

OSX Brasil S.A.

Relatório sobre a revisão de Informações
Trimestrais (ITR's)
Trimestre findo em 30 de setembro 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 setembro de 2011, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e as das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove 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 4, 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., OSX 3 Leasing B.V. e OSX WHP 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 notas explicativa nº 4.

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 nove meses findo em 30 de setembro 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, 27 de outubro 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 30/09/2011	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010	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 30/09/2011	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010	16
--------------------------------	----

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

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

Notas Explicativas	30
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	108
---	-----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	109
---	-----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	111
--	-----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	113
---	-----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	114
---	-----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	115
--	-----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2011
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	11.223.009
Preferenciais	0
Total	11.223.009
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	2.541.312	2.482.732
1.01	Ativo Circulante	1.020.633	1.818.600
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	963.271	1.787.592
1.01.03	Contas a Receber	342	229
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	342	229
1.01.03.02.01	Adiantamentos diversos	342	229
1.01.06	Tributos a Recuperar	51.037	30.487
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	51.037	30.487
1.01.07	Despesas Antecipadas	22	292
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	5.961	0
1.01.08.03	Outros	5.961	0
1.01.08.03.01	Instrumentos Derivativos	5.961	0
1.02	Ativo Não Circulante	1.520.679	664.132
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	22.036	38.716
1.02.01.03	Contas a Receber	719	0
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	719	0
1.02.01.06	Tributos Diferidos	19.013	38.478
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	19.013	38.478
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	2.304	238
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	2.304	238
1.02.02	Investimentos	1.488.850	622.244
1.02.02.01	Participações Societárias	1.488.850	622.244
1.02.03	Imobilizado	9.793	3.172
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	9.793	3.172

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	2.541.312	2.482.732
2.01	Passivo Circulante	12.925	93.816
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	7.625	10.719
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	7.625	10.719
2.01.02	Fornecedores	1.953	1.708
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.953	1.708
2.01.03	Obrigações Fiscais	43	79
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	43	79
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	7	20
2.01.03.01.02	Outras contribuições federais	36	59
2.01.05	Outras Obrigações	3.304	81.310
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	3.304	4.258
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	3.304	4.258
2.01.05.02	Outros	0	77.052
2.01.05.02.04	Instrumentos derivativos	0	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	2.528.387	2.388.710
2.03.01	Capital Social Realizado	2.433.166	2.432.343
2.03.01.01	Capital social	2.514.223	2.513.400
2.03.01.02	(-) Custo na emissão de ações	-81.057	-81.057
2.03.02	Reservas de Capital	136.730	87.858
2.03.02.04	Opções Outorgadas	136.730	87.858
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-111.101	-111.694
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-18.809	-8.007
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	88.401	-11.790

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-26.699	-77.958	-42.994	-113.717
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-26.259	-79.045	-43.412	-109.013
3.04.02.01	Despesas Gerais e Administrativas	-10.324	-30.173	-18.986	-45.581
3.04.02.02	Despesas com opção de ações outorgadas	-15.935	-48.872	-24.426	-63.432
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-222	-222	0	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-218	1.309	418	-4.704
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-26.699	-77.958	-42.994	-113.717
3.06	Resultado Financeiro	85.645	103.580	-18.406	28.503
3.06.01	Receitas Financeiras	118.509	208.882	49.763	103.413
3.06.02	Despesas Financeiras	-32.864	-105.302	-68.169	-74.910
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	58.946	25.622	-61.400	-85.214
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-25.625	-25.029	12.159	32.848
3.08.01	Corrente	5.367	0	0	0
3.08.02	Diferido	-30.992	-25.029	12.159	32.848
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	33.321	593	-49.241	-52.366
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	33.321	593	-49.241	-52.366
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,00297	0,00005	0,00439	0,00507
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,00289	0,00005	0,00439	0,00507

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
4.01	Lucro Líquido do Período	33.321	593	-49.241	-52.366
4.02	Outros Resultados Abrangentes	101.763	89.389	-8.200	-7.757
4.02.01	Ajustes acumulados de conversão	117.813	100.191	-8.200	-7.757
4.02.02	Parcela efetiva das mudanças no valor justo dos hedges de fluxo de caixa - Hedge Accounting	-24.317	-16.365	0	0
4.02.03	Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre hedge accounting	8.267	5.563	0	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	135.084	89.982	-57.441	-60.123

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	69.269	34.694
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	93.265	55.763
6.01.01.01	Lucro (prejuízo) do período	593	-52.366
6.01.01.02	Depreciação e amortização	455	38
6.01.01.03	Resultado de equivalência patrimonial	-1.309	4.704
6.01.01.05	Opção de ações outorgadas reconhecidas	48.872	63.432
6.01.01.06	Perdas e ganhos com instrumentos derivativos	19.625	72.177
6.01.01.07	Imposto de renda e contribuição social diferidos	25.029	-32.848
6.01.01.08	Despesa de juros sobre dívidas financeiras	0	626
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-23.277	-20.443
6.01.02.01	Aumento em adiantamentos diversos	-113	-542
6.01.02.02	Aumento de tributos a recuperar	-20.550	-21.398
6.01.02.03	Redução em despesas antecipadas	270	0
6.01.02.04	(Redução) aumento em obrigações sociais e trabalhistas	-3.094	7.432
6.01.02.05	Aumento redução de fornecedores	246	792
6.01.02.06	(Redução) aumento em obrigações fiscais	-36	2.316
6.01.02.07	Redução obrigações com terceiros	0	-9.043
6.01.03	Outros	-719	-626
6.01.03.01	Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	0	-626
6.01.03.02	Aumento outras contas a receber	-719	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-790.614	-968.201
6.02.01	Créditos com pessoas ligadas concedidos	-17.986	0
6.02.02	Créditos com pessoas ligadas recebidos	15.920	9.043
6.02.03	Aumento de depósito vinculado	0	-413.739
6.02.04	Aquisição de investimentos permanentes em outras sociedades	-781.472	-562.986
6.02.05	Aquisições de bens do imobilizado	-7.076	-519
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-102.976	2.354.012
6.03.01	Aumento de capital, líquido	823	2.369.714
6.03.04	Pagamentos de instrumentos derivativos, líquidos	-102.845	-18.651
6.03.05	Débitos com pessoas ligadas obtidos	14.340	9.072
6.03.06	Débitos com pessoas ligadas pagos	-15.294	-6.123
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-824.321	1.420.505
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.787.592	6.106
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	963.271	1.426.611

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011**(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	Saldos Iniciais	2.432.343	87.858	0	-111.694	-19.797	2.388.710
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.432.343	87.858	0	-111.694	-19.797	2.388.710
5.04	Transações de Capital com os Sócios	823	48.872	0	0	0	49.695
5.04.01	Aumentos de Capital	823	0	0	0	0	823
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	48.872	0	0	0	48.872
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	593	89.389	89.982
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	593	0	593
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	89.389	89.389
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	100.191	100.191
5.05.02.06	Efeito Hedge Accounting líquido dos impostos	0	0	0	0	-10.802	-10.802
5.07	Saldos Finais	2.433.166	136.730	0	-111.101	69.592	2.528.387

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010**(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	-34.608	-19	28.374
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	63.001	0	0	-34.608	-19	28.374
5.04	Transações de Capital com os Sócios	2.369.714	63.432	0	0	0	2.433.146
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	63.432	0	0	0	63.432
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-52.366	-7.757	-60.123
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-52.366	0	-52.366
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-7.757	-7.757
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-7.757	-7.757
5.07	Saldos Finais	2.432.715	63.432	0	-86.974	-7.776	2.401.397

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-18.127	-17.492
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-17.905	-17.492
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-222	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	-18.127	-17.492
7.04	Retenções	-455	-38
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-455	-38
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-18.582	-17.530
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	210.191	98.709
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.309	-4.704
7.06.02	Receitas Financeiras	208.882	103.413
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	191.609	81.179
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	191.609	81.179
7.08.01	Pessoal	57.340	88.921
7.08.01.01	Remuneração Direta	56.274	88.921
7.08.01.02	Benefícios	680	0
7.08.01.03	F.G.T.S.	386	0
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	25.054	-32.848
7.08.02.01	Federais	25.035	-32.848
7.08.02.02	Estaduais	3	0
7.08.02.03	Municipais	16	0
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	108.622	77.472
7.08.03.01	Juros	105.302	74.910
7.08.03.02	Aluguéis	3.320	2.562
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	593	-52.366
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	593	-52.366

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	3.736.878	3.407.516
1.01	Ativo Circulante	1.844.670	2.404.378
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.558.774	2.237.601
1.01.03	Contas a Receber	75.098	20.221
1.01.03.01	Clientes	73.642	18.817
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.456	1.404
1.01.03.02.01	Adiantamento diversos	1.456	1.404
1.01.04	Estoques	4.021	0
1.01.06	Tributos a Recuperar	64.519	33.995
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	64.519	33.995
1.01.07	Despesas Antecipadas	11.870	3.928
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	130.388	108.633
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	73.504	73.423
1.01.08.03	Outros	56.884	35.210
1.01.08.03.01	Depósito vinculado	50.923	33.333
1.01.08.03.02	Instrumentos derivativos	5.961	1.877
1.02	Ativo Não Circulante	1.892.208	1.003.138
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	25.182	41.176
1.02.01.03	Contas a Receber	719	0
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	719	0
1.02.01.06	Tributos Diferidos	24.463	41.176
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	24.463	41.176
1.02.03	Imobilizado	1.867.026	961.962
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	10.966	3.595
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	1.215.647	958.367
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	640.413	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	3.736.878	3.407.516
2.01	Passivo Circulante	628.611	455.099
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	35.918	16.995
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	35.918	16.995
2.01.02	Fornecedores	27.480	20.231
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	8.567	7.358
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	18.913	12.873
2.01.03	Obrigações Fiscais	13.239	6.195
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	7.447	2.376
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	2.982	1.126
2.01.03.01.02	Outras obrigações fiscais federais	4.465	1.250
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	5.792	3.819
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	416.970	312.073
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	416.970	312.073
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	416.970	312.073
2.01.05	Outras Obrigações	135.004	99.605
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	5.003	4.258
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	5.003	4.258
2.01.05.02	Outros	130.001	95.347
2.01.05.02.04	Adiantamento de clientes	128.427	18.295
2.01.05.02.05	Instrumentos derivativos	1.574	77.052
2.02	Passivo Não Circulante	504.126	518.401
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	476.537	506.062
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	476.537	506.062
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	476.537	506.062
2.02.02	Outras Obrigações	27.589	12.339
2.02.02.02	Outros	27.589	12.339
2.02.02.02.03	Instrumentos derivativos	27.589	12.339
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2.604.141	2.434.016
2.03.01	Capital Social Realizado	2.433.166	2.432.343
2.03.01.01	Capital social	2.514.223	2.513.400
2.03.01.02	(-) Custo na emissão de ações	-81.057	-81.057
2.03.02	Reservas de Capital	136.730	87.858
2.03.02.04	Opções Outorgadas	136.730	87.858
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-111.101	-111.694
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-18.809	-8.007
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	88.401	-11.790
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	75.754	45.306

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	29.279	64.122	0	0
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-25.094	-50.231	0	0
3.03	Resultado Bruto	4.185	13.891	0	0
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-42.197	-121.901	-51.730	-122.903
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-42.002	-121.681	-51.730	-122.903
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-24.617	-68.010	-18.988	-48.317
3.04.02.02	Despesas com opções outorgadas	-15.935	-48.872	-24.426	-63.432
3.04.02.03	Gastos com implantação	-1.450	-4.799	-8.316	-11.154
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-195	-220	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-38.012	-108.010	-51.730	-122.903
3.06	Resultado Financeiro	97.342	134.777	-9.550	37.063
3.06.01	Receitas Financeiras	129.295	241.981	58.384	114.583
3.06.02	Despesas Financeiras	-31.953	-107.204	-67.934	-77.520
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	59.330	26.767	-61.280	-85.840
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-26.045	-26.326	12.059	33.506
3.08.01	Corrente	3.738	-4.049	0	0
3.08.02	Diferido	-29.783	-22.277	12.059	33.506
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	33.285	441	-49.221	-52.334
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	33.285	441	-49.221	-52.334
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	33.321	593	-49.241	-52.366
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-36	-152	20	32
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,00297	0,00005	0,00439	0,00507
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,00289	0,00005	0,00439	0,00507

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	33.285	441	-49.221	-52.334
4.02	Outros Resultados Abrangentes	101.763	89.389	-8.200	-7.757
4.02.01	Ajustes acumulados de conversão	117.813	100.191	-8.200	-7.757
4.02.02	Parcela efetiva das mudanças no valor justo dos hedges de fluxo de caixa - Hedge Accounting	-24.317	-16.365	0	0
4.02.03	Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre hedge accounting	8.267	5.563	0	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	135.048	89.830	-57.421	-60.091
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	135.084	89.982	-57.377	-60.059
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-36	-152	-44	-32

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	86.465	27.586
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	89.598	50.212
6.01.01.01	Lucro (prejuízo) do período	593	-52.366
6.01.01.02	Depreciação e amortização	587	60
6.01.01.03	Participação dos acionistas não controladores	-152	32
6.01.01.04	Opção de ações outorgadas reconhecidas	48.872	63.432
6.01.01.05	Perdas e ganhos com instrumentos derivativos	17.421	71.289
6.01.01.06	Imposto de renda e contribuição social diferidos	22.277	-33.506
6.01.01.07	Despesa de juros sobre dívidas financeiras	0	1.271
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	15.645	-16.025
6.01.02.01	Aumento em clientes	-53.792	0
6.01.02.02	Aumento em estoques	-4.021	0
6.01.02.03	(Aumento) redução em adiantamentos diversos	-52	737
6.01.02.04	Aumento em tributos a recuperar	-30.524	-23.707
6.01.02.05	Aumento em despesas antecipadas	-7.942	0
6.01.02.06	Aumento (redução) em obrigações sociais e trabalhistas	18.923	-300
6.01.02.07	Aumento (redução) em fornecedores	-26.189	7.956
6.01.02.08	Aumento em obrigações fiscais	7.044	8.332
6.01.02.09	Aumento em adiantamento de clientes	112.198	0
6.01.02.10	Redução em obrigações com terceiros	0	-9.043
6.01.03	Outros	-18.778	-6.601
6.01.03.01	Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	-18.059	-6.601
6.01.03.02	Aumento outras contas a receber	-719	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-698.683	-690.702
6.02.01	Aumento de depósito vinculado	-17.590	-413.739
6.02.02	Aquisição de bens do imobilizado	-681.012	-276.963
6.02.03	Aumento de ativos não-correntes a venda	-81	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-89.001	2.381.014
6.03.01	Aumento de capital, líquido	823	2.369.714
6.03.02	Aumento de capital proveniente de acionistas não controladores	30.600	45.396
6.03.03	Empréstimos e financiamentos obtidos	0	126.932
6.03.04	Pagamento de empréstimos e financiamentos	-22.987	-142.667
6.03.05	Pagamento de instrumentos derivativos, líquidos	-98.182	-18.548
6.03.06	Débitos com pessoas ligadas obtidos	31.104	9.147
6.03.07	Débitos com pessoas ligadas pagos	-30.359	-8.960
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	22.392	51
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-678.827	1.717.949
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	2.237.601	8.162
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.558.774	1.726.111

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011**(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 dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	2.432.343	87.858	0	-111.694	-19.797	2.388.710	45.306	2.434.016
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.432.343	87.858	0	-111.694	-19.797	2.388.710	45.306	2.434.016
5.04	Transações de Capital com os Sócios	823	48.872	0	0	0	49.695	30.600	80.295
5.04.01	Aumentos de Capital	823	0	0	0	0	823	0	823
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	48.872	0	0	0	48.872	0	48.872
5.04.08	Aumento de capital proveniente de participação de acionistas não controladores	0	0	0	0	0	0	30.600	30.600
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	593	89.389	89.982	-152	89.830
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	593	0	593	-152	441
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	89.389	89.389	0	89.389
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	100.191	100.191	0	100.191
5.05.02.05	Tributos s/ Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-10.802	-10.802	0	-10.802
5.07	Saldos Finais	2.433.166	136.730	0	-111.101	69.592	2.528.387	75.754	2.604.141

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010**(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	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	63.001	0	0	-34.608	-19	28.374	2	28.376
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	63.001	0	0	-34.608	-19	28.374	2	28.376
5.04	Transações de Capital com os Sócios	2.369.714	63.432	0	0	0	2.433.146	45.396	2.478.542
5.04.01	Aumentos de Capital	2.450.399	0	0	0	0	2.450.399	0	2.450.399
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	-80.685	0	0	0	0	-80.685	0	-80.685
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	63.432	0	0	0	63.432	0	63.432
5.04.08	Aumento de capital proveniente de participação de acionistas não controladores	0	0	0	0	0	0	45.396	45.396
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-52.366	-7.757	-60.123	32	-60.091
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-52.366	0	-52.366	32	-52.334
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-7.757	-7.757	0	-7.757
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-7.757	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.432.715	63.432	0	-86.974	-7.776	2.401.397	45.430	2.446.827

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
7.01	Receitas	145.613	112.560
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	70.937	0
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	74.676	112.560
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-162.205	-143.171
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-50.231	0
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-111.727	-143.171
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-247	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	-16.592	-30.611
7.04	Retenções	-587	-60
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-587	-60
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-17.179	-30.671
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	241.981	114.583
7.06.02	Receitas Financeiras	241.981	114.583
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	224.802	83.912
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	224.802	83.912
7.08.01	Pessoal	78.830	89.125
7.08.01.01	Remuneração Direta	75.081	89.125
7.08.01.02	Benefícios	2.399	0
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.350	0
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	33.252	-33.506
7.08.02.01	Federais	33.159	-33.506
7.08.02.02	Estaduais	19	0
7.08.02.03	Municipais	74	0
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	112.279	80.627
7.08.03.01	Juros	107.205	77.847
7.08.03.02	Aluguéis	5.074	2.780
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	441	-52.334
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	593	-52.366
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-152	32



Comentário de Desempenho Controladora Resultados Referentes ao Terceiro Trimestre de 2011

☀ Despesas Gerais e Administrativas

As Despesas Gerais e Administrativas nos 9 meses findos em 30 de setembro de 2011 alcançaram R\$30,2 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\$ 103,6 milhões nos 9 meses findos em 30 de setembro de 2011 pode ser aberto em:

- Aplicações Financeiras	+124,5 MM
- Juros	(0,2) MM
- Instrumentos derivativos	(19,6) MM
- Outros	(1,1) MM
- Total	103,6 MM

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

☀ Capex

Nos 9 meses findos em 30 de setembro de 2011, a Controladora, efetuou aquisições de equipamentos de informática, móveis e utensílios e benfeitorias em propriedades de terceiros, no montante de R\$ 7,1 milhões.

☀ Caixa e Equivalentes de Caixa

O caixa da Controladora passou de R\$ 1,8 bilhões, em dezembro de 2010 para R\$ 963 milhões em 30 de setembro 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 30/09/2011 tínhamos uma posição de USD 204,0 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 terceiro trimestre de 2011.

Comentário do Desempenho

Comentário de Desempenho Consolidado Resultados Referentes ao Terceiro Trimestre de 2011

“A OSX vem obtendo significativas conquistas, afirmando sua posição de liderança no Brasil nos setores de construção naval, fretamento de unidades de produção offshore e serviços operacionais. Em julho, iniciamos as obras da Unidade de Construção Naval do Açú, o maior estaleiro das Américas, na Cidade de São João da Barra, Estado do Rio de Janeiro; para a realização desse empreendimento obtivemos aprovação do Conselho Diretor do Fundo da Marinha Mercante para uma linha de crédito da ordem de R\$ 2,7 bilhões; já somamos uma carteira firme de pedidos da ordem de US\$ 5 bilhões, composto por 7 unidades, sendo 5 FPSOs e 2 plataformas fixas para atender à demanda de nossa cliente âncora OGX. Estamos também desenvolvendo e implementando o ITN – Instituto Tecnológico Naval, que realizará, em parceria do SENAI/FIRJAN nesta primeira etapa, o treinamento e capacitação profissional de milhares de futuros colaboradores da equipe da OSX”, comentou Luiz Eduardo Carneiro, Diretor Presidente da OSX.

“Com muito orgulho, inauguramos a frota de unidades de produção offshore da OSX, com a chegada ao Rio de Janeiro do nosso FPSO OSX-1, que produzirá o primeiro óleo da OGX, empresa do grupo EBX que vem realizando a maior campanha exploratória privada no Brasil. Por tudo isso, é com grande satisfação que apresentamos neste terceiro trimestre de 2011 essas importantes conquistas da companhia”, complementou Carneiro.

Destaques do terceiro trimestre de 2011 e eventos subsequentes:

- Início da Construção da Unidade de Construção Naval do Açú (UCN Açú)
- Chegada do FPSO OSX-1 ao Rio de Janeiro
- Assinatura do contrato para a construção do FPSO OSX-3 junto à Modec
- Assinatura do contrato de financiamento para construção do FPSO OSX-2 (US\$ 850 MM)
- Divulgação do Plano de Execução 2011-2015

Comentário do Desempenho

OS NEGÓCIOS DA OSX

1. Construção Naval

As atividades de construção da UCN Açú começaram em julho, com a entrada de equipes especializadas na supressão de vegetação e resgate da fauna, em conformidade com as condicionantes existentes na Licença de Instalação. A previsão de entrega e conclusão das obras da UCN Açú permanece inalterada para o 1º semestre de 2014, no Complexo Industrial do Superporto do Açú em São João da Barra, no norte do Estado Rio de Janeiro. O processo construtivo propiciará entregas parciais de importantes seções do estaleiro, e permitirá a Companhia iniciar a operação parcial do estaleiro no primeiro trimestre de 2013, atendendo, dessa forma, às necessidades da OGX e da indústria de E&P.

Abaixo segue atualização do cronograma estimado de entregas das seções da UCN Açú:

Seções da UCN Açú 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 para integração de FPSO		2º trimestre	
Slots 3 para integração de FPSO		3º trimestre	
Slot 4 para integração de FPSO		4º trimestre	
Slot 5 e 6 para integração de FPSO			2º trimestre
Final da Construção da UCN			2º trimestre



Comentário do Desempenho

Cronograma: Unidade de Construção Naval ("UCN Açu")

PACOTES	CONTRATAÇÃO	MOBILIZAÇÃO
SUPRESSÃO DA VEGETAÇÃO	2T11 ✓	2T11 ✓
PREPARAÇÃO DO TERRENO	3T11 ✓	3T11 ✓
CAIS NORTE E ÁREA DAS JAQUETAS	4T11	1T12
DIQUE	4T11	1T12
CAIS SUL E RESPECTIVA RETRO ÁREA	4T11	1T12
EDIFÍCIOS INDUSTRIAIS	3T11 ✓	4T11
UTILIDADES E INFRAESTRUTURA	3T11 ✓	3T11 ✓
EDIFÍCIOS ADMINISTRATIVOS (LEED)	1T12	1T12
EDIFÍCIOS AUXILIARES (NÃO LEED)	4T11	1T12
MONTAGEM ELETROMECÂNICA	1T12	2T12
APOIO A FISCALIZAÇÃO	2T11 ✓	2T11 ✓
CANTEIRO DE OBRAS	3T11 ✓	3T11 ✓
QUEBRA MAR	1T11 ✓	1T11 ✓
DRAGAGEM	3T11 ✓	3T11 ✓



Obras de dragagem



Resgate de Fauna



Quebra mar



Obras de dragagem

Comentário do Desempenho

Parceria Tecnológica com a Hyundai

A Hyundai Heavy Industries, líder mundial em construção naval, possui cerca de 40 anos de experiência e mais de 1.600 equipamentos offshore de grande porte 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, que 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 ao longo deste segundo semestre de 2011, conforme cronograma de contratação.

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. Está prevista a participação de cerca de 40 especialistas sul-coreanos da Hyundai no treinamento a ser realizado no Brasil, enquanto 80 profissionais brasileiros da OSX serão treinados nas instalações da HHI na Coreia do Sul.

ITN - Instituto Tecnológico Naval

O ITN está concebido com 4 áreas de atuação:

Fase I – Qualificação e Treinamento

Fase II – Treinamento na UCN Açú

Fase III – Fortalecimento da cadeia de fornecedores

Fase IV – Inovação Tecnológica

Fase I – Qualificação e Treinamento

A OSX assinou um contrato com a FIRJAN, prevendo a qualificação de até 3.100 pessoas em 23 funções (soldadores, mecânicos, entre outras) até o início de 2013. Nesta primeira fase serão utilizadas as instalações físicas e corpo docente do SENAI na cidade de Campos, bem como unidades móveis em São João da Barra. O início das aulas está previsto para Janeiro 2012. Novas atividades junto a FIRJAN/SENAI vem sendo executadas dentro do cronograma estabelecido e estão em fase final de elaboração:

- planejamento do conteúdo programático das disciplinas
- adequação das instalações físicas necessárias
- organização e confecção de material didático

Comentário do Desempenho

Ainda dentro do planejamento estabelecido para esta fase, as atividades de comunicação, recrutamento e seleção estão previstas para serem executadas até o final de 2011. O investimento previsto é de aproximadamente R\$ 12,7 milhões.

Fase II – Treinamento na UCN Açú

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

- 40 especialistas da Hyundai baseados no Brasil durante 5 anos
- 50 colaboradores da UCN Açú em treinamento no estaleiro da Hyundai em Ulsan, Coréia (4 grupos entre Agosto 2012 e Abril 2014)
- Implantação do ITN na UCN Açú, com área aproximada de 1.800 m2
- Instalações para oficinas, laboratórios, salas de aula, auditório e biblioteca
- Implantação de sistemas de simulação de operações de unidades *offshore*

Fase III – Fortalecimento da cadeia de fornecedores

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

Fase IV – Inovação Tecnológica

O ITN estabelecerá 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 (Evento subsequente)

- Chegada ao Rio de Janeiro em 06/10/2011



Comentário do Desempenho

FPSO OSX-2

- Contrato de construção (EPCI) assinado com SBM (Single Buoy Moorings Inc.) em Abril/11
- Unidade será afretado pela OGX, por 20 anos
- Previsão de entrega na UCN Açú no segundo trimestre de 2013

FPSO OSX-3

- Contrato de construção (EPCI) assinado com Modec em julho/11
- Unidade será afretado pelo OGX, por 20 anos
- Previsão de entrega na UCN Açú no terceiro trimestre de 2013

FPSOs OSX-4 e OSX-5

- Cascos gêmeos de VLCCs adquiridos pela OSX em Novembro de 2010
- Realizado *Close-up Survey* dos cascos pela empresa *ShipScan* e acompanhado pela Certificadora BV (Bureau Veritas)
- Atualmente em fase de elaboração do projeto de engenharia de conversão dos cascos
- 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 utilizará o projeto que está sendo desenvolvido denominado "FPSO OSXFLEX"

*FPSO OSXFLEX

- O desenvolvimento do Projeto de Engenharia Básica e Engenharia de Detalhamento do conceito FPSO OSXFLEX foi contratado com o Consorcio CKE (Chemtech, Kromav e Exactum) em agosto/2011
- A Engenharia FPSO OSXFLEX 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)

WHP-1 e WHP-2

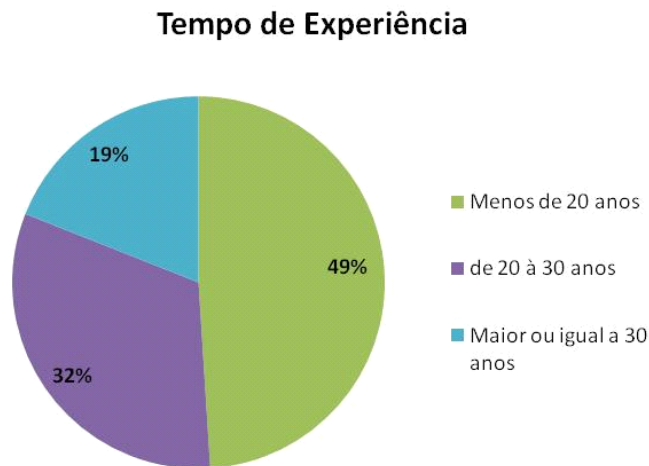
- Contrato de construção assinado com Techint Engenharia e Construção S/A ("Techint")
- Previsão de entrega no terceiro trimestre de 2013 e quarto trimestre de 2013, respectivamente

Comentário do Desempenho

3. Serviços

Atualmente a equipe de bordo do FPSO OSX-1 possui 88 pessoas, que representam 100% da força de trabalho necessária para sua operação. Durante a fase de comissionamento da unidade, realizada em Cingapura, em média 25 pessoas estiveram em Cingapura para suporte da atividade.

Prosseguimos com a capacitação dos funcionários de bordo, com foco na excelência na realização das atividades *offshore*. Abaixo apresentamos um gráfico que descreve o tempo de experiência da tripulação do FPSO OSX-1:



Concluimos os trabalhos de estabelecimento dos processos operacionais pela equipe da plataforma, com suporte administrativo do INDG – Instituto de Desenvolvimento Gerencial. Também encerramos os trabalhos de Implantação do Sistema de Gerenciamento de Manutenção, configurando uma base de dados integrada para gerenciamento de equipamentos e instalações industriais da OSX;

Também prosseguem o plano de contratação para o início da fase operacional do FPSO OSX-1. O FPSO OSX-1 encontra-se atracado no Porto do Rio de Janeiro, com todas as formalidades aduaneiras e marítimas já cumpridas. Conforme mencionado na divulgação de resultados do trimestre passado, já no 1º semestre de 2011 contratamos empresa certificadora de Conteúdo Local necessária para o processo de certificação dos serviços de operação segundo as regras da ANP. Já foram emitidos 2 certificados de conteúdo local referentes ao Serviço de Operação, observando o percentual de Conteúdo Local comprometido com o cliente.

Temos o compromisso de realizar diversas contratações para suportar a operação do OSX-1. As principais já foram concluídas ao longo do 3º trimestre de 2011. Abaixo apresentamos algumas dessas contratações já realizadas:

- **CONTRATO DE DEPÓSITO E PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS DE ARMAZENAGEM:** Prestação de Serviços de Depósito, Armazenagem e Montagem de Carga.
- **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.

Comentário do Desempenho

- **EMERGÊNCIA MÉDICA:** Serviços de saúde para atendimento ambulatorial e de emergência na unidade OSX1. Manutenção de estoque de medicamentos, calibração de equipamentos e reposição de materiais. Atendimento de emergências médicas no local em caso de acidentes, até devida hospitalização em centro médico adequado.

- **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 (9 meses)

O resultado financeiro líquido positivo em R\$ 134,8 milhões, nos 9 meses findos em 30 de setembro de 2011, pode ser detalhado em:

Aplicações Financeiras	+157,4 MM
Variação Cambial	(2,2) MM
Instrumentos Derivativos	(17,4) MM
Despesas Financeiras	(3,0) MM
Total	134,8 MM

As Aplicações Financeiras tiveram taxa média de rentabilidade de 103,3% do CDI. Instrumentos de derivativos refletem a variação da taxa de câmbio de 1,6662 em Dezembro de 2010 para 1,8544 em Setembro de 2011.

CAPEX

Os principais investimentos no imobilizado (CAPEX) da Companhia no 3º trimestre de 2011 foram feitos nas unidades offshore que serão fretadas à OGX. Considerando somente os custos de construção, a seguir apresentamos os principais investimentos do trimestre:

FPSO OSX-1: investimos US\$ 59,6 milhões no 3T11 para finalização de sua customização, estando tal ativo registrado no balanço da Companhia por US\$ 607,1 milhões (base 30.09.2011).

FPSO OSX-2: este ativo está registrado no balanço da Companhia por US\$ 60,7 milhões (base 30.09.2011).

FPSO OSX-3: investimos US\$ 80,4 milhões no 3T11 referente ao pagamento da primeira parcela do contrato de EPCI (*Engineering, Procurement, Construction & Installation*) com a Modec Inc. e custos correlatos. Este ativo encontra-se registrado no balanço pelo valor de US\$ 80,4 milhões (base 30.09.2011).

Comentário do Desempenho

FPSO OSX-4 e OSX-5: estes ativos encontram-se registrados no balanço pelo valor de US\$ 31,2 milhões, cada (base 30.09.2011).

WHP-1 & 2: investimos US\$ 15,5 milhões em 2011 nos projetos de engenharia e trabalhos iniciais relativos às duas plataformas fixas de exploração de petróleo e custos correlatos. Ambas as plataformas encontram-se registradas no balanço pelo valor total de US\$ 15,5 milhões, (base 30.09.2011).

Caixa e Equivalentes de Caixa

O caixa consolidado da Companhia e de suas controladas em 30/09/2011 era de R\$ 1,6 bilhão, representando uma redução de 11% em relação ao encerramento do trimestre anterior, R\$ 1,8 bilhão.

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 30/09/2011 tínhamos uma posição de US\$ 204,0 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.

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 5,7 milhões (equivalentes a US\$ 4,7 milhões) em 30/09/2011, refletindo o fluxo do contrato de customização.

Dívida

O Endividamento consolidado da Companhia em 30/09/2011 era de R\$ 903,8 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 30/11/2011. 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 1,91% a.a.
- **FPSO OSX-2:** Assinado contrato de financiamento para a construção do FPSO OSX-2, no valor de US\$ 850 milhões ou 80% do valor total do CAPEX, liderado pelos bancos Itaú BBA, ING e Santander. Demais bancos participantes do sindicato: ABN, HSBC, NIBC, Citibank e Banco do Brasil.

Comentário do Desempenho

- **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 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. Os Bancos BNDES e Caixa Econômica Federal já aprovaram crédito no valor de R\$ 1.350 milhões cada, atuando como agentes repassadores do FMM. A estrutura de garantias já está acordada entre a companhia e ambas as instituições financeiras. Estamos iniciando as negociações contratuais.

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 e OSX Serviços.
- **UCN (Unidade de Construção Naval)**
Estaleiro onde a OSX irá 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 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

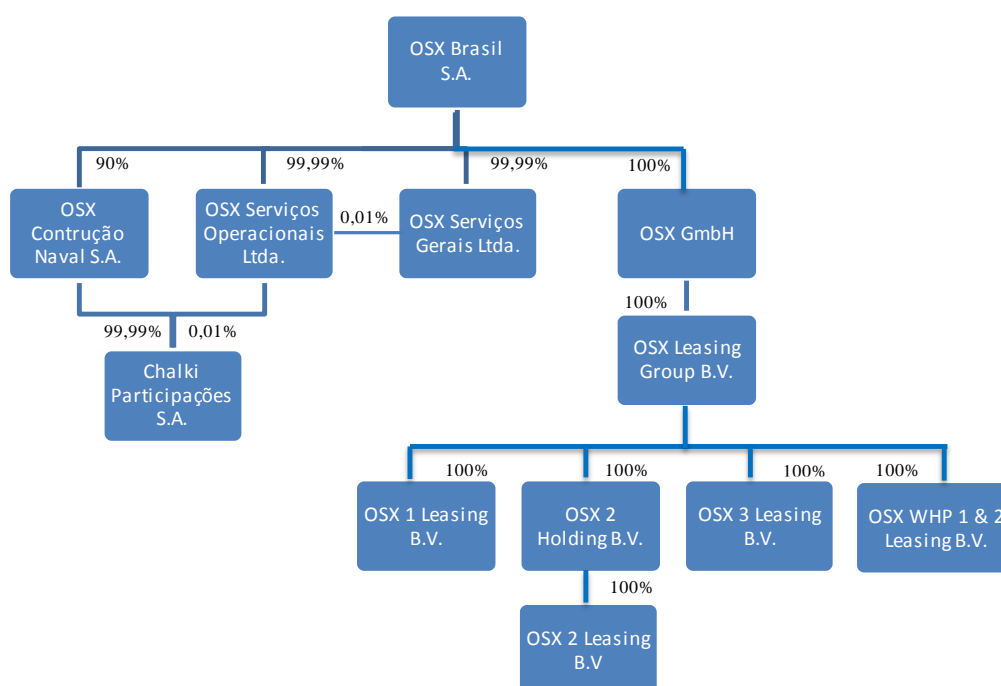
Em 30 de setembro de 2011

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

1 Contexto operacional

OSX Brasil S.A. (“OSX Brasil” ou a “Companhia”) é uma sociedade anônima de capital aberto, constituída em 3 de setembro de 2007 com sede na cidade do Rio de Janeiro. Tem como objeto a participação direta ou indireta no capital social de outras sociedades, nacionais ou estrangeiras, dedicadas ao setor de equipamentos e serviços para a indústria *offshore* de óleo e gás natural, com atuação integrada nos segmentos de construção naval, afretamento de unidades de exploração e produção (E&P) e serviços de operação e manutenção (O&M).

A Companhia apresenta, em 30 de setembro 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 setembro 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.

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;
- Nota nº 26 - Instrumentos financeiros.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais

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

A autorização para a conclusão das Informações Trimestrais de 30 de setembro de 2011 foi dada pela Administração em 27 de outubro de 2011.

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 fiscal da primeira categoria.

No terceiro trimestre de 2011, as empresas OSX Serviços Operacionais S.A. 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 S.A. não apurou lucro fiscal e conseqüentemente não teve base de cálculo para o Imposto de Renda e Contribuição Social.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais

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

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 setembro de 2011, portanto, não foram aplicadas na preparação dessas informações contábeis intermediárias, sendo essas:

- IAS 1 - Apresentação das demonstrações contábeis;
- IAS 12 - Tributos sobre o lucro;
- IAS 19 - Benefícios a empregados;
- IFRS 7 - Instrumentos financeiros - evidenciação;
- IFRS 9 - Instrumentos financeiros - classificação e mensuração;
- IFRS 10 - Demonstrações contábeis consolidadas, IFRS 11 - Empreendimentos em conjunto e IFRS 12 - Divulgação de participação em outras entidades; e
- IFRS 13 - Mensuração ao valor justo.

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 e não pretende fazer uma adoção preliminar dessas normas ou interpretações.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais

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

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.

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

Empresas sediadas na cidade e estado do Rio de Janeiro:

OSX Construção Naval S.A. (“OSX Construção Naval”): Constituída em 28 de julho de 2009, tem como objeto social a 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, responsável pelo projeto da Unidade de Construção Naval do Açu (“UCN Açu”) que será o maior estaleiro das Américas.

A UCN Açu possui condições únicas de integração logística, eficiência operacional e sinergias industriais locais, em decorrência de sua localização no Complexo Industrial do Superporto do Açu, 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. (“Chalki”): Constituída em 21 de janeiro de 2010, em 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. Esta Companhia foi adquirida pela OSX Construção Naval com participação de 99,99% e pela OSX Serviços com participação de 0,01% e 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. (“OSX Serviços”): Constituída em 25 de novembro de 2009, 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. (“OSX Serviços Gerais”): Constituída em 28 de janeiro de 2011, 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 sediadas no exterior:

OSX GmbH (“OSX GmbH”): Constituída em 22 de outubro de 2009 através da aquisição do capital social da BVSARANTATRIABeteiligungsverwaltungGmbH, 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. 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.

OSX Leasing Group B.V. (“OSX LG”): Constituída em 20 de novembro de 2009, de acordo com as leis holandesas, sediada na Holanda, que tem como objeto social participar em outras sociedades.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais

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

OSX1 Leasing B.V. (“OSX 1”): Constituída em 23 de dezembro de 2009, de acordo com as leis holandesas, sediada na Holanda 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 encontra-se no Rio de Janeiro, e será entregue ao campo exploratório de seu cliente OGX Petróleo e Gás Ltda.(“OGX”) ao qual está destinada.

OSX2 Leasing B.V. (“OSX 2”): Constituída em 6 de janeiro de 2011, de acordo com as leis holandesas, sediada na Holanda, que tem como objeto social ser proprietária de uma unidade flutuante de produção, armazenamento e descarga (FPSO) de óleo e gás.

OSX WHP 1 & 2 Leasing B.V. (“WHP 1 & 2”): Constituída em 16 de junho de 2011, de acordo com as leis holandesas, sediada na Holanda, que tem como objeto social ser proprietária de unidades fixas de perfuração e produção de óleo e gás.

OSX3 Leasing B.V. (“OSX 3”): Constituída em 17 de junho de 2011, de acordo com as leis holandesas, sediada na Holanda, que tem como objeto social ser proprietária de uma unidade flutuante de produção, armazenamento e descarga (FPSO) de óleo e gás.

OSX 2 Holding B.V. (“OSX 2 HOL”): A OSX LG aportou em 29 de setembro de 2011, EUR 18.000 para constituir a sociedade de propósito específico OSX 2 HOL, sediada na Holanda, de acordo com as leis holandesas, e que 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 controlada ou outras sociedades sobre controle comum.

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*

A seguir, os percentuais de participação que a OSX Brasil possui em suas empresas controladas e fundos exclusivos os quais são todos consolidados.

	Percentual de participação	
	30/9/2011	31/12/2010
Controladas diretas:		
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%
Controladas indiretas:		
Chalki	89,99%	89,99%
OSX LG	100,00%	100,00%
OSX 1	100,00%	100,00%
OSX 2 HOL	100,00%	0,00%
OSX 2	100,00%	0,00%
OSX 3	100,00%	0,00%
WHP 1& 2	100,00%	0,00%
Fundos exclusivos:		
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.

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)****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.
- 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 detida 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

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	30/9/2011	31/12/2010	30/9/2011	31/12/2010
Caixa e bancos	164	64	97.074	199.086
Aplicações financeiras	<u>963.107</u>	<u>1.787.528</u>	<u>1.461.700</u>	<u>2.038.515</u>
	<u>963.271</u>	<u>1.787.592</u>	<u>1.558.774</u>	<u>2.237.601</u>

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*

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% (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:

Instituição financeira	Natureza das operações - Controladora				
	30/9/2011			31/12/2010	
	Títulos públicos (i)	Operações compromissadas (ii)	CDB (iii)	Total	Total
Fundos exclusivos:					
Bradesco	4.719	877.487	80.901	963.107	1.371.754
Outras aplicações:					
HSBC	-	-	-	-	415.774
Total de aplicações financeiras	4.719	877.487	80.901	963.107	1.787.528

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*

	Natureza das operações - Consolidado				
	30/9/2011				31/12/2010
Instituição financeira	Títulos públicos (i)	Operações compromissadas (ii)	CDB (iii)	Total	Total
Fundos exclusivos: Bradesco	7.162	1.331.755	122.783	1.461.700	1.622.741
Outras aplicações: HSBC	-	-	-	-	415.774
Total de aplicações financeiras	<u>7.162</u>	<u>1.331.755</u>	<u>122.783</u>	<u>1.461.700</u>	<u>2.038.515</u>

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

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*

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:

	Consolidado	
	30/9/2011	31/12/2010
OSX Brasil	963.107	1.371.754
OSX Construção Naval	466.193	250.987
OSX Serviços Operacionais	31.369	-
OSX Serviços Gerais	1.031	-
	<u>1.461.700</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 Depósito vinculado

	Consolidado	
	30/9/2011	31/12/2010
OSX1	(a) 37.182	33.333
OSX LG	(b) 13.741	-
	<u>50.923</u>	<u>33.333</u>

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*

- (a) Em 30 de setembro de 2011, a subsidiária OSX 1 detém uma aplicação financeira no Standard Chartered Bank Singapore, no montante de USD20,1 milhões, equivalentes a, R\$ 37.182, 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 a partir de novembro de 2013, desde que o *Debt Service Coverage Ratio* (DSRC) 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.
- (b) Em 30 de setembro de 2011, a subsidiária OSX LG detém uma conta remunerada no HSBC Bank USA, National Association, no montante de USD7,4 milhões, equivalentes a R\$ 13.741, como depósito vinculado ao instrumento derivativo (*swap* de fluxo de caixa de taxa de juros) conforme mencionado na Nota Explicativa nº 26 de Instrumentos Financeiros. Tal contrato menciona chamadas de margens diárias para MtM superior a USD10 milhões.

7 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:

	Consolidado	
	30/9/2011	31/12/2010
Operações de afretamento	16.133	9.147
Serviços de Operação e Manutenção (O&M)	18.350	9.670
Custos reembolsáveis de mobilização	38.130	-
Custos reembolsáveis de sobressalentes	1.029	-
	<u>73.642</u>	<u>18.817</u>

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais

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

A Companhia reconheceu adiantamento da OGX, no montante de R\$ 128.427, referente a: (i) operações de afretamento, descritas na Nota Explicativa nº 17, no montante de R\$ 122.669; (ii) juros incidentes sobre tais operações de afretamento, no montante de R\$ 1.714, (iii) custos reembolsáveis de sobressalentes, no montante de R\$ 1.029 e (iv) custos de sobressalentes em estoque em poder da Companhia, no montante de R\$ 3.015.

8 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.

9 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 Superportodo 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 entre OSX Construção Naval e REX Empreendimentos Imobiliários Ltda. (“REX”), empresa do grupo econômico EBX, para alienação destes ativos pelo valor de livros (*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.

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*

A composição destes custos é a seguinte:

	Consolidado	
	30/9/2011	31/12/2010
Custo de terrenos	72.767	72.686
Custo com serviços de terraplanagem, sondagem e serviços geotécnicos	<u>737</u>	<u>737</u>
	<u><u>73.504</u></u>	<u><u>73.423</u></u>

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.

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*

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

	Controladora	
	30/9/2011	31/12/2010
Ativo não circulante:		
Prejuízos fiscais a compensar - imposto de renda	6.742	3.147
Base negativa de contribuição social	2.427	1.133
Provisão sobre <i>hegde accounting</i>	9.690	4.126
Provisão para perdas sobre operações de <i>hedge</i>	(2.027)	26.268
Outras provisões	2.181	3.804
	<u>19.013</u>	<u>38.478</u>
	Consolidado	
	30/9/2011	31/12/2010
Ativo não circulante:		
Prejuízos fiscais a compensar - imposto de renda	6.742	4.725
Base negativa de contribuição social	2.427	1.701
Provisão sobre <i>hegde accounting</i>	9.690	4.126
Provisão para perdas sobre operações de <i>hedge</i>	(2.027)	26.268
Outras provisões	7.631	4.356
	<u>24.463</u>	<u>41.176</u>

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

	Controladora		Consolidado	
	9 meses findos em		9 meses findos em	
	30/9/2011	30/9/2010	30/9/2011	30/9/2010
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	25.622	(85.214)	26.767	(85.840)
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social à alíquota nominal	8.711	(28.973)	9.101	(29.186)

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*

	Controladora		Consolidado	
	9 meses findos em		9 meses findos em	
	30/9/2011	30/9/2010	30/9/2011	30/9/2010
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	16.616	21.567	16.616	21.567
Resultado de empresas em fase pré operacional	-	-	(1.192)	658
<i>Diferenças temporárias:</i>				
Outras provisões	(1.624)	2.909	2.320	2.909
Provisão despesas com emissão de ações	-	-	-	-
Perda na liquidação de instrumentos derivativos	18.065	(458)	18.065	(458)
Ganho na liquidação de instrumentos derivativos	(46.360)	18.656	(46.360)	18.656
<i>Diferenças permanentes:</i>				
Gratificações	52	384	107	384
Resultado equivalência patrimonial	(445)	1.599	-	-
Outros	94	8	673	1.162
Imposto de renda e contribuição social diferido sobre prejuízo fiscal no resultado	(4.890)	(11.741)	(4.890)	(11.741)
Imposto de renda e contribuição social diferido sobre diferenças temporárias e RTT	29.919	-	27.167	-
Imposto de renda e contribuição social corrente no resultado	-	-	4.049	-
Total do imposto de renda e contribuição social diferido e corrente no resultado	<u>25.029</u>	<u>(11.741)</u>	<u>26.326</u>	<u>(11.741)</u>
Total do imposto de renda e contribuição social diferido no resultado	25.029	(11.741)	22.277	(11.741)
Total do imposto de renda e contribuição social corrente no resultado	-	-	4.049	-
Alíquota efetiva	98%	14%	98%	14%

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	3 meses findos em	3 meses findos em	3 meses findos em
	30/9/2011	30/9/2010	30/9/2011	30/9/2010
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	58.946	(61.400)	59.330	(61.280)
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social à alíquota nominal	20.042	(20.876)	20.172	(20.835)
Efeito de IRPJ/CSLL sobre as adições (exclusões) ao prejuízo contábil:				
<i>Ajustes RTT:</i>				
Custo emissão de ações	-	-	-	-
Despesa com opção de ações outorgadas	5.418	8.305	5.418	8.305
Resultado de empresas em fase pré operacional	-	-	(555)	658
<i>Diferenças temporárias:</i>				
Outras provisões	816	2.909	2.581	2.909
Provisão despesas com emissão de ações	-	(1.032)	-	(1.032)
Perda na liquidação de instrumentos derivativos	-	(1.639)	-	(1.639)
Ganho na liquidação de instrumentos derivativos	(39.003)	18.698	(39.003)	18.698
<i>Diferenças permanentes:</i>				
Gratificações	3	384	3	384
Resultado equivalência patrimonial	74	(141)	-	-
Outros	76	180	591	97
Imposto de renda e contribuição social diferido sobre prejuízo fiscal no resultado	(7.195)	6.787	(7.195)	7.545
Imposto de renda e contribuição social diferido sobre diferenças temporárias e RTT	38.187	-	36.977	-
Imposto de renda e contribuição social corrente no resultado	(5.367)	-	(3.738)	-
Total do imposto de renda e contribuição social diferido e corrente no resultado	<u>25.625</u>	<u>6.787</u>	<u>26.044</u>	<u>7.545</u>
Total do imposto de renda e contribuição social diferido no resultado	30.992	6.787	29.782	7.545
Total do imposto de renda e contribuição social corrente no resultado	(5.367)	-	(3.738)	-

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, exceto para a OSX Serviços Gerais, cujo regime de tributação adotado é o Lucro Presumido pelo regime de caixa, ambos descritos 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 diretas	Participação	Quantidade ações/ quotas (mil)	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Receita líquida	Prejuízo do exercício
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)
30/9/2011							
Controladas diretas	Participação	Quantidade ações/ quotas (mil)	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Receita líquida	Lucro/ (Prejuízo) do período
OSX Construção Naval	90,00%	-	783.514	32.213	751.301	-	(1.522)
OSX Serviços	99,99%	-	62.574	24.184	38.390	12.737	3.750
OSX Serviços Gerais	99,99%	-	1.044	8	1.036	-	36
OSX GmbH	100,00%	-	1.870.759	1.096.882	773.877	1.155	(1.108)

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 indiretas	Participação	Quantidade ações/ quotas (mil)	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Receita líquida	Prejuízo 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)
30/9/2011							
Controladas indiretas	Participação	Quantidade ações/ quotas (mil)	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Receita líquida	Prejuízo do período
Chalki	89,99%	35.817	35.818	-	35.818	-	-
OSX LG	100,00%	-	1.157.188	386.966	770.222	-	(3.637)
OSX 1	100,00%	-	1.411.665	999.070	412.595	1.155	(2.212)
OSX 2	100,00%	-	117.208	4.371	112.837	-	(106)
OSX 2 HOL	100,00%	-	46	-	46	-	-
OSX 3	100,00%	-	149.063	-	149.063	-	-
WHP 1& 2	100,00%	-	49	-	49	-	-

c. Movimentações - Controladora

Movimentação							
Controladas	31/12/2010	Aporte de capital	Equivalência patrimonial	Adiantamento para futuro aumento de capital	Ajuste acumulado de conversão	Hedge accounting	30/9/2011
OSX Construção Naval	403.821	273.095	(1.369)	-	-	-	675.547
OSX Serviços	4.881	23.380	3.749	6.380	-	-	38.390
OSX Serviços Gerais	-	1.000	36	-	-	-	1.036
OSX GmbH	213.542	477.617	(1.107)	-	100.191	(16.366)	773.877
Total	622.244	775.092	1.309	6.380	100.191	(16.366)	1.488.850

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 2 HOL, OSX 3 e WHP 1 & 2 são sociedades criadas de acordo com as leis holandesas e suas atividades estão descritas na Nota Explicativa nº 4.

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

	Consolidado	
	30/9/2011	31/12/2010
OSX Brasil (Controladora)	9.793	3.172
OSX Construção Naval	204.819	129.522
OSX Serviços	135	7
OSX GmbH	1.652.279	829.261
	<u>1.867.026</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			
		30/9/2011		31/12/2010	
	Taxa de depreciação a.a.%	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Líquido
Móveis e utensílios	10	450	(27)	423	205
Máquinas e equipamentos	10	27	(4)	23	23
Equipamentos de informática	20	863	(171)	692	668
Benfeitorias em propriedades de terceiros	20	9.072	(417)	8.655	2.276
		<u>10.412</u>	<u>(619)</u>	<u>9.793</u>	<u>3.172</u>
Consolidado					
		30/9/2011		31/12/2010	
	Taxa de depreciação a.a.%	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Líquido
Móveis e utensílios	10	587	(46)	541	319
Máquinas e equipamentos	10	117	(13)	104	84
Equipamentos de informática	20	1.688	(245)	1.443	813
Benfeitorias em propriedades de terceiros	20	9.297	(419)	8.878	2.379
		<u>11.689</u>	<u>(723)</u>	<u>10.966</u>	<u>3.595</u>
FPSO OSX 1(i)	(*)	1.215.647	-	1.215.647	820.251
Imobilizado em formação - FPSO OSX 2(ii)	-	117.165	-	117.165	-
Imobilizado em formação - FPSO OSX 3(iii)	-	156.709	-	156.709	-
Imobilizado em formação - UCN (iv)	-	203.782	-	203.782	129.106
Imobilizado em formação - VLCC (v)	-	123.384	-	123.384	9.010
Imobilizado em formação - WHP 1(vi)	-	17.771	-	17.771	-
Imobilizado em formação - WHP 2 (vi)	-	17.771	-	17.771	-
Imobilizações de projetos em formação (vii)	-	3.831	-	3.831	-
		<u>1.856.060</u>	<u>-</u>	<u>1.856.060</u>	<u>958.367</u>
		<u>1.867.749</u>	<u>(723)</u>	<u>1.867.026</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 ainda não se encontra em operação.

i. FPSO OSX-1

Em 27 de dezembro de 2009, a OSX 1 firmou com a Centennial Asset Ltd. (“CAL”) contrato visando à aquisição da unidade flutuante de produção, armazenamento e descarga (FPSO) denominada OSX-1 e de determinados bens, direitos e obrigações à mesma relacionados. Em 30 de dezembro de 2009, a OSX 1 pagou à CAL o valor de USD 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 USD350 milhões, conforme descrito na Nota Explicativa nº 15. Desta forma, o valor de aquisição deste ativo foi de USD358 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 Advanced Production and Loading 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.

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 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 60.000 barris por dia, e de armazenagem de 950.000 barris.

A customização do FPSO OSX-1 foi concluída em Cingapura no mês de agosto de 2011 acompanhada por uma equipe operacional da OSX, e atualmente encontra-se no Rio de Janeiro conforme descrito na Nota Explicativa nº 28. Em 30 de setembro de 2011, os custos com customização totalizaram USD266 milhões desde a data de sua aquisição.

ii. FPSO OSX-2

Em 25 de abril de 2011 a OSX LG 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 seu 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 USD775 milhões na construção do mesmo.

iii. FPSO OSX-3

Em 15 de julho de 2011 a OSX 3 celebrou contrato com a Modec Inc., para início das atividades de engenharia, construção, suprimento e instalação (EPCI) da plataforma flutuante (FPSO) denominada OSX-3 (*Floating Production Storage and Offloading*), a ser arrendada e operada para seu cliente OGX pelo prazo de 20 anos na Bacia de Campos. O FPSO OSX-3 terá capacidade produtiva de óleo de 100.000 barris por dia, capacidade de armazenamento de 1.300.000 barris e investimento total estimado de USD804 milhões na construção do mesmo.

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 - 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.

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 9, e sofreram a mesma análise e tratamento contábil que os terrenos, descritas no item a.I acima.

v. 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 USD54 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.

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)**vi. Imobilizado em formação - WHP 1 & 2*

Em 30 de setembro de 2011, a Companhia havia investido USD 15.436 mil referentes ao contrato EPCIC (Engenharia, Contratação, Construção, Instalação, e Comissionamento) firmado com a Techint e Technip para construção das duas plataformas fixas de exploração de petróleo.

vii. Imobilizações de projetos em formação

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

b. Movimentação do custo

	Controladora				
	31/12/2010	Movimentação		30/9/2011	
	Custo	Adições	Baixas	Custo	
Móveis e utensílios	212	238	-	450	
Máquinas e equipamentos	25	2	-	27	
Equipamentos de informática	735	128	-	863	
Benfeitorias em propriedades de terceiros	2.295	7.002	-	9.072	
	<u>3.267</u>	<u>7.370</u>	<u>-</u>	<u>10.412</u>	
	Consolidado				
	31/12/2010	Movimentação		30/9/2011	
	Custo	Adições	Baixas	Varição cambial (**)	Custo
Móveis e utensílios	335	252	-	-	587
Máquinas e equipamentos	90	27	-	-	117
Equipamentos de informática	902	786	-	-	1.688
Benfeitorias em propriedades de terceiros	2.398	7.149	(250)	-	9.297
FPSO OSX-1 (*)	820.251	258.338	-	137.058	1.215.647
Imobilização em formação FPSO OSX-2	-	98.704	-	18.461	117.165
Imobilização em formação FPSO OSX-3	-	131.910	-	24.799	156.709
Imobilizado em formação - UCN	129.106	74.676	-	-	203.782

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*

	Consolidado				
	31/12/2010	Movimentação		30/9/2011	
	Custo	Adições	Baixas	Varição cambial (**)	Custo
Imobilizado em formação - VLCCs	9.010	101.649	-	12.725	123.384
Imobilizado em formação - WHP 1	-	15.546	-	2.225	17.771
Imobilizado em formação - WHP 2	-	15.546	-	2.225	17.771
Imobilizações de projetos em formação	-	3.523	-	308	3.831
	<u>962.092</u>	<u>708.106</u>	<u>(250)</u>	<u>197.801</u>	<u>1.867.749</u>

(*) As adições ocorridas no período no FPSO OSX-1 consideram os juros ativos e passivos capitalizados de R\$ 25.773, calculados a uma alíquota efetiva de *Libor* + 4,5%.

(**) O montante de variação cambial de R\$ 197.801 refere-se à conversão dos ativos que estão contabilizados nas controladas no exterior, OSX1, OSX2 e OSX LG.

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.

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)***14 Obrigações fiscais**

As obrigações fiscais têm a seguinte composição:

	Controladora		Consolidado	
	30/9/2011	31/12/2010	30/9/2011	31/12/2010
IRRF	-	-	-	2
IRPJ	7	20	2.982	76
PIS/COFINS/CSLL	18	24	2.701	560
ISS	16	-	5.792	3.819
PIS/COFINS Importações	-	-	324	581
Provisão IRPJ e CSLL sobre o lucro	-	-	-	1.048
Outros	2	35	1.440	109
	<u>43</u>	<u>79</u>	<u>13.239</u>	<u>6.195</u>

15 Empréstimos e financiamentos

				Consolidado					
				30/9/2011			31/12/2010		
Instituições financeiras	Moeda	Vencimento	Taxa de juros contratual % a.a.	Principal	Juros	Total	Principal	Juros	Total
Bradesco S/A (i)	USD	08/11/2011	Libor + 2,80%	324.520	10.450	334.970	291.585	1.527	293.112
DVB (ii)	USD	30/11/2018	Libor + 4,25%	566.551	2.233	568.784	533.184	2.133	535.317
Total de empréstimos e financiamentos				<u>891.071</u>	<u>12.683</u>	<u>903.754</u>	<u>824.769</u>	<u>3.660</u>	<u>828.429</u>
(-) Custo de transação a apropriar DVB (ii)				<u>(10.247)</u>	<u>-</u>	<u>(10.247)</u>	<u>(10.294)</u>	<u>-</u>	<u>(10.294)</u>
Total de empréstimos e financiamentos com custos de transação a apropriar				<u>880.824</u>	<u>12.683</u>	<u>893.507</u>	<u>814.475</u>	<u>3.660</u>	<u>818.135</u>
Circulante				404.287	12.683	416.970	308.413	3.660	312.073
Não circulante				<u>476.537</u>	<u>-</u>	<u>476.537</u>	<u>506.062</u>	<u>-</u>	<u>506.062</u>

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais

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

- (i) Em novembro de 2009, a CAL captou junto ao banco Bradesco, em moeda estrangeira, uma linha de financiamento de curto prazo, empréstimos-ponte, no valor de USD175.000 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 e em outubro de 2010 cedeu o mesmo para a OSX LG. 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 USD 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 USD 320 milhões. Os custos para captação deste financiamento foram de USD 6.247 mil, e estão contabilizados de acordo com o estabelecido no CPC 08 e IAS 39 (*Financial Instruments: Recognition and Measurement*). Considerando estes custos, a taxa efetiva média de juros deste financiamento é Libor + 4,5% a.a.. A primeira amortização desta dívida ocorreu em 31 de agosto de 2011 no valor de USD 14.483 mil.

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 3,72% 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.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais

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

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 USD 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 subordinadas 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 USD 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 6.
 - 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.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais

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

- b. *Dívidas da subsidiária OSX LG referente ao empréstimo de USD 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 setembro 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 setembro de 2011, relativos a operações com partes relacionadas, bem como as transações que influenciaram o resultado do período, são 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 78,55% 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”).

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*

	Controladora					
	Contas a receber		Contas a pagar		Resultado	
	30/9/2011	31/12/2010	30/9/2011	31/12/2010	30/9/2011	30/9/2010
EBX Investimentos Ltda./EBX Holding Ltda. (i)	-	-	3.211	4.113	(14.065)	(11.390)
CAL (ii)	-	-	66	66	-	-
OSX Construção Naval (iii)	1.934	123	-	-	14.912	-
OSX Serviços (iv)	370	115	-	-	2.887	-
AVX (v)	-	-	27	79	(42)	-
	<u>2.304</u>	<u>238</u>	<u>3.304</u>	<u>4.258</u>	<u>3.692</u>	<u>(11.390)</u>
	Consolidado					
	Contas a receber		Contas a pagar / Adiantamento de Clientes		Resultado	
	30/9/2011	31/12/2010	30/9/2011	31/12/2010	30/9/2011	30/9/2010
EBX Investimentos Ltda./EBX Holding Ltda. (i)	-	-	4.910	4.113	(16.839)	(11.390)
CAL (ii)	-	-	66	66	-	-
AVX (v)	-	-	27	79	(265)	-
OGX (vi)	<u>73.642</u>	<u>18.817</u>	<u>128.427</u>	<u>18.295</u>	<u>62.615</u>	<u>-</u>
	<u>73.642</u>	<u>18.817</u>	<u>133.430</u>	<u>22.553</u>	<u>45.511</u>	<u>(11.390)</u>

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais

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

Os principais saldos de ativos e passivos em 30 de setembro 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 firmados 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 setembro de 2011, está registrado no resultado, na linha de despesas gerais e administrativas o montante de R\$ 14.065, referente ao contrato acima referido. O saldo a pagar deste contrato, em 30 de setembro de 2011, é de R\$ 3.211.

(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.

(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, conforme descrito na Nota Explicativa nº 7.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais

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

16.2 Demais operações com partes relacionadas

Contas a receber que a OSX Construção Naval tem com a OSX LG e OSX2 no montante de R\$ 25.758, referente à cobrança dos custos para o desenvolvimento dos projetos de novas unidades. Este montante é integralmente eliminado no nível consolidado, remanescendo apenas o imobilizado da OSX LG e OSX2, conforme descrito na Nota Explicativa nº 12 a.vii.

Em março de 2011, a OSX LG celebrou o contrato de mútuo com a OSX1 no valor de USD 8.369 mil, a uma taxa de juros de *Libor*+ 2,90% a.a..

Em agosto de 2011, a OSX LG celebrou o contrato de mútuo com a OSX1 no valor de USD 55.000 mil, a uma taxa de juros de *Libor*+ 2,90% a.a..

16.3 Garantias

- i. Garantia prestada pela CAMF 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 CAMF referente ao empréstimo junto ao Bradesco, conforme Nota Explicativa nº 15, no montante de USD175 milhões.
- iii. Garantia Bancária (SBLC) prestada pela OSX3, emitida pelo Banco BTG Pactual S.A. à Modec Inc., em decorrência do contrato de engenharia celebrado em 15 de julho de 2011, conforme Nota Explicativa nº 12. Está vinculada a esta garantia uma Nota Promissória prestada pela OSX 3, no montante de USD165 milhões, sendo a OSX Brasil S.A devedora solidária.
- iv. Garantia Bancária (SBLC) prestada pela OSX UCN, emitida pelo Standard Bank PLC, à Hyundai Samho Heavy Industries Co., Ltd., referente à construção do guindaste, em decorrência do contrato celebrado em 20 de setembro de 2011.

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:

	Controladora e Consolidado			
	9 meses findos em		3 meses findos em	
	30/9/2011	30/9/2010	30/9/2011	30/9/2010
Pró-labore Diretoria	2.888	2.531	962	875
Opção de ações outorgadas (*)	34.069	47.724	11.452	17.641
Honorários do Comitê de Auditoria	135	48	45	33
Honorários do Conselho de Administração	229	115	85	85
	<u>37.321</u>	<u>50.418</u>	<u>12.544</u>	<u>18.634</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 *bare boat*, 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 afretamento 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 aluguéis pagos em bases mensais pela OGX à OSX 1, sendo o aluguel médio diário devido durante o período do afretamento equivalente, em média, a USD 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 aluguéis 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.

Poderá 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, estão estimados da seguinte forma:

	Recebimentos futuros mínimos
Até um ano	137.634
De um até cinco anos	411.104
Mais de cinco anos	501.705
	<hr/>
	1.050.443
	<hr/> <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 4 de agosto de 2011 a Companhia aumentou o capital social no montante de R\$ 823 mil mediante a emissão de 10.509 ações ordinárias em cumprimento às disposições do Programa de Outorga de Opção de Compra ou Subscrição de Ações Ordinárias. Em 30 de setembro de 2011 e em 30 de dezembro de 2010 o capital social da Companhia estava dividido em 11.223.009 (onze milhões, duzentas e vinte e três mil e nove) e 11.212.500 (onze milhões, duzentas e doze mil e quinhentas) ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal.

Em 30 de setembro de 2011 e 30 de dezembro de 2010 o total do capital social da Companhia é de R\$ 2.514.223 e R\$ 2.513.400 respectivamente.

A composição acionária está assim representada:

Composição acionária		30/9/2011					
Acionistas	Ord.	%	Pref.	%	Total	%	
Centennial Asset Mining Fund LLC.	6.857.189	61,10	-	-	6.857.189	61,10	
Eike Fuhrken Batista	1.957.823	17,45	-	-	1.957.823	17,45	
Administradores	26.063	0,23	-	-	26.063	0,23	
<i>Free Float</i>	<u>2.381.934</u>	<u>21,22</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.381.934</u>	<u>21,22</u>	
Total	<u>11.223.009</u>	<u>100</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11.223.009</u>	<u>100</u>	

Composição acionária		31/12/2010					
Acionistas	Ord.	%	Pref.	%	Total	%	
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>-</u>	<u>-</u>	<u>2.368.088</u>	<u>21,12</u>	
Total	<u>11.212.500</u>	<u>100</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11.212.500</u>	<u>100</u>	

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 Effects of 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)*

Básico	Controladora e Consolidado					
	3 meses findos em 30/9/2011			3 meses findos em 30/9/2010		
	Ord.	Pref.	Total	Ord.	Pref.	Total
Numerador:						
Lucro (prejuízo) atribuível aos acionistas	33.321	-	33.321	(49.241)	-	(49.241)
Denominador:						
Média ponderada de ações	11.219.011	-	11.219.011	11.212.500	-	10.337.357
Lucro (prejuízo) por ação (em R\$) - Básico	<u>0,00297</u>	<u>-</u>	<u>0,00297</u>	<u>(0,00439)</u>	<u>-</u>	<u>(0,00439)</u>
Diluído	Controladora e Consolidado					
	3 meses findos em 30/9/2011			3 meses findos em 30/9/2010		
	Ord.	Pref.	Total	Ord.	Pref.	Total
Numerador:						
Lucro (prejuízo) atribuível aos acionistas	33.321	-	33.321	(49.241)	-	(49.241)
Denominador:						
Média ponderada de ações	11.219.011	-	11.219.011	11.212.500	-	11.212.500
Potencial incremento nas ações ordinárias em função do plano de opção de ações	325.866	-	325.866	-	-	-
Lucro (prejuízo) por ação (em R\$) - Diluído	<u>0,00289</u>	<u>-</u>	<u>0,00289</u>	<u>(0,00439)</u>	<u>-</u>	<u>(0,00439)</u>

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:

	Controladora e Consolidado	
	30/9/2011	31/12/2010
Opção de ações outorgadas - Patrimônio Líquido:		
Outorgadas pela Companhia (quadro 1)	37.296	22.493
Outorgadas pelo Controlador (quadro 2)	92.670	60.783
Outorgadas pelo Controlador a executivos oriundos de outras empresas do Grupo (quadro 3)	6.764	4.582
	<u>136.730</u>	<u>87.858</u>
	Controladora e Consolidado	
	9 meses findos em	9 meses findos em
	30/9/2011	30/9/2010
Despesas com opção de ações outorgadas:		
Outorgadas pela Companhia (quadro 1)	14.803	15.708
Outorgadas pelo Controlador (quadro 2)	31.887	44.287
Outorgadas pelo Controlador a executivos oriundos de outras empresas do Grupo (quadro 3)	2.182	3.437
	<u>48.872</u>	<u>63.432</u>

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*

	Controladora e Consolidado	
	3 meses findos em	3 meses findos em
	30/9/2011	30/9/2010
Despesas com opção de ações outorgadas		
Outorgadas pela Companhia (quadro 1)	4.483	6.785
Outorgadas pelo Controlador (quadro 2)	10.725	16.496
Outorgadas pelo Controlador a executivos oriundos de outras empresas do grupo (quadro 3)	727	1.145
	<u>15.935</u>	<u>24.426</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

Data da outorga	Condições da outorga	Data maturação	Data vencimento	Quantidade de opções outorgadas
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
Total				<u>122.242</u>

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*

	30/9/2011	
Quantidade de opções exercíveis em 30 de setembro de 2011	-	
Prazo médio remanescente (anos)	4,99	
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	
	9 meses	9 meses
	findos em	findos em
	30/9/2011	30/9/2010
Efeitos no resultado do período:		
Outorga de opções de ações R\$ mil	14.803	15.708
	3 meses	3 meses
	findos em	findos em
	30/9/2011	30/9/2010
Efeitos no resultado do período:		
Outorga de opções de ações R\$ mil	4.483	6.785

(*) 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 publica 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

Data da outorga	Condições da outorga	Data maturação	Data vencimento	Quantidade de opções outorgadas
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
Total				285.232

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*

	30/9/2011	
Quantidade de opções exercíveis em 30 de setembro de 2011	-	
Prazo médio remanescente (anos)	4,83	
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	
	9 meses	9meses
	findos em	findos em
	30/9/2011	30/9/2010
Efeitos no resultado do período:		
Outorga de opções de ações R\$ mil	31.887	44.287
	3 meses	3 meses
	findos em	findos em
	30/9/2011	30/9/2010
Efeitos no resultado do período:		
Outorga de opções de ações R\$ mil	10.725	16.496

(*) 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)*

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

	30/9/2011		
			19/6/2008 (<i>vesting</i> inicia no mesmo ano)
Data da outorga	21/7/2006	28/4/2008	4 anos (prazo 1 ano)
Período de exercício	5 anos	5 anos	21/7 de cada ano
Data do exercício	21/07 de cada ano	13/12 de cada ano	21/7/2009
Data final do bloqueio das opções	21/7/2009	31/12/2010	69,34%
Volatilidade (% a.a.)	52,57%	45,25%	12,2%
Taxa de juros (% a.a.)	14,7%	11,6%	25.600
Quantidade total de opções outorgadas (*)	32.080	465.460	12.800
Quantidade de opções exercidas até 31/12/2009 (*)	19.280	186.140	12.800
Quantidade de opções não exercidas (*)	12.800	279.320	0,01
Preço de exercício	0,01	0,01	4,90
Preço na data de outorga (**)	4,07	47,50	4,89
Preço opção	4,06	47,49	
Efeitos no resultado do período:			
Outorga de opções de ações R\$ mil em 9 meses findos em 30/9/2010 (*)	7	3.416	14
Outorga de opções de ações R\$ mil em 9 meses findos em 30/9/2011 (*)	3	2.175	4
Outorga de opções de ações R\$ mil em 3 meses findos em 30/9/2010 (*)	2	1.138	5
Outorga de opções de ações R\$ mil em 3 meses findos em 30/9/2011 (*)	1	725	1

(*) 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:

	Consolidado	
	9 meses findos em	
	30/9/2011	30/9/2010
Receita bruta fiscal	70.937	-
Menos:		
Impostos sobre vendas	<u>(6.815)</u>	<u>-</u>
Total da receita contábil	<u>64.122</u>	<u>-</u>
	Consolidado	
	3 meses findos em	
	30/9/2011	30/9/2010
Receita bruta fiscal	31.474	-
Menos:		
Impostos sobre vendas	<u>(2.195)</u>	<u>-</u>
Total da receita contábil	<u>29.279</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>9 meses findos em</u>		<u>9 meses findos em</u>	
	<u>30/9/2011</u>	<u>30/9/2010</u>	<u>30/9/2011</u>	<u>30/9/2010</u>
Depreciação e amortização	455	38	593	60
Despesas com pessoal	8.469	25.489	79.540	25.693
Serviços contratados	15.302	14.778	37.346	24.498
Despesas de viagem	175	1.201	6.952	2.116
Despesas com aluguéis	3.320	2.562	5.615	2.780
Outras despesas	2.452	1.513	12.498	4.324
	<u>30.173</u>	<u>45.581</u>	<u>142.544</u>	<u>59.471</u>
Classificados como:				
Clientes	-	-	25.758	-
Ativo imobilizado	-	-	8.630	-
Custo	-	-	35.347	-
Despesas administrativas e gerais	30.173	45.581	68.010	48.317
Gastos com implantação	-	-	4.799	11.154
	<u>30.173</u>	<u>45.581</u>	<u>142.544</u>	<u>59.471</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>	
	30/9/2011	30/9/2010	30/9/2011	30/9/2010
Depreciação e amortização	235	18	289	30
Despesas com pessoal	3.106	10.844	33.835	10.919
Serviços contratados	5.286	5.292	10.618	11.311
Despesas de viagem	89	419	1.518	766
Despesas com aluguéis	659	1.577	2.070	1.665
Outras despesas	949	836	3.744	2.613
	<u>10.324</u>	<u>18.986</u>	<u>52.074</u>	<u>27.304</u>
Classificados como:				
Clientes	-	-	11.995	-
Ativo imobilizado	-	-	3.802	-
Custo	-	-	10.210	-
Despesas administrativas e gerais	10.324	18.986	24.617	18.988
Gastos com implantação	-	-	1.450	8.316
	<u>10.324</u>	<u>18.986</u>	<u>52.074</u>	<u>27.304</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>9 meses findos em</u>		<u>9 meses findos em</u>	
	<u>30/9/2011</u>	<u>30/9/2010</u>	<u>30/9/2011</u>	<u>30/9/2010</u>
Despesas financeiras				
Juros passivos	(168)	(626)	(1.700)	(1.251)
Variações cambiais passivas	(8)	(817)	704	(1.102)
IOF	(1.836)	(1.265)	(2.006)	(1.286)
Perdas com derivativos	(102.845)	(72.177)	(103.716)	(72.178)
Outros	(445)	(25)	(486)	(1.703)
	<u>(105.302)</u>	<u>(74.910)</u>	<u>(107.204)</u>	<u>(77.520)</u>
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicação financeira	124.459	103.206	157.367	113.485
Variações cambiais ativas	-	207	(2.936)	209
Ganhos com derivativos	83.220	-	86.295	889
Outros	1.203	-	1.255	-
	<u>208.882</u>	<u>103.413</u>	<u>241.981</u>	<u>114.583</u>
Resultado financeiro, líquido	<u>103.580</u>	<u>28.503</u>	<u>134.777</u>	<u>37.063</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>30/9/2011</u>	<u>30/9/2010</u>	<u>30/9/2011</u>	<u>30/9/2010</u>
Despesas financeiras				
Juros passivos	(1)	-	(908)	20
Variações cambiais passivas	(1)	3	2.474	(143)
IOF	(1.124)	(243)	(1.264)	224
Perdas com derivativos	(31.416)	(67.911)	(31.911)	(67.912)
Outros	(322)	(18)	(344)	(123)
	<u>(32.864)</u>	<u>(68.169)</u>	<u>(31.953)</u>	<u>(67.934)</u>
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicação financeira	34.584	49.884	47.903	57.596
Variações cambiais ativas	-	-	(3.064)	20
Ganhos com derivativos	83.220	(121)	83.715	768
Outros	705	-	741	-
	<u>118.509</u>	<u>49.763</u>	<u>129.295</u>	<u>58.384</u>
Resultado financeiro líquido	<u>85.645</u>	<u>(18.406)</u>	<u>97.342</u>	<u>(9.550)</u>

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais

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

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:

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.

Afretamento

A unidade de afretamento 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.

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*

A Administração monitora os resultados 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, que é mensurado de forma consistente com o resultado operacional das Informações Trimestrais Consolidadas.

i. Demonstração do resultado por segmento

Demonstração do resultado por segmento 9 meses findos em 30/9/2011	Construção naval	Fretamento	Serviços de O&M	Corporativo	Ajustes e eliminações	Consolidado
Receita de venda de bens e/ou serviços						
Com terceiros	-	-	64.122	-	-	64.122
Inter-segmento	-	-	-	-	-	-
Custo dos bens e/ou serviços vendidos	-	-	(50.231)	-	-	(50.231)
Resultado bruto	-	-	13.891	-	-	13.891
Receitas (despesas) operacionais						
Administrativas e gerais	(29.329)	(736)	(7.772)	(30.173)	-	(68.010)
Despesas com opção de ações outorgadas	-	-	-	(48.872)	-	(48.872)
Gastos com implantação	(4.799)	-	-	-	-	(4.799)
Outras despesas operacionais	(25)	27	-	(222)	-	(220)
	(34.153)	(709)	(7.772)	(79.267)	-	(121.901)
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	-	1.309	(1.309)	-
	-	-	-	1.309	(1.309)	-
Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos	(34.153)	(709)	6.119	(77.958)	(1.309)	(108.010)
Resultado financeiro						
Receitas financeiras	32.232	17	711	125.662	-	158.622
Despesas financeiras	(140)	(1.538)	(65)	(2.449)	-	(4.192)
Instrumentos derivativos	-	2.204	-	(19.625)	-	(17.421)
Variação cambial, líquida	76	(2.236)	(64)	(8)	-	(2.232)
	32.168	(1.553)	582	103.580	-	134.777
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	(1.985)	(2.262)	6.701	25.622	(1.309)	26.767
IR e CS corrente	-	-	(4.049)	-	-	(4.049)
IR e CS diferido	462	-	2.290	(25.029)	-	(22.277)
Lucro (Prejuízo) do período	(1.523)	(2.262)	4.942	593	(1.309)	441
Outras divulgações						
Depreciação e amortização	(125)	-	(13)	(455)	-	(593)

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 30/9/2011	Construção naval	Fretamento	Serviços de O&M	Corporativo	Ajustes e eliminações	Consolidado
Receita de venda de bens e/ou serviços						
Com terceiros	-	-	29.279	-	-	29.279
Inter-segmento	-	-	-	-	-	-
Custo dos bens e/ou serviços vendidos	-	-	(25.094)	-	-	(25.094)
Resultado bruto	-	-	4.185	-	-	4.185
Receitas (despesas) operacionais						
Administrativas e gerais	(11.506)	(242)	(2.545)	(10.324)	-	(24.617)
Despesas com opção de ações outorgadas	-	-	-	(15.935)	-	(15.935)
Gastos com implantação	(1.450)	-	-	-	-	(1.450)
Outras despesas operacionais	-	27	-	(222)	-	(195)
	(12.956)	(215)	(2.545)	(26.481)	-	(42.197)
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	-	(218)	218	-
	-	-	-	(218)	218	-
Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos	(12.956)	(215)	1.640	(26.699)	218	(38.012)
Resultado financeiro						
Receitas financeiras	12.707	1	647	35.289	-	48.644
Despesas financeiras	(131)	(915)	(21)	(1.447)	-	(2.514)
Instrumentos derivativos	-	-	-	51.804	-	51.804
Variação cambial, líquida	56	(652)	5	(1)	-	(592)
	12.632	(1.566)	631	85.645	-	97.342
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	(324)	(1.781)	2.271	58.946	218	59.330
IR e CS corrente	-	-	(1.629)	5.367	-	3.738
IR e CS diferido	(35)	-	1.244	(30.992)	-	(29.783)
Lucro (Prejuízo) do período	(359)	(1.781)	1.886	33.321	218	33.285
Outras divulgações						
Depreciação e amortização	(47)	-	(7)	(235)	-	(289)

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 9 meses findos em 30/9/2010	Construção naval	Fretamento	Corporativo	Ajustes e eliminações	Consolidado
Receitas					
Com terceiros	-	-	-	-	-
Inter-segmento	-	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Despesas/receitas operacionais					
Gerais e administrativas	(754)	(1.982)	(45.581)	-	(48.317)
Despesas com opção de ações outorgadas	-	-	(63.432)	-	(63.432)
Gastos com implantação	(11.154)	-	-	-	(11.154)
	<u>(11.908)</u>	<u>(1.982)</u>	<u>(109.013)</u>	<u>-</u>	<u>(122.903)</u>
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	(4.704)	4.704	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4.704)</u>	<u>4.704</u>	<u>-</u>
Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos	(11.908)	(1.982)	(113.717)	4.704	(122.903)
Resultado financeiro					
Receita de aplicações financeiras	10.279	-	103.206	-	113.485
Variação cambial, líquida	(172)	(111)	(610)	-	(893)
Instrumentos derivativos	-	888	(72.177)	-	(71.289)
Despesas financeiras	(135)	(2.189)	(1.916)	-	(4.240)
	<u>9.972</u>	<u>(1.412)</u>	<u>28.503</u>	<u>-</u>	<u>37.063</u>
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	(1.936)	(3.394)	(85.214)	4.704	(85.840)
Imposto de renda e contribuição social diferido	658	-	32.848	-	33.506
	<u>658</u>	<u>-</u>	<u>32.848</u>	<u>-</u>	<u>33.506</u>
Lucro (Prejuízo) do segmento	<u>(1.278)</u>	<u>(3.394)</u>	<u>(52.366)</u>	<u>4.704</u>	<u>(52.334)</u>
Outras divulgações					
Depreciação e amortização	(22)	-	(38)	-	(60)

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 30/9/2010	Construção naval	Fretamento	Corporativo	Ajustes e eliminações	Consolidado
Receitas					
Com terceiros	-	-	-	-	-
Inter-segmento	-	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Despesas/receitas operacionais					
Gerais e administrativas	536	(538)	(18.986)	-	(18.988)
Despesas com opção de ações outorgadas	-	-	(24.426)	-	(24.426)
Gastos com implantação	(8.316)	-	-	-	(8.316)
	<u>(7.780)</u>	<u>(538)</u>	<u>(43.412)</u>	<u>-</u>	<u>(51.730)</u>
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	418	(418)	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>418</u>	<u>(418)</u>	<u>-</u>
Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos	(7.780)	(538)	(42.994)	(418)	(51.730)
Resultado financeiro					
Receita de aplicações financeiras	7.712	-	49.884	-	57.596
Variação cambial, líquida	(2)	(124)	3	-	(123)
Instrumentos derivativos	-	888	(68.032)	-	(67.144)
Despesas financeiras	365	17	(261)	-	121
	<u>8.075</u>	<u>781</u>	<u>(18.406)</u>	<u>-</u>	<u>(9.550)</u>
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	295	243	(61.400)	(418)	(61.280)
Imposto de renda e contribuição social diferido	<u>(100)</u>	<u>-</u>	<u>12.159</u>	<u>-</u>	<u>12.059</u>
Lucro (Prejuízo) do segmento	<u>195</u>	<u>243</u>	<u>(49.241)</u>	<u>(418)</u>	<u>(49.221)</u>
Outras divulgações					
Depreciação e amortização	(12)	-	(18)	-	(30)

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 30/9/2011	Construção naval	Fretamento	Serviços de O&M	Corporativo	Ajustes e eliminações	Consolidado
Ativo						
Ativo circulante	575.533	218.480	61.193	1.020.633	(31.169)	1.844.670
Ativo realizável a longo prazo	3.160	-	2.290	22.036	(2.304)	25.182
Investimentos	-	-	-	1.488.850	(1.488.850)	-
Imobilizado	204.820	1.652.278	135	9.793	-	1.867.026
Total do ativo	783.513	1.870.758	63.618	2.541.312	(1.522.323)	3.736.878
Passivo						
Passivo circulante	32.213	592.755	24.191	12.925	(33.473)	628.611
Passivo não circulante	-	504.126	-	-	-	504.126
Patrimônio líquido	751.300	773.877	39.427	2.528.387	(1.488.850)	2.604.141
Total passivo e patrimônio líquido	783.513	1.870.758	63.618	2.541.312	(1.522.323)	3.736.878
Ativos e passivos por segmento em 31/12/2010	Construção naval	Fretamento	Serviços de O&M	Corporativo	Ajustes e eliminações	Consolidado
Ativo						
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
Total do ativo	461.152	1.075.496	10.619	2.482.732	(622.483)	3.407.516
Passivo						
Passivo circulante	12.024	343.760	5.738	93.816	(239)	455.099
Passivo não circulante	-	518.195	-	206	-	518.401
Patrimônio líquido	449.128	213.541	4.881	2.388.710	(622.244)	2.434.016
Total passivo e patrimônio líquido	461.152	1.075.496	10.619	2.482.732	(622.483)	3.407.516

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*

Ativos fixos por região	30/9/2011	31/12/2010
Brasil	214.748	132.701
União Européia	<u>1.652.278</u>	<u>829.261</u>
Total	<u>1.867.026</u>	<u>961.962</u>
	9 meses findos em	
Receita por região	30/9/2011	30/9/2010
Brasil	<u>64.122</u>	<u>-</u>
Total	<u>64.122</u>	<u>-</u>
	3 meses findos em	
Receita por região	30/9/2011	30/9/2010
Brasil	<u>29.279</u>	<u>-</u>
Total	<u>29.279</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:

	Consolidado			
	Data da assinatura	Data do vencimento	30/9/2011	31/12/2010
Serviços técnicos para conclusão da montagem do FPSO OSX-1	08/11/2010	28/11/2018	81.733	163.525
Aquisição das embarcações tipo VLCC	09/11/2010	28/02/2011	-	80.978
Projeto para equipamentos WHP	16/11/2010	29/06/2013	1.593.235	1.500
Projeto para equipamentos FPSO OSX-2	25/04/2011	24/04/2013	1.326.120	-
Contrato de Engenharia FPSO OSX-3	15/07/2011	01/09/2014	1.341.130	
Projeto para equipamentos FPSO OSX-4 e OSX-5	28/06/2011	14/12/2013	2.107	-
Serviços de Engenharia e suporte técnico na construção da UCN	30/03/2010	04/01/2014	551.166	21.626
Serviços de Engenharia para projeto da UCN no complexo do Açú	08/05/2010	15/01/2012	53.384	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	20/07/2014	12.225	-
			<u>4.961.991</u>	<u>271.459</u>

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.

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*

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

	Consolidado			
	30/9/2011		31/12/2010	
	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil
Ativos				
Caixa e equivalentes de caixa	1.558.774	1.558.774	2.237.601	2.237.601
Clientes	73.642	73.642	18.817	18.817
Depósito vinculado	50.923	50.923	33.333	33.333
Instrumentos financeiros derivativos	5.961	5.961	1.877	1.877
Passivos				
Fornecedores	27.480	27.480	20.231	20.231
Partes relacionadas	5.003	5.003	4.258	4.258
Empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira	889.444	893.507	752.925	818.135
Instrumentos financeiros derivativos	29.163	29.163	89.391	89.391

a. Riscos*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.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais

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

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.

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 1 contra oscilações do dólar de Cingapura. A operação foi feita na OSX LG devido a vedação imposta pelo contrato de financiamento da OSX 1. O resultado consolidado das receitas dessa empresa será em dólares americanos.

Em novembro de 2010, a OSX em sua subsidiária offshore OSX LG, estabeleceu contrato de troca de taxa de juros com o banco HSBC, também offshore, a fim de proteger o financeiro de uma dívida em dólar e indexada à taxa flutuante libor. Dessa forma, a posição passiva em libor foi trocada por uma exposição prefixada, com estrutura variável ao longo do período da operação. A operação de swap tem *threshold* estabelecido em USD 10 milhões. No segundo trimestre de 2011, devido ao fechamento das taxas externas, a marcação da operação ultrapassou o limite de crédito sobre o MtM, ocasionando chamada de margem de aproximadamente USD 7 milhões.

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 setembro de 2011, as operações com instrumentos derivativos para fins de hedge totalizaram marcação a mercado negativa no valor de R\$ 23.202.

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*

Abaixo quadro consolidado dos instrumentos financeiros derivativos:

OSX BRASIL	Prazo médio (dias úteis)	Consolidado			
		Valor de referência (USD mil)		Valor justo (R\$ mil)	
		30/9/2011	31/12/2010	30/9/2011	31/12/2010
Contratos de NDF:					
Posição comprada USD/BRL					
Banco Goldman Sachs	8	157.000	157.000	4.537	(6.748)
Banco HSBC	3	47.000	47.000	1.424	(1.929)
Banco Morgan Stanley		-	300.000	-	(68.581)
Total NDF USD/BRL		<u>204.000</u>	<u>504.000</u>	<u>5.961</u>	<u>(77.258)</u>
Opções de compra:					
Posição comprada USD/BRL					
Banco Morgan Stanley		-	150.000	-	-
Total Opção		<u>-</u>	<u>150.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
OSX LG					
Contratos de NDF:					
Posição comprada SGD/USD					
Banco Morgan Stanley	32	4.740	22.133	(665)	1.150
Banco Citibank		-	11.813	-	727
Total NDF SGD/USD		<u>4.740</u>	<u>33.946</u>	<u>(665)</u>	<u>1.877</u>
Contratos de Swap Libor:					
Banco HSBC	933	420.000	-	(28.498)	(12.133)
Total Swap Libor		<u>420.000</u>	<u>-</u>	<u>(28.498)</u>	<u>(12.133)</u>
Total consolidado				<u>(23.202)</u>	<u>(87.514)</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 efeitos no resultado do período e no patrimônio líquido:

	<u>30/9/2011</u>	
	Resultado	Patrimônio líquido
Perdas/ganhos realizados no período	(98.182)	-
Valor justo NDF USD/BRL	83.220	-
Valor justo NDF SGD/USD	(2.459)	-
Valor justo <i>Swap Libor</i>	-	(28.498)
	<u>(17.421)</u>	<u>(28.498)</u>

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.

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*

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 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*.

Quadro de risco de crédito	30/9/2011	31/12/2010
Caixa e equivalente de caixa	1.558.774	2.237.601
Depósito vinculado	50.923	33.333
Ganho com instrumentos derivativos	5.961	1.877
	<u>1.615.658</u>	<u>2.272.811</u>

Quadro de classificação de risco “ÍndiceRiskbank”:

Banco	Classificação de risco	Índice Riskbank	
		30/9/2011	31/12/2010
Bradesco	Baixo risco para longo prazo	11,57	11,66
BTG Pactual (*)	Baixo risco para longo prazo	11,20	10,28
Itaú Unibanco	Baixo risco para longo prazo	12,12	11,95
Votorantim	Baixo risco para longo prazo	10,80	11,05
HSBC	Baixo risco para longo prazo	10,29	10,35
Santander	Baixo risco para longo prazo	9,80	9,88

(*) 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 setembro 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 - 30/9/2011					Total
	6 meses ou menos	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 anos	De 2 a 5 anos	Mais de 5 anos	
Passivos						
Fornecedores	27.480	-	-	-	-	27.480
Partes relacionadas	5.003	-	-	-	-	5.003
Empréstimos e financiamentos (*)	391.406	54.639	108.176	309.908	170.483	1.034.612
Instrumentos financeiros derivativos	1.794	358	7.914	18.293	805	29.163

(*) Considera os juros que serão provisionados ao longo do empréstimo.

a.3 Risco de mercado: 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.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A.

(Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais

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

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.

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 USD420 milhões e indexada a *Libor* de 3 meses. A dívida terá 29 amortizações sendo a primeira feita em 30 de agosto de 2011 e a última em 30 de Agosto de 2018. Com o objetivo de se proteger dos riscos de taxa de juros flutuantes (*Libor* 3 Meses) 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 nocionais 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.

No contexto da estrutura de *hedge* utilizada, o risco de taxa de juros, conforme descrito, não é relevante para a Administração da Companhia. Desta forma, uma apresentação de análise de sensibilidade, para este risco de mercado, não é considerada representativa.

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*

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

	<u>30/9/2011</u>	
	Resultado	Patrimônio líquido
Derivativos com propósito de proteção		
Perda com derivativos	-	(28.498)

a.4 Risco de mercado: Taxas de câmbio

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

	<u>30/9/2011</u>	
	Taxa média	Taxa final
Dólar (USD)	1,6331	1,8544

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

	30/9/2011	31/12/2010
Ativos e passivos líquidos das empresas no exterior	417.319	128.161

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**

A Companhia e suas controladas elaboram cenários de sensibilidade com o objetivo de aplicar testes de stress nos principais fatores de risco que compõe o instrumento utilizado e quantificar perdas significativas diante de suas variações. Os fatores de risco considerados relevantes pela Administração da empresa são:

- Taxas de câmbio das moedas estrangeiras nas quais existem posições compradas.

Descrição dos cenários para instrumentos derivativos:

Para as posições de compra de moeda estrangeira, foram construídos cenários de baixa nas taxas de câmbio, a fim de dar a dimensão da perda diante da variação proposta pela CVM na Instrução 475.

- Cenário I: -25%
- Cenário II: -50%

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

Análise de sensibilidade - Instrumentos derivativos - Consolidado- 30/9/2011							
	Prazo médio	Valor de	MTM		Valor		Valor
	(dias úteis)	referência	(R\$ mil)	Cenário I	cenário I	Cenário II	cenário II
		(USD mil)			(R\$ mil)		(R\$ mil)
OSX BRASIL S.A							
Contratos de NDF:							
Posição Comprada USD/BRL							
Banco Goldman Sachs	8	157.000	4.537	-25%	(2.074)	-50%	(4.412)
Banco Hsbc	3	47.000	1.424	-25%	-	-50%	-
Total NDF USD/BRL		204.000	5.961		(2.074)		(4.412)
OSX LEASING GROUP BV							
Contratos de NDF:							
Posição Comprada SGD/USD							
Banco Morgan Stanley	32	4.740	(665)	-25%	(2.031)	-50%	(4.063)
Total NDF SGD/USD		4.740	(665)		(2.031)		(4.063)
Total Consolidado		208.740	5.296		(4.105)		(8.475)

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*Descrição dos cenários para empréstimos e financiamentos:

Os fatores de risco considerados relevantes para a Administração da empresa são:

- BRL - Ptax-800 - BACEN

Os cenários definidos nesta análise foram:

- Cenário I: considerando um choque positivo de 25% na taxa de câmbio a partir do cenário provável;
- Cenário II: considerando um choque positivo de 50% na taxa de câmbio a partir do cenário provável.

Para moeda USD foram aplicados os seguintes percentuais:

PTAX Base (30/9/2011): R\$ 1,8544

- Cenário I: + 25% = R\$ 2,3180
- Cenário II: +50% = R\$ 2,7816

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

Análise de Sensibilidade - Dívida - Consolidado - 30/9/2011					
		Valor Principal + Juros (USD 000)	Valor Principal + Juros (BRL 000)	Cenário I - Valor Justo (BRL 000) 25% para cima	Cenário II - Valor Justo (BRL 000) 50% para cima
	Vencimento	30/9/2011	30/9/2011	2,3180	2,7816
Banco Bradesco S.A.	8/11/2011	180.635	334.970	418.713	502.455
DVB.	30/11/2018	306.721	568.784	710.980	853.176
		<u>487.356</u>	<u>903.754</u>	<u>1.129.693</u>	<u>1.355.631</u>

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*

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 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	30/9/2011		31/12/2010	
		Valor de referência (USD mil)	VaR (<i>Value at Risk</i> - R\$ mil)	Valor de referência (USD mil)	VaR (<i>Value at Risk</i> - R\$ mil)
<i>NDF</i> USD /BRL	Taxa de câmbio	204.000	224	504.000	6.538
<i>NDF</i> SGD /USD	Taxa de câmbio	4.740	132	33.946	354
<i>CallOptions</i>	Taxa de câmbio	-	-	150.000	-
<i>Swap Libor</i>	Taxa de juros	420.000	2.207	420.000	3.590

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)***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.

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

	Consolidado					
	30/9/2011			31/12/2010		
	Valor justo	Nível	Total	Valor justo	Nível	Total
Ativos						
Instrumentos financeiros derivativos	5.961	2	5.961	1.877	2	1.877
Caixa e equivalentes de caixa	1.558.774	2	1.558.774	2.237.601	2	2.237.601
Passivos						
Instrumentos financeiros derivativos	29.163	2	29.163	89.391	2	89.391

Notas Explicativas**OSX Brasil S.A.****(Companhia aberta)****Notas explicativas às informações trimestrais***(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)*

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.

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 setembro de 2011 e 31 de dezembro de 2010, as coberturas de seguros eram:

	Consolidado	
	30/9/2011	31/12/2010
Riscos operacionais:		
Danos materiais	4.754.887	1.324.454
Responsabilidade civil de administradores	330.000	110.000
Responsabilidade civil - P&I (Proteção e Indenização)	<u>2.972.040</u>	<u>833.100</u>
	<u>8.056.927</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. FPSO OSX-1 chega ao Rio de Janeiro

Em 6 de outubro de 2011 o FPSO OSX-1, a primeira unidade flutuante de produção, armazenamento e transferência de óleo e gás a integrar a frota da OSX, chegou ao Rio de Janeiro, concluindo com êxito a sua viagem de Cingapura para o Brasil.

O FPSO OSX-1 passará por procedimentos obrigatórios junto às autoridades brasileiras competentes. Cumprida esta etapa, o destino do FPSO OSX-1 será a acumulação de Waimea, na Bacia de Campos, onde a unidade dará início ao processo de produção do primeiro óleo da OGX no litoral brasileiro, previsto para novembro de 2011.

2. OSX obtém US\$ 850 milhões de financiamento para o FPSO OSX-2

A OSX 2, subsidiária da Companhia, celebrou em 25 de outubro de 2011, contrato de financiamento com um sindicato de bancos internacionais liderado pelos bancos ING, Itaú-BBA e Santander, relativo à captação de empréstimo no valor de US\$ 850 milhões, conforme os termos contratuais, para o investimento na construção e instalação do FPSO OSX-2. O empréstimo foi inicialmente subscrito pelos três bancos líderes e posteriormente sindicalizado globalmente. As demais instituições financeiras participantes do sindicato são: HSBC, Citibank, ABN Amro Bank, Banco do Brasil e NIBC.

As condições gerais do empréstimo são: taxa de juros média de Libor + 4,41%a.a.; prazo de pagamento de 12 anos a partir da data da assinatura do contrato; carência para pagamento de principal durante o período de construção e instalação; juros trimestrais, financiáveis durante o período de carência; e amortização linear até o 12º ano, a contar de 3 meses do início de produção de óleo pela unidade.

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

Eike Furhken 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 Jorge Gonçalves Caldas
Contador
Gerente 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**

POSIÇÃO ACIONÁRIA DOS DETENTORES DE MAIS DE 5% DAS AÇÕES DE CADA ESPÉCIE E CLASSE DA COMPANHIA, ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA						
Companhia: OSX BRASIL S.A.						Posição em 30/09/2011 (Em Unidades)
Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Qde	%	Qde	%	Qde	%
Centennial Ass. Mining Fund. LLC	6.857.189	61,10%	-	-	6.857.189	61,10%
Eike F. Batista	1.957.823	17,45%	-	-	1.957.823	17,45%
Outros	2.407.997	21,45%	-	-	2.407.997	21,45%
Total	11.223.009	100%			11.223.009	100%

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA), ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA					
Companhia: Centennial Asset Mining Fund LLC				Posição em 30/09/2011 (Em Quotas)	
Acionista	Ações		Total		
	Quantidade	%	Quantidade	%	
Eike Furhken Batista	100	100	100	100	
Total	100	100	100	100	

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

2. POSIÇÃO DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em 30/09/2011						
<i>Acionista</i>	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidades)	%	Quantidade de Ações Preferenciais (Em Unidades)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidades)	%
Controlador	8.815.012	78,55%	-	-	8.815.012	78,55%
Administradores						
Conselho de Administração	2.392	0,02%	-	-	2.392	0,02%
Diretoria	23.671	0,21%	-	-	23.671	0,21%
Conselho Fiscal	-	-	-	-	-	-
Ações em Tesouraria	-	-	-	-	-	-
Outros Acionistas	2.381.934	21,22%	-	-	2.381.934	21,22%
Total	11.223.009	100%	-	-	11.223.009	100%
Ações em Circulação	2.381.934	21,22%	-	-	2.381.934	21,22%

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

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 setembro de 2011, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e as das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove 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 4, 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., OSX 3 Leasing B.V. e OSX WHP 1& 2 Leasing B.V. encontram-se em fase préoperacional. 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 4.

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 nove meses findo em 30 de setembro 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, 27 de outubro 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 setembro de 2011.

Rio de Janeiro, 27 de outubro 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 27 de outubro de 2011, relativo às Informações Trimestrais (Controladora e Consolidado) do trimestre findo em 30 de setembro de 2011.

Rio de Janeiro, 27 de outubro 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