

Índice

5. Gerenciamento de riscos e controles internos

5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos	1
5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado	4
5.3 - Descrição - Controles Internos	5
5.4 - Programa de Integridade	6
5.5 - Alterações significativas	7

10. Comentários dos diretores

10.1 - Condições financeiras/patrimoniais	8
10.2 - Resultado operacional e financeiro	29
10.3 - Efeitos relevantes nas DFs	31
10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases	32
10.5 - Políticas contábeis críticas	38
10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas DFs	40
10.7 - Coment. s/itens não evidenciados	41
10.8 - Plano de Negócios	42
10.9 - Outros fatores com influência relevante	46

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos

5.1 Descrição, quantitativa e qualitativa, dos principais riscos de mercado a que a Companhia está exposta, inclusive em relação a riscos cambiais e a taxas de juros

O negócio da OSX depende significativamente do nível de atividade do setor de óleo e gás no Brasil, particularmente da disposição das companhias de óleo e gás em investir na condução de operações de exploração, desenvolvimento e produção *offshore*. O nível de investimento depende em geral dos preços futuros do petróleo e gás natural, os quais são influenciados por diversos fatores que afetam o fornecimento e a demanda por petróleo e gás natural, incluindo, entre outros:

- condições econômicas e políticas no Brasil, Oriente Médio e em outras regiões produtoras de petróleo;
- disponibilidade de crédito, preços e tendências gerais;
- ações adotadas pela OPEP;
- níveis de produção dos países que não fazem parte da OPEP;
- disponibilidade e descoberta de novas reservas de petróleo e gás natural nas áreas marítimas brasileiras;
- custo da exploração *offshore*, produção e transporte do petróleo e gás natural;
- capacidade das empresas de petróleo e gás de gerar recursos ou de outra forma obter capital externo para as operações de exploração, desenvolvimento e produção;
- prazos de concessão dos blocos de exploração no Brasil e em outros países;
- avanços tecnológicos que afetam a exploração, a produção, o transporte e o consumo de energia;
- condições climáticas;
- regulamentações ambientais ou governamentais;
- políticas fiscais;
- políticas adotadas por diversos governos relativas à exploração e ao desenvolvimento das reservas de petróleo e gás natural; e
- o ambiente militar e político mundial, incertezas ou instabilidades resultantes do aumento ou de hostilidades acionais ou outras crises no Oriente Médio e em outras regiões produtoras de petróleo e gás natural ou outros atos de terrorismo nos Estados Unidos ou em outros países.

Preços mais baixos do petróleo e gás natural, ou estimativas acerca da redução dos preços, poderão fazer com que as empresas exploradoras e produtoras de petróleo e gás natural cancelem ou reduzam seus programas de perfuração, ou, ainda, reduzam seus níveis de investimento para as atividades de exploração e produção. Adicionalmente, existem diversos outros fatores que podem afetar as decisões de investimento, incluindo atividades de explorações malsucedidas. Na medida em que os preços do petróleo e gás diminuam e/ou a exploração e produção sejam reduzidas, a demanda pelos serviços oferecidos pela OSX pode diminuir, causando um impacto adverso relevante em suas atividades.

Risco de taxas de câmbio

Risco de flutuação nas taxas de câmbio às quais podem estar associadas ativos e passivos da Companhia.

A Companhia trabalha no gerenciamento do risco cambial no âmbito do consolidado de suas controladas para identificar e dirimir os riscos associados à oscilação do valor das moedas às

quais estão associados ativos e passivos globais. O objetivo é identificar ou criar proteções naturais, aproveitando a sinergia entre as operações das empresas controladas da OSX Brasil. A ideia é minimizar o uso de derivativos de proteção, realizando o gerenciamento do risco cambial sobre a exposição líquida.

Instrumentos derivativos são utilizados nos casos em que não é possível utilizar-se da estratégia do hedge natural.

Risco de taxas de juros

Risco de deslocamento das estruturas de juros que podem estar associadas aos fluxos de pagamento de principal e juros de dívida.

Em dezembro de 2013, o Grupo OSX possuía aproximadamente 60% de sua dívida indexada a taxas prefixadas e/ou devidamente prefixadas através de instrumentos derivativos. Isso agrega um alto índice de previsibilidade ao fluxo de pagamento das empresas. O risco associado ao descolamento das taxas fixas em relação a seus mercados de referência é permanentemente monitorado em função da marcação a mercado em seus balanços, todavia, as empresas sempre liquidam suas operações no vencimento e na curva original.

- Operações protegidas por instrumentos derivativos

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos

Em novembro de 2010 a OSX, em sua subsidiária offshore OSX Leasing Group, 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 Libor. Dessa forma, a posição passiva em Libor foi trocada por exposição prefixada, com estrutura variável ao longo do período da operação com taxa média de 1,91% ao ano.

A OSX Leasing Group B.V. encerrou no primeiro trimestre de 2014 o contrato de swap de taxa de juros que possuía junto ao HSBC Bank.

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 foi 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 continha 29 amortizações, sendo a primeira realizada em 30 de agosto de 2011 e a última, prevista para 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 nas mesmas datas dos vencimento da dívida, anulando portanto o risco da variação da Libor. Os valores de referência do instrumento derivativo referem-se à expectativa de desembolso acumulado das duas tranches dos financiamentos de longo prazo com o DVB.

Em 2014, a companhia não realizou operações protegidas por instrumentos derivativos (hedge).

Risco de crédito

O risco de crédito decorre da possibilidade da Companhia e de suas controladas sofrerem perdas em função da inadimplência de suas contrapartes ou de instituições financeiras depositárias de recursos ou de investimentos financeiros.

Esse fator de risco pode ser oriundo de operações comerciais e da gestão de caixa.

Em função da queda acentuada do preço do petróleo no mercado internacional, a Companhia concordou no dia 13 de março de 2015 com o pedido formulado pela OGPar visando a suspensão, pelo prazo de seis meses, dos pagamentos devidos por esta última a título de contraprestação pelo afretamento do FPSO OSX 3. Ao longo desse período, a Companhia considera a possibilidade de alterações nos termos do contrato de afretamento dessa plataforma, de forma que a produção de petróleo no Campo de Tubarão Martelo se mantenha economicamente viável e seja garantido um fluxo de pagamentos pelo afretamento da unidade ao longo da vida do Campo.

A Companhia possui uma Política de Aplicações Financeiras, na qual estabelece limites de aplicação por instituição e considera a avaliação de rating como referencial para limitar o montante aplicado. Os prazos médios são constantemente avaliados bem como os indexadores das aplicações para fins de diversificação do portfólio. A exposição máxima ao risco de crédito pode ser representada pelo saldo das aplicações financeiras e contas a receber.

Quadro de risco de crédito	31/12/2014	31/12/2013
Caixa e equivalente de caixa	1.658	11.407
Aplicações financeiras	54.939	1.174
Clientes	276.884	37.716
Depósitos vinculados	-	47.729
	333.481	98.026

Risco de liquidez

Em condições normais, a Companhia e suas controladas monitoram seu nível de liquidez considerando os fluxos de caixa esperados em contrapartida ao montante disponível de caixa e equivalentes de caixa. A gestão do risco de liquidez implica em manter caixa, ativo financeiro disponível para venda suficientes e capacidade de liquidar posições de mercado. Entretanto, devido às dificuldades financeiras da Companhia, a OSX Brasil, em conjunto com suas subsidiárias OSX Construção Naval e OSX Serviços, ajuizou pedido de recuperação judicial, em 11 de novembro de 2013, na Comarca da

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos

Capital do Estado do Rio de Janeiro, deferido no dia 26 de novembro de 2013. No dia 17 de dezembro de 2014 ocorreu, em Assembleia Geral de Credores, a aprovação do Plano de Recuperação Judicial, sendo a mesma homologada em 19 de dezembro de 2014 com data de publicação no dia 8 de janeiro de 2015. Dessa forma, os pagamentos de partes das obrigações da Companhia estão sendo tratados segundo os termos previstos no referido plano.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado**5.2 Política de Gerenciamento de Riscos de Mercado.**

- a. Riscos para os quais se busca proteção**
- b. Estratégia de proteção patrimonial (*hedge*)**
- c. Instrumentos utilizados para proteção patrimonial (*hedge*)**
- d. Parâmetros utilizados para o gerenciamento desses riscos**
- e. Se a Companhia opera instrumentos financeiros com objetivos diversos de proteção patrimonial (*hedge*) e quais são esses objetivos**

A administração dos instrumentos financeiros é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos, visando liquidez, rentabilidade e segurança. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das taxas contratadas versus comparada às 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 nas políticas de gerenciamento de risco em vigor.

A Companhia possui política formal para gerenciamento dos riscos financeiros. A contratação de instrumentos financeiros com o objetivo de proteção patrimonial (*hedge*) é feita por meio de análise da exposição ao risco (câmbio e taxa de juros, entre outros riscos) e obedece à estratégia aprovada pelo Conselho de Administração.

As diretrizes de proteção são aplicadas de acordo com o tipo de exposição. Os fatores de riscos relacionados a moedas estrangeiras deverão ser obrigatoriamente neutralizados no curto prazo (até um ano), podendo a proteção se estender a um prazo maior. A tomada de decisão frente ao risco das taxas de juros e inflação oriundas dos passivos adquiridos é avaliada no contexto econômico e operacional e ocorre quando a Administração considera o risco relevante.

f. Estrutura organizacional de controle de gerenciamento de riscos

Diretoria Financeira: (i) identificar e quantificar a necessidade de contratação de operações de *hedge* para a Companhia;

Diretor Presidente (CEO): (i) apresentar ao Conselho de Administração a estratégia recomendada; (ii) delegar, formalmente, a outrem suas responsabilidades;

Conselho de Administração: (i) deliberar sobre a recomendação e aprová-la ou não;

Gerência Geral de Tesouraria Corporativa: (i) deliberar sobre a necessidade de uma operação de *hedge*; (ii) operacionalizar as contratações de *hedge*; (iii) controlar/gerir a estratégia aprovada pelo Conselho de Administração.

g. Adequação da estrutura operacional e controles internos para verificação da efetividade da política adotada

A Companhia vem desenvolvendo ações para o estabelecimento de bases sólidas em seus negócios voltadas para a gestão de riscos e, conseqüentemente, para o aprimoramento do seu ambiente de controle, destacando-se neste aspecto a estrutura de políticas e normas em conformidade com as melhores práticas de mercado.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.3 - Descrição - Controles Internos

5.3 Em relação ao último exercício social, indicação de alterações significativas nos principais riscos de mercado a que a Companhia está exposta ou na política de gerenciamento de riscos adotada

Vide exposição descrita no item 4.1.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.4 - Programa de Integridade

Conforme disposto no artigo 36 da Instrução CVM nº 480 de dezembro de 2009, a Companhia está dispensada da divulgação das informações previstas neste item do Formulário de Referência por se encontrar em Recuperação Judicial.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.5 - Alterações significativas

5.4 Outras informações que a Companhia julga relevantes

Não existem outras informações relevantes sobre este item "5".

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

10.1 Os diretores devem comentar sobre:

a. Condições financeiras e patrimoniais gerais

Durante o segundo semestre de 2013, a OSX enfrentou um agravamento da sua situação financeira, incluindo o cancelamento de encomendas de unidades que seriam construídas na Unidade de Construção Naval do Açu (“UCN Açu”) e de contratos de afretamento e operação e manutenção de unidades FPSOs e WHPs. Em outubro daquele ano, a Dommo Energia S.A. (atual denominação da OGX Petróleo e Gás S.A. (“OGX”)), principal cliente da Companhia, ajuizou na Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro, seu pedido de recuperação judicial, em conjunto com as controladas, OGX International GmbH e OGX Austria GmbH.

No dia 08 de novembro de 2013, em vista da situação conjuntural da Companhia, que a impedia de honrar com o pagamento de obrigações vencidas e com vencimento no curto prazo, o Conselho de Administração aprovou o pedido de recuperação judicial da OSX, como instrumento relevante para assegurar a preservação do interesse dos acionistas, empregados e credores, promovendo, assim, a preservação da empresa, sua função social e o estímulo à atividade econômica. O pedido de recuperação judicial da OSX, em conjunto com suas subsidiárias OSX Construção Naval S.A. - Em recuperação judicial (“OSX Construção Naval” ou “OSX CN”) e OSX Serviços Operacionais Ltda. - Em recuperação judicial (“OSX Serviços”) (as “Recuperandas”), foi ajuizado em 11 de novembro de 2013, na Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro.

Em 17 de dezembro de 2014, os Planos de Recuperação Judicial das Recuperandas (“Planos”) foram aprovados em Assembleias Gerais de Credores e, em 19 de dezembro de 2014, o Juízo da 3ª Vara Empresarial da Comarca da Capital do Rio de Janeiro homologou os três Planos. A publicação da homologação dos referidos Planos ocorreu no dia 08 de janeiro de 2015, todavia sujeito à solução dos agravos de instrumento impetrados por certos credores.

No dia 30 de janeiro de 2015, a Caixa Econômica Federal (Credora Extraconcursal Anuente) concedeu sua anuência aos termos do Plano de Recuperação Judicial da OSX Construção Naval (“Plano OSX CN”). A obtenção desta anuência era condição suspensiva para a eficácia e implementação dos Planos de Recuperação Judicial da OSX e da OSX Construção Naval.

Registre-se, por oportuno, que a Companhia requereu, em 27 de junho de 2019, nos autos do processo de recuperação judicial, pedido de prorrogação do regime especial de recuperação judicial por mais 180 (cento e oitenta) dias, para a discussão com a

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Porto do Açu Operações S.A. (“PdA”) e demais credores acerca do modelo de gestão e aproveitamento da Área do Porto do Açu da OSX. A Companhia reforçou seu pleito em 05 de junho de 2020. Tal pedido ainda não foi apreciado pelo Juízo da recuperação.

Importa ressaltar que, em 2019, a Companhia registrou receita bruta de aproximadamente R\$13 milhões. Em 2018, a Companhia registrou receita bruta de aproximadamente R\$9 milhões. A receita bruta registrada em 2017 foi de aproximadamente R\$10,6 milhões. As receitas dos 3 (três) últimos exercícios sociais são oriundas do contrato de aluguel de parte da área do Açu e parte do ativo não-circulante.

O EBITDA consolidado de 2019 foi negativo em R\$ 196 milhões. Houve uma redução referente à avaliação ao valor justo da propriedade para investimento (*Impairment*) e redução das despesas administrativas.

O EBITDA consolidado de 2018 foi negativo em R\$65 milhões. Houve uma redução nas despesas administrativas.

O EBITDA consolidado de 2017 foi negativo em aproximadamente R\$184 milhões. Houve uma redução nas despesas administrativas e não possui mais os efeitos da desconsolidação.

O endividamento consolidado da Companhia em 31 de dezembro de 2017 era de aproximadamente R\$3,7 bilhões. Já em 31 de dezembro de 2018, o endividamento consolidado da Companhia era de R\$4 bilhões. Em 31 de dezembro de 2019, o endividamento consolidado da Companhia era de R\$4,3 bilhões. A OSX vem negociando as condições de seus empréstimos e financiamentos, buscando adequá-los ao Plano de Recuperação Judicial da Companhia.

A posição de caixa em 31 de dezembro de 2019 era de R\$1,1 milhões.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Solvência	2019	2018	2017 (Reapresentado)
Ativo circulante	14.438	10.373	9.423
Passivo circulante	520.211	409.442	456.246
Índice de liquidez corrente	0,03	0,02	0,02
Ativo circulante	14.438	10.373	9.423
Impostos a recuperar (ativo não circulante)	42.107	47.006	48.296
Passivo circulante	520.211	409.442	456.246
Passivo não circulante	6.075.296	5.345.575	4.870.610
Índice de liquidez geral	0,01	0,00	0,01

Estrutura Patrimonial	2019	2018	2017 (Reapresentado)
Passivo circulante	520.211	409.442	456.246
Passivo não circulante	6.075.296	5.345.575	4.870.610
Patrimônio líquido	(4.583.448)	(4.014.370)	(3.584.724)
Capital de terceiros x capital próprio	(1,44)	(1,43)	(1,49)
Passivo circulante	520.211	409.442	456.246
Passivo não circulante	6.075.296	5.345.575	4.870.610
Ativo total	2.012.059	1.740.647	1.742.132
Índice de endividamento geral	3,28	3,30	3,05

b. Estrutura de capital

A estrutura de capital da OSX em 2019 apresentava R\$520 milhões no Passivo Circulante e R\$6 bilhões no Passivo Não-Circulante, representando R\$4,3 bilhões de recursos de terceiros e Patrimônio Líquido Negativo de R\$4,5 bilhões.

A estrutura de capital da OSX em 2018 apresentava R\$409 milhões Passivo Circulante e R\$5,3 bilhões Passivo Não-Circulante, representando R\$4 bilhões de recursos de terceiros e Patrimônio Líquido Negativo de R\$4 bilhões.

A estrutura de capital da OSX em 2017 apresentava R\$456 milhões Passivo Circulante

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

e R\$4,8 bilhões Passivo Não-Circulante, representando R\$3,7 bilhões de recursos de terceiros e Patrimônio Líquido Negativo de R\$3,5 bilhões.

c. Capacidade de pagamento em relação aos compromissos financeiros assumidos

Conforme mencionado no item 10.1.a. acima, durante o segundo semestre de 2013, a OSX enfrentou um agravamento da sua situação financeira, incluindo o cancelamento de encomendas de unidades e o cancelamento de contratos de afretamento e operação e manutenção de FPSOs e WHPs. Dessa forma, em 11 de novembro daquele ano, devido à situação conjuntural da Companhia, que a impedia de honrar o pagamento de obrigações vencidas e com vencimento no curto prazo, o pedido de recuperação judicial da OSX foi ajuizado na Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro.

Durante o ano de 2014, a Companhia apresentou os Planos d que foram aprovados em Assembleias Gerais de Credores e em 19 de dezembro de 2014, o Juízo da 3ª Vara Empresarial da Comarca da Capital do Rio de Janeiro homologou os três Planos. A publicação da homologação dos referidos Planos ocorreu no dia 08 de janeiro de 2015.

No dia 30 de janeiro de 2015, a Caixa Econômica Federal (Credora Extraconcursal Anuente) concedeu sua anuência aos termos do Plano OSX CN. A obtenção desta anuência era condição suspensiva para a eficácia e implementação dos Planos de Recuperação Judicial da OSX e da OSX Construção Naval.

Em 03 de agosto de 2015, a OSX CN como premissa ao processo de readequação do plano de negócios da UCN Açú e em cumprimento ao Plano OSX CN, celebrou com a PdA, um Contrato de Gestão, com o propósito de gerenciar de forma mais eficiente a exploração comercial da área total de 3.200.000m² onde está localizada a UCN Açú.

Em 01 de dezembro de 2016, a Companhia celebrou com a PdA um contrato de aluguel que previu uma remuneração mensal mínima de R\$430.000,00 (quatrocentos e trinta mil reais) como pagamento referente à locação da principal área molhada do Porto do Açú pelo prazo de 20 anos.

Vale destacar que continua em vigor o acordo de *standstill* celebrado entre a Companhia e suas controladas, OSX CN e OSX Serviços com a PdA. Nos termos do acordo, a PdA concordou em abster-se de adotar qualquer medida para exigir das referidas empresas quaisquer obrigações pecuniárias, vencidas e vincendas, assumidas pelo Grupo OSX perante à PdA, incluindo, dentre outras, os aluguéis

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

vencidos e vincendos que passariam a ser devidos pela OSX CN à PdA, a partir do mês de setembro de 2018, em relação à área no Porto do Açu.

No âmbito operacional, importa ressaltar que a OSX CN celebrou, em 03 de setembro de 2018, com o Consorcio Dome Serviços Integrados (“Dome”), um novo contrato de aluguel de área adicional à área já ocupada atualmente (“Contrato”) (com base no Contrato de Locação firmado entre PdA e OSX CN em 01 de dezembro de 2016), onde irá desenvolver atividade de *Spoolbase* entre outras. Em 26 de março de 2019, 24 de junho de 2019 e em 22 de janeiro de 2020, a OSX CN assinou instrumentos aditivos ao referido Contrato, onde se estabeleceu por vezes a expansão da área locada. Ademais, em 18 de junho de 2020, a OSX CN celebrou novos instrumentos aditivos aos contratos de locação, no qual previu reduções de valores de obrigações de pagamento ao longo do ano de 2020 em razão da pandemia da COVID-19. Tais valores serão pagos em 12 (doze) parcelas mensais, fixas, iguais e consecutivas, entre os meses de janeiro de 2021 e dezembro 2021, sendo estas parcelas, acrescidas ao valor mensal da locação devida no mesmo período.

Ressalte-se que em 07 de maio de 2020, a PdA em conjunto com a OSX e suas subsidiárias, celebraram *Term Sheet*, com o objetivo de exercer a gestão compartilhada da área, a fim de obter novos clientes, objetivando a geração de recursos para que a Companhia tenha condições de saldar seus compromissos financeiros junto aos credores do Plano OSX CN.

A Dívida Líquida da Companhia nos dois últimos exercícios sociais é a seguinte:

Em R\$ milhões	2019	2018	2017
Dívida bruta	4.308	4.016,9	3.729,1
Posição de caixa	1,12	0,89	1,9
Dívida líquida	4.306,9	4.016,0	3.727,2

d. Fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não circulantes utilizadas

As principais fontes de receita da Companhia em 2019 foram os Contratos de Locação firmados com a PdA e com a Dome.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Contrato CEF

Em 27 de abril de 2012, a OSX Construção Naval recebeu R\$400 milhões em uma linha de empréstimo-ponte junto à Caixa Econômica Federal (“CEF”) destinada à implantação da UCN Açú (“Contrato CEF”).

O prazo de pagamento do Contrato CEF era de 18 (dezoito) meses, com vencimento previsto contratualmente em 19 de outubro de 2013, sendo principal e juros pagos ao final do período ou com recursos dos primeiros desembolsos 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.

A Caixa Econômica Federal aprovou a extensão do vencimento do Contrato CEF para 19 de outubro de 2014 e o contrato de garantia desse empréstimo, firmado com o Banco Santander S.A. (“Santander”), também foi aditado pelo mesmo prazo.

Com a aprovação do Plano OSX CN, o Contrato CEF passou a estar sujeito aos seus termos e condições, tendo sido aditado, de modo que o prazo de vencimento passou a estar previsto para 2036.

Financiamento DIP

Em 15 dezembro de 2015 a OSX Construção Naval celebrou o Instrumento Particular de Primeira Emissão de Debêntures Simples, Não Conversíveis em Ações, da Espécie com Garantia Real, com Garantia Fidejussória Adicional (“Escritura de Emissão de Debêntures DIP”) em 8 (oito) séries, como financiamento extracurricular para os fins do seu plano de recuperação judicial (“Emissão de Debêntures DIP”).

Os recursos obtidos mediante a Emissão de Debêntures DIP de séries ímpares foram destinados ao pagamento de despesas relacionadas à recuperação judicial e de determinados investimentos em capital e despesas operacionais para a manutenção das atividades da OSX Construção Naval, conforme previsto no Plano OSX CN.

Já os recursos obtidos mediante a Emissão de Debêntures DIP de séries pares foram destinados ao reperfilamento de dívidas da OSX Construção Naval junto a credores financiadores que integralizaram as Debêntures DIP mediante a capitalização de seus créditos concursais e/ou extraconcursais.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais***e. Fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não circulantes que pretende utilizar para cobertura de deficiências de liquidez***

Atualmente, não existem fontes de financiamento e de investimentos disponíveis. Nesse sentido, a OSX vem se autofinanciando por meio de cortes de seus custos e pelas receitas decorrentes dos Contratos de Locação firmados com a PdA e com a Dome.

f. Níveis de endividamento e as características de tais dívidas, descrevendo: (i) contratos de empréstimo e financiamento relevantes; (ii) outras relações de longo prazo com instituições financeiras; (iii) grau de subordinação entre as dívidas; e (iv) eventuais restrições impostas à Companhia, em especial, em relação a limites de endividamento e contratação de novas dívidas, à distribuição de dividendos, à alienação de ativos, à emissão de novos valores mobiliários e à alienação de controle societário, bem como o cumprimento de restrições

Financiamento DIP

Os créditos decorrentes da Emissão de Debêntures DIP serão pagos e amortizados em até 10 (dez) anos, renováveis por mais 10 (dez) anos, como amortização programada do valor principal, juros remuneratórios equivalentes a 100% da Taxa DI sobre o valor unitário de cada debênture, na forma da Escritura de Emissão de Debêntures DIP.

Sem prejuízo das condições de pagamento previstas, as debêntures serão amortizadas extraordinária e compulsoriamente nas hipóteses de existência de recursos excedentes disponíveis na Conta Centralizadora e/ou evento de pagamento antecipado por venda de ativos, nos termos da cláusula 1.1.86 do plano de recuperação judicial da Companhia.

O Plano de Recuperação Judicial da Companhia prevê a destinação das receitas auferidas pela Companhia, que estão subordinadas ao pagamento de (i) todos os custos e despesas, diretos e indiretos, de operação e manutenção da área cedida à OSX com exploração de suas atividades; (ii) do aluguel corrente devido à PdA pela cessão de direito de uso da área do Porto do Açu; (iii) das despesas gerais e administrativas da Companhia; (iv) do aluguel diferido devido à PdA. Após quitação dos referidos créditos, a integralidade das receitas geradas pela Companhia a partir da exploração da área do Porto do Açu será destinada à amortização dos créditos decorrentes da subscrição das Debêntures DIP de séries ímpares de emissão da Companhia, tendo em vista que constituem créditos extraconcursais que deverão ser pagos com precedência aos demais créditos, da forma definida na Escritura de Emissão de Debêntures DIP.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Em caso de falência da OSX Construção Naval, os créditos decorrentes da Emissão Debêntures DIP serão pagos com procedência, inclusive do pagamento de outros créditos extraconcursais, observado o disposto nos artigos 84, 85, 149 e demais disposições aplicáveis da Lei de Falências. Já os créditos que forem utilizados pelos credores concursais e/ou credores extraconcursais aderentes ao Plano de Recuperação Judicial para integralização das Debêntures DIP serão considerados novados, na forma da Escritura de Emissão das Debêntures DIP.

Como restrições impostas à OSX Construção Naval, a Escritura de Emissão de Debêntures DIP prevê hipóteses de vencimento antecipado das Debêntures DIP, casos em que será devido o valor unitário das Debêntures DIP, acrescido da respectiva remuneração, calculada *pro rata temporis*.

Dentre as hipóteses de vencimento antecipado das Debêntures DIP, estão previstas, notadamente, mas não somente: falência da OSX Construção Naval, da Companhia e/ou de suas subsidiárias; extinção, liquidação e dissolução da OSX Construção Naval e/ou da Companhia; reorganizações societárias no âmbito da Companhia e/ou da OSX Construção Naval; descumprimento de obrigações pecuniárias previstas na Escritura de Emissão de Debêntures DIP; desapropriação ou nacionalização de ativos dados em garantia e/ou de titularidade da Companhia e/ou da OSX Construção Naval; dentre outras.

Contrato de Financiamento com a Caixa Econômica Federal

Em 27 de abril de 2012, a OSX Construção Naval celebrou o Contrato de Financiamento com a CEF, vide item 10.1.d.

Para assegurar o pagamento de quaisquer obrigações decorrentes do contrato de financiamento entre CEF e OSX Construção Naval, como principal da dívida, juros e multas, a OSX constituiu, em favor da CEF, instrumentos de garantias, dos quais se destacam (i) propriedade fiduciária das máquinas e equipamentos a serem instalados nos imóveis utilizados para a instalação da UCN Açú; (ii) cessão condicional do direito de uso sobre todos os imóveis utilizados para a implantação da UCN; (iii) penhor de ações de emissão da OSX Construção Naval; (iv) fiança da OSX Brasil, representando a totalidade do saldo devedor do financiamento; dentre outros.

Dentre as hipóteses de vencimento antecipado do Contrato CEF, estão previstas, notadamente, mas não somente, a ocorrência de: (i) durante o prazo de vigência do contrato de financiamento, de alteração do controle efetivo, direto ou indireto, da OSX Construção Naval, sem prévia anuência da CEF; (ii) fusão, cisão, dissolução,

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

incorporação, transformação, redução, abertura ou fechamento de capital sem anuência da CEF, salvos os casos onde seja mantido o controle indireto final pelo garantidor pessoa física do contrato e de transferência *causa mortis* do controle indireto da OSX Construção Naval.

O Plano de Recuperação Judicial da Companhia prevê a destinação das receitas auferidas pela Companhia, que estão subordinadas ao pagamento de (i) todos os custos e despesas, diretos e indiretos, de operação e manutenção da área cedida à OSX com exploração de suas atividades; (ii) o aluguel corrente devido à Prumo pela cessão de direito de uso da área do Porto do Açú; (iii) despesas gerais e administrativas da Companhia; (iv) o aluguel diferido devido à Prumo; e (v) o pagamento integral dos créditos decorrentes da subscrição das Debêntures DIP. Após quitação dos referidos créditos, as receitas geradas pela Companhia a partir da exploração da área do Porto do Açú serão destinadas à amortização das parcelas mensais do crédito decorrente do Contrato CEF.

g. limites de utilização dos financiamentos já contratados

Não houve contratação de novos financiamentos nos últimos 3 (três exercícios sociais). Os valores referentes aos financiamentos contratados já foram 100% (cem por cento) utilizados.

h. alterações significativas em cada item das demonstrações financeiras

(i) Principais variações nas Demonstrações de Resultado Consolidadas de 31 de dezembro de 2018 para 31 de dezembro de 2019:

	Consolidado		Δ Consolidado
	31/12/19	31/12/18	
Receita operacional bruta	13.237	9.610	3.627
Deduções da receita bruta	(1.224)	(550)	(674)
Receita de venda de bens e/ou serviços	12.013	9.060	2.953
Custo dos bens e/ou serviços vendidos	-	-	-
Resultado bruto	12.013	9.060	2.953
Receitas (despesas) operacionais			
Administrativas e gerais	(19.039)	(75.211)	56.172
Despesas com opção de ações outorgadas		-	-
Despesas com depreciação e amortização	(14.440)	(1.374)	(13.066)
Gastos com implantação	-	-	-

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Provisão para investimento com patrimônio líquido negativo	-	-	-
Obrigação de garantia com partes relacionadas	-	-	-
Avaliação ao valor justo de propriedade para investimento	(188.712)	936	(189.648)
Outras (despesas) receitas operacionais (líquida)	-	736	(736)
	<u>(222.191)</u>	<u>(74.913)</u>	<u>(147.278)</u>
Resultado de equivalência patrimonial	(626)	(1.078)	452
Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos	(210.804)	(66.931)	(143.873)
Resultado financeiro			
Receitas financeiras	2.471	2.618	(147)
Despesas financeiras	(356.328)	(343.561)	(12.767)
Instrumentos derivativos	-	-	-
Variação cambial, líquida	(3.962)	(19.365)	15.403
	<u>(357.819)</u>	<u>(360.308)</u>	<u>2.489</u>
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	(568.623)	(427.239)	(141.384)
Imposto de renda e contribuição social corrente	(5)	(18)	13
Imposto de renda e contribuição social diferido	-	(318)	318
Resultado de ativo disponível para venda	-	-	-
Prejuízo líquido do período	<u>(568.628)</u>	<u>(427.575)</u>	<u>(141.053)</u>
Atribuído aos acionistas não controladores:	(1.080)	(803)	(277)
Atribuído aos acionistas controladores:	(567.548)	(426.772)	(140.776)
Lucro básico e diluído por ação (em R\$)	(180,29)	(135,57)	(45)

Receita Líquida: Em 2019, a receita líquida total da OSX somou R\$12 milhões, com redução de 1,33% em comparação ao ano anterior. Em 2018, a receita líquida total da OSX somou R\$9 milhões.

Custos dos bens e/ou serviços vendidos: Não houve custos de bens e/ou serviços prestados no exercício social de 2019, como também não houve no exercício social de 2018.

Administrativas e gerais: Essas despesas totalizaram R\$19,039 milhões em 2019, representando uma redução de 25% com relação ao ano anterior. A redução é basicamente referente à redução de custos com serviços de terceiros.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Outras Receitas/Despesas Operacionais: No exercício social findo em 31 de dezembro de 2019, a Companhia identificou indicativo de *impairment* de R\$188.712 milhões na UCN Açú.

Resultado de Equivalência Patrimonial: Em 2019, a OSX registrou prejuízo de R\$626 mil em equivalência patrimonial oriunda do ajuste do percentual de participação na UCN Açú, o que representa uma redução de 58% em comparação ao ano anterior.

Receitas financeiras: As receitas financeiras de 2019 somaram R\$2,4 milhões frente aos R\$2,7 milhões do exercício social do ano anterior.

Despesas financeiras: As despesas financeiras aumentaram para R\$356 milhões, frente ao montante de R\$343 milhões em 2018, a variação se justifica pela contabilização de juros sobre fiança, empréstimo e debêntures.

Instrumentos derivativos: Em 2019 e 2018 a Companhia não tinha posições de *hedge*.

Imposto de renda e contribuição social corrente: O montante total de R\$5 mil foi constituído sobre lucro tributável apurado no exercício de 2019 pela OSX Serviços Gerais Ltda. - Em Liquidação (“OSX Serviços Gerais”) o que representa uma redução de 27% em comparação ao exercício social anterior.

Imposto de renda e contribuição social diferidos: Em 2019 não houve imposto de renda e contribuição social diferidos, e em 2018 o valor foi de R\$318 mil. Referida variação se deve em razão da diferença do *impairment* da OSX Construção Naval no exercício social de 2019 em comparação com o exercício social anterior. Quando se realiza o *impairment* não há imposto de renda e contribuição social diferidos.

Resultado do Período: O prejuízo da Companhia foi de R\$567 milhões em 2019, variando negativamente em R\$141 milhões em relação ao exercício social anterior, quando a OSX apresentou prejuízo de R\$427 milhões. Esta variação também se deve ao *impairment* da OSX Construção Naval.

Principais variações nas Demonstrações de Resultado Consolidadas de 31 de dezembro de 2017 para 31 de dezembro de 2018:

	Consolidado		Δ
	31/12/2018	31/12/17 Reapresentado	Consolidado
Receita operacional bruta	9.610	11.109	(1.499)
Deduções da receita bruta	(550)	(480)	(70)

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Receita de venda de bens e/ou serviços	9.060	10.629	(1.569)
Custo dos bens e/ou serviços vendidos	-	-	-
Resultado bruto	9.060	10.629	(1.569)
Receitas (despesas) operacionais			
Administrativas e gerais	(75.211)	(172.213)	97.002
Despesas com opção de ações outorgadas	-	-	-
Despesas com depreciação e amortização	(1.374)	(3.557)	(2.183)
Gastos com implantação	-	-	-
Provisão para investimento com patrimônio líquido negativo	-	-	-
Obrigação de garantia com partes relacionadas			
Avaliação ao valor justo de propriedade para investimento	936	85.579	(84.643)
Outras (despesas) receitas operacionais (líquida)	736	(106.982)	107.718
	(74.913)	(197.173)	(122.260)
Resultado de equivalência patrimonial	(1.087)	(984)	(94)
Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos	(66.931)	(187.528)	120.597
Resultado financeiro			
Receitas financeiras	2.618	3.071	(453)
Despesas financeiras	(343.561)	(397.652)	54.091
Instrumentos derivativos	-	-	-
Variação cambial, líquida	(19.365)	(24.343)	4.978
	(360.308)	(418.924)	58.616
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	(427.239)	(606.452)	179.213
Imposto de renda e contribuição social corrente	(18)	(40)	22
Imposto de renda e contribuição social diferido	(318)	29.097	(29.415)
Resultado de ativo disponível para venda	-	-	-
Prejuízo líquido do período	(427.575)	(577.395)	149.820
Atribuído aos acionistas não controladores:	(803)	(716)	(87)
Atribuído aos acionistas controladores:	(426.772)	(576.679)	149.907
Lucro básico e diluído por ação (em R\$)	(135,57)	(159,43)	23,86

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Receita Líquida: Em 2018, a receita líquida total da OSX somou R\$9 milhões, com redução de 0,85% em comparação ao ano anterior. Em 2017, a receita líquida total da OSX somou R\$10,6 milhões.

Custos dos bens e/ou serviços vendidos: Não houve custos no exercício social de 2018, como também não houve no exercício social de 2017.

Administrativas e gerais: Essas despesas totalizaram R\$75 milhões em 2018, representando uma redução de 43% com relação ao ano anterior. A redução é basicamente referente a redução de custos com serviços de terceiros.

Outras Receitas/Despesas Operacionais: No período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2018, a Companhia identificou indicativo de *valuation* R\$936 mil na UCN Açú

Resultado de Equivalência Patrimonial: Em 2018, a OSX registrou prejuízo de R\$1 milhão em equivalência patrimonial oriunda do ajuste do percentual de participação na UCN Açú.

Receitas financeiras: As receitas financeiras somaram R\$2,7 milhões frente aos R\$3 milhões do exercício social do ano anterior.

Despesas financeiras: As despesas financeiras diminuíram para R\$343 milhões, frente ao montante de R\$398 milhões em 2017. A variação se justifica pela contabilização de juros sobre fiança e à eliminação de receita de juros dos mútuos com as pessoas ligadas.

Instrumentos derivativos: Em 2018 e 2017 a Companhia não tinha posições de Hedge.

Imposto de renda e contribuição social corrente: O montante total de R\$18 mil foi constituído sobre lucro tributável apurado no exercício de 2018 pela OSX Serviços.

Imposto de renda e contribuição social diferidos: Em 2018, o montante total de R\$318 mil e em 2017 o valor foi de R\$29 milhões, a variação se deve em razão da diferença do *valuation* da Companhia no exercício social de 2018 em comparação com o exercício social anterior.

Resultado do Período: O prejuízo da Companhia foi de R\$427 milhões em 2018, variando positivamente em R\$149 milhões em relação ao ano anterior, quando a OSX apresentou prejuízo de R\$577 milhões. A variação se deve à redução das despesas administrativas e gerais.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

(ii) Principais variações no Balanço Patrimonial Consolidado de 31 de dezembro de 2018 para 31 de dezembro de 2019:

Ativo	Consolidado		Δ
	31/12/2019	31/12/2018	Consolidado
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	1.115	890	225
Clientes	7.020	3.671	3.349
Adiantamentos diversos	3.895	3.900	(5)
Tributos a recuperar	-	-	-
Despesas antecipadas	585	721	(136)
Ativos destinados a venda	-	-	-
Depósitos judiciais	1.823	1.191	632
Outros Créditos	-	-	-
	<u>14.438</u>	<u>10.373</u>	<u>4.065</u>
Não Circulante Realizável a longo prazo			
Partes relacionadas	-	-	-
Tributos a recuperar	42.106	47.006	(4.900)
Outros contas a receber	387	370	17
IR e CSLL diferidos	-	-	-
	<u>42.493</u>	<u>47.376</u>	<u>(4.883)</u>
Investimentos	2.164	2.795	(631)
Propriedade para investimento	1.489.914	1.678.626	(188.712)
Imobilizado	1.037	1.477	(440)
Intangível	462.013	-	462.013
	<u>1.997.621</u>	<u>1.730.274</u>	<u>267.347</u>
	<u><u>2.012.059</u></u>	<u><u>1.740.647</u></u>	<u><u>271.412</u></u>

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Passivo	Consolidado		Δ
	31/12/2019	31/12/2018	Consolidado
Circulante			
Fornecedor	237.303	211.846	25.457
Obrigações fiscais	26.646	24.447	2.199
Obrigações sociais e trabalhistas	1.150	695	455
Adiantamento de clientes	15.263	13.149	2.114
Direito de uso Porto do Açu	80.165	-	80.165
Partes relacionadas extraconcursais	159.670	159.298	372
Outros	14	7	7
	<u>520.211</u>	<u>409.442</u>	<u>110.769</u>
Não Circulante Realizável a longo prazo			
Fornecedores	1.010.972	984.220	26.752
Empréstimos e financiamentos extraconcursais	1.383.615	1.258.873	124.742
Debêntures	2.924.378	2.758.108	166.270
Tributos diferidos	29.415	29.415	-
Direito de uso Porto do Açu	397.716	-	397.716
Partes relacionadas concursais	21.545	21.545	-
Provisão para contingência	252.312	246.080	6.232
Outros	55.343	47.334	8.009
	<u>6.075.296</u>	<u>5.345.575</u>	<u>729.721</u>
Patrimônio líquido			
Capital social	35.264	35.264	-
(-) Custo emissão de ações	(81.057)	(81.057)	-
Ajustes acumulados na conversão de moeda estrangeira	1.705.678	1.706.128	(450)
Prejuízos acumulados	(6.235.077)	(5.667.529)	(567.548)
	<u>(4.575.192)</u>	<u>(4.007.194)</u>	<u>(567.998)</u>
Participação de acionistas não controladores	(8.256)	(7.176)	(1.080)
Total do passivo líquido (passivo a descoberto)	<u>(4.583.448)</u>	<u>(4.014.370)</u>	<u>(569.078)</u>
	<u>2.012.059</u>	<u>1.740.647</u>	<u>271.412</u>

Ativo Circulante:

Caixa e Equivalentes de Caixa: O saldo aumentou em aproximadamente R\$225 mil entre os exercícios sociais de 2018 e 2019. O aumento do Caixa e Equivalentes de Caixa se referem ao aluguel da área do Porto do Açu.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Cientes: O saldo da conta de clientes em 31 de dezembro de 2019 é aproximadamente R\$7 milhões, o que representa uma variação positiva de 1,91% em relação ao exercício social de 2018, tal variação se deve ao aluguel da área.

Ativo Não-Circulante:

Tributos a recuperar: Os créditos tributários da Companhia são compostos, basicamente, por saldo negativo de exercícios anteriores e retenções de terceiros. A Companhia tem a expectativa de realização de todo o saldo, através de compensações com outros impostos federais e por pedido de restituição protocolado junto à receita federal, conforme previsto em lei.

Investimentos: o valor do investimento em 2019 era de aproximadamente R\$2 milhões, o que representa uma variação negativa de 0,77% em relação ao exercício social de 2018. Tal variação se deve à atualização da equivalência patrimonial.

Propriedade para investimentos: em 31 de dezembro de 2019, o valor era de aproximadamente R\$1,489 bilhões. A diminuição deste valor em comparação com 2018 se deve em razão do *impairment* da OSX Construção Naval S.A. de 2019 em relação ao ano anterior.

Imobilizado: o valor do imobilizado em 2019 era de R\$1 milhão, representando uma diminuição de R\$440 mil em comparação com exercício social de 2018. Tal variação se deve à depreciação e amortização.

Passivo Circulante:

Obrigações Sociais e trabalhistas: Em 31 de dezembro de 2019, as obrigações sociais e trabalhistas eram compostas por (i) R\$300 mil referentes a salários, encargos sobre folha de pagamento e (ii) R\$850 mil referentes a provisão de férias e 13º salário, totalizando o montante de R\$1,150 milhões.

Fornecedores: A variação verificada nesta rubrica em 2019 comparado ao ano anterior é justificada pela atualização da dívida concursal e extraconcursal e a variação cambial.

Obrigações fiscais: O saldo registrado em 2019 era de aproximadamente R\$26 milhões frente à aproximadamente R\$24 milhões em 2018. Esta rubrica é composta por impostos a recolher pela Companhia e suas controladas, e sua principal variação entre os períodos refere-se à reclassificação dos valores da dívida ativa para a conta de provisão de contingências fiscais, sendo: (i) R\$253 mil de INSS (ii) R\$7 milhões de

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

PIS/COFINS; (iii) R\$4,6 milhões de IRPJ; (iv) R\$753 mil de CSLL; e (v) R\$13 milhões de outras obrigações fiscais.

Empréstimos e Financiamentos (Circulante e Não Circulante): A variação dos empréstimos e financiamentos entre 2019 e 2018, foi no valor de R\$166 milhões considerando as Debêntures, e de R\$125 milhões considerando apenas as operações de empréstimos, tal variação se deve aos juros e multa.

Adiantamento de Clientes: O saldo de adiantamento de clientes em 31 de dezembro de 2019 no valor de R\$15 milhões é oriundo principalmente dos clientes Porto do Açu Operações S.A., no valor de R\$10 milhões, e Eletroaço, no valor de R\$5 milhões.

Patrimônio Líquido: Em 2018, o patrimônio líquido consolidado da Companhia era negativo em R\$4 bilhões e passou para R\$4,5 bilhões em 2019, representando uma variação negativa de R\$569 milhões. Esta variação refere-se a: (i) prejuízo líquido do período atribuído ao acionista não controlador de R\$8 milhões, (ii) ajustes de conversão da controlada OSX GMBH, cuja moeda funcional é dólar, no montante de R\$450 mil e (iii) ao prejuízo do exercício no valor de 567 milhões.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Principais variações no Balanço Patrimonial Consolidado de 31 de dezembro de 2017 para 31 de dezembro de 2018:

Ativo	Consolidado		Δ Consolidado
	31/12/2018	31/12/2017 Reapresentação	
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	890	1.906	(1.016)
Clientes	3.671	2.524	1.147
Adiantamentos diversos	3.900	3.804	96
Tributos a recuperar	-	-	-
Despesas antecipadas	721	677	44
Ativos destinados a venda	-	-	-
Depósitos judiciais	1.191	512	679
Outros Créditos	-	-	-
	<u>10.373</u>	<u>9.423</u>	<u>950</u>
Não Circulante Realizável a longo prazo			
Partes relacionadas	-	-	-
Tributos a recuperar	47.006	48.296	(1.290)
Outros contas a receber	370		370
IR e CSLL diferidos	-	-	-
	<u>47.376</u>	<u>48.296</u>	<u>(920)</u>
Investimentos	2.795	3.872	(1.077)
Propriedade para investimento	1.678.626	1.677.691	935
Imobilizado	1.477	1.944	(467)
Intangível	-	906	(906)
	<u>1.730.274</u>	<u>1.742.709</u>	<u>(11.858)</u>
	<u>1.740.647</u>	<u>1.742.132</u>	<u>(1.485)</u>

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Passivo	Consolidado		Δ
	31/12/2018	31/12/2017	Consolidado
	Reapresentado		
Circulante			
Fornecedor	211.846	148.482	63.364
Obrigações fiscais	24.447	137.321	(112.874)
Obrigações sociais e trabalhistas	695	536	159
Adiantamento de clientes	13.149	157.942	(144.793)
Partes relacionadas extraconcursais	159.298	11.958	147.340
Outros	7	7	-
	<u>409.442</u>	<u>456.246</u>	<u>(46.804)</u>
Não Circulante Realizável a longo prazo			
Fornecedores	984.220	929.265	54.955
Empréstimos e financiamentos extraconcursais	1.258.873	1.138.273	120.600
Debêntures	2.758.108	2.590.852	167.256
Tributos diferidos	29.415	29.097	318
Direito de uso Porto do Açu	-	-	-
Partes relacionadas concursais	21.545	21.545	-
Provisão para contingência	246.080	125.305	120.775
Outros	47.334	36.273	11.061
	<u>5.345.575</u>	<u>4.870.610</u>	<u>474.965</u>
Patrimônio líquido			
Capital social	35.264	3.886.187	(3.850.923)
(-) Custo emissão de ações	(81.057)	(81.057)	-
Ajustes acumulados na conversão de moeda estrangeira	1.706.128	1.708.199	(2.071)
Prejuízos acumulados	(5.667.529)	(9.091.680)	3.424.151
	<u>(4.007.194)</u>	<u>(3.578.351)</u>	<u>(428.843)</u>
Participação de acionistas não controladores	(7.176)	(6.373)	(803)
Total do passivo líquido (passivo a descoberto)	<u>(4.014.370)</u>	<u>(3.584.724)</u>	<u>(429.646)</u>
	<u>1.740.647</u>	<u>1.742.132</u>	<u>(1.485)</u>

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**Ativo Circulante:**

Caixa e Equivalentes de Caixa: O saldo reduziu em aproximadamente R\$1 milhão entre 2017 e 2018.

Clientes: O saldo da conta de clientes em 31 de dezembro de 2018 é aproximadamente R\$3 milhões.

Ativo Não-Circulante:

Tributos a recuperar: Os créditos tributários da Companhia são compostos, basicamente, por saldo negativo de exercícios anteriores e retenções de terceiros. A Companhia tem a expectativa de realização de todo o saldo, através de compensações com outros impostos federais e por pedido de restituição protocolado junto a receita federal, conforme previsto em lei.

Investimentos: o valor do investimento em 2018 era de aproximadamente R\$2,8 milhões, em razão da atualização da equivalência patrimonial.

Propriedade para investimentos: em 31 de dezembro de 2018, o valor era de aproximadamente R\$1.678 bilhões, em razão de aumento do *valuation* de 2018 em relação ao ano anterior.

Imobilizado: o valor do imobilizado em 2018 era de R\$1,5 milhões, representando uma diminuição de R\$467 mil na comparação com 2017.

Passivo Circulante:

Obrigações Sociais e trabalhistas: Em 31 de dezembro de 2018, as obrigações sociais e trabalhistas eram compostas por (i) R\$289 mil referentes a salários, encargos sobre folha de pagamento e (ii) R\$406 mil referentes a provisão de férias e 13º salário, totalizando o montante de R\$695 mil.

Fornecedores: A variação verificada nesta rubrica em 2018 comparado ao ano anterior é justificada pelo reconhecimento dos aluguéis da área do Porto do Açu, conclusão da primeira fase prevista no Plano de Recuperação Judicial, atualização da dívida concursal e extraconcursal e a variação cambial.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Obrigações fiscais: O saldo registrado em 2018 era de aproximadamente R\$24 milhões frente a aproximadamente R\$137 milhões em 2017. Esta rubrica é composta por impostos a recolher pela Companhia e suas controladas, e sua principal variação entre os períodos refere-se à reclassificação dos valores da dívida ativa para a conta de provisão de contingências fiscais, sendo: (i) R\$47 milhões de INSS (ii) R\$37 milhões de PIS/COFINS; (iii) R\$20 milhões de IRPJ; (iv) R\$5 milhões de CSLL e (v) R\$1 milhão de outras obrigações fiscais.

Empréstimos e Financiamentos (Circulante e Não Circulante): A variação dos empréstimos e financiamentos entre 2018 e 2017, foi no valor de R\$167 milhões considerando as Debêntures, e de R\$120 milhões considerando apenas as operações de empréstimos.

Adiantamento de Clientes: O saldo de adiantamento de clientes em 31 de dezembro de 2018 no valor de R\$3,6 milhões é oriundo principalmente dos clientes Porto do Açu Operações S.A., no valor de R\$2,5 milhões, e Eletroaço, no valor de R\$1,1 milhão.

Patrimônio Líquido: Em 2017, o patrimônio líquido consolidado da Companhia era negativo em R\$3,5 bilhões e passou para R\$4 bilhões em 2018, que representa uma variação negativa de R\$430 milhões. Esta variação refere-se a: (i) prejuízo líquido do período atribuído ao acionista não controlador de R\$800 mil, (ii) ajustes de conversão da controlada OSX GMBH, cuja moeda funcional é dólar, no montante de R\$2 milhões; e (iii) ao prejuízo do exercício no valor de R\$427 milhões.

10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro

10.2 Os diretores devem comentar:

a. Resultados das operações da Companhia, em especial:

(i) descrição de quaisquer componentes importantes da receita

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia registrou receita de aproximadamente R\$12 milhões, relacionadas ao contrato de locação da área no Porto do Açu.

Em 31 de dezembro de 2018, a Companhia registrou receita de aproximadamente R\$9 milhões, relacionadas ao contrato de locação da área no Porto do Açu.

Em 31 de dezembro de 2017, a Companhia registrou receita de aproximadamente R\$10,6 milhões, relacionadas ao contrato de locação da área no Porto do Açu.

(ii) fatores que afetaram materialmente os resultados operacionais

O resultado operacional da Companhia em 31 de dezembro de 2019 foi negativo em aproximadamente R\$211 milhões, devido, principalmente, ao *impairment* da OSX Construção Naval S.A.

O resultado operacional da Companhia em 31 de dezembro de 2018 foi negativo em aproximadamente R\$66 milhões, devido, principalmente, às despesas administrativas.

O resultado operacional da Companhia em 31 de dezembro de 2017 foi negativo em aproximadamente R\$187 milhões, devido, notadamente, à provisão de contingências fiscais e reconhecimento dos aluguéis da Porto do Açu Operações S.A. ("Pda").

b. Variações das receitas atribuíveis a modificações de preços, taxas de câmbio, inflação, alterações de volumes e introdução de novos produtos e serviços

Para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019, 2018 e 2017, a Companhia apresentou receita conforme descrito no item 10.2 (a) (i). Vale ressaltar que a receita operacional bruta da Companhia está sujeita à variação anual, decorrente de atualização do IGPM, aplicada sobre o valor do aluguel da área do Porto do Açu. A receita financeira também sofre variações, estas decorrentes da atualização Selic, aplicada mensalmente, aos impostos a recuperar da Companhia.

10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro

c. Impacto da inflação, da variação de preços dos principais insumos e produtos, do câmbio e da taxa de juros no resultado operacional e no resultado financeiro da Companhia.

Nos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2019, 2018 e 2017 o resultado financeiro líquido da Companhia foi impactado por variações cambiais na taxa de câmbio, decorrentes da existência de passivos em dólares americanos, expressos em reais.

10. Comentários dos diretores / 10.3 - Efeitos relevantes nas DFs**10.3 - Eventos com efeitos relevantes, ocorridos e esperados, nas demonstrações financeiras*****a. Introdução ou alienação de segmento operacional***

Para os exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2019, 2018 e 2017, não houve introdução ou alienação de segmentos operacionais da Companhia não refletidos nas demonstrações financeiras.

b. Constituição, aquisição ou alienação de participação societária

Para os exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2019, 2018 e 2017, não houve constituição, aquisição ou alienação de participação societária.

c. Eventos ou operações não usuais

Não houve evento ou operação não usual não refletida nas demonstrações financeiras.

10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases**10.4 - Mudanças significativas nas práticas contábeis - Ressalvas e ênfases no parecer do auditor*****a. Mudanças significativas nas práticas contábeis***

As Demonstrações Financeiras Consolidadas dos períodos findos em 31 de dezembro de 2017, 31 de dezembro de 2018 e 31 de dezembro de 2019 são 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”).

Para as demonstrações financeiras referentes aos exercícios sociais de 2019, 2018 e 2017, a Companhia informa que não houve alterações de práticas contábeis.

b. Efeitos significativos das alterações em práticas contábeis

Para as demonstrações financeiras referentes aos exercícios sociais de 2019, 2018 e 2017, a Companhia informa que não houve alterações de práticas contábeis.

c. Ressalvas e ênfases presentes no parecer do auditor

O relatório dos auditores independentes sobre as Demonstrações Financeiras referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019 foi emitido com abstenção de opinião, fundada nas seguintes bases reproduzidas abaixo:

“Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da OSX Brasil S.A. - Em Recuperação Judicial (“Companhia”), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da OSX Brasil S.A. - Em Recuperação Judicial em 31 de dezembro de 2019, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa individuais e

10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases

consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo “International Accounting Standards Board” (IASB).

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir, intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas”. Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Incerteza relevante relacionada com a continuidade operacional

Chamamos a atenção para a nota explicativa n.º 1 das informações financeiras individuais e consolidadas, que indica que a Companhia e suas controladas estão em processo de recuperação judicial. Os Planos dependiam de aprovação pela maioria dos credores listados, tanto em quantidade quanto em valor para ser colocado em andamento, o que ocorreu em dezembro de 2014.

Com a aprovação dos planos, a Companhia e suas controladas deverão atender condições para o sucesso da Recuperação Judicial, entre elas: aporte de novos recursos; reestruturação de dívidas contraídas perante seus credores; renegociação do endividamento referente a conversão dos créditos em capital da Companhia; reestruturações necessárias nos órgãos de administração; alienação de bens que integram seu ativo permanente.

Chamamos a atenção para o fato de a Companhia e seu consolidado estar apresentado deficiência de capital de giro no montante de R\$339.848 mil e R\$505.773 mil e prejuízos constantes. Os prejuízos acumulados montam R\$6.235.077 mil, indicando a existência de incerteza significativa quanto à capacidade da Companhia continuar operando, indicando, inclusive, a possibilidade da Companhia e suas controladas não serem capazes de

10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases

realizarem seus ativos e saldarem seus passivos durante o curso normal dos negócios.

Uma incerteza significativa existe quando a magnitude potencial de seu impacto e a probabilidade de sua ocorrência são tais que, no julgamento do auditor independente, a adequada divulgação da natureza e das implicações da incerteza é necessária para apresentação adequada das demonstrações financeiras.

Conforme determinado pela NBC TA 570, concluímos que o uso do pressuposto de continuidade operacional é apropriado nas circunstâncias, porém existe incerteza significativa sobre a capacidade de continuidade operacional relacionada ao sucesso do plano de recuperação judicial, tendo em vista o atendimento de todas as condições demonstradas anteriormente.

Concluimos, também, que as informações financeiras descrevem adequadamente, através das notas explicativas nº 1 e nº 27, os principais eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa quanto à capacidade de continuidade operacional e os planos da administração para tratar desses eventos ou condições.

Ênfases**Fornecedores**

A Companhia e suas controladas apresentavam em 31 de dezembro de 2019 os montantes de R\$78.297 mil e R\$1.248.275 mil na controladora e no consolidado, respectivamente, na rubrica de Fornecedores, os quais se referem aos credores habilitados no Plano de Recuperação Judicial, deferido em 26 de novembro de 2013. Na ocasião, foi obtida a relação do Quadro Geral de Credores que foram habilitados ao Plano de recuperação Judicial com as atualizações ocorridas ao longo de todo o processo.

Chamamos a atenção ao fato de que as informações referentes aos valores dos créditos que se alteram em razão da apresentação das divergências ao Administrador Judicial, e, aquelas por sentença em processo de impugnação somente serão informadas no desfecho do processo judicial.

10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases***Desconsolidação***

Chamamos atenção sobre o assunto “Histórico da falência da OSX Leasing Group B.V.”, descrito na nota explicativa nº 1, sobre a falência da OSX Leasing Group B.V. na Holanda, em 15 de julho de 2015, que se encontra sob supervisão da justiça holandesa e sob gestão de um administrador específico. A Companhia passou a não exercer nenhum controle ou influência política, financeira e operacional, significativas, sobre os negócios, incluindo também as controladas e coligadas. Após a divulgação do fato relevante por parte das empresas Óleo e Gás Participações S.A. (“OGpar”) e Dommo Energia S.A. (atual denominação de OGX Petróleo e Gás S.A.) (“Dommo”) comunicando a obtenção de “decisão judicial em caráter liminar para reduzir o valor do daily rate do afretamento da FPSO OSX 3, concedida pelo juízo da 4ª Vara Empresarial da Comarca da Capital do Rio de Janeiro, em face de OSX 3 Leasing B.V. (“OSX 3”), na qualidade de proprietário da embarcação, bem como de Nordic Trustee, a Dommo e a Companhia acordaram a suspensão, pelo prazo de 6 meses:

(i) dos pagamentos devidos pela Dommo à título de contraprestação pelo afretamento da plataforma FPSO OSX 3 e (ii) de certas obrigações previstas nos contratos relacionados ao Afretamento. O prazo da suspensão acordada em 13 de março de 2015 findou-se e a Companhia não atingiu acordo com os Bondholders da OSX3 com o objetivo de encontrar uma forma de equacionar seus débitos com os primeiros e a solução mais favorável para o FPSO. Em 2015, a Nordic Trustee ASA apresentou, na Holanda, pedido de falência das sociedades OSX 3 Holding B.V., OSX 3 Holdco B.V. e OSX Leasing Group B.V., subsidiárias da Companhia e votou contra o deferimento definitivo do procedimento de suspensão de pagamentos concedido anteriormente à OSX Leasing Group B.V., resultando na falência dela.

Por conseguinte, a Companhia passou a não mais deter controle ou influência nesses negócios. A liquidação dos ativos e passivos delas está sendo supervisionado pela justiça holandesa e gerido por um administrador específico.

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2019, a situação se mantém inalterada, onde a Companhia ainda não concluiu a reestruturação societária. Nossa conclusão não está modificada com relação a esse assunto.

10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases***Operação Lava Jato" e seus reflexos na Companhia e suas controladas***

Chamamos a atenção para a nota explicativa nº 28, que discorre a respeito deste assunto. Como é de conhecimento público, estão em andamento investigações conduzidas pela Polícia Federal, no âmbito da denominada "Operação Lava Jato" e seus desdobramentos no Rio de Janeiro, a saber:

- Operação X, que têm por objeto, principalmente, práticas relacionadas a corrupção, a lavagem de dinheiro e evasão de recursos. Tal operação investiga fatos relacionados à construção das plataformas P-67 e P-70 efetuadas pelo Consórcio Integra - subsidiária com personalidade jurídica própria e na qual a OSX Brasil S.A. - Em Recuperação Judicial detém participação minoritária. Essas investigações e medidas judiciais envolveram a Companhia e seu acionista controlador e resultaram em ações penais propostas pelo Ministério Público Federal.

A OSX prestou ao Ministério Público Federal, à Polícia Federal e aos demais órgãos responsáveis todas as informações que lhe foram solicitadas relacionadas à empresa Integra.

- Operação segredo de Midas, que têm por objeto, principalmente, práticas relacionadas a corrupção, utilização de informações privilegiadas e manipulação de mercado. Em 08 de agosto de 2019 foi cumprido o mandado de prisão temporária emitido contra o Sr. Eike Batista em razão de investigações de crimes de manipulação de mercado e utilização de informação privilegiada. O mandado foi revogado em 10 de agosto de 2019 pelo Tribunal Federal da 2ª Região. Tanto o mandado de prisão temporária, quanto os demais eventos que culminaram em notícias, não estão de qualquer forma associados e/ou foram praticados pela Companhia e/ou os seus administradores. Essas investigações e medidas judiciais envolveram o seu acionista controlador, Sr. Eike Batista e resultaram em ações penais propostas pelo Ministério Público Federal.

Nossa conclusão não está modificada por conta deste assunto.

Outros assuntos criminais envolvendo o acionista controlador e seus reflexos na Companhia e suas controladas

Chamamos a atenção para a nota explicativa nº 28, a sentença de primeira instância proferida pela 3ª Vara Federal Criminal do Rio de Janeiro ao Sr. Eike Batista, por uso de informação privilegiada (insider trading) e

10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases

manipulação de mercado, praticados no ano de 2013. A Companhia e sua administração, entendem que não foram afetadas pelos efeitos da sentença.

Nossa conclusão não está modificada por conta deste assunto.”

Comentários da Diretoria:

Nos termos da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as ênfases dos fornecedores, desconsolidação e Operação Lava Jato expressas no relatório dos auditores independentes e com as Demonstrações Financeiras relativas ao período findo em 31 de dezembro de 2019.

A Companhia vem trabalhando para que as ênfases de fornecedores e desconsolidação sejam solucionadas o mais breve possível.

A Diretoria entende que a incerteza relevante relacionada com a continuidade operacional da Companhia levantada pelos auditores decorre, como justificado pelos próprios auditores, do cenário de incertezas associado ao sucesso do plano de recuperação judicial, bem como pelo fato incorrer em prejuízos recorrentes.

Ressaltamos que a ênfase sobre a Operação Lava Jato não depende da Companhia pois como descrita pelos próprios auditores essas investigações e medidas judiciais envolveram o seu acionista controlador, Sr. Eike Batista e resultaram em ações penais propostas pelo Ministério Público Federal.

A Diretoria reitera que, em linha com o Fato Relevante divulgado em 08 de agosto de 2019, os supostos ilícitos investigados referentes ao acionista controlador da Companhia, mencionados pelos auditores independentes, não estão, de qualquer forma, relacionados com e/ou foram praticados pela Companhia e/ou seus administradores.

10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

10.5 Os diretores devem indicar e comentar políticas contábeis críticas adotadas pela Companhia, explorando, em especial, estimativas contábeis feitas pela administração sobre questões incertas e relevantes para a descrição da situação financeira e dos resultados, que exijam julgamentos subjetivos ou complexos, tais como: provisões, contingências, reconhecimento da receita, créditos fiscais, ativos de longa duração, vida útil de ativos não circulantes, planos de pensão, ajustes de conversão em moeda estrangeira, custos de recuperação ambiental, critérios para teste de recuperação de ativos e instrumentos financeiros

A preparação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as normas IFRS e com as normas CPC exige que a Administração faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores relatados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas. Estimativas e premissas são revistas de maneira contínua. Revisões com relação a estimativas contábeis são reconhecidas no período em que as estimativas são revisadas e em quaisquer períodos posteriores afetados. As informações sobre premissas e estimativas que poderão resultar em ajustes dentro do próximo exercício financeiro estão assim apresentadas:

1) Provisões para contingências

Provisões e passivos contingentes possuem incerteza inerente em relação ao seu prazo e valor de liquidação. Além disso, o reconhecimento e a mensuração das provisões e passivos contingentes requerem que a Companhia exerça julgamentos relevantes para estimar os valores das obrigações e a probabilidade de saída de recursos nos processos judiciais e administrativos dos quais a Companhia é parte envolvida.

2) Instrumentos financeiros

A gestão dos instrumentos financeiros é efetuada pela Administração da Companhia por meio de estratégias operacionais e controles internos, visando à liquidez, rentabilidade e segurança. 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 nas políticas de gerenciamento de risco em vigor.

10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

3) Valor justo dos instrumentos financeiros

O conceito de valor justo prevê a avaliação de ativos e passivos com base nos preços de mercado, quando se tratar de ativos com liquidez, ou em metodologias matemáticas de precificação, caso contrário.

A Administração da Companhia entende que suas aplicações financeiras, empréstimos e financiamentos e instrumentos derivativos estão enquadrados no nível II da hierarquia de valor justo, onde dados diferentes dos provenientes de mercado ativo (preço cotado não ajustado) incluídos no nível I são extraídos do modelo de precificação baseado em dados observáveis de mercado.

Os valores de realização estimados de ativos e passivos financeiros 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 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.

4) Depreciação e Amortização - vidas úteis, taxas e testes de *impairment*

Os ativos imobilizados associados às atividades da Companhia são depreciados e amortizados pelo método linear com base nas taxas mencionadas na Nota Explicativa nº 9 - Imobilizado (Demonstrações Financeiras para o período findo em 31 de dezembro de 2019) e leva em consideração o tempo de vida útil estimado dos bens e os respectivos valores residuais.

Quanto ao teste de *Impairment*, os valores contábeis dos ativos não financeiros da Companhia e suas controladas são revistos a cada data de apresentação para apurar se há indicação de perda no valor recuperável. Caso ocorra tal indicação, então o valor recuperável do ativo é determinado. Desta forma os saldos recuperáveis dos ativos registrados em nossas demonstrações financeiras podem divergir significativamente, daquele que poderá ser observado no futuro.

10. Comentários dos diretores / 10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas DFs**10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas demonstrações financeiras*****a. Os ativos e passivos detidos pela Companhia, direta ou indiretamente, que não aparecem no seu balanço patrimonial (off-balance sheet items)***

A OSX não mantém quaisquer operações, contratos, obrigações ou outros tipos de compromissos em empresas não consolidadas ou outras operações passíveis de gerar um efeito significativo, presente ou futuro, em sua situação financeira e mudanças em sua situação financeira, receitas ou despesas, resultados operacionais, liquidez, gastos com capital ou recursos de capital, não registradas no balanço patrimonial.

b. Outros itens não evidenciados nas demonstrações financeiras

Não existem ativos e passivos detidos pela Companhia além dos constantes de seu balanço patrimonial.

10. Comentários dos diretores / 10.7 - Coment. s/itens não evidenciados

10.7 - Comentários sobre itens não evidenciados nas demonstrações financeiras

a. Como tais itens alteram ou poderão vir a alterar as receitas, as despesas, o resultado operacional, as despesas financeiras ou outros itens das demonstrações financeiras da Companhia

Vide item 10.6

b. Natureza e o propósito da operação

Vide item 10.6

c. Natureza e montante das obrigações assumidas e dos direitos gerados em favor da Companhia em decorrência da operação

Vide item 10.6

10. Comentários dos diretores / 10.8 - Plano de Negócios

10.8 Os diretores devem indicar e comentar os principais elementos do plano de negócios da Companhia, explorando especificamente os seguintes tópicos:

a. Investimentos, incluindo: (i) descrição quantitativa e qualitativa dos investimentos em andamento e dos investimentos previstos; (ii) fontes de financiamento dos investimentos e (iii) desinvestimentos relevantes em andamento e desinvestimentos previstos

b. Desde que já divulgada, indicar a aquisição de plantas, equipamentos, patentes ou outros ativos que devam influenciar materialmente a capacidade produtiva da Companhia

c. Novos produtos e serviços, indicando: (i) descrição das pesquisas em andamento já divulgadas; (ii) montantes totais gastos pela Companhia em pesquisas para desenvolvimento de novos produtos ou serviços; (iii) projetos em desenvolvimento já divulgados; e (iv) montantes totais gastos pela Companhia no desenvolvimento de novos produtos ou serviços

Retrospectiva da Recuperação Judicial da Companhia.

No dia 08 de janeiro de 2015 foi homologado o plano de recuperação judicial da OSX Brasil S.A. - Em recuperação judicial e de suas subsidiárias OSX Construção Naval S.A. - Em recuperação judicial e OSX Serviços Operacionais Ltda. - Em recuperação judicial.

Tal como o ano de 2017, os exercícios sociais de 2018 e 2019 foram marcados pela execução do plano de recuperação judicial, sendo a redução de custos e cumprimento das premissas do plano de recuperação judicial o foco da administração da Companhia.

A íntegra do plano de recuperação judicial está disponível no website de Relações com Investidores da OSX (www.osx.com.br).

- Cumprimento do plano de recuperação judicial

Em 03 de agosto de 2015 a OSX Construção Naval, como premissa ao processo de readequação do plano de negócios da UCN e em cumprimento ao plano de recuperação judicial, celebrou com a Porto do Açu Operações S.A. (“PdA”) o Contrato de Gestão, com o propósito de gerenciar de forma mais eficiente a exploração comercial da área total de 3.200.000m² onde está localizada a UCN Açu.

10. Comentários dos diretores / 10.8 - Plano de Negócios

Em conformidade com o plano de recuperação judicial, a Companhia celebrou, em 18 de dezembro de 2015, o “Instrumento Particular de Escritura da 1ª (primeira) Emissão de Debêntures Simples, Não Conversíveis em Ações, da Espécie com Garantia Real, com Garantia Fidejussória Adicional, em 8 (oito) Séries, da OSX Construção Naval S.A. - Em Recuperação Judicial”, com a Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., na qualidade de agente fiduciário, e a Companhia, na qualidade de fiadora (“Escritura de Emissão”), por meio do qual emitirá até 215.000 (duzentas e quinze mil) debêntures simples, em 8 (oito) séries, no valor total agregado de até R\$2.150.000.000,00 (dois bilhões cento e cinquenta milhões de reais) (“Debêntures”).

A Escritura de Emissão representa um financiamento extraconcursal (“Financiamento DIP”), previsto no plano de recuperação judicial, para assegurar a manutenção das atividades das Recuperandas, visando a (i) obter novos recursos junto a seus credores concursais e/ou credores extraconcursais aderentes ao plano de recuperação judicial que tiverem interesse em participar no financiamento das Recuperandas e (ii) novar créditos concursais e/ou extraconcursais desses credores participantes do Financiamento DIP. As referidas debêntures foram liquidadas em 29 de janeiro de 2016.

Em 01 de dezembro de 2016, a Companhia celebrou com a PdA um contrato de aluguel que previu uma remuneração mensal de R\$ 430.000,00 (quatrocentos e trinta mil reais) em troca da locação da principal área molhada do Porto do Açu pelo prazo de 20 anos.

No primeiro trimestre de 2017, os esforços no sentido de reduzir os custos operacionais no contexto da recuperação judicial foram intensificados.

Em 5 de fevereiro de 2018, o Conselho da Administração deliberou pela manutenção da Companhia em recuperação judicial e, posteriormente a Companhia apresentou ao Juízo tal pedido.

Vale destacar que em setembro de 2018 a Companhia e suas controladas celebraram com a PdA acordo de *standstill*, ainda em vigor. Nos termos do acordo, a PdA concordou em abster-se de adotar qualquer medida para exigir das referidas empresas quaisquer obrigações pecuniárias, vencidas e vincendas, assumidas pelo Grupo OSX perante à PdA, incluindo, dentre outras, os aluguéis vencidos e vincendos que passariam a ser devidos pela OSX CN à PdA, a partir do mês de setembro de 2018, em relação à área no Porto do Açu.

10. Comentários dos diretores / 10.8 - Plano de Negócios

No âmbito operacional, importa ressaltar que a OSX CN celebrou, em 03 de setembro de 2018, com o Consorcio Dome Serviços Integrados (“Dome”), um novo contrato de aluguel de área adicional à área já ocupada atualmente (“Contrato”) (com base no Contrato de Locação firmado entre PdA e OSX CN em 01 de dezembro de 2016), onde irá desenvolver atividade de *Spoolbase* entre outras. Em 26 de março de 2019, 24 de junho de 2019 e em 22 de janeiro de 2020, a OSX CN assinou instrumentos aditivos ao referido Contrato, onde se estabeleceu por vezes a expansão da área locada. Ademais, em 18 de junho de 2020, a OSX CN celebrou novos instrumentos aditivos aos contratos de locação, no qual previu reduções de valores de obrigações de pagamento ao longo do ano de 2020 em razão da pandemia da COVID-19. Tais valores serão pagos em 12 (doze) parcelas mensais, fixas, iguais e consecutivas, entre os meses de janeiro de 2021 e dezembro 2021, sendo estas parcelas, acrescidas ao valor mensal da locação devida no mesmo período.

Ressalte-se que em 07 de maio de 2020, a PdA em conjunto com a OSX e suas subsidiárias, celebraram *Term Sheet*, com o objetivo de exercer a gestão compartilhada da área, a fim de obter novos clientes, objetivando a geração de recursos para que a Companhia tenha condições de saldar seus compromissos financeiros junto aos credores do Plano OSX CN.

No exercício social de 2018 e de 2019, a Companhia manteve seus esforços no sentido de reduzir os custos operacionais no contexto da recuperação judicial.

Registre-se, por oportuno, que a Companhia requereu, em 27 de junho de 2019, nos autos do processo de recuperação judicial, pedido de prorrogação do regime especial de recuperação judicial por mais 180 (cento e oitenta) dias, para a discussão com a PdA e demais credores acerca do modelo de gestão e aproveitamento da Área da OSX. A Companhia reforçou seu pleito em 05 de junho de 2020. Tal pedido ainda não foi apreciado pelo Juízo da recuperação.

- Alienação de outros bens do ativo permanente

A OSX poderá promover a alienação e oneração de bens que integram seu ativo permanente, conforme autorizado expressamente pelo juízo da recuperação judicial, observados os limites estabelecidos na lei de falências, no plano de recuperação judicial e nos demais contratos em vigor celebrados pelo Grupo OSX com os credores não sujeitos à recuperação judicial.

- Reestruturação societária

A OSX poderá, ainda, promover a reestruturação societária do Grupo OSX, de forma a obter a estrutura societária mais adequada para o desenvolvimento de suas

10. Comentários dos diretores / 10.8 - Plano de Negócios

atividades, tal como redimensionadas no contexto da recuperação judicial e do seu plano de negócios decorrente da implementação do plano de recuperação judicial, sempre no melhor interesse do Grupo OSX e visando ao sucesso da recuperação judicial.

10. Comentários dos diretores / 10.9 - Outros fatores com influência relevante

10.9. Comentários sobre outros fatores que influenciaram de maneira relevante o desempenho operacional e que não tenham sido identificados ou comentados nos demais itens desta seção

Todas as informações que a Diretoria da Companhia considera relevantes e pertinentes a esta seção foram apresentadas nos itens acima.