

## Hidroviás do Brasil S.A.

CNPJ/MF nº 12.648.327/0001-53  
Relatório da Administração

A Hidroviás do Brasil S.A. ("HBSA") anunciou hoje seus resultados do exercício social de 2019. Os resultados são apresentados de forma consolidada, de acordo com as regras contábeis brasileiras e internacionais (IFRS).

### SUMÁRIO EXECUTIVO 2019 - EBITDA 2019 vs 2018 (R\$ mil):

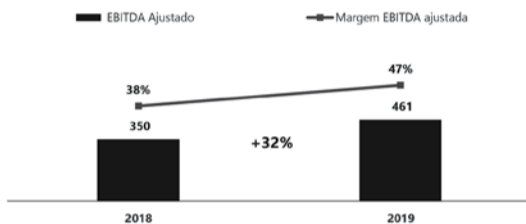
Consolidado	2019	2018	Δ
R\$ mil			
Lucro / (Prejuízo) do Exercício	58.609	162.116	-64%
Resultado financeiro líquido	170.207	387.047	-56%
Depreciação e Amortização	184.514	155.068	19%
Imposto de renda e contribuição social	35.867	20.620	74%
<b>EBITDA</b>	<b>449.197</b>	<b>724.851</b>	<b>-38%</b>
Margem EBITDA	48%	58%	-10 p.p.
Impacto Multigrain	-	(380.577)	-100%
Outros	12.112	6.012	101%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>461.309</b>	<b>350.286</b>	<b>32%</b>
Margem EBITDA ajustada	47%	38%	+8 p.p.

A HBSA utiliza como base para o cálculo do EBITDA a Instrução CVM 527, que versa sobre essa medida em seu artigo 3º, inciso I. Conforme também previsto na Instrução CVM 527, a HBSA divulga também o EBITDA ajustado, visando dar maior comparabilidade operacional e auxiliando o mercado no entendimento do negócio.

Margem EBITDA Ajustada  
**+8p.p. vs 2018**

EBITDA ajustado  
**+32% vs 2018**

EBITDA e EBITDA ajustado (R\$ mil);  
Margem EBITDA e Margem EBITDA Ajustada (%):



EBITDA por Corredor (R\$ mil):

Corredor Norte	2019	2018	Δ
R\$ mil			
Lucro / (Prejuízo) do Exercício	52.804	213.995	-75%
Resultado financeiro líquido	110.208	244.467	-55%
Depreciação e Amortização	118.713	100.660	18%
Imposto de renda e contribuição social	19.902	21.976	-9%
<b>EBITDA</b>	<b>301.627</b>	<b>581.098</b>	<b>-48%</b>
Margem EBITDA	52%	62%	-10 p.p.
Impacto Multigrain	-	(380.577)	-100%
Outros	(43.473)	(25.168)	73%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>258.154</b>	<b>175.353</b>	<b>47%</b>
Margem EBITDA ajustada	44%	31%	+13 p.p.

Corredor Sul

R\$ mil	2019	2018	Δ
Lucro / (Prejuízo) do Exercício	103.792	7.535	1277%
Resultado financeiro líquido	55.288	141.823	-61%
Depreciação e Amortização	57.565	49.541	16%
Imposto de renda e contribuição social	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>216.645</b>	<b>198.899</b>	<b>9%</b>
Margem EBITDA	59%	62%	-3 p.p.
Impacto Multigrain	-	-	-
Outros	42.876	28.069	53%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>259.521</b>	<b>226.968</b>	<b>14%</b>
Margem EBITDA ajustada	64%	64%	-0 p.p.

Outros (Holding e Outras Entidades Não Operacionais)

R\$ mil	2019	2018	Δ
Lucro / (Prejuízo) do Exercício	(97.987)	(59.414)	65%
Resultado financeiro líquido	4.711	757	522%
Depreciação e Amortização	8.234	4.867	69%
Imposto de renda e contribuição social	15.965	(1.356)	-1277%
<b>EBITDA</b>	<b>(69.077)</b>	<b>(55.146)</b>	<b>25%</b>
Margem EBITDA	-	-	-
Impacto Multigrain	-	-	-
Outros	12.708	3.111	308%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>(56.369)</b>	<b>(52.035)</b>	<b>8%</b>
Margem EBITDA ajustada	-	-	-

Operações

Atualmente, operamos no sistema fluvial dos rios Trombetas, Tapajós e Amazonas, ou "Corredor Norte", o sistema fluvial dos rios Paraguai-Paraná, ou "Corredor Sul". Além disso, fornecemos serviços de navegação costeira no Corredor Norte e ao longo do litoral brasileiro. O segmento "Outros" engloba principalmente nossas despesas de "Holding", como, por exemplo, as despesas no escritório sede em São Paulo.

### CORREDOR NORTE

Neste corredor, a companhia opera nos rios Tapajós e Amazonas (grãos e fertilizantes) e nos rios Trombetas e Amazonas ("navegação costeira" ou "cabotagem").

As operações de grãos e fertilizantes já se encontram em fase operacional desde 2016 e continuam em forte expansão de acordo com o crescimento dos volumes previstos nos contratos comerciais de longo prazo e com fortes oportunidades de crescimento da demanda através da expansão da safra no país, principalmente no norte do Mato Grosso, onde a Hidroviás tem sua maior vantagem competitiva. Esta operação é denominada em moeda local, com receitas e custos em Reais.

A operação de navegação costeira de bauxita ("cabotagem"), foi integrada ao portfólio de negócios da companhia ao longo de 2017.



Grãos e Fertilizantes Norte:

O Corredor Norte, nos segmentos de grãos e fertilizantes, apresentou crescimento de volume de 22% no ano de 2019, quando comparado ao ano passado, mesmo com um quarto trimestre em que o volume foi 11% menor do que no ano anterior. Esse aumento é explicado pelos ganhos contínuos de competitividade do Corredor Norte e uma safra crescente, conforme explicado na próxima seção. Já a redução do volume de fertilizantes no ano de 2019 se deve a implementação de estrutura adicional para aumento de capacidade de movimentação deste produto durante o ano.

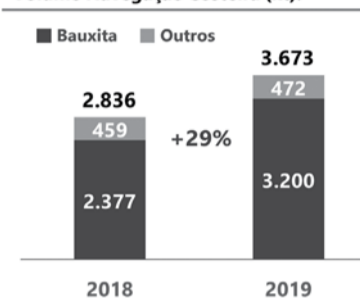
Volume de grãos e fertilizantes norte (kt):



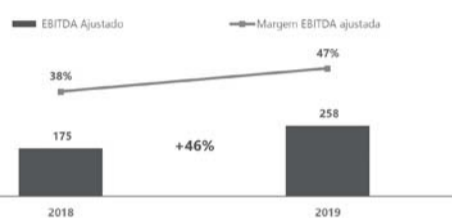
Navegação Costeira (Cabotagem):

Em 2019, a empresa apresentou crescimento de volume de 29% em relação ao ano anterior (considerando contratos de curto prazo). As restrições de produção da Hydro Alunorte foram levantadas em maio e a empresa continua aumentando o seu volume transportado com a HBSA.

Volume Navegação Costeira (kt):

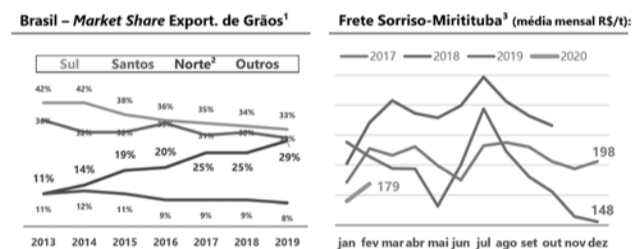


EBITDA e EBITDA ajustado (R\$ mil);  
Margem EBITDA e Margem EBITDA Ajustada (%):

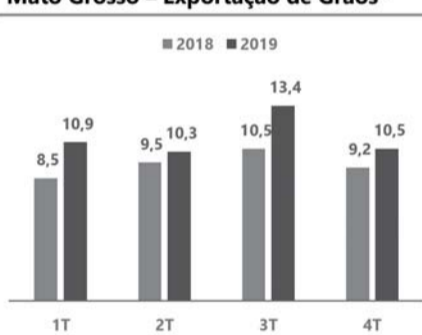


Competitividade do Corredor Norte:

Conforme mencionado ao longo do ano, a redução contínua das tarifas de frete na BR-163 teve um efeito positivo no Arco Norte do Brasil, aumentando a competitividade das exportações de grãos na região. No ano de 2019, as exportações no Arco Norte continuaram a crescer mais rapidamente do que os outros portos do Brasil e a HBSA cresceu ainda com maior intensidade. A participação de mercado dos portos do norte foi de 29%, contra 25% em 2018, como pode ser visto nos gráficos abaixo.



Mato Grosso – Exportação de Grãos<sup>4</sup>



Quando olhamos a exportação de grãos (soja e milho) oriundos de Mato Grosso, vemos crescimento em todos os trimestres de 2019, com destaque para o 1T19 (+29%) e o 3T19 (+28%). No 4T19 houve um aumento de 14% quando comparado a igual período do ano anterior e em 2019 o aumento total foi de 20%, quando comparado a 2018. Importante notar que o crescimento no MT foi ainda mais expressivo do que o aumento de exportações de grão no Brasil, que foi de 10% no ano de 2019.

<sup>1</sup> Fonte: COMEX Stat

<sup>2</sup> Portos do Norte inclui: Barcarena, Itaqui, Santarém e Itacoatiara

<sup>3</sup> Fonte: IMEA. Dados de novembro e dezembro de 2018 não disponíveis.

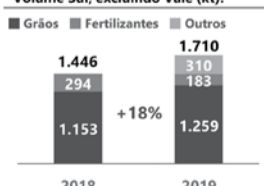
<sup>4</sup> Fonte: Ministério do Comércio Exterior

CORREDOR SUL

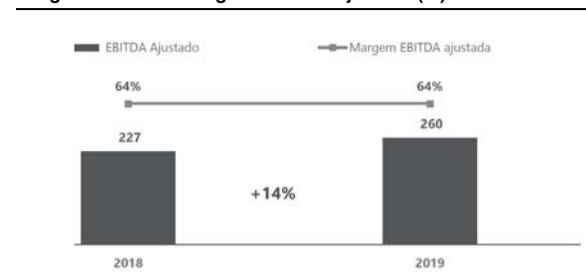
Os negócios que a companhia opera neste corredor compreendem a Hidrovia ParanáParaguai (minério de ferro, grãos e fertilizantes), o Rio Uruguai (celulose, uma de nossas jointventures) e o Terminal de Montevideu. Este corredor, com os projetos atuais, encontra-se em atividade operacional plena e com resultados consolidados. A geração de caixa deste corredor é majoritariamente denominada em dólares, com as receitas e custos referenciados na mesma moeda. No ano de 2019, o EBITDA ajustado cresceu 14% e as margens EBITDA ajustadas não variaram: 64% no ano de 2019 e de 2018. Este aumento é explicado pelo aumento de volume da operação, conforme gráfico ao lado, bem como devido a depreciação do real, visto que os resultados deste segmento são gerados em dólares estadunidenses.



Volume Sul, excluindo Vale (kt):



EBITDA e EBITDA ajustado (R\$ mil);  
Margem EBITDA e Margem EBITDA Ajustada (%):



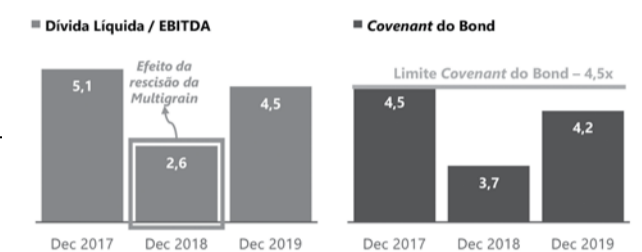
DESTAQUES FINANCEIROS

Cronograma de Amortização (US\$ milhões):

A HBSA continua com um perfil de amortização bastante confortável e alongado, com a maior parte das amortizações ocorrendo a partir do ano de 2025.



Dívida Líquida / EBITDA e Covenant do Bond:



É importante lembrar que, para o covenant de Bond, a operação de navegação costeira é excluída dos cálculos. Em 2019, o principal impacto no índice de alavancagem foi o fim do efeito não recorrente positivo da rescisão Multigrain.

AUDITORES INDEPENDENTES

Adicionalmente, nos termos da Instrução CVM nº 381/03, a Companhia informa que a KPMG Sociedad Civil (empresa uruguaia) foi contratada para prestar serviço tributário permanente para as empresas Girocortex S.A., Cikelsol S.A., Hidroviás del Sur S.A., Baloto S.A. e Resflir S.A. Para prestação destes serviços, a KPMG Sociedad Civil recebeu honorários que totalizaram o valor de \$ 660.000,00 (seiscentos e sessenta mil pesos uruguaios) ou cerca de R\$ 72.600,00 (setenta e dois mil e seiscentos reais) no ano de 2019.

Conforme os procedimentos internos da Companhia, a contratação de auditores independentes para prestação de qualquer serviço que não seja de auditoria externa é baseada em princípios que preservam a independência desses profissionais, de acordo com as normas internacionalmente aceitas. Com base em referidos princípios, a KPMG Auditores Independentes declarou que a prestação de tais serviços não afeta a independência e a objetividade necessárias ao desempenho dos serviços prestados à Companhia.

DECLARAÇÃO DA DIRETORIA

De acordo com o artigo 25, parágrafo 1º, item 5 da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com as demonstrações financeiras do exercício de 2019 da Hidroviás do Brasil S.A. e com o relatório de auditoria dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

ANEXO: critério de ajuste do EBITDA

Conforme previamente mencionado, a HBSA divulga EBITDA ajustado, na abertura consolidada e por segmentos, visando dar maior comparabilidade operacional e auxiliando o mercado no entendimento do negócio.

Os ajustes realizados ao EBITDA incluem:

- Hedge Accounting: um redutor da receita líquida, sem efeito caixa, ajustado por não ter natureza operacional, mas variar conforme a depreciação ou apreciação do real contra o dólar estadunidense, conforme já elucidado em nossos release de resultados ao longo do ano;
- Impacto das Joint Ventures: ajuste feito para considerar o EBITDA das joint ventures da Companhia, Obrinell e Limday, na proporção da participação da Companhia em cada uma delas, (49% e 44,55%, respectivamente) bem como desconsiderar o impacto da Equivalência Patrimonial;
- Assessorias e Consultorias: ajuste relativo a serviços prestados pontualmente, como em reestruturação societária, conforme já elucidado em nossos release de resultados ao longo do ano;
- Resultado Multigrain: ajuste feito para desconsiderar o recebimento de R\$306,3 milhões pela rescisão antecipada do contrato celebrado com o Multigrain e o take-or-pay de R\$ 74.4 milhões (líquido de impostos) em 2018. Estes ajustes visam a comparabilidade entre períodos, após a saída da Multigrain do Brasil em 2018 e subsequente término de contrato com a HBSA, conforme já elucidado em nossos release de resultados ao longo do ano;
- Créditos Fiscais: ajustados os valores referentes a créditos relativos a exercícios anteriores. Estamos realizando este ajuste neste release de resultado pela primeira vez, visando aumentar a comparabilidade operacional entre períodos. Este teria sido um ajuste negativo de R\$ 29.095 mil nos 9M19 e positivo de R\$ 1.966 mil nos 9M18;
- Baixas, reversões e contingências: ajuste feito para desconsiderar baixas, reversões e contingências relativas a exercícios passados, inclusive reversões de provisões de ações judiciais arquivadas. Estamos realizando este ajuste neste release de resultado pela primeira vez, visando aumentar a comparabilidade operacional. Este teria sido um ajuste negativo de R\$ 2.007 mil nos 9M19 e negativo de R\$ 376 mil nos 9M18.

É importante lembrar que o EBITDA, a margem EBITDA, o EBITDA Ajustado e a margem EBITDA ajustada não são: (i) medidas reconhecidas pelas Práticas Contábeis Adotadas no Brasil ou pelas Normas Internacionais de Relatório Financeiro – International Financial Reporting Standards (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standard Board (IASB); (ii) não representam o fluxo de caixa para os períodos apresentados e não devem ser considerados como substitutos para o lucro líquido, como indicadores do desempenho operacional ou tampouco como substitutos do fluxo de caixa como indicador de liquidez da Companhia; e (iii) não possuem um significado padrão e podem não ser comparáveis a medidas com títulos semelhantes fornecidos por outras companhias, cabendo observar que a Companhia utiliza como base para o cálculo a Instrução CVM 527, que versa sobre essa medida em seu artigo 3º, inciso I. Além disso, empresas não-brasileiras não estão sujeitas à Instrução CVM 527 e, portanto, podem apresentar métricas diferenciadas para o cálculo dessa medida.

Continua >>>