

Cleber Macedo

De: Juvenil <juvenil@imsel.com.br>
Enviado em: quarta-feira, 20 de julho de 2005 10:08
Para: Flavio Donatelli / Diretoria; macedo@imsel.com.br
Cc: Antonio Alberto F. Schettino \ Diretor Níquel; Francisco Martins / Comercial Ni
Assunto: Re: Nickel this morning

De acordo.

Juvenil

----- Original Message -----

From: "Flavio Donatelli / Diretoria" <FlavioDonatelli@vmetais.com.br>
To: "Juvenil" <juvenil@imsel.com.br>; <macedo@imsel.com.br>
Cc: "Antonio Alberto F. Schettino \ Diretor Níquel"
<antonio.schettino@vmetais.com.br>; "Francisco Martins / Comercial Ni"
<FMartins@vmetais.com.br>
Sent: Wednesday, July 20, 2005 9:56 AM
Subject: ENC: Nickel this morning

> Caro Juvenil

> Ontem já fizemos o hedge de 51 tons por mês para o período 2007/2008 a
> 12.250 para 2007 e 11.300 para 2008 (no nosso plano consideramos 12.000
> para 07 e 11.000 para 08).

> Abaixo temos as cotações de hoje e estou autorizando mais 60 tons por mês.

> Por favor, me responda com o seu de acordo para estas operações.

> Precisamos discutir se mantemos este ritmo. O mercado fala em queda para
> os próximos meses mas as curvas de longo prazo continuam nesta faixa.

> Abraços

> Flavio

>

> -----Mensagem original-----

> De: helen.lowe@uk.bnpparibas.com [<mailto:helen.lowe@uk.bnpparibas.com>]

> Enviada em: quarta-feira, 20 de julho de 2005 09:37

> Para: Jorge P. C. da Silva / Financeiro

> Cc: Flavio Donatelli / Diretoria

> Assunto: Nickel this morning

>

> Jorge,

> As per our conversation, we have now executed 50 % of the order.

>

> so far, you have sold 30mt per month Jan - Dec 07 at \$12300 and 30mt per

> month Jan - Dec 08 at \$11400 (cash settled monthly swaps)

>

> We will continue to work the balance of 30mt per month at the same levels.

>

> Many thanks

> Regards

> Helen

>

>

>

> This message and any attachments (the "message") is

Cleber Macedo

De: Flavio Donatelli / Diretoria <FlavioDonatelli@vmetais.com.br>
Enviado em: segunda-feira, 15 de agosto de 2005 17:54
Para: Juvenil; macedo@imsel.com.br
Cc: Antonio Alberto F. Schettino \ Diretor Níquel; Francisco Martins / Comercial Ni; José Chaves de Freitas / Controladoria
Assunto: ENC: Hedge MSF (PMCOL)

psi

De: Jorge P. C. da Silva / Financeiro
Enviada em: segunda-feira, 15 de agosto de 2005 16:02
Para: Flavio Donatelli / Diretoria
Cc: Marcos Antonio Paiva / Financeiro; Francisco Moreira / GG Controladoria
Assunto: ENC: Hedge MSF (PMCOL)

Flavio,

Contratamos hoje mais 5 lotes por mês para 2007 (360 tons) @ 12,550/t.

Segue abaixo posição atualizada.



MSF - Nickel Hedging Executed (PMCOL)

	2007	2008	Total
Volume hedgeado Fixação (t):	2.772	2.484	5.256
LME média (Cash price USD/t)	12.276	11.326	11.827
Volume autorizado (t):	4.800	4.800	9.600
% contratado	57,75%	51,75%	54,75%
LME (target)	12.000	11.000	11.500
LME acima do target (USD)	276	326	327

Jorge Paulo César da Silva

VOTORANTIM METAIS

Tel: 55 11 3225-3159 - Fax: 55 11 3225-3156 / 3349

E-mail: jorgepc@vmetais.com.br

Esta mensagem e seus anexos podem conter informações confidenciais ou privilegiadas. Se você não é o destinatário dos mesmos você não está autorizado a utilizar o material para qualquer fim. Solicitamos que você apague a mensagem e avise imediatamente ao remetente. O conteúdo desta mensagem e seus anexos não representam necessariamente a opinião e a intenção da empresa, não implicando em qualquer obrigação ou responsabilidade da parte da mesma.

This message may contain confidential and/or privileged information. If you are not the addressee or authorized to receive this for the addressee, you must not use, copy, disclose or take any action based on this message or any information herein. If you have received this message in error, please advise the sender immediately by reply e-mail and delete this message. The contents of this message and its attachments do not necessarily express the opinion or the intention of the company, and do not imply any legal obligation or responsibilities from this company.

Cleber Macedo

De: Flavio Donatelli / Diretoria <FlavioDonatelli@vmetais.com.br>
Enviado em: terça-feira, 26 de julho de 2005 15:42
Para: Juvenil; macedo@imsel.com.br
Assunto: ENC: Hedge MSF

Caros Juvenil e Macedo

Abaixo resumo das operações já realizadas. Hoje o mercado está um pouco abaixo das nossas premissas e não estou fazendo nada.

Abraços
Flavio



MSF - Nickel Hedging Executed (PMCOL)

	2007	2008	Total
Volume hedgeado Fixação (t):	1.332	1.332	2.664
LME média (Cash price USD/t)	12.245	11.322	11.783
Volume autorizado (t):	4.800	4.800	9.600
% contratado	27,75%	27,75%	27,75%
LME (target)	12.000	11.000	11.500
LME acima do target (USD)	245	322	283

Atenciosamente,

Jorge Paulo César da Silva

VOTORANTIM METAIS

Tel: 55 11 3225-3159 - Fax: 55 11 3225-3156 / 3349

E-mail: jorgepc@vmetais.com.br

Esta mensagem e seus anexos podem conter informações confidenciais ou privilegiadas. Se você não é o destinatário dos mesmos você não está autorizado a utilizar o material para qualquer fim. Solicitamos que você apague a mensagem e avise imediatamente ao remetente. O conteúdo desta mensagem e seus anexos não representam necessariamente a opinião e a intenção da empresa, não implicando em qualquer obrigação ou responsabilidade da parte da mesma.

This message may contain confidential and/or privileged information. If you are not the addressee or authorized to receive this for the addressee, you must not use, copy, disclose or take any action based on this message or any information herein. If you have received this message in error, please advise the sender immediately by reply e-mail and delete this message. The contents of this message and its attachments do not necessarily express the opinion or the intention of the company, and do not implies any legal obligation or responsibilities from this company.

Cleber Macedo

De: Juvenil <juvenil@imsel.com.br>
Enviado em: terça-feira, 26 de julho de 2005 15:52
Para: aLucio Cardoso; Adriano Nascimento
Assunto: Fw: Hedge MSF

----- Original Message -----

From: Flavio Donatelli / Diretoria
To: Juvenil ; macedo@imsel.com.br
Sent: Tuesday, July 26, 2005 3:41 PM
Subject: ENC: Hedge MSF

Caros Juvenil e Macedo

Abaixo resumo das operações já realizadas. Hoje o mercado está um pouco abaixo das nossas premissas e não estou fazendo nada.

Abraços
Flavio



MSF - Nickel Hedging Executed (PMCOL)

	2007	2008	Total
Volume hedgeado Fixação (t):	1.332	1.332	2.664
LME média (Cash price USD/t)	12.245	11.322	11.783
Volume autorizado (t):	4.800	4.800	9.600
% contratado	27,75%	27,75%	27,75%
LME (target)	12.000	11.000	11.500
LME acima do target (USD)	245	322	283

Atenciosamente,

Jorge Paulo César da Silva

VOTORANTIM METAIS

Tel: 55 11 3225-3159 - Fax: 55 11 3225-3156 / 3349

E-mail: jorgepc@vmetais.com.br

Esta mensagem e seus anexos podem conter informações confidenciais ou privilegiadas. Se você não é o destinatário dos mesmos você não está autorizado a utilizar o material para qualquer fim. Solicitamos que você apague a mensagem e avise imediatamente ao remetente. O conteúdo desta mensagem e seus anexos não representam necessariamente a opinião e a intenção da empresa, não implicando em qualquer obrigação ou responsabilidade da parte da mesma.

This message may contain confidential and/or privileged information. If you are not the addressee or authorized to receive this for the addressee, you must not use, copy, disclose or take any action based on this message or any information herein. If you have received this message in error, please advise the sender immediately by reply e-mail and delete this message. The contents of this message and its attachments do not necessarily express the opinion or the intention of the company, and do not imply any legal obligation or responsibilities from this company.

Cleber Macedo

De: Flavio Donatelli / Diretoria <FlavioDonatelli@vmetais.com.br>
Enviado em: quarta-feira, 20 de julho de 2005 14:02
Para: Juvenil; macedo@imsel.com.br
Assunto: ENC: Execution so far

fyi

-----Mensagem original-----

De: helen.lowe@uk.bnpparibas.com [<mailto:helen.lowe@uk.bnpparibas.com>]

Enviada em: quarta-feira, 20 de julho de 2005 13:50

Para: Jorge P. C. da Silva / Financeiro

Cc: Flavio Donatelli / Diretoria

Assunto: Execution so far

Jorge,

TO confirm, we have now managed to execute 7 lots (42mt) per month of today's orders, i.e. \$12300 for Jan - Dec 07 and \$11400 for Jan - Dec 08.

The forward backwardations were bid out today so the outright forward price is currently lower than when we started the day, even though the 3m price has risen higher. THIS is typical behaviour in a market when we are at very high price environments and we can expect to find patchy liquidity at time.

Some days there is more availability of forwards than others, so we should still be able to execute more on a gradual basis over the coming days.

We will continue to work the balance of the order at the levels above

(3

lots per month) and keep you in touch.

Please contact me if you wish to change or add to the order.

Many thanks

Kind regards

Helen

This message and any attachments (the "message") is intended solely for the addressees and is confidential. If you receive this message in error, please delete it and immediately notify the sender. Any use not in accord with its purpose, any dissemination or disclosure, either whole or partial, is prohibited except formal approval. The internet can not guarantee the integrity of this message.

BNP PARIBAS (and its subsidiaries) shall (will) not therefore be liable for the message if modified.

BNP Paribas Private Bank London Branch is authorised by CECEI & AMF and is regulated by the Financial Services Authority for the conduct of its investment business in the United Kingdom.

BNP Paribas Securities Services London Branch is authorised by CECEI & AMF and is regulated by the Financial Services Authority for the conduct of its investment business in the United Kingdom.

- > intended solely for the addressees and is confidential.
- > If you receive this message in error, please delete it and
- > immediately notify the sender. Any use not in accord with
- > its purpose, any dissemination or disclosure, either whole
- > or partial, is prohibited except formal approval. The internet
- > can not guarantee the integrity of this message.
- > BNP PARIBAS (and its subsidiaries) shall (will) not
- > therefore be liable for the message if modified.

>
>

- >
- > BNP Paribas Private Bank London Branch is authorised
 - > by CECEI & AMF and is regulated by the Financial Services
 - > Authority for the conduct of its investment business in the
 - > United Kingdom.

- >
- > BNP Paribas Securities Services London Branch is authorised
 - > by CECEI & AMF and is regulated by the Financial Services
 - > Authority for the conduct of its investment business in the
 - > United Kingdom.

- >
- > BNP Paribas Fund Services UK Limited is authorised and
 - > regulated by the Financial Services Authority.

>
>
>
>

-
- > Esta mensagem e seus anexos podem conter informações confidenciais ou
 - > privilegiadas. Se você não é o destinatário dos mesmos você não está
 - > autorizado a utilizar o material para qualquer fim. Solicitamos que você
 - > apague a mensagem e avise imediatamente ao remetente. O conteúdo desta
 - > mensagem e seus anexos não representam necessariamente a opinião e a
 - > intenção da empresa, não implicando em qualquer obrigação ou
 - > responsabilidade da parte da mesma.

- >
- > This message may contain confidential and/or privileged information. If
 - > you are not the addressee or authorized to receive this for the addressee,
 - > you must not use, copy, disclose or take any action based on this message
 - > or any information herein. If you have received this message in error,
 - > please advise the sender immediately by reply e-mail and delete this
 - > message. The contents of this message and its attachments do not
 - > necessarily express the opinion or the intention of the company, and do
 - > not implies any legal obligation or responsibilities from this company.