



RESULTADOS 3T23

São Paulo, 13 de novembro de 2023 – A Hidrovias do Brasil [B3: HBSA3], empresa de soluções logísticas integradas com foco no modal hidroviário, listada no segmento do Novo Mercado da B3, anuncia hoje o resultado do 3º trimestre e dos 9 meses consolidados de 2023. O resultado apresentado neste relatório segue as regras contábeis brasileiras e internacionais (IFRS) e as comparações aqui realizadas levam em consideração o 3T22 e o 9M22, exceto quando indicado de outra forma.

Resultado operacional dos 9M23 superou o ano de 2022. Destaque para o forte desempenho nos principais corredores logísticos, geração de caixa e desalavancagem contínua.

Destaque 3T23 / 9M23

Volume: Recorde, com forte desempenho em todos os corredores logísticos e destaque para a o crescimento de grãos e minério de ferro no Sul, além do crescimento contínuo da operação de fertilizantes em Santos. Foram **5,3 milhões** de toneladas movimentadas no trimestre (+11,7% vs. 3T22) e **14,8 milhões** de toneladas no período de 9 meses (+14,6% vs. 9M22).

Receita Operacional Líquida¹: Maior Receita já obtida em um terceiro trimestre mesmo com o impacto negativo do câmbio no período, com crescimento de 7,8% vs. 3T22, totalizando **R\$539,7 milhões**, refletindo principalmente o efeito mix de serviços e cargas transportadas. Nos 9M23, a Receita Op. Líquida totalizou **~R\$1,6 bilhão** (+15,8% vs. 9M22), demonstrando o forte volume movimentado, bem como maiores tarifas médias.

EBITDA Ajustado + EBITDA das JV's²: Melhor resultado operacional já obtido em um terceiro trimestre, somando **R\$262,2 milhões** (+18,3% vs. 3T22) e **R\$772,5 milhões nos 9M23** (+19,5% vs. 9M22), **superando**, portanto, o **EBITDA Ajustado + EBITDA das JV's de todo o ano de 2022** (também superando o efeito negativo do câmbio, assim como na Receita).

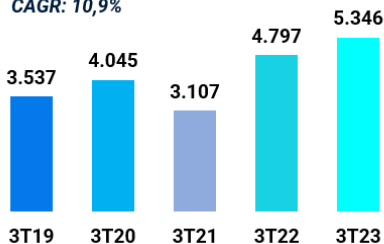
CAPEX: **R\$59,1 milhões** no 3T23 (-48,4% vs. 3T22), sendo que alguns projetos e manutenções serão concentrados no último trimestre do ano para melhor aproveitamento das operações levando-se em consideração a sazonalidade dos negócios. Nos 9M23, o CAPEX consolidado somou **R\$201,6 milhões** (-25,0% vs. 9M22), refletindo tanto os investimentos recorrentes ao negócio como o pagamento dos empurradores e barcas adquiridos no Norte e o desenvolvimento do projeto para expedição ferroviária em Santos.

Alavancagem: Redução de **1,47x** no indicador Dívida Líquida/EBITDA ante o mesmo período do ano anterior e de **1,05x** se comparado com o final de 2022, refletindo principalmente o forte resultado apresentado pela Companhia ao longo de 2023.

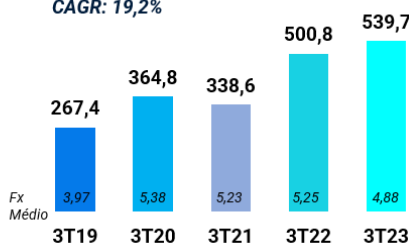
Resultado Consolidado	3T23	3T22	Var. %	9M23	9M22	Var. %
Volume (kt)	5.346	4.788	11,7%	14.813	12.927	14,6%
Volume (Corredor Sul)	1.703	1.429	19,2%	4.707	4.187	12,4%
Volume (Corredor Norte)	2.325	2.409	-3,5%	6.537	6.227	5,0%
Volume (Navegação Costeira)	960	821	16,9%	2.579	2.385	8,1%
Volume (Santos)	358	128	-	990	128	-
Receita Operacional Líquida¹ (R\$ milhões)	539,7	500,8	7,8%	1.580,4	1.364,2	15,8%
Receita Operacional Líquida (Corredor Sul)	224,2	211,0	6,3%	653,7	580,9	12,5%
Receita Operacional Líquida (Corredor Norte)	233,3	217,7	7,2%	675,0	593,9	13,7%
Receita Operacional Líquida (Navegação Costeira)	52,0	62,3	-16,5%	167,8	179,7	-6,6%
Receita Operacional Líquida (Santos)	30,2	9,9	-	83,8	9,7	-
EBITDA Ajustado + JVs² (R\$ milhões)	262,2	221,7	18,3%	772,5	646,3	19,5%
EBITDA Ajustado (Corredor Sul + JV's)	113,9	71,5	59,3%	322,4	232,8	38,5%
EBITDA Ajustado (Corredor Norte)	144,3	138,3	4,3%	427,0	380,2	12,3%
EBITDA Ajustado (Navegação Costeira)	18,9	31,0	-39,1%	67,6	100,4	-32,6%
EBITDA Ajustado (Santos)	15,4	4,2	-	42,0	1,8	-
EBITDA Ajustado (Holding)	(30,3)	(23,2)	30,5%	(86,6)	(69,0)	25,5%
CAPEX (R\$ milhões)	59,1	114,5	-48,4%	201,6	268,8	-25,0%
Alavancagem	3,83x	5,30x	-1,4x	3,83x	5,30x	-1,4x

¹Receita Operacional Líquida exclui o efeito hedge accounting e Intercompany entre subsidiárias da Companhia. ²EBITDA Ajustado + JV's é ajustado por hedge accounting, equivalência patrimonial, itens não-recorrentes ou não caixa e inclui o EBITDA obtido com a participação da Companhia nas JV's: Limday, TGM e Baden.

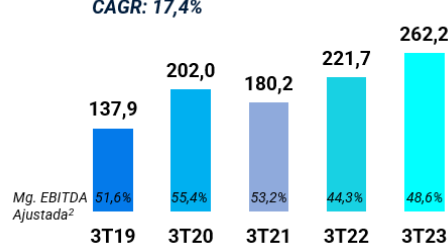
Volume Total (Kton)
CAGR: 10,9%



Receita Op. Líquida¹ (R\$ milhões)
CAGR: 19,2%



EBITDA Ajustado + JV's² (R\$ milhões)
CAGR: 17,4%



 Mensagem da Administração

“Tivemos mais um trimestre com resultados recordes, refletindo o diferencial competitivo dos nossos ativos e a forte disciplina de execução de todo time da Hidroviás – que segue extremamente focado, buscando capturar todas as oportunidades do mercado por meio de estratégias comerciais acertadas, em conjunto com excelência na execução em todos os corredores logísticos onde atuamos.

Movimentamos **5,3 milhões** de toneladas no terceiro trimestre de 2023, com destaque para o forte volume de grãos e minério de ferro no Sul, movimentação acima da capacidade estimada para o período no Norte e crescimentos expressivos tanto em fertilizantes em Santos como na bauxita da Navegação Costeira. No período consolidado de nove meses, foram **14,8 milhões** de toneladas, com crescimento em todas as operações.

A Receita Operacional Líquida *ex-hedge accounting* foi de **R\$539,7 milhões** no trimestre, mesmo com a desvalorização do Real no período - que acaba por afetar a conversão dos resultados do Sul e da Cabotagem (crescimento de 7,8% se comparado com o mesmo período do ano passado). O EBITDA Ajustado + EBITDA das JV's foi de **R\$262,2 milhões**, expansão ainda maior (+18,3% vs. 3T22), demonstrando controle de custos e despesas e os benefícios da maior diluição por meio de movimentação de volumes expressivos.

No período consolidado de 9 meses, os dados apresentados são ainda mais robustos, com movimentação de **14,8 milhões** de toneladas de cargas diversas, Receita Operacional Líquida *ex-hedge accounting* de quase **R\$1,6 bilhão** e EBITDA Ajustado + EBITDA das JV's de **R\$772,5 milhões** – superando o valor obtido em todo o ano de 2022.

Seguimos buscando maior desalavancagem e direcionando nossos esforços para aproveitamento de oportunidades de crescimento já no curto prazo, de forma a manter a posição de liderança que alcançamos em todos os nossos negócios e, cada vez mais, consolidar a Companhia como um dos principais *players* do setor logístico na América do Sul.

Nosso objetivo é atuar de forma integrada, sustentável, independente e eficiente; levando desenvolvimento e valor compartilhado para as comunidades relacionadas e contribuindo com maior competitividade para os produtores da América Latina.

Fabio Schettino

Diretor-Presidente da Hidroviás do Brasil

Desempenho por Corredor

Corredor Sul



Volume (kt)	3T23	3T22	Var. %	9M23	9M22	Var. %
Corredor Sul	1.703	1.429	19,2%	4.707	4.187	12,4%
Minério de Ferro	931	817	13,9%	2.835	2.549	11,2%
Grãos	332	248	33,9%	760	593	28,2%
Fertilizantes	52	69	-25,0%	173	88	97,1%
Outros	-	-	-	-	15	-
Total antes das JV's	1.315	1.135	15,8%	3.769	3.244	16,2%
Participação nas JV's ¹	388	294	32,1%	938	943	-0,5%

¹Participação nas JV's: volume proporcional à participação da Companhia em TGM, Limday e Baden, cujo resultado é contabilizado por meio de equivalência patrimonial.

Terminamos o 3T23 com o **maior volume já realizado neste período no Corredor Sul** desde o início das operações da Companhia, com crescimento de 19,2% se comparado com o 3T22, totalizando **1,7 milhão** de toneladas.

Foram 931 mil toneladas de minério de ferro movimentadas (+13,9% vs. 3T22), 332 mil toneladas de grãos (+33,9% vs. 3T22), 52 mil toneladas de fertilizantes (-25,0% vs. 3T22) e 388 mil toneladas movimentadas pelas JV's (+32,1% vs. 3T22) – reflexo das condições normalizadas de navegação na Hidrovia Paraná-Paraguai (HPP) e da retomada da safra de grãos do Paraguai após ano de quebra expressiva.

Nos 9M23 foram **4,7 milhões** de toneladas movimentadas (+12,4% vs. 9M22), refletindo os mesmos efeitos acima mencionados, além de aproveitamentos pontuais de captura de carga de minério de ferro no formato "spot" durante o 1S23.

Esse forte desempenho demonstra, além das melhores condições de calado nos primeiros nove meses de 2023, a robustez dos ativos da Companhia, que operam com mais flexibilidade que a média do mercado e, dessa forma, posicionam a Hidrovias como destaque no transporte hidroviário dessa região, com 36% de *market share* na HPP ao final de setembro de 2023.

Corredor Sul (R\$ milhões)	3T23	3T22	Var. %	9M23	9M22	Var. %
Receita Líquida¹	175,7	168,7	4,1%	649,4	553,4	17,3%
Receita Operacional Líquida	224,2	211,0	6,3%	653,7	580,9	12,5%
Hedge Accounting ²	(48,5)	(42,3)	14,7%	(4,3)	(27,6)	-84,5%
Custos Operacionais	(103,0)	(126,4)	-18,5%	(314,6)	(339,1)	-7,2%
Custos Operacionais	(103,0)	(126,4)	-18,5%	(314,6)	(339,1)	-7,2%
Despesas (Receitas) Operacionais	(14,8)	(21,6)	-31,7%	(38,5)	(41,0)	-6,2%
AFRMM, Créditos Fiscais e Outros	1,2	(0,7)	-	1,4	0,4	>100%
Equivalência Patrimonial	3,3	4,7	-29,9%	10,8	19,6	-45,0%
EBITDA	62,4	24,7	>100%	308,5	193,3	59,6%
Margem EBITDA %	27,8%	11,7%	16,1 p.p.	47,2%	33,3%	13,9 p.p.
Hedge Accounting ⁴	48,5	42,3	14,7%	4,3	27,6	-84,5%
Equivalência Patrimonial	(3,3)	(4,7)	-29,9%	(10,8)	(19,6)	-45,0%
EBITDA Ajustado	107,6	62,3	72,7%	302,0	201,2	50,1%
Margem EBITDA Ajustada %	48,0%	29,5%	18,5 p.p.	46,2%	34,6%	11,6 p.p.
Resultado JV's	6,3	9,1	-31,2%	20,4	31,6	-35,5%
EBITDA Ajustado + JV's	113,9	71,5	59,3%	322,4	232,8	38,5%
Margem EBITDA Ajustada + JV's %	50,8%	33,9%	16,9 p.p.	49,3%	40,1%	9,2 p.p.

¹Receita Líquida exclui efeito "Intercompany" para melhor compreensão do resultado. ²Hedge Accounting: a moeda funcional da Companhia é o Real, contudo os contratos do Corredor Sul são denominados em dólar norte-americano e, por esse motivo, o hedge accounting foi aplicado para mitigar essa exposição a outra moeda, sendo que a dívida existente em dólar norte-americano realiza a proteção de parte dos contratos de longo-prazo em moeda estrangeira. Essa movimentação não tem impacto caixa.

Receita Operacional Líquida ex-hedge accounting: R\$224,2 milhões (+6,3% vs. 3T22), refletindo por um lado, o forte crescimento de volume e as maiores receitas tarifárias e, por outro, ajustes em função do menor preço do combustível ante o mesmo período do ano passado e impacto cambial na conversão do resultado, já que se trata de operação com contratos dolarizados (-7,0% vs. 3T22). A ROL em USD no 3T23 foi de US\$46,1 milhões, comparada com US\$40,2 milhões no 3T22 (+14,7%).

Nos 9M23, a Receita Operacional Líquida ex-hedge accounting totalizou **R\$653,7 milhões** (+12,5% vs. 9M22), sendo de US\$130,3 milhões (vs. US\$114,6 milhões nos 9M22).

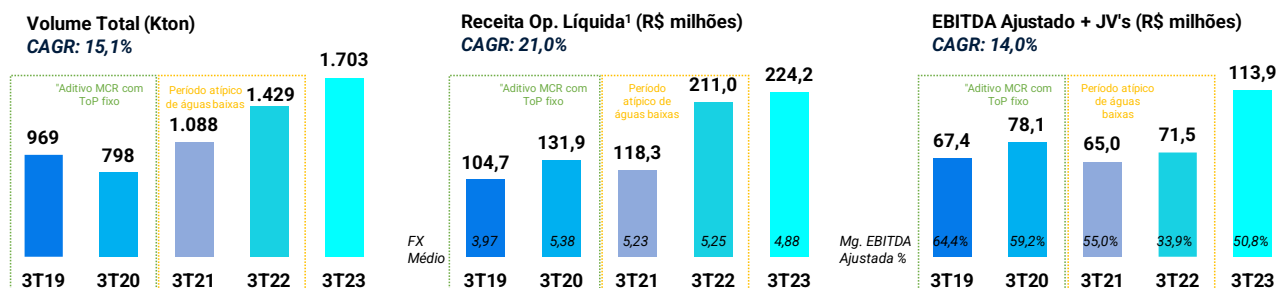
Custos Operacionais: Redução de 18,5% vs. 3T22, totalizando **R\$103,0 milhões**, sendo que houve queda expressiva dos custos variáveis, principalmente pelo menor preço de combustível no período, bem como economias que serão recorrentes na linha de locação de equipamentos e seguros.

Nos 9M23, os Custos Operacionais totalizaram **R\$314,6 milhões** (-7,2% vs. 9M22), demonstrando os efeitos acima mencionados e diluições de custos mais condizentes com a normalidade operacional e hídrica da região.

Despesas Operacionais: R\$14,8 milhões no 3T23 (-31,7% vs. 3T22), com ganhos expressivos nas linhas de terceiros e, principalmente, menores impostos e taxas no período. Nos 9M23, houve redução de 6,2% ante o mesmo período do ano passado, totalizando R\$38,5 milhões, reflexo do contínuo esforço para otimização das estruturas da Companhia e busca por maximização de resultados.

EBITDA Ajustado + EBITDA das JV's: Maior resultado já obtido em um terceiro trimestre, comprovando a evolução contínua da operação por meio do aproveitamento dos seus ativos diferenciados, com ganhos de escala pelas melhores condições de calado na região. O EBITDA Ajustado + EBITDA das JV's do 3T23 foi de **R\$113,9 milhões** (+59,3% vs. 3T22), com margem robusta de 50,8% (vs. 33,9% no 3T22).

Nos 9M23, o EBITDA Ajustado + EBITDA das JV's atingiu **R\$322,4 milhões** (+38,5% vs. 9M22), com margem de 49,3% (vs. 40,1% nos 9M22). O EBITDA Ajustado em USD foi de US\$60,7 milhões nos 9M23 (vs. US\$40,0 milhões nos 9M22).



Corredor Norte



Volume (kt)	3T23	3T22	Var. %	9M23	9M22	Var. %
Corredor Norte	2.325	2.409	-3,5%	6.537	6.227	5,0%
Grãos "Sistema Integrado"	1.709	1.745	-2,1%	4.948	4.531	9,2%
Grãos "Rodoviário direto" ¹	517	581	-11,1%	1.238	1.508	-17,9%
Fertilizantes	99	83	19,9%	351	187	87,6%

¹Grãos "Rodoviário direto" consiste no volume de grãos que chega diretamente no "TUP" de Barcarena e é apresentado de maneira isolada por não fazer parte do sistema integrado da Companhia.

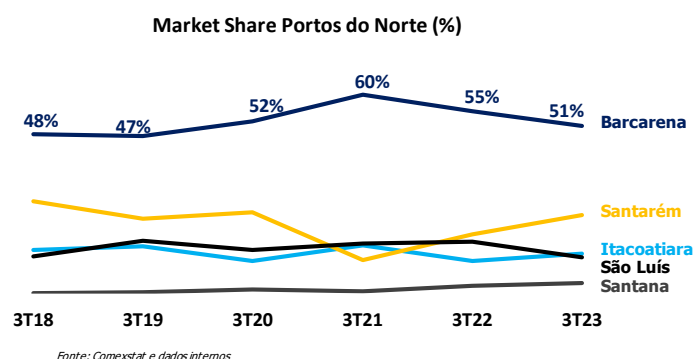
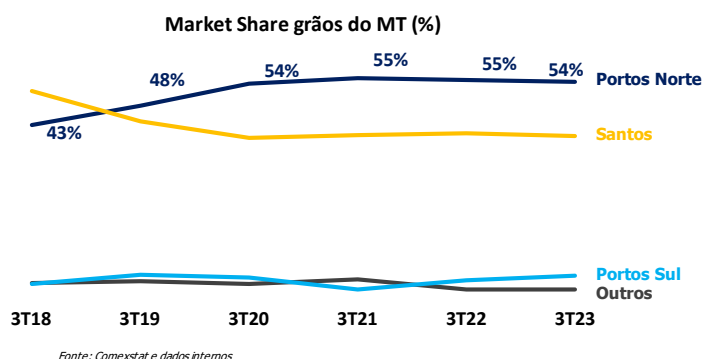
Movimentamos **2,3 milhões** de toneladas neste terceiro trimestre, volume similar ao do 3T22, que foi recorde em meio a cenário de condições perfeitas de navegação e operação – difíceis de serem replicadas - com destaque para o forte patamar de grãos do sistema integrado e para o maior volume de fertilizantes recebidos em nosso terminal próprio em Barcarena (PA).

O volume de grãos do sistema integrado foi praticamente estável se comparado com o mesmo período do ano passado, totalizando ~1,7 milhão de toneladas e os grãos recebidos diretamente em nosso Terminal de Uso Privado (TUP) em Barcarena (PA) somaram 517 mil toneladas, patamar muito robusto e que demonstra o forte crescimento produtivo das regiões do Pará e Nordeste do MT, cujo destino principal é atender o mercado externo.

A carga de retorno (fertilizantes) continuou crescendo se comparado com o mesmo período do ano passado, totalizando 99 mil toneladas, acompanhando a tendência positiva da safra projetada para o Brasil em 2024.

O volume transportado no período consolidado de nove meses de 2023 foi tão forte que superamos em 5% o recorde dos 9M22 e chegamos perto da capacidade estimada para a operação, somando **~6,5 milhões** de toneladas (vs. capacidade de 7,2 milhões em condições normais).

Os Portos do Arco Norte continuam com posição de liderança isolada na exportação de grãos originados no Mato Grosso (MT), representando 54% de todo volume movimentado no 3T23. Barcarena manteve posição de destaque, com 51% de *market share* nos Portos do Arco Norte – sendo que o menor *market share* ante o 3T22 se dá unicamente por estar com capacidade praticamente tomada desde 2022 e, por esse motivo, não pôde acompanhar o crescimento do mercado.



A Hidroviás também continua sendo o *player* de destaque na região, contando com 43% do volume de Barcarena.

É importante notar que as projeções de grãos produzidos no Brasil e direcionados para o mercado externo apontam para crescimentos robustos nos próximos anos e, conforme observa-se acima, tanto a Hidroviás do Brasil, como os demais operadores da região de Barcarena estão operando em plenitude, fazendo-se, portanto, necessário investimentos em capacidade para aproveitamento do cenário positivo esperado tanto para o Mato Grosso como para o Pará.

Por esse motivo, soluções modulares e com investimentos menores, alinhadas com as estimativas de geração de caixa da Companhia serão implementadas no curto prazo, ampliando nossa capacidade estimada para elevação portuária em Barcarena para ~8 milhões de toneladas em 2024 e ~9 milhões de toneladas em 2025.

Corredor Norte (R\$ milhões)	3T23	3T22	Var. %	9M23	9M22	Var. %
Receita Líquida¹	233,3	217,7	7,2%	675,0	593,9	13,7%
Receita Operacional Líquida	233,3	217,7	7,2%	675,0	593,9	13,7%
Custos Operacionais	(83,3)	(74,9)	11,2%	(232,7)	(201,8)	15,3%
Custos Operacionais	(83,3)	(75,0)	11,2%	(232,7)	(201,8)	15,3%
Custos Operacionais "OTM" ²	-	0,1	-	-	-	-
Despesas (Receitas) Operacionais	(12,3)	(7,7)	60,2%	(33,8)	(23,7)	42,5%
AFRMM, Créditos Fiscais e Outros	(5,8)	-	-	(5,7)	0,2	-
Equivalência Patrimonial	0,0	0,1	>100%	0,0	0,3	>100%
EBITDA	131,8	135,3	-2,6%	402,9	368,9	9,2%
Margem EBITDA %	56,5%	62,1%	-5,6 p.p	59,7%	62,1%	-2,4 p.p
Equivalência Patrimonial	(0,0)	(0,1)	>100%	(0,0)	(0,3)	>100%
Não Recorrentes ³	12,5	3,2	>100%	24,1	11,7	>100%
EBITDA Ajustado	144,3	138,3	4,3%	427,0	380,2	12,3%
Margem EBITDA Ajustada %	61,9%	63,6%	-1,7 p.p	63,3%	64,0%	-0,7 p.p

¹Receita Líquida exclui o efeito "Intercompany" para melhor compreensão do resultado. ²OTM - Transporte Rodoviário" consiste na Receita líquida e Custo Operacional relacionados com a subcontratação de transporte rodoviário para clientes de forma a prestar solução logística integrada ("do MT ao porão do navio") - esta operação foi descontinuada pela Companhia. ³Não Recorrentes estão apresentados em documento anexo a este relatório.

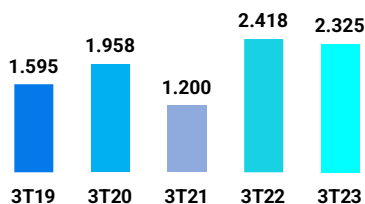
Receita Operacional Líquida: Crescimento de 7,2% vs. 3T22, totalizando **R\$233,3 milhões** mesmo com o volume levemente abaixo se comparado com o mesmo período do ano anterior, destacando-se, portanto, ganhos com mix de serviços e tarifa média. A **Receita Operacional Líquida** nos 9M23 foi de **R\$675,0 milhões** (+13,7% vs. 9M22), refletindo crescimento de volume sob base recorde e superior a capacidade estimada para o período, bem como mix de serviços melhor e tarifas médias superiores.

Custos Operacionais: R\$83,3 milhões no 3T23 (+11,2% vs. 3T22), sendo que tivemos custos fixos maiores em função de dissídio e ajustes pontuais de mão de obra para comissionamento dos novos empuradores troncais e, por outro lado, menores custos variáveis devido a redução do preço de combustível no período. Nos 9M23, os **Custos Operacionais** somaram R\$232,7 milhões (+15,3% vs. 9M22), com os mesmos efeitos acima mencionados.

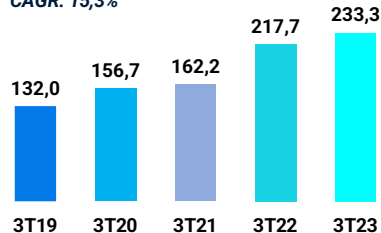
Despesas Operacionais: R\$12,3 milhões (+60,2% vs. 3T22), principalmente relacionado a custos pontuais e não-recorrentes para início do processo de otimização de ativos da Companhia, com direcionamento de 2 empuradores que até então eram usados no Corredor Norte para o Corredor Sul. Nos 9M23, as **Despesas Operacionais** somaram R\$33,8 milhões (+42,5% vs. 9M22), com o mesmo impacto já demonstrado, bem como realização de estudos ambientais e renovação de licenças durante o 1S23.

EBITDA Ajustado: Mais um trimestre com crescimento de EBITDA mesmo diante de base com resultado recorde, demonstrando a forte utilização da capacidade instalada no corredor e estratégias comerciais e operacionais acertadas. O **EBITDA Ajustado** somou **R\$144,3 milhões** no 3T23 (+4,3% vs. 3T22), com margem EBITDA de 61,9% (vs. 63,6% no 3T22). O resultado já obtido em 2023 é tão expressivo que atingimos **R\$427,0 milhões** de EBITDA Ajustado nos 9 meses consolidados - patamar similar ao EBITDA Ajustado de todo o ano de 2022 - que havia sido recorde e o maior resultado já observado nesta operação, com margem extremamente forte, ficando em 63,3% (vs. 64,0% nos 9M22).

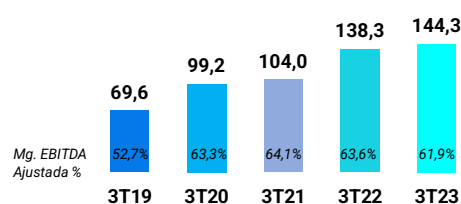
Volume Total (Kton)
CAGR: 9,9%



Receita Op. Líquida¹ (R\$ milhões)
CAGR: 15,3%



EBITDA Ajustado (R\$ milhões)
CAGR: 20,0%



Navegação Costeira



Volume (kt)	3T23	3T22	Var. %	9M23	9M22	Var. %
Navegação Costeira	960	821	16,9%	2.579	2.385	8,1%
Bauxita	960	821	16,9%	2.579	2.385	8,1%

Movimentamos **960 mil** toneladas de bauxita no 3T23 (+16,9% vs. 3T22), volume em linha com o histórico da operação, representando o contrato exclusivo com a Hydro/Alunorte, 100% na modalidade "take or pay" e, por esse motivo, com grande previsibilidade de resultado.

Nos 9M23, ~**2,6 milhões** de toneladas de bauxita foram transportadas (+8,1% vs. 9M22).

Navegação Costeira (R\$ milhões)	3T23	3T22	Var. %	9M23	9M22	Var. %
Receita Líquida	47,8	57,1	-16,3%	154,3	165,3	-6,6%
Receita Líquida Operacional	52,0	62,3	-16,5%	167,8	179,7	-6,6%
Hedge Accounting ¹	(4,2)	(5,2)	-18,8%	(13,5)	(14,3)	-5,4%
Custos Operacionais	(36,5)	(34,8)	4,9%	(108,9)	(89,6)	21,6%
Custos Operacionais	(36,5)	(34,8)	4,9%	(108,9)	(89,6)	21,6%
Despesas (Receitas) Operacionais	(1,1)	(1,1)	2,0%	(3,8)	(3,4)	11,9%
AFRMM, Créditos Fiscais e Outros ²	3,6	3,6	-1,1%	9,6	10,3	-7,3%
EBITDA	13,7	24,8	-44,8%	51,1	82,6	-38,1%
Margem EBITDA %	26,3%	39,8%	-13,5 p.p	30,5%	46,0%	-15,5 p.p
Hedge Accounting ¹	4,2	5,2	-18,8%	13,5	14,3	-5,4%
Não Recorrentes ³	1,0	0,9	6,0%	3,0	3,5	-15,4%
EBITDA Ajustado	18,9	31,0	-39,1%	67,6	100,4	-32,6%
Margem EBITDA Ajustada %	36,3%	49,7%	-13,4 p.p	40,3%	55,9%	-15,6 p.p

¹Hedge Accounting: a moeda funcional da Companhia é o Real, contudo o contrato do Navegação Costeira é denominado em dólar norte-americano. Dessa forma, o hedge accounting foi aplicado para mitigar essa exposição a outra moeda, sendo que a dívida existente em dólar norte-americano realiza a proteção de parte do contrato de longo-prazo em moeda estrangeira. Essa movimentação não tem impacto de caixa; ²AFRMM, Créditos Fiscais e Outros em Navegação Costeira inclui o efeito positivo obtido com Adicional ao Frete para Renovação da Marinha Mercante (que representava cerca de 10% da Receita bruta atrelada à volume movimentado no período em 2022 e passou a representar cerca de 8% em 2023); ³Não Recorrentes estão apresentados em documento anexo a este relatório.

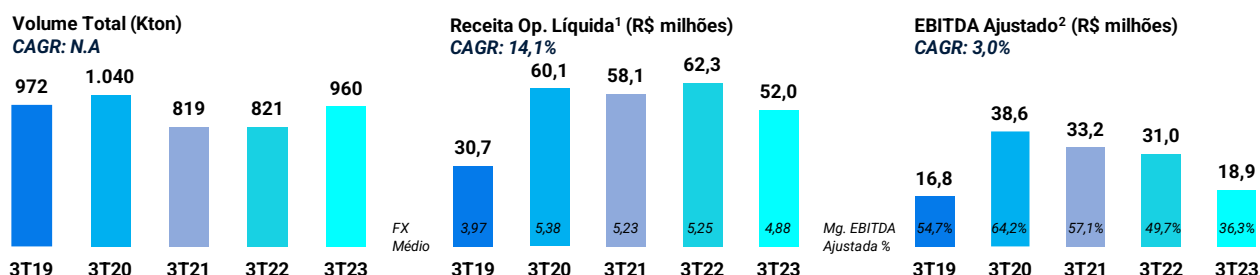
Receita Operacional Líquida ex-hedge accounting: R\$52,0 milhões no 3T23 (vs. R\$62,3 milhões no 3T22), explicada por menor contabilização de receita não tarifária no período e menor preço de combustível aplicado na tarifa variável e, principalmente, pelo efeito do câmbio na conversão do resultado já que o contrato dessa operação se dá em moeda norte-americana. A **Receita Operacional Líquida** em USD foi de **US\$10,6 milhões** no 3T23 (vs. US\$11,8 milhões no 3T22).

Nos 9M23, a **Receita Operacional Líquida ex-hedge accounting** somou **R\$167,8 milhões** (vs. R\$179,7 milhões nos 9M22), devido aos mesmos efeitos acima explicados, bem como a não contabilização de tarifa considerada controversa e que está sendo arbitrada com o cliente conforme já divulgado anteriormente. A **Receita Operacional Líquida** em USD nos 9M23 foi de **US\$33,5 milhões** (vs. US\$35,0 milhões nos 9M22).

Custos Operacionais: R\$36,5 milhões no trimestre (+4,9% vs. 3T22), com custos adicionais para sustentação da operação durante o período de docagem de um dos navios dedicados, sendo que houve atraso no prazo estimado para tal manutenção, com impacto em maiores custos de afretamento de navio terceiro e necessidade de desenganche do ativo no seu retorno ao Brasil. Nos 9M23, os custos operacionais foram de **R\$108,9 milhões** (+21,6% vs. 9M22).

Despesas Operacionais: totalizaram R\$1,1 milhão, estáveis frente ao mesmo período do ano passado, confirmando os esforços para controle das despesas de forma a mitigar os impactos esperados com a docagem. As Despesas Operacionais dos 9M23 somaram R\$3,8 milhões (+11,9% vs. 9M22).

EBITDA Ajustado: R\$18,9 milhões (-39,1% vs. 3T22), refletindo os impactos já descritos neste relatório, com margem EBITDA ainda em patamar muito saudável de 36,3% (vs. 49,7% no 3T22). O EBITDA Ajustado em USD do 3T23 foi de **US\$3,8 milhões** (vs. US\$5,9 milhões no 3T22). Nos 9M23, o EBITDA Ajustado desta operação totalizou **R\$67,6 milhões** (vs. R\$100,4 milhões nos 9M22), com margem de 40,3% (vs. 55,9% nos 9M22) e em USD foi de **US\$13,4 milhões** (vs. US\$19,7 milhões nos 9M22).



Santos



Volume (kt)	3T23	3T22	Var. %	9M23	9M22	Var. %
Santos	358	128	>100%	990	128	>100%
Fertilizantes	358	128	>100%	990	128	>100%

Encerramos o 3T23 com movimentação de **358 mil toneladas** de fertilizantes em Santos, marca importante, considerando que se trata de uma operação ainda em crescimento de volume e que, em pouco tempo, já atingiu o mesmo patamar de movimentação do antigo arrendatário. Vale notar que ainda não iniciamos recepção de sal e estamos em fase de desenvolvimento do projeto de expedição por meio do modal ferroviário – que aumentará o volume endereçável a partir do primeiro

semestre de 2024.

No período de 9 meses, foram movimentadas **990 mil toneladas** de fertilizantes, em linha com o esperado pela Companhia, não sendo comparável com o mesmo período do ano passado já que a operação foi reiniciada apenas em agosto de 2022 após período de reformas e modernizações.

Atualmente a Hidrovias é responsável por 17% de todo o volume de fertilizantes no Porto de Santos, demonstrando seu papel de destaque no setor e a importância dentro de um mercado cativo para abastecimento de polos produtivos relevantes do nosso país.

Santos (R\$ milhões)	3T23	3T22	Var. %	9M23	9M22	Var. %
Receita Líquida	30,2	9,9	>100%	83,8	9,7	>100%
Receita Operacional Líquida	30,2	9,9	>100%	83,8	9,7	>100%
Custos Operacionais	(13,4)	(5,1)	>100%	(36,0)	(6,0)	>100%
Custos Operacionais	(13,4)	(5,1)	>100%	(36,0)	(6,0)	>100%
Despesas (Receitas) Operacionais	(2,7)	(0,9)	>100%	(9,4)	(3,0)	>100%
AFRMM, Créditos Fiscais e Outros	0,0	-	-	0,0	0,6	-98,0%
EBITDA	14,1	3,9	>100%	38,4	1,4	>100%
Margem EBITDA %	46,5%	39,3%	7,2 p.p	45,8%	14,4%	31,4 p.p
Não Recorrentes ¹	1,3	0,3	>100%	3,7	0,4	>100%
EBITDA Ajustado	15,4	4,2	>100%	42,0	1,8	>100%
Margem EBITDA Ajustada %	50,9%	42,3%	8,6 p.p	50,1%	18,5%	31,6 p.p

¹Não Recorrentes estão apresentados em documento anexo a este relatório.

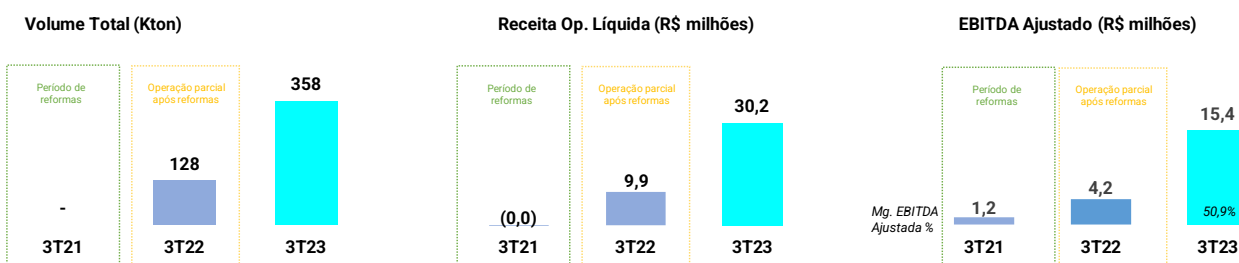
Receita Operacional Líquida: R\$30,2 milhões no 3T23, refletindo o forte volume do período. Nos 9M23, a Receita Operacional Líquida foi de R\$83,8 milhões.

Custos Operacionais: R\$13,4 milhões no 3T23 (44,3% da ROL no 3T23 vs. 51,5% no 3T22), com potencial de maior diluição à medida que haja maior utilização da capacidade dos terminais. Nos 9M23 os Custos Operacionais somaram R\$36,0 milhões (42,9% da ROL nos 9M23 vs. 61,8% nos 9M22).

Despesas Operacionais: R\$2,7 milhões no 3T23 e R\$9,4 milhões nos 9M23.

EBITDA Ajustado: totalizou **R\$15,4 milhões** no trimestre, com margem de 50,9%. Nos 9M23, o EBITDA Ajustado totalizou **R\$42,0 milhões**, com margem de 50,1%.

Importante notar também que os valores apresentados na tabela acima para parte dos 9M22 demonstra impacto da contabilização de custos e despesas pré-operacionais do terminal que estava inoperante até agosto de 2022 e que foram majoritariamente tratadas como CAPEX seguindo as diretrizes do CPC 27 (Ativo imobilizado).



Holding

Holding (R\$ milhões)	3T23	3T22	Var. %	9M23	9M22	Var. %
Despesas (Receitas) Operacionais	(23,0)	(21,8)	5,6%	(61,2)	(59,3)	3,1%
AFRMM, Créditos Fiscais e Outros	0,0	0,6	-93,2%	0,1	0,5	-75,3%
Equivalência Patrimonial	(2,4)	(0,7)	>100%	(4,6)	(2,2)	>100%
EBITDA	(25,4)	(21,9)	15,8%	(65,7)	(61,0)	7,6%
Equivalência Patrimonial	2,4	0,7	>100%	4,6	2,2	>100%
Não Recorrentes ¹	(7,3)	(2,0)	>100%	(25,6)	(10,2)	>100%
EBITDA Ajustado	(30,3)	(23,2)	30,5%	(86,6)	(69,0)	25,5%

¹Não Recorrentes estão apresentados em documento anexo a este relatório.

O resultado ajustado da Holding totalizou uma despesa de **R\$30,3 milhões** no 3T23 (+30,5% vs. 3T22), praticamente estável se comparada com o trimestre imediatamente anterior (R\$30,0 milhões no 2T23), refletindo efeitos do dissídio anual, ajustes de folha para adequações de estruturas, maiores provisões de férias e despesas com sistemas – que anteriormente estavam sendo capitalizadas. Nos 9M23, as despesas corporativas somaram **R\$86,8 milhões** (+25,5% vs. 9M22) – nível condizente com outras empresas do mesmo setor.

Resultado Consolidado

Resultado Consolidado (R\$ milhões)	3T23	3T22	Var. %	9M23	9M22	Var. %
Receita Líquida	487,0	453,3	7,4%	1.562,5	1.322,3	18,2%
Receita Operacional Líquida ¹	539,7	500,8	7,8%	1.580,4	1.364,2	15,8%
Hedge Accounting ²	(52,8)	(47,5)	11,1%	(17,8)	(41,9)	-57,5%
Custos Operacionais	(236,3)	(241,2)	-2,0%	(692,2)	(636,6)	8,7%
Custos Operacionais	(236,3)	(241,2)	-2,0%	(692,2)	(636,6)	8,7%
Despesas (Receitas) Operacionais	(54,0)	(53,0)	1,8%	(146,6)	(130,3)	12,5%
AFRMM, Créditos Fiscais e Outros	(1,0)	3,5	-	5,4	12,0	-55,0%
Equivalência Patrimonial	0,9	4,2	-78,3%	6,2	17,7	-65,2%
EBITDA	196,6	166,8	17,9%	735,2	585,2	25,6%
Margem EBITDA %	36,4%	33,3%	+3,1 p.p	46,5%	42,9%	+3,6 p.p
Depreciação e Amortização	(92,2)	(90,8)	1,5%	(261,5)	(258,4)	1,2%
EBIT	104,4	76,0	37,4%	473,8	326,7	45,0%
Resultado Financeiro	(32,4)	13,1	-	(251,3)	(144,4)	74,0%
Lucro Líquido antes do IR	72,0	89,1	-19,2%	222,5	182,3	22,1%
IR e CSLL	(0,7)	3,5	-	(13,3)	(34,4)	-61,3%
Lucro Líquido	71,3	92,6	-23,0%	209,2	147,9	41,4%

¹Receita Operacional Líquida exclui o efeito hedge accounting e Intercompany entre subsidiárias da Companhia. ²Hedge Accounting: a moeda funcional da Companhia é o Real, contudo os contratos do Corredor Sul e da Navegação Costeira são denominados em dólar norte-americano. Dessa forma, o hedge accounting foi aplicado para mitigar essa exposição a outra moeda, sendo que a dívida existente em dólar norte-americano realiza a proteção dos contratos de longo-prazo em moeda estrangeira. Essa movimentação não tem impacto no caixa.

CAPEX

CAPEX Consolidado (R\$ milhões)	3T23	3T22	Var. %	9M23	9M22	Var. %
Manutenção	18,1	5,2	>100%	74,6	23,5	>100%
Expansão	41,0	109,2	-62,5%	105,8	228,8	-53,8%
Outorga STS20	-	-	-	21,2	20,1	5,6%
CAPEX Total	59,1	114,5	-48,4%	201,6	272,4	-26,0%

O CAPEX consolidado do 3T23 foi de **R\$59,1 milhões** (-48,4% vs. 3T22), sendo:

- R\$18,1 milhões direcionados para manutenção programada dos ativos, incluindo o efeito pontual da docagem levemente superior ao esperado do ativo de cabotagem e a necessidade de maior manutenção dado que a Companhia possui atualmente frota maior se comparada com o mesmo período de 2022.
- R\$41,0 milhões para expansão: principalmente relacionados ao início da implantação do projeto de expedição ferroviária em Santos – que aumentará o volume endereçável da operação a partir de 2024, ao pagamento de ativos de navegação destinados para o Corredor Norte – como barcaças, empurradores troncais e de manobra híbridos e investimento no projeto de boias que serão utilizadas em área de espelho d'água no porto público de Barcarena (CDP), ampliando a capacidade de elevação portuária da Companhia a partir de 2024.

O CAPEX consolidado dos 9M23 totalizou **R\$201,6 milhões** (-26,0% vs. 9M22), refletindo o término do primeiro ciclo de investimentos realizado pela Companhia e que viabilizou posicionamento estratégico diferenciado em todos os corredores logísticos onde opera.

Continuamos extremamente diligentes com os investimentos, seguindo a estratégia de desalavancagem e de liberação de caixa para projetos modulares que adicionarão capacidade no curto-prazo, viabilizando crescimentos ainda mais robustos no médio-prazo, com aproveitamento do cenário de forte crescimento de grãos produzidos no Brasil e, por consequência, da maior demanda por fertilizantes importados, levando sempre mais competitividade para toda a cadeia do agronegócio brasileiro.

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	3T23	3T22	Var. %	9M23	9M22	Var. %
Receita Financeira Total	9,9	75,0	-86,7%	26,5	76,9	-65,5%
Receita Financeira recorrente	9,9	6,0	65,6%	26,5	7,9	>100%
Receita Financeira não-recorrente	-	69,0	-	-	69,0	-
Despesa Financeira Total	(54,0)	(77,9)	30,6%	(269,4)	(259,3)	-3,9%
Despesa Financeira	(52,7)	(60,5)	12,8%	(229,2)	(237,9)	3,6%
Instrumentos Financeiros Derivativos	(1,3)	(17,4)	92,6%	(40,2)	(21,3)	-88,8%
Variação Cambial ¹	11,7	15,9	-26,5%	(8,4)	38,0	-
Resultado Financeiro Total	(32,4)	13,1	-	(251,3)	(144,4)	-74,0%
Resultado Financeiro Ajustado	(32,4)	(55,9)	42,0%	(251,3)	(213,4)	-17,7%

¹Visando facilitar o entendimento das informações relacionadas a Despesa Financeira e Variação Cambial, passamos a apresentar os efeitos de ganhos ou perdas relacionados a fundos de investimentos expostos a variação do dólar norte-americano apenas na linha de variação cambial.

A Companhia encerrou o 3T23 com Resultado Financeiro de **(R\$32,4) milhões** (vs. 13,1 milhões no 3T22), sendo que os principais componentes deste resultado estão explicados a seguir:

- Receita Financeira:** R\$9,9 milhões (vs. R\$75,0 milhões no 3T22), sendo que o 3T22 apresentou impacto não-recorrente positivo de R\$69,0 milhões com os ganhos da recompra de *Bonds* no mercado secundário. Ao compararmos a Receita Financeira recorrente, temos uma melhora de R\$3,9 milhões vs. 3T22 – refletindo a nova estratégia de investimentos da Companhia – que atualmente mantém ~50% de seu caixa em investimentos atrelados à moeda estrangeira e 50% em investimentos pré-fixados no Brasil.
- Despesa Financeira:** (R\$54,0) milhões (vs. (R\$77,9) milhões no 3T22), refletindo o novo perfil de dívida da Companhia – que passou a contar com mais endividamento em Real para maior balanceamento dos fluxos de caixa futuros, além da contratação de derivativos que, juntos, contribuirão com menor volatilidade no resultado.
- Variação Cambial:** 11,7 milhões (vs. 15,9 milhões no 3T22), demonstrando a menor volatilidade no resultado a partir da nova estrutura de capital da Companhia.

Ao ajustarmos o Resultado Financeiro pelo efeito não-recorrente dos ganhos da recompra de *Bonds*, que estavam descontados no mercado secundário, observamos um Resultado Financeiro Ajustado de (R\$32,4) milhões no 3T23, comparado com (R\$55,9) milhões no 3T22, portanto, com uma melhora de 42,0% no período analisado.

Nos 9M23, o Resultado Financeiro foi de **(R\$251,3) milhões** (vs. (R\$144,4) milhões nos 9M22), também não comparável por apresentar os efeitos não-recorrentes da otimização da estrutura de capital realizada em 2022. O Resultado Financeiro Ajustado, no período seria de R\$251,3 milhões – comparado com R\$213,4 milhões nos 9M22.

Lucro Líquido

Diante do exposto neste relatório, a Hidroviás do Brasil apurou **Lucro Líquido de R\$71,3 milhões** no 3T23 (vs. Lucro Líquido de R\$92,6 milhões no 3T22), demonstrando, principalmente, o robusto resultado operacional apresentado no período.

O Lucro Líquido apurado nos 9M23 foi de **R\$209,2 milhões** (vs. Lucro Líquido de R\$147,9 milhões nos 9M22).

Geração de Caixa

Fluxo de Caixa (R\$ milhões)	3T23	3T22	Var. %	9M23	9M22	Var. %
Caixa Inicial	744,6	608,0	22,5%	750,5	672,3	11,6%
(+) EBITDA	196,6	166,8	17,9%	735,2	585,2	25,6%
(+/-) Variação de Capital de Giro	(45,9)	85,7	-	(242,6)	(75,2)	>100%
(+/-) Resultado <i>Hedge Accounting</i>	52,8	47,5	11,1%	17,8	41,9	-57,5%
= Fluxo de Caixa Operacional (FCO)	203,5	300,1	-32,2%	510,5	551,8	-7,5%
(-) CAPEX	(62,3)	(98,7)	-36,9%	(165,6)	(214,4)	-22,8%
Recorrente	(18,1)	(5,2)	>100%	(74,6)	(23,5)	>100%
Expansão	(44,2)	(93,5)	-52,8%	(91,0)	(190,9)	-52,3%
(-) Outorga	-	-	-	(21,2)	(20,1)	5,6%
= Fluxo de Caixa de Investimentos (FCI)	(62,3)	(98,7)	-36,9%	(186,8)	(234,5)	-20,4%
(+/-) Captação/Amortização de Dívida	(13,8)	485,7	-	(24,0)	477,2	-
(-) Pagamento de Juros de Empréstimos	(121,1)	(98,3)	23,2%	(254,2)	(209,8)	21,2%
(-) Pagamento de Juros de Derivativos	(12,9)	(2,9)	>100%	(26,3)	(2,9)	>100%
(-) Arrendamentos	(13,8)	(20,9)	-33,9%	(38,9)	(48,4)	-19,6%
(+/-) Custos de Captação /Recompra de Bonds	0,2	(365,8)	-	-	(366,0)	-
(+/-) Dividendos Pagos/Recebidos	2,5	-	-	2,5	-	-
= Fluxo de Caixa de Financiamento (FCF)	(158,9)	(2,2)	>100%	(340,9)	(149,9)	>100%
Impacto da Variação Cambial nos saldos de Caixa	86,4	48,8	77,1%	80,0	16,2	>100%
= Geração de Caixa	68,7	248,0	-72,3%	62,9	183,6	-65,8%
Caixa Final	813,4	856,0	-5,0%	813,4	856,0	-5,0%

Houve geração de R\$203,5 milhões de caixa operacional no 3T23, explicado pelo forte crescimento de EBITDA, que foi 17,9% superior no período e que mais que compensou o efeito negativo observado no capital de giro.

Os investimentos realizados no 3T23 foram inferiores ao mesmo período do ano passado, refletindo o deslocamento temporal de alguns dispêndios para o último trimestre do ano e, no fluxo de financiamentos, houve impacto maior se comparado com o mesmo período do ano anterior em função de maiores juros devido a nova composição da dívida da Companhia, bem como efeitos não-recorrentes no ano de 2022 com a captação de ~R\$500 milhões, que foi realizada para recompra parcial de *Bonds* no mercado secundário.

Encerramos o 3T23 com **geração de caixa de R\$68,7 milhões** (vs. geração de R\$248,0 milhões no 3T22) e posição de caixa final de **R\$813,4 milhões** (vs. R\$856,0 milhões no 3T22), patamar saudável e superior as necessidades de curto/médio prazos da Companhia.

Nos 9M23, houve geração de caixa de **R\$62,9 milhões** (vs. R\$183,6 milhões nos 9M22), demonstrando melhora operacional relevante, com EBITDA 25,6% superior – que mais que compensou os fluxos de investimentos e financiamentos da Companhia.

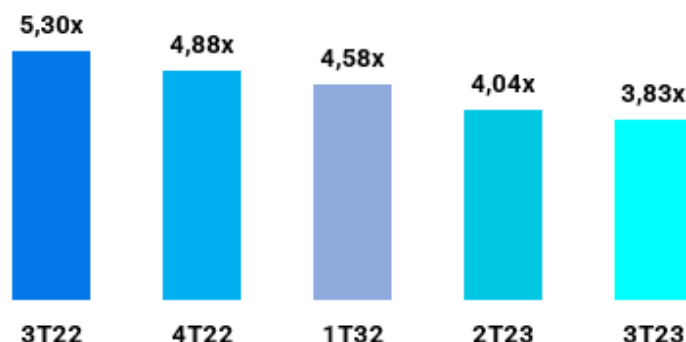
Endividamento

Endividamento (R\$ milhões)	3T23	3T22	Var. %
Total em BRL	974,2	928,5	4,9%
Total em USD	3.118,9	3.612,0	-13,7%
Endividamento Bruto	4.093,1	4.540,5	-9,9%
Total em BRL	300,0	140,1	>100%
Total em USD	497,1	696,2	-28,6%
Caixa e aplicações¹	797,1	836,3	-4,7%
Endividamento Líquido	3.296,0	3.704,2	-11,0%
EBITDA Ajustado ex- JV's LTM	861,2	699,5	23,1%
Dívida Líquida/EBITDA ex-JV's LTM	3,83x	5,30x	-1,4x

¹O caixa considerado é composto por Caixa e Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras alocadas no curto-prazo do balanço.

Endividamento líquido menor se comparado com o mesmo período do ano anterior (-11,0% vs. 3T22), totalizando **R\$3.296,0 milhões**, refletindo a redução de 9,9% da dívida bruta com a desvalorização cambial observada no período. A alavancagem considerando o EBITDA Ajustado ex-JV's dos últimos 12 meses ficou em **3,83x**, sexta redução consecutiva quando comparada com os períodos imediatamente anteriores, sendo que houve melhora de 0,57x se comparada com o trimestre imediatamente anterior e de 1,47x ante o mesmo período do ano passado, refletindo tanto a melhora operacional, como os efeitos positivos advindos do processo de otimização da estrutura de capital conduzida durante o ano de 2022.

Evolução alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA LTM Ajustado¹ ex-JVs)

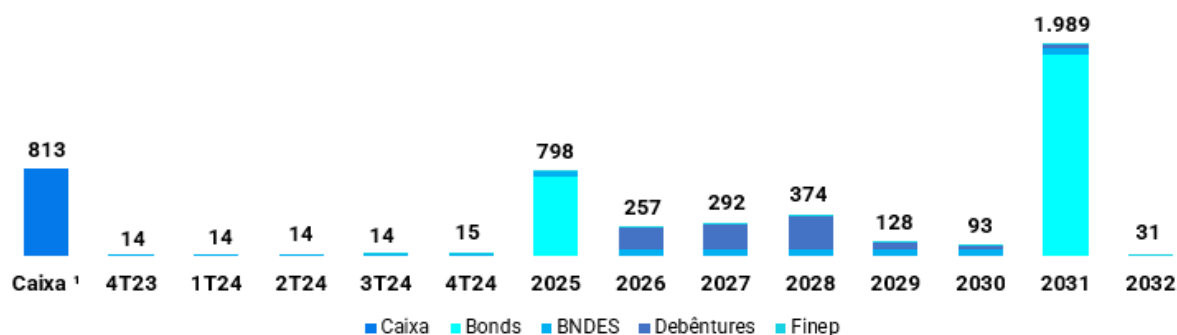


¹Considera EBITDA Ajustado dos últimos 12 meses, excluindo o impacto de hedge accounting, equivalência patrimonial e itens não-recorrentes no período.

Continuamos direcionando nossos esforços para o processo de desalavancagem, contudo aproveitando oportunidades de crescimento de capacidade no curto prazo por meio de investimentos marginais e que estão alinhados com o fluxo de caixa projetado pela Companhia, com o objetivo de manter o posicionamento de destaque nos principais corredores onde operamos e aproveitar as oportunidades do mercado, que segue o cenário positivo de demanda e sem ociosidade de infraestrutura.

Importante ainda notar que a maior parte da dívida da Companhia é de longo prazo, com vencimento em 2031 e com custo extremamente baixo devido à grande resiliência e previsibilidade de resultado com os contratos de longo prazo e no formato “take or pay”, conforme pode ser observado no cronograma abaixo:

Cronograma de amortização da dívida (R\$ milhões)



¹O caixa considerado é composto por: Caixa e Equivalentes de Caixa, Aplicações Financeiras alocadas no curto e longo prazo do balanço.



Sustentabilidade

Assim como a sustentabilidade integra a Hidrovias do Brasil desde a sua concepção, o compromisso de gerar um impacto social positivo e transformação nas comunidades onde opera também é prioridade, sendo este um pilar do Compromisso Sustentável, lançado pela Companhia em 2022. Desde então, a Hidrovias vem concentrando seus esforços de diálogo, relacionamento e investimento social nas regiões vizinhas às suas operações, focando nas seguintes frentes de atuação social: Educação, Geração de Emprego e Renda e Desenvolvimento Local.

As iniciativas, implementadas entre janeiro e setembro de 2023, foram co-criadas com as comunidades e tiveram colaboração direta dos públicos beneficiados.

No âmbito da Educação, destacam-se: 1) o programa 'Aceleraê', que capacita jovens de Itaituba (PA) para o ingresso ao mercado de trabalho e permitiu que 47% dos participantes conquistassem uma oportunidade de trabalho durante a capacitação, sendo que 52% dos alunos tivessem acesso, pela primeira vez, a conteúdos educacionais do projeto; 2) o 'Cine Leitura'¹, em Itaituba e Barcarena (PA), que promove a cultura para crianças e adolescentes por meio de acervos de livros e filmes; e 3) o 'Musicalidade na Gota'¹, em Santos (SP), que tem como foco a cultura por meio da musicalização.

No que tange a Geração de Emprego e Renda, o projeto 'Quintais Produtivos' propõe oferecer segurança alimentar e renda extra por meio da implementação de hortas familiares, em Itaituba (PA). No mesmo município, o Programa Tecer, oferece qualificação profissional com foco no empreendedorismo para as mulheres, proporcionando um aumento de 70% na renda familiar das participantes. A empresa também apoia a 'Piscicultura' em Barcarena (PA), viabilizando a implantação de projetos e qualificando pescadores para geração de renda.

No pilar de Desenvolvimento Local, projetos como 'Itupanema mais Forte' (Barcarena), 'Sonho Cabano' (Barcarena), 'Requalificação de Espaço da Colônia de Pescadores Z-56' (Itaituba), melhoram espaços comunitários, proporcionando lazer, geração de renda e profissionalização às comunidades locais. Adicionalmente, o 'Pérola d'Água', em Itaituba, visa oferecer o acesso à água de qualidade e de forma contínua aos moradores da região.

Até o momento, essas iniciativas impactaram positivamente mais de 14 mil pessoas², com investimento total de R\$2,3 milhões³ até setembro de 2023.

Diante deste contexto, vale notar que a Companhia estabeleceu uma diretriz de investimento social privado para potencializar suas contribuições e promover uma atuação ainda mais estratégica nas comunidades, sendo um agente de mudanças positivas, sendo fundamentais para fortalecer o compromisso da HBSA com a responsabilidade social e o desenvolvimento sustentável.

¹Projeto de renúncia fiscal

²Trata-se de um número estimado, tendo em vista que parte dos projetos ainda não foram finalizados.

³Este valor é referente aos projetos mencionados e outras iniciativas cujas ações começaram entre janeiro e setembro de 2023.

 Disclaimer

Este relatório contém declarações e perspectivas futuras baseadas nas estratégias e crenças relativas às oportunidades de crescimento da Hidroviás do Brasil S.A. e suas subsidiárias (“Hidroviás” ou “Companhia”) constituídas por análises feitas por sua administração. Isso significa que afirmações e declarações aqui contidas, fundamentadas em minucioso estudo de informações públicas disponibilizadas para o mercado em geral, embora consideradas razoáveis pela Companhia, poderão não se materializar e/ou conter imperfeições e/ou imprecisões. Essa ressalva sobre as informações demonstradas indica a existência de situações adversas que poderão impactar os resultados esperados de modo que nossas expectativas não se concretizem no prazo acreditado, pois referidos fatores vão além da capacidade de controle da Hidroviás. Dessa forma, a Companhia não garante o desempenho refletido nessa apresentação e, por isso, não constitui material de oferta para compra e/ou subscrição de seus valores mobiliários.

Anexos

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Demonstrações do resultado

Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2023 e 2022

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Consolidado	
	30 de setembro de 2023	30 de setembro de 2022
Receita líquida	1.562.545	1.322.289
Custos dos serviços prestados	-909.941	-826.771
Lucro bruto	652.604	495.518
DESPESAS		
Gerais e administrativas	-186.455	-198.114
Estimativa de perdas esperadas com crédito de liquidação duvidosa	-3.940	-
Resultado de equivalência patrimonial	6.154	17.745
Outras receitas e (despesas)	5.422	11.595
Resultado antes do resultado financeiro e impostos	473.785	326.744
Receitas financeiras	30.927	114.601
Despesas financeiras	-282.207	-258.996
Resultado financeiro	-251.280	-144.395
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	222.505	182.349
Imposto de renda e contribuição social		
Corrente	-75.252	-52.032
Diferido	61.936	17.609
Lucro do período	209.189	147.926
Resultado por ação básico - R\$	0,2751	0,1945
Resultado por ação diluído - R\$	0,2698	0,1908

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Balanços patrimoniais em 30 de setembro e 31 de dezembro
(Em milhares de reais)

ATIVO	Consolidado		PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Consolidado	
	30/09/2023	31/12/2022		30/09/2023	31/12/2022
Ativo circulante			Passivo circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	648.792	401.545	Fornecedores	131.704	190.603
Títulos e valores mobiliários	148.318	333.015	Empréstimos, financiamentos e debêntures	146.201	192.819
Contas a receber de clientes	209.324	212.572	Obrigações sociais e trabalhistas	63.431	55.529
Estoques	109.704	106.443	Provisão para demandas judiciais e administrativas	22.708	32.020
Impostos a recuperar	168.014	129.164	Obrigações tributárias	41.034	33.734
Despesas antecipadas e adiantamentos	39.179	36.048	Imposto de renda e contribuição social	92.169	80.295
Partes relacionadas	-	-	Partes relacionadas	-	-
Dividendos a receber	1.873	-	Adiantamento de clientes	4.747	16.785
Outros ativos	70.944	70.609	Passivo de arrendamento	15.356	30.692
			Obrigações com outorga	18.234	17.231
			Outras contas a pagar	36.965	42.574
Total do ativo circulante	1.396.148	1.289.396	Total do passivo circulante	572.549	692.282
Ativo não circulante			Passivo não circulante		
Outros ativos	29.106	-	Empréstimos, financiamentos e debêntures	3.946.897	4.072.960
Títulos e valores mobiliários	16.247	18.877	Partes relacionadas	-	-
Partes relacionadas	5.208	5.369	Instrumento financeiro derivativo	41.831	27.954
Contas a receber de clientes	4.000	4.800	Passivo de arrendamento	210.383	199.832
Depósitos judiciais	93.457	68.761	Obrigações com outorga	19.451	36.722
Imposto de renda e contribuição social diferidos	172.641	131.100	Outras contas a pagar	32.063	2.974
Impostos a recuperar	46.178	82.454	Total do passivo não circulante	4.250.625	4.340.442
Despesas antecipadas e adiantamentos	30.182	26.099			
Investimentos	107.034	109.592	Patrimônio líquido		
Imobilizado	3.959.580	4.091.335	Capital social	1.334.584	1.334.584
Direito de uso	216.795	193.399	Reservas de capital	41.394	39.629
Intangível	331.995	342.347	Prejuízo acumulado	-135.070	-344.259
			Outras reservas	344.489	300.851
Total do ativo não circulante	5.012.423	5.074.133	Total do patrimônio líquido	1.585.397	1.330.805
Total do ativo	6.408.571	6.363.529	Total do passivo e patrimônio líquido	6.408.571	6.363.529

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2023 e 2022

(Em milhares de reais)

	Consolidado	
	30/09/2023	30/09/2022
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro líquido do período	209.189	147.926
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais:		
Provisões para bônus e gratificações	24.411	12.231
IR e CS corrente e diferido (nota 24)	13.316	34.423
Resultado com instrumentos financeiros derivativos (nota 23)	40.223	18.419
Provisão de processos judiciais (nota 15)	725	6.216
Juros líquidos incorridos sobre empréstimos	253.409	194.312
Amortização de custos de captação de empréstimos (nota 13)	8.312	10.132
Atualização monetária e cambial sobre dívida	- 129	25.918
Apropriação de encargos financeiros - arrendamento (nota 10 e 11)	16.876	11.266
Plano incentivo de longo prazo com ações restritas	- 1.096	5.357
(Ganhos) perdas nas aplicações financeiras	- 15.090	11.928
Depreciação de imobilizado e amortização de intangível (nota 22)	237.437	211.396
Amortização do direito de uso (nota 22)	24.027	47.040
Resultado de equivalência patrimonial (nota 8)	- 6.154	- 17.745
Estimativa de perdas esperadas com crédito de liquidação duvidosa (nota 22.1)	3.940	-
Ganho com recompra de títulos – Bond	-	- 69.012
Receita realizada do <i>hedge</i> (nota 21)	17.816	41.897
Baixa de arrendamento (nota 10)	- 2	- 898
Baixa de ativos por perda (nota 9 e 11)	3.948	-
(Aumento) redução nos ativos operacionais:		
Contas a receber	108	- 34.312
Estoques	- 3.261	- 27.622
Impostos a recuperar	2.765	- 16.703
Despesas antecipadas e adiantamentos	- 7.214	27.266
Depósitos judiciais	- 24.696	- 12.795
Outros ativos	- 31.314	9.262
Aumento (redução) nos passivos operacionais:		
Fornecedores	- 73.756	- 26.688
Obrigações sociais e trabalhistas	- 16.509	8.527
Obrigações tributárias	7.300	- 2.396
Adiantamentos de clientes	- 12.038	26.464
Outras contas a pagar	- 38.206	43.995
Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	- 254.228	- 209.796
Impostos de renda e contribuição social pagas	- 65.926	- 65.569
Caixa líquido (aplicados nas) gerado pelas atividades operacionais	314.183	410.439

Fluxos de caixa das atividades de investimento

Aquisição de ativo imobilizado	-	159.944	-	189.736
Aquisição de ativo intangível	-	5.642	-	24.692
Aplicação de títulos e valores mobiliários	-	641.325	-	1.521.929
Resgates de títulos e valores mobiliários		811.131		1.765.026
Dividendos recebidos		2.529		-
Mútuos concedidos entre partes relacionadas		161		-
(Aumento) redução de capital em controladas		-		-
Caixa líquido (aplicado nas) atividades de investimento		6.910		28.669

Fluxos de caixa das atividades de financiamento

Empréstimos, financiamentos e debêntures captados líquidos de custos de captaç		17.691		515.763
Pagamentos arrendamento de concessão	-	21.176	-	20.054
Pagamento de contratos de arrendamentos	-	38.882	-	48.374
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures	-	41.703	-	42.570
Recompra de títulos - Bond		-	-	361.971
Aplicações de títulos e valores mobiliários de longo prazo	-	2.361	-	5.242
Mútuo obtidos entre partes relacionadas		-		215
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	-	86.431		37.767

Efeitos das mudanças de câmbio sobre o saldo de caixa mantido em moeda estrai		12.585	-	52.742
---	--	--------	---	--------

Aumento (Redução) do caixa e equivalentes de caixa	247.247	424.133
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	401.545	76.454
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	648.792	500.587
Aumento (Redução) do caixa e equivalentes de caixa	247.247	424.133

Corredor Norte (R\$ milhões)

Não Recorrentes	3T23	3T22	Var. %	9M23	9M22	Var. %
Rateio de despesas corporativas para comparabilidade com passado	6,2	3,2	94,7%	17,8	11,7	52,4%
Ajustes de saldos em aberto a longa data	6,3	-	-	6,3	-	-
Total	12,5	3,2	>100%	24,1	11,7	>100%

Navegação Costeira (R\$ milhões)

Não Recorrentes	3T23	3T22	Var. %	9M23	9M22	Var. %
Rateio de despesas corporativas para comparabilidade com passado	1,0	0,9	6,0%	3,0	3,5	-15,4%
Total	1,0	0,9	6,0%	3,0	3,5	-15,4%

Santos (R\$ milhões)

Não Recorrentes	3T23	3T22	Var. %	9M23	9M22	Var. %
Rateio de despesas corporativas para comparabilidade com passado	1,3	0,3	>100%	3,7	0,4	>100%
Total	1,3	0,3	>100%	3,7	0,4	>100%

Holding (R\$ milhões)

Não Recorrentes	3T23	3T22	Var. %	9M23	9M22	Var. %
Rateio de despesas corporativas para comparabilidade com passado	(8,3)	(4,4)	88,3%	(24,5)	(15,6)	57,3%
Plano de remuneração de ações	1,0	2,4	-59,6%	(1,1)	5,4	-
Total	(7,3)	(2,0)	>100%	(25,6)	(10,2)	>100%



3Q23

EARNINGS RELEASE

São Paulo, November 13, 2023 – Hidrovias do Brasil [B3: HBSA3], an integrated logistics solutions company focusing on waterway transport, listed on B3's Novo Mercado corporate governance segment, announces today its results for the third quarter (3Q23) and first nine months of 2023 (9M23). The results presented in this report comply with Brazilian accounting standards and International Financial Reporting Standards (IFRS) and, except where stated otherwise, comparisons are with 3Q22 and 9M22.

Operating result in 9M23 exceeded that registered in entire 2022. Highlights include the strong performance in the main logistics corridors, cash generation and continuous deleveraging.

Highlight 3Q23 / 9M23

Volume: Record volume, with strong performance in all logistics corridors, highlighting the growth of grains and iron ore in the South, as well as the continuous growth of the fertilizer operation in Santos. Throughput was **5.3 million** tons in the quarter (+11.7% vs. 3Q22) and **14.8 million** tons in 9M23 (+14.6% vs. 9M22).

Net Operating Revenue¹: Highest ever in a third quarter despite the negative impact of the exchange rate in the period, growing 7.8% vs. 3Q22 to **R\$539.7 million**, chiefly reflecting the mix of services and cargo transported in the period. In 9M23, Net Operating revenue totaled **~R\$1.6 billion** (+15.8% vs. 9M22), reflecting the strong throughput and higher average tariffs in the period.

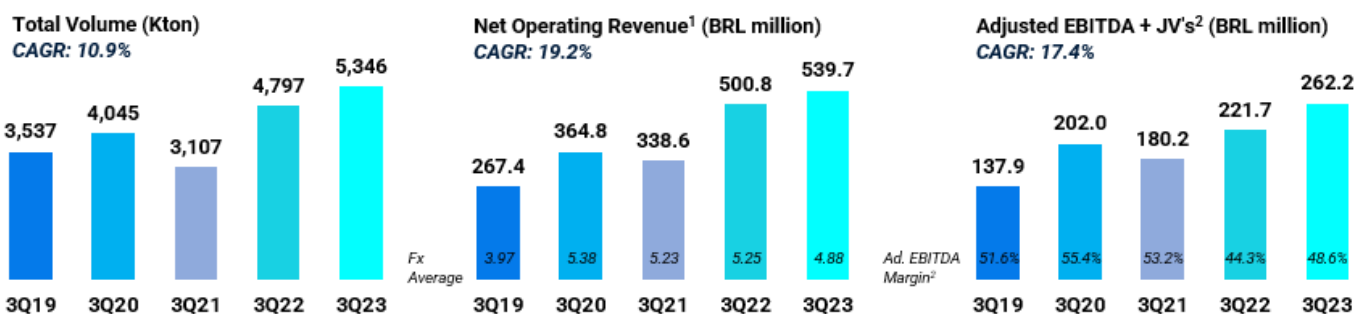
Adjusted EBITDA + EBITDA from joint ventures²: Best operating result ever in a third quarter, totaling **R\$262.2 million** (+18.3% vs. 3Q22) and **R\$772.5 million in 9M23** (+19.5% vs. 9M22), **surpassing Adjusted EBITDA + EBITDA from Joint Ventures in the entire year of 2022** (also overcoming the negative effect of the exchange rate, as well as on Revenue).

Capex: **R\$59.1 million** in 3Q23 (-48.4% vs. 3Q22), with some projects and maintenance to be concentrated in the final quarter of the year for better use of operations, considering the seasonality of the business. In 9M23, consolidated Capex amounted to **R\$201.6 million** (-25.0% vs. 9M22), reflecting both the recurring investments in the business and payments of pushers and barges acquired in the North, and the execution of the rail shipment project in Santos.

Leverage: Reduction of **1.47x** in Net Debt/EBITDA ratio compared to the same period last year and **1.05x** from the end of 2022, mainly due to strong results registered by the Company in the period.

Consolidated Result	3Q23	3Q22	Ch. %	9M23	9M22	Ch. %
Volume (kt)	5,346	4,788	11.7%	14,813	12,927	14.6%
Volume (South Corridor)	1,703	1,429	19.2%	4,707	4,187	12.4%
Volume (North Corridor)	2,325	2,409	-3.5%	6,537	6,227	5.0%
Volume (Coastal Navigation)	960	821	16.9%	2,579	2,385	8.1%
Volume (Santos)	358	128	-	990	128	-
Net Operating Revenue¹ (BRL million)	539.7	500.8	7.8%	1,580.4	1,364.2	15.8%
Net Operating Revenue (South Corridor)	224.2	211.0	6.3%	653.7	580.9	12.5%
Net Operating Revenue (North Corridor)	233.3	217.7	7.2%	675.0	593.9	13.7%
Net Operating Revenue (Coastal Navigation)	52.0	62.3	-16.5%	167.8	179.7	-6.6%
Net Operating Revenue (Santos)	30.2	9.9	-	83.8	9.7	-
Adjusted EBITDA + JVs² (BRL million)	262.2	221.7	18.3%	772.5	646.3	19.5%
Adjusted EBITDA (South Corridor + JV's)	113.9	71.5	59.3%	322.4	232.8	38.5%
Adjusted EBITDA (North Corridor)	144.3	138.3	4.3%	427.0	380.2	12.3%
Adjusted EBITDA (Coastal Navigation)	18.9	31.0	-39.1%	67.6	100.4	-32.6%
Adjusted EBITDA (Santos)	15.4	4.2	-	42.0	1.8	-
Adjusted EBITDA (Holding)	(30.3)	(23.2)	30.5%	(86.6)	(69.0)	25.5%
CAPEX (BRL million)	59.1	114.5	-48.4%	201.6	268.8	-25.0%
Leverage	3.83x	5.30x	-1.4x	3.83x	5.30x	-1.4x

¹Net Operating Revenue excludes hedge accounting and intercompany effects between the Company's subsidiaries. ²Adjusted EBITDA + Joint Ventures is adjusted by hedge accounting, equity income (loss) and non-recurring or non-cash items and includes EBITDA from the Company's interest in the Joint ventures: Limday, TGM and Baden.



 Message from Management

"We ended one more quarter with record results, reflecting the competitive differential of our assets and the strong execution capacity of the entire Hidrovias team, which remains extremely focused, pursuing all market opportunities through accurate commercial strategies combined with the excellence in execution across all logistics corridors where we operate.

Throughput was **5.3 million** tons in the third quarter of 2023, driven by strong grain and iron ore volumes in the South, throughput above the estimated capacity for the period in the North and significant increases in fertilizers in Santos and bauxite in Coastal Navigation. In the nine-month period, throughput was **14.8 million** tons, with growth in all operations.

Net Operating Revenue ex-hedge accounting totaled **R\$539.7 million** in the quarter, despite the depreciation of the Brazilian real in the period, which affected the conversion of results in the South and Cabotage (growth of 7.8% year on year). Adjusted EBITDA + EBITDA from Joint ventures was **R\$262.2 million**, an even higher growth (+18.3% vs. 3Q22), reflecting the control of costs and expenses, and the benefits obtained from higher dilution with significant throughputs.

The numbers for 9M23 are even more remarkable, with throughput of **14.8 million** tons of sundry cargo, Net Operating Revenue ex-hedge accounting of approximately **R\$1.6 billion** and Adjusted EBITDA + EBITDA from Joint ventures of **R\$772.5 million** –exceeding the amount obtained in the whole of 2022.

We continue to pursue higher deleveraging and devote our efforts to seize short-term growth opportunities in order to retain our leadership in all logistics corridors and increasingly consolidate Company's position as one of the leading players in South America's logistics sector.

Our goal is to operate in an integrated, sustainable, independent and efficient manner, taking development and shared value to related communities and bringing greater competitiveness to producers across Latin America.

Fabio Schettino

CEO of Hidrovias do Brasil

Performance by Corridor

South Corridor



Volume (kt)	3Q23	3Q22	Ch. %	9M23	9M22	Ch. %
South Corridor	1,703	1,429	19.2%	4,707	4,187	12.4%
Iron Ore	931	817	13.9%	2,835	2,549	11.2%
Grains	332	248	33.9%	760	593	28.2%
Fertilizers	52	69	-25.0%	173	88	97.1%
Other	-	-	-	-	15	-
Total before JV's	1,315	1,135	15.8%	3,769	3,244	16.2%
Participation in JV's ¹	388	294	32.1%	938	943	-0.5%

¹Participation in joint ventures: volume proportional to the Company's interest in TGM, Limday and Baden, whose results are booked under the equity method of accounting.

We ended 3Q23 with the highest throughput ever for the period in the South Corridor since the start of Company's operations, growing 19.2% from 3Q22, totaling **1.7 million** tons.

We shipped 931,000 tons of iron ore (+13.9% vs. 3Q22), 332,000 tons of grains (+33.9% vs. 3Q22) and 52,000 tons of fertilizers (-25.0% vs. 3Q22), while Joint ventures shipped 388,000 tons (+32.1% vs. 3Q22) – reflecting the good navigation conditions in the Paraná-Paraguay Waterway (HPP) and the resumption of grain harvest in Paraguay after a year of significant shortfall.

In 9M23, throughput was **4.7 million** tons (+12.4% vs. 9M22), due to the same effects mentioned above, as well as spot iron ore cargo shipped during 1H23.

Apart from better draft conditions, this strong performance attests to the solidity of the Company's assets, which offer greater flexibility than what the market offers and, hence, place Hidrovias as an important player in waterway transportation across this region, with 36% market share in HPP at the end of September2023.

South Corridor (BRL million)	3Q23	3Q22	Ch. %	9M23	9M22	Ch. %
Net Revenue¹	175.7	168.7	4.1%	649.4	553.4	17.3%
Operating Net Revenue	224.2	211.0	6.3%	653.7	580.9	12.5%
Hedge Accounting ²	(48.5)	(42.3)	14.7%	(4.3)	(27.6)	-84.5%
Operating Costs	(103.0)	(126.4)	-18.5%	(314.6)	(339.1)	-7.2%
Operating Costs	(103.0)	(126.4)	-18.5%	(314.6)	(339.1)	-7.2%
Operating Expenses (Revenue)	(14.8)	(21.6)	-31.7%	(38.5)	(41.0)	-6.2%
AFRMM, Tax Credits and Other	1.2	(0.7)	-	1.4	0.4	>100%
Equity Accounting	3.3	4.7	-29.9%	10.8	19.6	-45.0%
EBITDA	62.4	24.7	>100%	308.5	193.3	59.6%
EBITDA Margin %	27.8%	11.7%	16.1 p.p.	47.2%	33.3%	13.9 p.p.
Hedge Accounting ²	48.5	42.3	14.7%	4.3	27.6	-84.5%
Equity Accounting	(3.3)	(4.7)	-29.9%	(10.8)	(19.6)	-45.0%
Adjusted EBITDA	107.6	62.3	72.7%	302.0	201.2	50.1%
Adjusted EBITDA Margin %	48.0%	29.5%	18.5 p.p.	46.2%	34.6%	11.6 p.p.
JV's	6.3	9.1	-31.2%	20.4	31.6	-35.5%
Adjusted EBITDA + JV's	113.9	71.5	59.3%	322.4	232.8	38.5%
Adjusted EBITDA Margin + JV's %	50.8%	33.9%	16.9 p.p.	49.3%	40.1%	9.2 p.p.

¹Net Revenue excludes the Intercompany effect for a better understanding of the results. ²Hedge Accounting: the Company's functional currency is the Brazilian real. However, South Corridor agreements are denominated in U.S. dollar. Therefore, hedge accounting was used to mitigate foreign exchange exposure, with the existing dollar-denominated debt hedging a part of long-term agreements in foreign currency. This procedure has no cash impact.

Net Operating Revenue ex-hedge accounting: **R\$224.2 million** (+6.3% vs. 3Q22), reflecting, on the one hand, the strong volume growth and higher revenue from tariffs and, on the other, adjustments resulting from lower fuel prices than in the same period last year, and the exchange rate impact on the translation of results, since the operation involves contracts denominated in U.S. dollar (-7.0% vs. 3Q22). Net Operating Revenue in USD was US\$46.1 million in 3Q23, compared to US\$40.2 million in 3Q22 (+14.7%).

In 9M23, Net Operating Revenue ex-hedge accounting amounted to **R\$653.7 million** (+12.5% vs. 9M22), equivalent to US\$130.3 million (vs. US\$114.6 million in 9M22).

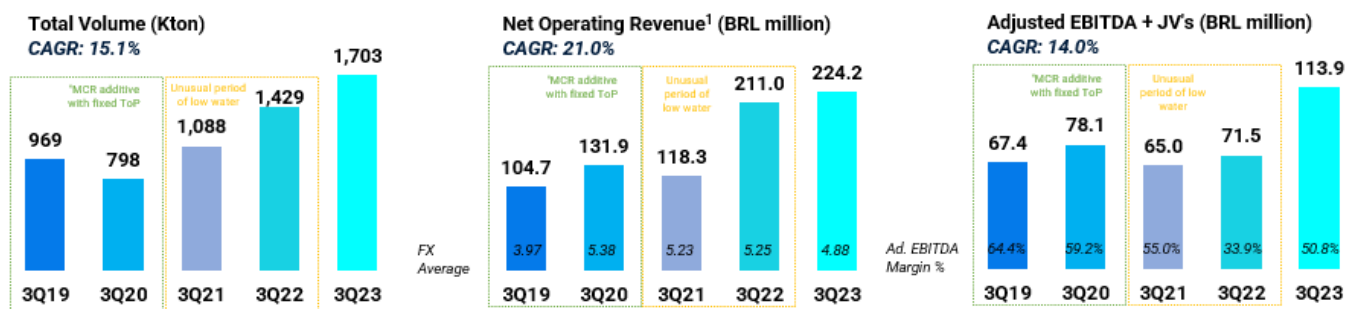
Operating Costs: Reduction of 18.5% vs. 3Q22, totaling **R\$103.0 million**, with a significant drop in variable costs, mainly due to the lower fuel price in the period, as well as savings that will be recurring in the equipment rental and insurance line.

In 9M23, **Operating Costs** totaled **R\$314.6 million** (-7.2% vs. 9M22), showing the effects mentioned above and also the dilutions of costs more compatible with normal operational and water conditions in the region.

Operating Expenses: Totaled R\$14.8 million in 3Q23 (-31.7% vs. 3Q22), with significant gains in third-party line and, mainly lower taxes and fees in the period. In 9M23, Operating Expenses decreased 6.2% year on year to R\$38.5 million, reflecting the continuous efforts to optimize the Company's structures and maximize results.

Adjusted EBITDA + EBITDA from Joint ventures: Highest ever result in a third quarter, reflecting the continuous operational improvements through the use of unique assets, and the economies of scale given the better draft conditions in the region. Adjusted EBITDA + EBITDA from Joint ventures in 3Q23 came to **R\$113.9 million** (+59.3% vs. 3Q22), with a robust margin of 50.8% (vs. +33.9% in 3Q22).

In 9M23, Adjusted EBITDA + EBITDA from Joint ventures totaled **R\$322.4 million** (+38.5% vs. 9M22), with margin of 49.3% (vs. 40.1% in 9M22). Adjusted EBITDA in USD was US\$60.7 million in 9M23 (vs. US\$40.0 million in 9M22).



North Corridor



Volume (kt)	3Q23	3Q22	Ch. %	9M23	9M22	Ch. %
North Corridor	2,325	2,409	-3.5%	6,537	6,227	5.0%
Grains "Integrated System"	1,709	1,745	-2.1%	4,948	4,531	9.2%
Grains "Direct road"¹	517	581	-11.1%	1,238	1,508	-17.9%
Fertilizers	99	83	19.9%	351	187	87.6%

"Direct Road" grains refers to the grain volume transported by road directly to the Barcarena TUP, which is presented separately as it is not part of the Company's integrated system.

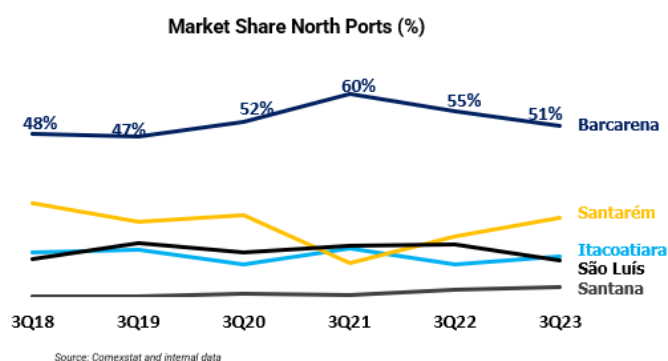
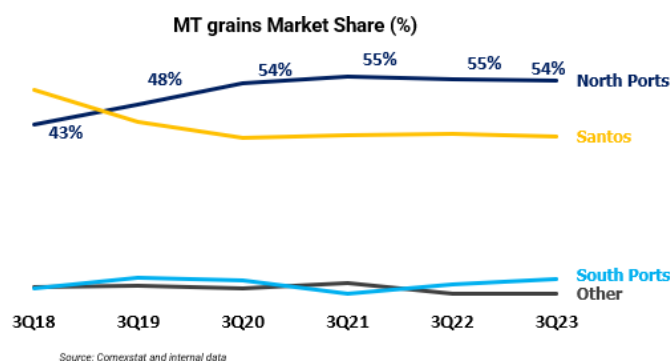
We moved **2.3 million** tons in this third quarter, a volume similar to that of 3Q22, which was a record amidst a scenario of perfect navigation and operating conditions - difficult to replicate - with emphasis on the strong level of grains in the integrated system and for the largest volume of fertilizers received at our own terminal in Barcarena (PA).

Grain throughput in the integrated system remained practically stable compared to the same period last year, totaling ~1.7 million tons, while grain volume received directly at our Private Use Terminal (TUP) in Barcarena, Pará, was 517,000 tons, levels that show the strong growth in production in the Pará and Northeast MT regions, whose main destination is to serve the foreign market.

Backhauling cargo (fertilizers) continued to grow year on year, totaling 99,000 tons, following the uptrend in the crop year projected for Brazil in 2024.

Throughput in the nine-month period of 2023 was so strong that we surpassed the 9M22 record by 5% and came close to the estimated capacity for the operation, totaling **~6.5 million** tons (vs. capacity of 7.2 million in normal conditions).

The Ports of Arco Norte continue to have an isolated leadership position in the export of grains originating in Mato Grosso (MT), representing 54% of all volume handled in 3Q23. Barcarena maintained a prominent position, with a 51% market share in the Arco Norte Ports – with the lower market share compared to 3Q22 being due solely to its capacity being practically taken over since 2022 and, for this reason, it was unable to keep up with the growth of the market.



Hidroviás also continues to be a leading player in the region, accounting for 43% of Barcarena's throughput.

Note that estimates of grains produced in Brazil and destined for exports indicate strong growth in the coming years and, as mentioned above, both Hidroviás do Brasil and other operators in the Barcarena region are operating at full capacity and for that reason, investments to expand capacity are necessary to seize the opportunities brought by the positive scenario expected in Mato Grosso and Pará.

As such, modular solutions at lower investments, in line with the Company's estimated cash generation, will be implemented in the short term, expanding our estimated capacity for port loading services in Barcarena to ~8 million tons in 2024 and ~9 million tons in 2025.

North Corridor (BRL million)	3Q23	3Q22	Ch. %	9M23	9M22	Ch. %
Net Revenue¹	233.3	217.7	7.2%	675.0	593.9	13.7%
Operating Net Revenue	233.3	217.7	7.2%	675.0	593.9	13.7%
Operating Costs	(83.3)	(74.9)	11.2%	(232.7)	(201.8)	15.3%
Operating Costs	(83.3)	(75.0)	11.2%	(232.7)	(201.8)	15.3%
Operating Costs "OTM" ²	-	0.1	-	-	-	-
Operating Expenses (Revenue)	(12.3)	(7.7)	60.2%	(33.8)	(23.7)	42.5%
AFRMM, Tax Credits and Other	(5.8)	-	-	(5.7)	0.2	-
Equity Accounting	0.0	0.1	>100%	0.0	0.3	>100%
EBITDA	131.8	135.3	-2.6%	402.9	368.9	9.2%
EBITDA Margin %	56.5%	62.1%	-5.6 p.p	59.7%	62.1%	-2.4 p.p
Equity Accounting	(0.0)	(0.1)	>100%	(0.0)	(0.3)	>100%
Non-recurring ³	12.5	3.2	>100%	24.1	11.7	>100%
Adjusted EBITDA	144.3	138.3	4.3%	427.0	380.2	12.3%
Adjusted EBITDA Margin %	61.9%	63.6%	-1.7 p.p	63.3%	64.0%	-0.7 p.p

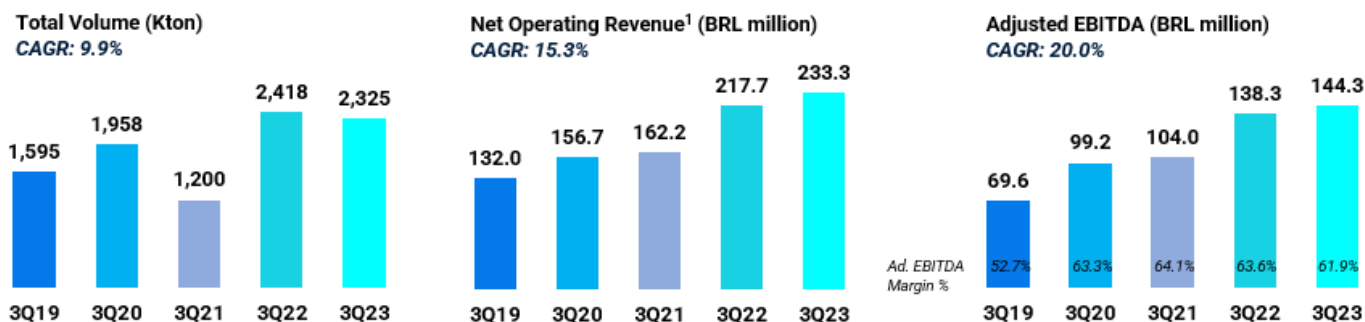
¹Net Revenue excludes the Intercompany effect for a better understanding of the results. ²"OTM – Road Transportation" consists of Net Revenue and Operating Costs related to the subcontracting of road transportation to clients in order to provide an integrated logistics solution ("from MT to ship's hold") – this operation was discontinued by the Company. ³Non-recurring effects are shown in the document attached to this report.

Net Operating Revenue: increased 7.2% from 3Q22 to **R\$233.3 million**, despite slightly lower volume in the period, offset by gains obtained from the mix of services and average tariff. Net Operating Revenue in 9M23 was **R\$675.0 million** (+13.7% vs. 9M22), reflecting the growth in throughput compared to a record base and above the estimated capacity for the period, as well as the better mix of services and higher average tariffs.

Operating Costs: R\$83.3 million in 3Q23 (+11.2% vs. 3Q22), due to higher fixed costs resulting from wage increases under collective bargaining agreement and adjustments in labor for commissioning of new pusher boats, which were offset by lower variable costs due to lower fuel prices in the period. In 9M23, **Operating Costs** totaled R\$232.7 million (+15.3% vs. 9M22), due to the effects already mentioned above.

Operating Expenses: R\$12.3 million (+60.2% vs. 3Q22), mainly due to one-time and non-recurring costs to start the process of optimizing the Company's assets, with the allocation of two pushers that were used in the North Corridor to the South Corridor. In 9M23, **Operating Expenses** totaled R\$33.8 million (+42.5% vs. 9M22), due to the impact already mentioned earlier, as well as environmental studies and renewal of licenses during 1H23.

Adjusted EBITDA: One more quarter of EBITDA growth despite record results, attesting to the excellent use of installed capacity in the corridor and the right commercial and operational strategies. Adjusted EBITDA came to **R\$144.3 million** in 3Q23 (+4.3% vs. 3Q22), with EBITDA margin of 61.9% (vs. 63.6% in 3Q22). The result obtained in 2023 is so significant that we reached Adjusted EBITDA of **R\$427.0 million** in the first nine months – which was similar to the Adjusted EBITDA from the whole of 2022 – and which already was a record and the highest result ever registered in this operation, with extremely strong margins of 63.3% (vs. 64.0% in 9M22).



Coastal Navigation



Volume (kt)	3Q23	3Q22	Ch. %	9M23	9M22	Ch. %
Coastal Navigation	960	821	16.9%	2,579	2,385	8.1%
Bauxite	960	821	16.9%	2,579	2,385	8.1%

Bauxite throughput in 3Q23 reached **960,000 tons** (+16.9% vs. 3Q22), in line with historical data, representing the exclusively agreement with Hydro/Alunorte, which, being a 100% "take or pay" agreement, enables high predictability of results.

In 9M23, bauxite throughput was **~2.6 million tons** (+8.1% vs. 9M22).

Coastal Navigation (BRL million)	3Q23	3Q22	Ch. %	9M23	9M22	Ch. %
Net Revenue	47.8	57.1	-16.3%	154.3	165.3	-6.6%
Operating Net Revenue	52.0	62.3	-16.5%	167.8	179.7	-6.6%
Hedge Accounting ¹	(4.2)	(5.2)	-18.8%	(13.5)	(14.3)	-5.4%
Operating Costs	(36.5)	(34.8)	4.9%	(108.9)	(89.6)	21.6%
Operating Costs	(36.5)	(34.8)	4.9%	(108.9)	(89.6)	21.6%
Operating Expenses (Revenue)	(1.1)	(1.1)	2.0%	(3.8)	(3.4)	11.9%
AFRMM, Tax Credits and Other ²	3.6	3.6	-1.1%	9.6	10.3	-7.3%
EBITDA	13.7	24.8	-44.8%	51.1	82.6	-38.1%
EBITDA Margin %	26.3%	39.8%	-33.5 p.p	30.5%	46.0%	-15.5 p.p
Hedge Accounting ¹	4.2	5.2	-18.8%	13.5	14.3	-5.4%
Non-recurring ³	1.0	0.9	6.0%	3.0	3.5	-15.4%
Adjusted EBITDA	18.9	31.0	-39.1%	67.6	100.4	-32.6%
Adjusted EBITDA Margin %	36.3%	49.7%	-13.4 p.p	40.3%	55.9%	-15.6 p.p

¹Hedge Accounting: the Company's functional currency is the Brazilian real. However, Coastal Navigation agreements are denominated in U.S. dollar. Therefore, hedge accounting was used to mitigate foreign exchange exposure, with the existing dollar-denominated debt hedging a part of long-term agreements in foreign currency. This procedure has no cash impact. ²AFRMM, Tax Credits and Other in Coastal Navigation includes the positive effect of Additional Freight for Renovation of Merchant Navy (which accounted for around 10% of gross revenue from throughput in 2022 and now represents around 8% in 2023). ³Non-recurring effects are shown in the document attached to this report.

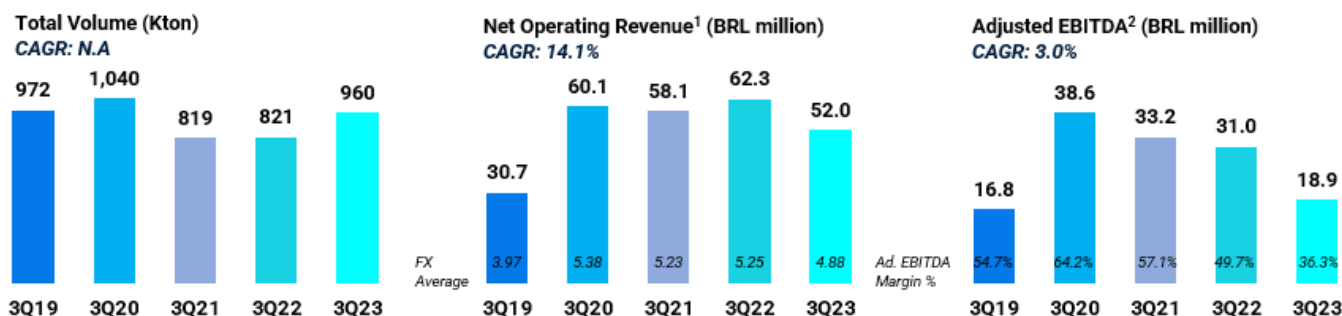
Net Operating Revenue ex-hedge accounting: **R\$52.0 million** in 3Q23 (vs. R\$62.3 million in 3Q22), explained by the lower non-tariff revenue booked in the period, lower fuel prices applied to variable tariff and, mainly, by the effect of exchange rate on translation of the results, since the contract related to this operation is denominated in U.S. dollar. Note that Net Operating Revenue in USD was **US\$10.6 million** in 3Q23 (vs. US\$11.8 million in 3Q22).

In 9M23, Net Operating Revenue ex-hedge accounting totaled **R\$167.8 million** (vs. R\$179.7 million in 9M22), due to the same effects explained above, as well as controversial tariff not booked, which is in arbitration with the client, as already disclosed to the market. Net Operating Revenue in USD was **US\$33.5 million** in 9M23 (vs. US\$35.0 million in 9M22).

Operating Costs: R\$36.5 million in the quarter (+4.9% vs. 3Q22), due to additional costs to sustain the operations during the docking period of one of the dedicated ships, and there was a delay in the estimated period for such maintenance, with an impact on higher costs of chartering a third-party ship and the need to refloat the asset upon its return to Brazil. In 9M23, operating costs totaled R\$108.9 million (+21.6% vs. 9M22).

Operating Expenses: totaled R\$1.1 million, stable in relation to the same period last year, confirming the efforts to control expenses to mitigate the expected impacts of docking. In 9M23, Operating Expenses totaled R\$3.8 million (+11.9% vs. 9M22).

Adjusted EBITDA: R\$18.9 million (-39.1% vs. 3Q22), reflecting the impacts already described in this report, with EBITDA margin still at a very healthy 36.3% (vs. 49.7% in 3Q22). Adjusted EBITDA in USD was US\$3.8 million in 3Q23 (vs. US\$5.9 million in 3Q22). In 9M23, Adjusted EBITDA from this operation was R\$67.6 million (vs. R\$100.4 million in 9M22), with margin of 40.3% (vs. 55.9% in 9M22) and in USD was US\$13.4 million (vs. US\$19.7 million in 9M22).



Santos



Volume (kt)	3Q23	3Q22	Ch. %	9M23	9M22	Ch. %
Santos	358	128	>100%	990	128	>100%
Fertilizers	358	128	>100%	990	128	>100%

We ended 3Q23 with fertilizer throughput of **358,000 tons** at the Port of Santos. Note that this operation is new and still in the growth curve. Also note that we have not yet started receiving salt and that we are in the development phase of the project for shipping by rail, which will increase addressable volume starting from 2024.

In the nine-months period, fertilizer throughput was **990,000 tons**, in line with the Company's expectations, but not comparable with the same period last year because the operation resumed only in August 2022 after a period of renovation and modernization.

Currently, Hidrovias accounts for 17% of total fertilizer throughput at the Port of Santos, which underlines its important role in the sector and the importance within a captive market for supplying to important production centers in Brazil.

Santos (BRL million)	3Q23	3Q22	Ch. %	9M23	9M22	Ch. %
Net Revenue	30.2	9.9	>100%	83.8	9.7	>100%
Operating Net Revenue	30.2	9.9	>100%	83.8	9.7	>100%
Operating Costs	(13.4)	(5.1)	>100%	(36.0)	(6.0)	>100%
Operating Costs	(13.4)	(5.1)	>100%	(36.0)	(6.0)	>100%
Operating Expenses (Revenue)	(2.7)	(0.9)	>100%	(9.4)	(3.0)	>100%
AFRMM, Tax Credits and Other	0.0	-	-	0.0	0.6	-98.0%
EBITDA	14.1	3.9	>100%	38.4	1.4	>100%
EBITDA Margin %	46.5%	39.3%	7.2 p.p	45.8%	14.4%	314 p.p
Non-recurring ¹	1.3	0.3	>100%	3.7	0.4	>100%
Adjusted EBITDA	15.4	4.2	>100%	42.0	1.8	>100%
Adjusted EBITDA Margin %	50.9%	42.3%	8.6 p.p	50.1%	18.5%	316 p.p

¹Non-recurring effects are shown in the document attached to this report.

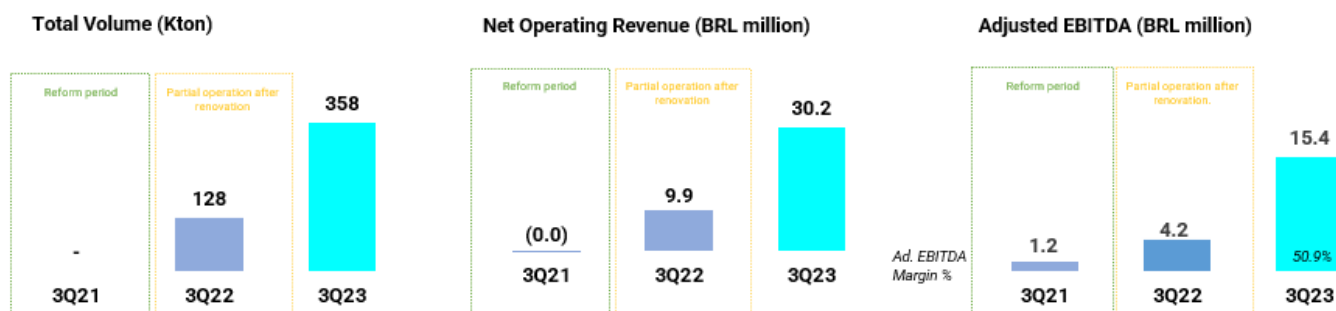
Net Operating Revenue: R\$30.2 million in 3Q23, reflecting strong throughput in the period. In 9M23, Net Operating Revenue amounted to R\$83.8 million.

Operating Costs: R\$13.4 million in 3Q23 (44.3% of Net Operating Revenue in 3Q23 vs. 51.5% in 3Q22), with potential for higher dilution as the use of the terminals' capacity increases. In 9M23, Operating Costs totaled R\$36.0 million (42.9% of Net Operating Revenue in 9M23 vs. 61.8% in 9M22).

Operating Expenses: R\$2.7 million in 3Q23 and R\$9.4 million in 9M23.

Adjusted EBITDA: totaled **R\$15.4 million** in the quarter, with margin of 50.9%. In 9M23, adjusted EBITDA totaled **R\$42.0 million**, with margin of 50.1%.

Note that the amounts shown in the table above for 9M22 show the booking of pre-operating costs and expenses of the terminal that was non-operational until August 2022 and which were mostly classified as Capex following the guidelines of CPC 27 (Ativo imobilizado).



Holding Company

Holding (BRL million)	3Q23	3Q22	Ch. %	9M23	9M22	Ch. %
Operating Expenses (Revenue)	(23.0)	(21.8)	5.6%	(61.2)	(59.3)	3.1%
AFRMM, Tax Credits and Other	0.0	0.6	-93.2%	0.1	0.5	-75.3%
Equity Accounting	(2.4)	(0.7)	>100%	(4.6)	(2.2)	>100%
EBITDA	(25.4)	(21.9)	15.8%	(65.7)	(61.0)	7.6%
Equity Accounting	2.4	0.7	>100%	4.6	2.2	>100%
Non-recurring ¹	(7.3)	(2.0)	>100%	(25.6)	(10.2)	>100%
Adjusted EBITDA	(30.3)	(23.2)	30.5%	(86.6)	(69.0)	25.5%

¹Non-recurring effects are shown in the document attached to this report.

Adjusted result of the Holding Company was an expense of **R\$30.3 million** in 3Q23 (+30.5% vs. 3Q22), practically stable when compared to the previous quarter (R\$30.0 million in 2Q23), reflecting the effects of annual wage increase under the collective bargaining agreement, adjustments in payroll for adaptation of structures, higher provisions for vacation and expenses with systems – which were previously being capitalized. In 9M23, corporate expenses amounted to **R\$86.6 million** (+25.5% vs. 9M22), compatible with those of industry peers.

Consolidated Result

Consolidated Result (BRL million)	3Q23	3Q22	Ch. %	9M23	9M22	Ch. %
Net Revenue	487.0	453.3	7.4%	1,562.5	1,322.3	18.2%
Net Operating Revenue ¹	539.7	500.8	7.8%	1,580.4	1,364.2	15.8%
Hedge Accounting ²	(52.8)	(47.5)	11.1%	(17.8)	(41.9)	-57.5%
Operating Costs	(236.3)	(241.2)	-2.0%	(692.2)	(636.6)	8.7%
Operating Costs	(236.3)	(241.2)	-2.0%	(692.2)	(636.6)	8.7%
Operating Expenses (Revenues)	(54.0)	(53.0)	1.8%	(146.6)	(130.3)	12.5%
AFRMM, Tax Credits and Other	(1.0)	3.5	-	5.4	12.0	-55.0%
Equity Accounting	0.9	4.2	-78.3%	6.2	17.7	-65.2%
EBITDA	196.6	166.8	17.9%	735.2	585.2	25.6%
EBITDA Margin %	36.4%	33.3%	+3.1 p.p	46.5%	42.9%	+3.6 p.p
Depreciation & Amortization	(92.2)	(90.8)	1.5%	(261.5)	(258.4)	1.2%
EBIT	104.4	76.0	37.4%	473.8	326.7	45.0%
Financial Result	(32.4)	13.1	-	(251.3)	(144.4)	74.0%
Net Income before Income Tax	72.0	89.1	-19.2%	222.5	182.3	22.1%
Income Tax	(0.7)	3.5	-	(13.3)	(34.4)	-61.3%
Net profit	71.3	92.6	-23.0%	209.2	147.9	41.4%

¹Net Operating Revenue excludes hedge accounting and intercompany effects between the Company's subsidiaries. ²Hedge Accounting: the Company's functional currency is the Brazilian real; however, contracts of the South Corridor and Coastal Navigation are denominated in U.S. dollar. Accordingly, hedge accounting was applied to mitigate this exposure to another currency, with existing debt in US dollars providing protection for long-term contracts in foreign currency. This procedure has no cash impact.

Capex

Consolidated CAPEX (BRL million)	3Q23	3Q22	Ch. %	9M23	9M22	Ch. %
Maintenance	18.1	5.2	>100%	74.6	23.5	>100%
Expansion	41.0	109.2	-62.5%	105.8	228.8	-53.8%
STS20 Grant	-	-	-	21.2	20.1	5.6%
Total CAPEX	59.1	114.5	-48.4%	201.6	272.4	-26.0%

Consolidated Capex in 3Q23 was **R\$59.1 million** (-48.4% vs. 3Q22), of which:

- R\$18.1 million went to scheduled maintenance of assets, including docking of the cabotage asset and the need for higher maintenance as the Company has a larger fleet now than in 3Q22.
- R\$41.0 million for expansion: mainly related to the launch of the rail shipment project in Santos, which will increase the operation's addressable volume starting from 2024, the payment of navigation assets that will be used in the North Corridor – such as barges, pusher boats and hybrid shunt pushers, and the investment in the project of floaters that will be used over water surfaces at the public port of Barcarena (CDP), expanding the Company's port loading capacity starting from 2024.

Consolidated Capex in 9M23 totaled **R\$201.6 million** (-26.0% vs. 9M22), reflecting the end of the Company's first investment cycle, which positioned it strategically in all logistics corridors where it operates.

We remain highly diligent in our investments, following our strategy of deleveraging and releasing cash for modular projects that will add capacity in the short term and drive stronger growth in the medium term based on the strong growth of grain production in Brazil and, consequently, the higher demand for fertilizers, always bringing competitiveness to the entire Brazilian agribusiness chain.

Financial Result

Financial Result (BRL million)	3Q23	3Q22	Ch. %	9M23	9M22	Ch. %
Total Financial Income	9.9	75.0	-86.7%	26.5	76.9	-65.5%
Total Recurring Financial Income	9.9	6.0	65.6%	26.5	7.9	>100%
Non-recurring Financial Income	-	69.0	-	-	69.0	-
Total Financial Expense	(54.0)	(77.9)	30.6%	(269.4)	(259.3)	-3.9%
Financial Expense	(52.7)	(60.5)	12.8%	(229.2)	(237.9)	3.6%
Derivative Financial Instruments	(1.3)	(17.4)	92.6%	(40.2)	(21.3)	-88.8%
Fx variation ¹	11.7	15.9	-26.5%	(8.4)	38.0	-
Total Financial Result	(32.4)	13.1	-	(251.3)	(144.4)	-74.0%
Adjusted Financial Result	(32.4)	(55.9)	42.0%	(251.3)	(213.4)	-17.7%

¹To facilitate understanding of information related to Financial Expenses and Exchange Variation, we now present the effects of gains or losses related to investment funds exposed to variation in the U.S. dollar only in the exchange variation line.

The Company ended 3Q23 with Financial Result of **(R\$32.4) million** (vs. 13.1 million in 3Q22), whose main components are:

- i) **Financial Income:** R\$9.9 million (vs. R\$75.0 million in 3Q22), considering that there was a positive non-recurring impact in 3Q22 of R\$69.0 million from gains from the repurchase of bonds in the secondary market. Comparing the recurring Financial Income, there is an improvement of R\$3.9 million vs. 3Q22, reflecting the new investment strategy adopted by the Company, which currently maintains ~50% of its cash in foreign currency investments and 50% in fixed-income investments in Brazil.
- ii) **Financial Expenses:** (R\$54.0) million (vs. (R\$77.9) million in 3Q22), reflecting the Company's new debt profile, with a larger volume of debt in Brazilian real to balance out future cash flows, and the contracting of derivatives that, in combination, will reduce volatility in the results.
- iii) **Exchange Variation:** 11.7 million (vs. 15.9 million in 3Q22), attesting to lower volatility in the results due to the Company's new capital structure.

Adjusting the Financial Result by the non-recurring effect of gains from the repurchase of Bonds, which were discounted in the secondary market, we registered Adjusted Financial Result of (R\$32.4) million in 3Q23, compared to (R\$55.9) million in 3Q22, an improvement of 42.0% in the period.

In 9M23, Financial Result was **(R\$251.3) million** (vs. (R\$144.4) million in 9M22), which is also not comparable as it includes the non-recurring effects of capital structure optimization carried out in 2022. The Adjusted Financial Result in the period would be R\$251.3 million – compared to R\$213.4 million in 9M22.

Net Income

As a result of the above, Hidrovias do Brasil posted **Net Income of R\$71.3 million** in 3Q23 (vs. Net Income of R\$92.6 million in 3Q22), mainly reflecting the strong operating result in the period.

Net Income in 9M23 was **R\$209.2 million** (vs. Net Income of R\$147.9 million in 9M22).

Cash Generation

Cash Flow (BRL million)	3Q23	3Q22	Ch. %	9M23	9M22	Ch. %
Cash beginning of period	744.6	608.0	22.5%	750.5	672.3	11.6%
(+) EBITDA	196.6	166.8	17.9%	735.2	585.2	25.6%
(+/-) Change in working capital	(45.9)	85.7	-	(242.6)	(75.2)	>100%
(+/-) Hedge Accounting	52.8	47.5	11.1%	17.8	41.9	-57.5%
= Operating Cash Flow (OCF)	203.5	300.1	-32.2%	510.5	551.8	-7.5%
(-) CAPEX	(62.3)	(98.7)	-36.9%	(165.6)	(214.4)	-22.8%
Recurring	(18.1)	(5.2)	>100%	(74.6)	(23.5)	>100%
Expansion	(44.2)	(93.5)	-52.8%	(91.0)	(190.9)	-52.3%
(-) Grant	-	-	-	(21.2)	(20.1)	5.6%
= Investing Cash Flow (ICF)	(62.3)	(98.7)	-36.9%	(186.8)	(234.5)	-20.4%
(+/-) Debt Issuance/Amortization	(13.8)	485.7	-	(24.0)	477.2	-
(-) Payment of Interest on Loans	(121.1)	(98.3)	23.2%	(254.2)	(209.8)	21.2%
(-) Payment of Interest on Derivatives	(12.9)	(2.9)	>100%	(26.3)	(2.9)	>100%
(-) Lease Payments	(13.8)	(20.9)	-33.9%	(38.9)	(48.4)	-19.6%
(+/-) Funding costs/Bond repurchase	0.2	(365.8)	-	-	(366.0)	-
(+/-) Dividends Paid/Received	2.5	-	-	2.5	-	-
= Financing Cash Flow (FCF)	(158.9)	(2.2)	>100%	(340.9)	(149.9)	>100%
Impact of exchange rate variation on cash balances	86.4	48.8	77.1%	80.0	16.2	>100%
= Cash Generation	68.7	248.0	-72.3%	62.9	183.6	-65.8%
Cash end of period	813.4	856.0	-5.0%	813.4	856.0	-5.0%

Operating cash generation totaled R\$203.5 million in 3Q23, explained by the strong EBITDA growth of 17.9% in the period, which more than offset the negative effect of working capital.

Investments made in 3Q23 were lower than the same period last year, reflecting the temporal shift of some expenditures to the last quarter of the year and, in the financing flow, there was higher impact compared to the same period of the previous year due to greater interest due to the new composition of the Company's debt, as well as non-recurring effects in 2022 with the raising of ~R\$500 million, which was carried out for partial repurchase of Bonds in the secondary market.

We ended 3Q23 with **cash generation of R\$68.7 million** (vs. generation of R\$248.0 million in 3Q22) and a closing cash balance of **R\$813.4 million** (vs. R\$856.0 million in 3Q22), which are healthy levels and higher than the Company's short/medium-term cash requirements.

In 9M23, cash generation totaled **R\$62.9 million** (vs. R\$183.6 million in 9M22), which attests to the significant operating improvement, with EBITDA growth of 25.6%, which more than offset the Company's investment and financing flows.

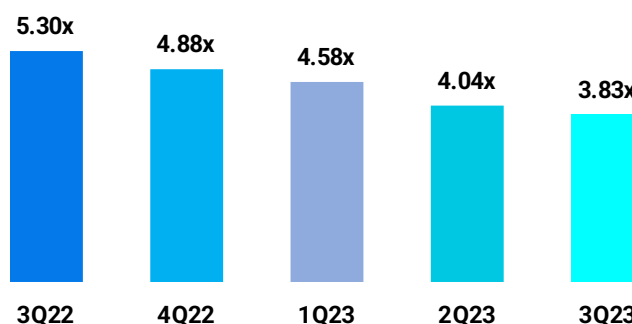
Debt

Indebtedness (BRL million)	3Q23	3Q22	Ch. %
Total in BRL	974.2	928.5	4.9%
Total in USD	3,118.9	3,612.0	-13.7%
Gross Debt	4,093.1	4,540.5	-9.9%
Total in BRL	300.0	140.1	>100%
Total in USD	497.1	696.2	-28.6%
Box and Applications¹	797.1	836.3	-4.7%
Net Debt	3,296.0	3,704.2	-11.0%
Adjusted EBITDA ex-JV's LTM	861.2	699.5	23.1%
Net Debt/EBITDA ex-JV's LTM	3.83x	5.30x	-1.4x

¹Cash includes Cash and Cash Equivalents and short-term Financial Investments.

Lower net debt compared to the same period of the previous year (-11.0% vs. 3Q22), totaling **R\$3,296.0 million**, reflecting the 9.9% reduction in gross debt with the exchange rate devaluation observed in the period. Leverage considering the Adjusted EBITDA ex-JV's of the last 12 months was **3.83x**, the sixth consecutive reduction when compared to the immediately previous periods, with an improvement of 0.57x compared to the immediately previous quarter and 1.47x compared to the same period last year, reflecting both the operational improvement and the positive effects arising from the capital structure optimization process carried out during 2022.

Leverage evolution (Net Debt/Adjusted LTM EBITDA¹ ex-JV's)

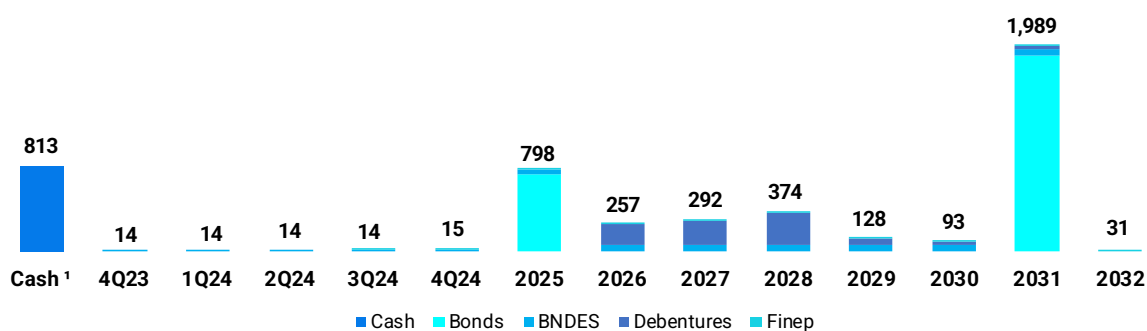


¹Considers Adjusted EBITDA in the last 12 months, excluding the impact of hedge accounting, equity accounting, and non-recurring items in the period.

We continue to devote our efforts to the deleveraging process, but at the same time seizing opportunities to expand capacity in the short term through marginal investments that are aligned with the Company's projected cash flows, to consolidate our leadership in the main corridors where we operate and take advantage of opportunities offered by the market, which is still lacking in infrastructure.

Also note that most of the Company's debt is long term (maturing in 2031) and is very low-cost, thanks to the tremendous resilience and predictability of the results on account of long-term and take-or-pay contracts, as shown in the schedule below:

Debt amortization schedule (R\$ million)



¹Cash includes Cash and Cash Equivalents and short- and long-term Financial Investments.



Sustainability

Just as sustainability has been part of Hidroviás do Brasil since its inception, the commitment to generating a positive social impact and the integral transformation in the communities where it operates is also a priority, being a pillar of the Sustainable Commitment launched by the Company in 2022. Since then, Hidroviás has been putting efforts in dialogue, relationship-building and social investments in regions surrounding its operations, focusing on the following social fronts: Education, Job and Income Generation, and Grassroots Development.

The initiatives, implemented between January and September 2023, were co-created with the communities, with the direct collaboration of the beneficiaries.

On the Education front, we highlight: 1) the 'Aceleraê' program, which offers training to youth in Itaituba, Pará, to enter the job market and helped 47% to get a job during the training period. 52% of the students had access to the project's educational content for the first time; 2) the 'Cine Leitura' project¹, in Itaituba and Barcarena, Pará, which promotes culture among children and adolescents through books and movies; and 3) the 'Musicalidade na Gota' project¹, in Santos, state of São Paulo, focused on culture through music classes.

On the Job and Income Generation front, the "Quintais Produtivos" project offers food safety and extra income by setting up family gardens in Itaituba, Pará, where the 'Tecer' program offers professional education, focused on woman entrepreneurship, enabling an increase of 70% in the household income of the participants. The company also supports Fish Farming in Barcarena, supporting the implementation of projects and training fishers for income generation.

As for Grassroots Development, projects such as "Itupanema mais Forte" (Barcarena), "Sonho Cabano" (Barcarena), "Requalificação de Espaço da Colônia de Pescadores Z-56" (Itaituba) have improved community spaces, providing leisure, income generation and professional training to local communities. In addition, the "Pérola d'Água" project in Itaituba offers continuous access to clean water to residents in the region.

These initiatives have so far positively impacted more than 14,000 people² at a total investment of R\$2.3 million³ until September 2023.

In this regard, the Company formulated a private social investment guideline to leverage its contributions and drive more strategic actions in the communities, in its role as an agent of positive changes that are essential to strengthen HBSA's commitment to social responsibility and sustainable development.

¹Tax break project

²Estimated number, because part of the projects has not been completed yet.

³This amount refers to said projects and other initiatives whose actions started between January and September 2023.

 Disclaimer

This report contains forward-looking statements and prospects based on strategies and beliefs related to the growth opportunities of Hidrovias do Brasil S.A. and its subsidiaries (“Hidrovias” or “Company”), based on the Management’s analyses. This means that statements included herein, based on an in-depth study of public information available to the market in general, although deemed reasonable by the Company, may not materialize and/or may contain miscalculations and/or inaccuracies. This disclaimer on the information provided herein indicates the existence of adverse situations that may impact the expected results so that our expectations might not materialize within the reporting period, as such factors are beyond Hidrovias’ control. As such, the Company does not guarantee the performance mentioned in this document and, therefore, this document does not represent an offer for purchase and/or subscribe to its securities.

Attachments

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Statements of income

Nine-month periods ended on September 30, 2023 and 2022

(In thousands of reais, except when stated otherwise)

	Consolidated	
	September 30, 2023	September 30, 2022
Net revenue	1,562,545	1,322,289
Cost of services provided	-909,941	-826,771
Gross profit	652,604	495,518
OPERATING EXPENSES		
General and administrative expense	-186,455	-198,114
Estimation of expected losses	-3,940	-
Equity in the results of investees	6,154	17,745
Other revenues and (expenses)	5,422	11,595
Operating income before financial income and taxes	473,785	326,744
Financial income	30,927	114,601
Financial expenses	-282,207	-258,996
Financial income (loss)	-251,280	-144,395
Income (loss) before income tax and social contribution	222,505	182,349
Income tax and social contribution		
Current	-75,252	-52,032
Deferred	61,936	17,609
Profit for the period	209,189	147,926
Profit per share (expressed in Reais per share)		
Basic	0.2751	0.1945
Diluted	0.2698	0.1908

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Statement of financial position on September 30 and December 31
(In thousands of reais)

	Consolidado			Consolidado	
	30/09/2023	31/12/2022		30/09/2023	31/12/2022
ASSETS			LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		
Current assets			Current liabilities		
Cash and cash equivalents	648,792	401,545	Accounts payable	131,704	190,603
Financial investments	148,318	333,015	Loans, financing, and debentures	146,201	192,819
Trade accounts receivable	209,324	212,572	Employee benefits	63,431	55,529
Inventories	109,704	106,443	Contingencies	22,708	32,020
Recoverable Taxes	168,014	129,164	Taxes payable	41,034	33,734
Advances to suppliers and prepayments	39,179	36,048	Income tax and social contribution	92,169	80,295
Transactions with related parties	-	-	Accounts payable with related parties	-	-
Dividends receivable	1,873	-	Advances from customers	4,747	16,785
Other credits	70,944	70,609	Lease liabilities	15,356	30,692
			Obligation with concession grant	18,234	17,231
			Other accounts payable	36,965	42,574
Total current assets	1,396,148	1,289,396	Total current liabilities	572,549	692,282
Non-current assets			Non-current liabilities		
Other credits	29,106	-	Loans, financing, and debentures	3,946,897	4,072,960
Financial investments	16,247	18,877	Transactions with related parties	-	-
Transactions with related parties	5,208	5,369	Derivative financial instruments	41,831	27,954
Trade accounts receivable	4,000	4,800	Lease liabilities	210,383	199,832
Judicial deposits	93,457	68,761	Obligation with concession grant	19,451	36,722
Deferred Income tax and social contribution	172,641	131,100	Other accounts payable	32,063	2,974
Recoverable Taxes	46,178	82,454	Total non-current liabilities	4,250,625	4,340,442
Prepayments	30,182	26,099			
Investments	107,034	109,592			
Fixed assets	3,959,580	4,091,335	Shareholders' equity		
Right-of-use assets	216,795	193,399	Capital	1,334,584	1,334,584
Intangible assets	331,995	342,347	Capital reserve	41,394	39,629
			Accumulated losses	-135,070	-344,259
			Other reserves	344,489	300,851
Total non-current assets	5,012,423	5,074,133	Total shareholders' equity	1,585,397	1,330,805
Total assets	6,408,571	6,363,529	Total liabilities and shareholders' equity	6,408,571	6,363,529

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Statements of cash flows

Nine-month periods ended on September 30, 2023 and 2022

(In thousands of reais)

	Consolidado	
	30/09/2023	30/09/2022
Cash flows from operating activities		
Profit for the period	209,189	147,926
Net cash generated by (used in) operating activities:		
Provisions for bonuses and gratuities	24,411	12,231
Income and social contribution taxes – current and deferred (note 24)	13,316	34,423
Derivative financial instruments (note 23)	40,223	18,419
Provision (Provision Reversal) for contingencies (note 15)	725	6,216
Interest incurred on loans	253,409	194,312
Reversal of borrowing costs (note 13)	8,312	10,132
Monetary and exchange rate adjustment on loans	- 129	25,918
Interest and inflation adjustment – leasing (note 10 and 11)	16,876	11,266
Long-term incentive plan with restricted shares	- 1,096	5,357
(Gain) losses from securities	- 15,090	11,928
Depreciation and amortization (note 22)	237,437	211,396
Amortization of right-of-use assets (note 22)	24,027	47,040
Equity in the results of investees (note 8)	- 6,154	- 17,745
Estimated expected losses (note 22.1)	3,940	-
Gain on bond repurchase – Bond	-	- 69,012
Revenue earned from hedge (note 28)	17,816	41,897
Write-off of lease (note 10)	- 2	- 898
Write-off of assets due to loss (note 9 and 11)	3,948	-
(Increase) decrease in operating assets:		
Accounts receivable	108	- 34,312
Inventories	- 3,261	- 27,622
Recoverable taxes	2,765	- 16,703
Advances to suppliers and prepayments	- 7,214	27,266
Judicial deposits	- 24,696	- 12,795
Other receivables	- 31,314	9,262
Increase (decrease) in operating liabilities:		
Accounts payable	- 73,756	- 26,688
Social and labor charges	- 16,509	8,527
Taxes payable	7,300	- 2,396
Advances from customers	- 12,038	26,464
Other accounts payable	- 38,206	43,995
Payment of interest on loans and financing	- 254,228	- 209,796
Income and social contribution taxes paid	- 65,926	- 65,569
Net cash generated by (used in) operating activities	314,183	410,439

Cash flows from investing activities

Acquisition of fixed assets	-	159,944	-	189,736
Acquisition of intangible assets	-	5,642	-	24,692
Financial investments	-	641,325	-	1,521,929
Redemptions of financial investments		811,131		1,765,026
Dividends received		2,529		-
Loan granted between related parties		161		-
Capital increase (decrease) in subsidiaries		-		-
Net cash used in investing activities		6,910		28,669

Cash flows from financing activities

Borrowings and Funding cost		17,691		515,763
Concession lease	-	21,176	-	20,054
Lease paid	-	38,882	-	48,374
Amortization of principal - loans	-	41,703	-	42,570
Long term financial investments		-		361,971
Bond repurchase – Bond	-	2,361	-	5,242
Loan granted between related parties		-		215
Net cash generated by (used in) financing activities	-	86,431		37,767

Effects of exchange rate changes on the cash balance held in foreign currency		12,585	-	52,742
---	--	--------	---	--------

Increase (Decrease) in cash and cash equivalents		247,247		424,133
Cash and cash equivalents in the beginning of the period		401,545		76,454
Cash and cash equivalents at the end of the period		648,792		500,587
Increase (Decrease) in cash and cash equivalents		247,247		424,133

North Corridor (BRL million)

Non-recurring	3Q23	3Q22	Ch. %	9M23	9M22	Ch. %
Apportionment of corporate expenses for comparison with the past	6.2	3.2	94.7%	17.8	11.7	52.4%
Adjustments to long-standing outstanding balances	6.3	-	-	6.3	-	-
Total	12.5	3.2	>100%	24.1	11.7	>100%

Coastal Navigation (BRL million)

Non-recurring	3Q23	3Q22	Ch. %	9M23	9M22	Ch. %
Apportionment of corporate expenses for comparison with the past	1.0	0.9	6.0%	3.0	3.5	-15.4%
Total	1.0	0.9	6.0%	3.0	3.5	-15.4%

Santos (BRL million)

Non-recurring	3Q23	3Q22	Ch. %	9M23	9M22	Ch. %
Apportionment of corporate expenses for comparison with the past	1.3	0.3	>100%	3.7	0.4	>100%
Total	1.3	0.3	>100%	3.7	0.4	>100%

Holding (BRL million)

Non-recurring	3Q23	3Q22	Ch. %	9M23	9M22	Ch. %
Apportionment of corporate expenses for comparison with the past	(8.3)	(4.4)	88.3%	(24.5)	(15.6)	57.3%
Stock Compensation Plan	1.0	2.4	-59.6%	(1.1)	5.4	-
Total	(7.3)	(2.0)	>100%	(25.6)	(10.2)	>100%