

**Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais (ITR's)**

OSX Brasil S.A.
(Companhia aberta)

31 de março de 2012
com Relatório dos Auditores Independentes sobre a Revisão
de Informações Trimestrais

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da
OSX Brasil S.A.
Rio de Janeiro - RJ

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da OSX Brasil S.A. contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2012, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2012 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as 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 intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer 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 intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer 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.

Ênfase

As informações contábeis intermediárias foram preparadas considerando a continuidade normal dos negócios da Companhia e de suas controladas. Conforme mencionado na Nota Explicativa 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 dependem do suporte financeiro dos acionistas e/ou recursos de terceiros até que suas operações se tornem rentáveis. A falta dos referidos recursos financeiros levantará 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 4.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2012, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, 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 qualquer 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.

Auditoria e revisão dos valores correspondentes ao exercício/periodo anterior

As Informações Trimestrais - ITR relativas ao trimestre findo em 31 de março de 2011 foram revisadas por outros auditores independentes, que emitiram relatório sobre a revisão de informações trimestrais, sem ressalvas, datado de 10 de maio de 2011. As demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011 foram examinadas pelos mesmos auditores independentes, que emitiram parecer, sem ressalvas, datado de 19 de março de 2012. Ambos os relatórios incluem a ênfase conforme descrito no parágrafo de ênfase acima descrito neste relatório.

Rio de Janeiro, 30 de abril de 2012

ERNST & YOUNG TERCO
Auditores Independentes S.S.
CRC - 2SP 015.199/O-6-F-RJ



Paulo José Machado
Contador CRC - 1RJ 061.469/O-4

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 - 01/01/2012 à 31/03/2012	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011	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 - 01/01/2012 à 31/03/2012	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011	16
--------------------------------	----

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

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

Notas Explicativas	41
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	111
---	-----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	112
---	-----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	114
--	-----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	116
---	-----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	117
---	-----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	118
--	-----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2012
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	280.792.758
Preferenciais	0
Total	280.792.758
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2012	Exercício Anterior 31/12/2011
1	Ativo Total	2.647.300	2.645.740
1.01	Ativo Circulante	77.099	132.947
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	22.064	79.521
1.01.03	Contas a Receber	381	231
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	381	231
1.01.03.02.01	Adiantamentos diversos	381	231
1.01.06	Tributos a Recuperar	54.515	52.898
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	54.515	52.898
1.01.07	Despesas Antecipadas	139	243
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	0	54
1.01.08.03	Outros	0	54
1.01.08.03.01	Instrumentos Derivativos	0	54
1.02	Ativo Não Circulante	2.570.201	2.512.793
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	103.381	27.460
1.02.01.03	Contas a Receber	2.298	1.516
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.298	1.516
1.02.01.06	Tributos Diferidos	26.117	22.734
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	26.117	22.734
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	74.966	3.210
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	74.966	3.210
1.02.02	Investimentos	2.456.845	2.475.404
1.02.02.01	Participações Societárias	2.456.845	2.475.404
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.456.845	2.475.404
1.02.03	Imobilizado	9.975	9.929
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	9.975	9.929

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2012	Exercício Anterior 31/12/2011
2	Passivo Total	2.647.300	2.645.740
2.01	Passivo Circulante	42.254	18.459
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	12.251	10.506
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	12.251	10.506
2.01.02	Fornecedores	1.734	1.925
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.734	1.925
2.01.03	Obrigações Fiscais	131	87
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	99	87
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	16
2.01.03.01.02	Outras contribuições federais	99	71
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	32	0
2.01.05	Outras Obrigações	28.138	5.941
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	28.138	5.941
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	28.138	5.941
2.03	Patrimônio Líquido	2.605.046	2.627.281
2.03.01	Capital Social Realizado	2.433.937	2.433.166
2.03.01.01	Capital Social	2.514.994	2.514.223
2.03.01.02	(-) Custo na emissão de ações	-81.057	-81.057
2.03.02	Reservas de Capital	163.426	150.112
2.03.02.04	Opções Outorgadas	163.426	150.112
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-93.629	-104.129
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-19.031	-17.954
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	120.343	166.086

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	5.626	-34.387
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-19.188	-33.171
3.04.02.01	Administrativas e gerais	-9.539	-9.670
3.04.02.02	Despesas com opção de ações outorgadas	-9.649	-23.501
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	24.814	-1.216
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	5.626	-34.387
3.06	Resultado Financeiro	2.046	14.311
3.06.01	Receitas Financeiras	3.129	47.490
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.083	-33.179
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	7.672	-20.076
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	2.828	-1.609
3.08.02	Diferido	2.828	-1.609
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	10.500	-21.685
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	10.500	-21.685
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,04000	-0,08000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,04000	-0,08000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011
4.01	Lucro Líquido do Período	10.500	-21.685
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-46.820	11.426
4.02.01	Ajustes acumulados de conversão	-45.743	-5.087
4.02.02	Parcela efetiva das mudanças no valor justo dos hedges de fluxo de caixa - Hedge Accounting	-1.632	25.021
4.02.03	Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre Hedge Accounting	555	-8.508
4.03	Resultado Abrangente do Período	-36.320	-10.259

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-7.825	32.787
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-6.977	37.676
6.01.01.01	Prejuízo do período	10.500	-21.685
6.01.01.02	Depreciação e amortização	516	82
6.01.01.03	Resultado de equivalência patrimonial	-24.814	1.216
6.01.01.05	Opção de ações outorgadas reconhecidas	9.649	23.501
6.01.01.06	Perdas e ganhos com instrumentos derivativos	0	32.953
6.01.01.08	Imposto de renda e contribuição social diferidos	-2.828	1.609
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-848	-4.889
6.01.02.01	Aumento em adiantamentos diversos	-150	55
6.01.02.02	Aumento em tributos a recuperar	-1.617	-6.283
6.01.02.03	(Redução) aumento em despesas antecipadas	104	125
6.01.02.04	Aumento em obrigações sociais e trabalhistas	1.745	1.161
6.01.02.05	Redução em fornecedores	-192	96
6.01.02.06	(Aumento) redução em obrigações fiscais	44	-43
6.01.02.08	Aumento outras contas a receber	-782	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-72.654	-194.093
6.02.01	Créditos com pessoas ligadas concedidos	-80.171	-5.647
6.02.02	Créditos com pessoas ligadas recebidos	8.415	4.107
6.02.03	Aquisição em investimentos permanentes em outras sociedades	-336	-191.558
6.02.04	Aquisição de bens do imobilizado	-562	-995
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	23.022	-39.812
6.03.01	Aumento de capital, líquido	771	0
6.03.04	Pagamentos de instrumentos derivativos, líquidos	54	-39.935
6.03.05	Débitos com pessoas ligadas obtidos	27.730	5.716
6.03.06	Débitos com pessoas ligadas pagos	-5.533	-5.593
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-57.457	-201.118
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	79.521	1.787.592
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	22.064	1.586.474

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012**(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	2.433.166	150.112	0	-104.129	148.132	2.627.281
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.433.166	150.112	0	-104.129	148.132	2.627.281
5.04	Transações de Capital com os Sócios	771	13.314	0	0	0	14.085
5.04.01	Aumentos de Capital	771	0	0	0	0	771
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	13.314	0	0	0	13.314
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	10.500	-46.820	-36.320
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	10.500	0	10.500
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-46.820	-46.820
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-45.743	-45.743
5.05.02.06	Efeito Hedge Accounting líquido dos impostos	0	0	0	0	-1.077	-1.077
5.07	Saldos Finais	2.433.937	163.426	0	-93.629	101.312	2.605.046

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011**(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	0	23.501	0	0	0	23.501
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	23.501	0	0	0	23.501
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-21.685	11.426	-10.259
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-21.685	0	-21.685
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	11.426	11.426
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-5.087	-5.087
5.05.02.06	Efeito do Hedge Accounting líquido de impostos	0	0	0	0	16.513	16.513
5.07	Saldos Finais	2.432.343	111.359	0	-133.379	-8.371	2.401.952

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-5.621	-5.405
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-5.621	-5.405
7.03	Valor Adicionado Bruto	-5.621	-5.405
7.04	Retenções	-516	-82
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-516	-82
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-6.137	-5.487
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	27.943	46.274
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	24.814	-1.216
7.06.02	Receitas Financeiras	3.129	47.490
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	21.806	40.787
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	21.806	40.787
7.08.01	Pessoal	12.855	26.190
7.08.01.01	Remuneração Direta	12.469	25.904
7.08.01.02	Benefícios	229	171
7.08.01.03	F.G.T.S.	157	115
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-2.827	1.620
7.08.02.01	Federais	-2.827	1.615
7.08.02.03	Municipais	0	5
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.278	34.662
7.08.03.01	Juros	1.083	33.179
7.08.03.02	Aluguéis	195	1.483
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	10.500	-21.685
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	10.500	-21.685

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2012	Exercício Anterior 31/12/2011
1	Ativo Total	5.568.962	4.448.401
1.01	Ativo Circulante	1.747.161	1.315.810
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.425.052	1.034.008
1.01.03	Contas a Receber	104.997	89.195
1.01.03.01	Clientes	73.219	84.779
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	31.778	4.416
1.01.03.02.01	Adiantamentos diversos	31.778	4.416
1.01.04	Estoques	8.525	6.208
1.01.06	Tributos a Recuperar	79.481	69.745
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	79.481	69.745
1.01.07	Despesas Antecipadas	55.160	43.096
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	73.946	73.558
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	73.507	73.504
1.01.08.03	Outros	439	54
1.01.08.03.02	Instrumentos derivativos	439	54
1.02	Ativo Não Circulante	3.821.801	3.132.591
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	115.771	96.398
1.02.01.03	Contas a Receber	2.298	1.516
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.298	1.516
1.02.01.06	Tributos Diferidos	59.501	46.195
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	59.501	46.195
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	53.972	48.687
1.02.01.09.03	Depósito vinculado	53.791	48.687
1.02.01.09.04	Instrumentos derivativos	181	0
1.02.03	Imobilizado	3.706.030	3.036.193
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	12.319	12.334
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	1.170.583	1.223.983
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	2.523.128	1.799.876

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2012	Exercício Anterior 31/12/2011
2	Passivo Total	5.568.962	4.448.401
2.01	Passivo Circulante	904.328	676.601
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	65.471	52.075
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	65.471	52.075
2.01.02	Fornecedores	297.803	340.737
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	20.543	13.073
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	277.260	327.664
2.01.03	Obrigações Fiscais	17.724	18.783
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	8.906	11.645
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1.662	4.488
2.01.03.01.02	Outras obrigações fiscais federais	3.478	2.056
2.01.03.01.03	Pis/ Cofins a Pagar	3.766	5.101
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	8.818	7.138
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	318.343	109.722
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	318.343	109.722
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	318.343	109.722
2.01.05	Outras Obrigações	204.987	155.284
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	7.596	7.359
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	7.596	7.359
2.01.05.02	Outros	197.391	147.925
2.01.05.02.04	Adiantamentos de clientes	195.678	139.385
2.01.05.02.05	Instrumentos derivativos	1.713	8.540
2.02	Passivo Não Circulante	1.986.849	1.071.493
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.959.727	1.044.666
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.959.727	1.044.666
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	421.025	427.557
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.538.702	617.109
2.02.02	Outras Obrigações	27.122	26.827
2.02.02.02	Outros	27.122	26.827
2.02.02.02.03	Instrumentos derivativos	27.122	26.827
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2.677.785	2.700.307
2.03.01	Capital Social Realizado	2.433.937	2.433.166
2.03.01.01	Capital Social	2.514.994	2.514.223
2.03.01.02	(-) Custo na emissão de ações	-81.057	-81.057
2.03.02	Reservas de Capital	163.426	150.112
2.03.02.04	Opções Outorgadas	163.426	150.112
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-93.629	-104.129
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-19.031	-17.954
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	120.343	166.086
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	72.739	73.026

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	105.663	9.493
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-67.864	-6.400
3.03	Resultado Bruto	37.799	3.093
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-42.305	-46.855
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-42.305	-46.830
3.04.02.01	Gerais e administrativas	-25.102	-21.452
3.04.02.02	Despesas como opção de ações outorgadas	-13.314	-23.501
3.04.02.03	Gastos com implantação	-3.889	-1.877
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	-25
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-4.506	-43.762
3.06	Resultado Financeiro	3.670	22.624
3.06.01	Receitas Financeiras	27.172	56.651
3.06.02	Despesas Financeiras	-23.502	-34.027
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-836	-21.138
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	11.049	-757
3.08.01	Corrente	-1.664	-666
3.08.02	Diferido	12.713	-91
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	10.213	-21.895
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	10.213	-21.895
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	10.500	-21.685
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-287	-210
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,04000	-0,08000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,04000	-0,08000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	10.213	-21.895
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-46.820	11.426
4.02.01	Ajustes acumulados de conversão	-45.743	-5.087
4.02.02	Parecela efetiva das mudanças no valor justo dos hedges de fluxo de caixa - Hedge Accounting	-1.632	25.021
4.02.03	Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre hedge accounting	555	-8.508
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-36.607	-10.469
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-36.320	-10.259
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-287	-210

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-5.351	34.606
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	33.674	33.611
6.01.01.01	Prejuízo do período	10.500	-21.685
6.01.01.02	Depreciação e amortização	12.578	119
6.01.01.03	Participação dos acionistas não controladores	-287	-210
6.01.01.04	Opção de ações outorgadas reconhecidas	13.314	23.501
6.01.01.05	Perdas e ganhos com instrumentos derivativos	1.711	31.795
6.01.01.07	Imposto de renda e contribuição social diferidos	-12.713	91
6.01.01.08	Despesas de juros sobre dívidas financeiras	8.571	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-28.896	7.170
6.01.02.01	Redução de clientes	11.560	-10.666
6.01.02.02	Aumento em adiantamentos diversos	-27.362	-945
6.01.02.03	Aumento em tributos a recuperar	-9.736	-8.304
6.01.02.04	Redução (aumento) em despesas antecipadas	-12.064	-2.910
6.01.02.05	Aumento em obrigações sociais e trabalhistas	13.396	7.444
6.01.02.06	Redução em fornecedores	-56.825	4.491
6.01.02.07	Aumento (redução) em obrigações fiscais	-1.059	5.279
6.01.02.08	Aumento em adiantamento de clientes	56.293	12.781
6.01.02.09	Aumento de estoques	-2.317	0
6.01.02.10	Aumento outras contas a receber	-782	0
6.01.03	Outros	-10.129	-6.175
6.01.03.01	Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	-10.129	-6.175
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-743.760	-176.195
6.02.01	Aumento de depósito vinculado	-5.104	726
6.02.02	Aquisição de bens do imobilizado	-738.653	-176.896
6.02.03	Aumento de ativos não-correntes a venda	-3	-25
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	1.131.669	-19.030
6.03.01	Aumento de capital, líquido	771	0
6.03.02	Aumento de capital proveniente de participação de acionistas não controladores	0	19.717
6.03.03	Empréstimos e financiamentos obtidos	1.165.837	0
6.03.04	Pagamentos de empréstimos e financiamentos	-24.754	0
6.03.05	Pagamentos de instrumentos derivativos, líquidos	-10.422	-39.164
6.03.06	Débitos com pessoas ligadas obtidos	8.746	6.474
6.03.07	Débitos com pessoas ligadas pagos	-8.509	-6.057
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	8.486	-4.462
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	391.044	-165.081
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.034.008	2.237.601
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.425.052	2.072.520

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012**(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	2.433.166	150.112	0	-104.129	148.132	2.627.281	73.026	2.700.307
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.433.166	150.112	0	-104.129	148.132	2.627.281	73.026	2.700.307
5.04	Transações de Capital com os Sócios	771	13.314	0	0	0	14.085	0	14.085
5.04.01	Aumentos de Capital	771	0	0	0	0	771	0	771
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	13.314	0	0	0	13.314	0	13.314
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	10.500	-46.820	-36.320	-287	-36.607
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	10.500	0	10.500	-287	10.213
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-46.820	-46.820	0	-46.820
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-45.743	-45.743	0	-45.743
5.05.02.06	Efeito Hedge Accounting líquido dos impostos	0	0	0	0	-1.077	-1.077	0	-1.077
5.07	Saldos Finais	2.433.937	163.426	0	-93.629	101.312	2.605.046	72.739	2.677.785

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011**(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	0	23.501	0	0	0	23.501	19.717	43.218
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	23.501	0	0	0	23.501	0	23.501
5.04.08	Aumento de capital proveniente de participação de acionistas não controladores	0	0	0	0	0	0	19.717	19.717
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-21.685	11.426	-10.259	-210	-10.469
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-21.685	0	-21.685	-210	-21.895
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	11.426	11.426	0	11.426
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-5.087	-5.087	0	-5.087
5.05.02.06	Efeitos de Hedge Accounting líquido de impostos	0	0	0	0	16.513	16.513	0	16.513
5.07	Saldos Finais	2.432.343	111.359	0	-133.379	-8.371	2.401.952	64.813	2.466.765

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011
7.01	Receitas	253.678	44.081
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	110.371	11.070
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	143.307	33.011
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-228.322	-51.141
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-67.864	-6.400
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-160.458	-44.716
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	0	-25
7.03	Valor Adicionado Bruto	25.356	-7.060
7.04	Retenções	-1.190	-119
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.190	-119
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	24.166	-7.179
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	19.384	56.652
7.06.02	Receitas Financeiras	19.384	56.652
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	43.550	49.473
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	43.550	49.473
7.08.01	Pessoal	22.623	32.981
7.08.01.01	Remuneração Direta	21.289	32.032
7.08.01.02	Benefícios	902	548
7.08.01.03	F.G.T.S.	432	401
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-6.205	2.380
7.08.02.01	Federais	-6.325	2.349
7.08.02.02	Estaduais	28	12
7.08.02.03	Municipais	92	19
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	16.919	36.007
7.08.03.01	Juros	15.714	34.027
7.08.03.02	Aluguéis	1.205	1.980
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	10.213	-21.895
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	10.500	-21.685
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-287	-210



Comentário de Desempenho da Controladora Resultados Referentes ao Primeiro Trimestre de 2012

Desempenho Financeiro

A OSX Brasil S.A. possui atuação integrada às demais unidades de negócio da Companhia e apresentou EBITDA negativo de R\$9,0 milhões no 1T12, relativo ao G&A.

Em relação ao 1T11 o EBITDA melhorou em R\$0,6 milhões, em função de menor gasto relacionado as despesas de infraestrutura.

Resultado Financeiro Líquido

Resultado financeiro (em R\$ milhões)	1T12	1T11	Varição
Receitas financeiras	3,1	47,5	(44,4)
Despesas financeiras	(1,1)	(0,2)	(0,9)
Instrumentos derivativos	-	(33,0)	33,0
Total	2,0	14,3	(12,3)

Receitas financeiras: a redução de R\$ 44,4 milhões no 1T12 em comparação com o 1T11 deve-se aos resgates ocorridos nas aplicações para realizar os compromissos assumidos pela Companhia no seu plano de negócio.

Despesas financeiras: apresentou um aumento de R\$0,7 no 1T12 em relação ao 1T11 em virtude do reconhecimento de IOF sobre operações financeiras realizadas.

Instrumentos derivativos: a redução ocorrida no 1T12 em comparação com 1T11 deve-se a liquidação de NDF's (*Non Deliverable Forwards*).

Capex

No 1T12, a Controladora, efetuou aquisições no montante de R\$0,6 milhões para atender a estrutura administrativa.

Caixa e Equivalentes de Caixa

O caixa da Controladora passou de R\$ 79,5 milhões, em dezembro de 2011 para R\$ 22,1 milhões em 31 de março de 2012 e está investido em fundo exclusivo, administrado pelo Bradesco Asset Management. A redução de R\$ 57,4 milhões ocorrida no 1T12 deve-se aos resgates ocorridos nas aplicações para realizar os compromissos assumidos pela Companhia no seu plano de negócio.

Dívida

A Controladora não possuía empréstimos com instituições financeiras no primeiro trimestre de 2012.

Comentário do Desempenho

Comentário de Desempenho do Consolidado Resultados Referentes ao Primeiro Trimestre de 2012

Mensagem da Administração

"O primeiro trimestre de 2012 foi marcado por novas e importantes realizações para a OSX. A produção do primeiro óleo do FPSO OSX-1, inaugurando as atividades da OSX Serviços. Dois novos clientes de construção naval com contratos no valor de US\$ 1 bilhão aproximadamente. A entrada de novas encomendas firmes para mais duas WHPs de nosso cliente âncora OGX. O início das atividades do ITN - Instituto Tecnológico Naval, com 20 mil candidatos inscritos no programa de qualificação profissional em construção naval, em parceria com SENAI-FIRJAN. A captação de US\$ 500 milhões com a emissão de títulos de dívida no exterior. Com tudo isso, a OSX segue rumando firme na realização de seu compromisso com o desenvolvimento da produção de petróleo no Brasil" comentou Luiz Eduardo Carneiro, Diretor Presidente da OSX".

Destaques do primeiro trimestre de 2012 e eventos subsequentes:

- 31 de Janeiro de 2012: produção pelo FPSO OSX-1 do primeiro óleo do cliente âncora OGX Petróleo e Gás Participações S.A.
- Assinatura de contrato no valor de US\$ 732 milhões com o cliente Kingfish do Brasil Navegação S/A para construção de 11 Navios-Tanque (MR- Medium Range)
- Assinatura de contrato no valor de US\$ 263 milhões com o cliente Sapura Navegação Marítima S/A para construção de um navio PLSV (PLSV - Pipe-Laying Support Vessel)
- Emissão de títulos de dívida no exterior no valor de US\$ 500 milhões ("Bonds") para financiamento do projeto e construção do FPSO OSX-3
- Inscrições para o programa de capacitação profissional em construção naval realizado pelo SENAI e o ITN - Instituto Tecnológico Naval
- Encomenda de mais duas novas WHPs pela cliente âncora OGX: WHP-3 e WHP-4

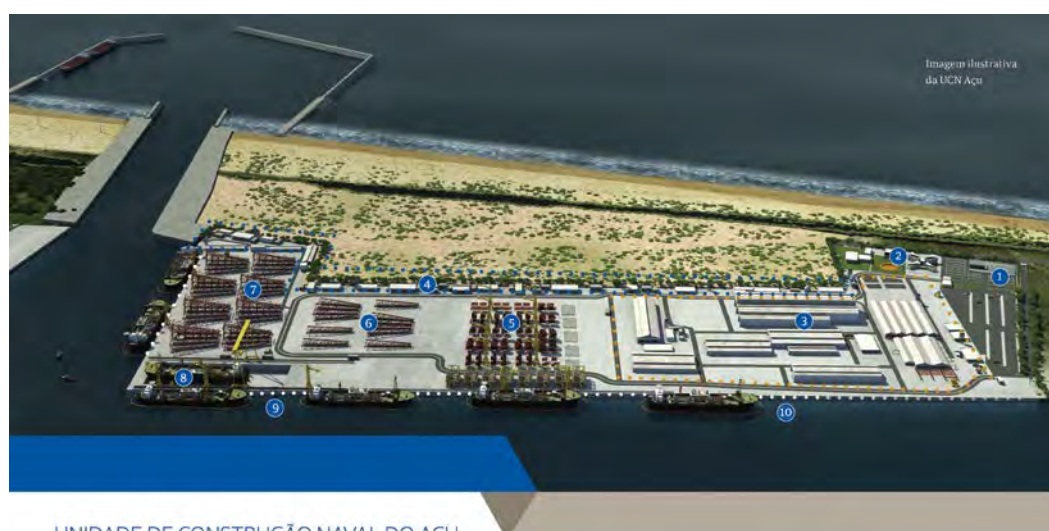
Comentário do Desempenho

AS UNIDADES DE NEGÓCIOS DA OSX

OSX CONSTRUÇÃO NAVAL

As obras da Unidade de Construção Naval do Açu ("UCN Açu") no Complexo Industrial do Superporto do Açu em São João da Barra, no norte do Estado do Rio de Janeiro, seguem no ritmo previsto desde seu início em julho de 2011, com estimativa para conclusão no segundo trimestre de 2014. A construção da UCN Açu prevê entregas parciais de importantes seções do estaleiro, o que permitirá à Companhia iniciar parcialmente suas operações já no 1º trimestre de 2013, conforme o cronograma estimado de entregas abaixo:

SEÇÕES DA UCN AÇU PRONTAS	2012	2013	2014
ÁREA 1 PARA MONTAGEM DE JAQUETAS	4º TRIMESTRE	-	-
ÁREA 2 PARA MONTAGEM DE JAQUETAS	-	1º TRIMESTRE	-
1º CORTE DE CHAPA DE AÇO	-	1º TRIMESTRE	-
SLOT 1 PARA INTEGRAÇÃO FPSO	-	1º TRIMESTRE	-
SLOT 2 PARA INTEGRAÇÃO FPSO	-	2º TRIMESTRE	-
SLOT 3 PARA INTEGRAÇÃO DE FPSO	-	3º TRIMESTRE	-
SLOT 4 PARA INTEGRAÇÃO DE FPSO	-	4º TRIMESTRE	-
SLOTS 5 E 6 PARA INTEGRAÇÃO DE FPSO	-	-	2º TRIMESTRE
FINAL DA CONSTRUÇÃO DA UCN	-	-	2º TRIMESTRE



UNIDADE DE CONSTRUÇÃO NAVAL DO AÇU UCN AÇU



- | | | |
|--|--|---------------------|
| 1 Entrada principal | 4 Edifícios de facilidades industriais | 8 Dique seco |
| 2 Prédios administrativos (com certificação LEED) | 5 Área de montagem de módulos | 9 Cais |
| 3 Oficinas de produção (fabricação de blocos, estruturas, acessórios e tubulações) | 6 Área de pré-montagem de jaquetas | 10 Expansão do cais |
| | 7 Área de montagem de jaquetas | |

Comentário do Desempenho

Vista aérea do Complexo Industrial do Açú



Comentário do Desempenho

Seguem algumas imagens do andamento da construção da UCN Açú:

Vista aérea da UCN



Vista aérea do Canteiro de Obras



Comentário do Desempenho

Evolução da Construção do Canal



Vista aérea do canal



Distância escavada de 1.894 m



Vista aérea do canal



Draga em operação

Enrocamento



Enrocamento para proteção do canal de acesso à Unidade de Construção Naval do Açú



Comentário do Desempenho

Edificações



Refeitório



Edifício Administrativo



Montagem da central de concreto de 80m³



Fundações dos edifícios industriais



Funcionamento parcial dos escritórios



Estação do tratamento de esgoto

Comentário do Desempenho

Localizado a apenas 150 km da Bacia de Campos, e com condições diferenciadas de integração logística, eficiência operacional e sinergias industriais locais, a UCN Açú obteve em junho de 2011 a priorização de recursos financeiros por parte do Fundo da Marinha Mercante no valor de aproximadamente R\$ 2,7 bilhões para o financiamento de sua construção. O processo de assinatura dos contratos do empréstimo de longo prazo junto aos agentes financeiros BNDES e Caixa Econômica Federal estão dentro do cronograma estimado, com data de conclusão prevista para junho de 2012. Caberá a cada uma das instituições a parcela de 50% do montante total do empréstimo.

Parceria Tecnológica com a Hyundai



Sócia e parceira tecnológica da OSX, a Hyundai Heavy Industries ("HHI"), líder mundial em construção naval, possui cerca de 40 anos de experiência e mais de 1.600 equipamentos entregues no mundo. A parceria estratégica existente entre a OSX e a Hyundai prevê transferência de tecnologia e treinamento da equipe da UCN Açú, visando propiciar à OSX níveis de produtividade asiática.

Atualmente, a Companhia conta com quatro colaboradores da Hyundai no Rio de Janeiro, cuja responsabilidade é atender às consultas técnicas sobre a construção e operação da UCN. No segundo semestre de 2012 está programado o treinamento das primeiras dezenas de técnicos da OSX nas instalações da HHI na Coreia do Sul.

A OSX vem ampliando sua parceria com a HHI inclusive com a adoção dos mesmos projetos de engenharia de unidades marítimas já realizadas pela Hyundai em suas instalações coreanas. Além dos projetos, a UCN contará com assistência técnica durante a construção de tais unidades.

Como exemplo, o contrato assinado com a Kingfish para 11 navios MR utilizará *Projeto Hyundai*, incluindo desde o projeto conceitual até o detalhamento e os desenhos de fabricação, assim como a assistência técnica durante a construção na UCN.

Da mesma forma, outras unidades offshore, como sondas de perfuração, objeto de propostas comerciais apresentadas pela OSX a potenciais clientes, possuem projetos realizados pela Hyundai sob licença da Gusto (empresa de design adquirida pela SBM – Single Buoy Moorings Inc).

Comentário do Desempenho

Além disso, a parceria existente está também refletida na contratação pela OSX do fornecimento pela Hyundai do *Goliath* (maior guindaste das Américas), e de 36 *Overhead Cranes*- OHC (pontes rolantes e pórticos para transporte de materiais dentro dos prédios industriais), estando em fase de negociação para a aquisição de mais 77 OHC pela OSX da HHI. Também estão contratadas junto a Hyundai estruturas metálicas para os prédios industriais da UCN Açú.

ITN - Instituto Tecnológico Naval

Nesta fase, o ITN - Instituto Tecnológico Naval está atuando prioritariamente na capacitação e qualificação de força de trabalho para integrar a equipe da UCN Açú.

O Programa de Qualificação Profissional em Construção Naval, realizado em parceria SENAI/FIRJAN e ITN, com o patrocínio da OSX, prevê formar 7.800 técnicos especialistas em produção, inspeção e supervisão de equipamentos até final de 2013.

O convênio com FIRJAN/SENAI do Rio, formalizado em julho de 2011, objetiva capacitação de 3,1 mil profissionais entre final de 2012 e começo de 2013. Esta iniciativa representa a primeira parceria firmada pelo ITN, com investimento de aproximadamente R\$ 13 milhões, destinado à formação técnica e profissional, no Estado do Rio de Janeiro, de mão de obra que integrará a equipe da UCN Açú.

Em Abril de 2012, o SENAI recebeu cerca de 20.000 inscrições para os 23 cursos do Programa de Qualificação Profissional em Construção Naval. Foram abertas 3.100 vagas em diversas áreas, como: Metal-Mecânica, Eletricidade, Metalurgia, Automação/Instrumentação, Petróleo, Operação Automotiva, Construção Civil e Gestão.

O processo seletivo é composto de três etapas e o começo das aulas está previsto para Junho de 2012. Os cursos do Programa de Qualificação Profissional em Construção Naval serão gratuitos e os candidatos selecionados receberão uma bolsa auxílio.

Futuramente, o ITN também desenvolverá parcerias com instituições de ensino reconhecidas dentro e fora do Brasil, tendo como meta tornar-se referência em qualificação profissional e soluções inovadoras na área de construção naval e operações offshore. O ITN também promoverá projetos e pesquisas para o aprimoramento tecnológico do País nesses setores.

Comentário do Desempenho

PROGRAMA DE QUALIFICAÇÃO PROFISSIONAL EM CONSTRUÇÃO NAVAL DO SENAI

Prepare-se para as novas oportunidades de trabalho.

Para mais informações:
www.firjan.org.br | 0800 729 6106



INSCRIÇÕES: DE 9 A 20 DE ABRIL, DAS 9H ÀS 17H, DE SEGUNDA A SEXTA.

Em São João da Barra,
no CIEP 265 Professora Gladys Teixeira
Rua João Patrício Delfim Pereira, 295 - Centro

Em Campos dos Goytacazes,
no SESI de Campos
Av. Deputado Bartolomeu Lyzandro, 862 - Jardim Carioca

Realização:



Patrocínio:



Apoio:



Carteira de Pedidos da OSX

Com relação a carteira de pedidos da UCN Açú, o ano de 2012 começou de forma bastante positiva. Em 30 de Abril de 2012, a carteira de encomendas da OSX se encontrava conforme descrito abaixo:

UNIDADE	CAPACIDADE	PREÇO ESTIMADO (US\$ MM)	ENTREGA *	LOCAL DE CONSTRUÇÃO	OSX LEASING & SERVIÇOS
FPSO OSX-1	80K bopd	610	OK	SAMSUNG, CORÉIA	✓
FPSO OSX-2	100K bopd	775	2T 2013	KEPPEL, CINGAPURA	✓
FPSO OSX-3	100K bopd	800	3T 2013	JURONG, CINGAPURA	✓
FPSO OSX-4	100K bopd	850-900	2T 2014	OSX, BRASIL	✓
FPSO OSX-5	100K bopd	850-900	4T 2014	OSX, BRASIL	✓
WHP-1	30 poços	400-450	3T 2013	TECHINT, BRASIL	✓
WHP-2	30 poços	400-450	4T 2013	TECHINT, BRASIL	✓
WHP-3	a ser definido	a ser definido	2015	OSX, BRASIL	✓
WHP-4	a ser definido	a ser definido	2015	OSX, BRASIL	✓
PLSV - SAPURA	NA	263	4T 2014	OSX, BRASIL	
11 MR - KINGFISH	NA	732	2T 2015- 4T 2017	OSX, BRASIL	

* entrega física no estaleiro desconsiderando instalação

FPSO: Floating Production Storage Offloading
WHP: Wellhead Platform
PLSV: Pipe Laying Support Vessel
MR: Medium Range Tanker

Comentário do Desempenho

Em Fevereiro de 2012, a Sapura contratou a OSX Construção Naval S/A para a construção de um navio lançador de linha (PLSV - Pipe-Laying Support Vessel), no valor aproximado de US\$ 263 milhões. Sapura é uma subsidiária integral da Seabras Sapura Participações S/A, subsidiária integral da SapuraCrest Petroleum Berhad, empresa sediada na Malásia, onde lidera o setor de engenharia, transporte offshore e serviços de instalação para a indústria de óleo e gás. Está em aprovação uma joint-venture entre a SapuraCrest e a Seadrill Ltd, uma das maiores empresas globais de perfuração marítima, listada em Oslo e em Nova Iorque, com o valor de mercado de aproximadamente US\$ 18 bilhões.

Em Março de 2012, a Kingfish contratou a OSX Construção Naval S/A para a construção de 11 navios-tanque do tipo MR – Medium Range, de 45.000 TPB (Toneladas de Porte Bruto), destinados ao transporte de petróleo e produtos claros, no valor aproximado de US\$ 732 milhões. Essas embarcações serão fretadas pela Kingfish à Petrobras - Petróleo Brasileiro S/A (“Petrobras”).

Como evento subsequente, em Abril, a OSX recebeu da OGX uma encomenda para construção e afretamento de duas novas plataformas fixas de produção de petróleo (Wellhead Platforms), WHP-3 e WHP-4, nos termos de Acordo de Cooperação Estratégica vigente entre ambas.

OSX LEASING

FPSO OSX-1

O FPSO OSX-1 é a primeira unidade flutuante de produção, armazenamento e transferência de óleo e gás a integrar a frota da OSX. Construído pela Samsung na Coreia do Sul e customizado em Cingapura, no estaleiro da Keppel, o FPSO OSX-1 foi afretado pela OGX Petróleo e Gás Participações S.A. pelo prazo de 20 anos e é operado pela OSX Serviços Operacionais Ltda.

No dia 31 de Janeiro de 2012, O FPSO OSX-1 produziu o primeiro óleo do cliente âncora OGX.

No dia 28 de Março de 2012, a OSX concluiu a primeira operação de bombeio do óleo armazenado nos tanques do FPSO OSX-1 para um navio aliviador, conhecida como *offloading*.

O FPSO OSX-1 está operando no Teste de Longa Duração (TLD) na acumulação de Waimea, na Bacia de Campos, através do poço OGX-26HP, localizado a 80 km da costa e a 130 metros de lâmina d'água.

Comentário do Desempenho

Fotos do FPSO OSX-1



FPSO OSX-1 pode estocar até 900 mil barris de óleo



31 de Janeiro de 2012: Primeiro óleo para OGX

FPSO OSX-2

- Abril 2011: Celebração de contrato turn key de Engenharia, Suprimento, Construção e Instalação (EPCI) com a SBM (Single Buoy Moorings Inc.)
- Valor do contrato: aproximadamente US\$ 800 milhões
- Fevereiro 2012: Transferência da titularidade do navio para OSX
- Conversão do casco em andamento no estaleiro da Keppel (Cingapura)
- Colocação de ordem para compra dos principais equipamentos e fabricação de módulos: já contratada
- Financiamento: US\$ 850 milhões (12 anos, LIBOR +4,41% a.a.). ING, Itaú-BBA e Santander (líderes), HSBC, Citibank, ABN Amro Bank, Banco do Brasil, NIBC e DnB Nor
- Avanço físico: aproximadamente 32%
- Entrega prevista: 2º trimestre de 2013

Comentário do Desempenho

Fotos do FPSO OSX-2



Em fase de conversão



Módulo de Geração de Energia

FPSO OSX-3

- Julho 2011: Celebração de Contrato *turn key* de Engenharia, Suprimento, Construção e Instalação (EPCI) com a Modec
- Valor do contrato: aproximadamente US\$ 800 milhões
- Conversão do casco em andamento no estaleiro Jurong (Cingapura)
- Colocação de ordem para compra dos principais equipamentos e fabricação de módulos: já contratada
- Março de 2012: Transferência da titularidade do navio para OSX
- Março 2012: Emissão de títulos de dívida no valor de USD 500 milhões, *Senior Secured Bonds* ("Bonds"), pela OSX-3 Leasing B.V, subsidiária integral da OSX Brasil S/A. Condições financeiras: vencimento final em Março 2015 e juros de 9,25% aa, a serem pagos trimestralmente. A OSX-3 Leasing BV terá a opção de resgate total antecipado dos títulos ("call") entre 15 e 24 meses da emissão a 103% do valor de face, ou entre 24 a 36 meses a 102% do valor de face
- Avanço físico: aproximadamente 37%
- Entrega prevista do OSX-3: 3º trimestre de 2013

Comentário do Desempenho

Fotos do FPSO OSX-3 (Estaleiro da Jurong, Cingapura)



Após conclusão da troca parcial de chapas

FPSO OSX-4 e OSX-5

- Em 2011, a Companhia adquiriu e recebeu os navios “Gemini Star” e “Suhail Star”, ambos do tipo VLCC (Very Large Crude Carrier), que serão utilizados na conversão dos cascos dos FPSOs OSX-4 e OSX-5
- Para essas unidades, o Projeto Conceitual, FEED (Front End Engineering Development) e Projeto de Detalhamento das Plantas de Processo a serem instaladas nos cascos do OSX-4 e OSX-5 estão seguindo o Conceito OSXFLEX, em desenvolvimento a partir de contrato assinado em Agosto de 2011 com o Consórcio CKE (Chemtech, Kromav e Exactum)
- Em andamento, a cotação para conversão dos cascos
- Em andamento, a cotação dos *packages* (módulos a serem instalados no convés do navio)
- Conclusão do Projeto Básico de Engenharia: previsto para Maio 2012

Comentário do Desempenho

Fotos do FPSO OSX-4



Fotos do FPSO OSX-5



Comentário do Desempenho

WHP-1 e WHP-2

- Segundo semestre de 2011: Celebração de Contrato de Engenharia, Suprimento, Construção e Montagem (EPC) junto a Techint Engenharia e Construção S/A
- WHP-1 e WHP-2, a serem fretadas e operadas por subsidiárias da OSX para seu cliente OGX na Bacia de Campos. A WHP-1 será acoplada ao FPSO OSX-2 e a WHP-2 ao FPSO-OSX-3
- Desenvolvimento do Projeto Básico da jaqueta e do *topside* pela empresa TECHNIP subcontratada da Empresa TECHINT

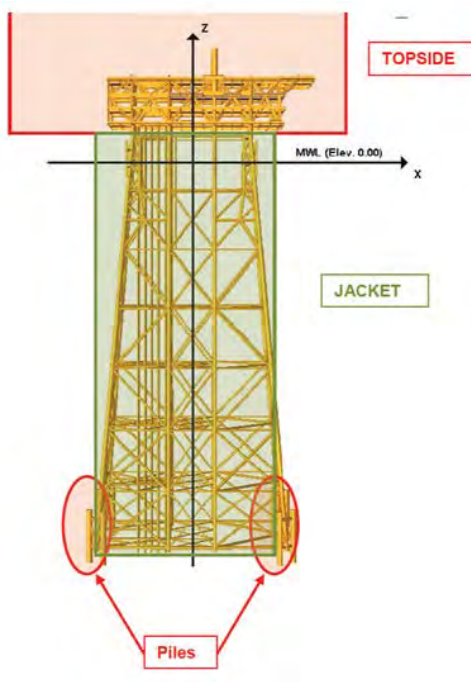


Figura ilustrativa de uma Wellhead Platform

Comentário do Desempenho

OSX SERVIÇOS: FPSO OSX-1

Janeiro

- Documentação de Segurança Operacional do OSX 1 aprovada pela ANP em 27/01/2012, liberando a plataforma para operação;
- O poço foi aberto para produção, obtendo o 1º óleo em 31 de janeiro de 2012.

Fevereiro

- Aprovação, pela ANP em 27/02/2012, da matriz de correlação dos procedimentos da OSX e OGX com os Requisitos da Resolução ANP 43, que regulamenta o Sistema de Gestão da Segurança Operacional.

Março

- Conclusão da operação de *pull in* do mangote de *offloading* (transferência de óleo de um FPSO para um navio aliviador);
- Recebimento da Declaração de Conformidade para Operação de Plataforma, emitida pela Marinha do Brasil.



Primeiro *Offloading* do FPSO OSX-1

Comentário do Desempenho

Responsabilidade Socioambiental

Neste trimestre, além dos avanços na implantação dos 42 planos, programas e subprogramas socioambientais, em atendimento às condicionantes da Licença de Instalação da UCN Açú, a OSX realizou também:

- a) A implantação de base de apoio e centro veterinário, em parceria com a LLX. Além disso, foi implantado também o Programa de Controle de Foto Poluição;
- b) A primeira fase da auditoria de certificação da OSX Serviços, com base nas Normas ISO-9001 (Qualidade), ISO-14001 (Meio Ambiente) e OHSAS-18001 (Saúde e Segurança);
- c) O reconhecimento, pelo Instituto Estadual do Ambiente – INEA (Portaria INEA/PRES RJ n° 306, de 10 de fevereiro de 2012), da criação da Reserva Particular do Patrimônio Natural – RPPN Fazenda Caruara, a maior unidade de conservação privada do País destinada à conservação do ecossistema de restinga e a terceira maior do Bioma Mata Atlântica, com aproximadamente 3.845 hectares de área ambiental protegida;
- d) O início do Programa de Capacitação Profissional em Construção Naval objetivando a qualificação de 3100 profissionais para a UCN Açú em parceria com o SENAI/FIRJAN e o ITN, onde obtivemos aproximadamente 20 mil inscrições;
- e) O início de obras para o abastecimento de água no município de São João da Barra, em linha com Termo de Compromisso n° 01/2011, celebrado entre OSX, Secretaria de Estado do Ambiente – SEA e Instituto Estadual do Ambiente – INEA, relativo ao investimento da OSX em infraestrutura, desenvolvimento urbano, saneamento e proteção da biodiversidade na localidade onde está sendo implantada a UCN Açú;
- f) Encontros em conjunto com o Instituto EBX e Instituto Coca-Cola, para avaliar a possibilidade de uma parceria para implantação do primeiro projeto socioambiental de caráter voluntário referente ao desenvolvimento de cooperativas de reciclagem próximas à UCN Açú, com participação da Prefeitura de São João da Barra. Este projeto tem o objetivo de diminuir a quantidade de resíduos recicláveis descartados nos aterros e garantir aos trabalhadores de materiais recicláveis maior produtividade e geração de renda.

Comentário do Desempenho

DESEMPENHO FINANCEIRO

A Administração monitora os resultados das unidades de negócio separadamente para a tomada de decisões, bem como para a alocação de recursos e a avaliação de desempenho. A seguir, demonstramos o desempenho obtido em cada segmento no primeiro trimestre de 2012:

	Construção Naval		Fretamento		Serviços de O&M		Corporativo		Consolidado	
	1T12	1T11	1T12	1T11	1T12	1T11	1T12	1T11	1T12	1T11
Receita bruta	-	-	49,1	-	61,3	11,1	-	-	110,4	11,1
Impostos	-	-	-	-	(4,7)	(1,6)	-	-	(5,0)	(1,6)
Receita líquida	-	-	49,1	-	56,6	9,5	-	-	105,7	9,5
Custos dos bens e/ou serviços	-	-	(6,4)	-	(50,1)	(6,4)	-	-	(56,5)	(6,4)
Resultado Operacional	-	-	42,7	-	6,5	3,1	-	-	49,2	3,1
G&A	(14,0)	(10,9)	(1,1)	(0,2)	(3,7)	(2,5)	(9,0)	(9,6)	(27,8)	(23,2)
EBITDA	(14,0)	(10,9)	41,6	(0,2)	2,8	0,6	(9,0)	(9,6)	21,4	(20,1)

Construção Naval: O foco desta unidade de negócio é construir, montar e integrar Unidades de E&P (Exploração e Produção). Apresentou EBITDA negativo de R\$14,0 milhões no primeiro trimestre de 2012 em virtude de sua atual fase de implantação no Superporto do Açú. O G&A apresentou um aumento de R\$3,1 milhões no 1T12 com relação ao 1T11, por conta substancialmente de despesas com pessoal decorrentes de novas contratações, gastos com licenciamentos e despesas relacionadas à infraestrutura como, aluguéis, tecnologia e comunicação.

Fretamento: Esta unidade de negócio concentra as Unidades de E&P fretadas a clientela da OSX no setor de petróleo e gás natural, por meio de contratos de afretamento de longo prazo. Apresentou EBITDA positivo de R\$41,6 milhões em decorrência do início da operação do FPSO OSX-1, reflexo do contrato de afretamento denominado *bare boat*.

Serviço de O&M (Operação e Manutenção): Esta unidade de negócio é responsável por operar as Unidades de E&P. Apresentou EBITDA positivo de R\$ 2,8 milhões em decorrência do início da operação do FPSO OSX-1. Conseqüentemente, os aumentos de receita e de custos estão relacionados à operação da embarcação, tais como tripulação, sobressalentes e mobilização.

Corporativo: Este segmento contempla as informações da OSX Brasil S.A., que possui atuação integrada às demais unidades de negócio da Companhia. Apresentou EBITDA negativo de R\$9,0 milhões no 1T12. A redução no G&A de 0,6 milhões refere-se à redução de despesas relacionadas à infraestrutura, como por exemplo, aluguéis, tecnologia, comunicação.

Comentário do Desempenho

Resultado Financeiro Líquido

Resultado financeiro (em R\$ milhões)	1T12	1T11	Variação
Receitas financeiras	17,7	55,5	(37,8)
Despesas financeiras	(11,6)	(0,4)	(11,2)
Instrumentos derivativos	(1,7)	(31,8)	30,1
Variação cambial	(0,8)	(0,7)	(0,1)
Total	3,6	22,6	(19,0)

Receitas financeiras: A redução de R\$ 37,8 milhões no 1T12 em comparação com o 1T11 deve-se aos resgates ocorridos nas aplicações para honrar com os compromissos assumidos pela Companhia no seu Plano de Negócios.

Despesas financeiras: O aumento nas despesas financeiras refere-se substancialmente aos juros incidentes sobre o financiamento do FPSO OSX-1. Estes juros anteriormente eram capitalizados ao FPSO OSX-1 e, dada a sua entrada em produção, passaram a ser reconhecidos no resultado financeiro da Companhia.

Instrumentos derivativos: O efeito da posição de derivativos no resultado da Companhia apresentou uma redução do 1T11 para o 1T12, passando de R\$ 31.795 negativos para R\$ 1.711 negativos, respectivamente. Este resultado deve-se, basicamente, à diminuição do volume financeiro de operações de derivativos da Companhia no 1T12. A diminuição do volume das operações ocorreu porque, apesar de possuir obrigações em dólar, o caixa necessário para cumprimento das obrigações de curto prazo já foi transferido para as subsidiárias estrangeiras e há a expectativa de entrada de dívida em dólar para financiamento dos projetos, tornando desnecessária a contratação de hedge para proteção da parcela do caixa destinada à execução de nosso Plano de Negócios. No 1T12, a Companhia focou suas contratações de hedge principalmente em contratos já assinados que possuem exposição cambial.

Variação cambial: o aumento de R\$ 0,1 milhão ocorrido no 1T12 reflete a variação da taxa de câmbio de 1,8758 em Dezembro de 2011 para 1,8221 em Março de 2012.

Comentário do Desempenho

CAPEX

Os principais investimentos no imobilizado (CAPEX) da Companhia no 1T12 referem-se às unidades offshore que serão fretadas à OGX. Considerando os custos de construção, os principais investimentos da OSX no ano de 2012 foram:

FPSO OSX-2: foram investidos no 1T12 US\$ 105,8 milhões, que se referem substancialmente ao contrato celebrado com a SBM Offshore. Este ativo está registrado no balanço por US\$ 537,7 milhões (base 31.03.2012).

FPSO OSX-3: foram investidos no 1T12 US\$ 57,1 milhões referentes substancialmente ao pagamento de três parcelas do contrato de EPCI (Engineering, Procurement, Construction & Installation) com a Modec Inc.. Este ativo encontra-se registrado em balanço pelo valor de US\$ 269,3 milhões, (base 31.03.2012).

FPSO OSX-4 e OSX-5: foram investidos no 1T12 US\$ 17 milhões referentes substancialmente aos contratos assinados com o Consórcio CKE (Chemtech, Kromav e Exactum), Wärtsilä Finland Oy (Sistema de geração de Energia para o FPSO OSX4) e Siemens Ltda. Estes ativos encontram-se registrados em balanço pelo valor de US\$ 93,2 milhões (base 31.03.2012).

WHP-1 & 2: foram investidos no 1T12 US\$ 110,3 milhões nos projetos de engenharia e trabalhos iniciais relativos às duas plataformas fixas de produção de petróleo e custos correlatos, através de contratos firmados com a Techint, Technip e TTS Energy. As plataformas encontram-se registradas em balanço pelo valor total de US\$ 151,1 milhões (base 31.03.2012).

Caixa e Equivalentes de Caixa

O caixa consolidado da Companhia e de suas controladas em 31/03/2012 era de R\$ 1,4 bilhão (R\$ 1,0 bilhão em 31/12/2011).

As aplicações financeiras representam recursos investidos em fundo exclusivo, administrado pelo Bradesco Asset Management e lastreado em títulos públicos federais e títulos privados (Debêntures e Cédulas de Créditos Bancários – “CDB”) emitidos por instituições financeiras de primeira linha, todos vinculados a taxas pós-fixadas e com rentabilidade média sobre o DI CETIP (“CDI”) de 102,8%.

Comentário do Desempenho

A Companhia tem como política eliminar o risco de caixa relacionado à variação cambial. Desta forma, apesar de possuir obrigações em dólar em 31 de março de 2012, não existe exposição líquida a esta moeda tendo em vista que o caixa necessário para honrar as obrigações de curto prazo já foi transferido para as subsidiárias estrangeiras. Além disso, há expectativa de entrada de dívida em dólar para financiamento dos projetos. A receita das operações, indexada a dólar, representa um hedge natural do fluxo de pagamentos da dívida.

Com o objetivo de proteger a companhia da exposição ao Euro, gerada pela colocação de uma ordem de compra com o fornecedor Wartsilla para o fornecimento do sistema principal de moto-geração de energia para o FPSO OSX-4, no valor de EUR 43,2 milhões, a Companhia contratou, em fevereiro de 2012, a proteção cambial para esta exposição. Em 31/03/2012, a Companhia possuía uma posição de hedge de EUR 38,8 milhões (equivalentes a US\$ 51 milhões).

Dívida

O endividamento consolidado da Companhia em 31/03/2012 era de R\$ 2,315 bilhões, sendo R\$ 780,5 milhões referentes ao FPSO OSX-1, R\$ 421 milhões referentes ao estaleiro, R\$ 913,4 milhões referentes ao FPSO OSX-3 e R\$ 200,7 milhões em empréstimo ponte referente ao OSX-2.

FPSO OSX-1: Em 30/11/2011, foram desembolsados US\$ 100,0 milhões, referentes à segunda e última tranche do financiamento de longo prazo obtido para o FPSO OSX-1, no valor total de US\$ 420,0 milhões (contrato de 8,5 anos, à taxa de Libor + 4,25% a.a.), junto a um sindicato de bancos liderado pelo banco DVB Group Merchant Bank (Asia) Ltd. O primeiro desembolso, no valor de US\$ 320,0 milhões, ocorreu em 30/11/2010. 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. A posição deste financiamento em 31/03/2012 em nosso balanço é de R\$ 689 milhões. Em março de 2012, foi contratado junto ao Credit Suisse First Boston um empréstimo de US\$ 50 milhões garantido pelo fluxo de dividendos da OSX-1 Leasing. Contratado na OSX Leasing Group, este empréstimo incrementa a alavancagem do projeto OSX-1.

FPSO OSX-2: Em outubro de 2011, foi assinado o contrato de financiamento com um sindicato de bancos internacionais liderados pelos bancos Itaú BBA, ING e Santander, relativo à captação de empréstimo no valor de US\$ 850 milhões ou 80% do valor total do CAPEX (com prazo de pagamento de 12 anos, à taxa

Comentário do Desempenho

de juros média de Libor + 4,41% a.a.), para o investimento na construção e instalação do FPSO OSX-2. As demais instituições financeiras participantes do sindicato são: HSBC, Citibank, ABN Amro Bank, Banco do Brasil, NIBC e DnB. Essa linha de crédito será desembolsada durante os anos de 2012 e 2013. O primeiro desembolso deste financiamento, no montante de US\$ 428 milhões, está programado para ocorrer ainda na primeira quinzena de maio. Referente a este financiamento, foram firmados empréstimos ponte com os bancos Citibank e Itaú BBA nos montantes de US\$ 25 milhões e US\$ 85 milhões, respectivamente.

FPSO OSX-3: Em 20 de março de 2012, a subsidiária OSX-3 captou US\$ 500 milhões no mercado internacional, mediante a emissão de títulos de dívida, Senior Secured Bonds ("Bonds"), cujos recursos líquidos serão utilizados na construção do FPSO OSX-3.

As condições financeiras da captação preveem vencimento final em Março de 2015 e juros de 9,25% aa, pagos trimestralmente. A OSX 3 terá a opção de resgate total antecipado dos títulos ("call") entre 15 e 24 meses da emissão a 103% do valor de face, ou entre 24 a 36 meses a 102% do valor de face. Na emissão de títulos de dívida, a Pareto Securities atuou como coordenador global, "Joint Lead Manager" e "Bookrunner", e o DNB Markets como "Joint Lead Manager" e "Bookrunner".

Unidade de Construção Naval: Em 28/12/2011, obtivemos junto ao BNDES um empréstimo ponte para o financiamento do Fundo da Marinha Mercante (FMM) no valor de R\$ 427,8 milhões (equivalente a US\$ 227,96 milhões) com prazo de pagamento de 18 meses, sendo principal e juros pagos ao final do período ou no primeiro desembolso do empréstimo de longo prazo do FMM.

O Conselho Diretor do FMM aprovou, em junho de 2011, 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 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, e o processo de negociação contratual está em andamento.

No mês de abril, como evento subsequente, obtivemos junto a Caixa Econômica Federal um empréstimo ponte para o financiamento do Fundo da Marinha Mercadante (FMM) no montante de R\$ 400 milhões com prazo de pagamento de 18 meses, sendo o principal e juros pagos ao final do período ou no primeiro desembolso do empréstimo de longo prazo do FMM.

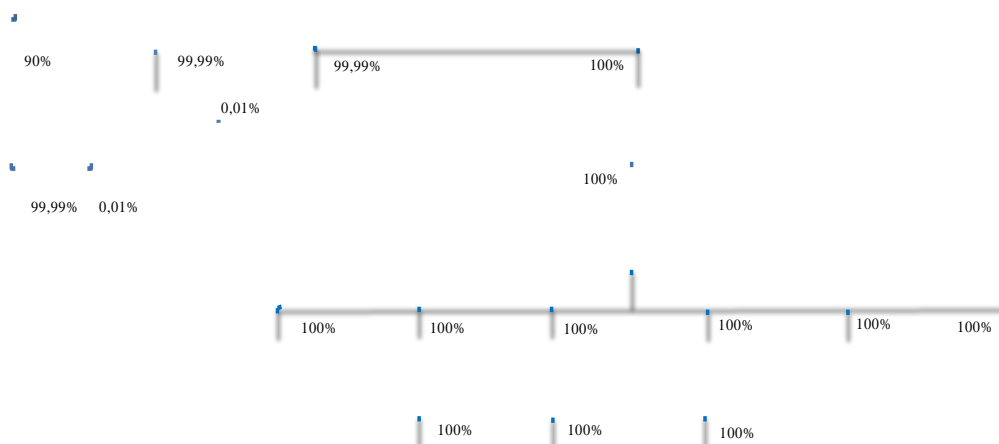
OSX Brasil S.A.
(Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(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 31 de março de 2012, a seguinte estrutura societária:



Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. **(Companhia aberta)**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

2. Apresentação das demonstrações financeiras

a) Declaração de conformidade com as normas IFRS e BR GAAP

As Informações Trimestrais Individuais e Consolidadas, referentes ao período findo em 31 de março de 2012, 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, 2010 e 2011, 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.

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.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. **(Companhia aberta)**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

2. Apresentação das demonstrações financeiras--Continuação

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) Moeda funcional e moeda de apresentação

As Informações Trimestrais Individuais e Consolidadas são apresentadas em Real, que é a moeda funcional da Companhia. A Companhia definiu que sua moeda funcional é o Real e a moeda funcional de suas controladas no exterior é o dólar norte-americano, em função de seu plano de negócios e principalmente em decorrência dos seus custos de operação. Todas as informações financeiras apresentadas em Real foram arredondadas para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

d) 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; e
- ▶ Nota nº 26 - Instrumentos financeiros.

A autorização para a conclusão das demonstrações financeiras de 31 de março de 2012 foi dada pela Administração em 30 de abril de 2012.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

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 2011, publicadas na Imprensa Oficial em 21 de março de 2012. Desta forma, estas Informações Trimestrais devem ser lidas em conjunto com as referidas Demonstrações Financeiras.

4. Demonstrações financeiras 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 31 de março de 2012, 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 Açú ("UCN Açú") que será o maior estaleiro das Américas.

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

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

4. Demonstrações financeiras consolidadas--Continuação

Empresas sediadas na Cidade e Estado do Rio de Janeiro--Continuação

▶ 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.

▶ 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 sob controle comum.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

4. Demonstrações financeiras consolidadas--Continuação

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.

▶ OSX 1 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 na acumulação de Waimea, na Bacia de Campos em operação para seu cliente OGX Petróleo e Gás Ltda.(“OGX”) ao qual estava 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.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. **(Companhia aberta)**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

4. Demonstrações financeiras consolidadas--Continuação

Empresas sediadas no exterior--Continuação

▶ **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.

▶ **OSX 3 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")**

Constituída em 29 de setembro de 2011 de acordo com as leis holandesas, sediada na Holanda, 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.

▶ **OSX 3 Holding B.V. ("OSX 3 HOL"):**

A OSX LG aportou em 02 de fevereiro de 2012, EUR 18.000 para constituir a sociedade de propósito específico OSX 3 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--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

4. Demonstrações financeiras consolidadas--Continuação

Empresas sediadas no exterior--Continuação

▶ **OSX WHP 1&2 Holding B.V. ("WHP 1&2 HOL")**

A OSX LG aportou em 02 de fevereiro de 2012, EUR 18.000 para constituir a sociedade de propósito específico OSX WHP 1&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.

▶ **OSX 4 Leasing B.V. ("OSX 4")**

A OSX LG aportou em 02 de fevereiro de 2012, EUR 18.000 para constituir a sociedade de propósito específico OSX 4, 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 5 Leasing B.V. ("OSX 5"):**

A OSX LG aportou em 02 de fevereiro de 2012, EUR 18.000 para constituir a sociedade de propósito específico OSX 5, 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.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

4. Demonstrações financeiras consolidadas--Continuação

Empresas sediadas no exterior--Continuação

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	
	31/03/2012	31/12/2011
Controladas diretas		
OSX Construção Naval	90,00%	90,00%
OSX Serviços	99,99%	99,99%
OSX Serviços Gerais	99,99%	99,99%
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%	100,00%
OSX 2	100,00%	100,00%
OSX 3 HOL	100,00%	-
OSX 3	100,00%	100,00%
WHP 1&2 HOL	100,00%	-
WHP 1 & 2	100,00%	100,00%
OSX 4	100,00%	-
OSX 5	100,00%	-
Fundos exclusivos:		
Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento 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--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

4. Demonstrações financeiras consolidadas--Continuação

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 consolidado e dentro do grupo de Patrimônio Líquido no balanço patrimonial consolidado, em separado do Patrimônio Líquido atribuível aos acionistas controladores; e
- f) Alterações no percentual de participação em controladas que não resultem em perda e/ou ganho de controle são registradas no Patrimônio Líquido.

5. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011
Caixa e bancos	5.927	196	943.968	297.057
Aplicações financeiras	16.137	79.325	481.084	736.951
	22.064	79.521	1.425.052	1.034.008

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 102,8% do CDI.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

5. Caixa e equivalentes de caixa--Continuação

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 102,8% (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				31/12/2011
	31/03/2012				
	Títulos públicos (i)	Operações compromissadas (ii)	CDB (iii)	Total	
Fundos exclusivos Bradesco	80	6.743	9.314	16.137	79.325
Total de aplicações financeiras	80	6.743	9.314	16.137	79.325
Instituição financeira	Natureza das operações - Consolidado				31/12/2011
	31/03/2012				
	Títulos públicos (i)	Operações compromissadas (ii)	CDB (iii)	Total	
Fundos exclusivos Bradesco	2.390	201.018	277.676	481.084	736.951
Total de aplicações financeiras	2.390	201.018	277.676	481.084	736.951

- (i) Títulos emitidos pelo Governo Brasileiro, substancialmente 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; e
- (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--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

5. Caixa e equivalentes de caixa--Continuação

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

	Consolidado	
	31/03/2012	31/12/2011
OSX Brasil	16.137	79.325
OSX Construção Naval	457.733	632.348
OSX Serviços Operacionais	6.159	24.244
OSX Serviços Gerais	1.055	1.034
	481.084	736.951

Os fundos exclusivos são regularmente 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. Depósitos vinculados

		Consolidado	
		31/03/2012	31/12/2011
OSX1	(a)	36.590	37.640
OSX LG	(b)	17.201	11.047
		53.791	48.687

- (a) Em 31 de março de 2012, a subsidiária OSX 1 detinha uma aplicação financeira no Standard Chartered Bank Singapore, no montante de USD20,1 milhões, equivalentes a R\$ 36.590, 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 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 31 de março de 2012, a subsidiária OSX LG detinha uma conta remunerada no HSBC Bank USA, National Association, no montante de USD9,4 milhões, equivalentes a R\$ 17.201, como depósito vinculado ao instrumento derivativo (*swap* de fluxo de caixa de taxa de juros) conforme mencionado na Nota Explicativa nº 27 de Instrumentos Financeiros. Tal contrato menciona chamadas de margens diárias para MtM superior a USD10 milhões.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

7. Clientes

O saldo da conta de clientes é integralmente representado por montantes a vencer, oriundos de operações com a empresa OGX Petróleo e Gás Participações Ltda. ("OGX"), e estão divididos da seguinte forma:

	Consolidado	
	31/03/2012	31/12/2011
Operações de afretamento	16.381	16.863
Serviços de Operação e Manutenção (O&M)	26.342	37.870
Custos reembolsáveis de mobilização	30.126	21.534
Custos reembolsáveis de seguros	-	8.201
Custos reembolsáveis de sobressalentes	370	311
	73.219	84.779

A Companhia reconheceu adiantamentos da OGX, no montante de R\$ 142.693, referente a:
(i) operações de afretamento, descritas na Nota Explicativa nº 1, no montante de R\$ 129.538;
(ii) juros incidentes sobre tais operações de afretamento, no montante de R\$ 4.636 e (iii) custos de sobressalentes em estoque em poder da Companhia, no montante de R\$ 8.519.

Em fevereiro de 2012 a subsidiária OSX Construção Naval foi contratada pela Sapura Navegação Marítima S.A. ("Sapura") para a construção de um navio lançador de linha (PLSV – Pipe-Laying Support Vessel). Em decorrência deste contrato a Companhia reconheceu adiantamento de clientes no montante de R\$ 52.985 e em contrapartida a subsidiária efetuou adiantamento a fornecedores no montante de R\$ 25.666 para a IHC Offshore e Marine BV ("IHC"), que será responsável pelo design e pacote de equipamentos a serem utilizados na construção deste navio lançador.

Em março de 2012 a subsidiária OSX Construção Naval foi contratada pela Kingfish do Brasil Navegação S.A. ("Kingfish"), para a construção de 11 navios-tanque do tipo MR – Medium Range que serão destinados ao transporte de petróleo e produtos claros que serão fretados pela Kingfish à Petróleo Brasileiro S.A. ("Petrobras"). Até 31 de março de 2012, não ocorreu nenhum evento referente a este contrato.

8. Tributos a recuperar

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

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

9. Ativos destinados à venda

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

A Companhia avaliou os impactos contábeis desta decisão, e concluiu que, em função de Opção de Venda assinada entre OSX Construção Naval e REX Empreendimentos Imobiliários Ltda. ("REX"), empresa do grupo econômico EBX, para alienação destes ativos pelo valor de livros (*book value*) ou pelo valor de mercado, dos dois o maior, não houve necessidade de registrar provisão para redução do valor recuperável.

A composição destes custos é a seguinte:

	Consolidado	
	31/03/2012	31/12/2011
Custo de terrenos	72.770	72.767
Custo com serviços de terraplanagem, sondagem e serviços geotécnicos	737	737
	73.507	73.504

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, 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--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

10. Imposto de renda e contribuição social diferidos--Continuação

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

	Movimentação de impostos diferidos líquidos					
	Controladora					
	Prejuízos fiscais	Base negativa	Provisão para operações de <i>hedge</i>	Provisão sobre <i>hedge accounting</i>	Demais provisões	Total
Reconhecido no resultado do exercício	7.341	2.643	18	-	3.483	13.485
Reconhecido no patrimônio líquido Em 31 de dezembro de 2011	-	-	-	9.249	-	9.249
	7.341	2.643	18	9.249	3.483	22.734
Reconhecido no resultado do exercício	1.296	466	(18)	-	1.084	2.828
Reconhecido no patrimônio líquido Em 31 de março de 2012	-	-	-	555	-	555
	8.637	3.109	-	9.804	4.567	26.117

	Movimentação de impostos diferidos líquidos						
	Consolidado						
	Prejuízos fiscais	Base negativa	Provisão para operações de <i>hedge</i>	Provisão sobre <i>hedge accounting</i>	Créditos fiscais de empresas no exterior	Demais provisões	Total
Reconhecido no resultado do exercício	7.341	2.643	18	-	13.361	13.583	36.946
Reconhecido no patrimônio líquido Em 31 de dezembro de 2011	-	-	-	9.249	-	-	9.249
	7.341	2.643	18	9.249	13.361	13.583	46.195
Reconhecido no resultado do exercício	1.296	466	(18)	-	8.872	2.135	12.751
Reconhecido no patrimônio líquido Em 31 de março de 2012	-	-	-	555	-	-	555
	8.637	3.109	-	9.804	22.233	15.718	59.501

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

10. Imposto de renda e contribuição social diferidos--Continuação

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

A reconciliação do IRPJ/CSLL apurados conforme alíquotas nominais vigentes e o valor dos impostos registrados nos 3 meses findos em 31 de março dos exercícios de 2011 e 2012 está apresentada a seguir:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2012	31/03/2011
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(836)	(21.138)	7.672	(20.076)
Ajustes RTT				
Despesa com opção de ações outorgadas	13.314	23.502	9.649	23.502
Resultado de empresas em fase pré-operacional	-	573	-	-
Total do IRPJ/CSLL diferido e corrente após RTT	12.478	2.937	17.321	3.426
Imposto de renda e contribuição social à alíquota nominal	4.243	1.377	5.889	1.165
Ajustes para apuração da alíquota efetiva				
Resultado de empresas com alíquotas diferenciadas	(6.176)	(107)	-	-
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	(8.437)	413
Exclusões/(adições) permanentes, líquidas	(218)	(605)	(281)	31
Incentivos fiscais PAT/PRONAC	(61)	-	-	-
Créditos fiscais de empresas no exterior	(8.831)	-	-	-
Outros	(6)	92	-	-
Total do imposto de renda e contribuição social diferido e corrente	(11.049)	757	(2.828)	1.609
Total do imposto de renda e contribuição social diferido no resultado	(12.713)	91	(2.828)	1.609
Total do imposto de renda e contribuição social corrente no resultado	1.664	666	-	-
Total do imposto de renda e contribuição social diferido e corrente	(11.049)	757	(2.828)	1.609
Alíquota efetiva	(89%)	(26%)	(16%)	47%

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

10. Imposto de renda e contribuição social diferidos--Continuação

Para fins de apuração do imposto de renda e da contribuição social, o regime de tributação adotado pela Companhia e suas controladas é o do lucro real anual, exceto para a OSX Serviços Gerais, cujo regime de tributação adotado é o do Lucro real estimativa mensal.

A apuração de imposto de renda das empresas estrangeiras está em observância à legislação fiscal de seus respectivos países.

Ainda para fins de apuração do imposto de renda e da contribuição social do exercício de 2012 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 nºs 11.638/07 e 11.941/09.

11. Investimentos

a) Participações societárias diretas

Controladas diretas	31/12/2011						
	Participação	Quantidade ações/quotas (mil)	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Receita líquida	Lucro líquido/ (prejuízo) do exercício
OSX Construção Naval	90,00%	759.398	1.223.532	479.270	744.262	-	(28.798)
OSX Serviços	99,99%	36.180	82.784	42.579	40.205	17.189	(1.976)
OSX Serviços Gerais	99,99%	1.000	1.060	3	1.057	-	56
OSX GmbH	100,00%	-	3.023.129	1.260.222	1.762.907	45.584	30.018

Controladas diretas	31/03/2012						
	Participação	Quantidade ações/quotas (mil)	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Receita líquida	Lucro líquido/ (prejuízo) do período
OSX Construção Naval	90,00%	759.398	1.289.684	545.525	744.159	-	(2.874)
OSX Serviços	99,99%	36.180	86.138	44.633	41.505	5.279	406
OSX Serviços Gerais	99,99%	1.000	1.081	1	1.080	-	24
OSX GmbH	100,00%	-	4.177.178	2.434.338	1.742.840	32.519	26.972

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

11. Investimentos--Continuação

b) Participações societárias indiretas

Controladas indiretas	Participação	31/12/2011					
		Quantidade ações/quotas (mil)	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Receita Líquida	Lucro líquido/(prejuízo) do exercício
Chalki	89,99%	35.818	35.818	-	35.818	-	-
OSX LG	100,00%	-	1.813.880	55.827	1.758.053	-	26.512
OSX 1	100,00%	-	1.360.054	894.794	465.260	45.584	29.695
OSX 2	100,00%	-	848.232	705.653	142.579	-	(2.562)
OSX 2 HOL	100,00%	-	44	-	44	-	(3)
OSX 3	100,00%	-	332.569	26.592	305.977	-	(194)
WHP 1& 2	100,00%	-	70.742	31.347	39.395	-	418

Controladas indiretas	Participação	31/03/2012					
		Quantidade ações/quotas (mil)	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Receita Líquida	Lucro líquido/(prejuízo) do período
Chalki	89,99%	35.818	35.818	-	35.818	-	-
OSX LG	100,00%	-	2.169.021	430.978	1.738.043	-	27.219
OSX 1	100,00%	-	1.294.030	834.065	459.965	32.519	29.997
OSX 2	100,00%	-	1.030.721	898.180	132.541	-	(5.772)
OSX 2 HOL	100,00%	-	132.582	-	132.582	-	(5.773)
OSX 3 HOL	100,00%	-	420.749	-	420.749	-	(21)
OSX 3	100,00%	-	1.316.184	895.479	420.705	-	(92)
WHP 1&2 HOL	100,00%	-	44	-	44	-	-
WHP 1&2	100,00%	-	275.482	237.907	37.575	-	(674)
OSX 4	100,00%	-	44	-	44	-	-
OSX 5	100,00%	-	44	-	44	-	-

c) Movimentações - Controladora

Controladas	31/12/2011	Movimentação					31/03/2012
		Aporte de capital	Equivalência patrimonial	Ajuste acumulado de conversão	Ajuste de avaliação patrimonial - hedge accounting	Reserva de capital - stock options	
OSX Construção Naval	671.236	-	(2.587)	-	-	2.770	671.419
OSX Serviços	40.205	-	405	-	-	896	41.506
OSX Serviços Gerais	1.056	-	24	-	-	-	1.080
OSX GmbH	1.762.907	336	26.972	(45.743)	(1.632)	-	1.742.840
Total	2.475.404	336	24.814	(45.743)	(1.632)	3.666	2.456.845

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

11. Investimentos--Continuação

d) Participações em Entidades de Propósitos Específicos - EPEs

A Companhia mantém participação em nove 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 HOL, OSX 2, OSX 3 HOL, OSX 3, WHP 1&2 HOL, WHP 1 & 2, OSX 4 e OSX 5 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 17.

12. Imobilizado

	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
OSX Brasil (Controladora)	9.975	9.929
OSX Construção Naval	599.763	456.536
OSX Serviços	245	231
OSX GmbH	3.096.047	2.569.497
	<u>3.706.030</u>	<u>3.036.193</u>

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

12. Imobilizado--Continuação

a) Composição dos saldos

	Taxa de depreciação a.a.%	Controladora			
		31/03/2012		31/12/2011	
		Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Líquido
Móveis e utensílios	10	503	(51)	452	465
Máquinas e equipamentos	10	108	(8)	100	82
Equipamentos de informática	20	973	(258)	715	666
Benfeitorias em propriedades de terceiros	20	10.085	(1.377)	8.708	8.716
		11.669	(1.694)	9.975	9.929
	Taxa de depreciação a.a.%	Consolidado			
		31/03/2012		31/12/2011	
		Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Líquido
Móveis e utensílios	10	719	(79)	640	658
Máquinas e equipamentos	10	351	(24)	327	243
Equipamentos de informática	20	2.770	(458)	2.312	1.970
Benfeitorias em propriedades de terceiros	20	10.980	(1.940)	9.040	9.463
FPSO OSX-1 (i)	4	1.194.473	(23.889)	1.170.584	1.223.983
		1.209.293	(26.390)	1.182.903	1.236.317
Imobilizado em formação - FPSO OSX-2 (ii)		979.718	-	979.718	804.344
Imobilizado em formação - FPSO OSX-3 (iii)		490.637	-	490.637	332.002
Imobilizado em formação - UCN (iv)		363.670	-	363.670	274.040
Imobilizado em formação - OSX-4 e OSX-5 (v)		169.777	-	169.777	133.075
Imobilizado em formação - WHP 1 (vi)		137.672	-	137.672	35.117
Imobilizado em formação - WHP 2 (vi)		137.672	-	137.672	35.117
Imobilizações de projetos em formação (vii)		243.981	-	243.981	186.181
		2.523.127	-	2.523.127	1.799.876
		3.732.420	(26.390)	3.706.030	3.036.193

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

12. Imobilizado--Continuação

a) Composição dos saldos--Continuação

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 denominada FPSO 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 USD 350 milhões, conforme descrito na Nota Explicativa nº 16. Desta forma, o valor de aquisição deste ativo foi de USD 358 milhões.

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

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

O FPSO OSX-1 teve a sua construção concluída no estaleiro da Samsung Heavy Industries Co. Ltd. na Coreia do Sul e foi entregue à sua proprietária OSX 1 Leasing B.V. em 27 de janeiro de 2010. O FPSO OSX-1 contará com capacidade instalada nominal de produção de 60.000 barris por dia, e de armazenagem de 950.000 barris.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

12. Imobilizado--Continuação

a) Composição dos saldos--Continuação

i. FPSO OSX-1--Continuação

A customização do FPSO OSX-1 foi concluída em Cingapura no mês de agosto de 2011, tendo sido acompanhada por uma equipe operacional da OSX. Em 06 de outubro de 2011 o FPSO OSX-1 chegou ao Rio de Janeiro, onde passou por procedimentos obrigatórios juntos às autoridades brasileiras competentes. Os custos com customização totalizaram USD 249 milhões desde a sua aquisição. Atualmente encontrava-se na acumulação de Waimea, na Bacia de Campos, onde a unidade dá início ao processo de produção do primeiro óleo da OGX no litoral brasileiro.

Conforme laudo técnico emitido por empresa especializada, a vida útil do FPSO OSX-1 ficou estabelecida em 25 anos.

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 denominada FPSO 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 sua construção.

A OSX 2 celebrou, em 25 de outubro de 2011, contrato de financiamento com um sindicato de bancos internacionais liderado pelos bancos ING, Itaú-BBA e Santander, no valor de US\$ 850 milhões, 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--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

12. Imobilizado--Continuação

a) Composição dos saldos--Continuação

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 denominada FPSO 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 USD 804 milhões na sua construção.

iv. Imobilizado em formação - UCN

Os custos diretamente atribuíveis para construir 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 e pelas obras civis relativas ao início da construção do Superporto do Açú.

Os custos inicialmente registrados nesta rubrica referentes a serviços específicos para utilização dos terrenos em Biguaçu, Santa Catarina, tais como sondagens, terraplanagens e serviços geotécnicos, no montante de R\$737, por serem incorporáveis ao custo dos terrenos, 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.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. **(Companhia aberta)**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

12. Imobilizado--Continuação

a) Composição dos saldos--Continuação

v. Imobilizado em formação - OSX 4 e OSX 5

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.

Estes dois navios deverão ser transformados nos FPSOs OSX-4 e OSX-5, destinados à OGX.

Em 31 de março de 2012, a Companhia havia investido USD16.987 mil referentes a contratos assinados com o Consórcio CKE (Chemtech, Kromav e Exactum), Wärtsilä Finland Oy e Siemens Ltda. para início da transformação em FPSOs.

vi. Imobilizado em formação - WHP 1& 2

Em 31 de março de 2012, a Companhia havia investido USD63.176 mil referentes ao contrato EPCIC (Engenharia, Contratação, Construção, Instalação, e Comissionamento) firmado com as empresas Techint e Technip e USD75.511 mil referentes ao contrato firmado com a empresa TTS Energy para construção das duas plataformas fixas de exploração de petróleo destinadas à OGX.

vii. Imobilizações de projetos em formação

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

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

12. Imobilizado--Continuação

b) Movimentação do custo

	Controladora			Saldo em 31/03/2012
	Saldo em 31/12/2011	Adições	Baixas	
Móveis e utensílios	503	-	-	503
Máquinas e equipamentos	87	21	-	108
Equipamentos de informática	880	93	-	973
Benfeitoria em propriedade de terceiros	9.602	483	-	10.085
Total	11.072	597	-	11.669

	Consolidado				Saldo em 31/03/2012
	Saldo em 31/12/2011	Adições (**)	Reclassificações	Variação cambial (***)	
Móveis e utensílios	719	-	-	-	719
Máquinas e equipamentos	260	91	-	-	351
Equipamentos de informática	2.307	463	-	-	2.770
Benfeitorias em propriedades de terceiros	10.497	483	-	-	10.980
FPSO OSX-1 (*)	1.236.346	-	(6.184)	(35.689)	1.194.473
Imobilização em formação FPSO OSX-2	804.344	198.177	-	(22.803)	979.718
Imobilizado em formação - FPSO OSX-3	332.002	162.399	-	(3.764)	490.637
Imobilizado em formação - UCN	274.040	89.630	-	-	363.670
Imobilizado em formação - VLCCs	133.075	38.678	-	(1.976)	169.777
Imobilizado em formação - WHP 1	35.117	99.061	-	3.494	137.672
Imobilizado em formação - WHP 2	35.117	99.061	-	3.494	137.672
Imobilizações de projetos em formação	186.181	70.003	-	(12.203)	243.981
	3.050.005	758.046	(6.184)	(69.447)	3.732.420

(*) As reclassificações ocorridas no período no FPSO OSX-1 referem-se a parcela de seguros reembolsada pela OGX.

(**) As adições ocorridas no período no FPSO OSX-3 e projetos em formação consideram os juros capitalizados no montante de R\$ 10.007.

(***) O montante de variação cambial negativa de R\$ 69.446 refere-se à conversão dos ativos que estão contabilizados nas controladas no exterior.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

12. Imobilizado--Continuação

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). Os impactos da aplicação do conceito de componentização, sobre seus principais ativos, estão descritos a seguir:

Conforme laudo técnico emitido por empresa especializada, a componentização do FPSO OSX-1 no item a. II foi estruturada considerando os seguintes componentes: Casco, Topside (composto pelos módulos) e Sistema de Ancoragem (incluindo o Turret).

Componente	Vida estrutural (anos)	Vida útil (anos)
Casco	108 ⁽¹⁾	25
Topside	95 ^{(1) (2)}	25
Sistema de Ancoragem (incluindo Turret)	31 ⁽¹⁾	25

(1) Considerando a operação do FPSO OSX-1 no campo de Waimea.

(2) Valor médio dentre os módulos que compõem o topside.

O FPSO OSX-1 deverá sofrer inspeções estruturais de acordo com as Regras e Regulamentos aplicáveis da Autoridade Marítima e Sociedade Classificadora, permitindo desta forma que sua vida útil operacional seja de até 25 anos. Após este período, a embarcação necessitará de intervenção, quando a Empresa Certificadora avaliará as necessidades para extensão da vida útil operacional.

Em relação à UCN, em formação, conforme 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.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

13. Despesas antecipadas

As despesas antecipadas são compostas substancialmente por custos decorrentes da transação de captação, em curso, de recursos referentes ao contrato de financiamento para o FPSO OSX-2 conforme descrito na Nota Explicativa nº 12 e estão contabilizadas de acordo com o estabelecido no CPC 08 e IAS 39 (*Financial Instruments: Recognition and Measurement*).

14. Obrigações sociais e trabalhistas

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

15. Obrigações fiscais

As obrigações fiscais têm a seguinte composição:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011
IRRF	-	-	334	165
IRPJ	15	16	1.204	4.323
PIS/COFINS/CSLL	55	34	5.835	5.101
ISS	32	23	8.818	7.138
CIDE	9	-	9	1.021
INSS	-	-	1.104	585
PIS/COFINS Importações	-	-	319	319
Outros	20	14	101	131
	131	87	17.724	18.783

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

16. Empréstimos e financiamentos

A tabela abaixo apresenta os empréstimos e financiamentos da Companhia.

Instituições financeiras	Moeda	Vencimento	Consolidado	
			31/03/2012	31/12/2011
DVB (i)	USD	30/11/2018	688.996	736.700
BNDES (ii)	BRL	15/08/2013	421.266	427.798
DNB (iii)	USD	20/03/2015	913.391	-
ITAÚ	USD	09/04/2012	155.033	-
CITIBANK	USD	10/04/2012	45.647	-
CREDIT SUISSE	USD	23/12/2014	91.466	-
Total de empréstimos e financiamentos			2.315.799	1.164.498
(-) Custo de transação a apropriar DVB (i)			(9.049)	(9.869)
(-) Custo de transação a apropriar BNDES (ii)			(241)	(241)
(-) Custo de transação a apropriar DNB (iii)			(26.161)	-
(-) Custo de transação a apropriar CREDIT SUISSE			(2.278)	-
Total de empréstimos e financiamentos com custos de transação a apropriar			(37.729)	(10.110)
			2.278.070	1.154.388
Circulante			318.343	109.722
Não circulante			1.959.727	1.044.666

- (i) 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% a.a.. O primeiro desembolso dos recursos deste financiamento ocorreu em 30 de novembro de 2010 no montante de USD 320 milhões. Os USD 100 milhões remanescentes foram liberados em 30 de novembro de 2011, completando o total do empréstimo. 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 média ponderada de juros deste financiamento é *Libor* + 4,5% a.a.. Esta dívida já foi parcialmente amortizada em USD 43,44 milhões até março de 2012.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

16. Empréstimos e financiamentos--Continuação

- (ii) Em 28 de dezembro de 2011 a OSX Construção Naval recebeu R\$427,6 milhões equivalentes a USD227,96 milhões em 31 de dezembro de 2011, em uma linha de empréstimo-ponte junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (“BNDES”) cujo contrato foi celebrado em 15 de novembro de 2011, destinada à implantação do estaleiro em São João da Barra - RJ. Sobre a dívida incidem juros de J.RES.635 (taxa variável com base no custo médio ponderado das despesas de captação em moeda estrangeira do BNDES) mais 1,8% anuais. O prazo de pagamento é de 18 meses com vencimento previsto para 15 de agosto de 2013, sendo principal e juros pagos ao final do período ou no primeiro desembolso do empréstimo de longo prazo do FMM - Fundo da Marinha Mercante, para o qual a UCN Açú recebeu prioridade de financiamento em Junho de 2011.
- (iii) Em 20 de março de 2012, a subsidiária OSX 3 captou US\$ 500 milhões no mercado internacional, mediante a emissão de títulos de dívida, *Senior Secured Bonds* (“*Bonds*”), cujos recursos líquidos serão utilizados na construção do FPSO OSX-3. As condições financeiras da captação preveem vencimento final em Março de 2015 e juros de 9,25% a.a., pagos trimestralmente. A OSX 3 terá a opção de resgate total antecipado dos títulos (“*call*”) entre 15 e 24 meses da emissão a 103% do valor de face, ou entre 24 a 36 meses a 102% do valor de face. Na emissão de títulos de dívida, a Pareto Securities atuou como coordenador global, “Joint Lead Manager” e “Bookrunner”, o Norsk Tillitsmann como “Trustee” e a DNB Markets como “Joint Lead Manager” e “Bookrunner”. Os custos para captação deste *Bond* foram de USD 14.358 mil, e estão contabilizados de acordo com o estabelecido no CPC 08 e IAS 39 (*Financial Instruments: Recognition and Measurement*).

O acionista controlador ou empresas a ele relacionadas são avalistas dos empréstimos, conforme descrito na Nota Explicativa nº 17.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

16. Empréstimos e financiamentos--Continuação

Covenants financeiros

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

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

- a) Dívidas da controlada OSX 1 referentes ao empréstimo de 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. Em 31 de março o DSCR da OSX1 era de 1,55 vezes.
 - 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 subordinados à dívida com o sindicato de bancos liderado pelo DVB). Inclui-se nesta categoria o *Intercompany Loan* referido na Nota Explicativa nº 16(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 a *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.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

16. Empréstimos e financiamentos--Continuação

Covenants financeiros--Continuação

a) Dívidas da controlada OSX 1 referentes ao empréstimo de USD 420 milhões com o banco DVB--Continuação

- iv. *Proceeds Account* (Conta Operacional): A OSX 1 deve possuir uma conta bancária denominada *Proceeds Account*. Nesta conta serão depositados os pagamentos que forem 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.

A penalidade prevista em contrato em caso do não cumprimento dos *covenants* financeiros é a possibilidade de vencimento antecipado dos contratos de dívida da subsidiária OSX 1 . Até 31 de março de 2012, a OSX 1 não descumpriu os *covenants*.

Até 31 de março de 2012, os demais empréstimos da Companhia não possuíam *covenants* financeiros.

17. Partes relacionadas

Os principais saldos de ativos e passivos em 31 de março de 2012, 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.

17.1. Controladora

O controle da Companhia é exercido pela Centennial Asset Mining Fund LLC ("CAMF") e por Eike Fuhrken Batista, que, conjuntamente, detêm aproximadamente 77,76% 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.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

17. Partes relacionadas--Continuação

17.1. Controladora--Continuação

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. ("LLX"), MPX Energia S.A. ("MPX"), MMX Mineração e Metálicos S.A. e suas controladas ("MMX"), REX Sul Empreendimentos Ltda. ("REX Sul") e AVX Táxi Aéreo Ltda. ("AVX").

	Controladora					
	Contas a receber		Contas a pagar		Resultado	
	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/03/2011
EBX Investimentos Ltda./EBX Holding Ltda. (i)	-	-	5.248	5.662	(4.366)	(4.178)
OSX Construção Naval (ii)	1.979	2.657	-	18	6.074	4.781
OSX Serviços (iii)	537	553	22.661	-	1.648	1.104
AVX (iv)	-	-	-	-	(10)	(15)
MPX (v)	-	-	229	261	(178)	-
OSX Leasing Group (viii)	72.450	-	-	-	-	-
	74.966	3.210	28.138	5.941	3.168	1.692

	Consolidado							
	Contas a receber		Contas a pagar / adiantamento de clientes		Capex Cessão onerosa		Resultado	
	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/03/2011
EBX Investimentos Ltda./ EBX Holding Ltda. (i)	-	-	7.338	7.068	-	-	(7.767)	(4.935)
AVX (iv)	-	-	30	30	-	-	(38)	(174)
OGX (v)	73.219	84.779	142.693	139.385	-	-	(104.201)	9.493
MPX (vi)	-	-	228	261	-	-	(178)	-
LLX (vii)	-	-	-	-	7.090	11.016	-	-
	73.219	84.779	150.289	146.744	7.090	11.016	(112.184)	4.384

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

17. Partes relacionadas--Continuação

17.1. Controladora--Continuação

a) Empresas ligadas--Continuação

Os principais saldos de ativos e passivos em 31 de março de 2012, relativos a operações com partes relacionadas, decorrem de transações da Companhia com suas controladas diretas e indiretas e com 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 e suas controladas, 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, governança corporativa, comunicações, compras e recursos humanos, 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 31 de março de 2012, está registrado no resultado, na rubrica de despesas gerais e administrativas, o montante de R\$ 7.767, referente ao contrato acima referido. O saldo a pagar deste contrato, em 31 de março de 2012, é de R\$ 7.338.

- (ii) 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.
- (iii) 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. O saldo em contas a pagar refere-se a contrato de mútuo celebrado em 09 de fevereiro de 2012 no valor de R\$ 22.500 mil, a uma taxa de juros de *Libor* + 3% a.a.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

17. Partes relacionadas--Continuação

17.1. Controladora--Continuação

a) Empresas ligadas--Continuação

- (iv) Refere-se a serviços prestados pela AVX relativos à utilização de táxi aéreo.
- (v) Refere-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.
- (vi) Refere-se a um saldo de contas a pagar da OSX Brasil com a MPX, relativo aos serviços prestados pela DEIP - Diretoria de Engenharia de Implantação de Projetos.
- (vii) Refere-se ao pagamento que a OSX Construção Naval efetuou como contra-prestação fixa à LLX, relativa à cessão onerosa de direito de uso da área da UCN conforme descrito abaixo no item 17.2. Esta operação teve início no último trimestre de 2011.
- (viii) Refere-se a contas a receber que a OSX Brasil tem com a OSX Leasing Group referente a contrato de mútuo celebrado em 15 de fevereiro de 2012 no valor de R\$ 72.000 mil, a uma taxa de juros de *Libor* + 4,5% a.a.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

17. Partes relacionadas--Continuação

17.2. Demais operações com partes relacionadas

Em março de 2010, os acionistas controladores da Companhia celebraram, com a OSX Brasil, Instrumento Particular de Outorga de Opção de Subscrição de Ações e Outras Avenças, pelo qual concederam à OSX Brasil, em caráter irrevogável e irretratável, uma opção para que, a partir de 24 de março de 2010 e até 23 de março de 2013, a OSX Brasil possa exigir que tais acionistas controladores subscrevam novas ações até o limite máximo de US\$ 1,0 bilhão, ao preço por ação equivalente ao praticado na oferta pública inicial de ações da OSX Brasil, corrigido conforme a variação do IGP-M, por meio de aumento de capital privado a ser realizado em conformidade com os artigos 170 e seguintes da Lei das Sociedades por Ações. A opção poderá ser exercida na hipótese de se verificar a necessidade de capital adicional pela OSX Brasil para a realização de seu plano de negócios e a ausência de alternativas para tal captação junto aos mercados.

A OSX Construção Naval tem operações com a OSX LG, OSX2, OSX3 e WHP1&2 no montante de R\$ 64.154, referente aos custos para o desenvolvimento dos projetos de novas unidades. Este montante é integralmente eliminado no nível consolidado, remanescendo apenas o imobilizado da OSX LG, OSX2, OSX 3 e WHP1&2, conforme descrito na Nota Explicativa nº 12 a.vii.

Em agosto de 2011, a OSX LG celebrou contrato de mútuo com a OSX1 no valor de USD 55.000 mil, a uma taxa de juros de *Libor* + 2,90% a.a.. Em 07 de dezembro de 2011 ocorreu uma liquidação parcial no valor de USD 39.684 mil de principal e USD 655 mil de juros. Em 07 de março de 2012, ocorreu a liquidação do saldo deste mútuo entre OSX LG e a OSX1 no valor de USD 15.313 de principal e USD 142 mil de juros.

Em outubro de 2011, a OSX LG celebrou contrato de mútuo com a OSX2 no valor de USD 188.250 mil, a uma taxa de juros de *Libor* + 2,90% a.a.

Em novembro de 2011, a OSX LG celebrou contrato de mútuo com a OSX2 no valor de USD 8.000 mil, a uma taxa de juros de *Libor* + 2,90% a.a.

Em dezembro de 2011, a OSX LG celebrou contrato de mútuo com a OSX2 no valor de USD 7.000 mil, a uma taxa de juros de *Libor* + 2,90% a.a.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

17. Partes relacionadas--Continuação

17.2. Demais operações com partes relacionadas--Continuação

Em janeiro de 2012, a OSX LG celebrou contratos de mútuos com a OSX2 no valor de USD 173.850 mil, a uma taxa de juros de *Libor* + 2,90% a.a.

Em novembro de 2011, a OSX LG celebrou contrato de mútuo com a OSX3 no valor de USD 11.800 mil, a uma taxa de juros de *Libor* + 2,90% a.a. Em 08 de fevereiro de 2012, ocorreu a liquidação deste mútuo entre OSX LG e a OSX3 no valor de USD 11.800 mil de principal e USD 114 mil de juros.

Em novembro de 2011, a OSX LG celebrou contrato de mútuo com a WHP1&2 no valor de USD 7.500 mil, a uma taxa de juros de *Libor* + 2,90% a.a.

Em dezembro de 2011, a OSX LG celebrou contrato de mútuo com a WHP1&2 no valor de USD 2.600 mil, a uma taxa de juros de *Libor* + 2,90% a.a.

Em janeiro de 2012, a OSX LG celebrou contrato de mútuo com a WHP1&2 no valor de USD 11.600 mil, a uma taxa de juros de *Libor* + 2,90% a.a.

Em fevereiro de 2012, a OSX LG celebrou contrato de mútuo com a WHP1&2 no valor de USD 20.000 mil, a uma taxa de juros de *Libor* + 2,90% a.a.

Em março de 2012, a OSX LG celebrou contratos de mútuos com a WHP1&2 no valor total de USD 49.494 mil, a uma taxa de juros de *Libor* + 2,90% a.a.

A OSX Construção Naval, controlada da OSX Brasil, e a LLX Açu Operações Portuárias S.A., controlada da LLX, celebraram através de um acordo assinado em 31 de outubro de 2011 os termos ajustados entre as partes quanto à instalação da Unidade de Construção Naval do Açu da OSX ("UCN Açu"), no contexto do Complexo e do Distrito Industrial de São João da Barra ("DISJB"), implantado pela CODIN - Companhia de Desenvolvimento Industrial do Estado do Rio de Janeiro.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. **(Companhia aberta)**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

17. Partes relacionadas--Continuação

17.2. Demais operações com partes relacionadas--Continuação

O mencionado Acordo consolida entendimentos quanto à cessão onerosa, pela LLX à OSX, da área de implantação da UCN Açú, além de fixar parâmetros quanto à realização de benfeitorias e obras de customização no local, incluindo a implantação de um canal de acesso marítimo em área situada no entorno daquela em que será instalada a UCN ("Canal").

Nesse contexto, caberá à OSX Construção Naval o pagamento de contra-prestação fixa à LLX, relativa à cessão onerosa de direito de uso da área da UCN, no valor equivalente, em Reais, a US\$ 5.00 (cinco dólares norte-americanos) por metro quadrado por ano, pelo prazo de 40 anos, renováveis por mais 40 anos. Além disso, a OSX Construção Naval participará em (i) investimentos relativos à obra do Canal; (ii) despesas de infraestrutura do Complexo, calculadas de acordo com o seu aproveitamento; e (iii) rateio das despesas de manutenção da infraestrutura do Complexo.

17.3. Garantias

- i. 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 emitida pela OSX 3, no montante de USD165 milhões, sendo a OSX Brasil S.A devedora solidária.
- ii. Garantia Bancária (SBLC) prestada pela OSX UCN, emitida pelo Standard Bank PLC, à Hyundai Samho Heavy Industries Co.,Ltd., referente à construção de guindaste, em decorrência do contrato celebrado em 20 de setembro de 2011.
- iii. Garantia Bancária, prestada pela OSX UCN, emitida pelo Banco Votorantim S.A. ao BNDES, em decorrência de empréstimo-ponte celebrado em 15 de novembro de 2011. Está vinculada a esta garantia uma Nota Promissória emitida pela OSX UCN, no montante de USD520 milhões, sendo a OSX Brasil S.A devedora solidária.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

17. Partes relacionadas--Continuação

17.4. 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 Assembleia 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	
	31/03/2012	31/03/2011
Pró-labore Diretoria (*)	1.290	963
Opção de ações outorgadas (**)	7.825	16.137
Honorários do Comitê de Auditoria	45	45
Honorários do Conselho de Administração	95	69
	9.255	17.214

(*) Considera benefícios e INSS pago pela empresa.

(**) As opções de compra de ações outorgadas estão descritas na Nota Explicativa nº 21.

18. 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.

Esse Contrato tem vigência de 20 anos a contar da data da finalização das obras realizadas no FPSO OSX-1, com vistas a adequá-lo às características da área de concessão da OGX em que tal unidade será utilizada.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. **(Companhia aberta)**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

18. Contrato de afretamento--Continuação

Arrendamento mercantil operacional (arrendador)--Continuação

O Contrato 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 foram 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.

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, 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 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.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

18. Contrato de afretamento--Continuação

Arrendamento mercantil operacional (arrendador)--Continuação

Os recebimentos futuros mínimos deste Contrato, descontados a valor presente, estão estimados da seguinte forma:

	<u>Recebimentos futuros mínimos</u>
Até um ano	144.165
De um até cinco anos	376.287
Mais de cinco anos	456.235
	<hr/>
	976.687
	<hr/>

19. Patrimônio líquido (Controladora)

a) Capital social

Em 19 de março de 2012 a Companhia aumentou o capital social no montante de R\$ 771 mediante a emissão de 217.553 ações ordinárias em cumprimento às disposições do Programa de Outorga de Opção de Compra ou Subscrição de Ações Ordinárias.

Em 31 de março de 2012 o capital social da Companhia estava dividido em 280.792.778 (duzentas e oitenta milhões, setecentos e noventa e dois mil e setecentos e setenta e oito) e em 31 de dezembro de 2011 o capital social da Companhia estava dividido em 280.575.225 (duzentas e oitenta milhões, quinhentos e setenta e cinco mil e duzentas e vinte e cinco), ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal.

Em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011 o total do capital social da Companhia é de R\$ 2.514.994 e R\$ 2.514.223, respectivamente.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

19. Patrimônio líquido (Controladora)--Continuação

a) Capital social--Continuação

A composição acionária está assim representada:

Composição acionária Acionistas	31/03/2012			
	Ord.	%	Total	%
Centennial Asset Mining Fund LLC.	170.029.725	60,56	170.029.725	60,56
Eike Fuhrken Batista	48.307.375	17,20	48.307.375	17,20
Administradores	1.262.700	0,45	1.262.700	0,45
Free Float	61.192.978	21,79	61.192.978	21,79
Total	280.792.778	100,00	280.792.778	100,00

Composição acionária Acionistas	31/11/2011			
	Ord.	%	Total	%
Centennial Asset Mining Fund LLC.	171.429.725	61,10	171.429.725	61,10
Eike Fuhrken Batista	48.334.450	17,23	48.334.450	17,23
Administradores	1.262.700	0,45	1.262.700	0,45
Free Float	59.548.350	21,22	59.548.350	21,22
Total	280.575.225	100	280.575.225	100

A Companhia não detém ações preferenciais nem ações em tesouraria.

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 de cada 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.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

19. Patrimônio líquido (Controladora)--Continuação

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 27.

20. Lucro (prejuízo) por ação

Os resultados por ação, básico e diluído, foram calculados com base no resultado do período, atribuível aos acionistas controladores e não controladores da Companhia, em 31 de março de 2012, e na respectiva quantidade média de ações em circulação neste período, comparativamente ao mesmo período do exercício de 2011, conforme o quadro abaixo:

	Controladora e Consolidado					
	31/03/2012			31/03/2011		
	Ord.	Pref.	Total	Ord.	Pref.	Total
Básico						
Numerador						
Lucro (prejuízo) atribuível aos acionistas	10.500	-	10.500	(21.685)	-	(21.685)
Denominador						
Média ponderada de ações	280.603.911	-	280.603.911	280.312.500	-	280.312.500
Lucro (prejuízo) por ação (em R\$) - básico	0,04	-	0,04	(0,08)	-	(0,08)

	Controladora e Consolidado					
	31/03/2012			31/03/2011		
	Ord.	Pref.	Total	Ord.	Pref.	Total
Diluído						
Numerador						
Lucro (prejuízo) atribuível aos acionistas	10.500	-	10.500	(21.685)	-	(21.685)
Denominador						
Média ponderada de ações	280.603.911	-	280.603.911	280.312.500	-	280.312.500
Potencial incremento nas ações ordinárias em função do plano de opção de ações	8.417.257	-	8.417.257	8.409.375	-	8.409.375
Lucro (prejuízo) por ação (em R\$) - diluído	0,04	-	0,04	(0,08)	-	(0,08)

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

21. Opção de compra de ações

As opções de ações da Companhia têm a seguinte composição:

	Controladora	
	31/03/2012	31/12/2011
Opção de ações outorgadas - patrimônio líquido		
Outorgadas pela Companhia (quadro 1.a e 1.b)	53.126	47.668
Outorgadas pelo Controlador (quadro 2)	109.697	101.872
Outorgadas pelo Controlador a executivos oriundos de outras empresas do Grupo (quadro 3)	603	572
	163.426	150.112
	Controladora	
	31/03/2012	31/03/2011
Despesas com opção de ações outorgadas		
Outorgadas pela Companhia (quadro 1.a e 1.b)	1.793	6.637
Outorgadas pelo Controlador (quadro 2)	7.825	16.137
Outorgadas pelo Controlador a executivos oriundos de outras empresas do Grupo (quadro 3)	31	727
	9.649	23.501
	Consolidado	
	31/03/2012	31/12/2011
Opção de ações outorgadas - patrimônio líquido		
Outorgadas pela Companhia (quadro 1.a e 1.b)	53.126	47.668
Outorgadas pelo Controlador (quadro 2)	109.697	101.872
Outorgadas pelo Controlador a executivos oriundos de outras empresas do Grupo (quadro 3)	603	572
	163.426	150.112
	Consolidado	
	31/03/2012	31/03/2011
Despesas com opção de ações outorgadas		
Outorgadas pela Companhia (quadro 1.a e 1.b)	5.458	6.637
Outorgadas pelo Controlador (quadro 2)	7.825	16.137
Outorgadas pelo Controlador a executivos oriundos de outras empresas do Grupo (quadro 3)	31	727
	13.314	25.501

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. **(Companhia aberta)**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

21. Opção de compra de ações--Continuação

a) Opção de ações outorgadas pela Companhia

A Companhia, em Assembleia 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.

Fase 1 do Plano: Em 1º de março de 2010, a Companhia outorgou opções de compra de 2.628.350 ações (equivalentes a 105.134 ações antes do desdobramento de ações na proporção de 1:25), as quais poderão ser exercidas pelos outorgados 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\$ 2,93 por ação (equivalentes a R\$ 73,26 por ação antes do desdobramento de ações na proporção de 1:25).

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

21. Opção de compra de ações--Continuação

a) Opção de ações outorgadas pela Companhia--Continuação

Fase 2 do Plano: Em 22 de dezembro de 2011, a Companhia autorizou a outorga opções de compra de 3.209.000 ações (equivalentes a 128.360 ações antes do desdobramento de ações na proporção de 1:25), as quais poderão ser exercidas por cada outorgado no prazo de 07 anos, conforme estabelecido nos respectivos contratos de outorga, a um preço de exercício equivalente a R\$ 13,88 por ação (equivalentes a R\$ 347,00 por ação antes do desdobramento de ações na proporção de 1:25). A data de eficácia é aquela em que o Outorgado tornou-se colaborador elegível ao Plano. A data de maturação é um ano após a data de eficácia e a data de vencimento um ano após a data de maturação. A quantidade de opções outorgadas é de 10% para cada um dos 04 primeiros anos do Plano e de 20% para cada um dos 03 últimos anos do mesmo.

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

Quadro 1.a - Opções de ações outorgadas em ações pela Companhia - Fase 1

<u>Data da outorga</u>	<u>Condições da outorga</u>	<u>Data maturação</u>	<u>Data vencimento</u>	<u>Quantidade de opções outorgadas (**)</u>
01/03/2010	Permanecer na Companhia pelo prazo de 10 anos	01/03/2011	01/03/2012	262.835
		01/03/2012	01/03/2013	262.835
		01/03/2013	01/03/2014	262.835
		01/03/2014	01/03/2015	262.835
		01/03/2015	01/03/2016	262.835
		01/03/2016	01/03/2017	262.835
		01/03/2017	01/03/2018	262.835
		01/03/2018	01/03/2019	262.835
		01/03/2019	01/03/2020	262.835
		01/03/2020	01/03/2021	262.835
Total				<u>2.628.350</u>

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

21. Opção de compra de ações--Continuação

a) Opção de ações outorgadas pela Companhia--Continuação

	<u>31/03/2012</u>
Quantidade de opções exercíveis em 31 de março de 2012	-
Quantidade de opções com não atendimento de condição de aquisição de direito (<i>do not vest</i>) 31 de março de 2012 (**)	306.225
Prazo médio remanescente (anos)	4,41
Valor justo das opções outorgadas em R\$ (*) (**)	30,24
Preço médio ponderado das ações em R\$ (**)	32,00
Preço de exercício das opções em R\$ (**)	2,93
Volatilidade esperada	6,01% a 6,60%
Taxa de juros livre de risco (média)	6,46%
Valor intrínseco em R\$ mil	67.503

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

(**) Calculado considerando o desdobramento de ações na proporção de 1:25, descrito na Nota Explicativa nº 19.

Segue abaixo o resumo do Programa de Outorga de Opção de Compra ou Subscrição de Ações Ordinárias da Companhia (Fase 2):

Quadro 1.b - Opções de ações outorgadas em ações pela Companhia - Fase 2

<u>Data da outorga</u>	<u>Condições da outorga</u>	<u>Data 1ª maturação</u>	<u>Data 1º vencimento</u>	<u>Quantidade de opções outorgadas (**)</u>
01/02/2010		01/02/2011	01/02/2012	203.750
01/04/2010		01/04/2011	01/04/2012	101.875
15/04/2010		15/04/2011	15/04/2012	101.875
14/06/2010		14/06/2011	14/06/2012	203.750
02/08/2010		02/08/2011	02/08/2012	203.750
16/08/2010		16/08/2011	16/08/2012	203.750
01/09/2010		01/09/2011	01/09/2012	50.925
08/09/2010	Permanecer na Companhia pelo prazo de 7 anos	08/09/2011	08/09/2012	101.875
15/10/2010		15/10/2011	15/10/2012	203.750
03/11/2010		03/11/2011	03/11/2012	458.425
16/11/2010		16/11/2011	16/11/2012	560.300
03/01/2011		03/01/2012	03/01/2013	254.675
14/01/2011		14/01/2012	14/01/2013	203.750
01/02/2011		01/02/2012	01/02/2013	50.925
01/03/2011	01/03/2012	01/03/2013	203.750	
16/03/2011	16/03/2012	16/03/2013	101.875	
Total				<u>3.209.000</u>

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

21. Opção de compra de ações--Continuação

a) Opção de ações outorgadas pela Companhia--Continuação

	<u>31/03/2012</u>
Quantidade de opções exercíveis em 31 de março de 2012	-
Prazo médio remanescente (anos)	3,49 a 4,62
Valor justo das opções outorgadas em R\$ ^{(*) (**)}	13,49
Preço médio ponderado das ações em R\$ ^(**)	22,09
Preço de exercício das opções em R\$ ^(**)	13,88
Volatilidade esperada	5,48% a 6,72%
Taxa de juros livre de risco (média)	6,08%
Valor intrínseco em R\$ mil	26.338

(*) Calculado considerando o modelo Black-Scholes.

(**) Calculado considerando o desdobramento de ações na proporção de 1:25, descrito na nota explicativa nº 19.

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 7.130.800 opções de compra de ações (equivalentes a 285.232 opções antes do desdobramento de ações na proporção de 1:25), que correspondem 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.

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

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

21. Opção de compra de ações--Continuação

b) Opção de ações outorgadas pelo controlador--Continuação

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)	01/01/2011	01/01/2012	713.080
		01/01/2012	01/01/2013	713.080
		01/01/2013	01/01/2014	713.080
		01/01/2014	01/01/2015	713.080
		01/01/2015	01/01/2016	713.080
		01/01/2016	01/01/2017	713.080
		01/01/2017	01/01/2018	713.080
		01/01/2018	01/01/2019	713.080
		01/01/2019	01/01/2020	713.080
		01/01/2020	01/01/2021	713.080
		Total		
				31/03/2012
Quantidade de opções exercíveis em 31 de março de 2012				-
Prazo médio remanescente (anos)				4,32
Valor justo das opções outorgadas em R\$ (*) (**)				30,02
Preço médio ponderado das ações em R\$ (**)				32,00
Preço de exercício das opções em R\$ (**)				2,93
Volatilidade esperada				5,82% a 6,64%
Taxa de juros livre de risco (média)				6,48%
Valor intrínseco em R\$ mil				207.290

(*) Calculado considerando o modelo Black-Scholes.

(**) Calculado considerando o desdobramento de ações na proporção de 1:25, descrito na Nota Explicativa nº 19.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

21. Opção de compra de ações--Continuação

b) Opção de ações outorgadas pelo controlador--Continuação

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 (MMX, MPX e LLX) pelo mesmo acionista Controlador

			<u>31/03/2012</u>
Data da outorga	21/07/2006	28/04/2008	19/6/2008 (<i>vesting</i> inicia no mesmo ano) 4 anos (prazo 1 ano)
Período de exercício	5 anos 21/07 de cada ano	5 anos 13/12 de cada ano	21/07 de cada ano
Data do exercício			
Data final do bloqueio das opções	21/07/2009	31/12/2010	21/07/2009
Volatilidade (% a.a.)	52,57%	45,25%	69,34%
Taxa de juros (% a.a.)	14,7%	11,6%	12,2%
Quantidade total de opções outorgadas ^(*)	32.080	33.480	25.600
Quantidade de opções exercidas até 31/12/2011 ^(*)	19.280	13.360	12.800
Quantidade de opções não exercidas ^(*)	12.800	20.120	12.800
Preço de exercício	0,01	0,01	0,01
Preço na data de outorga ^(**)	4,07	47,50	4,90
Preço opção	4,06	47,49	4,89

(*) 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*.

22. Receita operacional

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

	Consolidado	
	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
Receita bruta fiscal	110.371	11.070
Menos		
Impostos sobre vendas	(4.708)	(1.577)
Total da receita contábil	105.663	9.493

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

24. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2012	31/03/2011
Despesas financeiras				
Juros passivos	(29)	(160)	(10.130)	(175)
Variações cambiais passivas	(1)	(5)	(1.699)	(682)
IOF	(824)	(9)	(759)	(161)
Perdas com derivativos	-	(32.953)	(10.237)	(32.953)
Outros	(229)	(52)	(677)	(56)
	(1.083)	(33.179)	(23.502)	(34.027)
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicação financeira	1.328	46.992	16.226	54.990
Variações cambiais ativas	-	-	903	5
Ganhos com derivativos	-	-	8.526	1.158
Outros	1.801	498	1.517	498
	3.129	47.490	27.172	56.651
Resultado financeiro, líquido	2.046	14.311	3.670	22.624

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. **(Companhia aberta)**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

25. 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 definidos 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.

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.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

25. Informações por segmentos--Continuação

Serviços de O&M--Continuação

i. Demonstração do resultado por segmento

Demonstração do resultado por segmento em 31/03/2012	Construção naval	Fretamento	Serviços de O&M	Corporativo	Ajustes e eliminações	Consolidado
Receita de venda de bens e/ou serviços						
Com terceiros	-	49.108	56.555	-	-	105.663
Inter-segmento	-	-	-	-	-	-
	-	49.108	56.555	-	-	105.663
Custo dos bens e/ou serviços vendidos	-	(6.364)	(61.500)	-	-	(67.864)
Resultado bruto	-	42.744	(4.945)	-	-	37.799
Receitas (despesas) operacionais						
Administrativas e gerais	(10.652)	(1.212)	(3.699)	(9.539)	-	(25.102)
Despesas com opção de ações outorgadas	(2.770)	-	(895)	(9.649)	-	(13.314)
Gastos com implantação	(3.889)	-	-	-	-	(3.889)
	(17.311)	(1.212)	(4.594)	(19.188)	-	(42.305)
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	-	24.814	(24.814)	-
	-	-	-	24.814	(24.814)	-
Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos	(17.311)	41.532	(9.539)	5.626	(24.814)	(4.506)
Resultado financeiro						
Receitas financeiras	14.351	216	617	3.129	-	17.743
Despesas financeiras	268	(11.091)	(232)	(1.082)	-	(11.567)
Instrumentos derivativos	-	(1.711)	-	-	-	(1.711)
Variação cambial, líquida	(211)	(583)	-	(1)	-	(795)
	14.408	(13.169)	385	2.046	-	3.670
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	(2.903)	28.363	(9.154)	7.672	(24.814)	(836)
IR e CS corrente	-	-	(1.664)	-	-	(1.664)
IR e CS diferido	28	8.834	1.023	2.828	-	12.713
Lucro (prejuízo) do período	(2.875)	37.197	(9.795)	10.500	(24.814)	10.213
Outras divulgações						
Depreciação e amortização	(519)	(11.525)	(18)	(516)	-	(12.578)

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

25. Informações por segmentos--Continuação

Serviços de O&M--Continuação

i. Demonstração do resultado por segmento--Continuação

Demonstração do resultado por segmento em 31/03/2011	Construção Naval	Fretamento	Serviços de O&M	Corporativo	Ajustes e eliminações	Consolidado
Receita de venda de bens e/ou serviços						
Com terceiros	-	-	9.493	-	-	9.493
Inter-segmento	-	-	-	-	-	-
	-	-	9.493	-	-	9.493
Custo dos bens e/ou serviços vendidos	-	-	(6.400)	-	-	(6.400)
Resultado bruto	-	-	3.093	-	-	3.093
Receitas (despesas) operacionais						
Administrativas e gerais	(9.057)	(186)	(2.539)	(9.670)	-	(21.452)
Despesas com opção de ações outorgadas	-	-	-	(23.501)	-	(23.501)
Gastos com implantação	(1.877)	-	-	-	-	(1.877)
Outras despesas operacionais	(25)	-	-	-	-	(25)
	(10.959)	(186)	(2.539)	(33.171)	-	(46.855)
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	-	(1.216)	1.216	-
	-	-	-	(1.216)	1.216	-
Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos	(10.959)	(186)	554	(34.387)	1.216	(43.762)
Resultado financeiro						
Receitas financeiras	7.980	-	18	47.490	-	55.488
Despesas financeiras	(144)	(1)	(26)	(221)	-	(392)
Instrumentos derivativos	-	1.158	-	(32.953)	-	(31.795)
Variação cambial, líquida	(2)	(655)	(15)	(5)	-	(677)
	7.834	502	(23)	14.311	-	22.624
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	(3.125)	316	531	(20.076)	1.216	(21.138)
IR e CS corrente	-	-	(666)	-	-	(666)
IR e CS diferido	1.028	-	490	(1.609)	-	(91)
Lucro (prejuízo) do período	(2.097)	316	355	(21.685)	1.216	(21.895)
Outras divulgações						
Depreciação e amortização	(35)	-	(2)	(82)	-	(119)

ii. Ativos e passivos por segmento

Ativos e passivos por segmento em 31/03/2012	Construção naval	Fretamento	Serviços de O&M	Corporativo	Ajustes e eliminações	Consolidado
Ativo						
Ativo circulante	683.108	1.004.928	59.975	77.099	(77.949)	1.747.161
Ativo realizável a longo prazo	6.812	76.206	26.999	103.381	(97.627)	115.771
Investimentos	-	-	-	2.456.845	(2.456.845)	-
Imobilizado	599.763	3.096.047	245	9.975	-	3.706.030
Total do ativo	1.289.683	4.177.181	87.219	2.647.300	(2.632.421)	5.568.962
Passivo						
Passivo circulante	124.500	868.517	44.633	42.254	(174.576)	904.328
Passivo não circulante	421.025	1.565.824	-	-	-	1.986.849
Patrimônio líquido	744.158	1.742.840	42.586	2.605.046	(2.456.845)	2.677.785
Total passivo e patrimônio líquido	1.289.683	4.177.181	87.219	2.647.300	(2.632.421)	5.568.962

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

25. Informações por segmentos--Continuação

Serviços de O&M--Continuação

ii. Ativos e passivos por segmento--Continuação

Ativos e passivos por segmento em 31/12/2011	Construção naval	Fretamento	Serviços de O&M	Corporativo	Ajustes e eliminações	Consolidado
Ativo						
Ativo circulante	760.193	440.270	80.298	132.947	(49.211)	1.364.497
Ativo realizável a longo prazo	6.802	13.362	3.315	27.460	(3.228)	47.711
Investimentos	-	-	-	2.475.404	(2.475.404)	-
Imobilizado	456.536	2.569.497	231	9.929	-	3.036.193
Total do ativo	1.223.531	3.023.129	83.844	2.645.740	(2.527.843)	4.448.401
Passivo						
Passivo circulante	51.712	616.287	42.582	18.459	(52.439)	676.601
Passivo não circulante	427.557	643.936	-	-	-	1.071.493
Patrimônio líquido	744.262	1.762.906	41.262	2.627.281	(2.475.404)	2.700.307
Total passivo e patrimônio líquido	1.223.531	3.023.129	83.844	2.645.740	(2.527.843)	4.448.401

iii. Informações geográficas

	31/03/2012	31/12/2011
Ativos fixos por região		
Brasil	609.983	466.696
União Européia	3.096.047	2.569.497
Total	3.706.030	3.036.193
	31/03/2012	31/03/2011
Receita por região		
Brasil	56.555	9.493
União Européia	49.108	-
Total	105.663	9.493

iv. Principais clientes

O principal cliente da Companhia é a empresa ligada OGX, conforme descrito na Nota Explicativa nº 7.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

26. Compromissos assumidos

Contratações de bens e serviços

Os principais compromissos junto a fornecedores de bens e serviços acima de R\$ 1.000 são os seguintes:

	Data da assinatura	Data do vencimento	Consolidado	
			31/03/2012	31/12/2011
Projeto para equipamentos <i>WHP</i>	16/11/2010	29/06/2013	2.204.461	1.581.184
Projeto para equipamentos FPSO OSX-2	25/04/2011	24/04/2013	462.509	989.276
Contrato de Engenharia FPSO OSX-3	15/07/2011	01/09/2014	1.013.594	1.205.873
Projeto para equipamentos FPSO OSX-4 e OSX-5	28/06/2011	14/12/2013	132.058	5.593
Contratos para construção da UCN no complexo do Açú	30/03/2010	-	1.346.056	1.270.977
Prestação de serviços relacionados à operação da OSX				
Serviços Operacionais	30/06/2011	20/07/2014	18.006	18.170
			<u>5.176.684</u>	<u>5.071.073</u>

27. Instrumentos financeiros e de gerenciamento de risco

Gerenciamento dos riscos financeiros

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, sendo essa determinação prevista na política de gerenciamento de risco revisada e aprovada pelo Conselho de Administração.

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 avaliação. 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.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

27. Instrumentos financeiros e de gerenciamento de risco--Continuação

Gerenciamento dos riscos financeiros--Continuação

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

As descrições dos saldos contábeis consolidados dos instrumentos financeiros inclusos nos balanços patrimoniais, em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011, estão apresentadas a seguir:

	Consolidado			
	31/03/2012		31/12/2011	
	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil
Ativos				
Caixa e equivalentes de caixa	1.425.052	1.425.052	1.034.008	1.034.008
Clientes	73.219	73.219	84.779	84.779
Depósitos vinculados	53.791	53.791	48.687	48.687
Instrumentos financeiros derivativos	620	620	54	54
Passivos				
Fornecedores	297.803	297.803	340.737	340.737
Partes relacionadas	7.596	7.596	7.359	7.359
Empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira	2.660.552	2.278.070	1.158.575	1.154.388
Instrumentos financeiros derivativos	28.835	28.835	35.367	35.367

a) Riscos

Instrumentos financeiros derivativos

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.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

27. Instrumentos financeiros e de gerenciamento de risco--Continuação

Gerenciamento dos riscos financeiros--Continuação

a) Riscos--Continuação

Instrumentos financeiros derivativos--Continuação

No período findo em 31 de março de 2012, as operações com instrumentos derivativos para fins de *hedge* totalizaram marcação a mercado negativa no valor de R\$ 28.215. Abaixo quadro consolidado dos instrumentos financeiros derivativos:

OSX BRASIL	Prazo médio (dias úteis)	Consolidado			
		Valor de referência (USD mil)		Valor justo (R\$ mil)	
		31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011
Contratos de NDF					
Posição comprada USD/BRL					
Banco Goldman Sachs		-	5.000	-	54
Total NDF USD/BRL		-	5.000	-	54
OSX LG					
Contratos de NDF					
Posição comprada NOK/USD					
Banco Morgan Stanley		-	170.960	-	(7.199)
Total NDF NOK/USD		-	170.960	-	(7.199)
Posição comprada EUR/USD					
Banco Morgan Stanley	319	51.010	25.134	620	(965)
Total NDF EUR/USD		51.010	25.134	620	(965)
Contratos de Swap Libor:					
Banco HSBC	900	376.552	391.034	(28.835)	(27.203)
Total Swap Libor		376.552	391.034	(28.835)	(27.203)
Total consolidado				(28.215)	(35.313)

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

27. Instrumentos financeiros e de gerenciamento de risco--Continuação

Gerenciamento dos riscos financeiros--Continuação

a) Riscos--Continuação

Instrumentos financeiros derivativos--Continuação

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

	31/03/2012	
	Resultado	Patrimônio líquido
Perdas/ganhos realizados no período	(10.441)	-
Valor justo NDF USD/BRL	(54)	-
Valor justo NDF NOK/USD	7.199	-
Valor justo NDF EUR/USD	1.585	-
Valor justo <i>Swap Libor</i>	-	(28.835)
	(1.711)	(28.835)

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--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

27. Instrumentos financeiros e de gerenciamento de risco--Continuação

Gerenciamento dos riscos financeiros--Continuação

a) Riscos--Continuação

Instrumentos financeiros derivativos--Continuação

a.1) Risco de crédito--Continuação

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	31/03/2012	31/12/2011
Caixa e equivalente de caixa	1.425.052	1.034.008
Depósitos vinculados	53.791	48.687
Ganho com instrumentos derivativos	620	54
	1.479.463	1.082.749

Quadro de classificação de risco “ÍndiceRiskbank”:

Banco	Classificação de risco	Índice Riskbank	
		31/03/2012	31/12/2011
Bradesco	Baixo risco para longo prazo	11,53	11,61
BTG Pactual	Baixo risco para longo prazo	11,19	11,42
Itaú Unibanco	Baixo risco para longo prazo	11,71	11,92
Votorantim	Baixo risco para longo prazo	10,23	10,43
HSBC	Baixo risco para longo prazo	10,25	10,33
Banco do Brasil	Baixo risco para longo prazo	10,25	10,34
CEF - Caixa Econômica Federal	Baixo risco para longo prazo	10,14	10,23
Santander	Baixo risco para longo prazo	9,88	10,18

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

27. Instrumentos financeiros e de gerenciamento de risco--Continuação

Gerenciamento dos riscos financeiros--Continuação

a) Riscos--Continuação

Instrumentos financeiros derivativos--Continuação

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 31 de março de 2012 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 - 31/03/2012					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	297.803	-	-	-	-	297.803
Partes relacionadas	7.596	-	-	-	-	7.596
Empréstimos e financiamentos (*)	328.972	154.013	759.453	1.445.403	165.842	2.853.683
Instrumentos financeiros derivativos	1.460	253	9.582	17.030	510	28.835

(*) 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--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

27. Instrumentos financeiros e de gerenciamento de risco--Continuação

Gerenciamento dos riscos financeiros--Continuação

a) Riscos--Continuação

Instrumentos financeiros derivativos--Continuação

a.3. Risco de mercado: Taxas de juros--Continuação

Em novembro de 2010 a OSX, em sua subsidiária *offshore* OSX LG, estabeleceu contrato de *swap* de taxa de juros com o banco HSBC, também *offshore*, a fim de se proteger dos riscos de flutuação da dívida de longo prazo da OSX 1 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 com taxa média de 1,91%. A operação de *swap* tem *threshold* estabelecido em USD 10 milhões. Em 31 de março de 2012, a marcação a mercado da operação ultrapassou o limite de crédito sobre o MtM, ocasionando chamada de margem de aproximadamente USD 9,4 milhões.

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

Em relação à sua controlada OSX LG, o investimento em *Capex* referente à 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, com o sindicato de bancos liderado pelo DVB Bank, no montante de USD420 milhões e indexada à taxa *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 associados aos cupons desse empréstimo, durante os anos de vigência da dívida, a Companhia contratou, no mesmo momento da aquisição da dívida, um instrumento derivativo (*swap* de fluxo de caixa de taxa de juros) com vencimentos trimestrais. Os valores nominais do instrumento derivativo referem-se à expectativa de desembolso acumulado das 2 *tranches* dos financiamentos de longo prazo com o DVB.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

27. Instrumentos financeiros e de gerenciamento de risco--Continuação

Gerenciamento dos riscos financeiros--Continuação

a) Riscos--Continuação

Instrumentos financeiros derivativos--Continuação

a.3. Risco de mercado: Taxas de juros--Continuação

Contabilidade de hedge (hedge accounting de fluxo de caixa)--Continuação

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 nos testes de efetividade retrospectivo e 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.

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

	<u>31/03/2012</u>	
	<u>Resultado</u>	<u>Patrimônio líquido</u>
Derivativos com propósito de proteção		
Perda com derivativos	-	(28.835)

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

27. Instrumentos financeiros e de gerenciamento de risco--Continuação

Gerenciamento dos riscos financeiros--Continuação

a) Riscos--Continuação

Instrumentos financeiros derivativos--Continuação

a.4. Risco de mercado: Taxas de câmbio--Continuação

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. Possíveis exposições em moeda estrangeiras são neutralizadas através de operações do tipo NDF (*Non Deliverable Forward*), que consiste na negociação a termo sem entrega física de moeda.

Operações protegidas por instrumentos derivativos

Ao final de 2011, a Companhia assinou uma ordem para fornecimento do Sistema principal de moto-geração de energia para o FPSO OSX4, no valor de EUR 43,2 milhões, com o fluxo de pagamentos previsto até o final de 2013. A operação de proteção foi realizada através da contratação de taxa para compra de Euro nas datas futuras determinadas pelos fluxos de pagamento. O instrumento utilizado foi a NDF no mercado de balcão sem alocação de margem de garantia.

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

	31/03/2012	
	Taxa média	Taxa final
Dólar (USD)	1,7701	1,8221

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

27. Instrumentos financeiros e de gerenciamento de risco--Continuação

Gerenciamento dos riscos financeiros--Continuação

a) Riscos--Continuação

Instrumentos financeiros derivativos--Continuação

a.4. Risco de mercado: Taxas de câmbio--Continuação

Operações protegidas por instrumentos derivativos--Continuação

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:

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Ativos e passivos líquidos das empresas no exterior	956.501	939.816

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. Nesse caso a moeda de referência é o euro, sendo que a Companhia está comprada em euro e vendida em dólar; logo os cenários aplicados elevam a taxa câmbio do euro frente ao dólar a um patamar 25% e 50% maior em relação à taxa de câmbio de mercado. O resultado está a seguir:

	<u>Análises de sensibilidade</u>				
	<u>Vencimento</u>	<u>Nocional (EUR mil)</u>	<u>Valor justo (BRL mil)</u>	<u>Cenário I Libor 25%+ (BRL mil)</u>	<u>Cenário II Libor 50%+ (BRL mil)</u>
Empréstimos e financiamentos					
OSX Leasing Group B.V.					
Morgan Stanley	03/2012-03/2013	26.568	534	(15.429)	(31.392)
Standard Bank	01/2013-11/2013	12.312	86	(5.941)	(12.023)
Resultado		<u>38.880</u>	<u>620</u>	<u>(21.370)</u>	<u>(43.415)</u>

(*) A avaliação pode não representar o total exposto na moeda e nem a perda global relacionada a essa exposição.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

27. Instrumentos financeiros e de gerenciamento de risco--Continuação

Gerenciamento dos riscos financeiros--Continuação

a) Riscos--Continuação

Instrumentos financeiros derivativos--Continuação

a.4. Risco de mercado: Taxas de câmbio--Continuação

Operações protegidas por instrumentos derivativos--Continuação

Análise de sensibilidade para operações de empréstimos e financiamentos

A Companhia e suas controladas elaboram cenários de sensibilidade com o objetivo de aplicar testes de stress nos principais fatores de risco que compõem o instrumento utilizado e quantificar perdas significativas diante de suas variações. No contexto em que a exposição é gerada por um passivo, ou seja, a Companhia tem seu fluxo de pagamento indexado a moeda estrangeira, os cenários aplicados elevam a taxa câmbio da moeda em relação ao real a um patamar 25% e 50% maior em relação à taxa de câmbio a partir do cenário atual.

Vencimento	Análises de sensibilidade				
	Valor justo (USD mil)	Valor justo (BRL mil)	Cenário I Libor 25%+ (BRL mil)	Cenário II Libor 50%+ (BRL mil)	
Empréstimos e financiamentos OSX Construção Naval BNDES	15/08/2013	230.517	420.025	525.033	630.041
Resultado		230.517	420.025	525.033	630.041

(*) A avaliação pode não representar o total exposto na moeda e nem a perda global relacionada a essa exposição.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

27. Instrumentos financeiros e de gerenciamento de risco--Continuação

Gerenciamento dos riscos financeiros--Continuação

a) Riscos--Continuação

Instrumentos financeiros derivativos--Continuação

a.4. Risco de mercado: Taxas de câmbio--Continuação

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	31/3/2012		31/12/2011	
		Valor de referência (USD mil)	VaR (Value at Risk - R\$ mil)	Valor de referência (USD mil)	VaR (Value at Risk - R\$ mil)
NDF NOK/USD	Taxa de câmbio	-	-	170.960	3.253
NDF EUR/USD	Taxa de câmbio	51.010	773	25.134	233
Swap Libor	Taxa de juros	376.552	755	391.034	1.452

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

27. Instrumentos financeiros e de gerenciamento de risco--Continuação

Gerenciamento dos riscos financeiros--Continuação

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 31 de março de 2012 a classificação por Nível Hierárquico apresenta-se da seguinte forma:

	Consolidado					
	31/03/2012			31/12/2011		
	Valor justo	Nível	Total	Valor justo	Nível	Total
Ativos						
Instrumentos financeiros derivativos	620	2	620	54	2	54
Caixa e equivalentes de caixa	1.425.052	2	1.425.052	1.034.008	2	1.034.008
Passivos						
Instrumentos financeiros derivativos	28.835	2	28.835	35.367	2	35.367

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

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado em contrário)

28. 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 auditoria das Demonstrações Financeiras e, conseqüentemente, não foram examinadas 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 de outras empresas de dimensão semelhante operando no setor.

Em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011, as coberturas de seguros eram:

	Consolidado	
	31/03/2012	31/12/2011
Riscos operacionais:		
Danos materiais	4.823.579	4.809.400
Responsabilidade civil de administradores	330.000	330.000
Responsabilidade civil - P&I (Proteção e Indenização)	2.920.360	3.006.280
	8.073.939	8.145.680

29. Eventos subsequentes

1. OSX atinge 21 encomendas firmes com mais 2 novas WHPS

Em 19 de abril de 2012, a Companhia comunicou aos seus acionistas e ao mercado que a OSX recebeu de sua cliente OGX a encomenda da construção e afretamento de duas novas plataformas fixas de produção de petróleo (*Well Head Platforms*), WHP 3 e WHP 4, nos termos do Acordo de Cooperação Estratégica vigente entre ambas.

As duas novas unidades já serão construídas pela OSX Construção Naval na Unidade de Construção Naval do Açu, em implantação no norte do Estado do Rio de Janeiro, destinando-se a atender ao programa de produção de petróleo e gás da OGX.

Notas Explicativas

OSX Brasil S.A. (Companhia aberta)

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Período de três meses findo em 31 de março de 2012
(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

Nicolau Ferreira Chacur - Conselheiro

Luiz do Amaral de França Pereira –
Conselheiro Independente

Paulo Manuel Mendes de Mendonça -
Conselheiro

Paulo Monteiro Barbosa Filho -
Conselheiro

Rodolpho Tourinho Neto – Conselheiro
Independente

Samir Zraick – Conselheiro
Independente

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 31/03/2012 (Em Unidades)
Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Qde	%	Qde	%	Qde	%
Centennial Ass. Mining Fund. LLC	170.029.725	60,56%	-	-	170.029.725	60,56%
Eike F. Batista	48.307.375	17,20%	-	-	48.307.375	17,20%
Outros	62.455.678	22,24%	-	-	62.455.678	22,24%
Total	280.792.778	100%			280.792.778	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 31/03/2012 (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 31/03/2012						
<i>Acionista</i>	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidades)	%	Quantidade de Ações Preferenciais (Em Unidades)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidades)	%
Controlador	218.337.100	77,76%	-	-	218.337.100	77,76%
Administradores						
Conselho de Administração	59.800	0,02%	-	-	59.800	0,02%
Diretoria	1.202.900	0,43%	-	-	1.202.900	0,43%
Conselho Fiscal	-	-	-	-	-	-
Ações em Tesouraria	-	-	-	-	-	-
Outros Acionistas	61.192.978	21,79%	-	-	61.192.978	21,79%
Total	280.792.778	100%	-	-	280.792.778	100%
Ações em Circulação	61.192.978	21,79%	-	-	61.192.978	21,79%

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.

Auditoria e revisão dos valores correspondentes ao exercício/período anterior

As Informações Trimestrais - ITR relativas ao trimestre findo em 31 de março de 2011 foram revisadas por outros auditores independentes, que emitiram relatório sobre a revisão de informações trimestrais, sem ressalvas, datado de 10 de maio de 2011. As demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011 foram examinadas pelos mesmos auditores independentes, que emitiram parecer, sem ressalvas, datado de 19 de março de 2012. Ambos os relatórios incluem a ênfase conforme descrito no parágrafo de ênfase acima descrito neste relatório.

Rio de Janeiro, 30 de abril de 2012.

ERNST & YOUNG TERCO
Auditores Independentes S.S.
CRC - 2SP 015.199/O-6-F-RJ

Paulo José Machado
Contador CRC - 1RJ 061.469/O-4

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 31 de março de 2012.

Rio de Janeiro, 30 de abril de 2012.

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 30 de abril de 2012, relativo às Informações Trimestrais (Controladora e Consolidado) do trimestre findo em 31 de março de 2012.

Rio de Janeiro, 30 de abril de 2012.

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