



Call de Resultados 4T25|2025



RELAÇÕES
COM
INVESTIDORES



Considerações iniciais

4T25

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 dezembro 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 contábil, mas que não têm potencial de geração de caixa, tais como efeitos do hedge accounting, e o EBITDA Ajustado recorrente, exclui itens excepcionais ou não recorrentes, conforme descritos na tabela e destacados nos anexos do Release, 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 é disposta após as definições do Release.
- A Companhia anunciou, em fevereiro de 2025, a venda da operação de Navegação Costeira, cujos saldos estão apresentados como operação descontinuada. Nessa apresentação, as informações financeiras são apresentadas de forma consolidada considerando a soma das operações continuadas e descontinuada, exceto quando indicado de outra forma.

Previsões acerca de eventos futuros

- Esta apresentação pode conter previsões acerca de eventos futuros. Tais previsões refletem apenas expectativas dos administradores da Companhia. Palavras como “acredita”, “espera”, “planeja”, “estratégia”, “prospecta”, “prevê”, “estima”, “projeta”, “antecipa”, “pode” e outras palavras com significado semelhante são entendidas como declarações preliminares sobre expectativas e projeções futuras. Tais declarações estão sujeitas a riscos e incertezas previstos ou não pela Companhia, e podem fazer com que os resultados reais sejam significativamente diferentes daqueles projetados. Portanto, o leitor não deve fundamentar suas decisões apenas com base nestas estimativas.

Agenda

1. Destaques

2. Resultado por Operação

- Norte
- Sul
- Santos
- Navegação Costeira

3. Resultado Consolidado Financeiro

1. Destaques



Destques 2025

Operação

NORTE: Volume recorde impulsionado por navegabilidade favorável ao longo de todo o ano

SUL: Navegação normalizada, com destaque para a retomada dos volumes de minério de ferro

SANTOS: Consolidação da operação de sal e resultado impactado pelo novo mix de produtos

Financeiro

GOVERNANÇA: Conclusão da venda da operação de Navegação Costeira em novembro de 2025

DESEMPENHO: EBITDA Ajustado recorrente de R\$160 milhões no 4T25 e R\$1.125 milhões em 2025 e maior geração de caixa das operações já registrada pela Companhia, somando R\$1.055 milhões

ALAVANCAGEM: 2,3x – representando uma desalavancagem de 4,7x vs. 2024, resultado da retomada das operações, redução da dívida líquida e aumento de capital

2. Resultado por operação



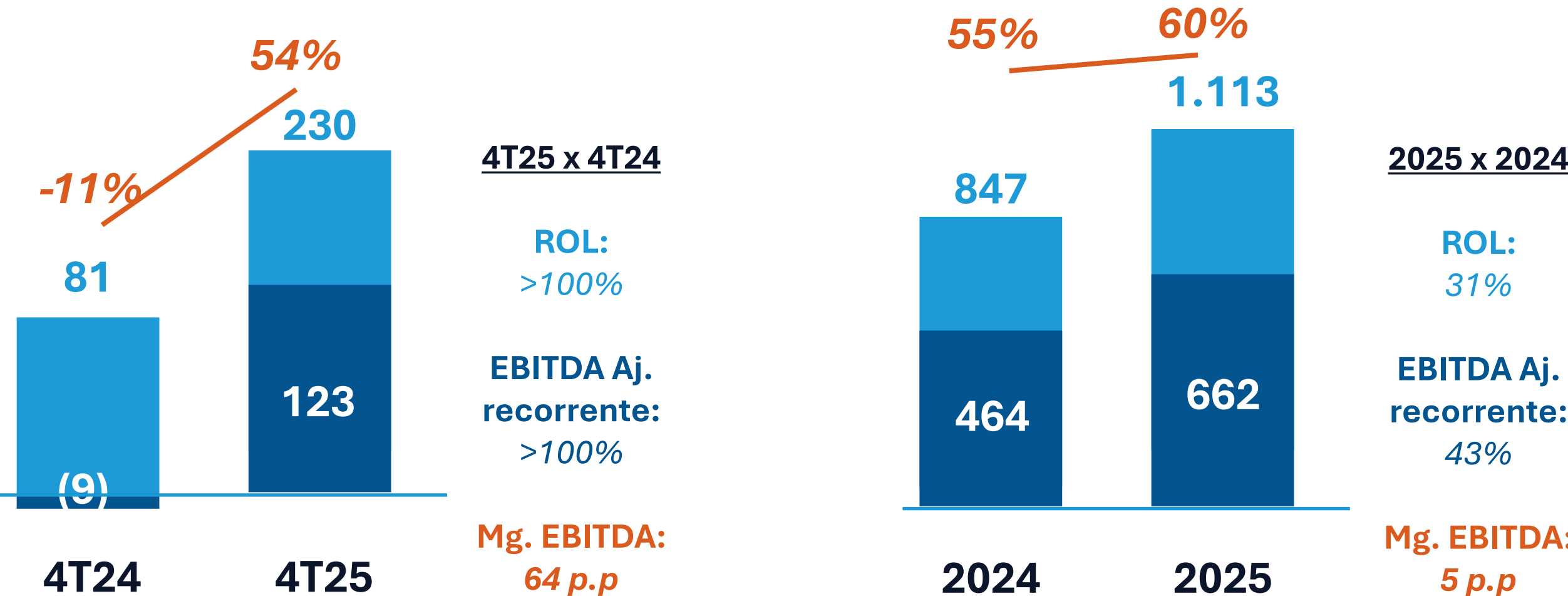
Corredor Norte



Volume por carga (Kton)

Carga	4T25	4T24	3T25	4T25 vs 4T24	4T25 vs 3T25	2025	2024	2025 vs 2024
Grãos “sistema integrado”	1.535	345	1.514	>100%	1%	5.866	4.881	20%
Grãos “rodoviário direto”	193	47	581	>100%	-67%	1.762	1.243	42%
Fertilizantes	102	115	168	-11%	-40%	535	503	6%
Total Norte	1.830	506	2.263	>100%	-19%	8.164	6.627	23%

Receita op. líquida | EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões e %)



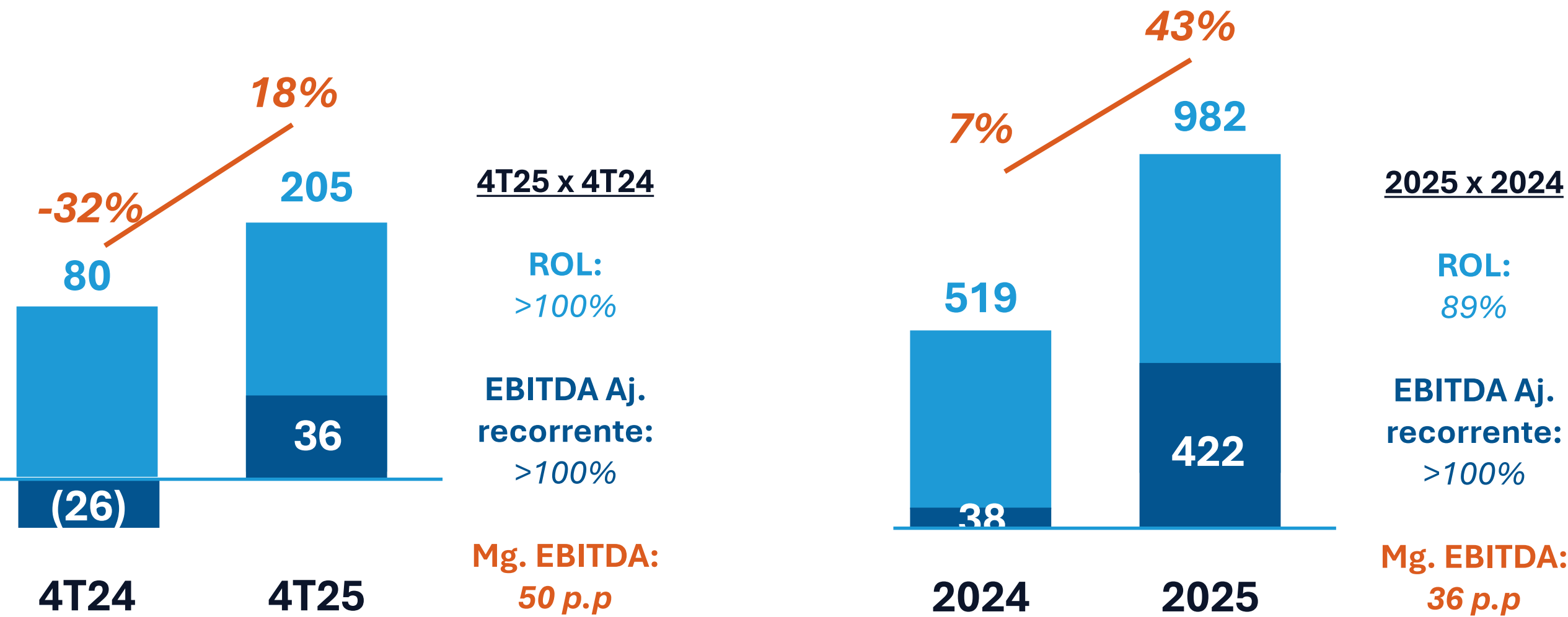
Obs: EBITDA Ajustado recorrente é ajustado por itens não-recorrentes.

Corredor Sul

Volume por carga (Kton)

Carga	4T25	4T24	3T25	4T25 vs 4T24	4T25 vs 3T25	2025	2024	2025 vs 2024
Minério de ferro	686	201	1.208	>100%	-43%	3.767	1.529	>100%
Grãos	156	144	306	8%	-49%	937	1.003	-7%
Fertilizantes	51	102	30	-49%	72%	233	236	-1%
Total Sul	893	446	1.543	>100%	-42%	4.937	2.768	78%

Receita op. líquida | EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões e %)



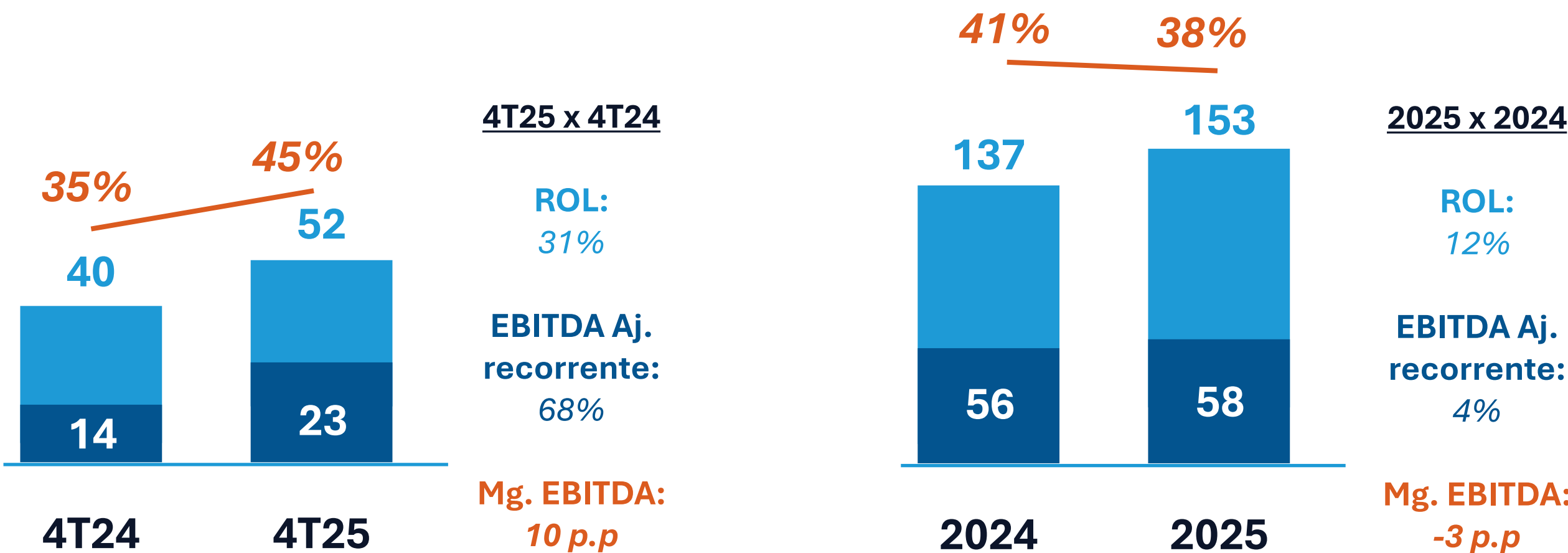
Obs: Receita operacional líquida apresentada *ex-hedge accounting*.
EBITDA Ajustado recorrente é ajustado por itens não-recorrentes.

Santos

Volume por carga (Kton)

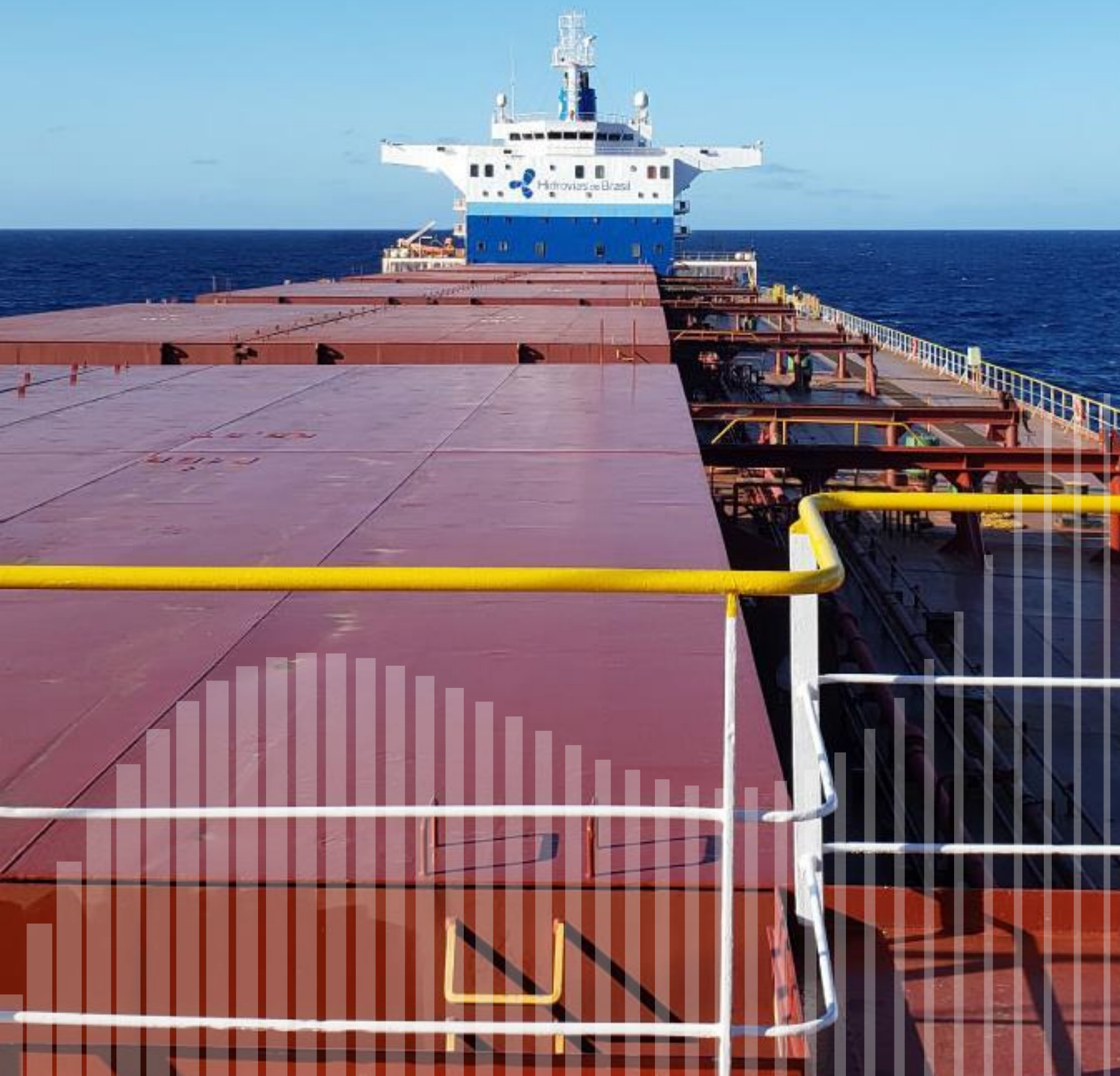
Carga	4T25	4T24	3T25	4T25 vs 4T24	4T25 vs 3T25	2025	2024	2025 vs 2024
Fertilizantes	535	400	332	34%	61%	1.476	1.459	1%
Sal	112	110	151	2%	-26%	526	255	>100%
Total Santos	647	511	484	27%	34%	2.001	1.713	17%

Receita op. líquida | EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões e %)



Obs: EBITDA Ajustado recorrente é ajustado por itens não-recorrentes.

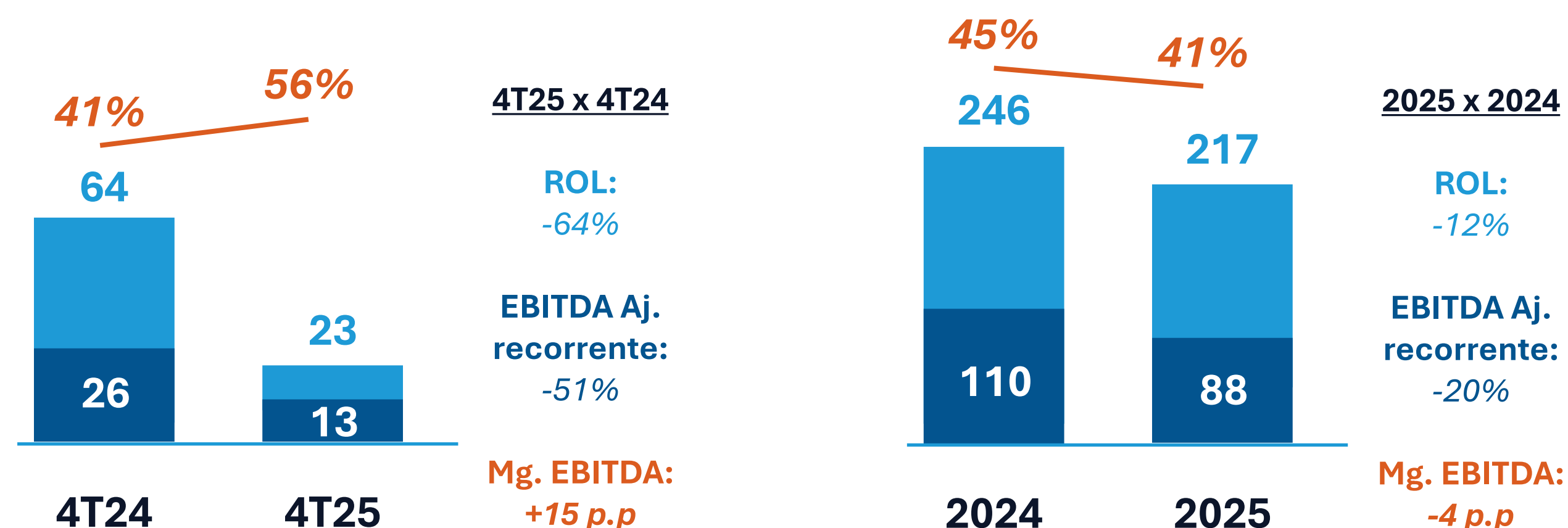
Navegação Costeira



Volume por carga (Kton)

Carga	4T25	4T24	3T25	4T25 vs 4T24	4T25 vs 3T25	2025	2024	2025 vs 2024
Bauxita	224	710	892	-69%	-75%	2.757	3.556	-22%
Total Navegação Costeira	224	710	892	-69%	-75%	2.757	3.556	-22%

Receita op. líquida | EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões e %)



Obs: Receita operacional líquida apresentada *ex-hedge accounting*.
EBITDA Ajustado recorrente é ajustado por itens não-recorrentes.

3. Resultado consolidado Financeiro



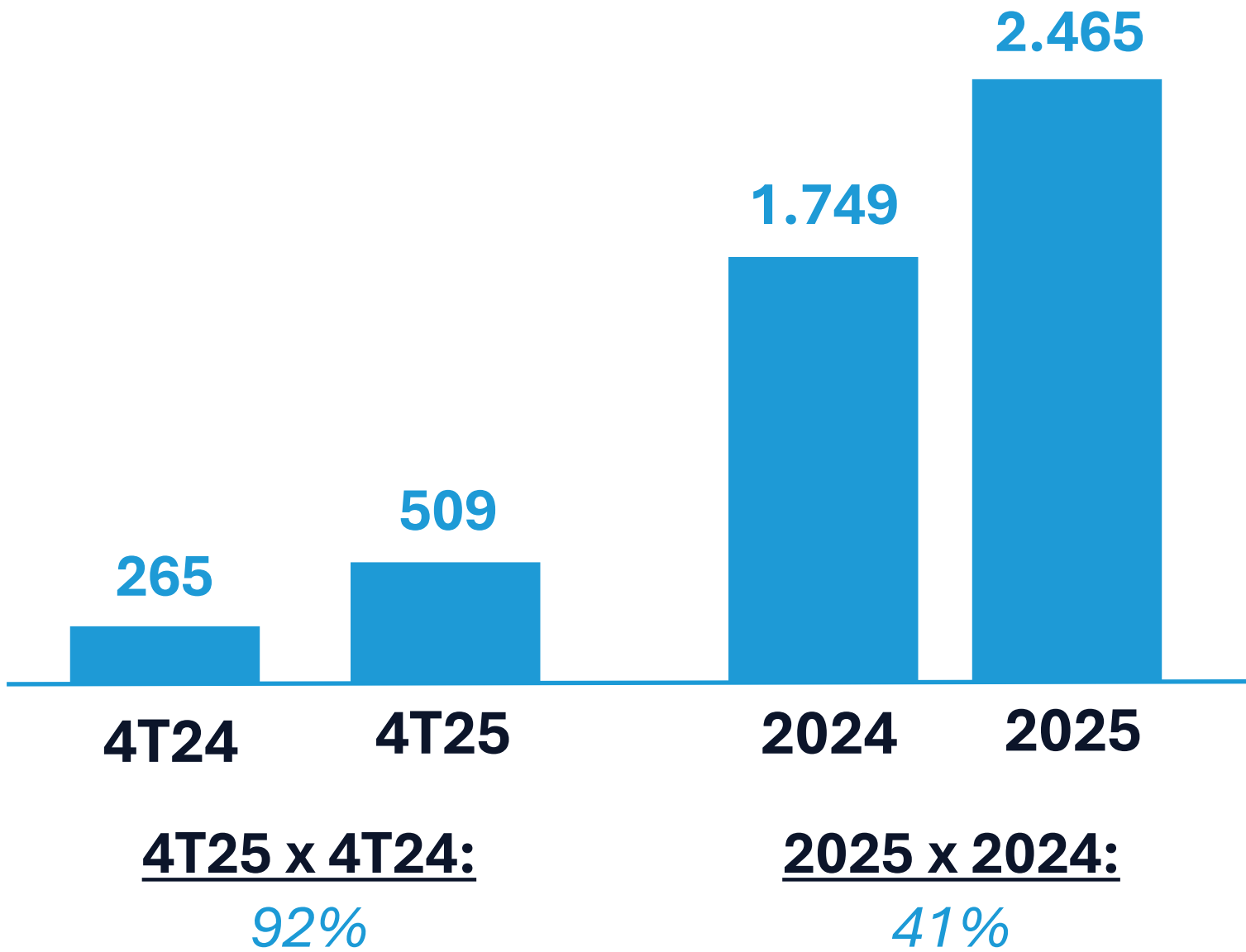
Resultado Consolidado



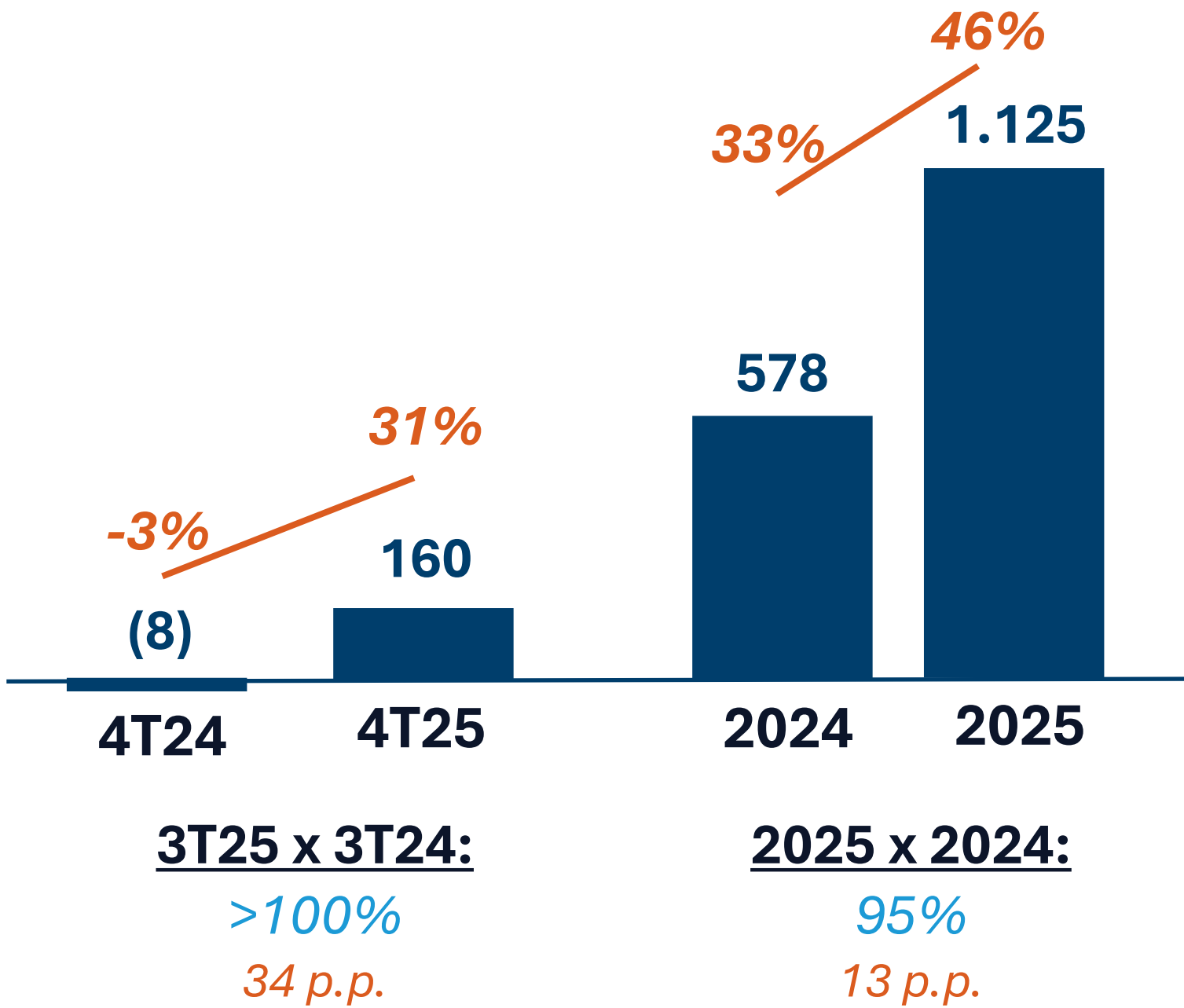
Volume (Kton)

Carga	4T25	4T24	2025	2024
Grãos	52%	25%	48%	49%
Minério de ferro	19%	9%	21%	10%
Fertilizantes	19%	28%	13%	15%
Bauxita	6%	33%	15%	24%
Sal	3%	5%	3%	2%
Total (kton)	3.593	2.174	17.860	14.663

Receita op. líquida (R\$ milhões)



EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões e Mg. EBITDA %)



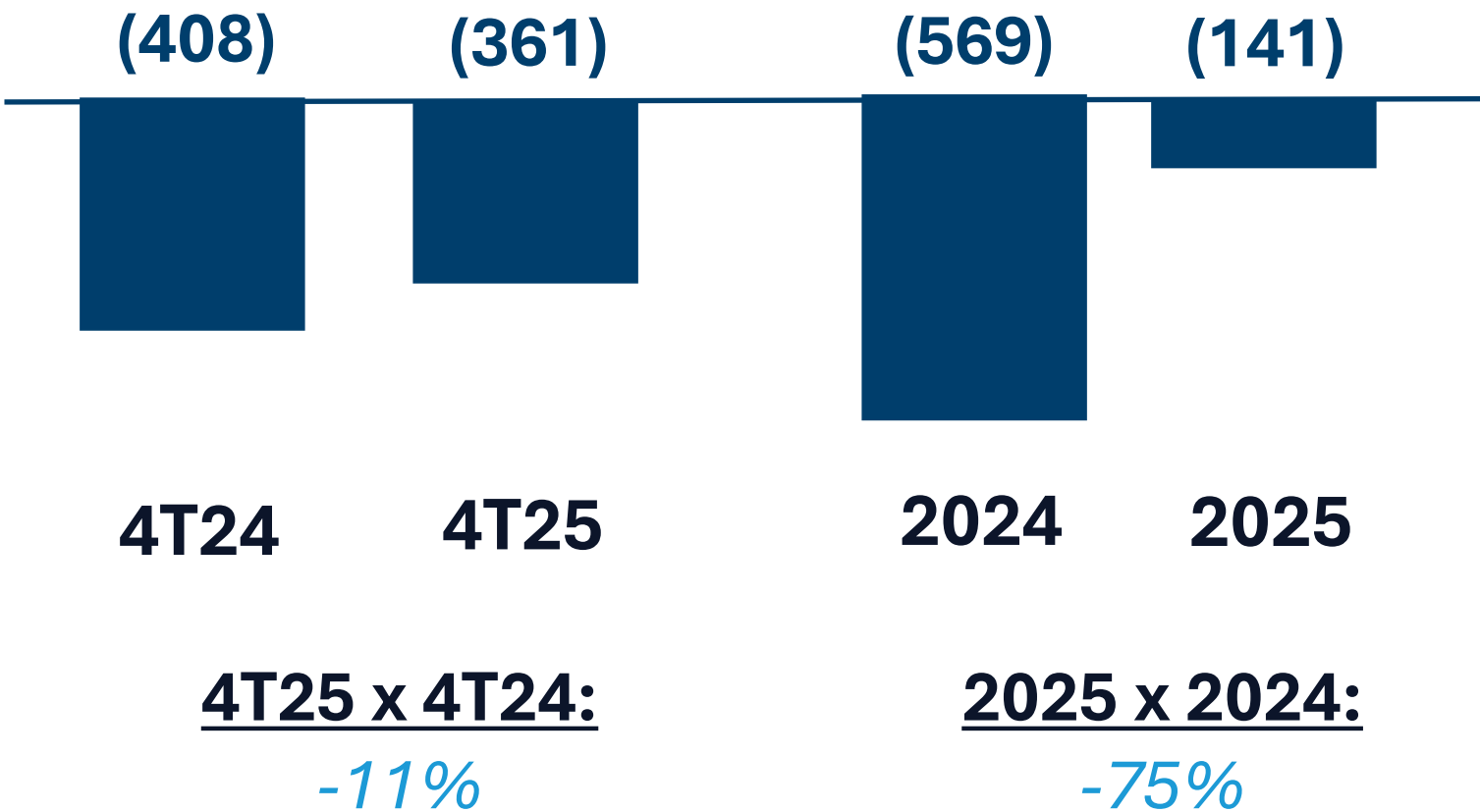
Obs: Receita operacional líquida apresentada *ex-hedge accounting*.
EBITDA Ajustado recorrente é ajustado por itens não-recorrentes.

Resultado Consolidado

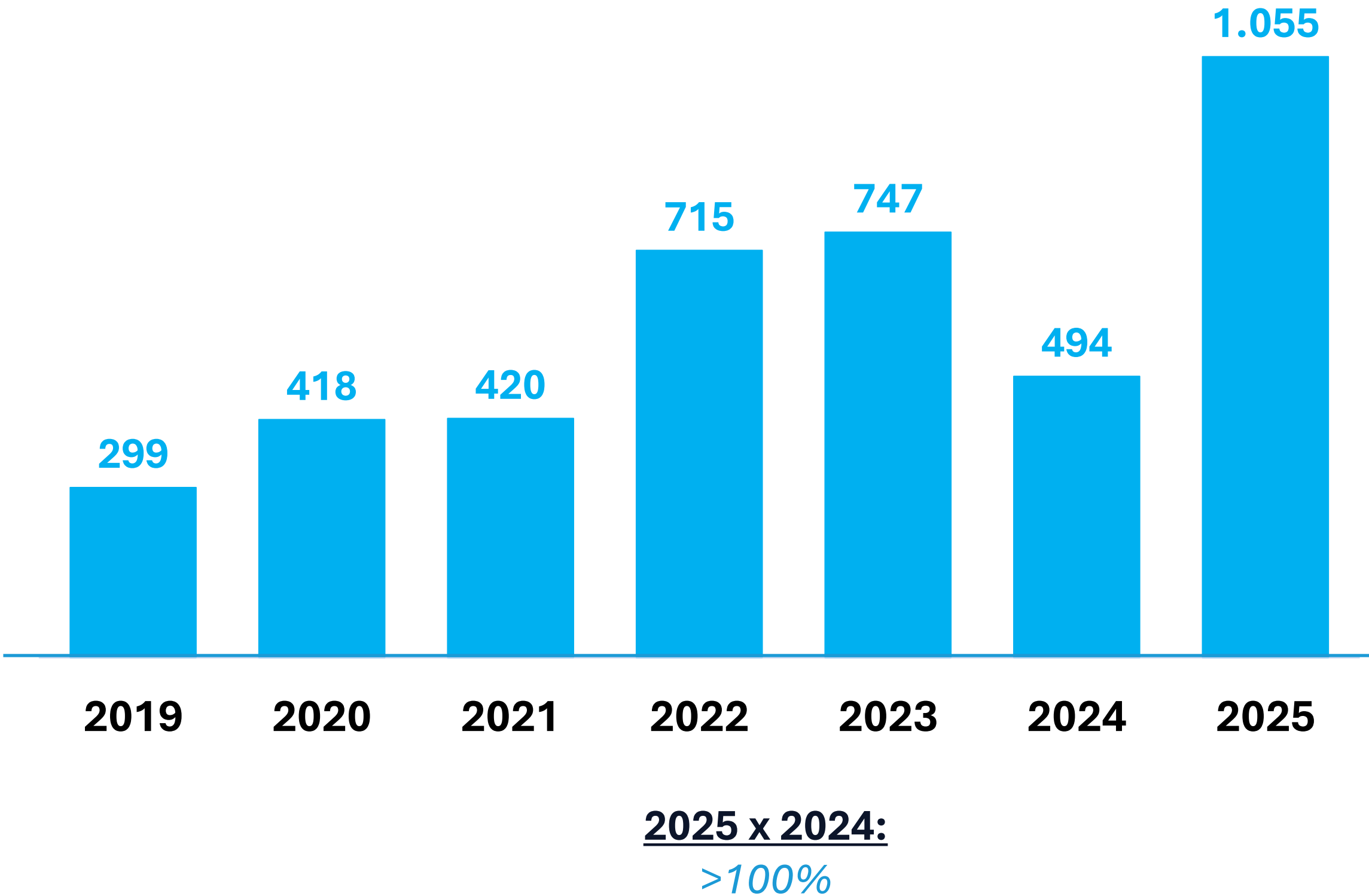
Prejuízo líquido (R\$ milhões)

R\$149 M de despesas não-recorrentes no 4T25, principalmente baixa de ativos (vs. R\$66 M de efeitos não-recorrentes no 4T24)

R\$221 M de despesas não-recorrentes no 2025, principalmente baixa de ativos (vs. R\$85 M de efeitos não-recorrentes em 2024)



Geração de caixa das operações (R\$ milhões)

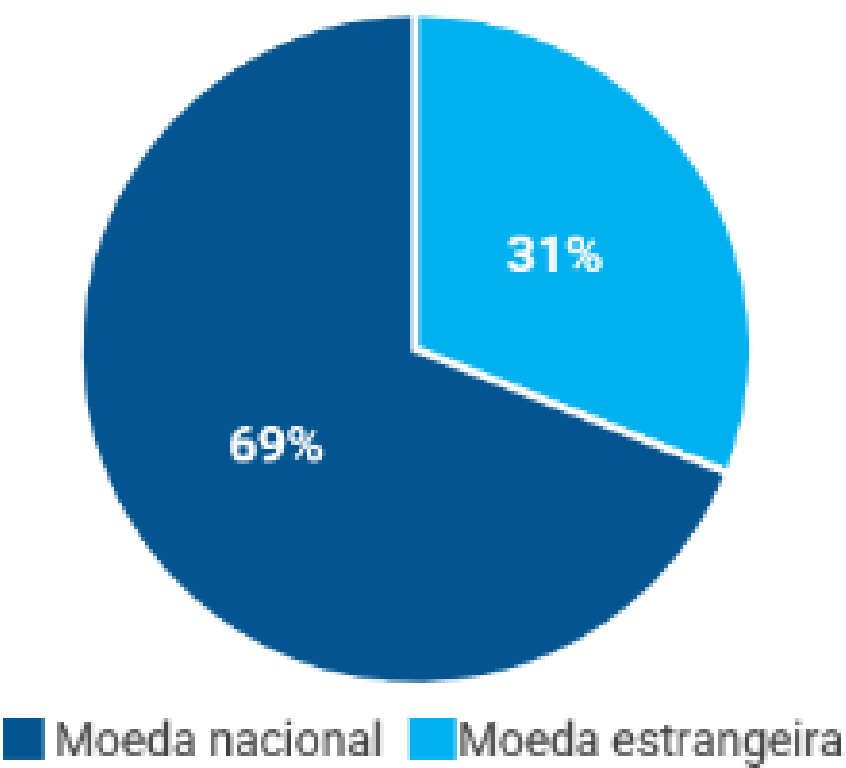


Endividamento

Endividamento
(R\$ milhões e %)

	4T25	4T24	3T25	4T25 vs 4T24	4T25 vs 3T25
Dívida bruta	3.481	4.804	3.870	-28%	-10%
Arrendamento e outorga	247	316	237	-22%	4%
Instrumento financeiro derivativos (passivo)	12	11	22	7%	-45%
Endividamento Bruto	3.740	5.131	4.129	-27%	-9%
Caixa e aplicações financeiras	1.528	1.071	1.329	43%	15%
Instrumento financeiro derivativos (ativo)	3	12	-	-78%	-
Caixa	1.531	1.084	1.329	41%	15%
Endividamento Líquido	2.209	4.047	2.799	-45%	-21%
EBITDA Ajustado LTM	950	578	957	64%	-1%
Alavancagem	2,3x	7,0x	2,9x	-4,7x	-0,6x

Alavancagem e exposição cambial



Alavancagem reflete:
Retomada das operações e maior EBITDA ajustado recorrente LTM, além de redução do endividamento líquido no período impulsionada pela geração de caixa operacional e pela conclusão do aumento de capital.

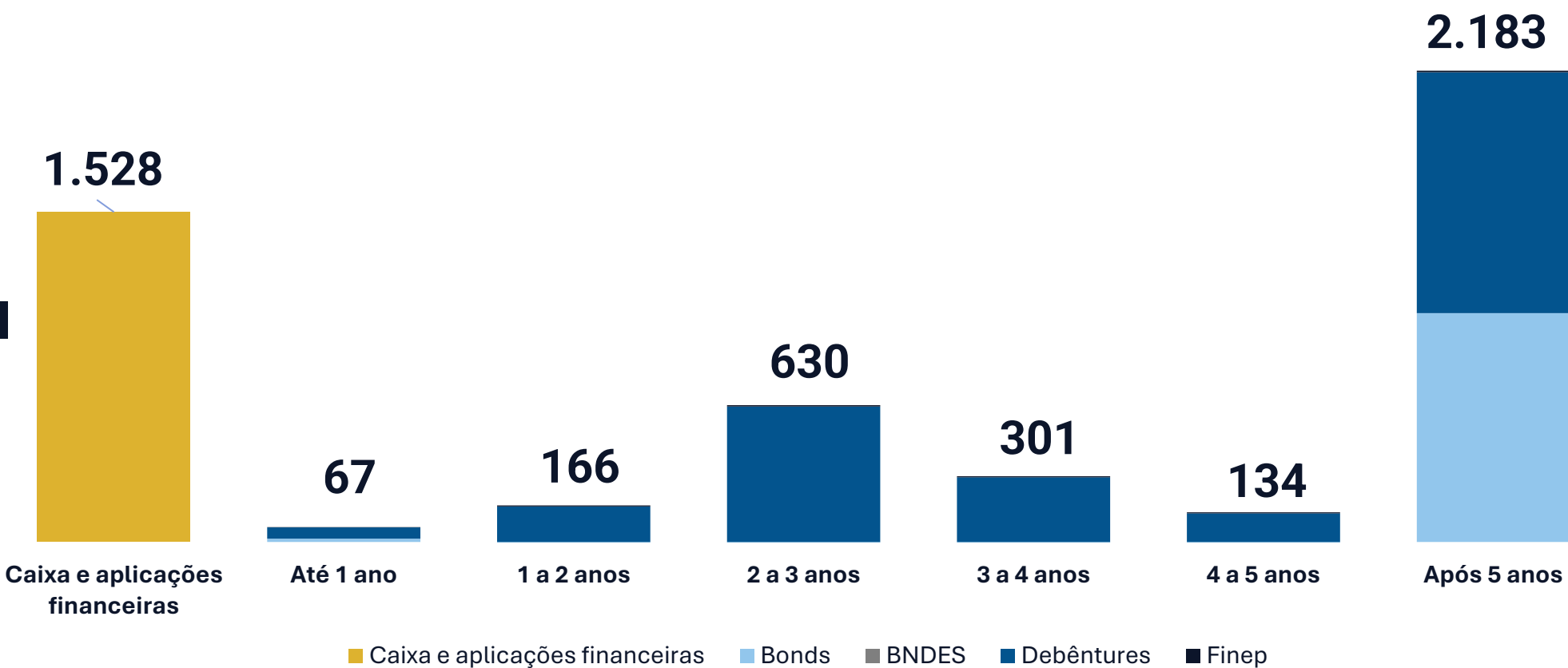
Cronograma de amortização (R\$ milhões)

Prazo médio:

4,9 anos

Custo médio ponderado:

106,0% do CDI





Obrigado

RELAÇÕES COM INVESTIDORES
HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

RI@HBSA.COM.BR



Results Call

4Q25|2025



INVESTOR
RELATIONS



Initial considerations

4Q25

Considerations on financial and operational information

- The financial information presented in this document has been extracted from the interim accounting information for the three-month period ended September 30, 2025, has been prepared in accordance with Brazilian accounting practices and with the International Financial Reporting Standards (IFRS Accounting Standards) issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and has been 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 Income Taxes), EBITDA (Earnings Before Interest, Income Taxes, Depreciation, and Amortization), Adjusted EBITDA, and Recurring Adjusted EBITDA is presented in accordance with CVM Resolution 156, issued on June 23, 2022.
- Adjusted EBITDA includes adjustments related to ordinary business transactions that impact earnings but do not generate cash flow. For Recurring Adjusted EBITDA, the Company excludes exceptional or non-recurring items, as described in the table and highlighted in the Release annexes, providing a more accurate and consistent view of its operational performance by avoiding distortions caused by one-off events, whether positive or negative. The reconciliation of EBITDA from net income is provided after the Release definitions.
- Company announced in February 2025 the sale of the Coastal Navigation operation and the balances are presented as a discontinued operation in the financial statements. In this presentation the financial information are on a consolidated basis, considering the sum of continuing and discontinued operations, unless otherwise indicated.

Predictions about future events

- This presentation may contain forward-looking statements regarding future events. Such statements reflect only the expectations of the Company's management. Words such as “believes,” “expects,” “plans,” “strategy,” “foresees,” “predicts,” “estimates,” “projects,” “anticipates,” “may,” and other words with similar meanings are understood as preliminary declarations regarding future expectations and projections. These statements are subject to risks and uncertainties, whether foreseen or not by the Company, and actual results may differ materially from those projected. Therefore, readers should not base their decisions solely on these estimates.

Agenda

1. Highlights

2. Business Units

- North
- South
- Santos
- Coastal Navigation

3. Consolidated | Financial Results

1. Highlights



Highlights 4Q25

Operation

NORTH: Regular navigability conditions throughout the year, supporting the recovery of results

SOUTH: Normalized navigation, with a strong recovery in iron ore volumes

SANTOS: Consolidation of the salt operation and results impacted by the new product mix

Financial

GOVERNANCE: Completion of the sale of the Coastal Navigation operation in November 2025

PERFORMANCE: Recurring Adjusted EBITDA of R\$160 million in 4Q25 and R\$1,125 million in 2025 and the highest operating cash generation ever recorded by the Company, totaling R\$1,055 million

LEVERAGE: 2.3x — representing a 4.7x deleveraging vs. 2024, driven by the resumption of operations, net debt reduction, and the capital increase

2. Business units



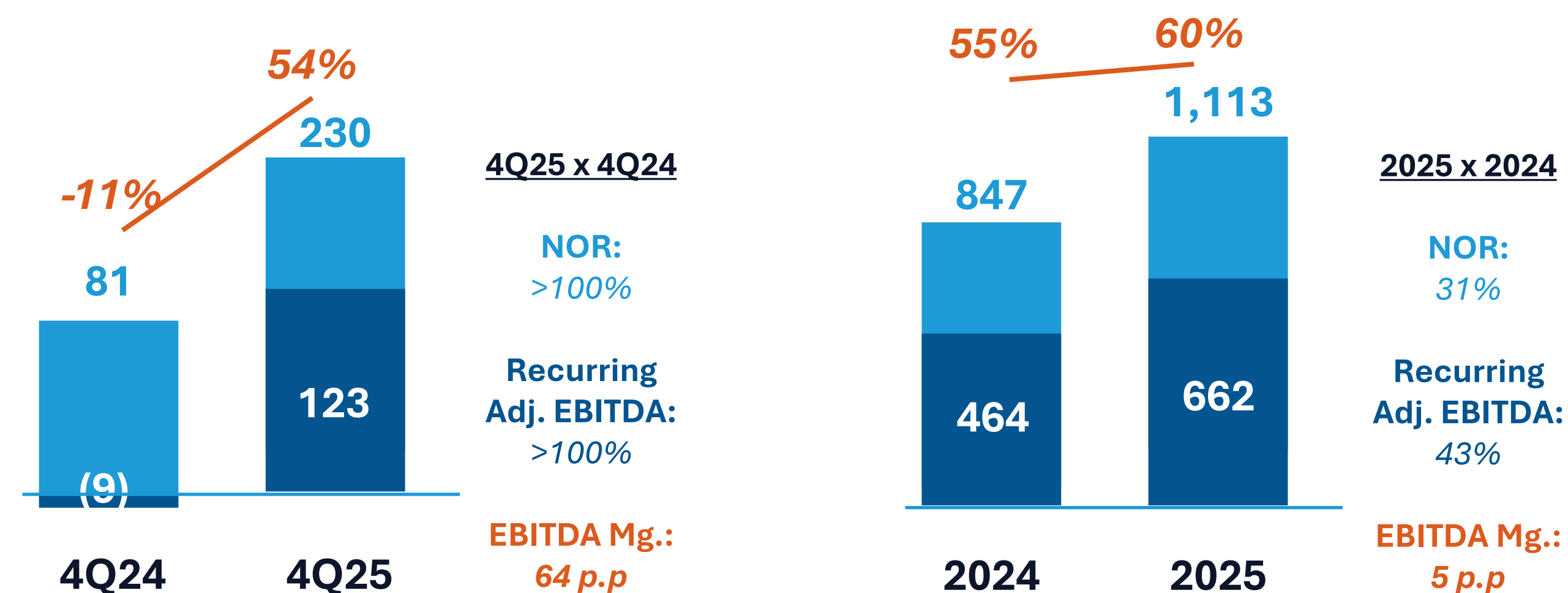
North Corridor



Volume per cargo (Kton)

Cargo	4Q25	4Q24	3Q25	4Q25 vs 4Q24	4Q25 vs 3Q25	2025	2024	2025 vs 2024
Grains “integrated system”	1,535	345	1,514	>100%	1%	5,866	4,881	20%
Grains “direct road”	193	47	581	>100%	-67%	1,762	1,243	42%
Fertilizers	102	115	168	-11%	-40%	535	503	6%
North total	1,830	506	2,263	>100%	-19%	8,164	6,627	23%

Net operating revenue | Recurring Adj. EBITDA (R\$ million and %)



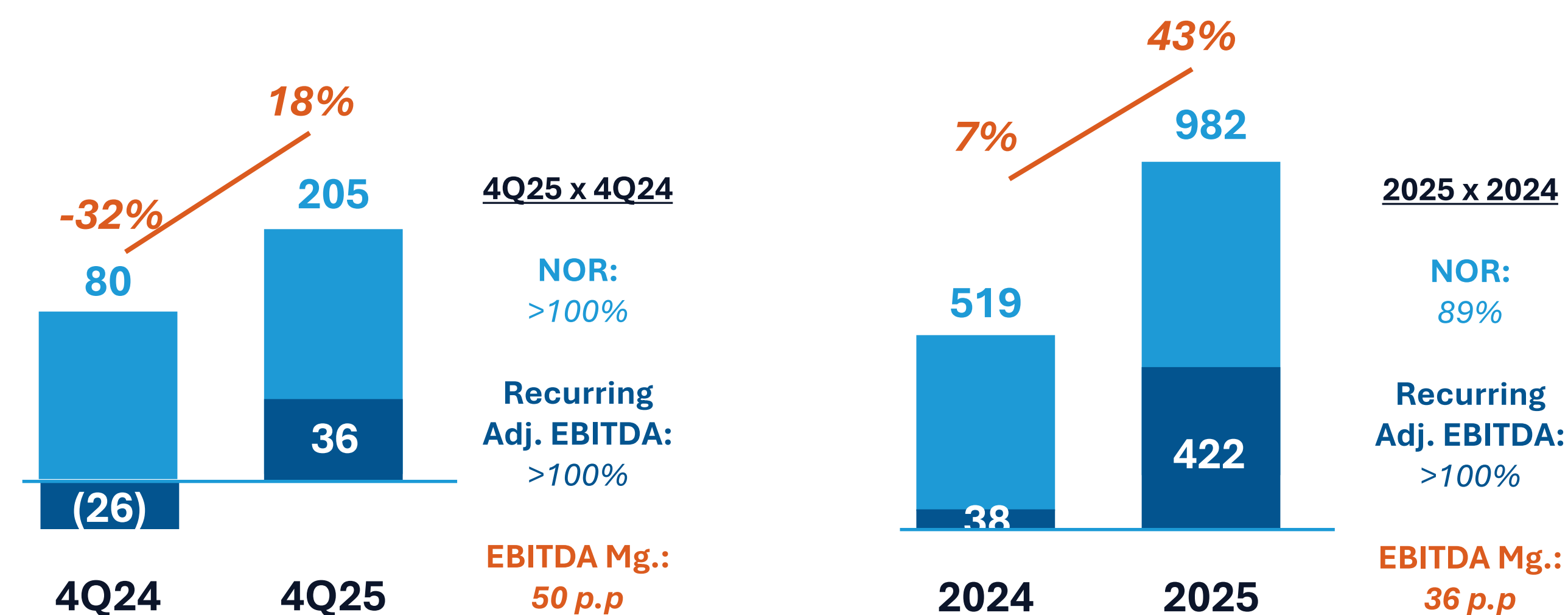
Note: Recurring Adjusted EBITDA is adjusted for non-recurring items.

South Corridor

Volume per cargo (Kton)

Cargo	4Q25	4Q24	3Q25	4Q25 vs 4Q24	4Q25 vs 3Q25	2025	2024	2025 vs 2024
Iron Ore	686	201	1,208	>100%	-43%	3,767	1,529	>100%
Grains	156	144	306	8%	-49%	937	1,003	-7%
Fertilizers	51	102	30	-49%	72%	233	236	-1%
South total	893	446	1,543	>100%	-42%	4,937	2,768	78%

Net operating revenue | Recurring Adj. EBITDA (R\$ million and %)



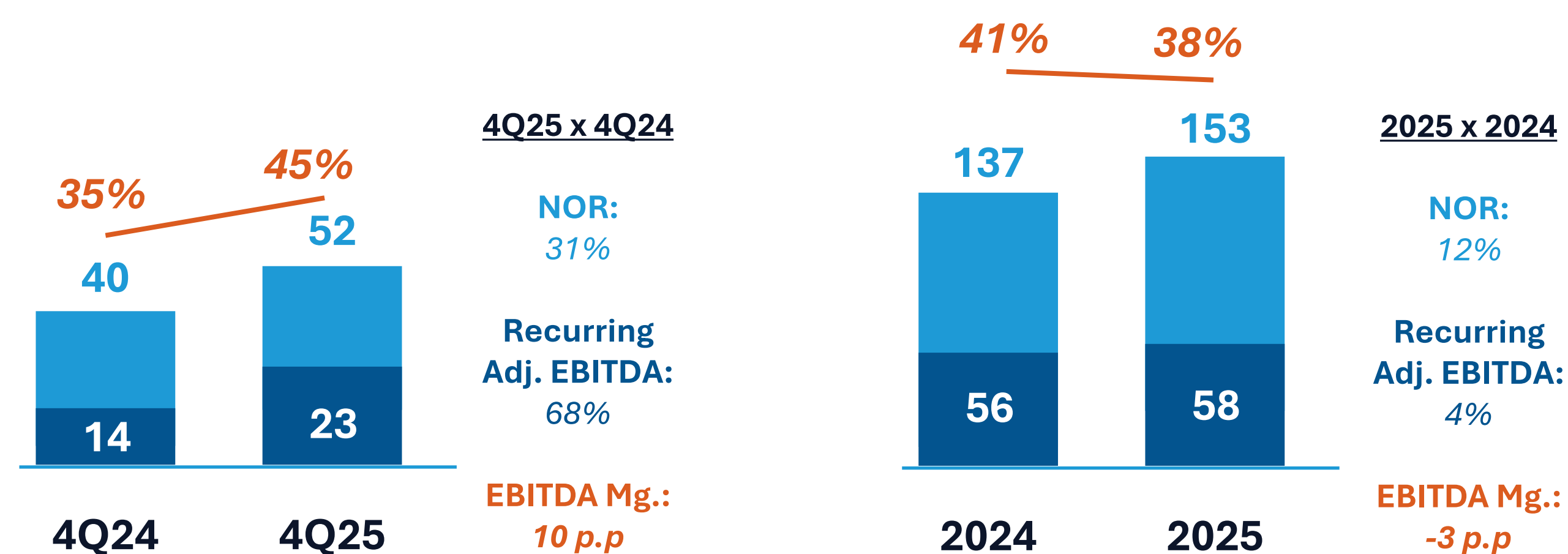
Note: Net operating revenue ex-hedge accounting.
Recurring Adjusted EBITDA is adjusted for non-recurring items.

Santos

Volume per cargo (Kton)

Cargo	4Q25	4Q24	3Q25	4Q25 vs 4Q24	4Q25 vs 3Q25	2025	2024	2025 vs 2024
Fertilizer	535	400	332	34%	61%	1,476	1,459	1%
Salt	112	110	151	2%	-26%	526	255	>100%
Santos Total	647	511	484	27%	34%	2,001	1,713	17%

Net operating revenue | Recurring Adj. EBITDA (R\$ million and %)



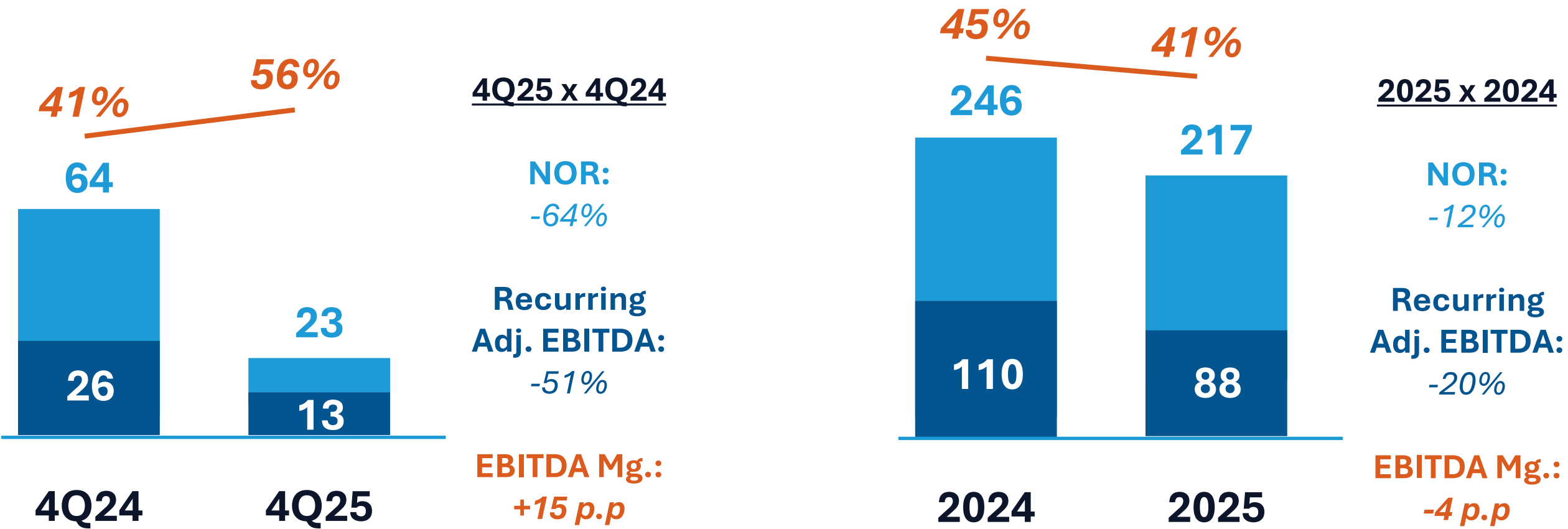
Note: Recurring Adjusted EBITDA is adjusted for non-recurring items.

Coastal Navigation

Volume per cargo (Kton)

Cargo	4Q25	4Q24	3Q25	4Q25 vs 4Q24	4Q25 vs 3Q25	2025	2024	2025 vs 2024
Bauxite	224	710	892	-69%	-75%	2,757	3,556	-22%
Coastal Navigation total	224	710	892	-69%	-75%	2,757	3,556	-22%

Net operating revenue | Recurring Adj. EBITDA (R\$ million and %)



Note: Net operating revenue ex-hedge accounting.
Recurring Adjusted EBITDA is adjusted for non-recurring items.

3. Consolidated | Financial results



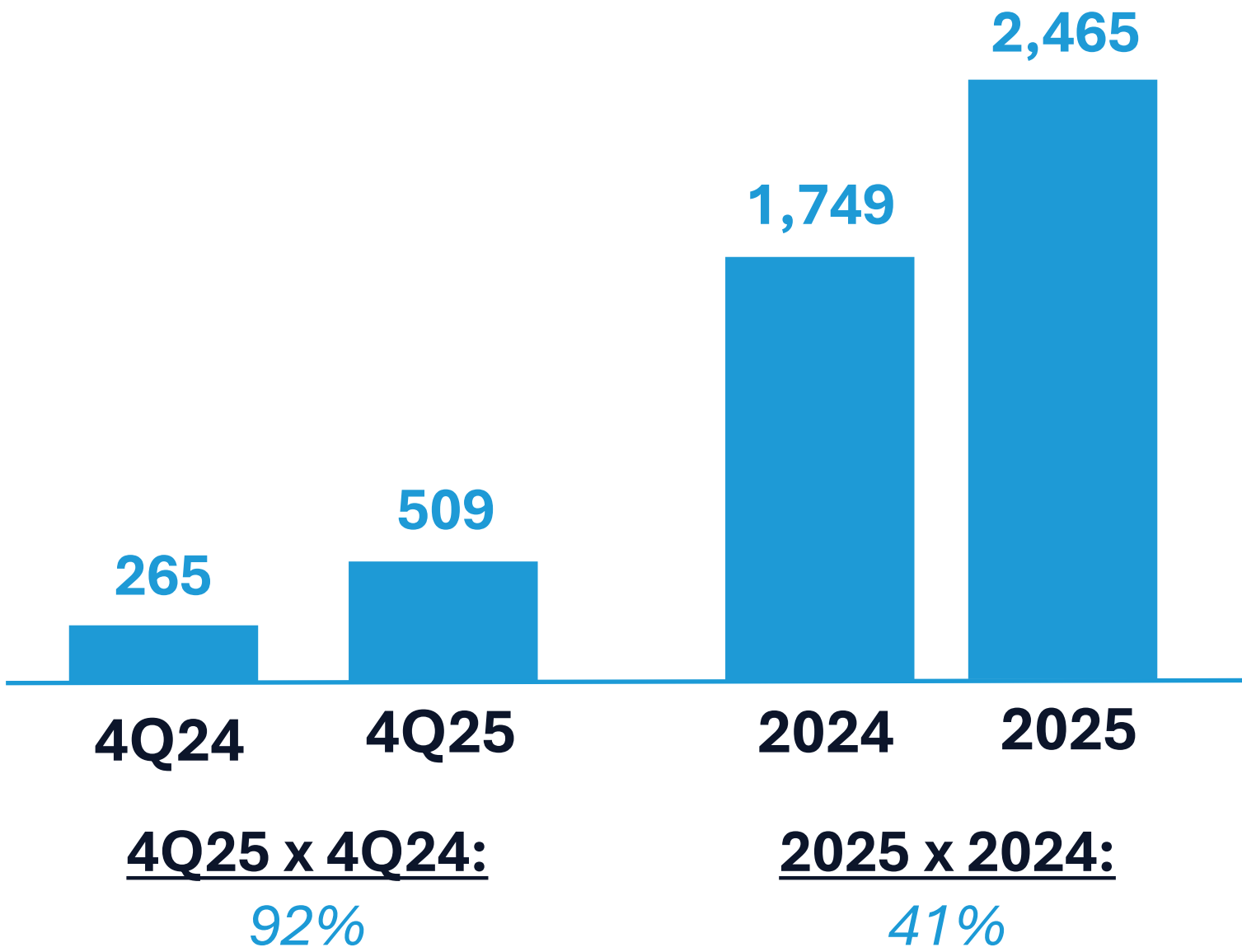
Consolidated Results



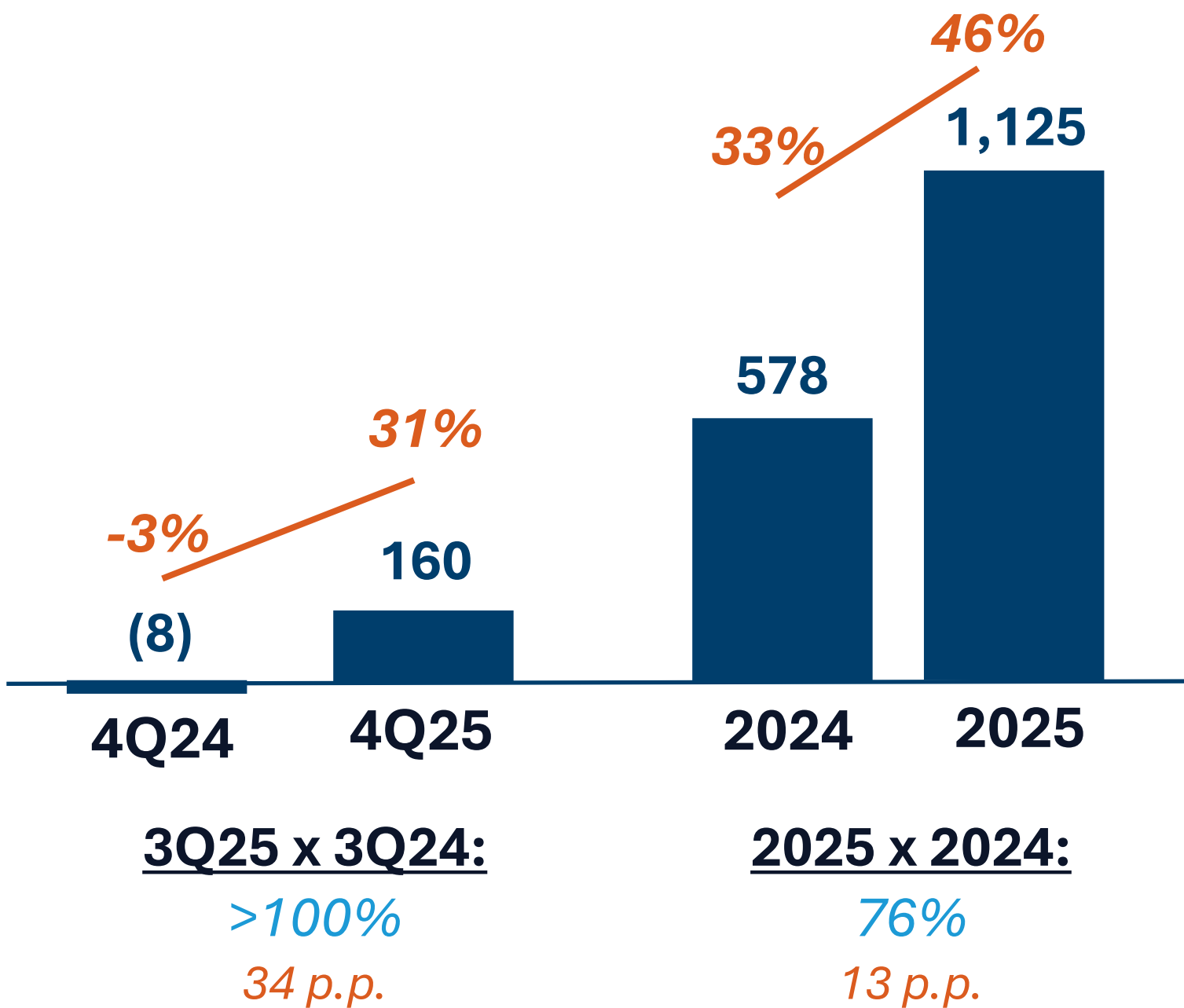
Volume
(Kton)

Cargo	4Q25	4Q24	2025	2024
Grains	52%	25%	48%	49%
Iron Ore	19%	9%	21%	10%
Fertilizer	19%	28%	13%	15%
Bauxite	6%	33%	15%	24%
Salt	3%	5%	3%	2%
Total (kton)	3,593	2,174	17,860	14,663

Net op. revenue
(R\$ million)



Recurring Adj. EBITDA
(R\$ million and EBITDA Mg.%)



Note: Net operating revenue ex-hedge accounting.
Recurring Adjusted EBITDA is adjusted for non-recurring items.

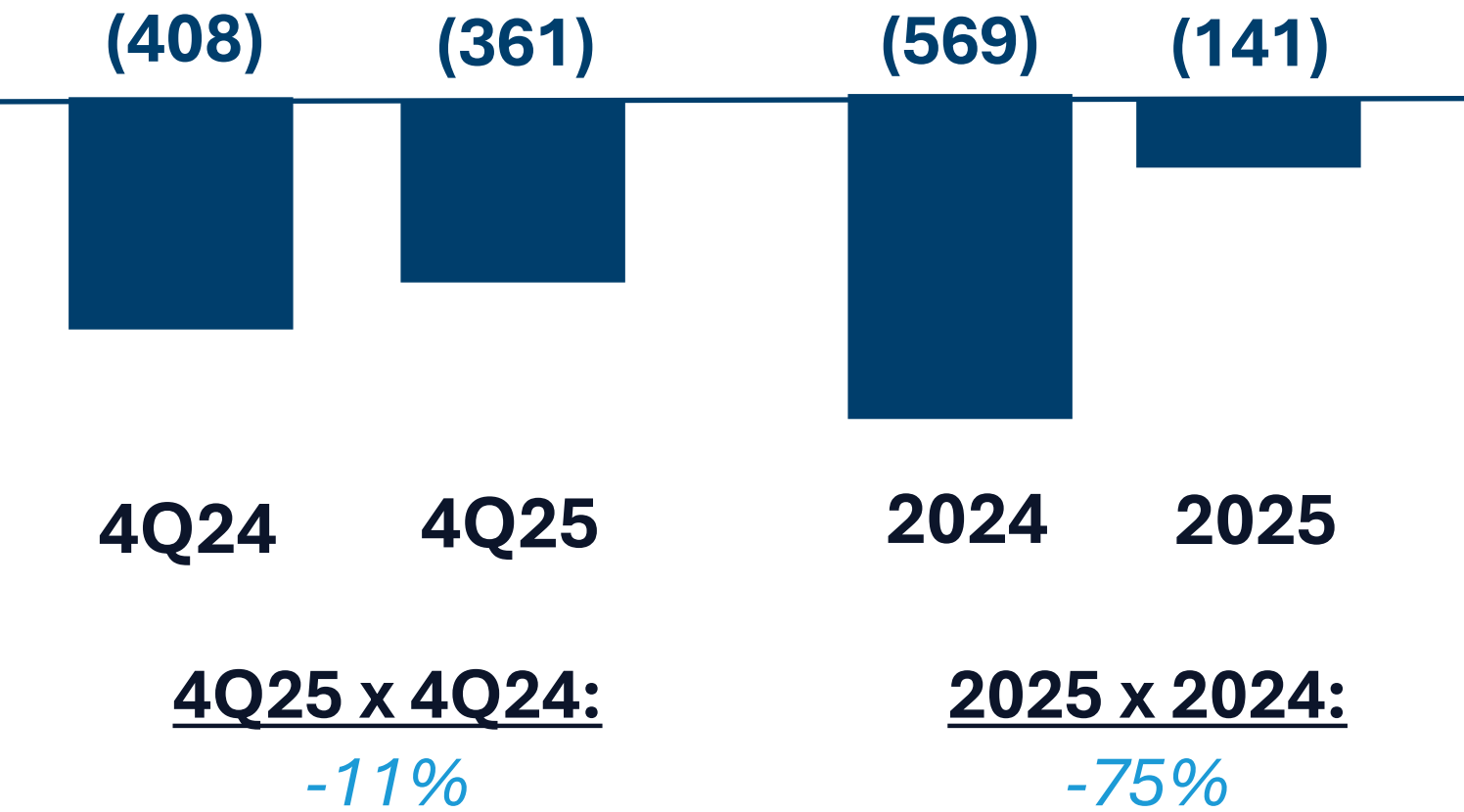
Consolidated Results



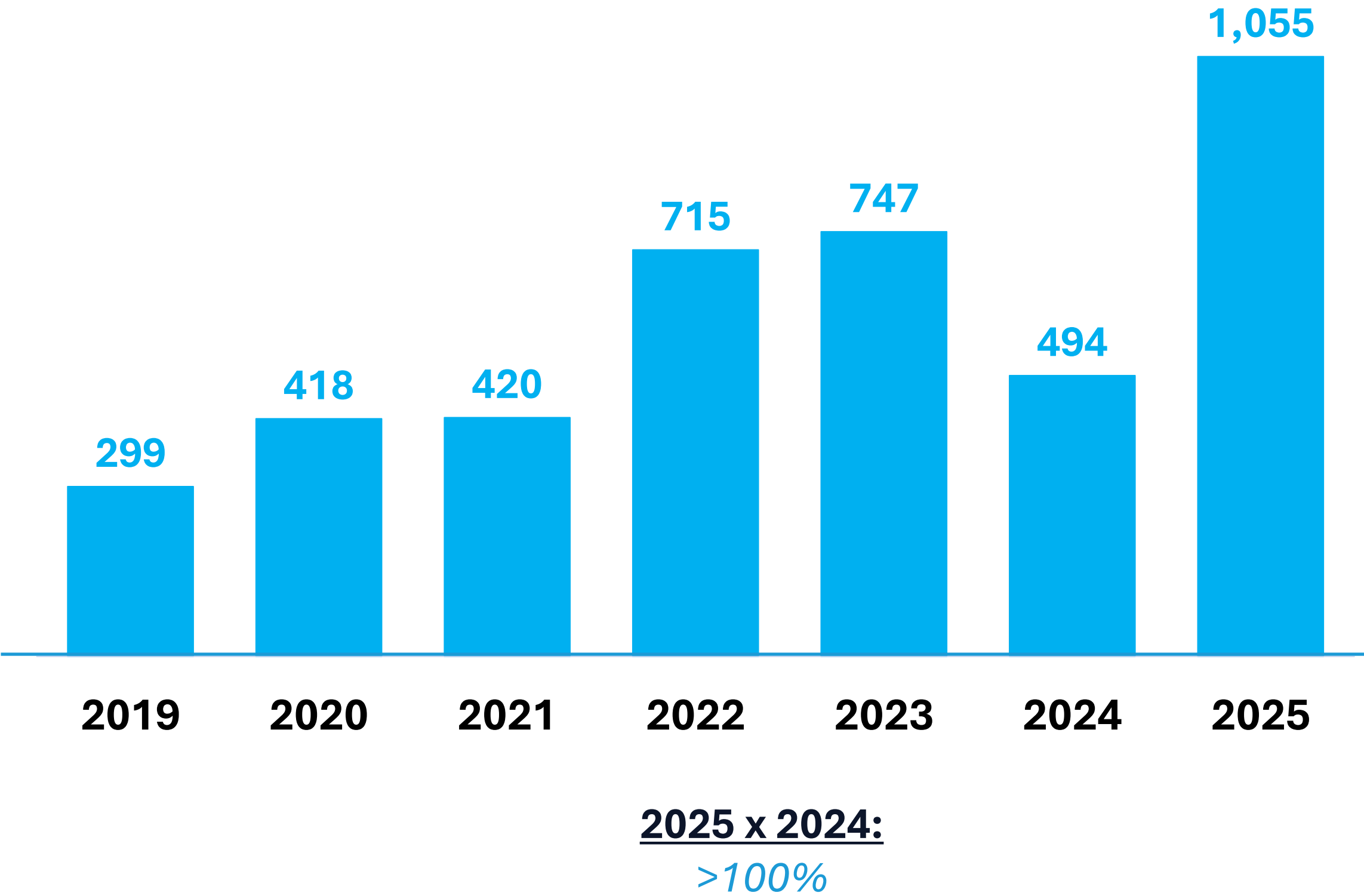
Net loss (R\$ million)

R\$149 million of non-recurring expenses in 4Q25, mainly assets write-offs
(vs. R\$66 million of non-recurring effects in 4Q24)

R\$221 million of non-recurring expenses in 2025, mainly assets write-offs
(vs. R\$85 million of non-recurring effects in 2024)



Cash generation from operations (R\$ million)

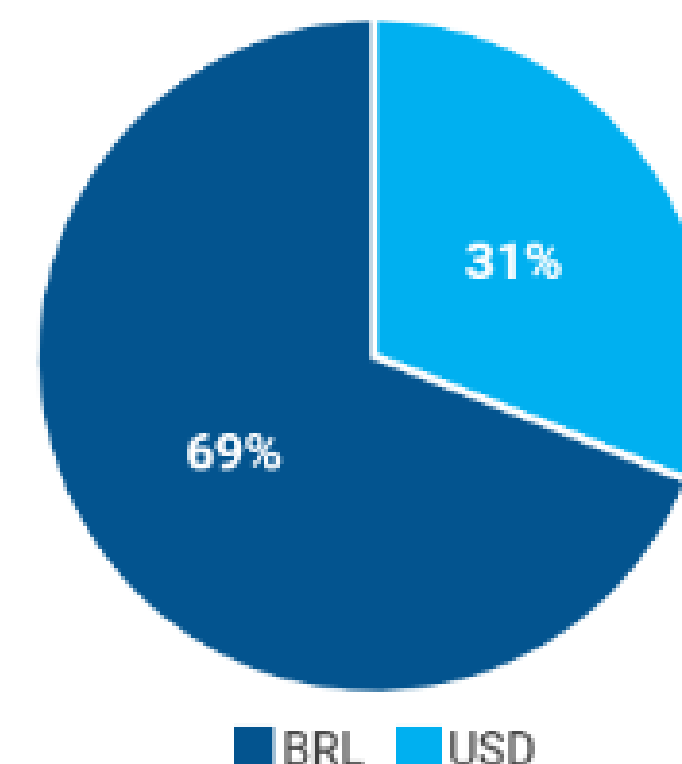


Indebtedness

Indebtedness
(R\$ million and %)

	4Q25	4Q24	3Q25	4Q25 vs 4Q24	4Q25 vs 3Q25
Gross debt	3,481	4,804	3,870	-28%	-10%
Lease and grant	247	316	237	-22%	4%
Derivative financial instrument (liability)	12	11	22	7%	-45%
Gross Debt	3,740	5,131	4,129	-27%	-9%
Cash and financial investments	1,528	1,071	1,329	43%	15%
Derivative financial instrument (asset)	3	12	-	-78%	-
Cash	1,531	1,084	1,329	41%	15%
Net Debt	2,209	4,047	2,799	-45%	-21%
Adjusted EBITDA LTM	950	578	957	64%	-1%
Leverage	2.3x	7.0x	2.9x	-4.7x	-0.6x

Leverage and currency exposure



Leverage reflects:
Resumption of operations and higher recurring adjusted LTM EBITDA, along with a reduction in net debt during the period, driven by operating cash generation and the completion of the capital increase.

Amortization schedule (R\$ million)

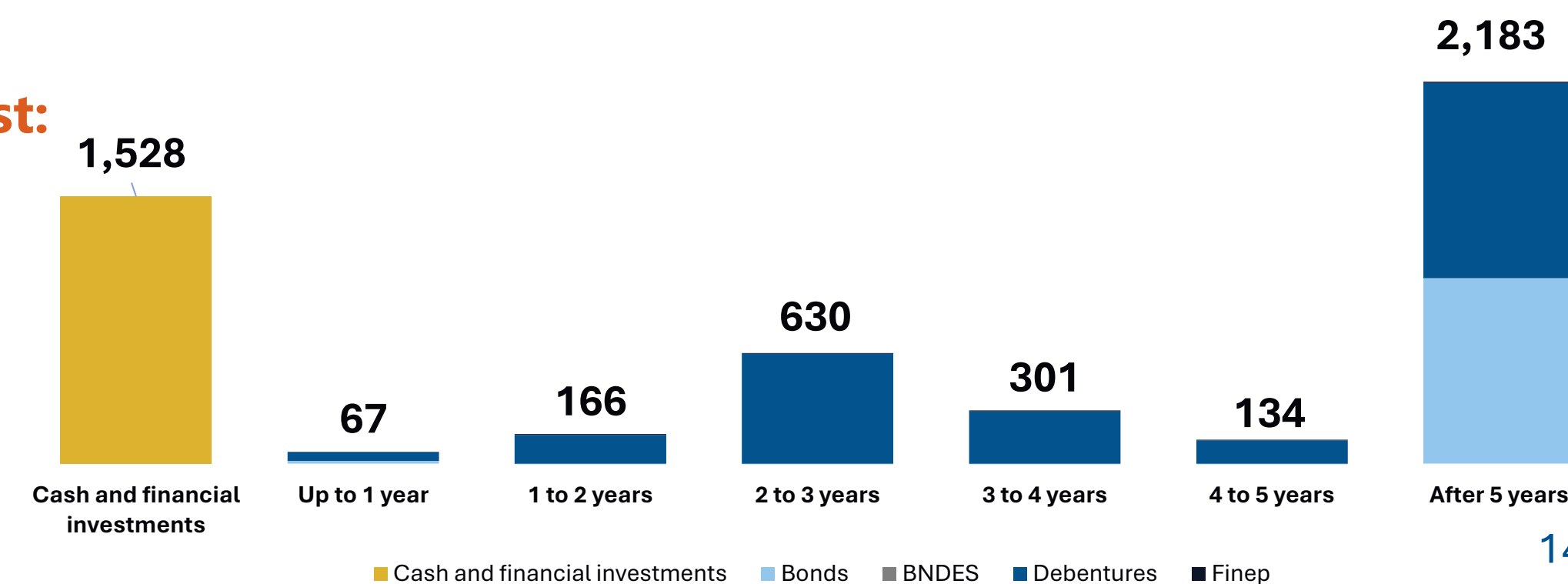
Duration:

4.9 years

Average

weighted cost:

106.0% CDI





Thank you

INVESTOR RELATIONS
HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

RI@HBSA.COM.BR