

São Paulo, 10 de novembro de 2025 – A Hidroviás do Brasil S.A. [B3: HBSA3], empresa de soluções logísticas com foco no modal hidroviário, listada no segmento do Novo Mercado da B3, anuncia hoje o resultado do 3º trimestre de 2025. O resultado apresentado neste relatório segue as regras contábeis brasileiras e internacionais (IFRS) e as comparações aqui realizadas levam em consideração o 3T24 e 2T25, exceto quando indicado de outra forma.

Hidroviás do Brasil S.A. Resultados do 3º trimestre e 9 meses de 2025

Receita operacional líquida	EBITDA Ajustado	EBITDA Ajustado recorrente
R\$ 711 milhões	R\$ 332 milhões	R\$ 361 milhões

Lucro líquido	Geração de caixa das operações	Investimentos
R\$ 116 milhões	R\$ 414 milhões	R\$ 69 milhões

Principais destaques:

- **Manutenção dos bons resultados** impulsionados principalmente por condições de navegabilidade normalizadas em ambos os corredores.
- **Alavancagem de 2,9x:** redução de 3,6x vs. 3T24, resultado da melhora no EBITDA LTM com navegação normalizada no Corredor Sul e Corredor Norte, além do efeito do recebimento do aumento de capital em maio de 2025.
- **Conclusão da venda da operação de Navegação Costeira** em novembro, no valor de R\$715 milhões.

Resumo	3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Volume total (ktons)	5.182	3.981	4.922	30%	5%	14.266	12.490	14%
Corredor Norte	2.263	1.962	2.204	15%	3%	6.334	6.120	3%
Corredor Sul	1.543	609	1.416	>100%	9%	4.044	2.322	74%
Navegação Costeira	892	912	872	-2%	2%	2.533	2.845	-11%
Santos	484	498	431	-3%	12%	1.354	1.203	13%
Receita operacional líquida (R\$ milhões)	711	488	690	46%	3%	1.956	1.484	32%
Corredor Norte	331	249	307	33%	8%	884	767	15%
Corredor Sul	285	139	284	>100%	0%	777	438	77%
Navegação Costeira	60	63	68	-5%	-12%	194	182	7%
Santos	36	37	31	-5%	13%	101	97	4%
EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões)	361	169	348	>100%	4%	965	586	65%
Corredor Norte	194	143	194	36%	0%	540	473	14%
Corredor Sul	154	6	140	>100%	10%	386	64	>100%
Navegação Costeira	30	29	24	4%	28%	75	84	-10%
Santos	14	16	10	-12%	50%	35	42	-17%
Corporativo	(31)	(26)	(19)	22%	62%	(70)	(77)	-9%
Alavancagem	2,9x	6,6x	4,0x	-3,6x	-1,1x	2,9x	6,6x	-3,6x

Considerações sobre as informações financeiras e operacionais

As informações financeiras apresentadas neste documento foram extraídas das informações contábeis intermediárias do período de três meses findo em 30 de setembro de 2025, elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro – *IFRS Accounting Standards* emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais. As informações financeiras e operacionais são sujeitas a arredondamentos e, como consequência, os valores totais apresentados nas tabelas e gráficos podem diferir da agregação numérica direta dos valores que os precedem.

As informações denominadas EBIT (Lucro Antes dos Juros e Impostos sobre a Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido – LAJIR), EBITDA (Lucro Antes dos Juros, Impostos sobre a Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido, Depreciação e Amortização – LAJIDA), EBITDA Ajustado e EBITDA Ajustado recorrente estão apresentadas de acordo com a Resolução 156 emitida pela CVM em 23 de junho de 2022.

O EBITDA Ajustado considera ajustes de transações usuais que impactam o resultado, mas que não têm potencial de geração de caixa, e para o EBITDA Ajustado recorrente, a Companhia exclui itens excepcionais ou não recorrentes, conforme descritos neste relatório, proporcionando uma visão mais precisa e consistente do seu desempenho operacional, evitando distorções causadas por eventos pontuais, sejam eles positivos ou negativos. A conciliação do EBITDA a partir do lucro líquido está disposta na página 3 deste relatório.

Definições

- Para melhor compreensão dos resultados, este release é apresentado com **visão proforma**, considerando resultados das operações continuadas e da operação de Navegação Costeira, indicada como operação descontinuada nas DFs, dado o anúncio de processo de venda em curso desde fev/25;
- **Receita operacional líquida** exclui o efeito *hedge accounting*, para demonstrar apenas o efeito operacional na geração de receita. A Companhia considera como efeito do *hedge accounting* na receita líquida, apenas a parcela da variação cambial da receita-objeto do *hedge* reconhecida no período;
- **Depreciação e amortização** incluem amortização de mais valia de coligadas;
- **Custos e despesas** passam a ser apresentados com a abertura de depreciação e amortização, para melhor compreensão dos resultados.
- **Hedge Accounting**: a moeda funcional da Companhia é o Real, contudo os contratos do Corredor Sul e Navegação Costeira são denominados em dólar norte-americano. Dessa forma, o *hedge accounting* foi aplicado para mitigar essa exposição, sendo que a dívida em dólar norte-americano protege os contratos de longo-prazo em moeda estrangeira. Não tem impacto caixa e o *hedge accounting* do Corredor Sul se encerrou em jan/25;
- **Equivalência patrimonial** está líquida de eliminação;
- **Não recorrentes** estão apresentados em documento anexo a este relatório;
- **EBITDA Ajustado** é ajustado por *hedge accounting*, e **EBITDA Ajustado recorrente** por itens não-recorrentes;
- **AFRMM, créditos fiscais e outros** incluem efeito positivo com “Adicional ao Frete para Renovação da Marinha Mercante (AFRMM)” na Navegação Costeira, resultado na venda de bens e outros resultados operacionais;
- **Endividamento líquido** considera os valores “Empréstimos, financiamentos e debêntures”, “Passivo de arrendamento”, “Obrigação com outorga”, “Instrumentos financeiros derivativos”, “Caixa e equivalentes de caixa” e “Títulos e valores mobiliários”.

Resultado consolidado (R\$ milhões)	3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Lucro líquido (R\$ milhões)	116	(47)	81	-	44%	220	(180)	-
(+) IR e contribuição social	10	36	14	-71%	-27%	27	92	-71%
(+) Despesa (receita) financeira líquida	106	43	106	>100%	0%	291	275	6%
(+) Depreciação e amortização	101	113	105	-10%	-3%	315	306	3%
(+) Efeito líquido da cessação da depreciação	(8)	-	(8)	-	0%	(23)	-	-
EBITDA (R\$ milhões)	326	144	298	>100%	9%	831	492	69%
Ajuste contábil	6	25	6	-77%	-7%	25	64	-60%
(-) Hedge accounting	6	25	6	-77%	-7%	25	64	-60%
EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	332	169	304	97%	9%	856	556	54%
EBITDA Ajustado das operações continuadas	330	140	324	>100%	2%	890	472	88%
Corredor Norte	194	143	194	36%	0%	540	456	18%
Corredor Sul	154	6	140	>100%	10%	386	64	>100%
Santos	14	16	10	-12%	50%	35	29	21%
Corporativo	(31)	(26)	(19)	22%	62%	(70)	(77)	-9%
EBITDA Ajustado das operações descontinuadas	1	29	(20)	-96%	-	(33)	84	-
Navegação Costeira	1	29	(20)	-96%	-	(33)	84	-
Efeitos não recorrentes que afetaram EBITDA	29	-	44	-	-33%	109	30	>100%
(-) Impairment Navegação Costeira	29	-	44	-	-33%	109	-	-
(-) Caução CDP	-	-	-	-	-	-	17	-
(-) Doação ferrovia	-	-	-	-	-	-	13	-
EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões)	361	169	348	>100%	4%	965	586	65%
EBITDA Ajustado recorrente das operações continuadas	330	140	324	>100%	2%	890	502	77%
Corredor Norte	194	143	194	36%	0%	540	473	14%
Corredor Sul	154	6	140	>100%	10%	386	64	>100%
Santos	14	16	10	-12%	50%	35	42	-17%
Corporativo	(31)	(26)	(19)	22%	62%	(70)	(77)	-9%
EBITDA Ajustado recorrente das operações descontinuadas	30	29	24	4%	28%	75	84	-10%
Navegação Costeira	30	29	24	4%	28%	75	84	-10%

Resultado consolidado

Resultado consolidado (R\$ milhões)	3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Volume total (ktons)	5.182	3.981	4.922	30%	5%	14.266	12.490	14%
Receita líquida (R\$ milhões)	705	463	684	52%	3%	1.931	1.420	36%
Receita operacional líquida	711	488	690	46%	3%	1.956	1.484	32%
Hedge accounting	(6)	(25)	(6)	-77%	-7%	(25)	(64)	-60%
Custos operacionais	(383)	(350)	(384)	9%	0%	(1.107)	(1.006)	10%
Custos Operacionais ex-depreciação	(300)	(266)	(300)	13%	0%	(850)	(765)	11%
Depreciação (custos)	(83)	(84)	(85)	-2%	-2%	(256)	(241)	6%
Despesas (receitas) operacionais	(83)	(97)	(63)	-15%	31%	(210)	(264)	-20%
Despesas (receitas) operacionais ex- depreciação	(76)	(69)	(55)	10%	39%	(186)	(199)	-7%
Depreciação (despesas)	(7)	(28)	(8)	-77%	-20%	(24)	(64)	-63%
AFRMM, créditos fiscais e outros	(20)	11	(44)	-	-55%	(91)	20	-
Equivalência patrimonial	17	5	13	>100%	34%	27	16	67%
EBITDA (R\$ milhões)	326	144	298	>100%	9%	831	492	69%
Margem EBITDA %	46%	30%	43%	16 p.p.	3 p.p.	42%	33%	9 p.p.
(-) Hedge accounting	6	25	6	-77%	-7%	25	64	-60%
EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	332	169	304	97%	9%	856	556	54%
Margem EBITDA Ajustado %	47%	35%	44%	12 p.p.	3 p.p.	44%	37%	6 p.p.
(-) Não recorrentes	29	-	44	-	-33%	109	30	>100%
EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões)	361	169	348	>100%	4%	965	586	65%
Margem EBITDA Ajustado recorrente %	51%	35%	50%	16 p.p.	0 p.p.	49%	39%	10 p.p.
Depreciação e amortização	(90)	(113)	(93)	-20%	-4%	(281)	(306)	-8%
Resultado financeiro	(106)	(43)	(106)	>100%	0%	(291)	(275)	6%
IR/CSLL	(14)	(36)	(18)	-61%	-22%	(39)	(92)	-58%
Lucro (prejuízo) líquido	116	(47)	81	-	44%	220	(180)	-
Investimentos	69	69	91	0%	-24%	277	223	24%
Geração de caixa das operações	414	46	307	>100%	35%	836	185	>100%

Desempenho operacional: movimentamos **5.182 mil toneladas** no 3T25, volume 30% superior ao 3T24 e **14.266 mil toneladas** no acumulado de nove meses do ano, volume 14% superior ao mesmo período do ano anterior, com destaque para a navegação normalizada e recuperação de volume de minério de ferro no Corredor Sul.

Receita operacional líquida ex-hedge accounting: **R\$711 milhões** no 3T25 (+46% vs. 3T24 e +3% vs. 2T25) e **R\$1.956 milhões** nos 9M25 (+32% vs. 9M24), refletindo principalmente o maior volume movimentado no Corredor Sul com recuperação de calado e melhor mix de vendas.

Custos operacionais ex-depreciação: total de **R\$300 milhões** no 3T25 (+13% vs. 3T24 e em linha com 2T25) e **R\$850 milhões** nos 9M25 (+11% vs. 9M24), aumento relacionado ao crescimento de volume movimentado no período.

Despesas operacionais ex-depreciação: totalizaram **R\$76 milhões** no 3T25 (+10% vs. 3T24 e +39% vs. 2T25), crescimento principalmente de maior remuneração variável, alinhada à progressão de resultados. Nos 9M25, somaram **R\$186 milhões** (-7% vs. 9M24), sendo que em 2024 houve reconhecimento de efeito não recorrente com a doação do investimento realizado para expedição ferroviária em Santos, no valor de R\$13 milhões.

EBITDA Ajustado recorrente: somou **R\$361 milhões** no 3T25 (vs. R\$169 milhões no 3T24 e +4% vs. 2T25), resultado do maior volume movimentado dadas as melhores condições de navegação tanto no Corredor Sul quanto no Corredor Norte – que no mesmo período do ano anterior operavam com calado restritivo, além de, em menor grau, a finalização da docagem na Navegação Costeira. Nos 9M25 o EBITDA Ajustado recorrente foi de **R\$965 milhões** (+65% vs. 9M24), crescimento impulsionado principalmente pelos resultados do Corredor Sul com operação normalizada e que compensaram os efeitos negativos de docagem na Navegação Costeira. A margem EBITDA Ajustada recorrente nos 9M25 foi de 49% (+10 p.p. vs. 9M24).

Resultado financeiro: despesas líquidas de **R\$106 milhões** no 3T25 (vs. R\$43 milhões no 3T24 e R\$106 milhões no 2T25) e de **R\$291 milhões**, no acumulado de 9M25 (+6% vs. 9M24) refletindo, por um lado, o menor custo da dívida líquida e o reconhecimento de ganho com as operações de recompra do Bond 2031 no 2T25 e, por outro, os impactos da marcação a mercado dos derivativos contratados para proteção das dívidas dolarizadas, e os custos relacionados às 3ª e 4ª emissões de debêntures.

Lucro (prejuízo) líquido: lucro líquido de **R\$116 milhões** no 3T25, revertendo o prejuízo de R\$47 milhões no 3T24 e representando alta de 44% em relação ao 2T25. No acumulado do ano, o lucro líquido somou **R\$220 milhões**, vs. prejuízo de R\$180 milhões nos 9M24, reflexo principalmente da melhora de resultados operacionais mencionada neste relatório.

Investimentos: totalizaram **R\$69 milhões no 3T25** (em linha com 3T24 e 24% inferior ao 2T25) e **R\$277 milhões** (+24% vs. 9M24) no acumulado de 9M25, refletindo o cronograma de desembolso de projetos modulares de expansão no Corredor Norte e efeitos de docagem do HB Tucunará na Navegação Costeira.

Resultado por corredor logístico: Norte

Corredor Norte	3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Volume total (mil tons)	2.263	1.962	2.204	15%	3%	6.334	6.120	3%
Grãos "sistema integrado"	1.514	1.379	1.484	10%	2%	4.332	4.536	-4%
Grãos "rodoviário direto"	581	447	576	30%	1%	1.569	1.196	31%
Fertilizantes	168	136	144	24%	17%	434	389	12%
Receita líquida (R\$ milhões)	331	249	307	33%	8%	884	767	15%
Receita operacional líquida	331	249	307	33%	8%	884	767	15%
Custos operacionais	(108)	(86)	(90)	25%	20%	(273)	(264)	3%
Despesas (receitas) operacionais	(29)	(24)	(21)	22%	38%	(70)	(52)	35%
AFRMM, créditos fiscais e outros	0	4	(2)	-98%	-	(2)	6	-
EBITDA (R\$ milhões)	194	143	194	36%	0%	540	456	18%
Margem EBITDA %	59%	57%	63%	1 p.p.	-5 p.p.	61%	59%	2 p.p.
(-) Não recorrentes	-	-	-	-	-	-	17	-
EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões)	194	143	194	36%	0%	540	473	14%
Margem EBITDA Ajustado recorrente %	59%	57%	63%	1 p.p.	-5 p.p.	61%	62%	-1 p.p.

Desempenho operacional: movimentamos **2.263 mil toneladas** no 3T25, aumento de 15% em relação ao mesmo período do ano anterior, explicado principalmente por melhores condições de navegabilidade, ainda que impactado por restrições na recepção de cargas na ETC e sazonalidade de safra. No acumulado do ano, o volume totalizou **6.334 mil toneladas** movimentadas (+3% vs. 9M24), refletindo maior volume movimentado no período, principalmente por maior recepção de grãos via "rodoviário direto" e maior carga de retorno de fertilizantes.

Receita operacional líquida: total de **R\$331 milhões** no 3T25 (+33% vs. 3T24 e +8% vs. 2T25), resultado do maior volume movimentado no 3T25 frente ao ano anterior. No acumulado de 9M25, a receita operacional líquida totalizou **R\$884 milhões** (+15% vs. 9M24).

Custos operacionais: **R\$108 milhões** no 3T25, (+25% vs. 3T24 e +20% vs. 2T25), refletindo o maior volume frente ao ano anterior. No acumulado de 9M25, os custos operacionais somaram **R\$273 milhões** (+3% vs. 9M24).

Despesas operacionais: **R\$29 milhões** no 3T25 (+22% vs. 3T24 e +38% vs. 2T25). Nos 9M25, as despesas operacionais somaram **R\$70 milhões** (+35% vs. 9M24), refletindo principalmente o maior quadro de colaboradores e reajustes salariais por acordo coletivo e maior remuneração variável, alinhada à progressão de resultados.

EBITDA Ajustado recorrente: **R\$194 milhões** no 3T25 (+36% vs. 3T24 e estável vs. 2T25) com margem EBITDA recorrente de 59% (+1 p.p vs. 3T24 e -5 p.p vs. 2T25) refletindo o maior volume transportado em condições normalizadas de navegação, em comparação ao 3T24 - quando o corredor iniciou operação sob calado restritivo. No acumulado de 9M25, o EBITDA Ajustado recorrente somou **R\$540 milhões** (+14% vs. 9M24), com margem de 61% (-1 p.p. vs. 9M24).

Resultado por corredor logístico: Sul

Corredor Sul	3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Dólar médio	5,45	5,55	5,67	-2%	-4%	5,65	5,24	8%
Volume total (mil tons)	1.543	609	1.416	>100%	9%	4.044	2.322	74%
Minério de ferro	1.208	240	1.020	>100%	18%	3.082	1.328	>100%
Grãos	306	309	290	-1%	5%	781	859	-9%
Fertilizantes	30	59	106	-50%	-72%	182	135	35%
Receita líquida (R\$ milhões)	285	120	284	>100%	0%	770	391	97%
Receita operacional líquida	285	139	284	>100%	0%	777	438	77%
Hedge accounting	-	(19)	-	-	-	(7)	(48)	-86%
Custos operacionais	(142)	(125)	(145)	13%	-3%	(397)	(349)	14%
Despesas (receitas) operacionais	(12)	(14)	(8)	-11%	52%	(30)	(44)	-33%
AFRMM, créditos fiscais e outros	6	0	(3)	>100%	-	10	0	>100%
Equivalência patrimonial	17	6	12	>100%	38%	26	19	35%
EBITDA (R\$ milhões)	154	(12)	140	>100%	10%	379	16	>100%
Margem EBITDA %	54%	-9%	49%	63 p.p.	5 p.p.	49%	4%	45 p.p.
(-) Hedge accounting	-	19	-	-	-	7	48	-86%
EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	154	6	140	>100%	10%	386	64	>100%
Margem EBITDA Ajustado %	54%	4%	49%	50 p.p.	5 p.p.	50%	15%	35 p.p.
(-) Não recorrentes	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões)	154	6	140	>100%	10%	386	64	>100%
Margem EBITDA Ajustado recorrente %	54%	4%	49%	50 p.p.	5 p.p.	50%	15%	35 p.p.

Desempenho operacional: movimentamos **1.543 mil toneladas** no trimestre (vs. 609 mil toneladas em 3T24 e +9% vs. 2T25), totalizando **4.044 mil toneladas** nos 9M25 (+74% vs. 9M24), refletindo as condições de navegação normalizadas na Hidrovia Paraná-Paraguai, com destaque para o volume de minério de ferro que representou 76% do volume total transportado em 2025, vs. 57% em 2024, quando operamos com restrições de calado, principalmente no tramo norte da Hidrovia Paraná-Paraguai (rota de minério de ferro), restringindo a capacidade de movimentação de cargas.

Receita operacional líquida ex-hedge accounting: totalizou **R\$285 milhões** no 3T25, (vs. R\$139 milhões no 3T24 e estável vs. 2T25) e **R\$777 milhões**, no acumulado do ano (+77% vs. 9M24), crescimento resultante do maior volume transportado dada a normalização das condições de navegabilidade, e impulsionada pelo melhor mix de cargas, que mais que compensam o efeito cambial negativo no reconhecimento da receita pela depreciação do dólar no período.

Custos operacionais: **R\$142 milhões** no 3T25 (+13% vs. 3T24 e -3% vs. 2T25), resultado da maior diluição de custos decorrente da operação de navegação normalizada. No acumulado do ano, os custos operacionais somaram **R\$397 milhões** (+14% vs. 9M24), inferior ao crescimento de receita e volume, indicando maior eficiência operacional.

Despesas operacionais: totalizaram **R\$12 milhões** no 3T25 (-11% vs. 3T24 e +52% vs. 2T25). Nos 9M25, as despesas operacionais somaram **R\$30 milhões** (-33% vs. 9M24), sendo que em 1T24 registramos gastos não-recorrentes com a transferência de dois empurradores entre Corredor Norte e Corredor Sul.

EBITDA Ajustado recorrente: **R\$154 milhões** no 3T25 (vs. R\$6 milhões no 3T24 e +10% vs. 2T25) e margem EBITDA Ajustada recorrente de 54% (vs. 4% no 3T24 e +5 p.p. vs. 2T25). No acumulado dos 9M25, atingiu **R\$386 milhões**, com margem de 50% (vs. 15% nos 9M24), forte recuperação que reflete a normalização das condições de navegação e consequente crescimento dos volumes movimentados no ano e maior diluição de custos.

Resultado por corredor logístico: Navegação Costeira

Navegação Costeira	3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Volume total (mil tons)	892	912	872	-2%	2%	2.533	2.845	-11%
Bauxita	892	912	872	-2%	2%	2.533	2.845	-11%
Receita líquida (R\$ milhões)	54	57	62	-4%	-12%	176	166	6%
Receita operacional líquida	60	63	68	-5%	-12%	194	182	7%
Hedge accounting	(6)	(6)	(6)	-6%	-7%	(19)	(16)	16%
Custos operacionais	(31)	(37)	(46)	-16%	-32%	(124)	(105)	18%
Despesas (receitas) operacionais	(2)	(2)	(2)	-7%	-20%	(6)	(6)	-5%
AFRMM, créditos fiscais e outros	(26)	5	(39)	-	-35%	(98)	13	-
EBITDA (R\$ milhões)	(5)	23	(26)	-	-82%	(52)	68	-
Margem EBITDA %	-8%	37%	-38%	-44 p.p.	31 p.p.	-27%	37%	-64 p.p.
(-) Hedge accounting	6	6	6	-6%	-7%	19	16	16%
EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	1	29	(20)	-96%	-	(33)	84	-
Margem EBITDA Ajustado %	2%	46%	-29%	-44 p.p.	31 p.p.	-17%	46%	-63 p.p.
(-) Não recorrentes	29	-	44	-	-33%	109	-	-
EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões)	30	29	24	4%	28%	75	84	-10%
Margem EBITDA Ajustado recorrente %	50%	46%	35%	4 p.p.	16 p.p.	39%	46%	-7 p.p.

Desempenho operacional: movimentamos **892 mil toneladas** (-2% vs. 3T24 e +2% vs. 2T25). No acumulado de 2025, movimentamos **2.533 mil toneladas** (-11% vs. 9M24), resultado dos efeitos de docagem no HB Tucunará, que inclui o afretamento de um navio de terceiros com menor capacidade de carregamento.

Receita operacional líquida ex-hedge accounting: **R\$60 milhões** no 3T25 (-5% vs. 3T24 e -12% vs. 2T25), redução relacionada ao menor volume movimentado no período apesar da finalização da docagem do HB Tucunará, dada a realização de manutenção corretiva no período. Nos 9M25, a receita operacional líquida somou **R\$194 milhões**, (+7% vs. 9M24), reflexo da conversão cambial no reconhecimento da receita dolarizada.

Custos operacionais: **R\$31 milhões** no 3T25 (-16% vs. 3T24 e -32% vs. 2T25), refletindo cronograma de custos da docagem do HB Tucunará e com manutenção corretiva, parcialmente compensados pelo reconhecimento de créditos fiscais extemporâneos no período. No acumulado do ano, os custos operacionais somaram **R\$124 milhões** (+18% vs. 9M24), dados os mesmos efeitos.

Despesas operacionais: somaram **R\$2 milhões** no 3T25 (-7% vs. 3T24 e -20% vs. 2T25) e totalizam **R\$6 milhões** nos 9M25 (-5% vs. 9M24).

EBITDA Ajustado recorrente: **R\$30 milhões** no 3T25 (+4% vs. 3T24 e +28% vs. 2T25) e **R\$75 milhões** no acumulado de 9M25 (-10% vs. 9M24), margem EBITDA Ajustada recorrente de 39% (-7p.p vs. 9M24). Este resultado reflete principalmente os custos relacionados à docagem do HB Tucunará finalizada no 2T25. Em 2025 reconhecemos como não-recorrentes o efeito de *impairment* registrado na linha de "AFRMM, créditos fiscais e outros", decorrente do processo de venda anunciado no 1T25.

Resultado por corredor logístico: Santos

Santos	3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Volume total (mil tons)	484	498	431	-3%	12%	1.354	1.203	13%
Fertilizantes	332	363	308	-9%	8%	941	1.059	-11%
Sal	151	134	123	13%	23%	413	144	>100%
Receita líquida (R\$ milhões)	36	37	31	-5%	13%	101	97	4%
Receita operacional líquida	36	37	31	-5%	13%	101	97	4%
Custos operacionais	(19)	(17)	(18)	10%	7%	(57)	(46)	22%
Despesas (receitas) operacionais	(2)	(5)	(4)	-59%	-52%	(9)	(23)	-59%
AFRMM, créditos fiscais e outros	(0)	1	(0)	-	>100%	(0)	1	-
EBITDA (R\$ milhões)	14	16	10	-12%	50%	35	29	21%
Margem EBITDA %	40%	43%	31%	-3 p.p.	10 p.p.	34%	30%	5 p.p.
(-) Não recorrentes	-	-	-	-	-	-	13	-
EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões)	14	16	10	-12%	50%	35	42	-17%
Margem EBITDA Ajustado recorrente %	40%	43%	31%	-3 p.p.	10 p.p.	34%	43%	-9 p.p.

Desempenho operacional: movimentamos **484 mil toneladas** no 3T25 (-3% vs. 3T24 e +12% vs. 2T25), decorrente de menor movimentação de fertilizantes em comparação ao ano anterior, que representou 69% do volume movimentado no 3T25, vs. 73% no 3T24 e 72% no 2T25. Nos 9M25, movimentamos **1.354 mil toneladas**, incremento de 13% vs. 9M24 explicado pelo início da operação de sal no final do 2T24, que compôs 31% do volume total movimentado em 2025, vs. 12% no mesmo período do ano anterior.

Receita operacional líquida: **R\$36 milhões** no 3T25 (-5% vs. 3T24 e +13% vs. 2T25), reflexo de variação de volume movimentado no período, porém com efeito negativo de mix, dado que o sal possui tarifa menor que a de fertilizantes. Nos 9M25, a receita operacional líquida somou **R\$101 milhões** (+4% vs. 9M24), crescimento limitado pelo pior mix apesar do incremento de volume no período e início da operação de sal.

Custos operacionais: somaram **R\$19 milhões** no 3T25 (+10% vs. 3T24 e +7% vs. 2T25), e **R\$57 milhões** nos 9M25 (+22% vs. 9M24), refletindo principalmente custos variáveis relacionados ao aumento de volume com início da operação de sal, porém com piora no mix e dissinergias operacionais.

Despesas operacionais: total de **R\$2 milhões** no 3T25 (-59% vs. 3T24 e -52% vs. 2T25) e **R\$9 milhões** nos 9M25 (-59% vs. 9M24), refletindo o efeito não recorrente de R\$13 milhões registrado no 2T24 relacionado à doação do investimento realizado para a expedição ferroviária.

EBITDA Ajustado recorrente: **R\$14 milhões** no 3T25 (-12% vs. 3T24 e +50% vs. 2T25) e margem EBITDA Ajustada recorrente de 40% (-3 p.p vs. 3T24 e +10 p.p vs. 2T25) influenciado por maior volume no 3T25 porém com pior mix. Nos 9M25 o EBITDA Ajustado recorrente totalizou **R\$35 milhões** (-17% vs. 9M24) com margem de 34% (-9 p.p vs. 9M24), refletindo os mesmos efeitos.

Despesas corporativas

Despesas corporativas	3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Despesas (receitas) operacionais	(32)	(25)	(20)	25%	60%	(71)	(74)	-4%
AFRMM, créditos fiscais e outros	0	0	(0)	3%	-	(0)	0	-
Equivalência patrimonial	0	(0)	1	-	-41%	1	(3)	-
EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões)	(31)	(26)	(19)	22%	62%	(70)	(77)	-9%

As despesas da estrutura corporativa totalizaram **R\$31 milhões** no 3T25, (+22% vs. 3T24 e +62% vs. 2T25), resultado da maior provisão de bônus em função do maior atingimento de resultado no período, dissídio e da implementação do novo plano de Incentivos de Longo Prazo (ILP). No acumulado do ano, as despesas corporativas somaram **R\$70 milhões** (-9% vs. 9M24) refletindo os mesmos efeitos.

Investimentos

Investimento consolidado (R\$ milhões)	3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Manutenção	44	37	42	21%	5%	123	82	50%
Expansão	25	32	49	-23%	-49%	130	119	10%
Outorga STS20	-	-	-	-	-	23	22	5%
Investimento total	69	69	91	0%	-24%	277	223	24%

No 3T25, os investimentos totalizaram **R\$69 milhões** (em linha com 3T24 e -24% vs. 2T25), sendo 64% destinados à manutenção e 36% à expansão. No acumulado do ano, os investimentos somaram **R\$277 milhões** (+24% vs. 9M24), refletindo principalmente os projetos modulares de expansão e as manutenções de docagem do HB Tucunará na Navegação Costeira.

Endividamento

Endividamento (R\$ milhões)	3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25
Endividamento bruto	4.129	4.624	4.183	-11%	-1%
Dívida bruta	3.870	4.302	3.893	-10%	-1%
Arrendamentos e outorga a pagar	237	315	275	-25%	-14%
Instrumentos financeiros derivativos (passivo)	22	6	15	>100%	48%
Caixa	1.329	776	1.127	71%	18%
Caixa e aplicações financeiras	1.329	776	1.127	71%	18%
Endividamento líquido	2.799	3.848	3.056	-27%	-8%
EBITDA Ajustado LTM	957	586	763	63%	25%
Alavancagem	2,9x	6,6x	4,0x	-3,6x	-1,1x
Custo médio da dívida bruta (% CDI)	103,5%	103,6%	102,7%	0 p.p.	1 p.p.

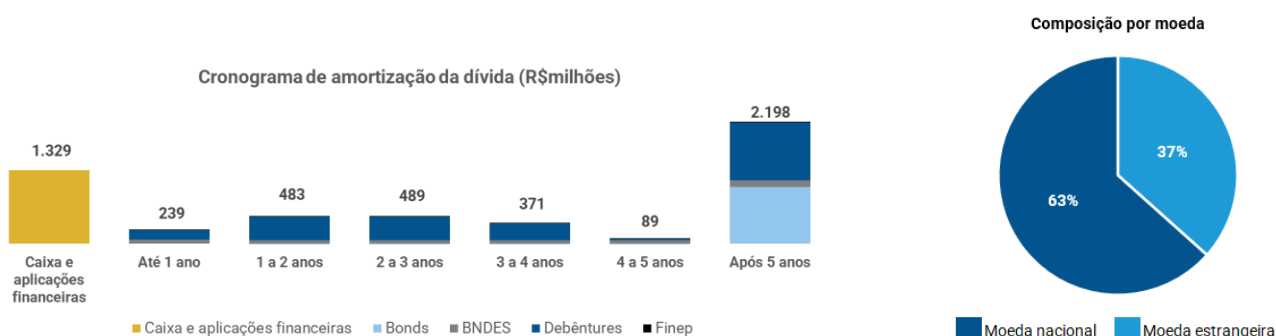
Encerramos o 3T25 com dívida líquida de **R\$2.799 milhões**, (-27% vs. 3T24 e -8% vs. 2T25) explicada principalmente pelo fortalecimento da posição de caixa decorrente de geração operacional com navegação normalizada, impulsionada pela conclusão do aumento de capital no 2T25.

A alavancagem ao final do 3T25 foi de **2,9x**, redução importante de 3,6x vs. 3T24, reflexo tanto da retomada das operações com maior EBITDA Ajustado recorrente LTM, quanto da redução do endividamento líquido no período, impulsionado, além da geração de caixa operacional, pela conclusão do processo de aumento de capital.

No 2T25 a Companhia concluiu um processo de reestruturação de dívidas com a recompra de parte do Bond 2031 (*"any-and-all tender offer"*), utilizando recursos captados a partir da 4ª emissão de Debêntures, que possui aval da Ultrapar. Esta emissão e as contratações de derivativos realizadas ao longo dos 9M25 buscam mitigar a exposição cambial das dívidas.

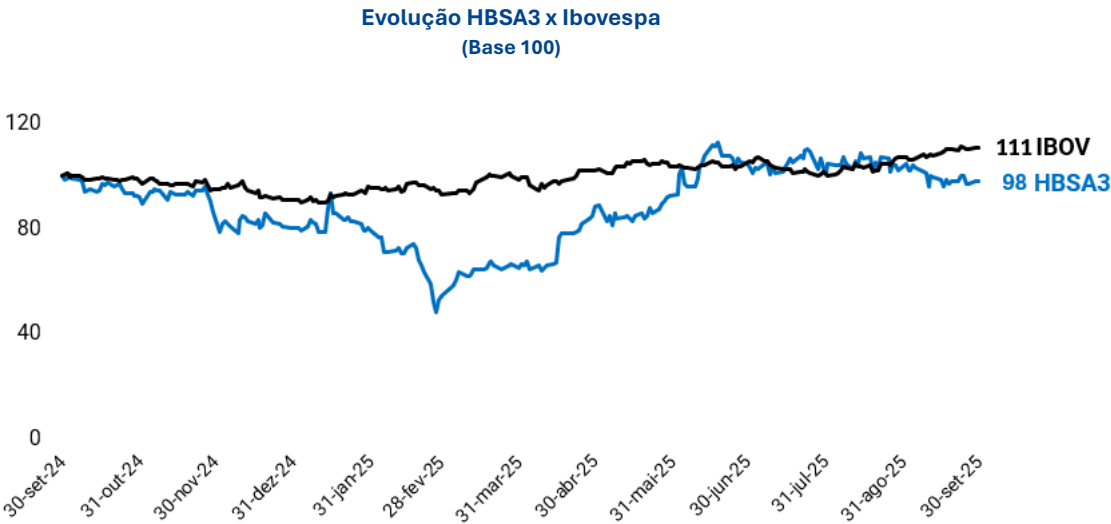
Caixa e perfil de amortização e composição por moeda da dívida bruta (R\$ milhões):

A Companhia apresenta cronograma de amortização longo, com prazo médio de 4,7 anos e custo médio ponderado de 103,5% CDI.



Mercado de capitais

Mercado de capitais	3T25	3T24	2T25
Quantidade final de ações (mil)	1.360.382.643	760.382.643	1.360.382.643
Valor de mercado (R\$ milhões)	4.571	2.608	4.897
B3			
Volume médio/dia (mil ações)	1.240	1.291	6.066
Volume financeiro médio/dia (R\$ mil)	4.167	4.427	21.837
Cotação média (R\$/ação)	3,4	3,4	3,6



Sustentabilidade

A Hidroviás do Brasil reafirma seu compromisso com a sustentabilidade ambiental, social e com as melhores práticas de governança, conforme destacamos em mais detalhes no nosso **Relato Integrado**.

Ao longo do terceiro trimestre de 2025, a Companhia avançou em importantes frentes de governança: realizamos a atualização do **Código de Ética** e da **Política Anticorrupção**, incorporando temas relevantes como **proteção de dados (LGPD)** e **uso responsável de inteligência artificial**. Também implementamos a **Política Corporativa Concorrencial**, que estabelece diretrizes claras para o relacionamento com concorrentes e conformidade econômica.

Pelo **quarto ano consecutivo**, a Companhia recebeu o **Selo Ouro do GHG Protocol**, reconhecendo nossa transparência na medição de emissões e reforçando o compromisso com soluções logísticas de **baixo carbono**.

Anexos

	Consolidado			Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024 Reapresentado		30/09/2025	31/12/2024 Reapresentado
Ativos circulantes			Passivos circulantes		
Caixa e equivalentes de caixa	1.132.631	988.450	Fornecedores	105.275	163.125
Títulos e valores mobiliários	883	64.826	Empréstimos, financiamentos e debêntures	176.011	1.332.005
Contas a receber de clientes	110.049	183.606	Obrigações sociais e trabalhistas	77.208	59.085
Contas a receber com partes relacionadas	160	-	Processos judiciais	7.455	38.142
Estoques	150.612	162.438	Obrigações tributárias	62.353	98.396
Impostos a recuperar	192.735	247.397	Imposto de renda e contribuição social	27.895	116.163
Dividendos a receber	-	-	Contas a pagar com partes relacionadas	4.920	500.000
Outros ativos	43.673	87.852	Passivo de arrendamento	18.066	72.402
	1.630.743	1.734.569	Outras contas a pagar	4.626	12.616
				483.809	2.391.934
Ativos de controladas mantidos para venda	709.087	-	Passivos de controladas mantidos para venda	442.358	-
Total dos ativos circulantes	2.339.830	1.734.569	Total dos passivos circulantes	926.167	2.391.934
Não circulantes			Passivos não circulantes		
Títulos e valores mobiliários	160.316	18.031	Empréstimos, financiamentos e debêntures	3.290.677	3.471.917
Contas a receber de clientes	2.400	3.200	Contas a pagar com partes relacionadas	-	-
Contas a receber com partes relacionadas	1.564	6.372	Instrumentos financeiros derivativos	21.614	11.063
Depósitos judiciais	70.368	85.475	Processos judiciais	27.135	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	30.166	164.331	Passivo de arrendamento	219.262	243.343
Impostos a recuperar	4	30.696	Outras contas a pagar	139.884	101.613
Instrumentos financeiros derivativos	-	12.490	Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.916	-
Outros ativos	181.827	142.325	Provisão para perda com investimento	-	-
Investimentos	134.082	135.146	Total dos passivos não circulantes	3.701.488	3.827.936
Imobilizado	3.628.328	4.293.070	Patrimônio líquido		
Intangível	65.993	229.749	Capital social	2.559.469	1.359.469
Direito de uso	286.217	338.585	Custo na emissão de ações	-24.885	-24.885
			Reservas de capital	13.284	45.231
			Prejuízo acumulado	-672.030	-922.265
			Outros resultados abrangentes	397.602	516.619
Total dos ativos não circulantes	4.561.265	5.459.470	Total do patrimônio líquido	2.273.440	974.169
Total dos ativos	6.901.095	7.194.039	Total dos passivos e patrimônio líquido	6.901.095	7.194.039

	Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024 - Reapresentado
Receita líquida de vendas e serviços	650.901	406.539
Custos dos serviços prestados	-351.547	-303.411
Lucro bruto	299.354	103.128
Receitas (despesas) operacionais		
Gerais e administrativas	-82.691	-91.867
Estimativa de perdas esperadas com crédito de liquidação duvidosa	1.412	-1.965
Resultado de equivalência patrimonial	16.757	5.373
Outras receitas e (despesas)	5.875	5.025
Resultado antes do resultado financeiro e impostos	240.707	19.694
Receitas financeiras	103.665	56.926
Despesas financeiras	-208.987	-97.635
Resultado financeiro líquido	-105.322	-40.709
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	135.385	-21.015
Imposto de renda e contribuição social		
Corrente	-178	-30.226
Diferido	-16.785	-4.207
Lucro (prejuízo) de operações continuadas	118.422	-55.448
Operações descontinuadas	-2.100	8.219
Lucro (prejuízo) de operações continuadas	116.322	-47.229
Lucro líquido por ação do capital social das operações continuadas (média ponderada do exercício) - R\$		
Básico	0,0871	-0,0729
Diluído	0,0871	-0,0729
Lucro líquido por ação do capital social das operações descontinuadas (média ponderada do exercício) - R\$		
Básico	-0,0015	0,0108
Diluído	-0,0015	0,0108
Lucro líquido por ação do capital social (média ponderada do exercício) - R\$		
Básico	0,0855	-0,0621
Diluído	0,0855	-0,0621

	Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024 Reapresentado
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS CONTINUADAS		
Lucro (Prejuízo) líquido do período das operações continuadas	252.579	-201.604
<u>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais:</u>		
Resultado de equivalência patrimonial (nota 9)	-26.613	-16.405
Amortização de ativos de direito de uso (nota 12.1)	40.043	46.910
Depreciações e amortizações (nota 10 e 11)	240.026	225.429
Juros, variações monetárias e cambiais	239.941	346.704
Imposto de renda e contribuição social - Corrente e Diferido (nota 25.1)	60.744	86.433
Efeito de hedge accounting na receita líquida (nota 22)	6.906	47.667
Resultado na baixa de ativos imobilizado e intangível	2.888	19.673
Baixa de direito de uso, líquido do passivo de arrendamento (nota 12)	-6.040	-2.312
Plano incentivo de longo prazo com ações restritas (nota 20.1)	-2.048	6.435
Demais provisões e ajustes	-2.016	24.338
<u>(Aumento) redução nos ativos operacionais:</u>		
Contas a receber	7.405	7.431
Estoques	-833	-41.101
Impostos a recuperar	-21.046	12.315
Partes relacionadas	-160	-11
Outros ativos	-26.598	-58.902
<u>Aumento (redução) nos passivos operacionais:</u>		
Fornecedores	-26.919	-40.729
Obrigações sociais e trabalhistas	22.302	-25.596
Obrigações tributárias	-19.681	9.184
Outras contas a pagar	29.990	6.369
Outras contas a pagar com partes relacionadas	4.919	-17.701
Dividendos recebidos de controladas, coligadas e controladas em conjunto	8.414	2.705
Pagamentos de contingências	-1.281	-
Impostos de renda e contribuição social pagos	-803	-83.439
Caixa líquido (aplicados nas) gerados pelas atividades operacionais continuadas	782.119	353.793
Caixa líquido (aplicados nas) gerados pelas atividades operacionais descontinuadas	54.192	-171.769
Caixa líquido (aplicados nas) gerados pelas atividades operacionais	836.311	182.024
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS		
Aplicações financeiras, líquidas de resgates	-98.877	88.800
Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-229.078	-152.513
Receita na venda de ativo imobilizado e intangível	175	299
Custos com admissão inicial do arrendamento	-2.396	-
Nota comercial entre partes relacionadas	-	-
Mútuo ativo entre partes relacionadas	-	-
Concessão de mútuos	-	-
Amortização de principal	4.110	-
Juros recebidos	-	-
Aumento de capital em controladas	-	-
Caixa líquido (aplicado nas) gerado atividades de investimento continuadas	-326.066	-63.414
Caixa líquido (aplicado nas) atividades de investimento descontinuadas	-36.051	-1.705
Caixa líquido (aplicado nas) gerado atividades de investimento	-362.117	-65.119
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS		
Empréstimos, financiamentos e debêntures líquidos de custos de captação		
Captação de empréstimos	1.773.344	-
Amortização de principal	-2.241.593	-1.243
Juros pagos	-232.985	-256.199
Pagamento de contratos de arrendamentos		
Principal	-70.483	-67.824
Juros pagos	-6.121	-3.915
Mútuo passivo entre partes relacionadas		
Captação de mútuos obtidos	-	-
Amortização de principal obtidos	-	-
Pagamento de juros sobre mútuos obtidos	-	-
Aumento de capital recebido	700.000	-
Instrumentos financeiros derivativos pagos	-135.389	-
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento continuada	-213.227	-329.181
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) de financiamento descontinuada	-58.758	213.157
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	-271.985	-116.024
Efeito das mudanças de câmbio sobre o saldo de caixa mantido em moeda estrangeira	-42.168	22.189
Aumento (Redução) do caixa e equivalentes de caixa	160.041	23.070
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	988.450	663.919
Caixa e equivalentes de caixa no final do período das operações continuadas	1.132.631	686.989
Caixa e equivalentes de caixa no final do período das operações descontinuadas	15.860	-
Aumento (Redução) do caixa e equivalentes de caixa	160.041	23.070

Corredor Norte (R\$ milhões)				3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Não recorrentes								
Caução CDP	-	-	-	-	-	-	17	-
Total	-	-	-	-	-	-	17	-

Santos (R\$ milhões)				3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Não recorrentes								
Doação ferroviária	-	-	-	-	-	-	13	-
Total	-	-	-	-	-	-	13	-

Navegação Costeira (R\$ milhões)				3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Não recorrentes								
Impairment Navegação Costeira	29	-	44	-	-	109	-	-
Total	29	-	44	-	-	109	-	-

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.

São Paulo, November 10, 2025 - Hidroviás do Brasil S.A. [B3: HBSA3], a logistics solutions company focusing on waterway transport, listed on B3's Novo Mercado corporate governance segment, announces today its results for the third quarter of 2025. The results presented in this report comply with Brazilian accounting standards and with International Financial Reporting Standards (IFRS) and, except where stated otherwise, comparisons are with 3Q24 and 2Q25.

Hidroviás do Brasil S.A.

Results for the 3rd Quarter and the first 9 months of 2025

Net operating revenue	Adjusted EBITDA	Recurring Adjusted EBITDA
R\$ 711 million	R\$ 332 million	R\$ 361 million

Net profit	Cash generation from operations	Investments
R\$ 116 million	R\$ 414 million	R\$ 69 million

Main highlights:

- **Sustained strong performance**, mainly driven by normalized navigability conditions in both corridors.
- **Leverage of 2.9x**: a 3.6x reduction compared to 3Q24, driven by higher LTM EBITDA due to normalized navigation conditions in the South and North Corridors, as well as the impact of the capital increase proceeds received in May 2025.
- **Completion of the sale of the Coastal Navigation operation** in November, totaling R\$715 million.

Summary	3Q25	3Q24	2Q25	3Q25 vs 3Q24	3Q25 vs 2Q25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Total Volume (ktons)	5,182	3,981	4,922	30%	5%	14,266	12,490	14%
North Corridor	2,263	1,962	2,204	15%	3%	6,334	6,120	3%
South Corridor	1,543	609	1,416	>100%	9%	4,044	2,322	74%
Coastal Navigation	892	912	872	-2%	2%	2,533	2,845	-11%
Santos	484	498	431	-3%	12%	1,354	1,203	13%
Net Operating Revenue (R\$ million)	711	488	690	46%	3%	1,956	1,484	32%
North Corridor	331	249	307	33%	8%	884	767	15%
South Corridor	285	139	284	>100%	0%	777	438	77%
Coastal Navigation	60	63	68	-5%	-12%	194	182	7%
Santos	36	37	31	-5%	13%	101	97	4%
Recurring Adjusted EBITDA (R\$ million)	361	169	348	>100%	4%	965	586	65%
North Corridor	194	143	194	36%	0%	540	473	14%
South Corridor	154	6	140	>100%	10%	386	64	>100%
Coastal Navigation	30	29	24	4%	28%	75	84	-10%
Santos	14	16	10	-12%	50%	35	42	-17%
Corporate	(31)	(26)	(19)	22%	62%	(70)	(77)	-9%
Leverage	2.9x	6.6x	4.0x	-3.6x	-1.1x	2.9x	6.6x	-3.6x

Considerations on financial and operational information

The financial information presented in this document was extracted from the interim financial statements for the three-month period ended September 30, 2025, prepared in accordance with Brazilian accounting practices and the International Financial Reporting Standards (IFRS Accounting Standards) issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and presented consistently with the regulations issued by the Securities and Exchange Commission of Brazil (CVM), applicable to the preparation of the Quarterly Information. Financial and operational figures are subject to rounding and, consequently, total amounts shown in tables and charts may differ from the direct numerical sum of the preceding amounts.

The information referred to as EBIT (Earnings Before Interest and Taxes), EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization), Adjusted EBITDA, and recurring Adjusted EBITDA are presented in accordance with Resolution 156 issued by the Securities and Exchange Commission of Brazil (CVM) on June 23, 2022.

The Adjusted EBITDA considers adjustments from usual transactions that affect the results but do not have the potential for cash generation. For the recurring Adjusted EBITDA, the Company excludes exceptional or non-recurring items, as detailed in this report. This approach offers a more accurate and consistent view of its operational performance, preventing distortions caused by one-time events, whether they are positive or negative. The reconciliation of EBITDA from net income is provided on page 3 of this report.

Definitions

- The **pro forma perspective** of the Earnings Release considers the results from the continued operations and the Coastal Navigation operation, which are classified as a discontinued operation in the financial statements, due to the announcement of an ongoing sale process since February 2025, in order to provide a clearer understanding of the results in this report;
- **Net operating revenue** excludes the hedge accounting effect, to demonstrate only the operational impact on revenue generation. The Company considers as the effect of hedge accounting on net revenue only the portion of the exchange rate variation of the hedged revenue recognized during the period;
- **Depreciation and amortization** include the amortization of goodwill from affiliates;
- **Costs and expenses** are now presented with separate disclosure of depreciation and amortization, to provide a clearer understanding of the results.
- **Hedge accounting:** the Company's functional currency is the Brazilian real. However, South Corridor and Coastal Navigation agreements are denominated in U.S. dollar. Accordingly, hedge accounting was applied to mitigate this exposure, with debt in US dollars protecting long-term contracts in foreign currency. It has no cash impact, and the hedge accounting of the South Corridor ended in January 2025;
- **Equity accounting** is net of eliminations;
- **Non-recurring effects** are shown in the document attached to this report.
- **Adjusted EBITDA** is adjusted for hedge accounting, and **recurring Adjusted EBITDA** is adjusted for non-recurring items;
- **AFRMM, tax credits and other** include the positive effect from Additional Freight for Renovation of Merchant Navy (AFRMM) in Coastal Navigation, resulting from the sale of assets and other operating results;
- **Net debt** considers the amounts reported in "Loans, financing and debentures," "Lease liabilities," "Grant obligations," "Derivative financial instruments," "Cash and cash equivalents," and "Marketable securities."

Consolidated result (R\$ million)	3Q25	3Q24	2Q25	3Q25 vs 3Q24	3Q25 vs 2Q25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Net income (R\$ million)	116	(47)	81	-	44%	220	(180)	-
(+) Income tax and social contribution	10	36	14	-71%	-27%	27	92	-71%
(+) Net financial expense (income)	106	43	106	>100%	0%	291	275	6%
(+) Depreciation and amortization	101	113	105	-10%	-3%	315	306	3%
(+) Net effect of cessation of depreciation	(8)	-	(8)	-	0%	(23)	-	-
EBITDA (R\$ million)	326	144	298	>100%	9%	831	492	69%
Accounting adjustment	6	25	6	-77%	-7%	25	64	-60%
(-) Hedge accounting	6	25	6	-77%	-7%	25	64	-60%
Adjusted EBITDA (R\$ million)	332	169	304	97%	9%	856	556	54%
Adjusted EBITDA from continuing operations	330	140	324	>100%	2%	890	472	88%
North Corridor	194	143	194	36%	0%	540	456	18%
South Corridor	154	6	140	>100%	10%	386	64	>100%
Santos	14	16	10	-12%	50%	35	29	21%
Corporate	(31)	(26)	(19)	22%	62%	(70)	(77)	-9%
Adjusted EBITDA from discontinued operations	1	29	(20)	-96%	-	(33)	84	-
Coastal Navigation	1	29	(20)	-96%	-	(33)	84	-
Non-recurring effects that affected EBITDA	29	-	44	-	-33%	109	30	>100%
(-) Coastal Navigation impairment	29	-	44	-	-33%	109	-	-
(-) CDP deposit	-	-	-	-	-	-	17	-
(-) Railroad donation	-	-	-	-	-	-	13	-
Recurring Adjusted EBITDA (R\$ million)	361	169	348	>100%	4%	965	586	65%
Recurring Adjusted EBITDA from continuing operations	330	140	324	>100%	2%	890	502	77%
North Corridor	194	143	194	36%	0%	540	473	14%
South Corridor	154	6	140	>100%	10%	386	64	>100%
Santos	14	16	10	-12%	50%	35	42	-17%
Corporate	(31)	(26)	(19)	22%	62%	(70)	(77)	-9%
Recurring Adjusted EBITDA from continuing operations discontinued	30	29	24	4%	28%	75	84	-10%
Coastal Navigation	30	29	24	4%	28%	75	84	-10%

Consolidated result

Consolidated result (R\$ million)	3Q25	3Q24	2Q25	3Q25 vs 3Q24	3Q25 vs 2Q25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Total volume (ktons)	5,182	3,981	4,922	30%	5%	14,266	12,490	14%
Net revenue (R\$ million)	705	463	684	52%	3%	1,931	1,420	36%
Net operating revenue	711	488	690	46%	3%	1,956	1,484	32%
Hedge accounting	(6)	(25)	(6)	-77%	-7%	(25)	(64)	-60%
Operating costs	(383)	(350)	(384)	9%	0%	(1,107)	(1,006)	10%
Operating costs ex-depreciation	(300)	(266)	(300)	13%	0%	(850)	(765)	11%
Depreciation (costs)	(83)	(84)	(85)	-2%	-2%	(256)	(241)	6%
Operating expenses (revenue)	(83)	(97)	(63)	-15%	31%	(210)	(264)	-20%
Operating expenses (revenue) ex-depreciation	(76)	(69)	(55)	10%	39%	(186)	(199)	-7%
Depreciation (expenses)	(7)	(28)	(8)	-77%	-20%	(24)	(64)	-63%
AFRMM, tax credits, and other	(20)	11	(44)	-	-55%	(91)	20	-
Equity in the accounting system	17	5	13	>100%	34%	27	16	67%
EBITDA (R\$ million)	326	144	298	>100%	9%	831	492	69%
EBITDA margin %	46%	30%	43%	16 p.p.	3 p.p.	42%	33%	9 p.p.
(-) Hedge accounting	6	25	6	-77%	-7%	25	64	-60%
Adjusted EBITDA (R\$ million)	332	169	304	97%	9%	856	556	54%
Adjusted EBITDA margin %	47%	35%	44%	12 p.p.	3 p.p.	44%	37%	6 p.p.
(-) Non-recurring	29	-	44	-	-33%	109	30	>100%
Recurring Adjusted EBITDA (R\$ million)	361	169	348	>100%	4%	965	586	65%
Recurring Adjusted EBITDA margin %	51%	35%	50%	16 p.p.	0 p.p.	49%	39%	10 p.p.
Depreciation and amortization	(90)	(113)	(93)	-20%	-4%	(281)	(306)	-8%
Financial result	(106)	(43)	(106)	>100%	0%	(291)	(275)	6%
IR/CSLL	(14)	(36)	(18)	-61%	-22%	(39)	(92)	-58%
Net profit (loss)	116	(47)	81	-	44%	220	(180)	-
Investments	69	69	91	0%	-24%	277	223	24%
Cash generation from operations	414	46	307	>100%	35%	836	185	>100%

Operational performance: the total volume handled by Hidrovias was **5,182 thousand tons** in 3Q25, a volume 30% higher than in 3Q24, and **14,266 thousand tons** in the first nine months of the year, an increase of 14% compared to the same period last year. This growth was mainly driven by normalized navigation and the recovery of iron ore volumes in the South Corridor.

Net operating revenue ex-hedge accounting: **R\$711 million** in 3Q25 (+46% vs. 3Q24 and +3% vs. 2Q25) and **R\$1,956 million** in 9M25 (+32% vs. 9M24), mainly reflecting higher volumes handled in the South Corridor due to improved draft conditions and a better sales mix.

Operating costs ex-depreciation: **R\$300 million** in 3Q25 (+13% vs. 3Q24 and in line with 2Q25) and **R\$850 million** in 9M25 (+11% vs. 9M24), an increase due to higher throughput during the period.

Operating expenses ex-depreciation: totaled **R\$76 million** in 3Q25 (+10% vs. 3Q24 and +39% vs. 2Q25), an increase primarily driven by higher variable compensation, aligned with the improvement in results. In 9M25, totaled **R\$186 million** (-7% vs. 9M24), in 2024, a non-recurring effect was recognized related to the donation of the investment made for the rail expedition project in Santos, in the amount of R\$13 million.

Recurring Adjusted EBITDA: reached **R\$361 million** in 3Q25 (vs. R\$169 million in 3Q24 and +4% vs. 2Q25), as a result of higher volumes handled, driven by improved navigation conditions in both the South and North Corridors – which, in the same period last year, operated under draft restrictions – and, to a lesser extent, the completion of the dry-docking of the Coastal Navigation fleet. In 9M25, recurring Adjusted EBITDA reached **R\$965 million** (+65% vs. 9M24), growth was mainly driven by the results of the South Corridor, with normalized operations offsetting the negative effects of the dry-docking in the Coastal Shipping segment. The recurring Adjusted EBITDA margin in 9M25 reached 49% (+10 p.p. vs. 9M24).

Financial result: net expenses of **R\$106 million** in 3Q25 (vs. R\$43 million in 3Q24 and R\$106 million in 2Q25) and **R\$291 million** in 9M25 (+6% vs. 9M24) reflecting, on one hand, the lower net debt cost and the recognition of gains from the repurchase of the 2031 Bond in 2Q25, and on the other hand, the impacts of mark-to-market adjustments of the derivatives contracted to hedge U.S.-dollar-denominated debt, as well as the costs related to the 3rd and 4th debenture issuances.

Net income (loss): net income of **R\$116 million** in 3Q25, reversing the net loss of R\$47 million in 3Q24 and representing an increase of 44% compared to 2Q25. In 9M25, net income totaled **R\$220 million**, vs. net loss of R\$180 million in 9M24, mainly reflecting the improvement in operating results mentioned in this report.

Investments: totaled **R\$69 million in 3Q25** (in line with 3Q24 and 24% lower than in 2Q25) and **R\$277 million** (+24% vs. 9M24) in 9M25, reflecting the disbursement schedule for modular expansion projects in the North Corridor and the effects of the HB Tucunaré docking in Coastal Navigation.

Result by logistics corridor: North

North Corridor	3Q25	3Q24	2Q25	3Q25 vs 3Q24	3Q25 vs 2Q25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Total volume (thousand tons)	2,263	1,962	2,204	15%	3%	6,334	6,120	3%
Grains "integrated system"	1,514	1,379	1,484	10%	2%	4,332	4,536	-4%
Grains "direct road"	581	447	576	30%	1%	1,569	1,196	31%
Fertilizers	168	136	144	24%	17%	434	389	12%
Net revenue (R\$ million)	331	249	307	33%	8%	884	767	15%
Net operating revenue	331	249	307	33%	8%	884	767	15%
Operating costs	(108)	(86)	(90)	25%	20%	(273)	(264)	3%
Operating expenses (revenue)	(29)	(24)	(21)	22%	38%	(70)	(52)	35%
AFRMM, tax credits, and other	0	4	(2)	-98%	-	(2)	6	-
EBITDA (R\$ million)	194	143	194	36%	0%	540	456	18%
EBITDA margin %	59%	57%	63%	1 p.p.	-5 p.p.	61%	59%	2 p.p.
(-) Non-recurring	-	-	-	-	-	-	17	-
Recurring Adjusted EBITDA (R\$ million)	194	143	194	36%	0%	540	473	14%
Recurring Adjusted EBITDA margin %	59%	57%	63%	1 p.p.	-5 p.p.	61%	62%	-1 p.p.

Operational performance: throughput was **2,263 thousand tons** in 3Q25, an increase of 15% compared to the same period of the previous year, primarily due to improved navigability conditions, although it was partially offset by restrictions on cargo intake at the Cargo Transshipment Station (ETC) and seasonal crop fluctuations. In 9M25, throughput reached **6,334 thousand tons** (+3% vs. 9M24), reflecting higher volumes handled in the period, mainly due to increased grain intake through direct trucking and higher backhaul loads of fertilizers.

Net operating revenue: totaled **R\$331 million** in 3Q25 (+33% vs. 3Q24 and +8% vs. 2Q25), as a result of higher volumes handled in 3Q25 compared to the previous year. In 9M25, net operating revenue totaled **R\$884 million** (+15% vs. 9M24).

Operating costs: **R\$108 million** in 3Q25 (+25% vs. 3Q24 and +20% vs. 2Q25), reflecting the higher volume compared to the previous year. In 9M25, operating costs amounted to **R\$273 million** (+3% vs. 9M24).

Operating expenses: **R\$29 million** in 3Q25 (+22% vs. 3Q24 and +38% vs. 2Q25). In 9M25, operating expenses totaled **R\$70 million** (+35% vs. 9M24), mainly reflecting an increased workforce, salary adjustments from collective bargaining agreements, and higher variable compensation aligned with improved results.

Recurring Adjusted EBITDA: **R\$194 million** in 3Q25 (+36% vs. 3Q24 and stable vs. 2Q25) with a recurring EBITDA margin of 59% (+1 p.p. vs. 3Q24 and -5 p.p. vs. 2Q25) reflecting higher volumes transported under normalized navigation conditions, compared to 3Q24, when the corridor began operations under draft restrictions. In 9M25, recurring Adjusted EBITDA totaled **R\$540 million** (+14% vs. 9M24), with a margin of 61% (-1 p.p. vs. 9M24).

Result by logistics corridor: South

South Corridor	3Q25	3Q24	2Q25	3Q25 vs 3Q24	3Q25 vs 2Q25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Average dollar	5.45	5.55	5.67	-2%	-4%	5.65	5.24	8%
Total volume (thousand tons)	1,543	609	1,416	>100%	9%	4,044	2,322	74%
Iron ore	1,208	240	1,020	>100%	18%	3,082	1,328	>100%
Grains	306	309	290	-1%	5%	781	859	-9%
Fertilizers	30	59	106	-50%	-72%	182	135	35%
Net revenue (R\$ million)	285	120	284	>100%	0%	770	391	97%
Net operating revenue	285	139	284	>100%	0%	777	438	77%
Hedge accounting	-	(19)	-	-	-	(7)	(48)	-86%
Operating costs	(142)	(125)	(145)	13%	-3%	(397)	(349)	14%
Operating expenses (revenue)	(12)	(14)	(8)	-11%	52%	(30)	(44)	-33%
AFRMM, tax credits, and other	6	0	(3)	>100%	-	10	0	>100%
Equity income	17	6	12	>100%	38%	26	19	35%
EBITDA (R\$ million)	154	(12)	140	>100%	10%	379	16	>100%
EBITDA margin %	54%	-9%	49%	63 p.p.	5 p.p.	49%	4%	45 p.p.
(-) Hedge accounting	-	19	-	-	-	7	48	-86%
Adjusted EBITDA (R\$ million)	154	6	140	>100%	10%	386	64	>100%
Adjusted EBITDA margin %	54%	4%	49%	50 p.p.	5 p.p.	50%	15%	35 p.p.
(-) Non-recurring	-	-	-	-	-	-	-	-
Recurring Adjusted EBITDA (R\$ million)	154	6	140	>100%	10%	386	64	>100%
Recurring Adjusted EBITDA margin %	54%	4%	49%	50 p.p.	5 p.p.	50%	15%	35 p.p.

Operational performance: throughput was **1,543 thousand tons** in the quarter (vs. 609 thousand tons in 3Q24 and +9% vs. 2Q25), totaling **4,044 thousand tons** in 9M25 (+74% vs. 9M24), reflecting the normalized navigation conditions on the Paraná-Paraguay Waterway, with emphasis on the volume of iron ore, which accounted for 76% of the total throughput in 2025, vs. 57% in 2024, when Hidrovias operated under draft restrictions, mainly in the northern section of the Paraná-Paraguay Waterway (the iron ore route), which limited our cargo handling capacity.

Net operating revenue ex-hedge accounting: totaled **R\$285 million** in 3Q25, (vs. R\$139 million in 3Q24 and stable vs. 2Q25) and **R\$777 million** in 9M25 (+77% vs. 9M24), growth resulting from the higher throughput due to the normalization of navigability conditions, and driven by an improved cargo mix, which more than offset the negative foreign exchange effect on revenue recognition resulting from the depreciation of the U.S. dollar during the period.

Operating costs: **R\$142 million** in 3Q25 (+13% vs. 3Q24 and -3% vs. 2Q25), as a result of greater cost dilution stemming from the normalization of navigation operations. In 9M25, operating costs totaled **R\$397 million** (+14% vs. 9M24), which is lower than the growth in revenue and volume, indicating improved operational efficiency.

Operating expenses: totaled **R\$12 million** in 3Q25 (-11% vs. 3Q24 and +52% vs. 2Q25). In 9M25, operating expenses totaled **R\$30 million** (-33% vs. 9M24), with non-recurring expenses recorded in 1Q24 due to the transfer of two pushers between the North Corridor and the South Corridor.

Recurring Adjusted EBITDA: **R\$154 million** in 3Q25 (vs. R\$6 million in 3Q24 and +10% vs. 2Q25) and a recurring Adjusted EBITDA margin of 54% (vs. 4% in 3Q24 and +5 p.p. vs. 2Q25). In 9M25, recurring adjusted EBITDA reached **R\$386 million**, with a margin of 50% (vs. 15% in 9M24), a strong recovery reflecting the normalization of navigation conditions and the resulting growth in volumes handled throughout the year, as well as greater cost dilution.

Result by logistics corridor: Coastal Navigation

Coastal Navigation	3Q25	3Q24	2Q25	3Q25 vs 3Q24	3Q25 vs 2Q25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Total volume (thousand tons)	892	912	872	-2%	2%	2,533	2,845	-11%
Bauxite	892	912	872	-2%	2%	2,533	2,845	-11%
Net revenue (R\$ million)	54	57	62	-4%	-12%	176	166	6%
Net operating revenue	60	63	68	-5%	-12%	194	182	7%
Hedge accounting	(6)	(6)	(6)	-6%	-7%	(19)	(16)	16%
Operating costs	(31)	(37)	(46)	-16%	-32%	(124)	(105)	18%
Operating expenses (revenue)	(2)	(2)	(2)	-7%	-20%	(6)	(6)	-5%
AFRMM, tax credits, and other	(26)	5	(39)	-	-35%	(98)	13	-
EBITDA (R\$ million)	(5)	23	(26)	-	-82%	(52)	68	-
EBITDA margin %	-8%	37%	-38%	-44 p.p.	31 p.p.	-27%	37%	-64 p.p.
(-) Hedge accounting	6	6	6	-6%	-7%	19	16	16%
Adjusted EBITDA (R\$ million)	1	29	(20)	-96%	-	(33)	84	-
Adjusted EBITDA margin %	2%	46%	-29%	-44 p.p.	31 p.p.	-17%	46%	-63 p.p.
(-) Non-recurring	29	-	44	-	-33%	109	-	-
Recurring Adjusted EBITDA (R\$ million)	30	29	24	4%	28%	75	84	-10%
Recurring Adjusted EBITDA margin %	50%	46%	35%	4 p.p.	16 p.p.	39%	46%	-7 p.p.

Operational performance: throughput was **892 thousand tons** (-2% vs. 3Q24 and +2% vs. 2Q25). In 9M25, throughput was **2,533 thousand tons** (-11% vs. 9M24), as a result of the HB Tucunará docking, which included the chartering of a third-party vessel with lower cargo capacity.

Net operating revenue ex-hedge accounting: R\$60 million in 3Q25 (-5% vs. 3Q24 and -12% vs. 2Q25), a decrease related to the lower throughput during the period, despite the completion of the HB Tucunará docking, as corrective maintenance was performed during this time. In 9M25, net operating revenue totaled **R\$194 million**, (+7% vs. 9M24), reflecting the impact of exchange rate conversion on the recognition of revenue denominated in U.S. dollars.

Operating costs: R\$31 million in 3Q25 (-16% vs. 3Q24 and -32% vs. 2Q25), reflecting the cost schedule for the HB Tucunará docking and corrective maintenance, partially offset by the recognition of tax credits from previous periods during the period. In 9M25, operating costs totaled **R\$124 million** (+18% vs. 9M24), due to the same effects.

Operating expenses: totaled **R\$2 million** in 3Q25 (-7% vs. 3Q24 and -20% vs. 2Q25) and **R\$6 million** in 9M25 (-5% vs. 9M24).

Recurring Adjusted EBITDA: R\$30 million in 3Q25 (+4% vs. 3Q24 and +28% vs. 2Q25) and **R\$75 million** in 9M25 (-10% vs. 9M24), recurring Adjusted EBITDA margin of 39% (-7 p.p. vs. 9M24). This result primarily reflects costs associated with the HB Tucunará docking, completed in 2Q25. In 2025, we recognized as non-recurring the impact of the impairment recorded under 'AFRMM, Tax Credits and Other,' arising from the sale process announced in 1Q25.

Result by logistics corridor: Santos

Santos	3Q25	3Q24	2Q25	3Q25 vs 3Q24	3Q25 vs 2Q25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Total volume (thousand tons)	484	498	431	-3%	12%	1,354	1,203	13%
Fertilizers	332	363	308	-9%	8%	941	1,059	-11%
Salt	151	134	123	13%	23%	413	144	>100%
Net revenue (R\$ million)	36	37	31	-5%	13%	101	97	4%
Net operating revenue	36	37	31	-5%	13%	101	97	4%
Operating costs	(19)	(17)	(18)	10%	7%	(57)	(46)	22%
Operating expenses (revenue)	(2)	(5)	(4)	-59%	-52%	(9)	(23)	-59%
AFRMM, tax credits, and other	(0)	1	(0)	-	>100%	(0)	1	-
EBITDA (R\$ million)	14	16	10	-12%	50%	35	29	21%
EBITDA margin %	40%	43%	31%	-3 p.p.	10 p.p.	34%	30%	5 p.p.
(-) Non-recurring	-	-	-	-	-	-	13	-
Recurring Adjusted EBITDA (R\$ million)	14	16	10	-12%	50%	35	42	-17%
Recurring Adjusted EBITDA margin %	40%	43%	31%	-3 p.p.	10 p.p.	34%	43%	-9 p.p.

Operational performance: throughput was **484 thousand tons** in 3Q25 (-3% vs. 3Q24 and +12% vs. 2Q25), due to lower fertilizer volumes handled compared to the previous year, which accounted for 69% of total volumes handled in 3Q25, vs. 73% in 3Q24 and 72% in 2Q25. In 9M25, throughput was **1,354 thousand tons**, an increase of 13% vs. 9M24, explained by the start of the salt operations at the end of 2Q24, which accounted for 31% of the total throughput in 2025, vs. 12% in the same period of the previous year.

Net operating revenue: R\$36 million in 3Q25 (-5% vs. 3Q24 and +13% vs. 2Q25), reflecting variations in the throughput in the period, but with a negative mix effect, as salt has a lower tariff than fertilizers. In 9M25, net operating revenue totaled **R\$101 million** (+4% vs. 9M24), growth limited by the worst mix despite the increase in volume in the period and the start of the salt operation.

Operating costs: R\$19 million in 3Q25 (+10% vs. 3Q24 and +7% vs. 2Q25) and **R\$57 million** in 9M25 (+22% vs. 9M24), mainly reflecting variable costs associated with higher volumes due to the start of salt operations, but also impacted by a less favorable product mix and operational inefficiencies.

Operating expenses: totaled **R\$2 million** in 3Q25 (-59% vs. 3Q24 and -52% vs. 2Q25) and **R\$9 million** in 9M25 (-59% vs. 9M24), reflecting the non-recurring effect of R\$13 million recorded in 2Q24 related to the donation of the investment in rail shipment.

Recurring Adjusted EBITDA: R\$14 million in 3Q25 (-12% vs. 3Q24 and +50% vs. 2Q25) and a recurring Adjusted EBITDA margin of 40% (-3 p.p. vs. 3Q24 and +10 p.p. vs. 2Q25) driven by higher volume in 3Q25, but with a less favorable mix. In 9M25, recurring Adjusted EBITDA totaled **R\$35 million** (-17% vs. 9M24) with a margin of 34% (-9 p.p. vs. 9M24), due to the same effects.

Corporate expenses

Corporate expenses	3Q25	3Q24	2Q25	3Q25 vs 3Q24	3Q25 vs 2Q25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Operating expenses (revenue)	(32)	(25)	(20)	25%	60%	(71)	(74)	-4%
AFRMM, tax credits, and other	0	0	(0)	3%	-	(0)	0	-
Equity income	0	(0)	1	-	-41%	1	(3)	-
Recurring Adjusted EBITDA (R\$ million)	(31)	(26)	(19)	22%	62%	(70)	(77)	-9%

Corporate structure expenses totaled **R\$31 million** in 3Q25 (+22% vs. 3Q24 and +62% vs. 2Q25), explained by higher bonus provisions due to greater achievement of targets during the period, collective bargaining agreement adjustments, and the implementation of the new Long-Term Incentive Plan (ILP). In 9M25, corporate expenses totaled **R\$70 million** (-9% vs. 9M24), due to the same effects.

Investments

Consolidated investment (R\$ million)	3Q25	3Q24	2Q25	3Q25 vs 3Q24	3Q25 vs 2Q25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Maintenance	44	37	42	21%	5%	123	82	50%
Expansion	25	32	49	-23%	-49%	130	119	10%
STS20 Grant	-	-	-	-	-	23	22	5%
Total investment	69	69	91	0%	-24%	277	223	24%

In 3Q25, investments totaled **R\$69 million** (in line with 3Q24 and -24% vs. 2Q25), 64% of which was allocated to maintenance and 36% to expansion. In 9M25, investments amounted to **R\$277 million** (+24% vs. 9M24), primarily reflecting the modular expansion projects and the HB Tucunará docking maintenance in Coastal Navigation.

Indebtedness

Debt (R\$ million)	3Q25	3Q24	2Q25	3Q25 vs 3Q24	3Q25 vs 2Q25
Gross debt	4,129	4,624	4,183	-11%	-1%
Gross debt	3,870	4,302	3,893	-10%	-1%
Leases payable	237	315	275	-25%	-14%
Derivative financial instruments (liabilities)	22	6	15	>100%	48%
Cash	1,329	776	1,127	71%	18%
Cash and financial investments	1,329	776	1,127	71%	18%
Net debt	2,799	3,848	3,056	-27%	-8%
Adjusted EBITDA (LTM)	957	586	763	63%	25%
Leverage	2.9x	6.6x	4.0x	-3.6x	-1.1x
Average cost of gross debt (% CDI)	103.5%	103.6%	102.7%	0 p.p.	1 p.p.

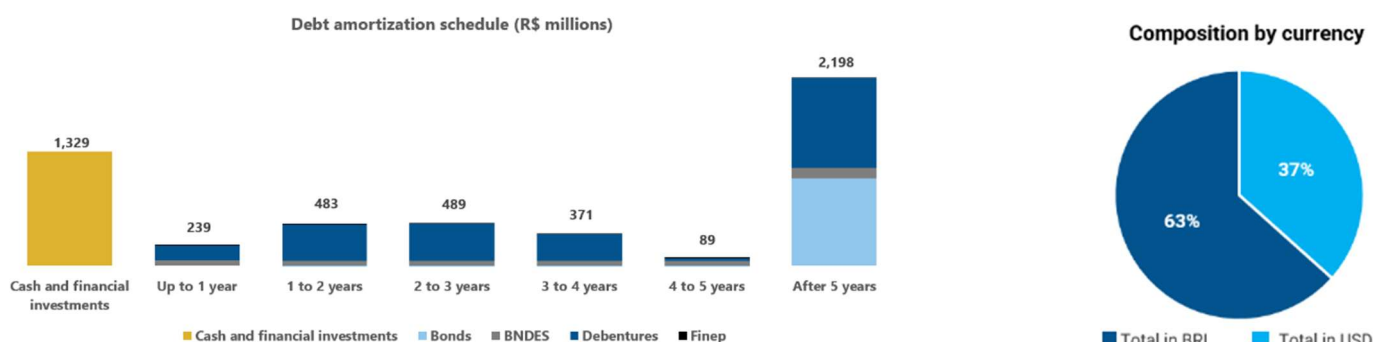
At the end of 3Q25, net debt totaled **R\$2,799 million** (-27% vs. 3Q24 and -8% vs. 2Q25) mainly explained by the strengthening of the cash position, resulting from operating cash generation under normalized navigation conditions, and driven by the completion of the capital increase in 2Q25.

Leverage at the end of 3Q25 was **2.9x**, a significant reduction of 3.6x compared to 3Q24, reflecting both the resumption of operations with higher recurring LTM Adjusted EBITDA and the reduction in net debt during the period, driven not only by operating cash flow generation but also by the completion of the capital increase.

In 2Q25, the Company completed a debt restructuring process by repurchasing a portion of the 2031 Bond through an 'any-and-all tender offer,' using proceeds from the 4th Debenture issuance, which is guaranteed by Ultrapar. This issuance and the derivatives contracts executed throughout 9M25 aim to mitigate the foreign exchange exposure of the debt.

Cash and amortization profile and gross debt breakdown by currency (R\$ million):

The Company has a long-term amortization schedule, with an average tenor of 4.7 years and a weighted average cost of 103.5% of the CDI rate.

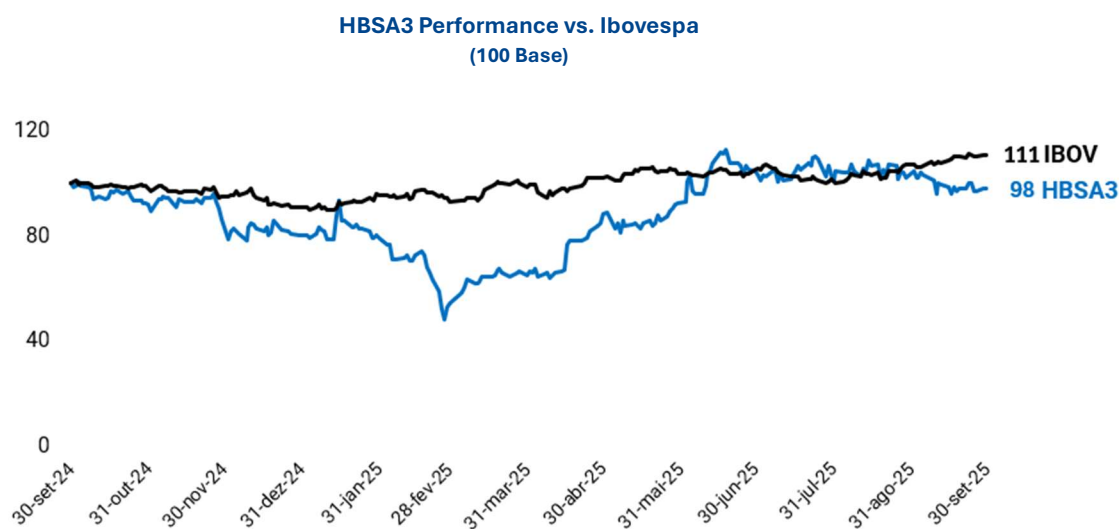


Capital markets

Capital market	3Q25	3Q24	2Q25
Final number of shares (thousands)	1,360,382,643	760,382,643	1,360,382,643
Market value (R\$ million)	4,571	2,608	4,897

B3

Average volume/day (thousand shares)	1,240	1,291	6,066
Average financial volume/day (R\$ thousand)	4,167	4,427	21,837
Average price (R\$/share)	3.4	3.4	3.6



Sustainability

Hidrovias do Brasil reaffirms its commitment to environmental and social sustainability, as well as to best governance practices, as detailed further in our **Integrated Report**.

During the third quarter of 2025, the Company made significant progress in key areas of governance: we updated the **Code of Ethics** and the **Anti-Corruption Policy**, incorporating important topics such as **data protection (LGPD)** and the **responsible use of artificial intelligence**. We have also implemented the **Corporate Competition Policy**, which sets out clear guidelines for interacting with competitors and ensuring economic compliance.

For the **fourth consecutive year**, the Company received the **GHG Protocol Gold Seal**, recognizing our transparency in measuring emissions and reinforcing our commitment to **low-carbon** logistics solutions.

Attachments

	Consolidated			Consolidated	
	09/30/2025	12/31/2024 Restated		09/30/2025	12/31/2024 Restated
Current assets			Current liabilities		
Cash and cash equivalents	1,132,631	988,450	Trade payables	105,275	163,125
Marketable securities	883	64,826	Loans, financing and debentures	176,011	1,332,005
Trade receivables	110,049	183,606	Social and labor obligations	77,208	59,085
Receivables from related parties	160	-	Contingencies	7,455	38,142
Inventories	150,612	162,438	Taxes payable	62,353	98,396
Recoverable taxes	192,735	247,397	Income tax and social contribution	27,895	116,163
Dividends receivable	-	-	Payables to related parties	4,920	500,000
Other assets	43,673	87,852	Lease liabilities	18,066	72,402
	1,630,743	1,734,569	Other payables	4,626	12,616
				483,809	2,391,934
Subsidiaries' assets held for sale	709,087	-			
			Subsidiaries' liabilities held for sale	442,358	-
Total current assets	2,339,830	1,734,569	Total current liabilities	926,167	2,391,934
Non-current assets			Non-current liabilities		
Marketable securities	160,316	18,031	Loans, financing and debentures	3,290,677	3,471,917
Trade receivables	2,400	3,200	Payables to related parties	-	-
Receivables from related parties	1,564	6,372	Derivate financial instruments	21,614	11,063
Judicial deposits	70,368	85,475	Contingencies	27,135	-
Deferred income tax and social contribution	30,166	164,331	Lease liabilities	219,262	243,343
Recoverable taxes	4	30,696	Other payables	139,884	101,613
Derivate financial instruments	-	12,490	Deferred income tax and social contribution	2,916	-
Other assets	181,827	142,325	Provision for loss on investment	-	-
Investments	134,082	135,146			
Property and equipment	3,628,328	4,293,070	Total non-current liabilities	3,701,488	3,827,936
Intangible assets	65,993	229,749			
Right-of-use assets	286,217	338,585	Equity		
			Share capital	2,559,469	1,359,469
			Cost of issuance of shares	-24,885	-24,885
			Capital reserve	13,284	45,231
			Accumulated losses	-672,030	-922,265
			Other comprehensive income	397,602	516,619
Total non-current assets	4,561,265	5,459,470	Total equity	2,273,440	974,169
Total assets	6,901,095	7,194,039	Total liabilities and equity	6,901,095	7,194,039

	Consolidated	
	September 30, 2025	September 30, 2024 - Restated
Revenue from sales and services	650,901	406,539
Cost of services provided	-351,547	-303,411
Gross profit	299,354	103,128
Operating income (expenses)		
General and administrative	-82,691	-91,867
Estimate of expected credit losses	1,412	-1,965
Share of profit (loss) of investees	16,757	5,373
Other income (expenses)	5,875	5,025
Profit (loss) before financial result and taxes	240,707	19,694
Financial income	103,665	56,926
Financial expenses	-208,987	-97,635
Net financial result	-105,322	-40,709
Profit (loss) before income tax and social contribution	135,385	-21,015
Income tax and social contribution		
Current	-178	-30,226
Deferred	-16,785	-4,207
Profit (loss) from continuing operations	118,422	-55,448
Discontinued operations	-2,100	8,219
Profit (loss) from continuing operations	116,322	-47,229
Earnings per share from continuing operations (weighted average number for the period) – R\$		
Basic	0.0871	-0.0729
Diluted	0.0871	-0.0729
Earnings per share from discontinued operations (weighted average number for the period) – R\$		
Basic	-0.0015	0.0108
Diluted	-0.0015	0.0108
Earnings per share (weighted average number for the period) – R\$		
Basic	0.0855	-0.0621
Diluted	0.0855	-0.0621

	Consolidated	
	09/30/2025	09/30/2024 Restated
Cash flows from operating activities from continuing operations		
Profit (loss) for the period from continuing operations	252,579	-201,604
<u>Net cash provided by (used in) operating activities:</u>		
Share of profit (loss) of investees (note 9)	-26,613	-16,405
Amortization of right-of-use assets (note 12.1)	40,043	46,910
Depreciation and amortization (notes 10 and 11)	240,026	225,429
Interest, monetary and foreign exchange variations	239,941	346,704
Current and deferred income tax and social contribution (note 25.1)	60,744	86,433
Effect of hedge accounting on net revenue (note 22)	6,906	47,667
Write-off of property and equipment and intangible assets (notes 10 and 11)	2,888	19,673
Write-off of right of use, net of lease liability (note 12)	-6,040	-2,312
Long-term incentive plan with restricted shares (note 20.1)	-2,048	6,435
Other provisions and adjustments	-2,016	24,338
<u>(Increase) decrease in operating assets:</u>		
Trade receivables	7,405	7,431
Inventories	-833	-41,101
Recoverable taxes	-21,046	12,315
Related parties	-160	-11
Other assets	-26,598	-58,902
<u>Increase (decrease) in operating liabilities:</u>		
Trade payables	-26,919	-40,729
Social and labor obligations	22,302	-25,596
Taxes payable	-19,681	9,184
Other payables	29,990	6,369
Other payables to related parties	4,919	-17,701
Dividends received from subsidiaries, associates and joint ventures	8,414	2,705
Payment of contingencies	-1,281	-
Income tax and social contribution paid	-803	-83,439
Net cash (used in) provided by operating activities from continuing operations	782,119	353,793
Net cash provided by (used in) operating activities	54,192	-171,769
Net cash (used in) provided by operating activities	836,311	182,024
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Financial investments, net of redemptions	-98,877	88,800
Acquisition of property and equipment and intangible assets	-229,078	-152,513
Proceeds from sale of property and equipment and intangible assets	175	299
Costs of initial lease recognition	-2,396	-
Commercial note between related parties	-	-
Intercompany loans		
Granting of loans	-	-
Amortization of principal	4,110	-
Interest received	-	-
Capital increase in subsidiaries	-	-
Net cash (used in) provided by investing activities from continuing operations	-326,066	-63,414
Net cash (used in) investing activities from discontinued operations	-36,051	-1,705
Net cash (used in) provided by investing activities	-362,117	-65,119
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Loans, financing and debentures, net of funding costs		
Proceeds from borrowings	1,773,344	-
Amortization of principal	-2,241,593	-1,243
Interest paid	-232,985	-256,199
Payments of leases		
Principal	-70,483	-67,824
Interest paid	-6,121	-3,915
Intercompany loans payable		
Proceeds from loans obtained	-	-
Amortization of principal	-	-
Payment of interest on loans obtained	-	-
Capital increase received	700,000	-
Derivative financial instruments paid	-135,389	-
Net cash provided by (used in) investing activities from continuing operations	-213,227	-329,181
Net cash (used in) provided by discontinued operations	-58,758	213,157
Net cash provided by (used in) financing activities	-271,985	-116,024
Effect of exchange rate changes on the cash balance held in foreign currency	-42,168	22,189
Increase (Decrease) in cash and cash equivalents	160,041	23,070
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	988,450	663,919
Cash and cash equivalents from continuing operations at the end of the period	1,132,631	686,989
Cash and cash equivalents from discontinued operations at the end of the period	15,860	-
Increase (Decrease) in cash and cash equivalents	160,041	23,070

North Corridor (R\$ million)				3Q25 vs 3Q24		3Q25 vs 2Q25		9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Non-recurring										
CDP Deposit				-	-	-	-	-	17	-
Total				-	-	-	-	-	17	-

Santos (R\$ million)				3Q25 vs 3Q24		3Q25 vs 2Q25		9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Non-recurring										
Railway donation				-	-	-	-	-	13	-
Total				-	-	-	-	-	13	-

Coastal Navigation (R\$ millions)				3Q25 vs 3Q24		3Q25 vs 2Q25		9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Non-recurring										
Coastal Navigation Impairment				29	-	44	-	109	-	-
Total				29	-	44	-	109	-	-

Disclaimer

This report contains forward-looking statements and prospects based on strategies and beliefs related to the growth opportunities of Hidroviás do Brasil S.A. and its subsidiaries ("Hidroviás" 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 Hidroviás' 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.