

**OSX Brasil S.A.**

**Relatório sobre a revisão de Informações  
Trimestrais (ITR's)  
Trimestre findo em 30 de junho de 2011**



KPMG Auditores Independentes  
Av. Almirante Barroso, 52 - 4º  
20031-000 - Rio de Janeiro, RJ - Brasil  
Caixa Postal 2888  
20001-970 - Rio de Janeiro, RJ - Brasil

Central Tel 55 (21) 3515-9400  
Fax 55 (21) 3515-9000  
Internet www.kpmg.com.br

## Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Ao  
Conselho de Administração e Acionistas da  
OSX Brasil S.A.  
Rio de Janeiro - RJ

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da OSX Brasil S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2011, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e as das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 e com a norma internacional IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* - IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - *Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade* e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.



## Relatório sobre a revisão de informações trimestrais (continuação)

### **Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias individuais**

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### **Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias consolidadas**

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### **Ênfases**

As informações contábeis intermediárias foram preparadas considerando a continuidade normal dos negócios da Companhia e de suas controladas. Conforme mencionado na nota explicativa nº 1, as controladas OSX Construção Naval S.A., OSX Serviços Operacionais Ltda., OSX Serviços Gerais Ltda., OSX 1 Leasing B.V., OSX 2 Leasing B.V., OSX3 Leasing B.V. e OSX WIIP 1& 2 Leasing B.V. encontram-se em fase pré-operacional. A recuperação dos valores registrados no ativo não circulante depende do sucesso das operações futuras da Companhia e de suas controladas, bem como as controladas dependem do suporte financeiro dos acionistas e/ou recursos de terceiros até que suas operações se tornem rentáveis. A falta dos referidos recursos financeiros levanta sérias dúvidas quanto à continuidade dos negócios da Companhia e de suas controladas. Os planos da Administração com relação às atividades operacionais estão descritos na nota explicativa nº 1.

As controladas OSX Serviços Operacionais Ltda. e OSX 1 Leasing B.V. terão parte substancial das suas operações efetuadas com empresas ligadas quando iniciarem as suas atividades. Estas informações contábeis intermediárias devem ser lidas neste contexto.



## Relatório sobre a revisão de informações trimestrais (continuação)

### Outros assuntos

#### Informações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2011, elaboradas sob a responsabilidade da administração, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 28 de julho de 2011

KPMG Auditores Independentes  
CRC SP-014428/O-6 F-RJ

Manuel Fernandes Rodrigues de Sousa  
Contador CRC RJ-052428/O-2

## Índice

### Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

### DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

#### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

### DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	11
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	12
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	13
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	14
--------------------------------	----

#### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010	16
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	17
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	18
--------------------------	----

Notas Explicativas	27
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	102
---	-----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	103
---	-----

### Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	105
--	-----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	107
---	-----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	108
---	-----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	109
--	-----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2011</b>
<b>Do Capital integralizado</b>	
Ordinárias	11.212.500
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>11.212.500</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**

**(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2011</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2010</b>
1	Ativo Total	2.499.700	2.482.732
1.01	Ativo Circulante	1.443.336	1.818.600
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.399.072	1.787.592
1.01.03	Contas a Receber	289	229
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	289	229
1.01.03.02.01	Adiantamentos diversos	289	229
1.01.06	Tributos a Recuperar	43.928	30.487
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	43.928	30.487
1.01.07	Despesas Antecipadas	47	292
1.02	Ativo Não Circulante	1.056.364	664.132
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	43.353	38.716
1.02.01.06	Tributos Diferidos	41.736	38.478
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	41.736	38.478
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	1.617	238
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	1.617	238
1.02.02	Investimentos	1.003.270	622.244
1.02.02.01	Participações Societárias	1.003.270	622.244
1.02.03	Imobilizado	9.741	3.172
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	9.741	3.172

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2011</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2010</b>
2	Passivo Total	2.499.700	2.482.732
2.01	Passivo Circulante	123.155	93.816
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	5.604	10.719
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	5.604	10.719
2.01.02	Fornecedores	1.017	1.708
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.017	1.708
2.01.03	Obrigações Fiscais	5.437	79
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	5.437	79
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	3.951	20
2.01.03.01.02	Outras contribuições federais	1.486	59
2.01.05	Outras Obrigações	111.097	81.310
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	2.344	4.258
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	2.344	4.258
2.01.05.02	Outros	108.753	77.052
2.01.05.02.04	Instrumentos derivativos	108.753	77.052
2.02	Passivo Não Circulante	0	206
2.02.02	Outras Obrigações	0	206
2.02.02.02	Outros	0	206
2.02.02.02.03	Instrumentos derivativos	0	206
2.03	Patrimônio Líquido	2.376.545	2.388.710
2.03.01	Capital Social Realizado	2.432.343	2.432.343
2.03.01.01	Capital social	2.513.400	2.513.400
2.03.01.02	(-) Custo na emissão de ações	-81.057	-81.057
2.03.02	Reservas de Capital	120.795	87.858
2.03.02.04	Opções Outorgadas	120.795	87.858
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-144.422	-111.694
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-2.759	-8.007
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-29.412	-11.790

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-16.872	-51.259	-41.784	-70.723
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-19.615	-62.788	-40.766	-65.601
3.04.02.01	Despesas Gerais e Administrativas	-10.179	-19.849	-16.593	-26.595
3.04.02.02	Despesas com opção de ações outorgadas	-9.436	-32.937	-24.173	-39.006
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.743	1.527	-1.018	-5.122
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-16.872	-51.259	-41.784	-70.723
3.06	Resultado Financeiro	3.624	17.995	47.666	46.309
3.06.01	Receitas Financeiras	42.883	90.373	49.471	53.650
3.06.02	Despesas Financeiras	-39.259	-72.438	-1.805	-6.741
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-13.248	-33.324	5.882	-23.814
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	2.205	586	17.230	20.689
3.08.01	Corrente	-5.367	-5.367	0	0
3.08.02	Diferido	7.572	5.963	17.230	20.689
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-11.043	-32.728	23.112	-3.125
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-11.043	-32.728	23.112	-3.125
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação	-0,00098	-0,00592	0,00206	-0,00032
3.99.01.01	ON				
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	-0,00098	-0,00292	0,00206	-0,00032
3.99.02.01	ON				

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
4.01	Lucro Líquido do Período	-11.043	-32.728	23.112	-3.125
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-23.800	-12.374	343	443
4.02.01	Ajustes acumulados de conversão	-12.535	-17.622	343	443
4.02.02	Parcela efetiva das mudanças no valor justo dos hedges de fluxo de caixa - Hedge Accounting	-17.069	7.952	0	0
4.02.03	Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre hedge accounting	5.804	-2.704	0	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	-34.843	-45.102	23.455	-2.682

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2011 à 30/06/2011	01/01/2010 à 30/06/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	50.866	13.663
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	64.368	25.105
6.01.01.01	Prejuízo do período	-32.728	-3.125
6.01.01.02	Depreciação e amortização	220	20
6.01.01.03	Resultado de equivalência patrimonial	-1.527	5.122
6.01.01.05	Opção de ações outorgadas reconhecidas	32.937	39.006
6.01.01.06	Perdas e ganhos com instrumentos derivativos	71.429	4.145
6.01.01.07	Imposto de renda e contribuição social diferidos	-5.963	-20.689
6.01.01.08	Despesa de juros sobre dívidas financeiras	0	626
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-13.702	-10.816
6.01.02.01	Aumento em adiantamentos diversos	-60	-604
6.01.02.02	Aumento de tributos a recuperar	-13.441	-11.969
6.01.02.03	Redução em despesas antecipadas	245	0
6.01.02.04	(Redução) aumento em obrigações sociais e trabalhistas	-5.115	4.795
6.01.02.05	(Redução) aumento redução de fornecedores	-689	3.588
6.01.02.06	Aumento em obrigações fiscais	5.358	2.417
6.01.02.07	Redução obrigações com terceiros	0	-9.043
6.01.03	Outros	0	-626
6.01.03.01	Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	0	-626
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-397.337	-892.185
6.02.01	Créditos com pessoas ligadas concedidos	-10.937	9.043
6.02.02	Créditos com pessoas ligadas recebidos	3.558	0
6.02.03	Redução de depósito vinculado	0	-405.435
6.02.04	Aquisição de investimentos permanentes em outras sociedades	-389.189	-495.628
6.02.05	Aquisições de bens do imobilizado	-6.789	-165
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-41.849	2.358.593
6.03.01	Aumento de capital, líquido	0	2.369.714
6.03.02	Empréstimos e financiamentos obtidos	0	49.972
6.03.03	Pagamentos de empréstimos e financiamentos	0	-49.972
6.03.04	Pagamentos de instrumentos derivativos, líquidos	-39.935	-14.427
6.03.05	Débitos com pessoas ligadas obtidos	9.301	7.730
6.03.06	Débitos com pessoas ligadas pagos	-11.215	-4.424
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-388.520	1.480.071
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.787.592	6.106
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.399.072	1.486.177

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011**

**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldo Inicial	2.432.343	87.868	0	-111.694	-19.797	2.388.710
5.03	Saldo Inicial Ajustado	2.432.343	87.868	0	-111.694	-19.797	2.388.710
5.04	Transferências de Capital com os Sócios	0	32.937	0	0	0	32.937
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	32.937	0	0	0	32.937
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-92.728	-12.374	-45.102
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-92.728	0	-92.728
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-12.374	-12.374
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-17.622	-17.622
5.05.02.06	Efeito Hedge Accounting líquido dos impostos	0	0	0	0	5.248	5.248
5.07	Saldo Final	2.432.343	120.795	0	-144.422	-52.171	2.376.545

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010**

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	63.001	0	0	-34.606	-19	26.374
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	63.001	0	0	-34.606	-19	26.374
5.04	Transferências de Capital com os Sócios	2.369.714	39.006	0	0	0	2.408.720
5.04.01	Aumentos de Capital	2.450.399	0	0	0	0	2.450.399
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	-80.685	0	0	0	0	-80.685
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	39.006	0	0	0	39.006
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-3.125	-443	-2.682
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-3.125	0	-3.125
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	443	443
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	443	443
5.07	Saldos Finais	2.432.715	39.006	0	-37.733	424	2.434.412

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reals Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010</b>
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-11.585	-10.945
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-11.585	-10.945
7.03	Valor Adicionado Bruto	-11.585	-10.945
7.04	Retenções	-220	-20
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-220	-20
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-11.805	-10.965
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	91.900	48.528
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.527	-5.122
7.06.02	Receitas Financeiras	90.373	53.650
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	80.095	37.563
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	80.095	37.563
7.08.01	Pessoal	38.301	53.651
7.08.01.01	Remuneração Direta	37.722	53.651
7.08.01.02	Benefícios	335	0
7.08.01.03	F.G.T.S.	244	0
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-577	-20.689
7.08.02.01	Federals	-590	-20.689
7.08.02.02	Estaduais	1	0
7.08.02.03	Municipais	12	0
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	75.099	7.726
7.08.03.01	Juros	72.438	6.741
7.08.03.02	Aluguéis	2.661	985
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-32.728	-3.125
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-32.728	-3.125

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2011</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2010</b>
1	Ativo Total	3.466.050	3.407.516
1.01	Ativo Circulante	2.103.851	2.404.378
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.850.963	2.237.601
1.01.03	Contas a Receber	80.870	20.221
1.01.03.01	Clientes	78.591	18.817
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.279	1.404
1.01.03.02.01	Adiantamento diversos	2.279	1.404
1.01.04	Estoques	2.273	0
1.01.06	Tributos a Recuperar	53.148	33.995
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	53.148	33.995
1.01.07	Despesas Antecipadas	10.072	3.928
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	106.525	108.633
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	73.503	73.423
1.01.08.03	Outros	33.022	35.210
1.01.08.03.01	Depósito vinculado	31.277	33.333
1.01.08.03.02	Instrumentos derivativos	1.745	1.877
1.02	Ativo Não Circulante	1.362.199	1.003.138
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	45.977	41.176
1.02.01.06	Tributos Diferidos	45.977	41.176
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	45.977	41.176
1.02.03	Imobilizado	1.316.222	961.962
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	10.339	3.595
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	1.305.883	958.367

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2011</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2010</b>
2	Passivo Total	3.466.050	3.407.516
2.01	Passivo Circulante	580.134	455.099
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	22.564	16.995
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	22.564	16.995
2.01.02	Fornecedores	33.259	20.231
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	8.183	7.358
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	25.076	12.873
2.01.03	Obrigações Fiscais	15.999	6.195
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	10.843	2.376
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	5.776	1.126
2.01.03.01.02	Outras obrigações fiscais federais	5.067	1.250
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	5.156	3.819
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	331.676	312.073
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	331.676	312.073
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	331.676	312.073
2.01.05	Outras Obrigações	176.636	99.605
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	3.604	4.258
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	3.604	4.258
2.01.05.02	Outros	173.032	95.347
2.01.05.02.04	Adiantamento de clientes	64.279	18.295
2.01.05.02.05	Instrumentos derivativos	108.753	77.052
2.02	Passivo Não Circulante	444.465	518.401
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	440.284	506.062
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	440.284	506.062
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	440.284	506.062
2.02.02	Outras Obrigações	4.181	12.339
2.02.02.02	Outros	4.181	12.339
2.02.02.02.03	Instrumentos derivativos	4.181	12.339
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2.441.451	2.434.016
2.03.01	Capital Social Realizado	2.432.343	2.432.343
2.03.01.01	Capital social	2.513.400	2.513.400
2.03.01.02	(-) Custo na emissão de ações	-81.057	-81.057
2.03.02	Reservas de Capital	120.795	87.858
2.03.02.04	Opções Outorgadas	120.795	87.858
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-144.422	-111.694
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-2.759	-0.007
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-29.412	-11.790
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	64.906	45.306

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	25.350	34.843	0	0
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-18.737	-25.137	0	0
3.03	Resultado Bruto	6.613	9.706	0	0
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-32.849	-79.704	-43.363	-71.173
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-32.849	-79.679	-43.363	-71.173
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-21.341	-43.393	-17.029	-29.329
3.04.02.02	Despesas com opções outorgadas	-9.436	-32.937	-24.173	-99.006
3.04.02.03	Gastos com implantação	-1.472	-3.349	-2.161	-2.838
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	-25	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-26.236	-69.998	-43.363	-71.173
3.06	Resultado Financeiro	14.811	37.435	49.123	46.613
3.06.01	Receitas Financeiras	56.035	112.686	51.948	56.199
3.06.02	Despesas Financeiras	-41.224	-75.251	-2.825	-6.556
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-11.425	-32.563	5.760	-24.560
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	476	-281	17.364	21.447
3.08.01	Corrente	-7.121	-7.787	0	0
3.08.02	Diferido	7.597	7.506	17.364	21.447
3.08	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-10.949	-32.844	23.124	-3.113
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-10.949	-32.844	23.124	-3.113
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-11.043	-32.728	23.112	-3.125
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	94	-116	12	12
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação	-0,00086	-0,00292	0,00206	-0,00032
3.99.01.01	ON				
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	-0,00096	-0,00292	0,00206	-0,00032
3.99.02.01	ON				

## DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-10.949	-32.844	23.124	-3.113
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-23.800	-12.374	343	443
4.02.01	Ajustes acumulados de conversão	-12.535	-17.622	343	443
4.02.02	Parcela efetiva das mudanças no valor justo dos hedges de fluxo de caixa - Hedge Accounting	-17.014	8.007	0	0
4.02.03	Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre hedge accounting	5.749	-2.759	0	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-34.749	-45.218	23.467	-2.670
4.03.01	Atribuição a Sócios da Empresa Controladora	-34.843	-45.102	23.455	-2.582
4.03.02	Atribuição a Sócios Não Controladores	94	-116	12	12

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2011 à 30/06/2011	01/01/2010 à 30/06/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	41.635	10.798
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	62.116	19.892
6.01.01.01	Prejuízo do período	-32.728	-3.125
6.01.01.02	Depreciação e amortização	304	30
6.01.01.03	Participação dos acionistas não controladores	-116	12
6.01.01.04	Opção de ações outorgadas reconhecidas	32.937	39.006
6.01.01.05	Perdas e ganhos com instrumentos derivativos	69.225	4.145
6.01.01.06	Imposto de renda e contribuição social diferidos	-7.506	-21.447
6.01.01.07	Despesa de juros sobre dívidas financeiras	0	1.271
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-8.333	-2.493
6.01.02.01	Aumento em clientes	-60.351	0
6.01.02.02	Aumento em estoques	-2.273	0
6.01.02.03	Aumento em adiantamentos diversos	-875	-834
6.01.02.04	Aumento em tributos a recuperar	-19.153	-12.437
6.01.02.05	Aumento em despesas antecipadas	-6.144	0
6.01.02.06	Aumento em obrigações sociais e trabalhistas	5.569	4.287
6.01.02.07	Aumento em fornecedores	20.260	8.166
6.01.02.08	Aumento em obrigações fiscais	9.804	7.368
6.01.02.09	Aumento em adiantamento de clientes	44.830	0
6.01.02.10	Redução em obrigações com terceiros	0	-9.043
6.01.03	Outros	-12.148	-6.601
6.01.03.01	Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	-12.148	-6.601
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-397.117	-598.213
6.02.01	Aumento (redução) de depósito vinculado	2.056	-405.435
6.02.02	Aquisição de bens do imobilizado	-399.093	-192.778
6.02.03	Aumento de ativos não-correntes a venda	-80	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-18.651	2.368.543
6.03.01	Aumento de capital, líquido	0	2.369.714
6.03.02	Aumento de capital proveniente de acionistas não controladores	19.716	28.006
6.03.03	Empréstimos e financiamentos obtidos	0	127.437
6.03.04	Pagamento de empréstimos e financiamentos	0	-142.667
6.03.05	Pagamento de instrumentos derivativos, líquidos	-37.713	-14.427
6.03.06	Débitos com pessoas ligadas obtidos	22.397	7.730
6.03.07	Débitos com pessoas ligadas pagos	-23.051	-7.250
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-12.505	66
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-386.638	1.781.194
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	2.237.601	8.162
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.850.963	1.789.356

## DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011 (Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação das Não Controladoras	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldo Inicial	2.432.343	87.858	0	-11.694	-19.797	2.388.710	46.306	2.434.016
5.02	Saldo Inicial Ajustado	2.432.343	87.858	0	-11.694	-19.797	2.388.710	46.306	2.434.016
5.04	Transferências de Capital com as Sócios	0	32.937	0	0	0	32.937	19.718	52.655
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	32.937	0	0	0	32.937	0	32.937
5.04.08	Aumento de capital proveniente de participação de administrado controladores	0	0	0	0	0	0	19.718	19.718
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-32.728	-12.374	-45.102	-116	-45.218
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-32.728	0	-32.728	-116	-32.844
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-12.374	-12.374	0	-12.374
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-17.622	-17.622	0	-17.622
5.05.02.06	Efeito Hedge Accounting Líquido aos Impostos	0	0	0	0	5.248	5.248	0	5.248
5.07	Saldo Final	2.432.343	120.795	0	-144.422	-32.171	2.376.545	64.939	2.441.484

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010**

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Otrorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Doutros Resultados Abangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldo Inicial	63.001	0	0	-34.608	-19	28.374	2	28.376
5.03	Saldo Inicial Ajustados	63.001	0	0	-34.608	-19	28.374	2	28.376
5.04	Transferências de Capital com os Sócios	2.369.714	39.006	0	0	0	2.408.720	28.015	2.436.735
5.04.01	Aumentos de Capital	2.450.369	0	0	0	0	2.450.369	0	2.450.369
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	-80.655	0	0	0	0	-80.655	0	-80.655
5.04.03	Opções Otrorgadas Reconhecidas	0	39.006	0	0	0	39.006	0	39.006
5.04.08	Aumento do capital proveniente da participação de acionistas não controladores	0	0	0	0	0	0	28.015	28.015
5.05	Resultado Abangente Total	0	0	0	443	443	-2.682	0	-2.682
5.05.01	Lucro Líquido no Período	0	0	0	-3.125	0	-3.125	0	-3.125
5.05.02	Otrros Resultados Abangentes	0	0	0	443	443	443	0	443
5.05.02.04	Ajustes de Conversão de Período	0	0	0	443	443	443	0	443
5.07	Saldo Final	2.432.715	39.006	0	-37.733	424	2.434.412	28.015	2.462.427

**DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
7.01	Receitas	82.617	0
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	39.463	0
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	43.154	0
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-92.214	-16.077
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-25.137	0
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-67.052	-16.077
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-25	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	-9.597	-16.077
7.04	Retenções	-304	-30
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-304	-30
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-9.901	-16.107
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	112.686	56.199
7.06.02	Receitas Financeiras	112.686	56.199
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	102.785	40.092
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	102.785	40.092
7.08.01	Pessoal	51.908	53.780
7.08.01.01	Remuneração Direta	49.984	53.780
7.08.01.02	Benefícios	1.067	0
7.08.01.03	F.G.T.S.	857	0
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	4.981	-21.447
7.08.02.01	Federais	4.916	-21.447
7.08.02.02	Estaduais	14	0
7.08.02.03	Municipais	51	0
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	78.740	10.872
7.08.03.01	Juros	75.251	9.757
7.08.03.02	Aluguéis	3.489	1.115
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-32.844	-3.113
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-32.728	-3.125
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-116	12



## Comentário de Desempenho Controladora Resultados Referentes ao Segundo Trimestre de 2011

### ⊗ Despesas Gerais e Administrativas

As Despesas Gerais e Administrativas nos 6 meses findos em 30 de junho de 2011 alcançaram R\$ 19,8 milhões, reflexo do aumento de nosso quadro de colaboradores, especialmente de nossos principais gestores, como reflexo do aumento natural do crescimento da Companhia, dado o seu atual estágio de desenvolvimento.

### ⊗ Resultado Financeiro Líquido

O resultado financeiro líquido positivo em R\$ 18 milhões nos 6 meses findos em 30 de junho de 2011 pode ser aberto em:

- Aplicações Financeiras	+90,4 MM
- Juros	(0,2) MM
- Instrumentos derivativos	(71,4) MM
- Outros	<u>(0,8) MM</u>
- Total	18 MM

As aplicações financeiras possuem taxa média de rentabilidade de 103,3%.

### ⊗ Capex

No 2º trimestre de 2011, a Controladora, efetuou aquisições de equipamentos de informática, móveis e utensílios e benfeitorias em propriedades de terceiros, no montante de R\$ 5,8 milhões.

### ⊗ Caixa e Equivalentes de Caixa

O caixa da Controladora passou de R\$ 1,8 bilhões, em dezembro de 2010 para R\$ 1,4 bilhões em junho de 2011 e está investido em fundo exclusivo, administrado pelo Bradesco Asset Management.

Com o objetivo de proteger a parcela do caixa destinada à execução de nosso Plano de Negócios, em 30/06/2011 tínhamos uma posição de USD 354,0 milhões em operações de hedge em NDF (Non Deliverable Forward). Essa posição vem sendo adequada para se enquadrar às atualizações de exposição cambial, respeitando política aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia.

### ⊗ Dívida

A Controladora não possuía empréstimos no segundo trimestre de 2011.

## Comentário do Desempenho

### Comentário de Desempenho Consolidado Resultados Referentes ao Segundo Trimestre de 2011

*"O segundo trimestre de 2011 trouxe importantes conquistas para OSX. Recebemos a licença de instalação para darmos início a construção do maior estaleiro das Américas. O Conselho Diretor do Fundo da Marinha Mercante ("FMM") aprovou a prioridade de apoio financeiro ao projeto da Unidade de Construção Naval do Açu ("UCN Açu"), com uma linha de crédito de longo prazo (18 a 20 anos), que pode chegar a R\$ 2,7 bilhões, com uma taxa entre 2% e 4% ao ano em dólar. E, além disso, continuamos avançando na execução de nossa carteira firme de pedidos de sete equipamentos (5 FPSOs e 2 WHPs), para atender a nossa cliente OGX. Essas conquistas reafirmam o êxito das estratégias adotadas e temos muito orgulho de compartilhá-las com nossos investidores, parceiros e funcionários."* afirmou Luiz Eduardo Carneiro, Diretor Presidente da OSX.

**Destaques do segundo trimestre de 2011 e eventos subsequentes:**

- Emissão da Licença de Instalação para a implantação da Unidade de Construção Naval no Açu ("UCN Açu")
- Aprovação da prioridade de apoio financeiro ao projeto da UCN Açu pelo Conselho Diretor do Fundo da Marinha Mercante ("FMM") em Junho, com uma linha de crédito de até R\$ 2,7 bilhões
- Início das atividades para a construção da UCN Açu em Julho/11
- Assinatura do contrato para a construção do FPSO OSX-2 junto à SBM
- Assinatura do contrato para a construção do FPSO OSX-3 junto à Modec
- Assinatura do contrato para a construção das WHPs 1 e 2 junto à Techint, sujeito a condições
- Entrada de novos pedidos firmes da OGX para 3 FPSOs, totalizando 5 FPSOs e 2 WHPs (FPSOs OSX-1, OSX-2, OSX-3, OSX-4, OSX-5, WHP-1 e WHP-2)

## Comentário do Desempenho

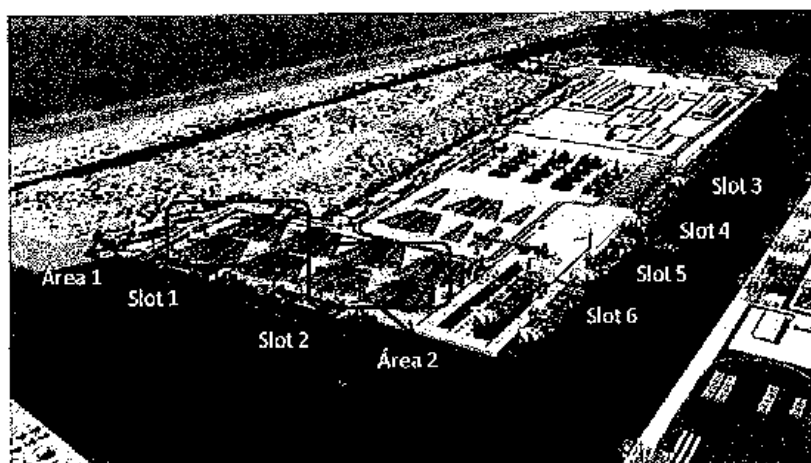
Os negócios da OSX

### 1. Construção Naval

A Licença de Instalação ("LI") foi emitida no final de junho e as atividades para a obra de construção do estaleiro começaram em julho. A Unidade de Construção Naval do Açu ("UCN Açu") ficará pronta no 1º semestre de 2014, no Complexo Industrial do Superporto do Açu em São João da Barra, no norte do Estado Rio de Janeiro. Durante a construção da UCN Açu estão previstas entregas parciais de importantes seções do estaleiro, que permitirão à Companhia o planejamento e entrega de equipamentos, atendendo a demanda da OGX bem como da indústria de E&P.

Cronograma estimado de entregas parciais de importantes seções da UCN Açu:

Seções da UCN Açu Prontas	2012	2013	2014
Área 1 para montagem de jaquetas	4º trimestre		
Área 2 para montagem de jaquetas		1º trimestre	
1º corte de chapa de aço		1º trimestre	
Slot 1 para integração de FPSO		1º trimestre	
Slots 2 e 3 para Integração de FPSO		2º trimestre	
Slot 4 para integração de FPSO		3º trimestre	
Slot 5 para integração de FPSO		4º trimestre	
Slot 6 para integração de FPSO			1º trimestre
Final da Construção da UCN			2º trimestre



## Comentário do Desempenho

### Parceria Tecnológica com a Hyundai



A Hyundai Heavy Industries, player global e maior construtor naval do mundo, possui cerca de 40 anos de experiência e mais de 1.600 equipamentos entregues no mundo.

A parceria estratégica existente entre a OSX e a Hyundai prevê transferência de *know-how* e treinamento da equipe da UCN Açú. O principal foco dessa parceria é propiciar à OSX atingir níveis de produtividade asiática em construção de equipamentos *offshore* de óleo e gás.

A Hyundai está atuando no detalhamento do projeto da UCN Açú. Este projeto está sendo desenvolvido pela EPC Engenharia ("EPC"), com o apoio técnico de um grupo de 6 especialistas sul-coreanos baseados no Brasil e o suporte da matriz na Coreia do Sul.

Concluímos a contratação da construção pela Hyundai do guindaste Goliath, maior do gênero nas Américas, com capacidade de 1.600 toneladas, que será instalado no dique seco da UCN Açú. Estamos em fase bastante adiantada de análise e definição das propostas para aquisição dos demais equipamentos do estaleiro, conforme cronograma de contratação ao longo deste segundo semestre de 2011.

Recebemos da Hyundai a primeira parte dos procedimentos operacionais das atividades de fabricação e montagem de unidades *offshore*. Até o final de 2011, a Hyundai deverá concluir esta etapa que antecede o treinamento. Estão previstos cerca de 40 especialistas sul-coreanos da Hyundai formando a equipe no Brasil e 50 funcionários brasileiros da OSX sendo treinados nas instalações da HHI na Coreia do Sul.

### Instituto Tecnológico Naval (ITN)

O ITN está sendo desenhado para ter 4 etapas de desenvolvimento:

**Fase I – Qualificação e Treinamento**

**Fase II – Treinamento "on the job"**

**Fase III – Fortalecimento da cadeia de fornecedores**

**Fase IV – Inovação Tecnológica**

**Fase I – Qualificação e Treinamento**

Em 1º de julho deste ano, assinamos contrato com a FIRJAN/ SENAI-RJ para a qualificação técnica, para comporem a equipe da UCN Açú, de até 3.100 pessoas em 23 funções (soldadores, mecânicos, entre outras) até o final de 2012. Nesta primeira fase, utilizaremos as instalações físicas e corpo docente do SENAI na Cidade de Campos dos Goytacazes, bem como unidades móveis em São João da Barra. As aulas começam no 4T11 e o investimento previsto para essa etapa é de aproximadamente R\$ 12,7 milhões.

**Fase II – Treinamento "on the job"**

Estamos contemplando diversas ações de treinamento, assistência técnica e supervisão da operação, em parceria com a Hyundai:

- 40 especialistas da Hyundai no Brasil durante 5 anos
- 50 colaboradores da UCN Açú no estaleiro da Hyundai em Ulsan, Coreia (4 grupos entre Agosto 2012 e Abril 2014)
- Implantação do ITN na UCN com área aproximada de 1.800 m<sup>2</sup>
- Instalações para oficinas, laboratórios, salas de aula, auditório, biblioteca
- Implantação de sistemas de simulação de operações de unidades *offshore*

## Comentário do Desempenho

### Fase III – Fortalecimento da cadeia de fornecedores

Estaremos identificando, em conjunto com a área de Suprimentos, fornecedores com potencial para desenvolvimento de novos materiais, equipamentos e metodologia de trabalho inovadoras, focados na demanda potencial da OSX.

### Fase IV – Inovação Tecnológica

Estabeleceremos parcerias com instituições acadêmicas e de pesquisa, brasileiras e internacionais, orientadas para o desenvolvimento e assimilação de novas tecnologias.

## 2. Leasing

### Encomendas

#### FPSO OSX-1

- Encontra-se em fase final de customização em Cingapura, no estaleiro da Keppel
- Afretamento contratado pela OGX, por 20 anos
- Sail Away Ceremony em 13/8/2011

#### FPSO OSX-2

- Contrato de construção (EPCI) assinado com SBM (Single Buoy Moorings Inc.) em Abril/11
- Será afretado pela OGX, por 20 anos
- Previsão de entrega no estaleiro no segundo trimestre de 2013
- Engenharia OSX-Flex\*

#### FPSO OSX-3

- Contrato de construção (EPCI) assinado com Modec em julho/11
- Será afretado pelo OGX, por 20 anos
- Previsão de entrega no estaleiro no terceiro trimestre de 2013
- Engenharia OSX-Flex\*

#### FPSOs OSX-4 e OSX-5

- Cascos gêmeos de VLCCs adquiridos pela OSX em Novembro de 2010
- Atualmente em fase de contratação do projeto de engenharia de conversão dos cascos e integração dos módulos
- Integrações a serem realizadas já na UCN Açú a partir do segundo trimestre de 2013, marcando a inauguração das atividades da UCN Açú
- Entrega na UCN Açú no segundo trimestre de 2014 e quarto trimestre de 2014, respectivamente
- Engenharia OSX-Flex\*

#### WHP-1 e WHP-2

- Contrato de construção assinado com Techint Engenharia e Construção S/A ("Techint") no segundo trimestre de 2011, condicionado a conclusão das negociações até 28/8/2011
- Previsão de entrega no primeiro trimestre de 2013 e segundo trimestre de 2013, respectivamente

## Comentário do Desempenho

\* A Engenharia OSX-Flex tem por objetivo permitir que um FPSO tenha a capacidade de processar uma amplitude de óleos de diferentes características (diferentes graus API, razão gás/óleo, razão água/óleo)

### 3. Serviços

Atualmente, a equipe de bordo do FPSO OSX-1 conta com 77 pessoas, que representam 89% da força de trabalho necessária para sua operação. 25 delas estão em Cingapura, para o processo de comissionamento desta unidade.

Prosseguimos com o desenvolvimento do processo de padronização, com a classificação e codificação dos materiais (solução tecnológica "Klassmatt") pertencentes à OSX.

Demos continuidade aos trabalhos de definição dos processos operacionais com a equipe da plataforma, contando com o suporte administrativo do INDG – Instituto de Desenvolvimento Gerencial.

Também prosseguem as iniciativas necessárias à internação e início operacional do FPSO OSX-1, com a contratação do Agente Aduaneiro, inclusive para a importação do sistema de ancoragem já desembarcado anteriormente à chegada da unidade, bem como da Empresa Certificadora de Conteúdo Local, necessária para o processo de certificação dos serviços de operação conforme as normas da ANP.

No mesmo rumo, já estão contratados pela OSX os seguintes serviços relativos à chegada e operação do FPSO OSX-1:

- **AGENTE MARÍTIMO:** Responsável pela recepção da unidade, efetuando a programação da logística operacional do fundeio, bem como a sua liberação junto às autoridades locais, incluindo Receita Federal, Polícia Federal, Vigilância Sanitária e Capitania dos Portos e Docas. Contratado em julho de 2011.
- **HOTELARIA:** Realizará o fornecimento a bordo de refeições e lanches, prestação de serviço de lavanderia, limpeza e conservação das acomodações, salas administrativas e áreas comuns, assim como a realização do controle das condições de higiene e fornecimento de materiais de entretenimento. Contratado em julho de 2011.
- **BASE DE APOIO LOGÍSTICO:** Área de 500 m<sup>2</sup> em armazém, Área de 600m<sup>2</sup> aberta com capacidade de 10ton/m<sup>2</sup>, e escritório administrativo, onde serão realizados os serviços de gerenciamento logístico, depósito e armazenagem de itens, bem como controle e transporte de cargas. Contratado em julho de 2011.
- **EMERGÊNCIA MÉDICA:** Serviços de saúde para atendimento ambulatorial e de emergência no FPSO OSX-1. Manutenção de estoque de medicamentos, calibragem de equipamentos e reposição de materiais. Atendimento de emergências médicas no local em caso de acidentes, até a devida hospitalização em centro médico adequado. Contratado em julho de 2011.

## Comentário do Desempenho

### • Desempenho Financeiro

#### Despesas Gerais e Administrativas

Em decorrência do atual estágio das atividades da Companhia, as despesas gerais e administrativas refletem principalmente as novas contratações de pessoal e despesas correlatas.

#### Resultado Financeiro Líquido (6 meses)

Em 30/06/2011, o resultado financeiro líquido foi de R\$ 37,4 milhões e pode ser aberto em (R\$ milhões):

- Aplicações Financeiras	109,9
- Variação Cambial	(1,6)
- Instrumentos Derivativos	(69,2)
- Despesas Financeiras	(1,7)
- Total	37,4

As Aplicações Financeiras tiveram taxa média de rentabilidade de 103,3% do CDI.

#### Capex

Os principais investimentos no imobilizado (CAPEX) da Companhia no 2º trimestre de 2011 foram feitos nas unidades de E&P que serão fretadas à OGX.

FPSO OSX-1: investimos US\$ 64,9 milhões no 2T11 para sua customização, estando tal ativo registrado no balanço da Companhia por US\$ 590,0 milhões (base 30.06.2011).

FPSO OSX-2: investimos US\$ 61,7 milhões no 2T11 referente ao pagamento do primeiro marco do contrato de EPCI (*Engineering, Procurement, Construction & Installation*) com a SBM e custos correlatos.

WHP-1 & 2: investimos US\$ 6,4 milhões em 2011 nos projetos de engenharia e trabalhos iniciais relativos às duas plataformas fixas de exploração de petróleo.

#### Caixa e Equivalentes de Caixa

O caixa consolidado da Companhia e de suas controladas em 30.06.2011 é de R\$ 1,8 bilhões (R\$ 2,1 bilhões em 31/03/2011).

As aplicações financeiras representam recursos investidos em fundo exclusivo, administrado pelo Bradesco Asset Management e lastreado em títulos públicos federais e títulos privados (Debêntures e Cédulas de Créditos Bancários – “CDB”) emitidos por instituições financeiras de primeira linha, todos vinculados a taxas pós-fixadas e com rentabilidade média sobre o DI CETIP (“CDI”) de 103,3%.

Com o objetivo de proteger a parcela do caixa destinada à execução de nosso Plano de Negócios, em 30/06/2011 tínhamos uma posição de US\$ 354,0 milhões em operações de *hedge*. Essa posição vem sendo adequada para se enquadrar às atualizações de exposição cambial, respeitando política aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia.

## Comentário do Desempenho

Nesse mesmo sentido, para proteger a exposição ao Dólar de Cingapura gerada pela customização do FPSO OSX-1 naquele país, a Companhia tinha uma posição de hedge de SGD 42,1 milhões (equivalentes a US\$ 34,3 milhões) em 30/06/2011, refletindo o fluxo do contrato de customização.

### Dívida

O Endividamento consolidado da Companhia em 30/06/2011 é de R\$ 781,0 milhões.

- **FPSO OSX-1:** Obtivemos junto a um sindicato de bancos liderado pelo banco DVB Group Merchant Bank (Asia) Ltd. um financiamento de longo prazo para o FPSO OSX-1, no valor de US\$ 420,0 milhões (contrato de 8,5 anos, com prazo de pagamento de 8 anos, à taxa de Libor + 4,25% a.a.). O primeiro desembolso, no valor de US\$ 320,0 milhões, ocorreu em 30/11/2010, e o segundo desembolso, no valor de US\$ 100,0 milhões, ocorrerá até 30/09/2011.

Com o objetivo de proteger-se dos riscos de flutuação da taxa de juros (Libor 3 Meses) associados ao fluxo de pagamentos do financiamento de longo prazo do FPSO OSX-1, a Companhia contratou operação de *hedge* junto ao banco HSBC, fixando toda a exposição à LIBOR à taxa média de 1,9% a.a.

*Nota: O financiamento do FPSO OSX 1 foi premiado na categoria "Shipping Debt Deal of the Year – South America" da 10ª edição do Jane's Transport Finance Awards, bem como recebeu o prêmio "Deal of the Year – 2010", na categoria "Project Finance", da revista Marine Money.*

- **FPSO OSX-2:** Estamos em processo de sindicalização do financiamento para a construção do FPSO OSX-2, no valor de US\$ 850 milhões, liderado pelos bancos Itaú BBA, ING e Santander. O fechamento do sindicato está previsto para setembro de 2011.
- **Unidade de Construção Naval:** O Conselho Diretor do Fundo da Marinha Mercante (FMM) aprovou a priorização de apoio financeiro para o projeto da Unidade de Construção Naval da OSX. A OSX estima que a linha de crédito poderá chegar a R\$ 2,7 bilhões, com prazo total de 18 a 20 anos, carência de até 3 anos e taxas entre US\$ + 2 aa à US\$ + 4% aa.

## Comentário do Desempenho

### Glossário

- **BNDES**  
Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social
- **FPSO (Floating Production Storage and Offloading)**  
Unidade flutuante de produção, armazenamento e transferência, utilizada pela indústria petrolífera para a produção de óleo e gás.
- **Grau API do American Petroleum Institute (°API)**  
Forma de expressar a densidade relativa de um óleo ou derivado. A escala API, medida em graus, varia inversamente à densidade relativa, isto é, quanto maior a densidade relativa, menor o grau API. O grau API é maior quando o petróleo é mais leve. Petróleos com grau API maior que 31,1 são considerados leves; entre 22,3 e 31,1 graus API, são médios; abaixo de 22,3 graus API, são pesados. Quanto maior o grau API, maior o valor do petróleo no mercado.
- **ITN (Instituto Tecnológico Naval)**  
Concebido pela OSX com o objetivo principal de educação, treinamento e capacitação de mão de obra dedicada aos postos de trabalho da UCN Açú.
- **UCN (Unidade de Construção Naval)**  
Estaleiro onde iremos construir, integrar e reparar embarcações de transporte e de exploração e produção de óleo e gás.
- **VLCC (Very Large Crude Carrier)**  
Navio petroleiro que pode estocar até cerca de dois milhões de barris de petróleo.
- **WHP (Well-Head Platform)**  
Plataforma fixa no solo marinho, apropriada para lâminas de água inferiores a 300 m, concebida para permitir instalar no seu convés as "árvores de natal" que controlam os poços.

## Notas Explicativas

OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

Trimestre findo em 30 de junho de 2011

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

### 1 Contexto operacional

OSX Brasil S.A., nova denominação social de Centennial Asset Corumbá Participação em Mineração S.A. ("OSX Brasil" ou a "Companhia"), foi constituída em 3 de setembro de 2007 e está sediada na cidade do Rio de Janeiro e tem como objeto a participação direta ou indireta no capital social de outras sociedades, nacionais ou estrangeiras, constituídas sob qualquer tipo societário, cujo objeto social inclua a indústria naval, a alocação de equipamentos marítimos e/ou prestação de serviços de consultoria e/ou operacionais destinados à indústria de óleo e gás.

Em 30 de junho de 2011, a OSX Brasil possui as seguintes empresas controladas com participação direta e/ou indireta:

#### ***OSX Construção Naval S.A.***

A OSX Construção Naval S.A. ("OSX Construção Naval"), anteriormente designada OSX Estaleiros S.A. e, antes, BEX Estaleiro Ltda., está sediada na Cidade e Estado do Rio de Janeiro e tem como objeto social as atividades de construção, reparo, montagem, integração e venda de unidades marítimas de exploração e produção de petróleo e gás natural, estruturas e equipamentos correlatos, para fornecimento ao mercado de petróleo e gás natural do Brasil.

A OSX Construção Naval teve sua Licença Prévia, LP Nº IN015923, emitida em 28 de fevereiro de 2011 pela Comissão Estadual de Controle Ambiental da Secretaria de Estado do Ambiente do Estado do Rio de Janeiro e recebeu sua Licença de Instalação, LI Nº IN016966, emitida pelo INEA - Instituto Estadual do Ambiente em 22 de junho de 2011.

O Conselho Diretor do Fundo da Marinha Mercante ("FMM") aprovou a prioridade de apoio financeiro ao projeto da Unidade de Construção Naval do Açú ("UCN Açú"), da OSX Construção Naval S.A, conforme Resolução publicada em 22 de junho de 2011 no Diário Oficial da União.

## Notas Explicativas

### OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

### Notas explicativas às Informações Trimestrais

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

A OSX construirá o maior estaleiro das Américas, gerando cerca de 14.000 empregos diretos, sendo 10.000 na fase de operação e os demais durante a fase de implantação. A equipe da UCN Açú contará com o treinamento e capacitação profissional do ITN - Instituto Tecnológico Naval, em desenvolvimento pela OSX, bem como com a tecnologia estado da arte da sócia Hyundai Heavy Industries ("Hyundai"), com mais de 38 anos de experiência na construção de equipamentos para a indústria offshore de óleo e gás.

A UCN Açú possui condições únicas de integração logística, eficiência operacional e sinergias industriais locais, em decorrência de sua localização no Complexo Industrial do Superporto do Açú, no Distrito Industrial de São João da Barra ("DISJB"), implantado pela CODIN - Companhia de Desenvolvimento Industrial do Estado do Rio de Janeiro.

#### *Chalki Participações S.A.*

Em 21 de janeiro de 2010, a empresa Chalki Participações S.A. ("Chalki"), uma sociedade que tem como objeto social a administração de bens próprios, imóveis e móveis, especialmente para a aquisição de terrenos em Biguaçu, Santa Catarina, e a participação no capital de outras sociedades, no país e no exterior, sediada na cidade do Rio de Janeiro. Esta Companhia foi adquirida pela OSX Construção Naval com participação de 99,99% e pela OSX Serviços Operacionais Ltda. com participação de 0,01%.

Esta aquisição não foi caracterizada como uma combinação de negócios, de acordo com as definições estabelecidas no CPC 15 e IFRS 3 (*Business Combinations*) por tratar-se de aquisição de uma empresa sem nenhum ativo ou passivo e sem fluxo de caixa projetado. O valor de aquisição desta empresa foi de R\$1.

## Notas Explicativas

OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

### Notas explicativas às Informações Trimestrais

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

#### ***OSX Serviços Operacionais Ltda.***

A OSX Serviços Operacionais Ltda. (“OSX Serviços”), com sede na cidade do Rio de Janeiro, foi constituída em 25 de novembro de 2009 e tem como objeto social a prestação de serviços de operação e manutenção de unidades marítimas ligadas às atividades de exploração e produção de petróleo e gás, tais como, mas não limitada, a Plataformas Fixas de Produção e/ou Perfuração, unidades Flutuantes de Perfuração ou de Produção, Unidades tipo FPSO (*Floating, Production, Storage and Offloading*) e unidades do tipo FSO (*Floating, Storage and Offloading*), além de prestar serviços de engenharia, incluindo consultoria em engenharia básica, engenharia de detalhamento, FEED (*Front End Engineering Detail*), serviços de consultoria no setor de equipamentos marítimos para atividades de exploração e produção de petróleo e gás.

#### ***OSX Serviços Gerais Ltda.***

A OSX Serviços Gerais Ltda. (“OSX Serviços Gerais”), com sede na cidade do Rio de Janeiro, foi constituída em 28 de janeiro de 2011 e tem como objeto social a prestação de serviços gerais e corporativos, incluindo o compartilhamento de recursos humanos e de infraestrutura, bem como prestar fianças e outras garantias relativas a obrigações assumidas por sua controladora ou outras sociedades sobre controle comum.

#### ***Empresas no exterior***

Em 22 de outubro de 2009, a OSX Brasil adquiriu, por EUR 35 mil, a totalidade do capital social da BVSARANTATRIABeteiligungsverwaltung GmbH, uma sociedade existente e constituída de acordo com as leis austríacas, sediada na Áustria, que em 19 de novembro de 2009 passou a se denominar OSX GmbH (“OSX GmbH”). A empresa tem como objeto social participar em outras sociedades.

Esta aquisição não foi caracterizada como uma combinação de negócios, de acordo com as definições estabelecidas no CPC 15 e IFRS 3 (*Business Combinations*) por tratar-se de aquisição de uma empresa sem nenhum ativo ou passivo e sem fluxo de caixa projetado.

## Notas Explicativas

### OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

Em 20 de novembro de 2009, a OSX GmbH constituiu a OSX Leasing Group B.V. ("OSX LG"), sociedade constituída de acordo com as leis holandesas, sediada na Holanda, e que tem como objeto social participar em outras sociedades.

Em 23 de dezembro de 2009, a OSX LG constituiu a sociedade de propósito específico OSX1 Leasing B.V. ("OSX 1"), sediada na Holanda, de acordo com as leis holandesas. A OSX 1 é proprietária de uma unidade flutuante de produção, armazenamento e descarga (FPSO) de óleo e gás, cuja construção foi concluída no estaleiro da Samsung, na Coreia do Sul ("FPSO OSX-1") e foi entregue à OSX 1 em 27 de janeiro de 2010, e atualmente se encontra em Cingapura em fase final de adaptações ao campo exploratório da sua cliente OGX Petróleo e Gás Ltda. ("OGX") ao qual será destinada.

Em 6 de janeiro de 2011, a OSX LG constituiu a sociedade de propósito específico OSX2 Leasing B.V. ("OSX 2"), sediada na Holanda, de acordo com as leis holandesas, e que tem como objeto social ser proprietária de uma unidade flutuante de produção, armazenamento e descarga (FPSO) de óleo e gás.

Em 16 de junho de 2011, a OSX LG constituiu a sociedade de propósito específico OSX WHP 1 & 2 Leasing B.V. ("WHP 1 & 2"), sediada na Holanda, de acordo com as leis holandesas, e que tem como objeto social ser proprietária de unidades fixas de perfuração e produção de óleo e gás.

Em 17 de junho de 2011, a OSX LG constituiu a sociedade de propósito específico OSX3 Leasing B.V. ("OSX 3"), sediada na Holanda, de acordo com as leis holandesas, e que tem como objeto social ser proprietária de uma unidade flutuante de produção, armazenamento e descarga (FPSO) de óleo e gás.

**Notas Explicativas**

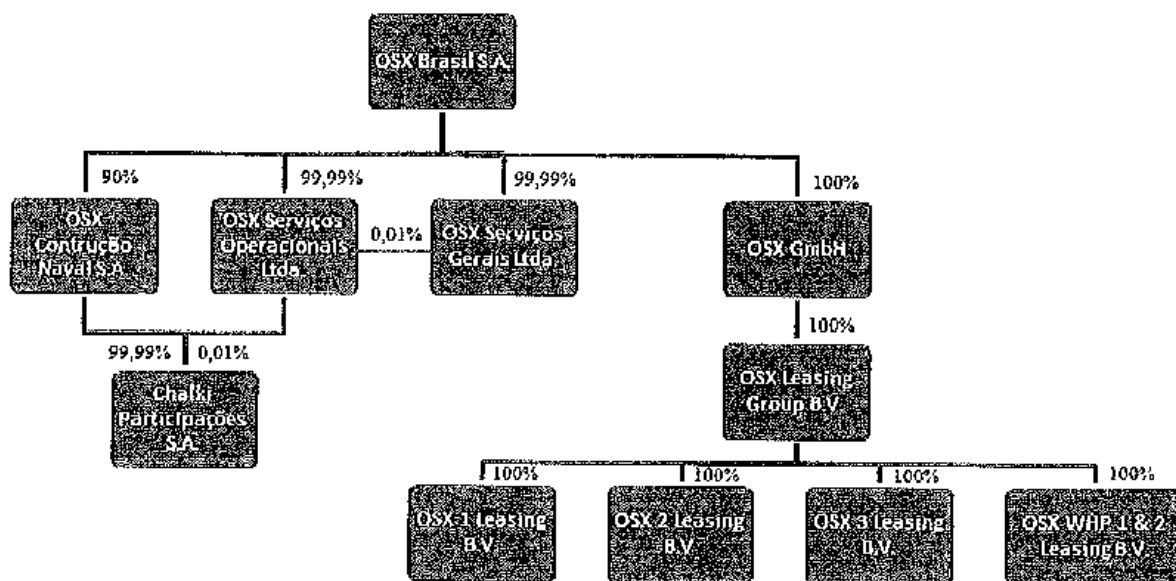
**OSX Brasil S.A.**

**(Companhia aberta)**

**Notas explicativas às Informações Trimestrais**

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

A Companhia apresenta, em 30 de junho de 2011, a seguinte estrutura societária:



## Notas Explicativas

OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

### 2 Apresentação das informações trimestrais

#### a. Declaração de conformidade com as normas IFRS e BR GAAP

As Informações Trimestrais individuais e consolidadas, referentes ao período findo em 30 de junho de 2011, estão assim apresentadas:

##### *Informações Trimestrais consolidadas*

As Informações Trimestrais Consolidadas estão sendo apresentadas em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro ("IFRS") emitidas pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB") e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil ("BR GAAP").

##### *Informações Trimestrais individuais*

As Informações Trimestrais Individuais estão sendo apresentadas de acordo com o BR GAAP, em observância às disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, e incorporam as mudanças introduzidas por intermédio da Lei nº 11.638/07, complementadas pelos novos pronunciamentos, interpretações e orientações do CPC, emitidos em 2009 e 2010, aprovados por resoluções do CFC, e de acordo com normas da CVM.

Os pronunciamentos, interpretações e orientações do CPC, aprovados por resoluções do CFC e de normas da CVM, estão convergentes às normas internacionais de contabilidade emitidas pelo IASB. Algumas adequações foram procedidas nas Informações Trimestrais individuais visando o alinhamento e equiparação às Informações Trimestrais Consolidadas em IFRS, conforme requerido na Deliberação CVM nº 610/09 (CPC 43 - Adoção Inicial dos Pronunciamentos Técnicos).

Essas práticas diferem das IFRS aplicáveis para Informações Trimestrais separadas, em função da avaliação dos investimentos em controladas e coligadas feita pelo método de equivalência patrimonial no BR GAAP, enquanto que para fins de IFRS seria pelo custo ou valor justo.

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

Contudo, não há diferença entre o patrimônio líquido e o resultado consolidado apresentados pela Companhia e o patrimônio líquido e o resultado da controladora em suas Informações Trimestrais individuais. Assim sendo, as Informações Trimestrais consolidadas e as Informações Trimestrais individuais da controladora estão sendo apresentadas lado-a-lado em um único conjunto de Informações Trimestrais.

A autorização para a conclusão das Informações Trimestrais de 30 de junho de 2011 foi dada pela Administração em 28 de julho de 2011.

**b. Base de mensuração**

As Informações Trimestrais individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico com exceção dos instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado e daqueles instrumentos financeiros derivativos que foram mensurados pelo valor justo.

**c. Uso de estimativas e julgamentos**

A preparação das Informações Trimestrais individuais e consolidadas de acordo com as normas IFRS e as normas CPC exige que a Administração faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

Estimativas e premissas são revistas de uma maneira contínua. Revisões com relação a estimativas contábeis são reconhecidas no período em que as estimativas são revisadas e em quaisquer períodos futuros afetados.

As informações sobre premissas e estimativas que poderão resultar em ajustes dentro do próximo exercício financeiro estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- Nota nº 10 - Imposto de renda e contribuição social diferidos;
- Nota nº 20 - Opção de compras de ações;

## Notas Explicativas

### OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)

- Nota nº 26 - Instrumentos financeiros.

### 3 Resumo das principais práticas contábeis

Na elaboração destas Informações Trimestrais, as práticas contábeis adotadas são uniformes àquelas utilizadas quando da preparação das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2010, publicadas na Imprensa Oficial em 15 de março de 2011, exceto por aquelas mencionadas abaixo. Desta forma, estas Informações Trimestrais devem ser lidas em conjunto com as referidas Demonstrações Financeiras.

#### *a. Imposto de renda e contribuição social*

A alteração de prática ocorrida na apuração de imposto de renda e da contribuição social refere-se à OSX Serviços, que alterou seu regime de tributação de lucro presumido para lucro real, devido a expectativa de faturamento ser superior aos limites permitidos pela legislação da primeira categoria.

No segundo trimestre de 2011, as empresas OSX Serviços e OSX Brasil S.A, apresentaram lucro fiscal e conseqüentemente base de cálculo para o imposto de renda e contribuição social. A OSX Construção Naval não apurou lucro fiscal e conseqüentemente não teve base de cálculo para o Imposto de Renda e Contribuição Social.

#### *b. Novas normas e interpretações ainda não adotadas*

O processo de convergência das práticas contábeis adotadas no Brasil com as normas internacionais de relatórios financeiros (IFRS) prevê a adoção de diversas normas, emendas a normas e interpretações do IFRS, emitidas pelo "International Accounting Standards Board - IASB", que ainda não entraram em vigor para o trimestre encerrado em 30 de junho de 2011, a saber:

- Amendment to IFRS 1 - Limited exemption from Comparative IFRS 7 Disclosures for First-time Adopters;

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

- IFRS 9 Financial Instruments;
- Amendment to IFRIC 14 - Prepayment of a minimum fund requirement;
- Amendments to IAS 32 - Classification of rights issues;
- Improvements to IFRS 2010 - A collection of amendments to seven IFRSs.

O CPC ainda não emitiu pronunciamento equivalente a esse IFRS acima citado, mas existe expectativa de que o faça antes da data requerida de sua entrada em vigor. A adoção antecipada desse pronunciamento do IFRS está condicionada à aprovação prévia em ato normativo da Comissão de Valores Mobiliários.

A Companhia está em processo de avaliação da extensão do impacto desta nova norma em suas demonstrações financeiras.

**4 Informações Trimestrais consolidadas**

As Informações Trimestrais Consolidadas foram preparadas de acordo com as IFRSs emitidas pelo IASB e também de acordo com BR GAAP, e incluem as informações da controladora OSX Brasil e suas controladas diretas e indiretas e dos fundos exclusivos, a seguir relacionadas:

	<b>Porcentagem de participação</b>	
	<b>30/6/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Controladas diretas:</b>		
OSX Construção Naval	90,00%	90,00%
OSX Serviços	99,99%	99,99%
OSX Serviços Gerais	99,99%	0,00%
OSX GmbH	100,00%	100,00%

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

	<u>Porcentagem de participação</u>	
	30/6/2011	31/12/2010
<b>Controladas indiretas:</b>		
Chalki	89,99%	89,99%
OSX LG	100,00%	100,00%
OSX 1	100,00%	100,00%
OSX 2	100,00%	0,00%
OSX 3	100,00%	0,00%
WIIP 1 & 2	100,00%	0,00%
<b>Fundos exclusivos:</b>		
Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado OSX 63	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Hedge Multimercado Crédito Privado OSX 63	100,00%	100,00%
OSX 63 Multimercado Crédito Privado Fundo de Investimento	100,00%	100,00%

As políticas contábeis foram aplicadas de maneira uniforme em todas as empresas consolidadas e são consistentes com aquelas utilizadas no período anterior.

***Descrição dos principais procedimentos de consolidação***

- a. Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre as empresas consolidadas.
- b. Eliminação dos saldos de despesas e receitas decorrentes de negócios entre as companhias consolidadas.
- c. As flutuações de moeda referentes a ativos monetários intragrupo são reconhecidas como variação cambial na demonstração do resultado da entidade que reporta a informação.

**Notas Explicativas**

**OSX Brasil S.A.**

(Companhia aberta)

**Notas explicativas às Informações Trimestrais**

(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)

- d. Eliminação dos saldos das contas de investimentos e correspondentes participações no capital e lucros (prejuízos) acumulados das empresas controladas.
- e. A participação dos acionistas não controladores, que representa a parcela do resultado do período e patrimônio líquido que não é devida pelo Grupo, é apresentada separadamente da demonstração do resultado consolidada e dentro do grupo de patrimônio líquido no balanço patrimonial consolidado, em separado do patrimônio líquido atribuível aos acionistas controladores.
- f. Alterações no percentual de participação em controladas que não resultem em perda e/ou ganho de controle são registradas no patrimônio líquido.

**5 Caixa e equivalentes de caixa**

	Controladora		Consolidado	
	30/6/2011	31/12/2010	30/6/2011	31/12/2010
Caixa e bancos	190	64	53.974	199.086
Aplicações financeiras	<u>1.398.882</u>	<u>1.787.528</u>	<u>1.796.989</u>	<u>2.038.515</u>
	<u>1.399.072</u>	<u>1.787.592</u>	<u>1.850.963</u>	<u>2.237.601</u>

As aplicações financeiras referem-se a cotas de fundos de investimento exclusivo com alta liquidez, prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa, independentemente do vencimento dos ativos, estão sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor e possuem taxa média de remuneração de 103,3% do CDI.

O fundo de investimento exclusivo em Cotas de Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado OSX 63 ("FICFIM CP OSX 63") é administrado pelo Bradesco Asset Management e lastreado em títulos públicos federais e títulos privados (Debêntures e Cédulas de Créditos Bancários - "CDB") emitidos por empresas e instituições financeiras de primeira linha, todos vinculados a taxas pós-fixadas e com rentabilidade média sobre o DI CETIP ("CDI") de 103,3%

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

(taxa nominal na curva). As debêntures representam operações compromissadas, registradas na CETIP ou SELIC, quando aplicável, com garantia de recompra diária a uma taxa previamente estabelecida pelas instituições financeiras.

O cálculo do valor justo das aplicações financeiras, quando aplicável, é efetuado levando-se em consideração as cotações de mercado do papel ou informações de mercado que possibilitem tal cálculo, levando-se em consideração as taxas futuras de papéis similares.

A seguir está apresentada a composição da carteira de aplicações financeiras:

	Natureza das operações - Controladora				
	30/6/2011				31/12/2010
	Títulos públicos (i)	Operações compromissadas (ii)	CDB (iii)	Total	Total
Instituição financeira					
Fundos exclusivos:					
Bradesco	5.875	1.338.170	54.837	1.398.882	1.371.754
Outras aplicações:					
HSUC	-	-	-	-	415.774
Total de aplicações financeiras	5.875	1.338.170	54.837	1.398.882	1.787.528
	Natureza das operações - Consolidado				
	30/6/2011				31/12/2010
Instituição financeira	Títulos públicos (i)	Operações compromissadas (ii)	CDB (iii)	Total	Total
Fundos exclusivos:					
Bradesco	7.547	1.718.999	70.443	1.796.989	1.622.741
Outras aplicações:					
HSRC	-	-	-	-	415.774
Total de aplicações financeiras	7.547	1.718.999	70.443	1.796.989	2.038.515

(i) Títulos emitidos pelo Governo Brasileiro, substancialmente por Letras Financeiras do Tesouro;

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

- (ii) Referem-se a operações de compras de ativos, substancialmente debêntures de instituições financeiras de primeira linha com garantia de recompra a uma taxa previamente estabelecida pelas instituições financeiras;
- (iii) Cédulas de Créditos Bancários - "CDB" emitidos por empresas e instituições financeiras de primeira linha, todos vinculados a taxas pós-fixadas e com rentabilidade média calculada sobre o DI CETIP ("CDI").

Conforme determinação da Instrução CVM nº 408/05, as Informações Trimestrais consolidadas incluem os saldos e as transações de fundos de investimentos exclusivos, cujos quotistas são a Companhia e suas controladas, conforme demonstrado abaixo:

	<u>Consolidado</u>	
	<u>30/6/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
OSX Brasil	1.398.882	1.371.754
OSX Construção Naval	396.348	250.987
OSX Serviços Operacionais	852	-
OSX Serviços Gerais	907	-
	<u>1.796.989</u>	<u>1.622.741</u>

Os fundos exclusivos são regularmente revisados/auditados por auditores independentes e estão sujeitos às obrigações restritas ao pagamento de serviços prestados pela administração dos ativos, atribuídas à operação dos investimentos, como taxas de custódia, auditoria e outras despesas, inexistindo obrigações financeiras relevantes, bem como ativos da Companhia e suas controladas garantindo essas obrigações.

**6 Clientes**

O saldo da conta de clientes é integralmente representado por montantes a vencer, oriundos de operações com a empresa OGX, e estão divididos da seguinte forma:

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

	<u>Consolidado</u>	
	<u>30/6/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Operações de fretamento	27.616	9.147
Serviços de Operação e Manutenção (O&M)	42.089	9.670
Custos reembolsáveis de mobilização	6.815	-
Custos reembolsáveis de sobressalentes	<u>2.071</u>	<u>-</u>
	<u>78.591</u>	<u>18.817</u>

A Companhia reconheceu adiantamento da OGX, no montante de R\$64.279, referente a: (i) operações de fretamento, descritas na Nota Explicativa nº 17, no montante de R\$61.616; (ii) juros incidentes sobre tais operações de fretamento, no montante de R\$592 e (iii) custos reembolsáveis de sobressalentes, no montante de R\$2.071.

**7 Tributos a recuperar**

Na conta de tributos a recuperar está registrado o imposto de renda a recuperar referente às aplicações financeiras descritas na Nota Explicativa nº 5.

**8 Ativos não-correntes à venda**

Está registrado nesta conta o montante referente ao total dos custos dos terrenos situados em Biguaçu, Santa Catarina, que anteriormente estavam registrados em conta específica de Imobilizado, e que em função da decisão da Companhia de instalar a Unidade de Construção Naval (UCN) de sua subsidiária, OSX Construção Naval, no Complexo Industrial do Superporto do Açú, no Município de São João da Barra, Estado do Rio de Janeiro, foram reclassificados para o ativo circulante, conta de ativos não-correntes à venda.

A Companhia avaliou os impactos contábeis desta decisão, e concluiu que, em função de Opção de Venda assinada entre OSX Construção Naval e REX Empreendimentos Imobiliários Ltda. ("REX"), empresa do grupo econômico EBX, para alienação destes ativos pelo valor de livros

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

(*book value*) ou pelo valor de mercado, dos dois o maior, não houve necessidade de registrar provisão para redução do valor recuperável.

A Opção prevê como condição para o exercício da venda à REX que, após verificação da viabilidade econômica de realização de um ou mais empreendimentos no imóvel, a REX enviará sua decisão por meio de notificação de viabilidade à OSX Construção Naval, até 31 de dezembro de 2011.

A composição destes custos é a seguinte:

	<u>Consolidado</u>	
	<u>30/6/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Custo de terrenos	72.766	72.686
Custo com serviços de terraplanagem, sondagem e serviços geotécnicos	<u>737</u>	<u>737</u>
	<u><u>73.503</u></u>	<u><u>73.423</u></u>

**9 Depósito vinculado**

Em 30 de junho de 2011, a subsidiária OSX 1 detém uma aplicação financeira no Standard Chartered Bank Singapore, no montante de US\$20 milhões, equivalentes a, R\$31.277, como depósito vinculado ao instrumento da dívida de longo prazo junto a um sindicato de bancos liderado pelo DVB Bank, contratada em 30 de novembro de 2010. Essa aplicação será líquida em três anos, desde que o *Debt Service Coverage Ratio* (DSCR) do projeto do FPSO da OSX1 seja maior que 1,4 vezes e não haja nenhum evento de *default* em andamento. Tal restrição não gera prejuízo à remuneração a ser recebida pela OSX 1 e está mensurada pelo valor justo.

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)***10 Imposto de renda e contribuição social diferidos**

De acordo com a Instrução CVM nº 371, de 27 de junho de 2002, a Companhia, fundamentada na expectativa de geração de lucros tributáveis futuros, determinada em estudo técnico aprovado pela Administração, reconheceu os créditos tributários, inclusive sobre prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social, que não possuem prazo prescricional e cuja compensação está limitada a 30% dos lucros anuais tributáveis. O valor contábil do ativo fiscal diferido é revisado periodicamente e as projeções são revisadas anualmente. Caso ocorram fatores relevantes que venham a modificar as projeções, estas são revisadas durante o exercício.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

	<u>Controladora</u>	
	30/6/2011	31/12/2010
Ativo não circulante:		
Prejuízos fiscais a compensar - imposto de renda	1.452	3.147
Base negativa de contribuição social	523	1.133
Provisão sobre <i>hedge accounting</i>	1.421	4.126
Provisão para perdas sobre operações de <i>hedge</i>	36.976	26.268
Outras provisões	1.364	3.804
	<u>41.736</u>	<u>38.478</u>
	<u>Consolidado</u>	
	30/6/2011	31/12/2010
Ativo não circulante:		
Prejuízos fiscais a compensar - imposto de renda	1.452	4.725
Base negativa de contribuição social	523	1.701
Provisão sobre <i>hedge accounting</i>	1.421	4.126
Provisão para perdas sobre operações de <i>hedge</i>	36.976	26.268
Outras provisões	5.606	4.356
	<u>45.978</u>	<u>41.176</u>

## Notas Explicativas

## OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)

Reconciliação dos ajustes do imposto de renda e da contribuição social no resultado:

	Controladora		Consolidado	
	6 meses findos em 30/6/2011	30/6/2010	6 meses findos em 30/6/2011	30/6/2010
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	(33.324)	(23.814)	(32.563)	(24.560)
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social à alíquota nominal	(11.330)	(8.097)	(11.072)	(8.350)
Efeito de IRPJ/CST.L. sobre as adições (exclusões) ao prejuízo contábil:				
<i>Ajustes RTT:</i>				
Custo emissão de ações	-	(27.433)	-	(27.433)
Despesa com opção de ações outorgadas	11.199	13.262	11.199	13.262
Resultado de empresas em fase pré-operacional	-	-	(636)	-
<i>Diferenças temporárias:</i>				
Outras provisões	(2.440)	-	(261)	-
Provisão despesas com emissão de ações	-	1.032	-	1.032
Perda na liquidação de instrumentos derivativos	18.065	1.181	18.065	1.181
Ganho na liquidação de instrumentos derivativos	(7.357)	(41)	(7.357)	(41)
<i>Diferenças permanentes:</i>				
Gratificações	48	-	104	-
Resultado equivalência patrimonial	(519)	1.742	-	-
Outros	18	(173)	82	1.064
Imposto de renda e contribuição social diferido sobre prejuízo fiscal no resultado	2.305	(18.527)	2.305	(19.285)
Imposto de renda e contribuição social diferido sobre diferenças temporárias e RTT	(8.268)	-	(9.811)	-
Imposto de renda e contribuição social corrente no resultado	5.367	-	7.787	-
Total do imposto de renda e contribuição social diferido e corrente no resultado	(596)	(18.527)	281	(19.285)
Total do imposto de renda e contribuição social diferido no resultado	(5.963)	(18.527)	(7.506)	(19.285)
Total do imposto de renda e contribuição social corrente no resultado	5.367	-	7.787	-
Alíquota efetiva	2%	78%	-1%	79%

## Notas Explicativas

## OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

	Controladora		Consolidado	
	3 meses findos em 30/6/2011	30/6/2010	3 meses findos em 30/6/2011	30/6/2010
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(13.248)	5.882	(11.425)	5.760
Aliquotas nominais	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social à alíquota nominal	(4.501)	2.000	(3.885)	1.958
Efeito de IRPJ/CSLL sobre as adições (exclusões) ao prejuízo contábil:				
<i>Ajustes RTT:</i>				
Custo emissão de ações	-	(27.433)	-	(27.433)
Despesa com opção de ações outorgadas	3.208	8.219	3.208	8.219
Resultado de empresas em fase pré operacional	-	-	(1.209)	-
<i>Diferenças temporárias:</i>				
Outras provisões	(3.186)	-	(1.951)	-
Provisão despesas com emissão de ações	-	1.032	-	1.032
Perda na liquidação de instrumentos derivativos	13.082	1.181	13.082	1.181
Ganho na liquidação de instrumentos derivativos	-	(41)	-	(41)
<i>Diferenças permanentes:</i>				
Gratificações	28	-	63	-
Resultado equivalência patrimonial	(933)	346	-	-
Outros	8	(372)	835	(119)
Imposto de renda e contribuição social diferido sobre prejuízo fiscal no resultado	2.324	(15.068)	2.324	(15.202)
Imposto de renda e contribuição social diferido sobre diferenças temporárias e RTT	(9.896)	-	(9.921)	-
Imposto de renda e contribuição social corrente no resultado	5.367	-	7.121	-
<b>Total do imposto de renda e contribuição social diferido e corrente no resultado</b>	<b>(2.205)</b>	<b>(15.068)</b>	<b>(476)</b>	<b>(15.202)</b>
<b>Total do imposto de renda e contribuição social diferido no resultado</b>	<b>(7.572)</b>	<b>(15.068)</b>	<b>(7.597)</b>	<b>(15.202)</b>
<b>Total do imposto de renda e contribuição social corrente no resultado</b>	<b>5.367</b>	<b>-</b>	<b>7.121</b>	<b>-</b>

Para fins de apuração do imposto de renda e da contribuição social, o regime de tributação adotado pela Companhia e suas controladas é o Lucro real anual, conforme descrito na Nota Explicativa nº 3a.

**Notas Explicativas**

**OSX Brasil S.A.**

**(Companhia aberta)**

**Notas explicativas às Informações Trimestrais**

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

Ainda para fins de apuração do imposto de renda e da contribuição social do exercício de 2011 as empresas optantes pelo lucro real adotaram o regime tributário de transição ("RTT"), conforme previsto na Medida Provisória nº 449/08 convertida em Lei nº. 11.941/09, ou seja, na determinação do lucro tributável consideraram os critérios da Lei nº 6.404/76 antes das alterações das Leis nº 11.638/07 e 11.941/09.

**11 Investimentos**

**a. Participações societárias diretas**

		31/12/2010					
Controladas		Quantidade ações/ quotas (mil)	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Receita líquida	Prejuízo do exercício
Diretas	Participação						
OSX Construção Naval	90,00%	453.406	461.152	12.024	449.128	-	(2.510)
OSX Serviços	99,99%	1.000	10.619	5.738	4.881	8.834	(1.539)
OSX GmbH	100,00%	-	1.075.496	861.954	213.542	-	(2.830)

		30/6/2011					
Controladas		Quantidade ações/ quotas (mil)	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Receita líquida	Lucro/ (Prejuízo) do período
Diretas	Participação						
OSX Construção Naval	90,00%	651.059	667.891	22.275	645.616	-	(1.164)
OSX Serviços	99,99%	23.380	52.604	17.863	34.741	9.371	2.700
OSX Serviços Gerais	99,99%	1.000	1.022	-	1.022	-	22
OSX GmbH	100,00%	-	1.268.838	882.041	386.797	335	147

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)***b. Participações societárias indiretas**

31/12/2010							
Controladas		Quantidade			Patrimônio	Receita	Prejuízo
Indiretas	Participação	ações/ quotas (mil)	Ativo	Passivo	líquido	líquida	do exercício
Chalki	89,99%	25.399	35.790	-	35.790	-	-
OSX LG	100,00%	-	518.866	305.548	213.318	-	(2.595)
OSX 1	100,00%	-	914.321	709.464	204.857	-	(3.291)
30/6/2011							
Controladas		Quantidade			Patrimônio	Receita	Prejuízo
Indiretas	Participação	ações/ quotas (mil)	Ativo	Passivo	líquido	líquida	do período
Chalki	89,99%	35.817	35.818	-	35.818	-	-
OSX LG	100,00%	-	679.904	295.465	384.439	-	(2.073)
OSX 1	100,00%	-	1.022.687	738.947	283.740	335	(1.507)
OSX 2	100,00%	-	97.689	6.912	90.777	-	(155)
OSX 3	100,00%	-	41	-	41	-	-
WHIP 1 & 2	100,00%	-	41	-	41	-	-

**c. Movimentações - Controladora**

Controladas	Movimentação						
	31/12/2010	Aporte de capital	Equivalência patrimonial	Adiantamento para futuro aumento de capital	Ajuste acumulado de conversão	Hedge accounting	30/6/2011
OSX Construção Naval	403.821	177.937	(1.048)	-	-	-	580.710
OSX Serviços	4.881	23.380	2.700	3.780	-	-	34.741
OSX Serviços Gerais	-	1.000	22	-	-	-	1.022
OSX GmbH	213.542	183.072	(147)	-	(17.622)	7.952	386.797
<b>Total</b>	<b>622.244</b>	<b>368.429</b>	<b>1.527</b>	<b>3.780</b>	<b>(17.622)</b>	<b>7.952</b>	<b>1.003.270</b>

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)***d. Participações em Entidades de Propósitos Específicos - EPEs**

A Companhia mantém participação em quatro EPEs, que são consolidadas às Informações Trimestrais Consolidadas da Companhia, nos termos da Instrução CVM nº 408, de 18 de agosto de 2005.

As EPEs OSX 1, OSX 2, OSX 3 e WHP 1 & 2 são sociedades criadas de acordo com as leis holandesas e suas atividades estão descritas na Nota Explicativa nº 1.

**e. Garantias concedidas em favor das controladas e coligadas**

As garantias concedidas em favor de controladas e coligadas estão descritas na Nota Explicativa nº 16.

**12 Imobilizado**

	<u>Consolidado</u>	
	<b>30/6/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
OSX Brasil (Controladora)	9.741	3.172
OSX Construção Naval	172.814	129.522
OSX Serviços	45	7
OSX GmbH	<u>1.133.622</u>	<u>829.261</u>
	<u>1.316.222</u>	<u>961.962</u>

**Notas Explicativas**

**OSX Brasil S.A.**

**(Companhia aberta)**

**Notas explicativas às Informações Trimestrais**

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

**a. Composição dos saldos**

		Controladora			
		30/6/2011		31/12/2010	
	Taxa de depreciação a.a.%	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Líquido
Móveis e utensílios	10	450	(19)	431	205
Máquinas e equipamentos	10	25	(4)	21	23
Equipamentos de informática	20	837	(142)	695	668
Beneficiárias em propriedades de terceiros	10	8.794	(200)	8.594	2.276
		<u>10.106</u>	<u>(365)</u>	<u>9.741</u>	<u>3.172</u>
		Consolidado			
		30/6/2011		31/12/2010	
	Taxa de depreciação a.a.%	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Líquido
Móveis e utensílios	10	572	(35)	537	319
Máquinas e equipamentos	10	99	(11)	88	84
Equipamentos de informática	20	1.210	(188)	1.022	813
Beneficiárias em propriedades de terceiros	10	8.892	(200)	8.692	2.379
		<u>10.773</u>	<u>(434)</u>	<u>10.339</u>	<u>3.595</u>
FPSO OSX 1(i)	(*)	920.992	-	920.992	820.251
Imobilizado em formação - FPSO OSX 2(ii)	-	97.711	-	97.711	-
Imobilizado em formação - UCN (iii)	-	172.261	-	172.261	129.106
Imobilizado em formação - VLCC (iv)	-	94.482	-	94.482	9.010
Imobilizado em formação - WHP 1(v)	-	5.621	-	5.621	-
Imobilizado em formação - WHP 2 (v)	-	4.314	-	4.314	-
Imobilizações de projetos em formação (vi)	-	10.502	-	10.502	-
		<u>1.305.883</u>	<u>-</u>	<u>1.305.883</u>	<u>958.367</u>
		<u>1.316.656</u>	<u>(434)</u>	<u>1.316.222</u>	<u>961.962</u>

## Notas Explicativas

# OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)

(\*) Conforme laudo técnico emitido por empresa especializada, a vida útil média deste ativo está dividida em: i) 203 anos para o convés, ii) 97 anos para o lado do casco e iii) 152 anos para os módulos de processamento de petróleo. Este ativo não está sendo depreciado, pois o mesmo encontra-se em fase de customização.

### i. FPSO OSX-1

Em 27 de dezembro de 2009, a OSX 1 firmou com a CentennialAssetLtd. ("CAL") contrato visando à aquisição da unidade flutuante de produção, armazenamento e descarga (FPSO) denominada OSX-1 e de determinados bens, direitos e obrigações a ela relacionados. Em 30 de dezembro de 2009, a OSX 1 pagou à CAL o valor de US\$ 8 milhões, além de assumir os contratos de empréstimo firmados com Banco Bradesco S.A. e HSBC Bank Brasil S.A. para financiamento da aquisição, pela CAL, do FPSO OSX-1 e de determinados direitos e outros ativos a ela relacionados, no montante de US\$350 milhões, conforme descrito na Nota Explicativa nº 15. Desta forma, o valor de aquisição deste ativo foi de US\$358 milhões.

Nos termos do contrato de aquisição, a CAL ainda cedeu e transferiu à OSX 1 os direitos e obrigações por ela assumidos através dos principais instrumentos a seguir listados: (i) contrato de construção do FPSO OSX-1 firmado com a Samsung Heavy Industries Ltd.; (ii) contrato de fornecimento de equipamentos para o FPSO OSX-1 firmado com AdvancedProductionandLoading AS; (iii) contrato de gerenciamento da construção do FPSO OSX-1, firmado com a APL Management Services AS; (iv) apólices de seguro relativas à construção do FPSO OSX-1; (v) licenças e aprovações governamentais relacionadas ao FPSO OSX-1; (vi) instrumentos de garantia emitidos em favor da OSX 1 e da Samsung relativamente à construção do FPSO OSX-1 e fornecimento de equipamentos necessários à sua operação.

A OSX 1 obteve os consentimentos e aprovações necessários para a efetivação da cessão e transferência dos instrumentos acima listados.

O FPSO OSX-1 teve a sua construção concluída no estaleiro da Samsung Heavy Industries Co. Ltd na Coreia do Sul e foi entregue à sua proprietária OSX 1 Leasing B.V. em 27 de janeiro de 2010. O FPSO OSX-1 contará com capacidade instalada nominal de produção de 80.000 barris por dia, expansíveis para 100.000 barris por dia, e de armazenagem de 950.000 barris.

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

O FPSO OSX-1 encontra-se em fase final de customização em Cingapura, acompanhada por uma equipe operacional da OSX, prevendo-se o início da produção no litoral brasileiro em outubro de 2011. Em 30 de junho de 2011, os custos com customização totalizam US\$206 milhões desde a data de sua aquisição.

*ii. FPSO OSX-2*

Em 25 de abril de 2011 a OSX I.G celebrou contrato com a SBM Offshore (Single Buoy Moorings, Inc. Offshore), para início das atividades de engenharia, construção, suprimento e instalação (EPCI) da plataforma flutuante (FPSO) denominada OSX-2 (Floating Production Storage and Offloading), a ser arrendada e operada para sua cliente OGX pelo prazo de 20 anos na Bacia de Campos. O FPSO OSX-2 terá capacidade produtiva de óleo de 100.000 barris por dia, capacidade de armazenamento de 1.300.000 barris e investimento total estimado de US\$ 775 milhões.

*iii. Imobilizado em formação - UCN*

Os custos diretamente atribuíveis para formar a UCN estão sendo capitalizados na medida em que ocorrem. Tais custos são imprescindíveis para que este ativo seja capaz de operar, da forma pretendida pela Administração.

Este montante é composto substancialmente pela transferência de tecnologia, oriunda do Acordo de Cooperação Técnica, que a OSX Construção Naval e a Hyundai Heavy Industries celebraram em 1º de fevereiro de 2010, conforme Nota Explicativa nº 1.

Os custos registrados nesta rubrica referentes a serviços específicos para utilização dos terrenos em Biguaçu, Santa Catarina, tais como sondagens, terraplanagens e serviços geotécnicos, por serem incorporáveis ao custo dos terrenos, no montante de R\$737, foram reclassificados para a rubrica de ativos não-correntes à venda, no ativo circulante, conforme descrito na Nota Explicativa nº 8, e sofreram a mesma análise e tratamento contábil que os terrenos, descritas no item a.1 acima.

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)**iv. Imobilizado em formação - VLCCs*

A OSX LG, subsidiária da OSX Brasil, celebrou acordos de compra de dois navios-irmãos do tipo VLCC (*Very Large Crude Oil Carriers*), pelo preço de compra global de US\$54 milhões.

A OSX LG recebeu, em 13 de janeiro de 2011, em Fujairah, Emirados Árabes Unidos, o navio "Gemini Star", concluindo assim a aquisição do primeiro dos dois navios-irmãos VLCCs contratados junto à Vela International Marine Limited (Vela).

Em 22 de fevereiro de 2011, a OSX LG recebeu, em Kalba, Emirados Árabes Unidos, o navio "Suhail Star", concluindo assim a aquisição do segundo VLCC contratado.

A Companhia pretende utilizar os cascos de tais VLCCs para conversão nos futuros FPSOs OSX-3 e OSX-4, que serão fretados e operados por futuras subsidiárias da Companhia, em consonância com seu plano de negócios.

*v. Imobilizado em formação - WHP 1 & 2*

No 2º trimestre de 2011, a Companhia investiu US\$ 6.364 mil referentes ao contrato EPCIC (Engenharia, Contratação, Construção, Instalação, e Comissionamento) firmado com a Techint para construção das duas plataformas fixas de exploração de petróleo.

*vi. Imobilizações de projetos em formação*

É composto dos custos da Construção Naval para o desenvolvimento de projetos de novas unidades.

## Notas Explicativas

## OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

## b. Movimentação do custo

	Controladora				
	31/12/2010	Movimentação		30/6/2011	
	Custo	Adições	Baixas	Custo	
Móveis e utensílios	212	238	-	450	
Máquinas e equipamentos	25	-	-	25	
Equipamentos de informática	735	102	-	837	
Benfeitorias em propriedades de terceiros	2.295	6.499	-	8.794	
	<u>3.267</u>	<u>6.839</u>	<u>-</u>	<u>10.106</u>	
	Consolidado				
	31/12/2010	Movimentação			30/6/2011
	Custo	Adições	Baixas	Variação cambial (**)	Custo
Móveis e utensílios	335	237	-	-	572
Máquinas e equipamentos	90	9	-	-	99
Equipamentos de informática	902	308	-	-	1.210
Benfeitorias em propriedades de terceiros	2.398	6.519	(25)	-	8.892
FPSO OSX-1 (*)	820.251	156.145	-	(55.404)	920.992
Imobilização em formação FPSO OSX-2	-	97.803	-	(92)	97.711
Imobilizado em formação - UCN	129.106	43.155	-	-	172.261
Imobilizado em formação - VLCCs	9.010	91.723	-	(6.251)	94.482
Imobilizado em formação - WHP 1	-	5.718	-	(97)	5.621
Imobilizado em formação - WHP 2	-	4.340	-	(26)	4.314
Imobilizações de projetos em formação	-	10.797	-	(295)	10.502
	<u>962.092</u>	<u>416.754</u>	<u>(25)</u>	<u>(62.165)</u>	<u>1.316.656</u>

(\*) As adições ocorridas no período no FPSO OSX-1 consideram os juros ativos e passivos capitalizados de R\$16.972, calculados a uma alíquota efetiva de *Libor* + 4,5%.

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

(\*\*) O montante de variação cambial de R\$(62.165) refere-se à conversão dos ativos que estão contabilizados nas controladas no exterior, OSX1, OSX2 e OSX I.G.

*Componentização*

Cada componente de um item do ativo imobilizado, com custo significativo ao custo total do bem, deve ser mensurado e depreciado separadamente, conforme CPC 27 e IAS 16 (*Property Plant and Equipment*). Quanto aos impactos da aplicação do conceito de componentização, sobre seus principais ativos descritos nesta nota - o FPSO no item a. II e a UCN, em formação, no item a. III - a Companhia concluiu que adotará a segregação por componentes somente quando os referidos ativos estiverem prontos para operar, quando receberá as informações detalhadas dos construtores.

**13 Obrigações sociais e trabalhistas**

As obrigações sociais e trabalhistas são compostas substancialmente por salários e bônus a pagar e seus respectivos encargos trabalhistas.

**14 Obrigações fiscais**

As obrigações fiscais têm a seguinte composição:

	Controladora		Consolidado	
	30/6/2011	31/12/2010	30/6/2011	31/12/2010
IRRF	-	-	-	2
IRPJ	3.951	20	5.776	76
PIS/COFINS/CSLL	1.447	24	3.673	560
ISS	9	-	5.156	3.819
PIS/COFINS Importações	-	-	319	581
Provisão IRPJ e CSLL sobre o lucro	-	-	1.048	1.048
Outros	30	35	27	109
	<u>5.437</u>	<u>79</u>	<u>15.999</u>	<u>6.195</u>

## Notas Explicativas

## OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)

## 15 Empréstimos e financiamentos

Instituições financeiras	Moeda	Vencimento	Taxa de Juros contratual % a.a.	Consolidado					
				30/6/2011			31/12/2010		
				Principal	Juros	Total	Principal	Juros	Total
Bradesco S/A (i)	USD	08/11/2011	Libor + 2,80%	273.192	6.314	279.506	291.585	1.527	293.112
DVB (ii)	USD	30/11/2018	Libor + 4,25%	499.552	1.896	501.448	533.184	2.133	535.317
Total de empréstimos e financiamentos				<u>772.744</u>	<u>8.210</u>	<u>780.954</u>	<u>824.769</u>	<u>3.660</u>	<u>828.429</u>
(-) Custo de transação a apropriar DVB (ii)				<u>(8.994)</u>	<u>-</u>	<u>(8.994)</u>	<u>(10.294)</u>	<u>-</u>	<u>(10.294)</u>
Total de empréstimos e financiamentos com custos de transação a apropriar				<u>763.750</u>	<u>8.210</u>	<u>771.960</u>	<u>814.475</u>	<u>3.660</u>	<u>818.135</u>
Circulante				323.466	8.210	331.676	308.413	3.660	312.073
Não circulante				440.284	-	440.284	506.062	-	506.062

(i) Em novembro de 2009, a CAI captou junto ao banco Bradesco, em moeda estrangeira, uma linha de financiamento de curto prazo, empréstimos-ponte, no valor de US\$175.000 mil, com vencimento em novembro de 2010, para a aquisição do FPSO OSX-1. Em 27 de dezembro de 2009, a OSX 1 assumiu esse contrato. O juro apurado sobre este empréstimo está sendo capitalizado no custo de formação do FPSO OSX-1, conforme demonstrado na Nota Explicativa nº 12. Esse empréstimo junto ao Bradesco foi renovado a uma taxa de *Libor* +2,8% a.a..

(ii) Em 30 de setembro de 2010, a subsidiária OSX 1 celebrou com um sindicato de bancos internacionais, liderado pelo banco norueguês DVB Bank, um contrato de financiamento de longo prazo (8,5 anos) no valor de US\$ 420 milhões, destinado ao financiamento dos custos de aquisição e customização do FPSO OSX-1, à taxa anual de *Libor* + 4,25%. O primeiro desembolso dos recursos deste financiamento ocorreu em 30 de novembro de 2010 no montante de US\$320 milhões. Os custos para captação deste financiamento foram de US\$6,247 mil, e estão contabilizados de acordo com o estabelecido no CPC 08 e IAS 39

## Notas Explicativas

### OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)

(*Financial Instruments: Recognition and Measurement*). Considerando estes custos, a taxa efetiva média de juros deste financiamento é *Libor* + 4,5% a.a..

Sobre os financiamentos em moeda estrangeira incide a taxa *Libor* acrescida de juros variando entre 2,80% a 4,25% a.a.. O custo médio dos empréstimos em moeda estrangeira resulta em uma taxa média ponderada de *Libor* + 3,74% a.a. acrescida de variação cambial em dólares norte-americanos.

O acionista controlador ou empresas a ele relacionadas são avalistas dos empréstimos, conforme descrito na Nota Explicativa nº 16.

### *Covenants Financeiros*

Como forma de monitoramento da situação financeira da Companhia e suas controladas pelos credores envolvidos em contratos financeiros, são utilizados *covenants* financeiros em alguns dos contratos de dívida.

Seguem abaixo breves descrições dos *covenants* financeiros e das principais outras obrigações de cunho financeiro originalmente requeridos nos contratos de dívida.

- a. *Dívidas da controlada OSX 1 referentes ao empréstimo de US\$420 milhões com o banco DVB*
  - i. *Debt Service Coverage Ratio - DSCR* (nível de cobertura do serviço da dívida financeira): Mede a capacidade de pagamento da despesa financeira em relação ao *EBITDA* (lucro líquido antes de juros, impostos, depreciação e amortização). Este índice deve ser medido a cada 3 meses e, segundo o contrato, o *EBITDA* dos últimos 12 meses deve representar, no mínimo, 1,2 vezes a despesa financeira do mesmo período.
  - ii. *Financial Indebtedness* (Endividamento Financeiro): A OSX 1 não pode incorrer em nenhuma outra dívida financeira, nem se tornar garantidora de qualquer dívida de tal natureza, enquanto houver saldo devedor referente ao financiamento em questão, exceto por endividamentos financeiros autorizados no contrato ("*Permitted Financial Indebtedness*"), que incluem mútuos com empresas relacionadas (desde que

## Notas Explicativas

### OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)

subordinados à dívida com o sindicato de bancos liderado pelo DVB). Inclui-se nesta categoria o *Intercompany Loan* referido na Nota Explicativa nº 15(i) acima.

- iii. *Debt Service Reserve Account* (Depósito vinculado): A OSX 1 deve possuir uma conta bancária denominada *Debt Service Reserve Account*. No momento do desembolso da dívida a OSX 1 disponibilizou nesta conta o valor de US\$20 milhões (*Debt Service Reserve*) que ficarão disponíveis em 30 de novembro de 2013 se o DSCR for maior que 1,4 vezes e se não houver nenhum evento de *default* ocorrendo. A OSX 1 deve manter não menos que o *Debt Service Reserve* na *Debt Reserve Account*, entre novembro de 2010 e novembro de 2013. Esse montante está registrado na conta de Depósito Vinculado conforme Nota Explicativa nº 9.
- iv. *Proceeds Account* (Conta Operacional): A OSX 1 deve possuir uma conta bancária denominada *Proceeds Account*. Nesta conta serão depositados os pagamentos feitos pela OGX, referentes ao contrato de afretamento do FPSO, que podem ser transferidos quatro vezes ao ano para a *Operating Account*, após o pagamento da primeira amortização de principal, se não houver evento de *default* em andamento.
- b. *Dívidas da subsidiária OSX LG referentes ao empréstimo de US\$175 milhões com o banco Bradesco*
  - i. *Shareholder Guarantee* (Garantia do sócio controlador): alienação fiduciária de ações da OGX detidas pela Centennial Asset Mining Fund ("CAMF").

A penalidade prevista em contrato em caso do não cumprimento dos *covenants* financeiros é a possibilidade de vencimento antecipado dos contratos de dívida das subsidiárias OSX 1 e OSX LG. Até 30 de junho de 2011, ambas subsidiárias não descumpriram nenhum dos *covenants*. O *covenant* de DSCR não possuía histórico suficiente (12 meses) para o seu cálculo, ainda não sendo portanto aplicável.

## 16 Partes relacionadas

Os principais saldos de ativos e passivos em 30 de junho de 2011, relativos a operações com partes relacionadas, bem como as transações que influenciaram o resultado do período, são

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

decorrentes de transações da Companhia com empresas controladas e ligadas, conforme se descreve a seguir.

**16.1 Controladora**

O controle da Companhia é exercido pela CAMF e por Eike Fuhrken Batista, que, conjuntamente, detêm aproximadamente 78,67% das ações ordinárias. A Companhia é administrada por um Conselho de Administração e por uma Diretoria, de acordo com as atribuições e poderes conferidos pelo seu Estatuto Social à luz da legislação societária.

**a. Empresas ligadas**

A Companhia possui como principais empresas ligadas, com as quais mantém alguma transação, as seguintes: EBX Participações Ltda., EBX Investimentos Ltda., EBX Holding Ltda., OGX Petróleo e Gás Participações Ltda. ("OGX"), LLX Logística S.A., MPX Energia S.A., MMX Mineração e Metálicos S.A e suas controladas, REX Sul Empreendimentos Ltda. ("REX Sul"), CAL, CAMF e AVX Táxi Aéreo Ltda. ("AVX").

	Controladora					
	Contas a receber		Contas a pagar		Resultado	
	30/6/2011	31/12/2010	30/6/2011	31/12/2010	30/6/2011	30/6/2010
EBX Investimentos Ltda./EBX Holding Ltda. (I)	-	-	2.278	4.113	(9.235)	(7.433)
CAL (ii)	-	-	66	66	-	-
OSX Construção Naval (iii)	1.501	123	-	-	9.087	-
OSX Serviços (iv)	116	115	-	-	1.850	-
AVX (v)	-	-	-	79	(15)	-
	<u>1.617</u>	<u>238</u>	<u>2.344</u>	<u>4.258</u>	<u>1.687</u>	<u>(7.433)</u>

## Notas Explicativas

## OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

	Consolidado					
	Contas a receber		Contas a pagar		Resultado	
	30/6/2011	31/12/2010	30/6/2011	31/12/2010	30/6/2011	30/6/2010
EBX Investimentos Ltda./ EBX Holding Ltda. (i)	-	-	3.502	4.113	(11.136)	(7.433)
CAL (ii)	-	-	66	66	-	-
AVX (v)	-	-	36	79	(210)	-
OGX (vi)	78.591	18.817	64.279	18.295	31.234	-
	<u>78.591</u>	<u>18.817</u>	<u>67.883</u>	<u>22.553</u>	<u>22.888</u>	<u>(7.433)</u>

Os principais saldos de ativos e passivos em 30 de junho de 2011, relativos a operações com partes relacionadas, decorrem de transações da Companhia com suas controladas diretas, indiretas e pessoas ligadas, as quais foram realizadas em condições usuais de mercado para os respectivos tipos de operações, conforme descrito abaixo:

- (i) Refere-se ao contrato de compartilhamento de recursos e serviços administrativos firmado entre a OSX Brasil, a EBX Investimentos Ltda. e a EBX Holding Ltda., por meio do qual estas empresas executam serviços de administração de caixa e administração financeira, serviços legais, seguros e auditorias internas, entre outros. Mensalmente a EBX efetua a medição e calcula o valor das atividades sujeitas aos custos compartilhados efetivamente utilizados pela Companhia, com base em folhas de tempo, efetuando cobrança por meio de Notas de negociação.

Em 30 de junho de 2011, está registrado no resultado, na linha de despesas gerais e administrativas o montante de R\$9.235, referente ao contrato acima referido. O saldo a pagar deste contrato, em 30 de junho de 2011, é de R\$2.278.

- (ii) Refere-se a um saldo de contas a pagar da OSX Brasil com a CAL, para fazer face às despesas de curto prazo da OSX Brasil.

## Notas Explicativas

### OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

- (iii) Refere-se a contas a receber que a OSX Brasil tem com a OSX Construção Naval, referente aos rateios de custos, conforme contrato de acordo de custos administrativos compartilhados.
- (iv) Refere-se a contas a receber que a OSX Brasil tem com a OSX Serviços, referente aos rateios de custos, conforme contrato de acordo de custos administrativos compartilhados.
- (v) Refere-se a serviços prestados pela AVX relativos a utilização de táxi aéreo.
- (vi) Referem-se aos montantes de contas a receber, adiantamento de clientes, receitas e despesas com a empresa ligada OGX, provenientes dos contratos de Afretamento e Serviços de O&M, que a Companhia detém com a mesma.

### 16.2 Demais operações com partes relacionadas

Refere-se a contas a receber que a OSX Construção Naval tem com a OSX LG e OSX2 no montante de R\$13.763, referente à cobrança dos custos para o desenvolvimento dos projetos de novas unidades. Este montante é integralmente eliminado no nível consolidado, remanesecendo apenas o imobilizado da OSX LG e OSX2, conforme descrito na Nota Explicativa nº 12 a. vi.

### 16.3 Garantias

- i. Garantia prestada pela CAMP referente ao empréstimo junto ao Bradesco, conforme Nota Explicativa nº 15, na razão de 26 milhões de ações da OGX, limitadas a 140% do valor presente da dívida considerando encargos.
- ii. Nota promissória prestada pela CAMP referente ao empréstimo junto ao Bradesco, conforme Nota Explicativa nº 15, no montante de US\$175 milhões.

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)***16.4 Remuneração dos membros do Conselho de Administração e da Diretoria**

De acordo com a Lei nº 6.404/1976 e com o estatuto social da Companhia, é responsabilidade dos acionistas, em Assembléia Geral, fixar o montante global da remuneração anual dos administradores. Cabe ao Conselho de Administração efetuar a distribuição da verba entre os administradores.

Desta forma os montantes referentes à remuneração anual da Diretoria, Comitê de Auditoria e Conselho de Administração estão apresentados abaixo:

	<b>Controladora e Consolidado</b>			
	<b>6 meses findos em</b>		<b>3 meses findos em</b>	
	<b>30/6/2011</b>	<b>30/6/2010</b>	<b>30/6/2011</b>	<b>30/6/2010</b>
Pró-labore Diretoria	1.926	1.656	963	767
Opção de ações outorgadas (*)	22.617	30.082	5.753	17.461
Honorários do Comitê de Auditoria	90	15	45	15
Honorários do Conselho de Administração	144	30	75	30
	<u>24.777</u>	<u>31.783</u>	<u>6.836</u>	<u>18.273</u>

(\*) As opções de compra de ações outorgadas estão descritas na Nota Explicativa nº 20.

## Notas Explicativas

### OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)

### 17 Contrato de afretamento

#### *Arrendamento mercantil operacional (arrendador)*

*Navio flutuante de produção, armazenamento e descarga (FPSO OSX-1) fretado à companhia ligada OGX.*

A Companhia assinou um contrato de afretamento de navio flutuante de produção, armazenamento e descarga com a companhia ligada OGX ("Contrato de Afretamento"), em 26 de fevereiro de 2010.

O Contrato de Afretamento tem vigência de 20 anos a contar da data da finalização das obras do FPSO OSX-1, com vistas a adequá-lo às características da área de concessão da OGX em que tal unidade será utilizada.

O Contrato de Afretamento é celebrado na modalidade *bareboat*, pelo que a OSX 1 se obriga apenas a disponibilizar o FPSO OSX-1 à OGX, a quem incumbe responsabilidade integral pela retirada do mesmo, sua operação e conservação durante o período do fretamento e devolução à OSX-1 ao final do termo contratual. Conforme previsto no Contrato de Afretamento e consoante as disposições do Acordo OGX, a operação e manutenção do FPSO OSX-1 serão contratadas pela OGX junto à OSX Serviços.

O Contrato de Afretamento será remunerado por alugueis pagos em bases mensais pela OGX à OSX 1, sendo o aluguel médio diário devido durante o período do fretamento equivalente, em média, a US\$ 263.000, reajustado de acordo com índice inflacionário do setor. Sem prejuízo de tal valor médio, o Contrato de Afretamento prevê valores diários de aluguel variáveis durante o período do afretamento, com vistas a adequar o fluxo de recebimentos da OSX 1 aos pagamentos de financiamento e demais obrigações da OSX 1. Poderão ainda ser cobrados alugueis suplementares caso a OSX 1 comprove ter incorrido em gastos, despesas e indenizações adicionais, especialmente com relação a partes e peças de reposição, conforme venha a ser acordado entre as partes.

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

Caso seja verificada uma ineficiência operacional do FPSO OSX-1 em nível inferior a 97% durante qualquer período de vigência do Contrato de Afretamento, a Companhia ou a OSX LG poderão ser chamadas a pagar parte dos aluguéis de maneira a compensar tal ineficiência operacional.

A OGX tem direitos limitados de rescisão do Contrato de Afretamento, tais como nos casos de perda total da unidade, a atividade desenvolvida se tornar ilegal, aumento excessivo da carga tributária, ou incidentes ambientais em que a OSX 1 ou seus acionistas forem tidos como culpados.

Podrá a OSX 1, ainda, rescindir o Contrato de Afretamento por inadimplementos contratuais, como, por exemplo, falta de pagamento, falta de seguro, quebra das obrigações de seguro, quebra de obrigações contratuais, envolvimento em procedimentos de insolvência, cross default, litígios judiciais de provável efeito adverso, entre outros.

Os recebimentos futuros mínimos deste contrato, descontados a valor presente à uma taxa de 12,29% (*WACC - Weighted Average Cost of Capital*), estão estimados da seguinte forma:

	<b>Recebimentos futuros mínimos</b>
Até um ano	130.850
De um até cinco anos	358.615
Mais de cinco anos	438.999
	<hr/>
	<b>928.464</b>
	<hr/>

**Notas Explicativas**

**OSX Brasil S.A.**

**(Companhia aberta)**

**Notas explicativas às Informações Trimestrais**

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

**18 Patrimônio líquido (Controladora)**

**a. Capital social**

Em 31 de dezembro de 2010 e 30 de junho de 2011, o capital social da Companhia estava dividido em 11.212.500 (onze milhões, duzentas e doze mil e quinhentas) ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal.

Em 30 de junho de 2011 o total do capital social da Companhia é de R\$ 2.513.400.

A composição acionária está assim representada:

<u>Composição acionária</u>		<u>30/6/2011</u>					
<u>Acionistas</u>	<u>Ord.</u>	<u>%</u>	<u>Pref.</u>	<u>%</u>	<u>Total</u>	<u>%</u>	
Centennial Asset Mining Fund L.L.C.	6.857.189	61,16	-	-	6.857.189	61,16	
Eike Fuhrken Batista	1.964.042	17,51	-	-	1.964.042	17,51	
Administradores	23.572	0,21	-	-	23.572	0,21	
<i>Free Float</i>	<u>2.367.697</u>	<u>21,12</u>	-	-	<u>2.367.697</u>	<u>21,12</u>	
<b>Total</b>	<b><u>11.212.500</u></b>	<b><u>100</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b><u>11.212.500</u></b>	<b><u>100</u></b>	

<u>Composição acionária</u>		<u>31/12/2010</u>					
<u>Acionistas</u>	<u>Ord.</u>	<u>%</u>	<u>Pref.</u>	<u>%</u>	<u>Total</u>	<u>%</u>	
Centennial Asset Mining Fund LLC.	6.857.189	61,16	-	-	6.857.189	61,16	
Eike Fuhrken Batista	1.984.422	17,70	-	-	1.984.422	17,70	
Administradores	2.801	0,02	-	-	2.801	0,02	
<i>Free Float</i>	<u>2.368.088</u>	<u>21,12</u>	-	-	<u>2.368.088</u>	<u>21,12</u>	
<b>Total</b>	<b><u>11.212.500</u></b>	<b><u>100</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b><u>11.212.500</u></b>	<b><u>100</u></b>	

A Companhia não detém ações em tesouraria.

## Notas Explicativas

### OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)

#### *b. Custo na emissão de ações*

Os custos de distribuição da Oferta Pública de Ações estão registrados em conta retificadora do patrimônio líquido, em conformidade com o CPC 08 e IAS 39 (*Financial Instruments: Recognition and Measurement*). Estes custos se referem à comissão e a serviços de registro e listagem da oferta, advogados, auditores, publicidade e outros.

#### *c. Dividendos*

O estatuto social determina a distribuição de um dividendo mínimo obrigatório de 0,001% do lucro líquido do período, ajustado na forma do artigo 202 da Lei nº 6.404/1976 (redação alterada pela Lei nº 10.303/2001). A Companhia poderá, a critério da Administração, pagar juros sobre o capital próprio, cujo valor líquido será imputado ao dividendo mínimo obrigatório, conforme previsto no artigo 9º da Lei nº 9.249/1995.

#### *d. Ajustes acumulados de conversão*

Representados pelo registro contábil da variação cambial da controlada OSX GmbH, em atendimento ao CPC 02 e IAS 21 (*The Effectsof Changes in Foreign Exchange Rates*).

#### *e. Ajustes de avaliação patrimonial*

Representados pelo registro contábil do *hedge accounting*, em atendimento ao CPC 38 e IAS 39 (*Financial Instruments: Recognition and Measurement*), conforme descrito na Nota Explicativa nº 26.

**Notas Explicativas**

**OSX Brasil S.A.**

**(Companhia aberta)**

**Notas explicativas às Informações Trimestrais**

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

**19 Lucro (prejuízo) por ação**

O resultado por ação básico foi calculado com base no resultado do período atribuível aos acionistas controladores e não controladores da Companhia, em 30 de junho de 2011, e a respectiva quantidade média de ações em circulação neste período, comparativamente ao mesmo período do exercício de 2010, conforme o quadro abaixo:

	Controladora e Consolidado					
	6 meses findos em 30/6/2011			6 meses findos em 30/6/2010		
	Ord.	Pref.	Total	Ord.	Pref.	Total
Numerador:						
Prejuízo atribuível aos acionistas	(32.728)	-	(32.728)	(3.125)	-	(3.125)
Denominador:						
Média ponderada de ações	<u>11.212.500</u>	<u>-</u>	<u>11.212.500</u>	<u>9.892.533</u>	<u>-</u>	<u>9.892.533</u>
Prejuízo por ação (em R\$) - Básico e diluído	<u>(0,00292)</u>	<u>-</u>	<u>(0,00292)</u>	<u>(0,00032)</u>	<u>-</u>	<u>(0,00032)</u>

	Controladora e Consolidado					
	3 meses findos em 30/6/2011			3 meses findos em 30/6/2010		
	Ord.	Pref.	Total	Ord.	Pref.	Total
Numerador:						
Lucro (prejuízo) atribuível aos acionistas	(11.043)	-	(11.043)	23.112	-	23.112
Denominador:						
Média ponderada de ações	<u>11.212.500</u>	<u>-</u>	<u>11.212.500</u>	<u>11.212.500</u>	<u>-</u>	<u>11.212.500</u>
Lucro (prejuízo) por ação (em R\$) - Básico e diluído	<u>(0,00098)</u>	<u>-</u>	<u>(0,00098)</u>	<u>0,00206</u>	<u>-</u>	<u>0,00206</u>

Em 30 de junho de 2011, 336.375 opções de ações não foram incluídas no cálculo de média ponderada do número de ações, uma vez que seu efeito teria sido antidilutivo. Desta forma, em 30 de junho de 2011 não há diferenças entre o prejuízo por ação básico e diluído.

**Notas Explicativas**

**OSX Brasil S.A.**

**(Companhia aberta)**

**Notas explicativas às Informações Trimestrais**

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

**20 Opção de compra de ações**

As opções de ações da Companhia têm a seguinte composição:

	<u>Controladora e Consolidado</u>	
	30/6/2011	31/12/2010
Opção de ações outorgadas - Patrimônio Líquido		
Outorgadas pela Companhia (quadro 1)	32.813	22.493
Outorgadas pelo Controlador (quadro 2)	81.945	60.783
Outorgadas pelo Controlador a executivos oriundos de outras empresas do Grupo (quadro 3)	<u>6.037</u>	<u>4.582</u>
	<u>120.795</u>	<u>87.858</u>
	<u>Controladora e Consolidado</u>	
	<u>6 meses</u>	<u>6 meses</u>
	<u>findos em</u>	<u>findos em</u>
	30/6/2011	30/6/2010
Despesas com opção de ações outorgadas		
Outorgadas pela Companhia (quadro 1)	10.320	8.923
Outorgadas pelo Controlador (quadro 2)	21.162	27.791
Outorgadas pelo Controlador a executivos oriundos de outras empresas do Grupo (quadro 3)	<u>1.455</u>	<u>2.292</u>
	<u>32.937</u>	<u>39.006</u>

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

	<b>Controladora e Consolidado</b>	
	<b>3 meses</b>	<b>3 meses</b>
	<b>findos em</b>	<b>findos em</b>
	<b>30/6/2011</b>	<b>30/6/2010</b>
Despesas com opção de ações outorgadas		
Outorgadas pela Companhia (quadro 1)	3.683	6.711
Outorgadas pelo Controlador (quadro 2)	5.025	16.316
Outorgadas pelo Controlador a executivos oriundos de outras empresas do grupo (quadro 3)	<u>728</u>	<u>1.146</u>
	<u>9.436</u>	<u>24.173</u>

**a. Opção de ações outorgadas pela Companhia**

A Companhia, em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 26 de janeiro de 2010, aprovou o Programa de Outorga de Opção de Compra ou Subscrição de Ações Ordinárias. O programa estabelece que poderão ser outorgadas opções de compra ou subscrição de ações ordinárias de emissão da Companhia aos membros do seu Conselho de Administração, diretores, gerentes, consultores e empregados, bem como diretores, gerentes e empregados de outras sociedades que estejam ou venham a estar sob o controle direto ou indireto da Companhia.

De acordo com o Programa de Outorga de Opção de Compra ou Subscrição de Ações Ordinárias, a cada ano de sua vigência poderá ser criado pelo Conselho de Administração plano de opção de compra ou subscrição de ações, no qual se determinarão os beneficiários, o número de opções, o preço de exercício de cada opção e as condições e prazos de seu exercício e pagamento. O Conselho de Administração não poderá, em nenhuma hipótese, estabelecer um prazo de maturidade inferior a um ano da data da concessão das opções. Contudo, o prazo máximo para seu exercício será de um ano, contado a partir do dia em que as opções tenham se tornado maduras, sob pena de decadência do direito relativo ao referido exercício. O número total de ações destinadas ao programa não poderá ultrapassar o limite máximo de 3% do total de ações emitidas, não considerando o capital autorizado no Estatuto Social.

**Notas Explicativas**

**OSX Brasil S.A.**

**(Companhia aberta)**

**Notas explicativas às Informações Trimestrais**

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

Em Reunião do Conselho de Administração, realizada em 1º de março de 2010, a Companhia outorgou opções de compra de 122.242 ações, as quais poderão ser exercidas por cada outorgado na proporção de 10% a cada um dos 10 primeiros aniversários, conforme estabelecido nos respectivos contratos de outorga, a um preço de exercício equivalente a R\$ 58,33 por ação. Em 29 de junho de 2010, foi aprovada em Reunião do Conselho de Administração a 1ª alteração a este Plano, que separou o Plano em Fase 1 e Fase 2. Foi denominada de Fase 1 a parcela que já havia sido aprovada em 1º de março de 2010, que abrange os colaboradores elegíveis contratados pela Companhia até a data da realização de sua Oferta Pública Inicial, ocorrida em 22 de março de 2010, alterando o preço de exercício que anteriormente era de R\$ 58,33 por ação, para R\$ 73,26 por ação. A Fase 2 é composta por 122.242 ações adicionais, até o momento não outorgadas.

Segue abaixo o resumo do Programa de Outorga de Opção de Compra ou Subscrição de Ações Ordinárias da Companhia (Fase 1):

**Quadro 1 - Opções de ações outorgadas em ações pela Companhia**

<b>Data da outorga</b>	<b>Condições da outorga</b>	<b>Data maturação</b>	<b>Data vencimento</b>	<b>Quantidade de opções outorgadas</b>
1/3/2010	Permanecer na Companhia pelo prazo de 10 anos	1/3/2011	1/3/2012	12.224
		1/3/2012	1/3/2013	12.224
		1/3/2013	1/3/2014	12.224
		1/3/2014	1/3/2015	12.224
		1/3/2015	1/3/2016	12.224
		1/3/2016	1/3/2017	12.224
		1/3/2017	1/3/2018	12.224
		1/3/2018	1/3/2019	12.224
		1/3/2019	1/3/2020	12.224
		1/3/2020	1/3/2021	12.224
<b>Total</b>				<b>122.242</b>

**Notas Explicativas**

**OSX Brasil S.A.**

**(Companhia aberta)**

**Notas explicativas às Informações Trimestrais**

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

	30/6/2011	
Quantidade de opções exercíveis em 30 de junho de 2011	-	
Prazo médio remanescente (anos)	5,25	
Valor justo das opções outorgadas em R\$ (*)	654,91	
Preço médio ponderado das ações em R\$	700,00	
Preço de exercício das opções em R\$	73,26	
Volatilidade esperada	5,53% a 6,19%	
Taxa de juros livre de risco (média)	6,07%	
Valor intrínseco em R\$ mil	78.305	
	<b>6 meses</b>	<b>6 meses</b>
	<b>findos em</b>	<b>findos em</b>
	<b>30/6/2011</b>	<b>30/6/2010</b>
Efeitos no resultado do período:		
Outorga de opções de ações R\$ mil	10.320	8.923
	<b>3 meses</b>	<b>3 meses</b>
	<b>findos em</b>	<b>findos em</b>
	<b>30/6/2011</b>	<b>30/6/2010</b>
Efeitos no resultado do período:		
Outorga de opções de ações R\$ mil	3.683	6.711

(\*) Calculado considerando o modelo *Black-Scholes*

**b. Opção de ações outorgadas pelo controlador**

De forma a incentivar os principais administradores e executivos da Companhia, o acionista controlador outorgou em 26 de janeiro de 2010, opções de compra de ações da Companhia de sua propriedade, em favor destes profissionais.

O plano do acionista controlador contempla 285.232 opções de compra de ações, equivalentes a 2,54 % das ações da Companhia, e representam um mecanismo de remuneração e de retenção, pelo prazo de 10 anos, dos administradores e executivos da Companhia, sem que isso implique em qualquer custo ou diluição aos acionistas não controladores da Companhia.

**Notas Explicativas**

**OSX Brasil S.A.**

**(Companhia aberta)**

**Notas explicativas às Informações Trimestrais**

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

Em favor dos Diretores, o acionista controlador outorgou opções para que os mesmos adquiram globalmente até 3,5% das ações de sua propriedade. As opções outorgadas a esses Diretores podem ser exercidas na proporção de 10% a cada um dos dez primeiros aniversários conforme estabelecido nos respectivos contratos de outorga, sendo que os beneficiários da opção estão sujeitos a restrição de venda pelo prazo de 36 meses após a conclusão da oferta pública inicial, protocolada em 19 de março de 2010 na CVM, salvo autorização expressa do controlador.

Além do plano acima citado, alguns colaboradores oriundos de outras empresas controladas, pelo mesmo acionista Controlador, que atualmente exercem suas funções na Companhia, já detinham 304.920 opções daquelas empresas outorgadas e ainda não exercidas.

Segue abaixo o resumo das opções de ações outorgadas pelo controlador:

**Quadro 2 - Opções de ações outorgadas em ações acionista Controlador**

<b>Data da outorga</b>	<b>Condições da outorga</b>	<b>Data maturação</b>	<b>Data vencimento</b>	<b>Quantidade de opções outorgadas</b>
26/01/2010	Permanecer na Companhia pelo prazo de 10 anos; restrição de venda pelo prazo de 36 meses após a conclusão da Oferta Pública de Ações (22/03/2010)	1/1/2011	1/1/2012	28.523
		1/1/2012	1/1/2013	28.523
		1/1/2013	1/1/2014	28.523
		1/1/2014	1/1/2015	28.523
		1/1/2015	1/1/2016	28.523
		1/1/2016	1/1/2017	28.523
		1/1/2017	1/1/2018	28.523
		1/1/2018	1/1/2019	28.523
		1/1/2019	1/1/2020	28.523
		1/1/2020	1/1/2021	28.522
<b>Total</b>				<b>285.232</b>

**Notas Explicativas**

**OSX Brasil S.A.**

**(Companhia aberta)**

**Notas explicativas às Informações Trimestrais**

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

	<b>30/6/2011</b>
Quantidade de opções exercíveis em 30 de junho de 2011	-
Prazo médio remanescente (anos)	5,08
Valor justo das opções outorgadas em R\$ (*)	658,46
Preço médio ponderado das ações em R\$	700,00
Preço de exercício das opções em R\$	73,26
Volatilidade esperada	5,41% a 6,19%
Taxa de juros livre de risco (média)	6,05%
Valor intrínseco em R\$ mil	182.712

	<b>6 meses</b>	<b>6 meses</b>
	<b>findos em</b>	<b>findos em</b>
	<b>30/6/2011</b>	<b>30/6/2010</b>
Efeitos no resultado do período:		
Outorga de opções de ações R\$ mil	21.162	27.791

	<b>3 meses</b>	<b>3 meses</b>
	<b>findos em</b>	<b>findos em</b>
	<b>30/6/2011</b>	<b>30/6/2010</b>
Efeitos no resultado do período:		
Outorga de opções de ações R\$ mil	5.025	16.316

(\*) Calculado considerando o modelo *Black-Scholes*

Segue abaixo os resumos das opções de ações outorgadas de outras empresas controladas pelo mesmo acionista Controlador para colaboradores da Companhia:

**Quadro 3 - Opções de ações outorgadas de outras empresas controladas pelo mesmo acionista Controlador**

			<b>30/6/2011</b>
			<b>19/6/2008 (vesting</b>
			<b>inicia no mesmo</b>
			<b>ano)</b>
Data da outorga	21/7/2006	28/4/2008	
Período de exercício	5 anos	5 anos	4 anos (prazo 1 ano)
Data do exercício	21/07 de cada ano	13/12 de cada ano	21/7 de cada ano
Data final do bloqueio das opções	21/7/2009	31/12/2010	21/7/2009
Volatilidade (% a.a.)	52,57%	45,25%	69,34%

**Notas Explicativas**

**OSX Brasil S.A.**

**(Companhia aberta)**

**Notas explicativas às Informações Trimestrais**

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

**Quadro 3 - Opções de ações outorgadas de outras empresas controladas pelo mesmo acionista Controlador**

	30/6/2011		
Taxa de juros (% a.a.)	14,7%	11,6%	12,2%
Quantidade total de opções outorgadas (*)	32.080	465.460	25.600
Quantidade de opções exercidas até 31/12/2009 (*)	19.280	186.140	12.800
Quantidade de opções não exercidas (*)	12.800	279.320	12.800
Preço de exercício	0,01	0,01	0,01
Preço na data de outorga (**)	4,07	47,50	4,90
Preço opção	4,06	47,49	4,89
Efeitos no resultado do período:			
Outorga de opções de ações R\$ mil em 6 meses findos em 30/6/2010 (*)	5	2.278	9
Outorga de opções de ações R\$ mil em 6 meses findos em 30/6/2011 (*)	2	1.450	3
Outorga de opções de ações R\$ mil em 3 meses findos em 30/6/2010 (*)	2	1.139	5
Outorga de opções de ações R\$ mil em 3 meses findos em 30/6/2011 (*)	1	725	2

(\*) Informações da parcela referente aos membros da Administração oriundos de outras empresas controladas pelo mesmo acionista Controlador, e que atualmente fazem parte do quadro funcional da Companhia.

(\*\*) Calculado considerando o modelo *Black-Scholes*.

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)***21 Receita operacional**

A conciliação entre a receita bruta para fins fiscais e a receita apresentada na demonstração de resultado do período é como segue:

	<u>Consolidado</u>	
	<u>6 meses findos em</u>	
	<u>30/6/2011</u>	<u>30/6/2010</u>
Receita bruta fiscal	39.463	-
Menos:		
Impostos sobre vendas	<u>(4.620)</u>	<u>-</u>
Total da receita contábil	<u>34.843</u>	<u>-</u>

	<u>Consolidado</u>	
	<u>3 meses findos em</u>	
	<u>30/6/2011</u>	<u>30/6/2010</u>
Receita bruta fiscal	28.393	-
Menos:		
Impostos sobre vendas	<u>(3.043)</u>	<u>-</u>
Total da receita contábil	<u>25.350</u>	<u>-</u>

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)***22 Despesas por natureza**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>6 meses findos em</u>		<u>6 meses findos em</u>	
	<u>30/6/2011</u>	<u>30/6/2010</u>	<u>30/6/2011</u>	<u>30/6/2010</u>
Depreciação e amortização	220	20	304	30
Despesas com pessoal	5.363	14.645	45.705	14.774
Serviços contratados	10.016	9.486	26.728	13.187
Despesas de viagem	86	782	5.434	1.350
Despesas com aluguéis	2.661	985	3.545	1.115
Outras despesas	1.503	677	8.754	1.711
	<u>19.849</u>	<u>26.595</u>	<u>90.470</u>	<u>32.167</u>
Classificados como:				
Clientes	-	-	13.763	-
Ativo imobilizado	-	-	4.828	-
Custo	-	-	25.137	-
Despesas administrativas e gerais	19.849	26.595	43.393	29.329
Gastos com implantação	-	-	3.349	2.838
	<u>19.849</u>	<u>26.595</u>	<u>90.470</u>	<u>32.167</u>

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>3 meses findos em</u>		<u>3 meses findos em</u>	
	<u>30/6/2011</u>	<u>30/6/2010</u>	<u>30/6/2011</u>	<u>30/6/2010</u>
Depreciação e amortização	138	10	185	18
Despesas com pessoal	2.675	9.353	24.186	9.482
Serviços contratados	5.478	5.540	16.852	6.911
Despesas de viagem	48	382	3.054	827
Despesas com aluguéis	1.178	934	1.553	1.016
Outras despesas	662	374	6.656	936
	<u>10.179</u>	<u>16.593</u>	<u>52.486</u>	<u>19.190</u>
Classificados como:				
Clientes	-	-	7.695	-
Ativo imobilizado	-	-	2.641	-
Custo	-	-	18.737	-
Despesas administrativas e gerais	10.179	16.593	21.941	17.029
Gastos com implantação	-	-	1.472	2.161
	<u>10.179</u>	<u>16.593</u>	<u>52.486</u>	<u>19.190</u>

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)***23 Resultado financeiro**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>6 meses findos em</u>		<u>6 meses findos em</u>	
	<u>30/6/2011</u>	<u>30/6/2010</u>	<u>30/6/2011</u>	<u>30/6/2010</u>
<b>Despesas financeiras</b>				
Juros passivos	(167)	(626)	(792)	(1.271)
Variações cambiais passivas	(7)	(820)	(1.770)	(959)
IOF	(712)	(1.022)	(742)	(1.510)
Perdas com derivativos	(71.429)	(4.266)	(71.805)	(4.266)
Outros	(123)	(7)	(142)	(1.580)
	<u>(72.438)</u>	<u>(6.741)</u>	<u>(75.251)</u>	<u>(9.586)</u>
<b>Receitas financeiras</b>				
Rendimento de aplicação financeira	89.875	53.322	109.464	55.889
Variações cambiais ativas	-	207	128	189
Ganhos com derivativos	-	121	2.580	121
Outros	498	-	514	-
	<u>90.373</u>	<u>53.650</u>	<u>112.686</u>	<u>56.199</u>
<b>Resultado financeiro, líquido</b>	<u>17.935</u>	<u>46.909</u>	<u>37.435</u>	<u>46.613</u>

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>3 meses findos em</u>		<u>3 meses findos em</u>	
	<u>30/6/2011</u>	<u>30/6/2010</u>	<u>30/6/2011</u>	<u>30/6/2010</u>
<b>Despesas financeiras</b>				
Juros passivos	(7)	-	(617)	(439)
Variações cambiais passivas	(2)	17	(1.088)	(122)
IOF	(703)	2.433	(581)	2.022
Perdas com derivativos	(38.476)	(4.266)	(38.852)	(4.266)
Outros	(71)	11	(86)	-
	<u>(39.259)</u>	<u>(1.805)</u>	<u>(41.224)</u>	<u>(2.825)</u>
<b>Receitas financeiras</b>				
Rendimento de aplicação financeira	42.883	49.350	54.474	51.845
Variações cambiais ativas	-	-	123	(18)
Ganhos com derivativos	-	121	1.422	121
Outros	-	-	16	-
	<u>42.883</u>	<u>49.471</u>	<u>56.035</u>	<u>51.948</u>
<b>Resultado financeiro, líquido</b>	<u>3.624</u>	<u>47.666</u>	<u>14.811</u>	<u>49.123</u>

**24 Informações por segmentos**

Para fins de gestão dos negócios, a Companhia é dividida em unidades de negócio, que foram segregados em função de suas operações. Os segmentos reportáveis são Construção Naval, Afretamento de Unidades de E&P (Exploração e Produção) e Prestação de Serviços de O&M (Operação e Manutenção) conforme abaixo descrito:

## Notas Explicativas

### OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

### *Construção naval*

O foco dessa unidade de negócio de construção naval (UCN) será a construção, montagem e integração de Unidades de E&P, tais como plataformas de produção fixas e flutuantes e sondas de perfuração, com ênfase em eficiência operacional e tecnologia de ponta. A meta definida pela Companhia é atingir os níveis de produtividade dos estaleiros asiáticos em dois anos após o início das operações.

### *Fretamento*

A unidade de fretamento deverá se concentrar em Unidades de E&P, as quais serão fretadas a empresas do setor de petróleo e gás natural, por meio de contratos de afretamento de longo prazo com o objetivo de garantir um fluxo de receitas previsível. Uma parte significativa dos equipamentos que serão utilizados nas atividades de afretamento será construída na UCN da Companhia.

### *Serviços de O&M*

Além de construir e fretar as unidades, a Companhia pretende operá-las de maneira a oferecer uma solução completa aos seus clientes.

A Companhia possui uma equipe gerencial altamente qualificada, com 30 anos de experiência em média, nas áreas de exploração, produção, perfuração, operação e manutenção de campos de petróleo. Essa experiência acumulada será a base para a contratação e formação do pessoal.

Não houve agrupamento de segmentos na formação dos segmentos mencionados acima.

A Administração monitora os resultados operacionais das unidades de negócio separadamente, para poder tomar decisões sobre alocação de recursos e avaliação do desempenho. O desempenho dos segmentos é avaliado com base no resultado operacional, que é mensurado de forma consistente com o resultado operacional das Informações Trimestrais Consolidadas.

## Notas Explicativas

## OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

## i. Demonstração do resultado por segmento

Demonstração do resultado por segmento 6 meses findos em 30/6/2011	Construção Naval	Frelamento	Serviços de O&M	Corporativo	Ajustes e eliminações	Consolidado
<b>Receita de venda de bens e/ou serviços</b>						
Com terceiros	-	7.044	27.799	-	-	34.843
Inter-segmento	-	-	-	-	-	-
<b>Custo dos bens e/ou serviços vendidos</b>						
	-	(6.709)	(18.428)	-	-	(25.137)
<b>Resultado bruto</b>	-	335	9.371	-	-	9.706
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>						
Administrativas e gerais	(17.823)	(494)	(5.227)	(19.849)	-	(43.393)
Despesas com opção de ações outorgadas	-	-	-	(32.937)	-	(32.937)
Gastos com implantação	(3.349)	-	-	-	-	(3.349)
Outras despesas operacionais	(25)	-	-	-	-	(25)
	(21.197)	(494)	(5.227)	(52.786)	-	(79.704)
<b>Resultado de equivalência patrimonial</b>						
	-	-	-	1.527	(1.527)	-
	-	-	-	1.527	(1.527)	-
<b>Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos</b>	(21.197)	(159)	4.144	(51.259)	(1.527)	(69.998)
<b>Resultado financeiro</b>						
Receitas financeiras	19.525	16	64	90.373	-	109.978
Despesas financeiras	(9)	(623)	(44)	(1.002)	-	(1.678)
Instrumentos derivativos	-	2.204	-	(71.429)	-	(69.225)
Variação cambial, líquida	20	(1.584)	(69)	(7)	-	(1.640)
	19.536	13	(49)	17.935	-	37.435
<b>Resultado antes dos tributos sobre o lucro</b>	(1.661)	(146)	4.095	(33.324)	(1.527)	(32.563)
IR e CS corrente	-	-	(2.420)	(5.367)	-	(7.787)
IR e CS diferido	497	-	1.046	5.963	-	7.506
<b>Lucro (Prejuízo) do período</b>	(1.164)	(146)	2.721	(32.728)	(1.527)	(32.844)
<b>Outras divulgações</b>						
Depreciação e amortização	(78)	-	(4)	(220)	-	(302)

## Notas Explicativas

## OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

Demonstração do resultado por segmento 3 meses findos em 30/6/2011	Construção Naval	Fretamento	Serviços de O&M	Corporativo	Ajustes e eliminações	Consolidado
<b>Receita de venda de bens e/ou serviços</b>						
Com terceiros	-	7.044	18.306	-	-	25.350
Inter-segmento	-	-	-	-	-	-
<b>Custo dos bens e/ou serviços vendidos</b>	-	(6.709)	(12.028)	-	-	(18.737)
<b>Resultado bruto</b>	-	335	6.278	-	-	6.613
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>						
Administrativos e gerais	(8.766)	(308)	(2.688)	(10.179)	-	(21.941)
Despesas com opção de ações outorgadas	-	-	-	(9.436)	-	(9.436)
Gastos com implantação	(1.472)	-	-	-	-	(1.472)
	(10.238)	(308)	(2.688)	(19.615)	-	(32.849)
<b>Resultado de equivalência patrimonial</b>	-	-	-	2.743	(2.743)	-
	-	-	-	2.743	(2.743)	-
<b>Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos</b>	(10.238)	27	3.590	(16.872)	(2.743)	(26.236)
<b>Resultado financeiro</b>						
Receitas financeiras	11.545	16	46	42.883	-	54.490
Despesas financeiras	135	(622)	(18)	(781)	-	(1.286)
Instrumentos derivativos	-	1.046	-	(38.476)	-	(37.430)
Variação cambial, líquida	22	(929)	(51)	(2)	-	(963)
	11.702	(489)	(26)	3.624	-	14.811
<b>Resultado antes dos tributos sobre o lucro</b>	1.464	(462)	3.564	(13.248)	(2.743)	(11.425)
IR e CS corrente	-	-	(1.754)	(5.367)	-	(7.121)
IR e CS diferido	(531)	-	556	7.572	-	7.597
<b>Lucro (Prejuízo) do período</b>	933	(462)	2.366	(11.043)	(2.743)	(10.949)
<b>Outras divulgações</b>						
Depreciação e amortização	(43)	-	(2)	(138)	-	(183)

## Notas Explicativas

## OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

<b>Demonstração do resultado por segmento</b> 6 meses findos em 30/6/2010	<b>Construção</b> <b>Naval</b>	<b>Fretamento</b>	<b>Corporati</b> <b>vo</b>	<b>Ajustes e</b> <b>eliminações</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Receitas</b>					
Com terceiros	-	-	-	-	-
Inter-segmento	-	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Despesas/receitas operacionais</b>					
Gerais e administrativas	(1.290)	(1.444)	(26.595)	-	(29.329)
Despesas com opção de ações outorgadas	-	-	(39.006)	-	(39.006)
Gastos com implantação	(2.838)	-	-	-	(2.838)
	<u>(4.128)</u>	<u>(1.444)</u>	<u>(65.601)</u>	<u>-</u>	<u>(71.173)</u>
<b>Resultado de equivalência patrimonial</b>	-	-	(5.122)	5.122	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5.122)</u>	<u>5.122</u>	<u>-</u>
<b>Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos</b>	<u>(4.128)</u>	<u>(1.444)</u>	<u>(70.723)</u>	<u>5.122</u>	<u>(71.173)</u>
<b>Resultado financeiro</b>					
Receita de aplicações financeiras	2.567	-	53.322	-	55.889
Variação cambial, líquida	(170)	13	(613)	-	(770)
Instrumentos derivativos	-	-	(4.145)	-	(4.145)
Despesas financeiras	(500)	(2.206)	(1.655)	-	(4.361)
	<u>1.897</u>	<u>(2.193)</u>	<u>46.909</u>	<u>-</u>	<u>46.613</u>
<b>Resultado antes dos tributos sobre o lucro</b>	<u>(2.231)</u>	<u>(3.637)</u>	<u>(23.814)</u>	<u>5.122</u>	<u>(24.560)</u>
<b>Imposto de renda e contribuição social diferido</b>	<u>758</u>	<u>-</u>	<u>20.689</u>	<u>-</u>	<u>21.447</u>
<b>Lucro (Prejuízo) do segmento</b>	<u>(1.473)</u>	<u>(3.637)</u>	<u>(3.125)</u>	<u>5.122</u>	<u>(3.113)</u>
<b>Outras divulgações</b>					
Depreciação e amortização	(10)	-	(20)	-	(30)

## Notas Explicativas

## OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

Demonstração do resultado por segmento 3 meses findos em 30/6/2010	Construção Naval	Fretamento	Corporativo	Ajustes e eliminações	Consolidado
<b>Receitas</b>					
Com terceiros	-	-	-	-	-
Inter-segmento	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
<b>Despesas/receitas operacionais</b>					
Gerais e administrativas	(116)	(320)	(16.593)	-	(17.029)
Despesas com opção de ações outorgadas	-	-	(24.173)	-	(24.173)
Gastos com implantação	(2.161)	-	-	-	(2.161)
	(2.277)	(320)	(40.766)	-	(43.363)
<b>Resultado de equivalência patrimonial</b>	-	-	(1.018)	1.018	-
	-	-	(1.018)	1.018	-
<b>Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos</b>	(2.277)	(320)	(41.784)	1.018	(43.363)
<b>Resultado financeiro</b>					
Receita de aplicações financeiras	2.495	-	49.350	-	51.845
Variação cambial, líquida	(170)	13	17	-	(140)
Instrumentos derivativos	-	-	(4.145)	-	(4.145)
Despesas financeiras	(442)	(430)	2.444	-	1.563
	1.883	(426)	47.666	-	49.123
<b>Resultado antes dos tributos sobre o lucro</b>	(394)	(746)	5.882	1.018	5.760
<b>Imposto de renda e contribuição social diferido</b>	134	-	17.230	-	17.364
<b>Lucro (Prejuízo) do segmento</b>	(260)	(746)	23.112	1.018	23.124
<b>Outras divulgações</b>					
Depreciação e amortização	(8)	-	(10)	-	(18)

## Notas Explicativas

## OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

## ii. Ativos e passivos por segmento

Ativos e passivos por segmento em 30/6/2011	Construção Naval	Fretamento	Serviços de O&M	Corporativo	Ajustes e eliminações	Consolidado
<b>Ativo</b>						
Ativo circulante	491.882	135.216	52.535	1.443.336	(19.118)	2.103.851
Ativo realizável a longo prazo	3.195	-	1.046	43.353	(1.617)	45.977
Investimentos	-	-	-	1.003.270	(1.003.270)	-
Imobilizado	172.814	1.133.622	45	9.741	-	1.316.222
<b>Total do ativo</b>	<b>667.891</b>	<b>1.268.838</b>	<b>53.626</b>	<b>2.499.700</b>	<b>(1.024.005)</b>	<b>3.466.050</b>
<b>Passivo</b>						
Passivo circulante	22.275	437.576	17.863	123.155	(20.735)	580.134
Passivo não circulante	-	444.465	-	-	-	444.465
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>645.616</b>	<b>386.797</b>	<b>35.763</b>	<b>2.376.545</b>	<b>(1.003.270)</b>	<b>2.441.451</b>
<b>Total passivo e patrimônio líquido</b>	<b>667.891</b>	<b>1.268.838</b>	<b>53.626</b>	<b>2.499.700</b>	<b>(1.024.005)</b>	<b>3.466.050</b>
<b>Ativos e passivos por segmento em 31/12/2010</b>	<b>Construção Naval</b>	<b>Fretamento</b>	<b>Serviços de O&amp;M</b>	<b>Corporativo</b>	<b>Ajustes e eliminações</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Ativo</b>						
Ativo circulante	328.931	246.235	10.612	1.818.600	-	2.404.378
Ativo realizável a longo prazo	2.699	-	-	38.716	(239)	41.176
Investimentos	-	-	-	622.244	(622.244)	-
Imobilizado	129.522	829.261	7	3.172	-	961.962
<b>Total do ativo</b>	<b>461.152</b>	<b>1.075.496</b>	<b>10.619</b>	<b>2.482.732</b>	<b>(622.483)</b>	<b>3.407.516</b>
<b>Passivo</b>						
Passivo circulante	12.024	343.760	5.738	93.816	(239)	455.099
Passivo não circulante	-	518.195	-	206	-	518.401
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>449.128</b>	<b>213.541</b>	<b>4.881</b>	<b>2.388.710</b>	<b>(622.244)</b>	<b>2.434.016</b>
<b>Total passivo e patrimônio líquido</b>	<b>461.152</b>	<b>1.075.496</b>	<b>10.619</b>	<b>2.482.732</b>	<b>(622.483)</b>	<b>3.407.516</b>

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)**iii. Informações geográficas*

<b>Ativos fixos por região</b>	<b>30/6/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Brasil	182.600	132.701
União Européia	<u>1.133.622</u>	<u>829.261</u>
Total	<u>1.316.222</u>	<u>961.962</u>
	<b>6 meses findos em</b>	
<b>Receita por região</b>	<b>30/6/2011</b>	<b>30/6/2010</b>
Brasil	27.799	-
União Européia	<u>7.044</u>	<u>-</u>
Total	<u>34.843</u>	<u>-</u>
	<b>3 meses findos em</b>	
<b>Receita por região</b>	<b>30/6/2011</b>	<b>30/6/2010</b>
Brasil	18.306	-
União Européia	<u>7.044</u>	<u>-</u>
Total	<u>25.350</u>	<u>-</u>

*iv. Principais clientes*

O principal cliente da Companhia é a empresa ligada OGX, conforme descrito na Nota Explicativa nº 6.

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)***25 Compromissos assumidos***Contratações de bens e serviços*

Os principais compromissos junto a fornecedores de bens e serviços acima de R\$1,000 são os que seguem:

	<b>Consolidado</b>			
	<b>Data da Assinatura</b>	<b>Data do vencimento</b>	<b>30/6/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Serviços técnicos para conclusão da montagem do FPSO OSX-1	08/11/2010	28/11/2018	80.301	163.525
Aquisição das embarcações tipo VLCC	09/11/2010	28/02/2011	-	80.978
Projeto para equipamentos <i>WHP</i>	16/11/2010	29/06/2013	6.274	1.500
Projeto para equipamentos OSX-2	25/04/2011	24/04/2013	1.120.263	-
Projeto para equipamentos OSX-4 e OSX-5	28/06/2011	14/12/2013	1.773	-
Serviços de Engenharia e suporte técnico na construção da UCN	30/03/2010	31/12/2013	18.760	21.626
Serviços de Engenharia para projeto da UCN no complexo do Açu	08/05/2010	15/01/2012	19.504	2.354
Consultoria relacionada a sistemas de gestão e controle	01/05/2010	23/12/2015	891	1.476
Prestação de serviços relacionados à operação da OSX Serviços Operacionais	30/06/2011	29/06/2013	1.783	-
			<b>1.249,549</b>	<b>271,459</b>

## Notas Explicativas

### OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

### 26 Instrumentos financeiros e de gerenciamento de risco

A Companhia e suas controladas mantêm operações com instrumentos financeiros. A administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos, visando à liquidez, rentabilidade e segurança. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das taxas contratadas versus as vigentes no mercado. A Companhia e suas controladas não efetuam aplicações de caráter especulativo com instrumentos financeiros derivativos ou quaisquer outros ativos de risco.

Os valores de realização estimados de ativos e passivos financeiros da Companhia e suas controladas foram determinados por meio de informações disponíveis no mercado e metodologias apropriadas de avaliações. Entretanto, considerável julgamento foi requerido na interpretação dos dados de mercado para produzir a estimativa do valor de realização mais adequada. Como consequência, as estimativas a seguir não indicam, necessariamente, os montantes que poderão ser realizados no mercado de troca corrente. O uso de diferentes metodologias de mercado pode ter um efeito material nos valores de realização estimados.

A Companhia tem uma política formal para gerenciamento de riscos. A contratação de instrumentos financeiros com o objetivo de proteção é feita por meio de uma análise periódica da exposição ao risco que a Administração pretende cobrir, a qual é aprovada pelo Conselho de Administração. Os resultados obtidos com estas operações e a aplicação dos controles internos para o gerenciamento de riscos foram satisfatórios aos objetivos propostos.

As descrições dos saldos contábeis consolidados dos instrumentos financeiros inclusos nos balanços patrimoniais, em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010, estão apresentadas a seguir:

## Notas Explicativas

## OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

	Consolidado			
	30/06/2011		31/12/2010	
	Valor justo	Valor Contábil	Valor Justo	Valor Contábil
<b>Ativos</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	1.850.953	1.850.963	2.237.601	2.237.601
Clientes	78.591	78.591	18.817	18.817
Depósito vinculado	31.277	31.277	33.333	33.333
Instrumentos financeiros derivativos	1.745	1.745	1.877	1.877
<b>Passivos</b>				
Fornecedores	33.259	33.259	20.731	20.231
Partes relacionadas	3.604	1.604	4.258	4.258
Empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira	715.711	771.960	752.925	818.135
Instrumentos financeiros derivativos	112.934	112.934	89.391	89.391

**a. Riscos**

As operações da Companhia e de suas controladas estão sujeitas aos fatores de riscos abaixo descritos:

**a.1 Risco de crédito**

Decorre da possibilidade da Companhia e suas controladas sofrerem perdas decorrentes de inadimplência de suas contrapartes ou de instituições financeiras depositárias de recursos ou de investimentos financeiros.

Para mitigar esses riscos, a Companhia e suas controladas adotam como prática a análise das situações financeira e patrimonial de suas contrapartes, através dos mecanismos públicos disponíveis, bem como outros instrumentos que se façam necessários para garantir a segurança no recebimento dos recursos financeiros.

A Companhia e suas controladas adotam ainda, como prática, a análise de "rating" das instituições financeiras participantes do sistema bancário brasileiro, por intermédio de relatórios de crédito disponibilizados pelo "Sistema de Classificação de Risco Bancário" - *Risk Bank*, que tem por objetivo classificar e acompanhar sistematicamente o risco e o desempenho de cada banco. Visando gerenciar o risco em níveis adequados, a Companhia e suas controladas adotam uma política corporativa de alocação criteriosa de seu caixa em instituições financeiras de primeira linha, respeitando-se limites percentuais de aplicação por

**Notas Explicativas**

**OSX Brasil S.A.**

**(Companhia aberta)**

**Notas explicativas às Informações Trimestrais**

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

instituição e limites percentuais em relação ao patrimônio líquido destas instituições, adotando-se inclusive uma postura mais defensiva do que aquela sugerida pelo *Risk Bank*,

<b>Quadro de risco de crédito</b>	<b>30/6/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Caixa e equivalente de caixa	1.850.963	2.237.601
Depósito vinculado	31.277	33.333
Ganho com instrumentos derivativos	<u>1.745</u>	<u>1.877</u>
	<u><b>1.883.985</b></u>	<u><b>2.272,811</b></u>

Quadro de classificação de risco "ÍndiceRiskbank":

<b>Banco</b>	<b>Classificação de risco</b>	<b>Índice Riskbank</b>	
		<b>30/6/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Bradesco	Baixo risco para longo prazo	11,49	11,66
BTG Pactual <sup>(*)</sup>	Baixo risco para longo prazo	11,09	10,28
Itaú Unibanco	Baixo risco para longo prazo	11,85	11,95
Votorantim	Baixo risco para longo prazo	10,86	11,05

<sup>(\*)</sup> Em 31 de dezembro de 2010 a empresa não apresentava operações com o BTG Pactual.

## Notas Explicativas

## OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)

## a.2 Risco de liquidez

Os passivos financeiros possuem vencimentos de curto prazo os quais incluem fornecedores, partes relacionadas, empréstimos e financiamentos e instrumentos derivativos. Os valores reconhecidos em 30 de junho de 2011 se aproximam dos valores de liquidação das operações, incluindo a estimativa de pagamentos futuros de juros, sendo o montante de caixa disponível suficiente para cobrir essas obrigações, conforme quadro abaixo:

	Consolidado - 30/6/2011					Total
	6 meses ou menos	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 anos	De 2 a 5 anos	Mais de 5 anos	
<b>Passivos</b>						
Fornecedores	33.259	-	-	-	-	33.259
Partes relacionadas	3.604	-	-	-	-	3.604
Empréstimos e financiamentos (*)	321.635	45.421	89.601	257.930	182.572	897.159
Instrumentos financeiros derivativos	120.252	1.117	-	-	-	121.369

(\*) Considera os juros que serão provisionados ao longo do empréstimo e a liberação de US\$100.000 mil, que ocorrerá até 30 de setembro de 2011, conforme divulgado na Nota Explicativa nº 15 ii.

## a.3 Risco de taxas de juros

Decorre da possibilidade de a Companhia e suas controladas auferirem ganhos ou sofrerem perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos e passivos financeiros. Visando à mitigação desse tipo de risco, a Companhia e suas controladas buscam diversificar a captação de recursos em termos de taxas prefixadas ou pós-fixadas, e em determinadas circunstâncias podem ser efetuadas operações de *hedge* para travar o custo financeiro das operações.

Contabilidade de *hedge* (*hedge accounting* de fluxo de caixa)

Em relação à sua controlada OSX Leasing Group BV, o investimento em *Capex* (aquisição e customização do FPSO OSX-1) será realizado com 70% de financiamento de longo prazo do DVB Bank, e 30% com capital próprio.

## Notas Explicativas

## OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

No 4º trimestre de 2010, a Companhia constituiu uma dívida de longo prazo em duas tranches (A e B), com o sindicato de bancos liderado pelo DVB Bank, no montante de US\$420 milhões e indexada a Libor de 3 meses. A dívida terá 29 amortizações sendo a primeira prevista para 30 de novembro de 2011 e a última em 30 de novembro de 2018. Com o objetivo de se proteger dos riscos de taxa de juros flutuantes (*Libor 3Meses*) associados aos cupons desse empréstimo, durante os anos de vigência da dívida, a Companhia contratou, no mesmo momento da aquisição da dívida, um instrumento derivativo (*swap* de fluxo de caixa de taxa de juros) com vencimentos trimestrais. Os valores nominais do instrumento derivativo referem-se à expectativa de desembolso acumulado das 2 *tranches* dos financiamentos de longo prazo com o DVB.

A Companhia adotou metodologia de *hedge accounting* em função do fluxo de pagamentos da dívida ser compensado exatamente pelo fluxo do instrumento derivativo, ou seja, todos os termos críticos são iguais (montantes, vencimentos e indexadores).

Por se tratar de *hedge accounting* classificado como de fluxo de caixa, as alterações geradas pela variação do MTM (*marked-to-market*) são reconhecidas diretamente no patrimônio líquido na conta de Ajustes de avaliação patrimonial. A diferença entre o valor justo e a taxa *Libor* corresponde à parcela inefetiva e, por consequência, é reconhecida no resultado.

Com base no teste de efetividade prospectivo, o *hedge* contratado pela Companhia é 100% eficaz, portanto, desta forma, não houve parcela inefetiva.

Os impactos dos ganhos e perdas desta transação de *hedge accounting* no período foram os seguintes:

	<u>30/6/2011</u>	
	Resultado	Patrimônio líquido
Derivativos com propósito de proteção		
Perda com derivativos	-	4,181

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)**a.4 Risco de taxas de câmbio*

As seguintes taxas de câmbio, frente ao real, foram aplicadas durante o período:

	<u>30/6/2011</u>	
	Taxa média	Taxa final
Dólar (US\$)	1,6318	1,5611

Para efeitos econômicos, a exposição da Companhia ao risco de moeda estrangeira em US\$ mil é a diferença entre os ativos e passivos dos investimentos no exterior, conforme abaixo:

	30/6/2011	31/12/2010
Ativos e passivos líquidos das empresas no exterior	247.772	128.161

**Instrumentos financeiros derivativos**

A Companhia adota política de controle de riscos visando minimizar os impactos decorrentes da flutuação da taxa de câmbio sobre suas obrigações relativas a investimentos de capital (“Capex”) estimados para até doze meses ou para prazo correspondente às suas obrigações já contratadas, predominantemente denominadas na moeda norte-americana, ante seus recursos, que se encontram aplicadas em Reais. Tal estratégia visa proteger a Companhia contra flutuações cambiais, com instrumentos defensivos de *hedge*, pois a política do Grupo contra riscos financeiros não permite qualquer alavancagem com intuito especulativo.

Neste contexto, a Companhia realiza operações de proteção de NDFs (*Non Deliverable Forwards*), que consiste na negociação a termo, sem entrega física de moeda, para minimizar o impacto dos descasamentos cambiais. Estas operações não geram custo inicial para a OSX Brasil.

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

No 2º trimestre de 2010, a empresa OSX Brasil contratou Opções de Compra de Dólar no valor de US\$150 milhões. Essas opções venceram em 3 de janeiro de 2011 e portanto fecharam 2010 com um MtM de valor zerado, reconhecendo uma perda decorrente do prêmio pago no valor R\$13.634, conforme tabela abaixo a qual demonstra a reconciliação dos efeitos dos instrumentos financeiros no resultado. Estas Opções não foram exercidas.

No 3º trimestre de 2010 a empresa OSX LG, contratou NDF's de SGD X USD (dólar de Cingapura contra dólar americano), a fim de proteger o fluxo de pagamentos de sua controlada OSX I contra oscilações do dólar de Cingapura. A operação foi feita na OSX LG devido a vedação imposta pelo contrato de financiamento da OSX I. O resultado consolidado das receitas dessa empresa será em dólares americanos.

Sempre que houver condições de mercado (liquidez e preços), a Companhia e suas controladas buscarão a contratação de instrumento com prazo de vencimento o mais próximo possível da estimativa de pagamento de suas obrigações. No longo prazo, isto minimizará impactos no fluxo de caixa e no resultado da Companhia e de suas controladas. Caso os instrumentos disponíveis não atendam às necessidades da Companhia e de suas controladas de prazo de cobertura, serão contratados vencimentos mais curtos, os quais serão alongados tão logo seja restabelecida a liquidez do mercado para vencimentos mais longos.

No período findo em 30 de junho de 2011, as parcelas realizadas com instrumentos derivativos totalizaram R\$37.713.

Abaixo quadro consolidado dos instrumentos financeiros derivativos:

**Notas Explicativas**

**OSX Brasil S.A.**

**(Companhia aberta)**

**Notas explicativas às Informações Trimestrais**

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

OSX BRASIL	Vencimento	Consolidado		Valor Justo	
		Valor de Referência (US\$ mil)		(R\$ mil)	
		30/6/2011	31/12/2010	30/6/2011	31/12/2010
<b>Contratos de NDF:</b>					
<i>Posição Comprada USD/BRL</i>					
Banco Goldman Sachs	Out/11 e Jan/12	157.000	157.000	(35.355)	(6.748)
Banco HSBC	Out/11	47.000	47.000	(10.488)	(1.929)
Banco Morgan Stanley	Jul/11	150.000	300.000	(62.910)	(68.581)
<b>Total NDF USD/BRL</b>		<b>354.000</b>	<b>504.000</b>	<b>(108.753)</b>	<b>(77.258)</b>
<b>Opções de Compra:</b>					
<i>Posição Comprada USD/BRL</i>					
Banco Morgan Stanley	Jan/11	-	150.000	-	-
<b>Total Opção</b>		<b>-</b>	<b>150.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>OSX LG</b>					
<b>Contratos de NDF:</b>					
<i>Posição Comprada SGD/USD</i>					
Banco Morgan Stanley	Jul/11 à Set/11	29.831	22.133	1.459	1.150
Banco Citibank	Ago/11 à Set/11	4.471	11.813	286	727
<b>Total NDF SGD/USD</b>		<b>34.302</b>	<b>33.946</b>	<b>1.745</b>	<b>1.877</b>
<b>Contratos de Swap Libor:</b>					
Banco HSBC					
<i>Posição Ativa</i>		420.000	420.000	655.743	686.800
<i>Posição Passiva</i>	Nov/18	-	-	(659.924)	(698.933)
<b>Total Swap Libor</b>		<b>420.000</b>	<b>420.000</b>	<b>(4.181)</b>	<b>(12.133)</b>
<b>Total Consolidado</b>				<b>(111.189)</b>	<b>(87.514)</b>

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

Reconciliação dos efeitos no resultado do período e no patrimônio líquido:

	<u>30/6/2011</u>	
	<b>Resultado</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
Perdas realizadas no período	(37.713)	-
Valor justo NDF USD/BRL	(31.494)	-
Valor justo NDF SGD/USD	(18)	-
Valor justo Swap Libor	-	4.181
	<u>(69.225)</u>	<u>4.181</u>

**a.5 Risco de mercado - Análise de sensibilidade**

A Companhia e suas controladas elaboraram cinco cenários de sensibilidade com o objetivo de aplicar um teste de stress em cada fator de risco que compõe o instrumento utilizado pela Companhia e suas controladas e quantificar as variações de cada fator de risco. Os fatores de risco considerados relevantes pela Administração da empresa são:

- BRL - Ptax-800 - BACEN
- Curva de Juros Local (Taxa Pré)
- Curva de Juros em Dólar (Cupom Cambial - Forward Rate Agreement)
- SGD - Ptax-800 (BACEN)
- Curva da Libor
- Treasury Yield Curve
- Curva de Cupom SGD.

## Notas Explicativas

## OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

Os cenários definidos nesta análise foram:

- Cenário I (provável): foram consideradas as curvas e as taxas de câmbio de 30 de junho de 2011.
- Cenário II: considerando um choque positivo de 25% nas curvas e na cotação do dólar americano frente às demais moedas a partir do cenário provável.
- Cenário III: considerando um choque negativo de 25% nas curvas e na cotação do dólar americano frente às demais moedas a partir do cenário provável.
- Cenário IV: considerando um choque positivo de 50% nas curvas e na cotação do dólar americano frente às demais moedas a partir do cenário provável.
- Cenário V: considerando um choque negativo de 50% nas curvas e na cotação do dólar americano frente às demais moedas a partir do cenário provável.

Abaixo os impactos no resultado nos instrumentos derivativos para os cenários e fatores de riscos aplicáveis acima descritos:

Análise de Sensibilidade - Instrumentos Derivativos - Consolidado - 30/6/2011							
		Valor de Referência (US\$ mil) 30/6/2011	Cenário I (R\$ mil)	Cenário II (R\$ mil)	Cenário III (R\$ mil)	Cenário IV (R\$ mil)	Cenário V (R\$ mil)
<b>OSX BRASIL S.A</b>							
Contratos de NDF:							
<i>Posição Comprada USD/BRL</i>							
Banco Goldman Sachs	Out/11 e Jan/12	157.000	(35.355)	26.641	(97.702)	88.291	(160.407)
Banco HSBC	Out/11	47.000	(10.488)	8.064	(29.141)	26.515	(47.898)
Banco Morgan Stanley (*)	JuV11	150.000	(62.910)	-	-	-	-
Total NDF USD/BRL		354.000	(108.753)	34.705	(126.843)	114.806	(208.305)
<b>OSX LEASING GROUP BV</b>							
Contratos de NDF:							
<i>Posição Comprada SGD/USD</i>							
Banco Morgan Stanley	JuV11 à Set/11	29.831	1.459	(9.013)	6.388	(22.608)	8.192
Banco Citibank	Ago/11 à Set/11	4.471	286	(1.823)	1.523	(4.804)	1.888
Total NDF SGD/USD		34.302	1.745	(10.836)	7.912	(27.412)	10.080

## Notas Explicativas

## OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

## Notas explicativas às Informações Trimestrais

(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)

Análise de Sensibilidade - Instrumentos Derivativos - Consolidado - 30/6/2011							
	Vencimento	Valor de Referência (US\$ mil)	Cenário I (R\$ mil)	Cenário II (R\$ mil)	Cenário III (R\$ mil)	Cenário IV (R\$ mil)	Cenário V (R\$ mil)
OSX BRASIL S.A							
Contratos de Swap Libor:							
Banco HSBC							
Posição Ativa			655.743	819.488	491.714	983.364	327.817
Posição Passiva	Nov/18	420.000	(659.924)	(811.211)	(503.268)	(958.253)	(341.540)
Total Swap Libor		420.000	(4.181)	8.277	(11.554)	25.111	(13.723)
Total Consolidado			(11.189)	32.146	(130.485)	112.505	(211.948)

(\*) Não há cenário para a operação de contraparte Morgan Stanley em função de seu vencimento no próximo dia útil em relação a data base de 30 de junho de 2011.

Abaixo os impactos no resultado nos empréstimos e financiamentos para os cenários e fatores de riscos aplicáveis acima descritos:

Análises de Sensibilidade - Dívida - Consolidado							
	Vencimento	Valor Principal + Juros (US\$ 000) 30/6/2011	Cenário I 30/6/2011	Cenário II 25% para cima	Cenário III 25% para baixo	Cenário IV 50% para cima	Cenário V 50% para baixo
Banco Bradesco S.A.	8/11/2011	179.045	279.507	349.384	209.630	419.261	139.751
DVB.	30/11/2018	321.215	501.448	626.810	376.086	752.172	250.724
		500.260	780.955	976.194	585.716	1.171.433	390.478

Para as aplicações financeiras não foram elaboradas análises de sensibilidade, considerando que se trata de aplicações pós-fixadas, o que diminui o risco de exposição à taxa de juros.

*Value at Risk" (VaR)*

A Companhia utiliza o conceito de "Value at Risk" (VaR) para o cálculo da perda máxima potencializada de suas operações de derivativos. O conceito VaR Paramétrico trata do cálculo de perda potencial ao longo de um intervalo de tempo, sob condições de mercado e dentro de determinado nível de confiança. O VaR é uma medida estatística que foi

## Notas Explicativas

### OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

### Notas explicativas às Informações Trimestrais

(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)

desenvolvida através das estimativas de desvio padrão e de correlações entre os retornos dos diversos fatores de risco. A distribuição dos valores de retorno dos fatores de risco normal tem como premissa um nível de confiança de 95% e  *Holding Period* (Intervalo de Tempo) de 1 dia.

O quadro abaixo mostra o VaR (Value at Risk) dos instrumentos financeiros derivativos da Companhia.

Operação	Risco	30/6/2011		31/12/2010	
		Valor de referência (US\$ mil)	VaR (Value at Risk - R\$ mil)	Valor de referência (US\$ mil)	VaR (Value at Risk - R\$ mil)
<i>NDF</i> US\$ /BRL	Taxa de câmbio	354.000	5.402	504.000	6.538
<i>NDF</i> SGD /US\$	Taxa de câmbio	34.302	224	33.946	354
<i>Call Options</i>	Taxa de câmbio	-	-	150.000	-
<i>Swap Libor</i>	Taxa de juros	420.000	1.266	420.000	3.590

#### b. Valor justo hierárquico

Existem três níveis para classificação do Valor Justo referente a instrumentos financeiros, sendo que a hierarquia fornece prioridade para preços cotados não ajustados em mercado ativo referente a ativos ou passivos financeiros. A classificação dos Níveis Hierárquicos pode ser apresentada conforme exposto abaixo:

- Nível 1: Dados provenientes de mercado ativo (preço cotado não ajustado) de forma que seja possível acessar diariamente, inclusive na data da mensuração do valor justo.
- Nível 2: Dados diferentes dos provenientes de mercado ativo (preço cotado não ajustado) incluídos no Nível 1, extraídos de modelo de precificação baseado em dados observáveis de mercado.
- Nível 3: Dados extraídos de modelo de precificação baseado em dados não observáveis de mercado.

**Notas Explicativas**

**OSX Brasil S.A.**

**(Companhia aberta)**

**Notas explicativas às Informações Trimestrais**

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

Em 30 de junho de 2011 a classificação por Nível Hierárquico apresenta-se da seguinte forma:

	Consolidado					
	30/6/11			31/12/10		
	Valor justo	Nível	Total	Valor justo	Nível	Total
<b>Ativos</b>						
Instrumentos financeiros derivativos	1.745	2	1.745	1.877	2	1.877
Caixa e equivalentes de caixa	1.850.963	2	1.850.963	2.237.601	2	2.237.601
<b>Passivos</b>						
Instrumentos financeiros derivativos	112.934	2	112.934	89.391	2	89.391

Ressaltamos que não foram observados instrumentos financeiros classificados como Nível 3 durante o período em análise e que não ocorreram transferências de níveis para este mesmo período.

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)***27 Cobertura de seguros**

A Companhia e suas controladas diretas e indiretas adotam a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos por montantes considerados pela Administração como suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade. As premissas de riscos adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de uma revisão intermediária e, conseqüentemente, não foram revisadas pelos auditores independentes. As apólices estão em vigor e os prêmios foram devidamente pagos. A Companhia e suas controladas consideram que a cobertura de seguros é consistente com as outras empresas de dimensão semelhante operando no setor.

Em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010, as coberturas de seguros eram:

	<u>Consolidado</u>	
	30/6/2011	31/12/2010
Riscos operacionais:		
Danos materiais	1.325.695	1.324.454
Responsabilidade civil de administradores	130.000	110.000
Responsabilidade civil - P&I (Proteção e Indenização)	<u>2.380.678</u>	<u>833.100</u>
	<u>3.836.373</u>	<u>2.267.554</u>

## Notas Explicativas

OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

### Notas explicativas às Informações Trimestrais

*(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

#### 28 Eventos subsequentes

##### *1. OSX contrata a construção do FPSO OSX-3 com a Modec*

Em 15 de julho de 2011 a subsidiária OSX 3 celebrou Contrato de Engenharia, Suprimento de Materiais e Equipamentos, Construção, Instalação e Comissionamento (EPCI), relativo ao FPSO OSX-3 (Floating, Production, Storage and Offloading), com a Modec Inc., uma das líderes mundiais na gestão de projetos construtivos de equipamentos offshore de produção de óleo e gás.

O FPSO OSX-3 terá capacidade de produção 100.000 barris por dia e capacidade de armazenamento de 1.300.000 barris, com entrega prevista para o terceiro trimestre de 2013, e se destina ao afretamento à nossa cliente OGX por 20 anos, conforme os termos do Acordo Estratégico vigente entre as companhias.

**Notas Explicativas****OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às Informações Trimestrais***(Em milhares de Reais, exceto quando mencionado em contrário)*

\* \* \*

**Composição do Conselho de Administração**

Eikef'urhken Batista - Presidente do Conselho

Eliezer Batista da Silva -Vice-Presidente do Conselho

Flavio Godinho - Conselheiro

Leonardo Moretzsohn de Andrade - Conselheiro

Luiz do Amaral de França Pereira - Conselheiro

Paulo Manuel Mendes de Mendonça - Conselheiro

Paulo Monteiro Barbosa Filho - Conselheiro

Rodolpho Tourinho Neto - Conselheiro

Samir Zraick - Conselheiro

**Composição da Diretoria**

Luiz Eduardo Guimarães Carneiro - Diretor Presidente

Carlos Eduardo Sardenberg Bellot - Diretor de Operações e Diretor de Engenharia, Afretamento e Desenvolvimento

Roberto Bernardes Monteiro - Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Luciano Medrado Cruz Porto - Diretor Jurídico

Eduardo Costa Vaz Musa - Diretor de Construção Naval

Antonio Jarge Gonçalves Caldas  
ContadorGerente Geral de Controladoria  
CRC - RJ 61504/0

## **Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais**

Não se aplica.

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

**1. ACIONISTAS COM MAIS DE 5% DAS AÇÕES DE CADA ESPÉCIE E CLASSE**

<b>POSIÇÃO ACIONÁRIA DOS DETENTORES DE MAIS DE 5% DAS AÇÕES DE CADA ESPÉCIE E CLASSE DA COMPANHIA, ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA</b>						
<b>Companhia: OSX BRASIL S.A.</b>						<b>Posição em 30/06/2011 (Em Unidades)</b>
<b>Acionista</b>	<b>Ações Ordinárias</b>		<b>Ações Preferenciais</b>		<b>Total</b>	
	<b>Qde</b>	<b>%</b>	<b>Qde</b>	<b>%</b>	<b>Qde</b>	<b>%</b>
Centennial Ass. Mining Fund. LLC	6.857.189	61,16%	-	-	6.857.189	61,16%
Eike F. Batista	1.964.042	17,51%	-	-	1.964.042	17,51%
Outros	2.391.269	21,33%	-	-	2.391.269	21,33%
<b>Total</b>	<b>11.212.500</b>	<b>100%</b>			<b>11.212.500</b>	<b>100%</b>

<b>DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA), ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA</b>					
<b>Companhia: Centennial Asset Mining Fund LLC</b>				<b>Posição em 30/06/2011 (Em Quotas)</b>	
<b>Acionista</b>	<b>Ações</b>		<b>Total</b>		
	<b>Quantidade</b>	<b>%</b>	<b>Quantidade</b>	<b>%</b>	
Eike Furbken Batista	100	100	100	100	
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes****2. POSIÇÃO DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO**

<b>POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO</b>						
<b>Posição em 30/06/2011</b>						
<i>Acionista</i>	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidades)	%	Quantidade de Ações Preferenciais (Em Unidades)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidades)	%
<b>Controlador</b>	8.821.231	78,67%	-	-	8.821.231	78,67%
<b>Administradores</b>						
Conselho de Administração	1.201	0,01%	-	-	1.201	0,01%
Diretoria	22.371	0,20%	-	-	22.371	0,20%
Conselho Fiscal	-	-	-	-	-	-
Ações em Tesouraria	-	-	-	-	-	-
<b>Outros Acionistas</b>	2.367.697	21,12%	-	-	2.367.697	21,12%
<b>Total</b>	<b>11.212.500</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.212.500</b>	<b>100%</b>
Ações em Circulação	2.367.697	21,12%	-	-	2.367.697	21,12%

3. A COMPANHIA ESTÁ VINCULADA À ARBITRAGEM NA CÂMARA DE ARBITRAGEM DO MERCADO, CONFORME CLÁUSULA COMPROMISSÓRIA CONSTANTE DO SEU ESTATUTO SOCIAL.

4. O CONSELHO FISCAL NESTA DATA NÃO ENCONTRA-SE INSTALADO.

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Ao  
Conselho de Administração e Acionistas da  
OSX Brasil S.A.  
Rio de Janeiro - RJ

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da OSX Brasil S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2011, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e as das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 e com a norma internacional IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board - IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

### Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### Ênfases

As informações contábeis intermediárias foram preparadas considerando a continuidade normal dos negócios da Companhia e de suas controladas. Conforme mencionado na nota explicativa

nº 1, as controladas OSX Construção Naval S.A., OSX Serviços Operacionais Ltda., OSX Serviços Gerais Ltda., OSX 1 Leasing B.V., OSX 2 Leasing B.V., OSX3 Leasing B.V. e OSWHP 1& 2 Leasing B.V. encontram-se em fase pré-operacional. A recuperação dos valores registrados no ativo não circulante depende do sucesso das operações futuras da Companhia e de suas controladas, bem como as controladas dependem do suporte financeiro dos acionistas e/ou recursos de terceiros até que suas operações se tornem rentáveis. A falta dos referidos recursos financeiros levanta sérias dúvidas quanto à continuidade dos negócios da Companhia e de suas controladas. Os planos da Administração com relação às atividades operacionais estão descritos na nota explicativa nº 1.

As controladas OSX Serviços Operacionais Ltda. e OSX 1 Leasing B.V. terão parte substancial das suas operações efetuadas com empresas ligadas quando iniciarem as suas atividades. Estas informações contábeis intermediárias devem ser lidas neste contexto.

### Outros assuntos

#### Informações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de

seis meses findo em 30 de junho de 2011, elaboradas sob a responsabilidade da administração, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 28 de julho de 2011

KPMG Auditores Independentes  
CRC SP-014428/O-6 F-RJ

Manuel Fernandes Rodrigues de Sousa  
Contador CRC RJ-052428/O-2

## **Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

Não se aplica.

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

Em observância às disposições constantes no artigo 25 da Instrução nº 480/09, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com as informações Trimestrais (Controladora e Consolidado) relativas ao trimestre findo em 30 de junho de 2011.

Rio de Janeiro, 28 de junho de 2011.

Luiz Eduardo Guimarães Carneiro - Diretor Presidente

Carlos Eduardo Sardenberg Bellot - Diretor de Operações e Diretor de Engenharia, Afretamento e Desenvolvimento

Roberto Bernardes Monteiro - Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Luciano Medrado Cruz Porto - Diretor Jurídico

Eduardo Costa Vaz Musa - Diretor de Construção Naval

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes**

Em observância às disposições constantes no artigo 25 da Instrução nº 480/09, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com a opinião expressa no parecer dos Auditores Independentes, datado em 28 de julho de 2011, relativo às Informações Trimestrais (Controladora e Consolidado) do trimestre findo em 30 de junho de 2011.

Rio de Janeiro, 28 de julho de 2011.

Luiz Eduardo Guimarães Carneiro - Diretor Presidente

Carlos Eduardo Sardenberg Bellol - Diretor de Operações e Diretor de Engenharia, Afretamento e Desenvolvimento

Roberto Bernardes Monteiro - Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Luciano Medrado Cruz Porto - Diretor Jurídico

Eduardo Costa Vaz Musa - Diretor de Construção Naval