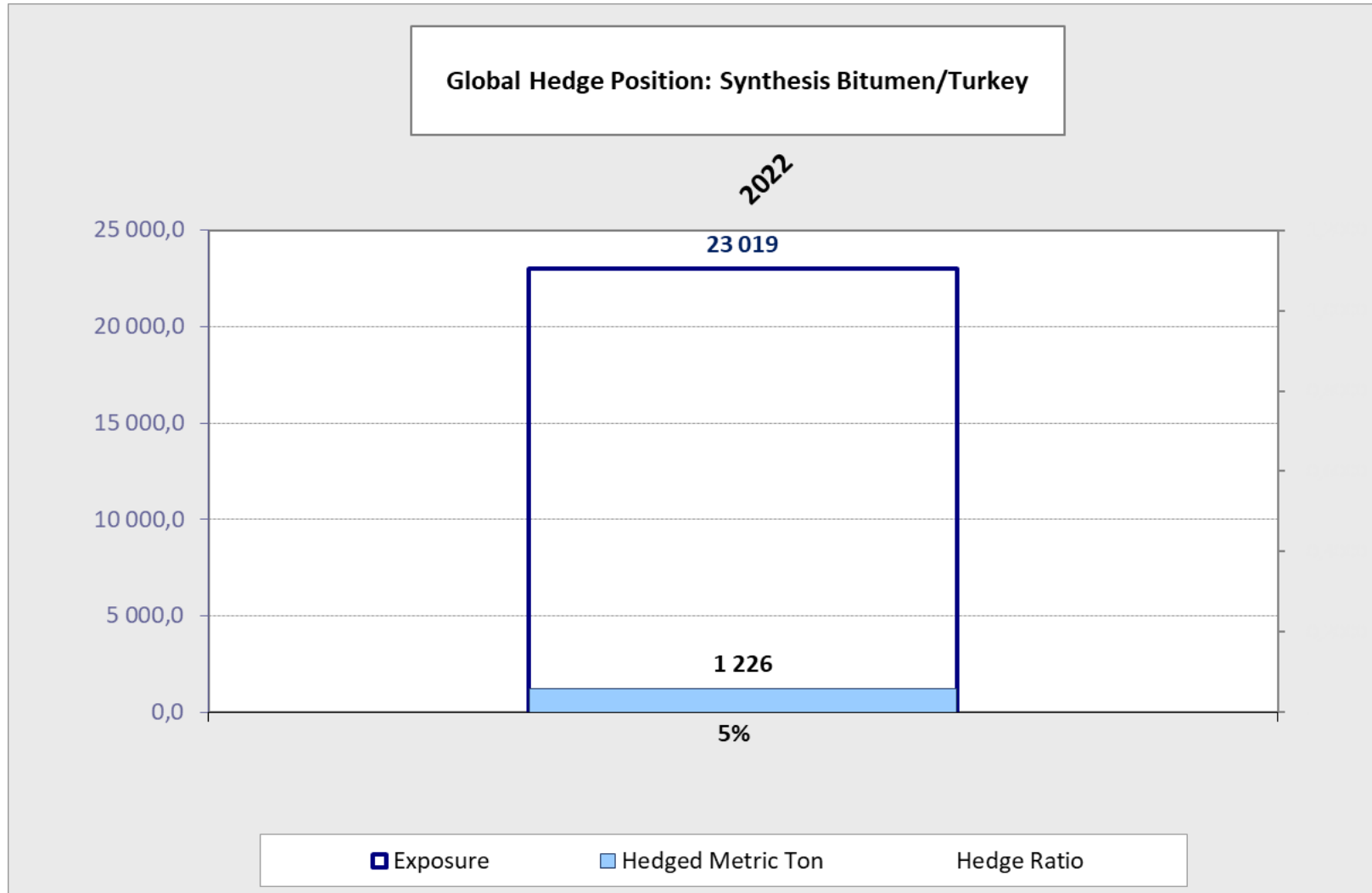
Bitumen/RUB - Synthesis



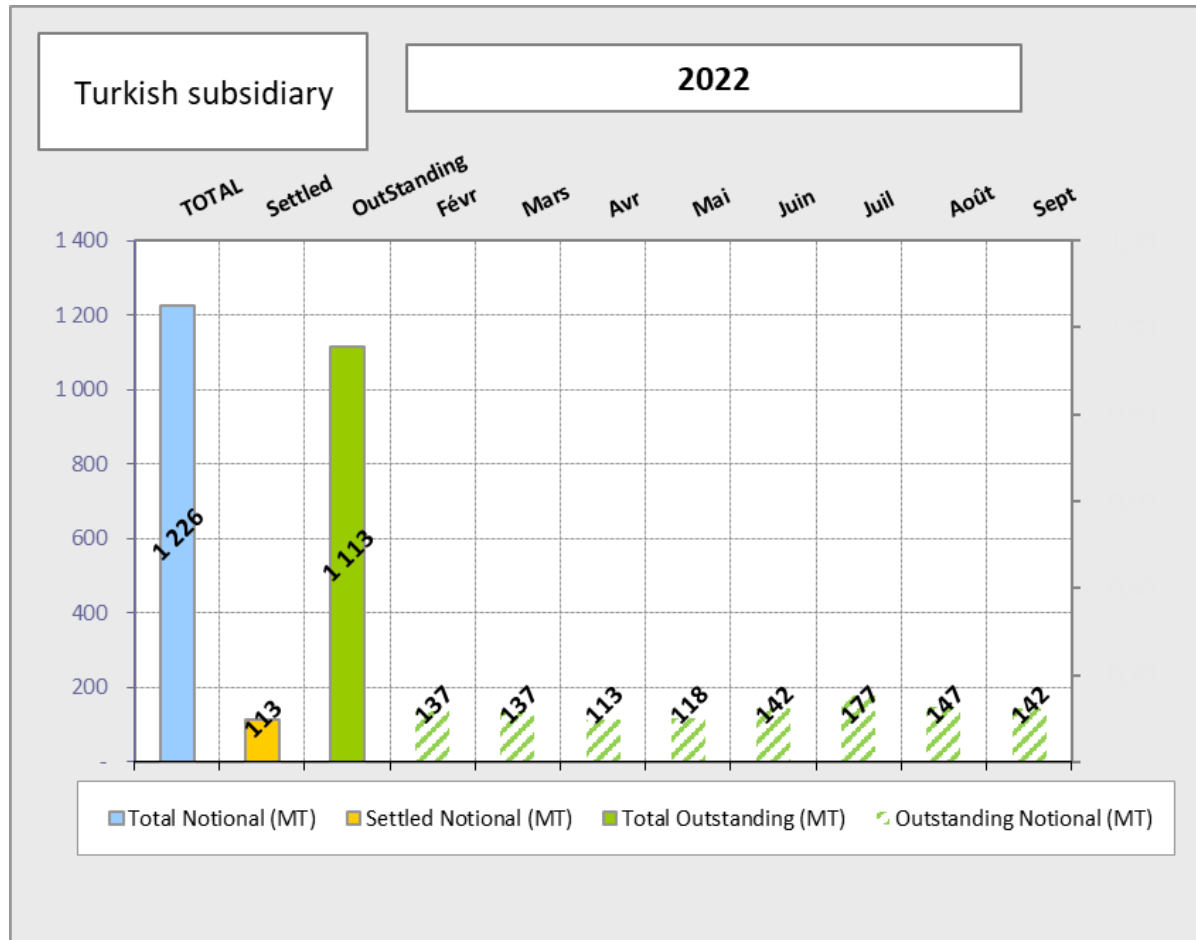
Russian subsidiary - 2022



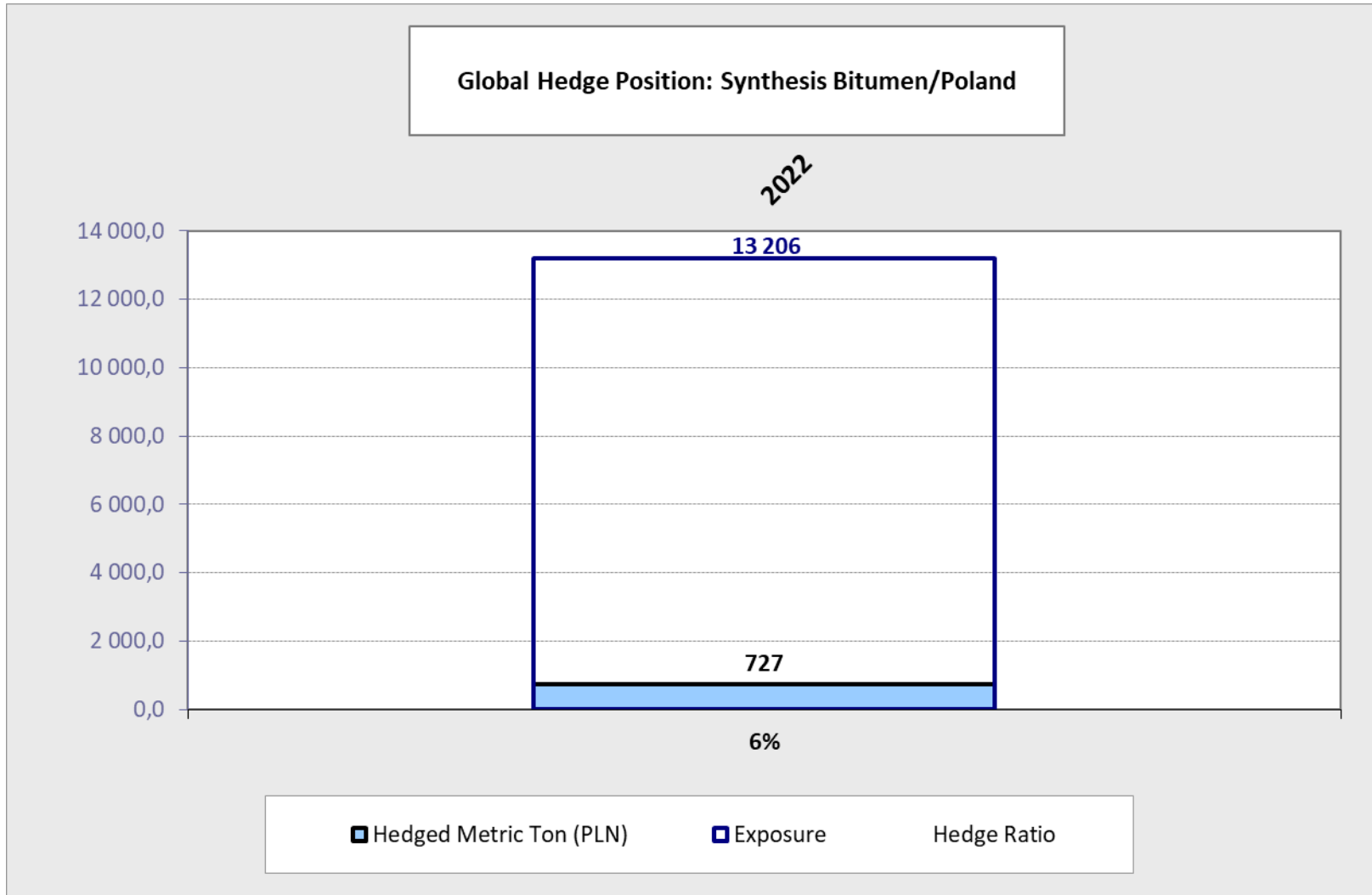
Turkish subsidiary - Synthesis



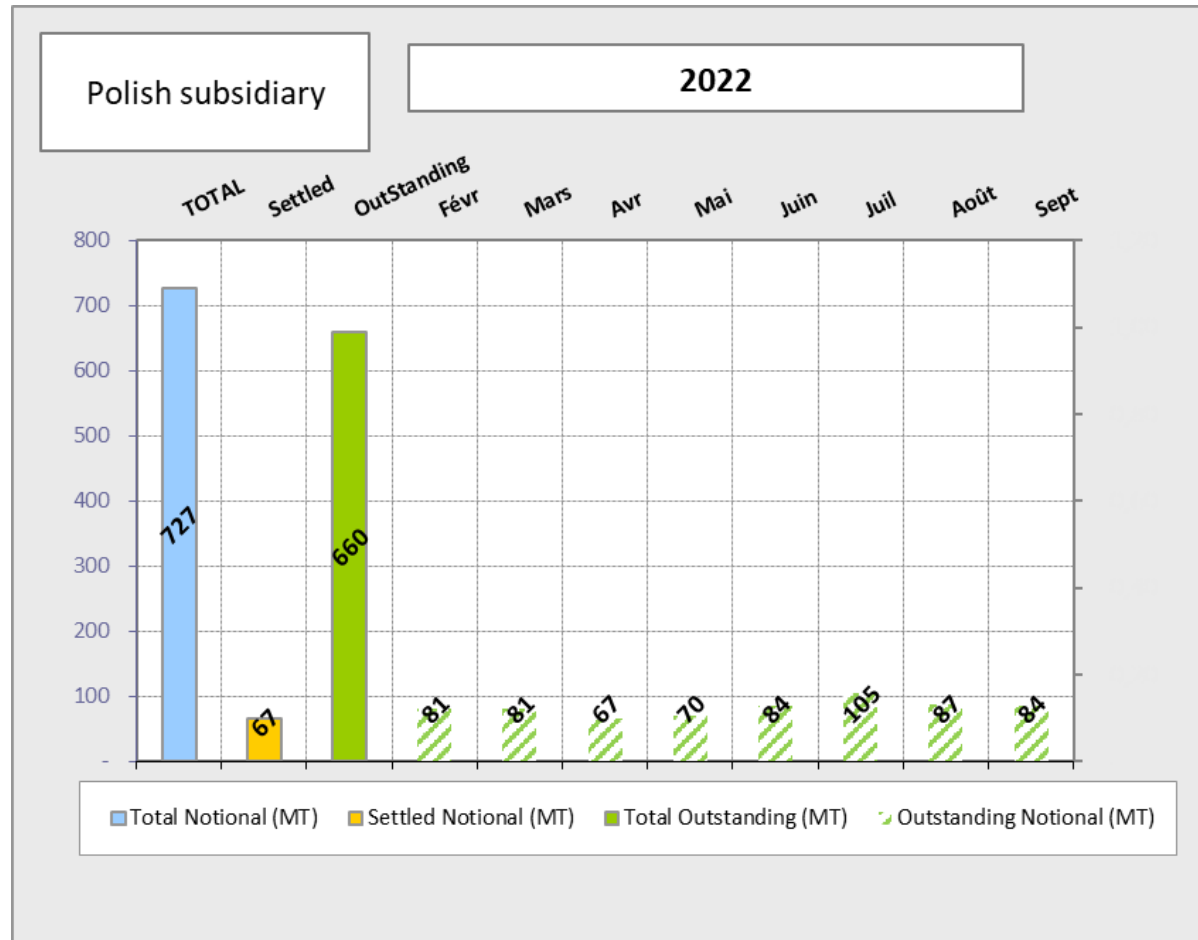
Turkish subsidiary - 2022



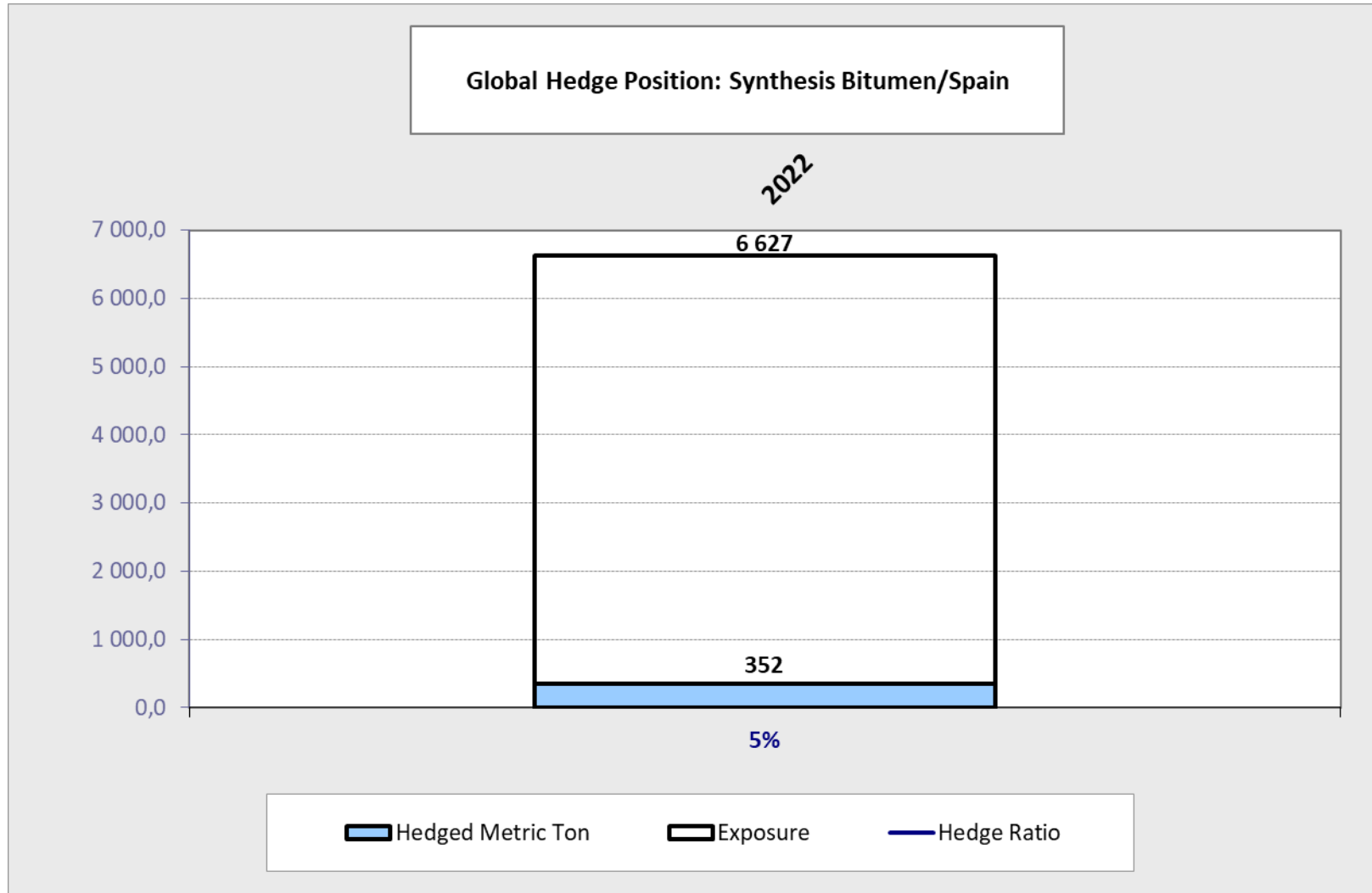
Polish subsidiary - Synthesis



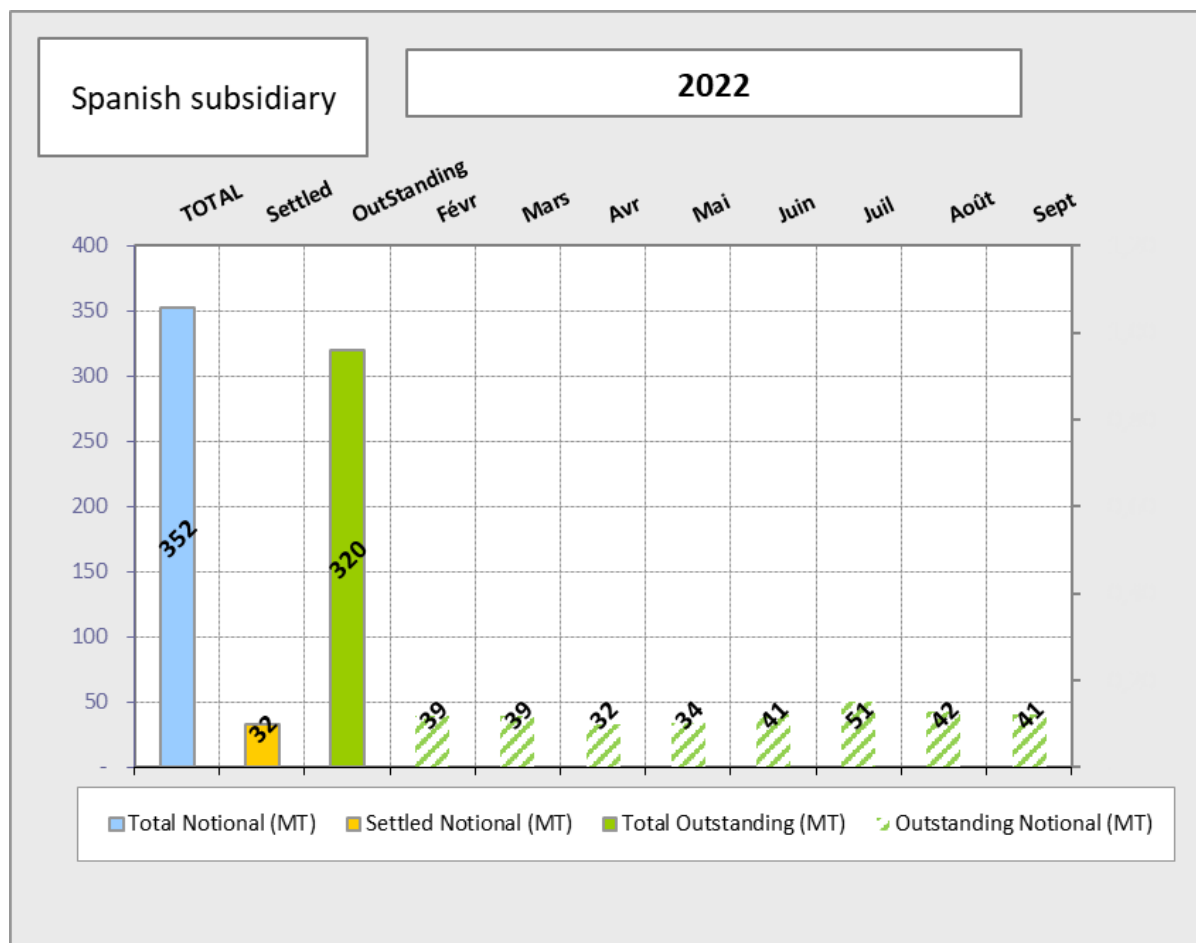
Polish subsidiary - 2022



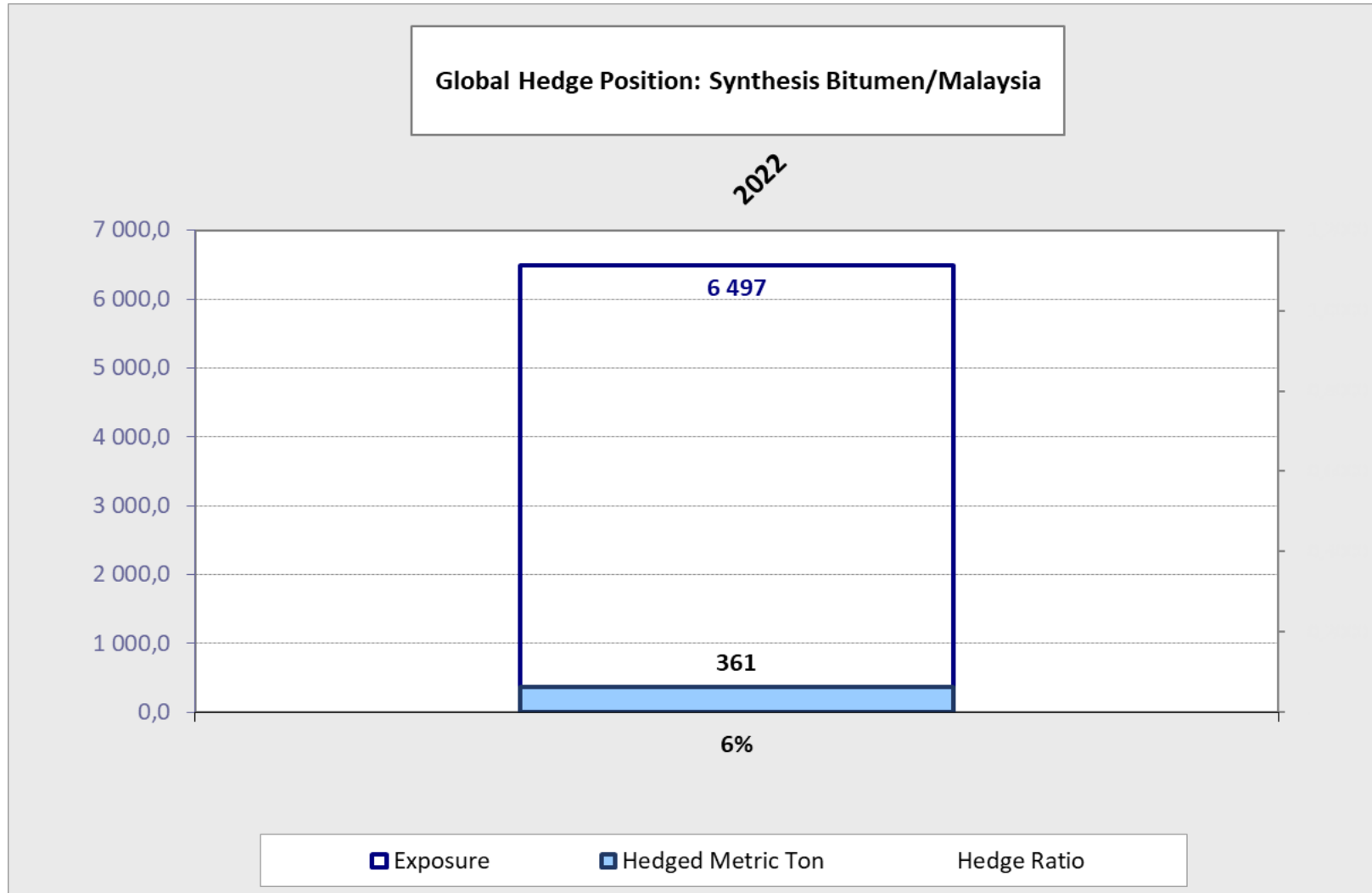
Spanish subsidiary - Synthesis



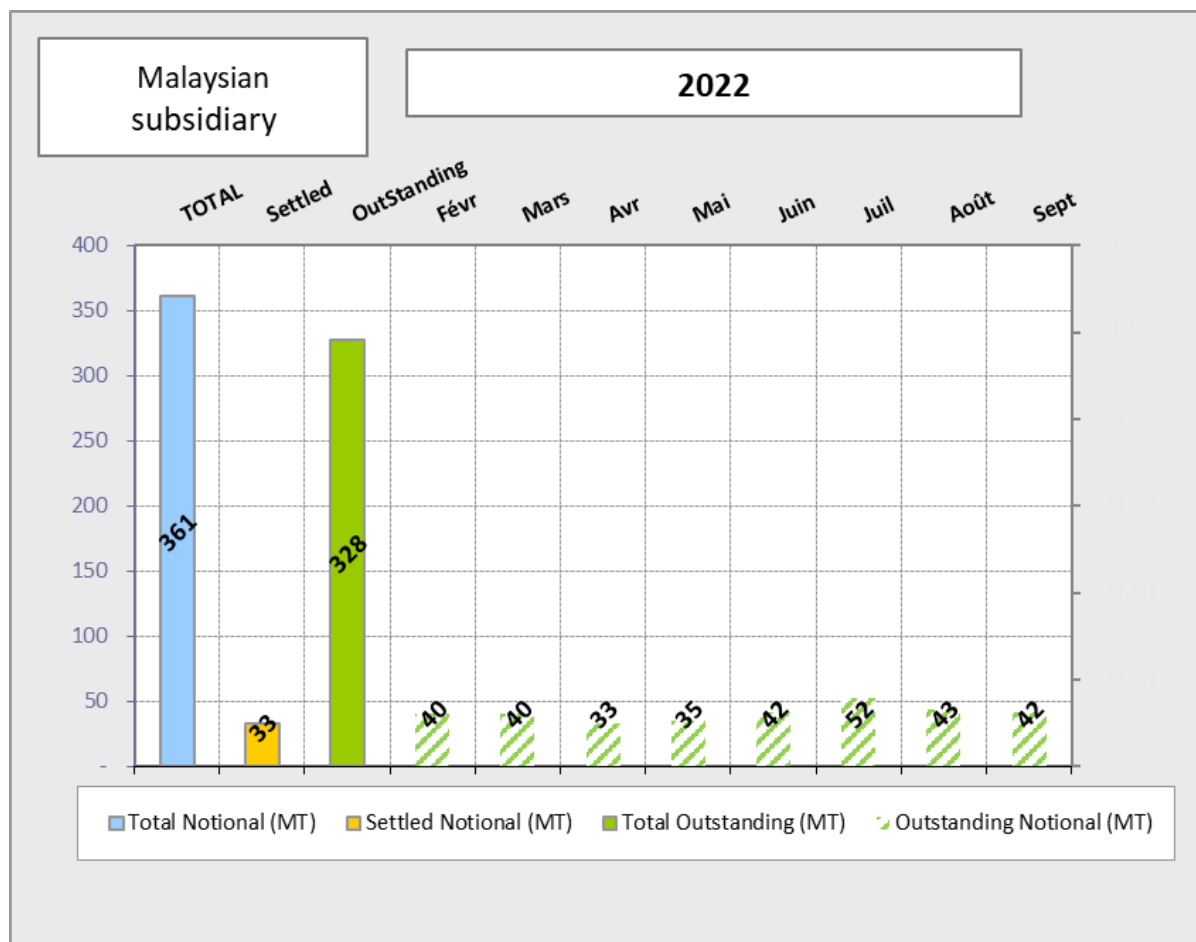
Spanish subsidiary - 2022



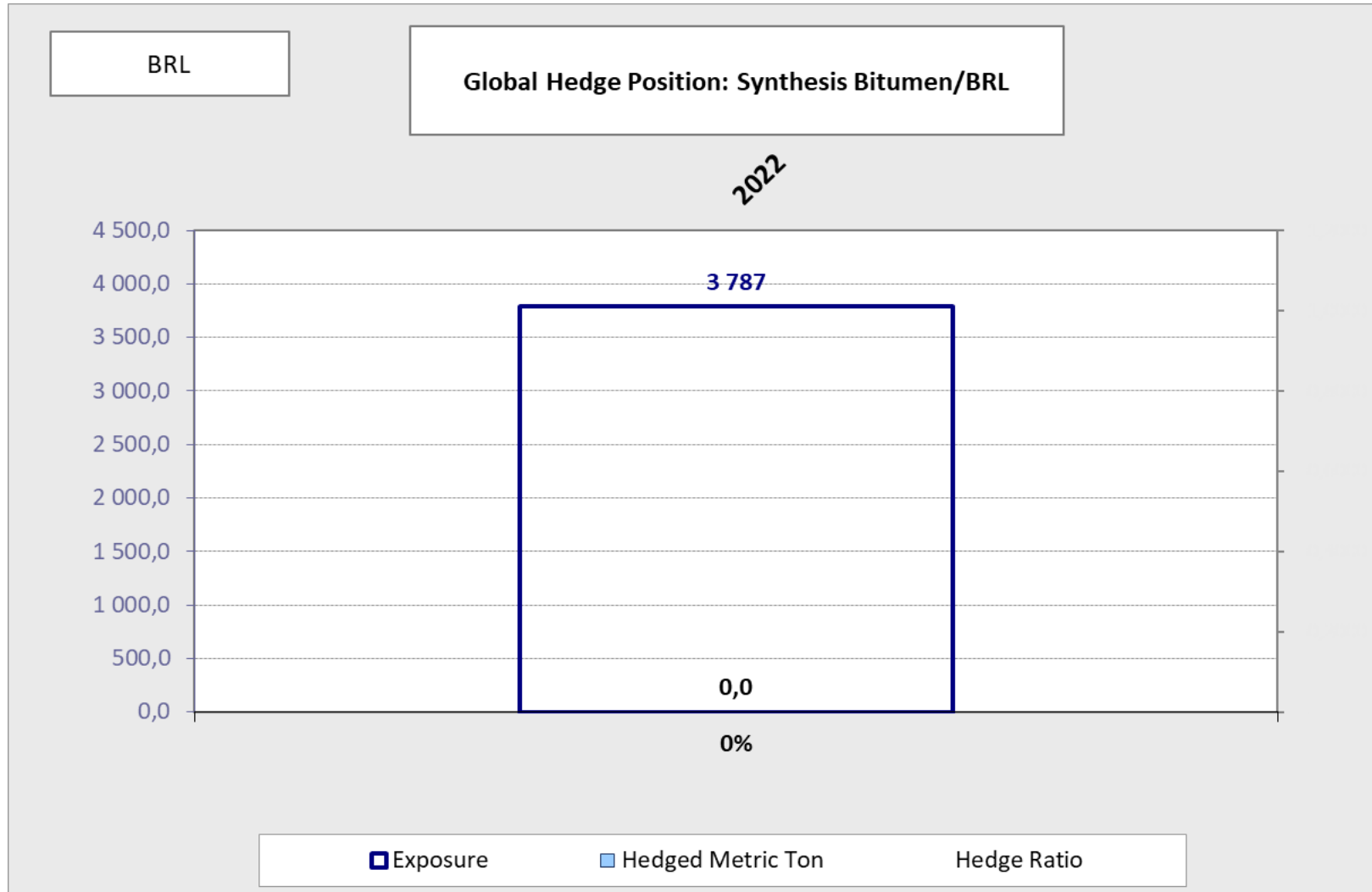
Malaysian subsidiary - Synthesis



Malaysian subsidiary - 2022



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	0,94	0,60	0,87	0,60	0,56	0,71	0,86
	Corré Brent vs	0,87	0,56	0,80	0,62	0,59	0,73	0,82
	Corrélation 2018	0,97	0,93	0,93	0,65	0,46	0,86	0,87
	Corrélation 2019	0,95	0,21	0,71	-0,58	0,93	-0,74	0,62
	Corrélation 2020	0,98	0,55	0,83	0,78	0,29	0,45	0,95
Brent	Corrélation 2021/22	0,97	0,78	0,91	0,64	0,80	0,84	0,86
	Corrélation 2018	0,78	0,67	0,65	0,21	-0,02	0,69	0,59
	Corrélation 2019	0,61	0,42	0,44	-0,06	0,31	-0,27	0,50
	Corrélation 2020	0,88	0,30	0,65	0,80	0,68	0,06	0,80
	Corrélation 2021/22	0,96	0,83	0,94	0,67	0,85	0,87	0,87

➤ At Cie Level, la corrélation Bitume et Brent est bonne à fin janvier 2022 de l'ordre de 0,87.

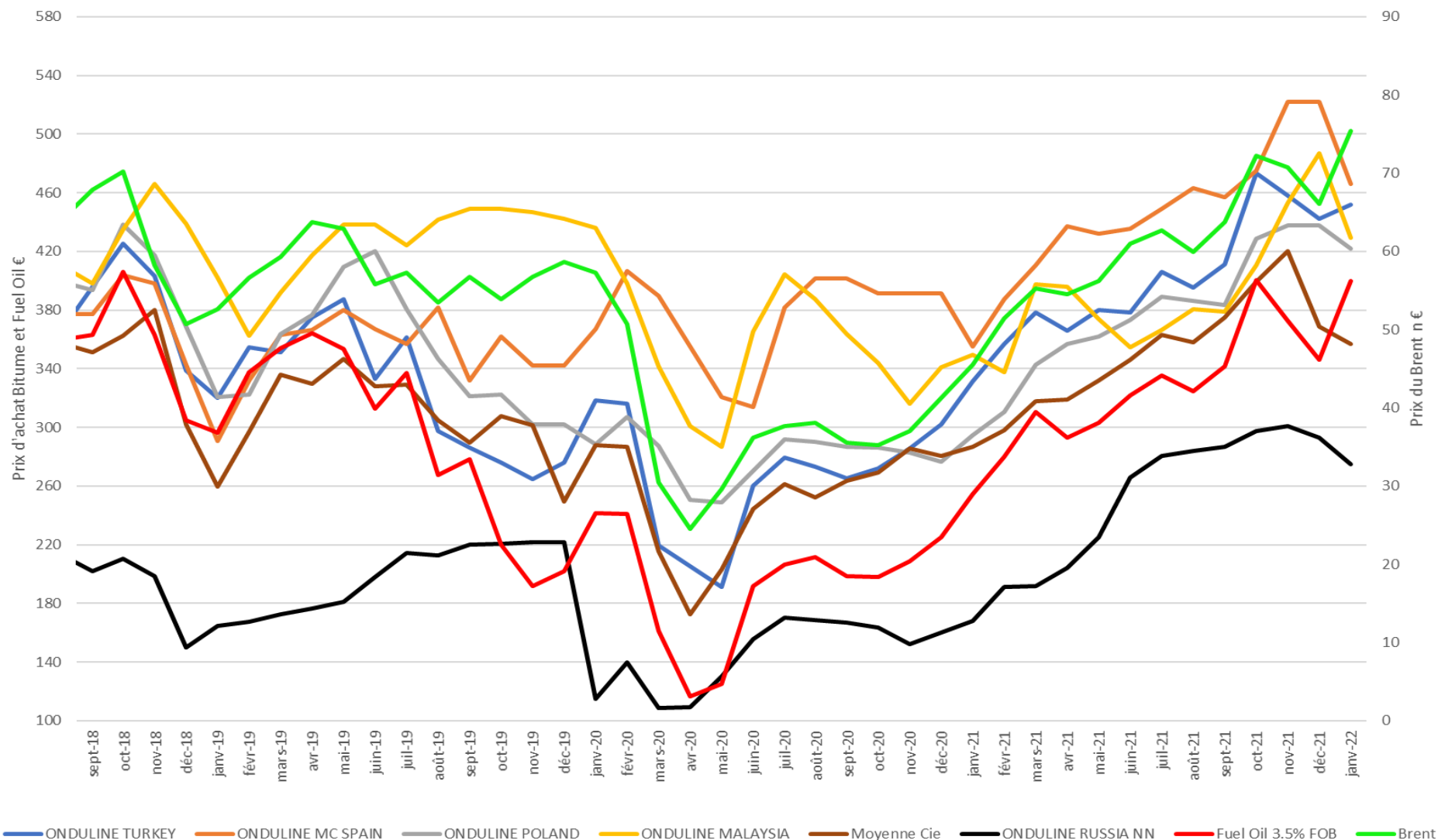
➤ On remarque que les meilleurs résultats sont obtenus avec un décalage d'1 mois.

		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	0,42	0,78	0,63	0,69	0,60	0,67
	Corré Brent vs	0,58	0,45	0,71	0,59	0,68	0,51	0,58
	Corrélation 2018	-0,04	-0,12	0,06	0,37	0,62	0,06	0,03
	Corrélation 2019	0,44	-0,36	0,75	0,61	0,78	0,76	0,69
	Corrélation 2020	-0,08	-0,15	-0,14	-0,73	0,54	-0,36	-0,15
Brent	Corrélation 2021/22	0,76	0,48	0,74	0,51	0,86	0,63	0,46
	Corrélation 2018	0,02	-0,03	0,21	0,48	0,24	0,18	0,09
	Corrélation 2019	0,02	0,22	0,32	-0,10	0,13	0,22	0,06
	Corrélation 2020	-0,22	0,38	0,06	-0,30	0,51	-0,55	-0,37
	Corrélation 2021/22	0,81	0,54	0,78	0,53	0,88	0,71	0,54

		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	0,76	0,51	0,84	0,66	0,64	0,64	0,75
	Corré Brent vs	0,70	0,51	0,79	0,65	0,65	0,57	0,69
	Corrélation 2018	0,30	0,38	0,55	0,76	0,52	0,39	0,49
	Corrélation 2019	0,49	-0,17	0,84	0,14	0,76	0,47	0,74
	Corrélation 2020	0,05	0,49	0,16	-0,42	0,25	-0,27	-0,07
Brent	Corrélation 2021/22	0,72	0,82	0,84	0,71	0,88	0,72	0,56
	Corrélation 2018	0,48	0,63	0,75	0,85	0,16	0,54	0,68
	Corrélation 2019	0,41	0,18	0,56	0,05	0,29	-0,03	0,36
	Corrélation 2020	-0,22	0,38	0,06	-0,30	0,51	-0,55	-0,37
	Corrélation 2021/22	0,73	0,81	0,85	0,65	0,90	0,77	0,60

		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	0,58	0,89	0,67	0,58	0,68	0,84
	Corré Brent vs	0,82	0,56	0,83	0,68	0,62	0,66	0,79
	Corrélation 2018	0,79	0,88	0,91	0,91	0,57	0,76	0,93
	Corrélation 2019	0,93	0,28	0,74	-0,60	0,93	-0,34	0,74
	Corrélation 2020	0,58	0,84	0,83	0,47	0,22	0,13	0,54
Brent	Corrélation 2021/22	0,84	0,98	0,94	0,82	0,81	0,83	0,88
	Corrélation 2018	0,93	0,98	0,92	0,71	0,17	0,82	0,95
	Corrélation 2019	0,66	0,16	0,37	-0,21	0,38	-0,33	0,37
	Corrélation 2020	0,47	0,65	0,80	0,53	0,59	-0,11	0,41
	Corrélation 2021/22	0,86	0,98	0,97	0,81	0,87	0,87	0,87

Historical Purchase Prices

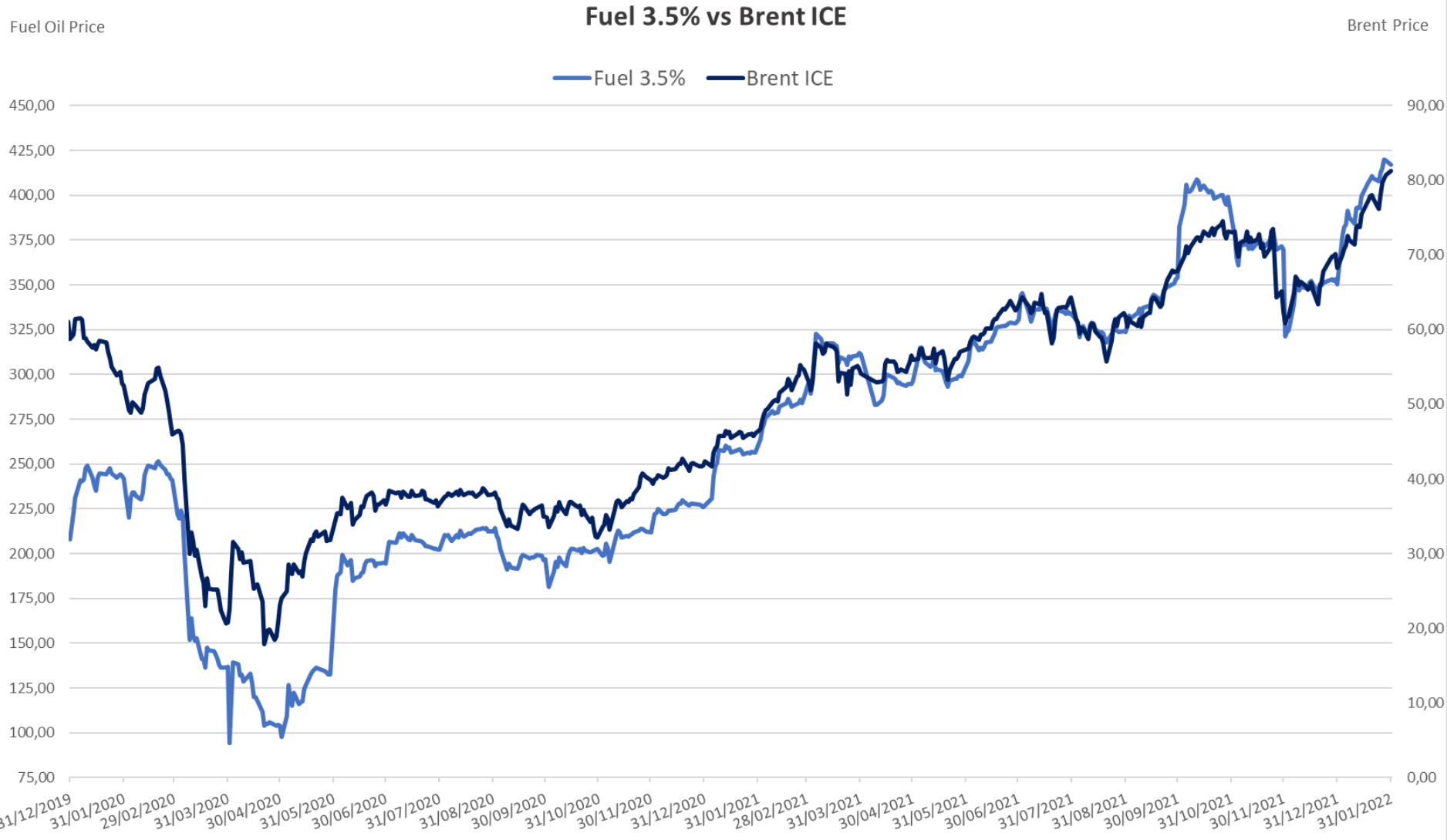


Historical prices: Brent

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



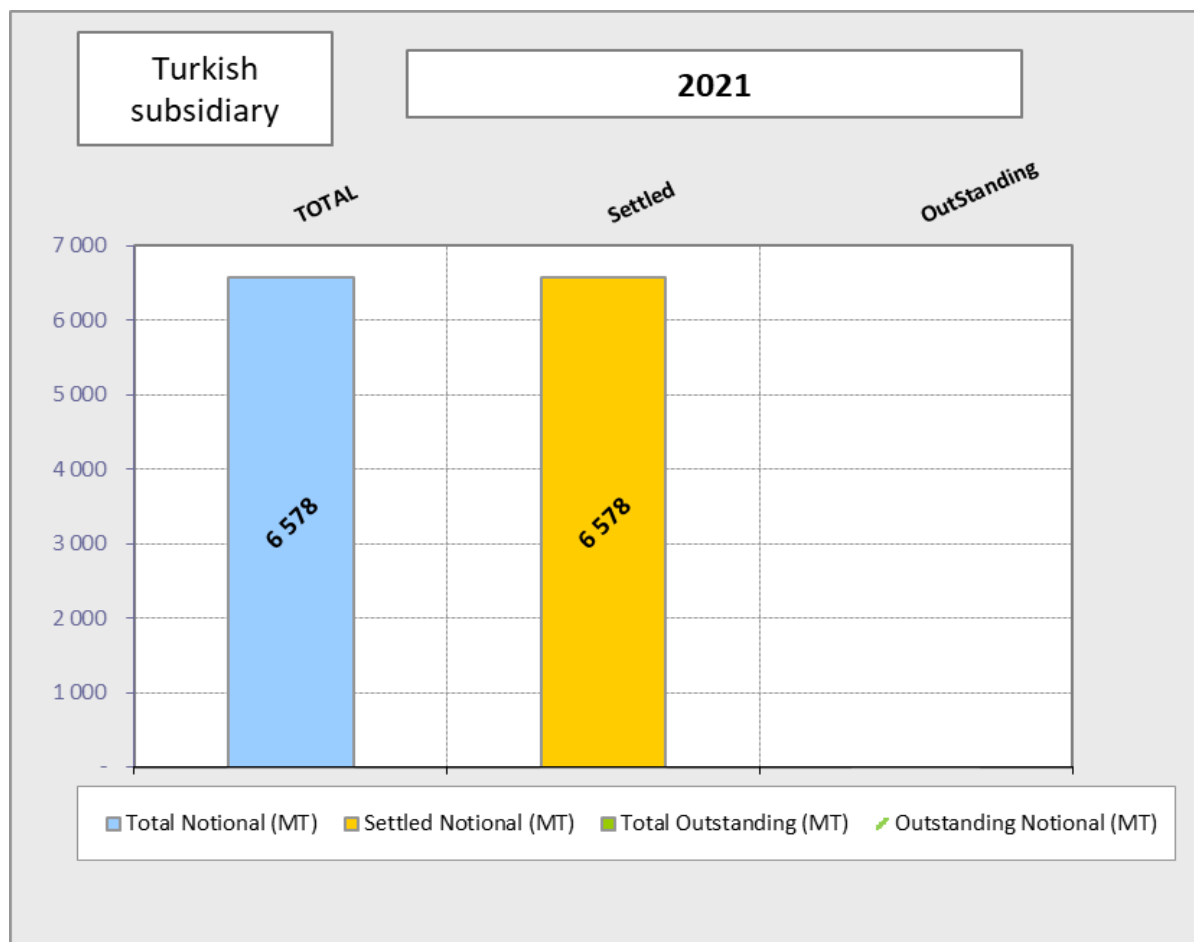
Historical prices: FO vs BRENT



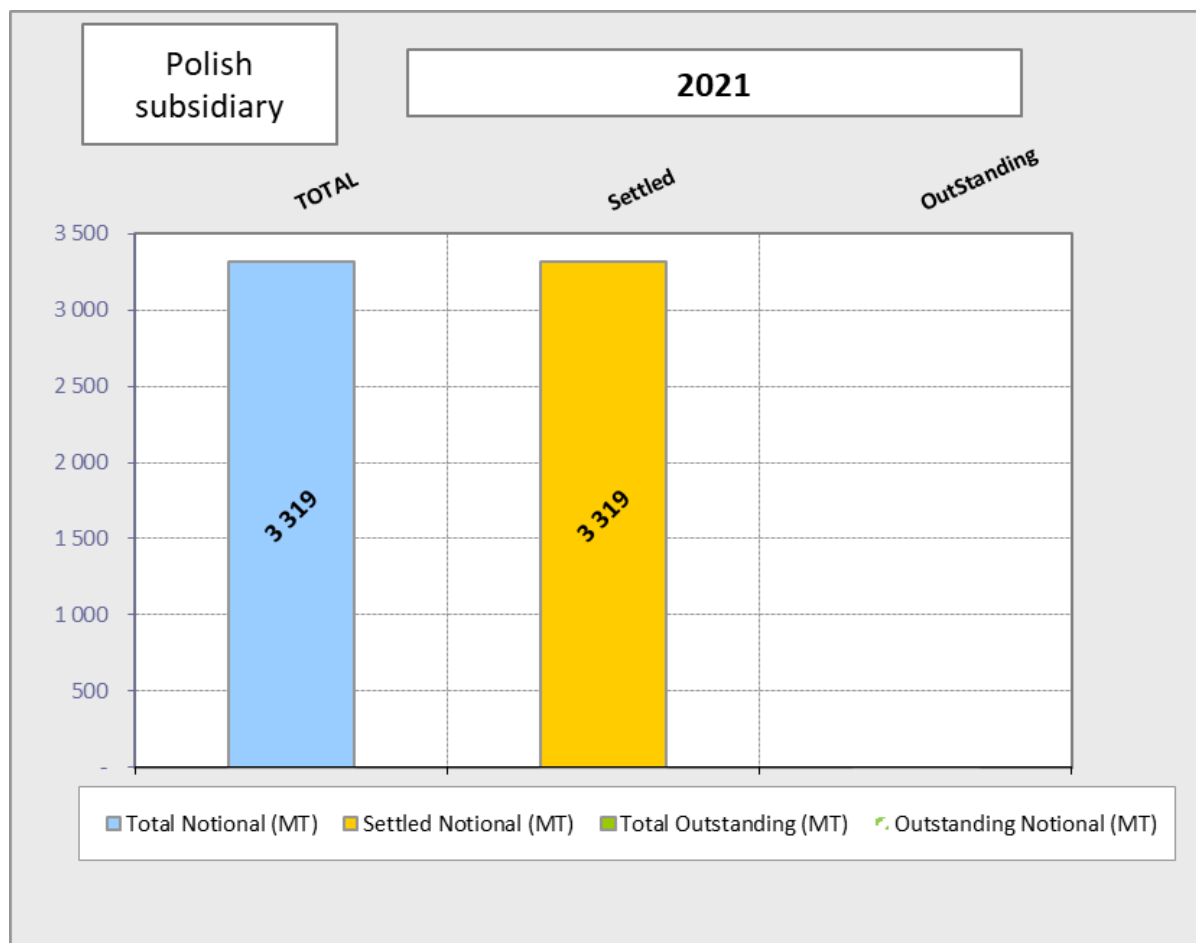
Annexes

- Turkish subsidiary – 2021
- Polish subsidiary – 2021
- Spanish subsidiary – 2021
- Malaysian subsidiary – 2021
- Russian subsidiary – 2021
- Historical prices: Fuel oil VS Brent

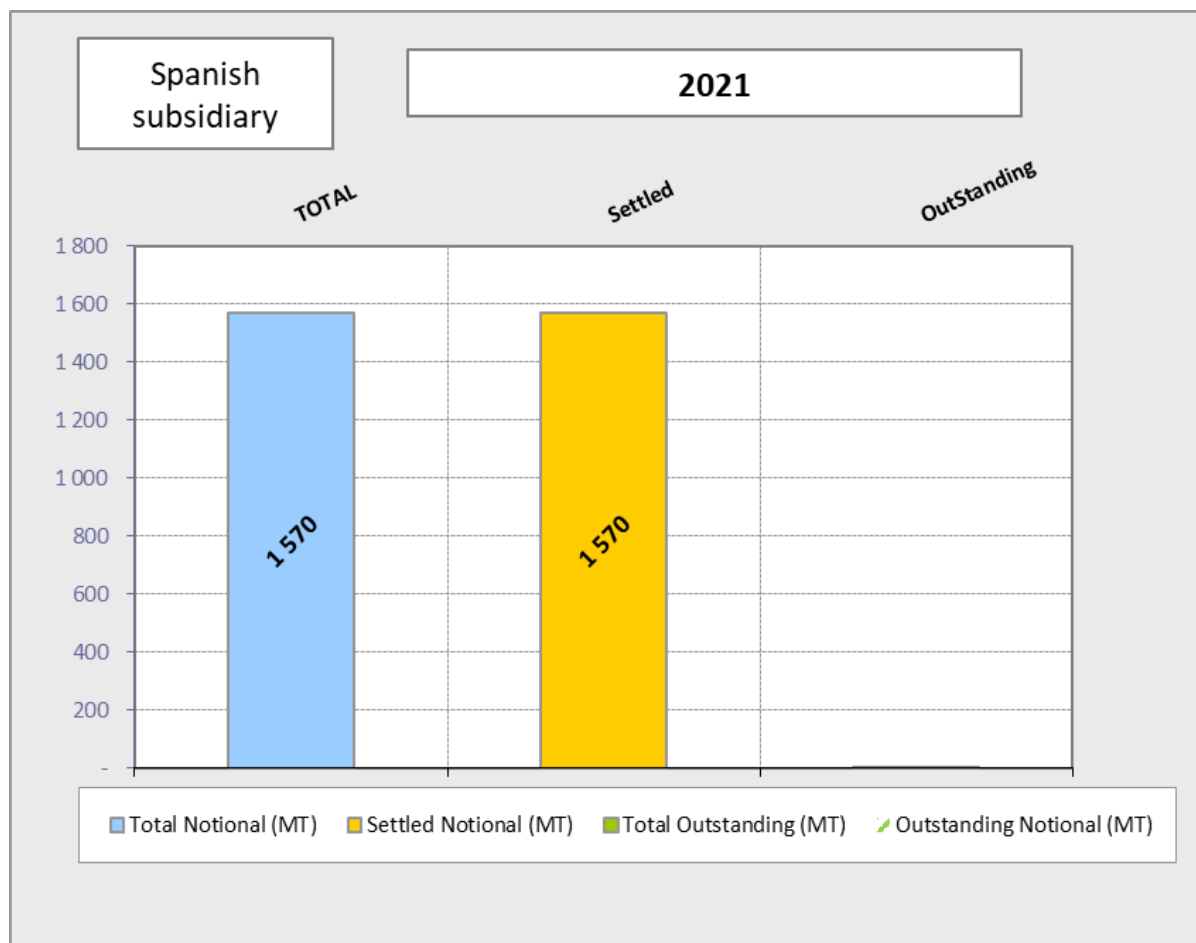
Turkish subsidiary - 2021



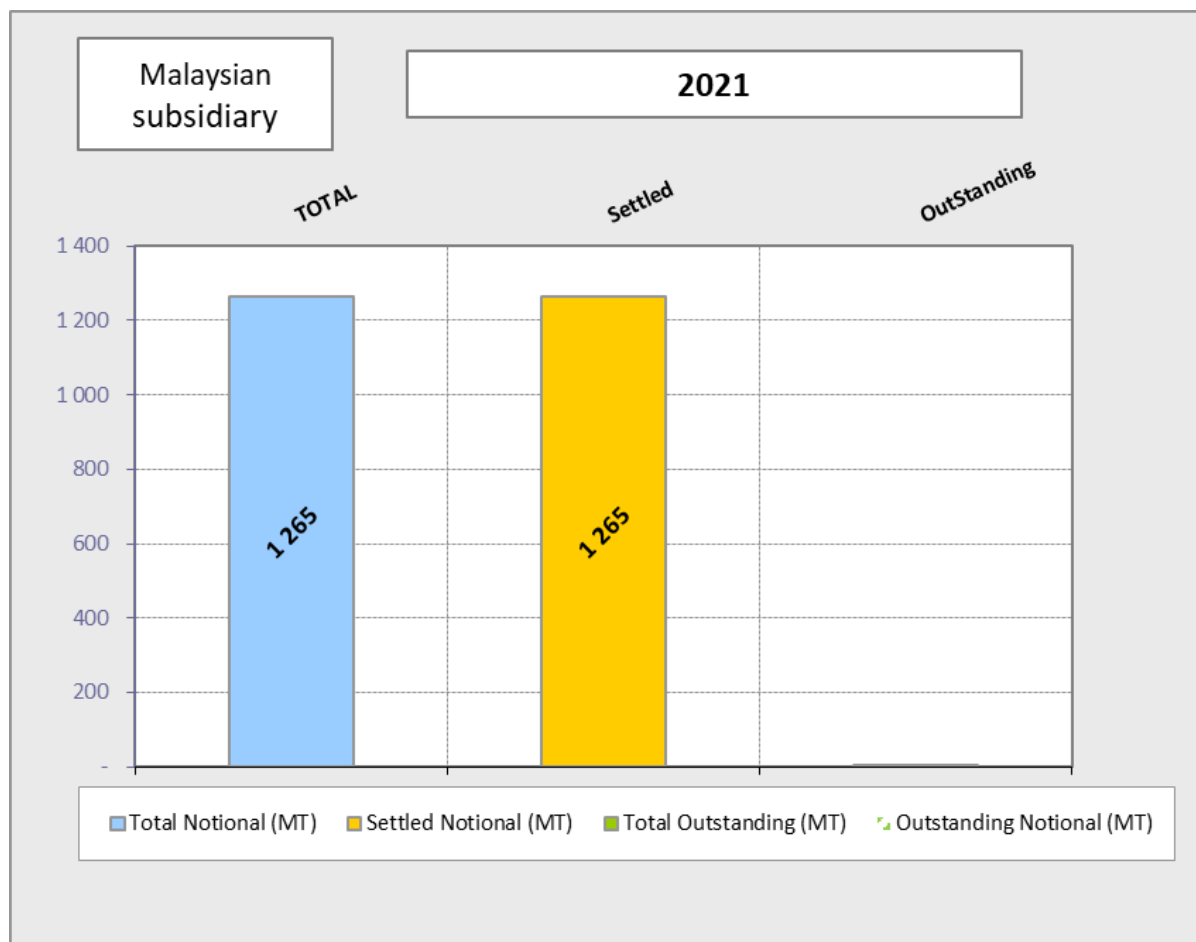
Polish subsidiary - 2021



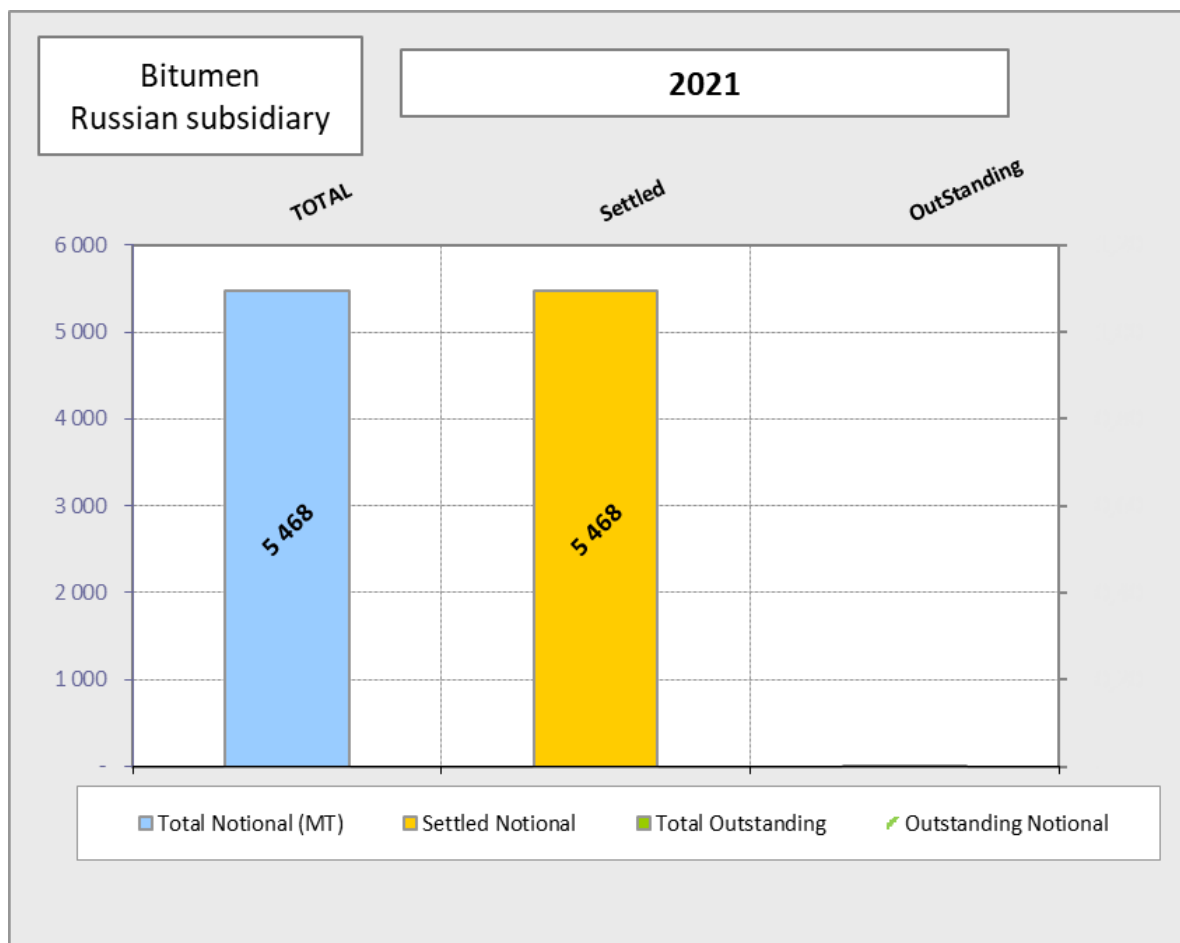
Spanish subsidiary - 2021



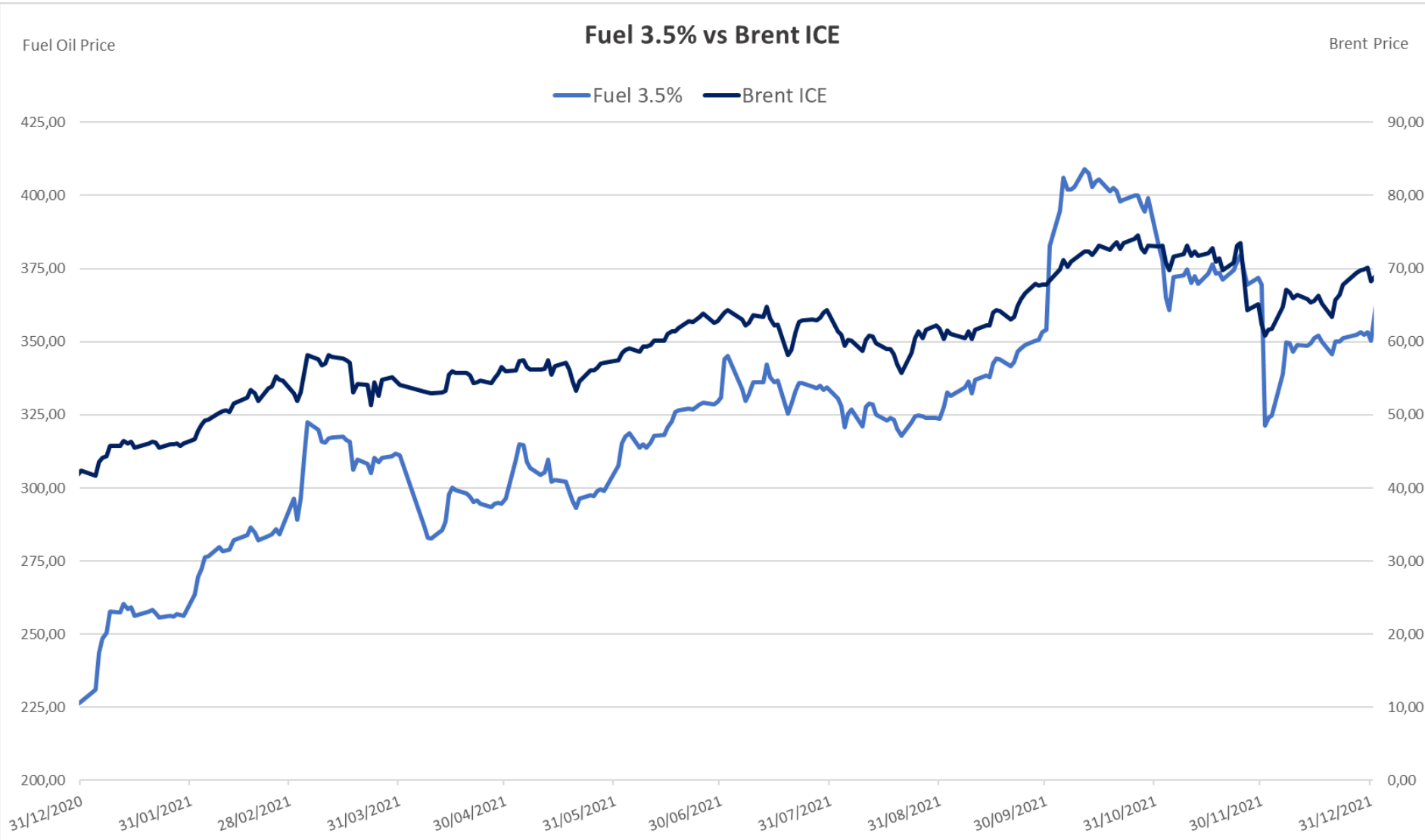
Malaysian subsidiary - 2021



Russian subsidiary - 2021



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.