

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	4
Demonstração do Resultado Abrangente	5
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	6

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	7
DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	8
Demonstração de Valor Adicionado	9

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
Balanço Patrimonial Passivo	11
Demonstração do Resultado	12
Demonstração do Resultado Abrangente	13
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	14

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	16
DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	17
Demonstração de Valor Adicionado	18

Comentário do Desempenho	19
--------------------------	----

Notas Explicativas	33
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	78
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	79
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	80

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 31/03/2020
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	748.610
Preferenciais	0
Total	748.610
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
1	Ativo Total	1.427.323	1.589.900
1.01	Ativo Circulante	53.223	73.419
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	625	9.179
1.01.02	Aplicações Financeiras	7.436	4.625
1.01.06	Tributos a Recuperar	90	12.220
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	90	12.220
1.01.06.01.01	Impostos a recuperar	88	827
1.01.06.01.02	Imposto de renda e contribuição social	2	11.393
1.01.07	Despesas Antecipadas	1.902	2.302
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	43.170	45.093
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	43.170	45.093
1.01.08.01.01	Adiantamentos a fornecedores	319	435
1.01.08.01.02	Créditos com partes relacionadas	9.291	6.333
1.01.08.01.03	Dividendos a receber	33.032	37.032
1.01.08.01.04	Outros créditos	528	1.293
1.02	Ativo Não Circulante	1.374.100	1.516.481
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	22.565	19.723
1.02.01.07	Tributos Diferidos	6	6
1.02.01.07.02	Impostos a recuperar	6	6
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	3.457	3.445
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	5.200	4.225
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	13.902	12.047
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	5.343	5.343
1.02.01.10.04	Garantias e depósito caução	8.559	6.704
1.02.02	Investimentos	1.331.879	1.477.715
1.02.02.01	Participações Societárias	1.331.879	1.477.715
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.331.879	1.477.715
1.02.03	Imobilizado	6.421	6.837
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	5.595	5.736
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	826	1.101
1.02.04	Intangível	13.235	12.206
1.02.04.01	Intangíveis	13.235	12.206
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	13.235	12.206

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
2	Passivo Total	1.427.323	1.589.900
2.01	Passivo Circulante	27.484	45.270
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	8.162	12.655
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	8.162	12.655
2.01.02	Fornecedores	4.371	3.018
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	4.371	3.018
2.01.03	Obrigações Fiscais	5.215	20.996
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	5.215	20.996
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	15.964
2.01.03.01.02	Obrigações tributárias	5.215	5.032
2.01.05	Outras Obrigações	9.736	8.601
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.487	1.114
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	1.487	1.114
2.01.05.02	Outros	8.249	7.487
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	363	363
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	3.279	3.382
2.01.05.02.05	Arrendamento a pagar	900	90
2.01.05.02.06	Provisão para perda com investimentos	3.707	3.652
2.02	Passivo Não Circulante	22.428	1.059
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	0	1.059
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	0	1.059
2.02.01.03.01	Arrendamento a pagar	0	1.059
2.02.02	Outras Obrigações	22.428	0
2.02.02.02	Outros	22.428	0
2.02.02.02.03	Mutuo	22.428	0
2.03	Patrimônio Líquido	1.377.411	1.543.571
2.03.01	Capital Social Realizado	1.282.798	1.282.798
2.03.01.01	Capital social	1.307.683	1.307.683
2.03.01.02	Custo na emissão de títulos patrimoniais	-24.885	-24.885
2.03.02	Reservas de Capital	18.151	17.127
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	4.401	4.401
2.03.02.04	Opções Outorgadas	13.750	12.726
2.03.04	Reservas de Lucros	84.499	84.499
2.03.04.01	Reserva Legal	11.036	11.036
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	37.636	37.636
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	35.827	35.827
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-126.710	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-380.454	-126.517
2.03.06.02	Ajuste de instrumentos financeiros não derivativos	-380.454	-126.517
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	499.127	285.664

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-130.632	-4.351
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-24.757	-14.379
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-310	-3
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-105.565	10.031
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-130.632	-4.351
3.06	Resultado Financeiro	3.922	1.523
3.06.01	Receitas Financeiras	4.083	3.046
3.06.02	Despesas Financeiras	-161	-1.523
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-126.710	-2.828
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-126.710	-2.828
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-126.710	-2.828
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,1693	0,0038
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,1676	0,0037

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
4.01	Lucro Líquido do Período	-126.710	-2.828
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-40.474	29.513
4.02.01	Diferença de Câmbio na conversão de operações no exterior nas controladas	213.463	-2.141
4.02.03	Hedge accounting de instrumentos financeiros não derivativos	-347.671	4.943
4.02.04	Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos	93.734	26.711
4.03	Resultado Abrangente do Período	-167.184	26.685

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2020 à 31/03/2020	01/01/2019 à 31/03/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-25.896	-20.002
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-15.287	-13.074
6.01.01.01	Lucro (prejuízo) do período	-126.710	-2.828
6.01.01.02	Provisões para bônus e gratificações	3.129	0
6.01.01.05	Juros incorridos nos empréstimos	0	125
6.01.01.06	Atualização monetária e cambial	0	-255
6.01.01.07	Juros apropriados - arrendamento mercantil	23	0
6.01.01.08	Plano de opções de ações com títulos patrimoniais	1.024	0
6.01.01.09	Juros s/ aplicação financeira	-63	-1.763
6.01.01.10	Baixas do ativo imobilizado e intangível	0	3
6.01.01.11	Depreciação e amortização	1.470	1.531
6.01.01.12	Amortização do bem de direito de uso	275	144
6.01.01.13	Resultado de equivalência patrimonial	105.565	-10.031
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-10.609	-6.928
6.01.02.03	Impostos a recuperar	-423	11
6.01.02.04	Adiantamentos a fornecedores	116	289
6.01.02.05	Pagamentos antecipados	388	7
6.01.02.07	Garantias e Depósitos caução	-1.855	-33
6.01.02.08	Outros créditos	765	-552
6.01.02.09	Fornecedores	1.353	-2.100
6.01.02.10	Obrigações sociais e trabalhistas	-7.622	-4.041
6.01.02.11	Obrigações tributárias	183	-200
6.01.02.13	Outras contas a pagar	-103	69
6.01.02.14	Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	0	-193
6.01.02.15	Imposto de renda e contribuição social pagas	-3.411	-185
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-5.187	27.660
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado	-51	-411
6.02.02	Aquisição de ativo intangível	-2.205	0
6.02.03	Títulos e valores mobiliários	-2.748	51.057
6.02.04	Recebimento de dividendos	4.000	0
6.02.05	Mutuo concedido entre partes relacionadas	-3.933	-866
6.02.06	Aumento (redução) de capital em controladas	-250	-22.120
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	22.529	-7.911
6.03.01	Arrendamento pago	-272	-291
6.03.02	Amortização de principal - empréstimos	0	-7.692
6.03.04	Outras contas a pagar com partes relacionadas	373	72
6.03.05	Mutuo concedido entre partes relacionadas	22.428	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-8.554	-253
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	9.179	8.823
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	625	8.570

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.282.798	17.127	84.499	0	159.147	1.543.571
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.282.798	17.127	84.499	0	159.147	1.543.571
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.024	0	0	0	1.024
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.024	0	0	0	1.024
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-126.710	-40.474	-167.184
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-126.710	0	-126.710
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-40.474	-40.474
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.282.798	18.151	84.499	-126.710	118.673	1.377.411

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.283.401	12.933	160.758	0	157.302	1.614.394
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.283.401	12.933	160.758	0	157.302	1.614.394
5.04	Transações de Capital com os Sócios	1.284	-1.284	0	0	0	0
5.04.01	Aumentos de Capital	1.284	-1.284	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-2.828	2.802	-26
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-2.828	0	-2.828
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	2.802	2.802
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.284.685	11.649	160.758	-2.828	160.104	1.614.368

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
7.01	Receitas	2.255	409
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	2.255	409
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-14.976	-5.056
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-12.721	-4.647
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-2.255	-409
7.03	Valor Adicionado Bruto	-12.721	-4.647
7.04	Retenções	-1.744	-1.531
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.744	-1.531
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-14.465	-6.178
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-101.482	13.077
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-105.565	10.031
7.06.02	Receitas Financeiras	4.083	3.046
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-115.947	6.899
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-115.947	6.899
7.08.01	Pessoal	10.602	8.204
7.08.01.01	Remuneração Direta	6.801	5.808
7.08.01.02	Benefícios	1.867	724
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.917	1.672
7.08.01.04	Outros	17	0
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	161	1.523
7.08.03.01	Juros	0	125
7.08.03.03	Outras	161	1.398
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-126.710	-2.828
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-126.710	-2.828

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
1	Ativo Total	5.475.044	4.717.665
1.01	Ativo Circulante	1.447.224	1.246.394
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	149.626	45.166
1.01.02	Aplicações Financeiras	931.710	913.972
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	931.710	913.972
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	931.710	913.972
1.01.03	Contas a Receber	129.785	82.350
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	129.785	82.350
1.01.04	Estoques	57.269	38.364
1.01.06	Tributos a Recuperar	73.429	55.579
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	73.429	55.579
1.01.06.01.01	Impostos a recuperar	49.264	27.463
1.01.06.01.02	Imposto de renda e contribuição social	24.165	28.116
1.01.07	Despesas Antecipadas	37.683	47.499
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	67.722	63.464
1.01.08.03	Outros	67.722	63.464
1.01.08.03.01	Adiantamentos a fornecedores	39.398	37.884
1.01.08.03.02	Outros créditos	28.324	25.580
1.02	Ativo Não Circulante	4.027.820	3.471.271
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	305.589	211.198
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	13.107	15.383
1.02.01.07	Tributos Diferidos	216.878	127.535
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	25.618	25.618
1.02.01.07.02	Impostos a recuperar	39.711	55.199
1.02.01.07.03	Ativos fiscais diferidos	151.549	46.718
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	23.912	19.070
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	51.692	49.210
1.02.01.10.03	Depósito judicial	12.383	11.756
1.02.01.10.04	Garantias e depósito caução	8.559	6.704
1.02.01.10.06	Adiantamento a fornecedores	30.750	30.750
1.02.02	Investimentos	87.833	70.946
1.02.03	Imobilizado	3.293.764	2.960.998
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	3.261.604	2.928.464
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	32.160	32.534
1.02.04	Intangível	340.634	228.129
1.02.04.01	Intangíveis	340.634	228.129

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
2	Passivo Total	5.475.044	4.717.665
2.01	Passivo Circulante	407.286	323.192
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	21.361	26.198
2.01.02	Fornecedores	114.167	49.945
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	114.167	49.945
2.01.02.01.01	Fornecedores	114.167	49.945
2.01.03	Obrigações Fiscais	36.173	39.369
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	36.173	39.369
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	14.731	21.971
2.01.03.01.03	Obrigações tributárias	21.442	17.398
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	197.297	172.382
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	171.722	172.275
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	25.575	107
2.01.04.03.01	Arrendamento a pagar	8.700	0
2.01.04.03.02	Arrendamento concessão	16.875	0
2.01.05	Outras Obrigações	32.491	29.414
2.01.05.02	Outros	32.491	29.414
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	16.327	2.834
2.01.05.02.04	Outras contas a pagar	9.681	4.859
2.01.05.02.08	Adiantamento de clientes	6.483	21.721
2.01.06	Provisões	5.797	5.884
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	5.797	5.884
2.02	Passivo Não Circulante	3.690.347	2.850.902
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	3.690.347	2.850.902
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	3.598.972	2.818.234
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	91.375	32.668
2.02.01.03.01	Arrendamento a pagar	23.875	0
2.02.01.03.02	Arrendamento concessão	67.500	0
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.377.411	1.543.571
2.03.01	Capital Social Realizado	1.282.798	1.282.798
2.03.01.01	Capital Social	1.307.683	1.307.683
2.03.01.02	Custo na emissão de ações	-24.885	-24.885
2.03.02	Reservas de Capital	18.151	17.127
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	4.401	4.401
2.03.02.04	Opções Outorgadas	13.750	12.726
2.03.04	Reservas de Lucros	84.499	84.499
2.03.04.01	Reserva Legal	11.036	11.036
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	37.636	37.636
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	35.827	35.827
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-126.710	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-380.454	-126.517
2.03.06.01	Ajuste de instrumentos financeiros derivativos	-380.454	-126.517
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	499.127	285.664

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	213.522	191.072
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-230.653	-133.946
3.03	Resultado Bruto	-17.131	57.126
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-27.677	-25.568
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-35.846	-20.453
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	10.464	-644
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-2.295	-4.471
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-44.808	31.558
3.06	Resultado Financeiro	-79.022	-31.870
3.06.01	Receitas Financeiras	53.286	11.550
3.06.02	Despesas Financeiras	-132.308	-43.420
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-123.830	-312
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-2.880	-2.516
3.08.01	Corrente	-13.977	-4.355
3.08.02	Diferido	11.097	1.839
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-126.710	-2.828
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-126.710	-2.828
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-126.710	-2.828
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,1693	0,0038
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,1676	0,0037

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-126.710	-2.828
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-40.474	29.513
4.02.01	Diferença de Câmbio na conversão de operações no exterior nas controladas	191.704	-2.310
4.02.03	Hedge accounting de instrumentos financeiros não derivativos	-347.671	4.943
4.02.04	Imposto de Renda e Contribuição Social	93.734	26.711
4.02.05	Diferença de Câmbio na conversão de operações no exterior nas investidas	21.759	169
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-167.184	26.685
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-167.184	26.685

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-29.844	-65.618
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	89.707	88.130
6.01.01.01	Lucro (prejuízo) do período	-126.710	-2.828
6.01.01.02	Provisões para bônus e gratificações	3.568	0
6.01.01.03	IR e CS corrente e diferido	2.880	2.516
6.01.01.04	(Constituição) Reversão da provisão de contingência	-87	7.186
6.01.01.05	Juros incorridos nos empréstimos	43.740	38.396
6.01.01.06	Reversão de custos de captação de empréstimos	1.483	1.214
6.01.01.07	Atualização monetária e cambial	72.812	2.779
6.01.01.08	Juros apropriados - arrendamento mercantil	439	0
6.01.01.09	Plano de opções de ações	1.024	0
6.01.01.10	Rendimento de aplicação financeira	-50.354	-10.473
6.01.01.11	Baixas do ativo imobilizado e intangível	0	3
6.01.01.12	Depreciação e amortização	48.110	42.126
6.01.01.13	Amortização do bem de direito de uso	1.537	1.236
6.01.01.14	Resultado de equivalência patrimonial	2.295	4.471
6.01.01.15	Receita realizada do hedge	88.970	1.504
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-119.551	-153.748
6.01.02.01	Contas a receber	-34.798	-10.460
6.01.02.02	Estoques	-9.711	-4.204
6.01.02.03	Impostos a recuperar	2.052	-1.810
6.01.02.04	Adiantamentos a fornecedores	6.158	-20.224
6.01.02.05	Pagamentos antecipados	-15.904	-20.685
6.01.02.06	Depósitos judiciais	-627	0
6.01.02.07	Garantias e Depósitos caução	-1.855	-33
6.01.02.08	Outros créditos	-715	-15.005
6.01.02.09	Fornecedores	56.119	14.582
6.01.02.10	Obrigações sociais e trabalhistas	-9.314	-6.196
6.01.02.11	Obrigações tributárias	3.689	-4.626
6.01.02.12	Adiantamentos de clientes	-20.204	70
6.01.02.13	Outras contas a pagar	4.358	-5.357
6.01.02.14	Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	-85.488	-74.814
6.01.02.15	Imposto de renda e contribuição social pagas	-13.311	-4.986
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	147.376	232.067
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado	-42.829	-26.040
6.02.02	Aquisição de ativo intangível	-4.194	-414
6.02.03	Títulos e valores mobiliários	188.083	258.521
6.02.04	Recebimento de dividendos	6.316	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-35.750	-22.779
6.03.01	Arrendamento pago	-2.573	-1.671
6.03.03	Amortização de principal - empréstimos	-13.988	-21.108
6.03.06	Recompra Títulos - BOND	-19.189	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	22.678	4.450
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	104.460	148.120

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	45.166	135.667
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	149.626	283.787

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.282.798	17.127	84.499	0	159.147	1.543.571	0	1.543.571
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.282.798	17.127	84.499	0	159.147	1.543.571	0	1.543.571
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.024	0	0	0	1.024	0	1.024
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.024	0	0	0	1.024	0	1.024
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-126.710	-40.474	-167.184	0	-167.184
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-126.710	0	-126.710	0	-126.710
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-40.474	-40.474	0	-40.474
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.282.798	18.151	84.499	-126.710	118.673	1.377.411	0	1.377.411

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.283.401	12.933	160.758	0	157.302	1.614.394	0	1.614.394
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.283.401	12.933	160.758	0	157.302	1.614.394	0	1.614.394
5.04	Transações de Capital com os Sócios	1.284	-1.284	0	0	0	0	0	0
5.04.01	Aumentos de Capital	1.284	-1.284	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-2.828	2.802	-26	0	-26
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-2.828	0	-2.828	0	-2.828
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	2.802	2.802	0	2.802
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.284.685	11.649	160.758	-2.828	160.104	1.614.368	0	1.614.368

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
7.01	Receitas	265.048	224.738
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	225.053	198.197
7.01.02	Outras Receitas	39.995	26.541
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-202.881	-105.801
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-139.517	-70.873
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-17.275	-8.387
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-46.089	-26.541
7.03	Valor Adicionado Bruto	62.167	118.937
7.04	Retenções	-49.648	-42.126
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-49.648	-42.126
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	12.519	76.811
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	50.991	7.079
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-2.295	-4.471
7.06.02	Receitas Financeiras	53.286	11.550
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	63.510	83.890
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	63.510	83.890
7.08.01	Pessoal	43.502	33.657
7.08.01.01	Remuneração Direta	39.179	30.953
7.08.01.02	Benefícios	1.956	801
7.08.01.03	F.G.T.S.	2.351	1.903
7.08.01.04	Outros	16	0
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	14.410	9.641
7.08.02.01	Federais	14.410	9.641
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	132.308	43.420
7.08.03.01	Juros	38.982	38.396
7.08.03.03	Outras	93.326	5.024
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-126.710	-2.828
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-126.710	-2.828

Comentário do Desempenho



RESULTADOS

1T20

Resultados 1T20

Comentário do Desempenho

PALAVRA DO PRESIDENTE

O primeiro trimestre de 2020, na contramão ao que temos percebido no cenário mundial, representou crescimento para a Hidrovias do Brasil S.A. ("HBSA").

Apresentamos **aumento de 29% em nosso EBITDA ajustado**, quando comparado ao mesmo trimestre em 2019, e nossas operações apresentaram excelentes resultados, mesmo diante de um cenário desafiador.

A **operação Norte** ganhou destaque ao demonstrar sua competitividade no escoamento de grãos proveniente do Mato Grosso, com o **aumento de 47% no volume transportado** em relação ao mesmo período em 2019.

O corredor Norte é uma das grandes apostas da Companhia. Hoje, o mercado de grãos provenientes do Mato Grosso continua pujante e os portos do norte já representam **43% do market share** das exportações de grãos do estado, que é o maior produtor de grãos do país. Um cenário muito positivo para nossa operação, que ainda não chegou a sua plena capacidade.

A Navegação Costeira, outro negócio da Companhia, iniciou o ano na plenitude de suas operações.

A Operação Sul, que hoje enfrenta uma das maiores baixas de calado da história da hidrovia Paraná-Paraguai, tem demonstrado resiliência e estrutura para a superação deste desafio.

Estes resultados nos demonstram que as opções estratégicas da HBSA em **diversificar as operações** em diferentes regiões e países, realizar o transporte de **produtos variados**, utilizar **ativos próprios e customizados** para cada operação trouxeram a **segurança e excelência operacional** necessárias para o nosso negócio.

Além disso, nossa estratégia comercial de **contratos de longo prazo** permitiu a consolidação da Companhia no mercado como uma empresa robusta, competitiva e capaz de superar desafios para atender as necessidades de nossos clientes.

A HBSA também tem focado esforços no auxílio ao combate à Covid-19. **Realizamos a doação de mais de R\$7 milhões de reais**, por meio do Instituto Hidrovias, em equipamentos hospitalares para hospitais dos municípios onde atuamos, cestas básicas para famílias em situação de vulnerabilidade, participamos de um programa de transferência de renda junto a outras empresas do Porto de Santos, onde a Companhia já atua a partir deste ano, além da doação de uniformes para uso em UTIs. Nós temos consciência de nosso papel social neste momento e, por isso, também aderimos ao Movimento Não Demita, em que assumimos o compromisso de não alterar nosso quadro de colaboradores até o final de maio em decorrência da pandemia.

Nossa preocupação, desde o começo da pandemia, é com as nossas pessoas e com a continuidade de nosso negócio, por isso, desde o início de março a Companhia conta com um Comitê de Crise que se reúne diariamente para acelerar as tomadas de decisão em relação ao tema. Tomamos todas as medidas de prevenção e mitigação da transmissão do vírus em nossas operações e estamos seguindo as orientações de saúde determinadas pelos órgãos competentes. **Até o momento, todas as nossas operações seguem em um ritmo forte, sem impactos da pandemia.**

Fabio Schettino
Presidente



Resultados 1T20

Comentário do Desempenho

São Paulo, 29 de maio de 2020,

A Hidrovias do Brasil S.A ("HBSA") anunciou hoje seus resultados do primeiro trimestre de 2020. Os resultados são apresentados de forma consolidada, de acordo com as regras contábeis brasileiras e internacionais (IFRS).

SUMÁRIO EXECUTIVO 1T20

EBITDA 1T20 vs 1T19:

Consolidado

Milhões de R\$

	1T19	1T20	Δ
Volume (kt)*	2.121	2.788	31%
Receita Líquida	191,1	213,5	12%
Receita Líquida Operacional	195,7	237,9	22%
OTM	0,1	64,6	>100%
Hedge Accounting	(4,7)	(89,0)	>100%
Custos Operacionais	(94,5)	(185,8)	97%
Custos Operacionais	(94,2)	(120,9)	28%
OTM	(0,3)	(64,9)	>100%
Despesas Operacionais	(18,1)	(31,1)	72%
AFRMM, Outras Receitas e Créditos Fiscais	(0,6)	10,5	<(100%)
Equivalência Patrimonial	(4,5)	(2,3)	(49%)
EBITDA	73,3	4,8	(93%)
Margem %	38%	2%	- 36 p.p.
Hedge Accounting	4,7	89,0	>100%
Impacto das Joint Ventures	5,5	3,5	(37%)
Não Recorrentes	(1,6)	8,7	<(100%)
EBITDA Ajustado	81,9	106,0	29%
Margem %**	42%	45%	+ 3 p.p.

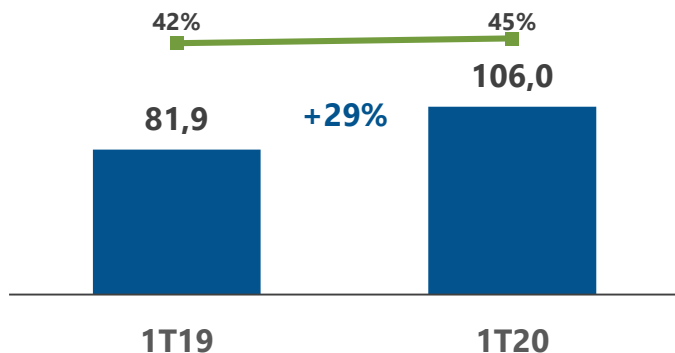
A HBSA utiliza como base para o cálculo do EBITDA a Instrução CVM 527, que versa sobre essa medida em seu artigo 3º, inciso I.

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.

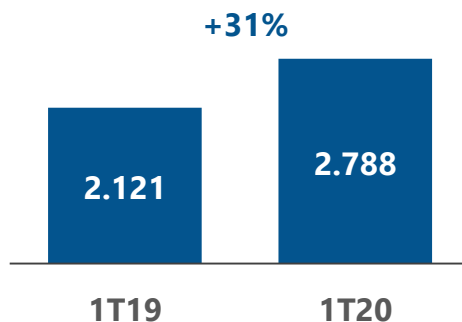
Volume
+31% vs 1T19

EBITDA Ajustado
+29% vs 1T19

EBITDA ajustado (R\$ milhões) e Margem EBITDA Ajustada** (%) :



Volume* (kt):



* Excluindo volume para o cliente Vale;

** Margem EBITDA ajustada, levando em conta a receita líquida subtraída da receita de OTM e Hedge Accounting.

Resultados 1T20

Comentário do Desempenho

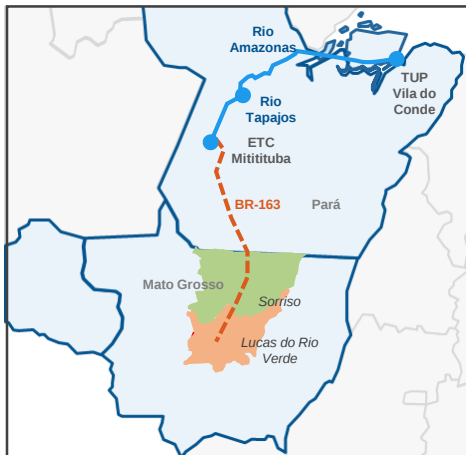
CORREDOR NORTE

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

No sistema fluvial formado pelos rios Tapajós e Amazonas oferecemos serviços de navegação entre a estação de transbordo de carga sólida a granel de Miritituba, (ETC Miritituba), localizada na cidade de Itaituba, distrito de Miritituba, Pará, e nosso terminal portuário de uso privado de Vila do Conde (TUP Vila do Conde), localizado na cidade de Barcarena, Pará. Essa operação possui receita e maioria dos custos em reais (R\$) e transporta grãos (soja e milho) e fertilizantes (como carga de retorno).

Já no sistema Trombetas-Amazonas, através de nossas operações de navegação costeira, também conhecida como cabotagem, transportamos (i) bauxita entre Porto Trombetas e Barcarena, ambas no Pará, e (ii) minério de ferro, entre São Luis, no Maranhão, Região Nordeste do Brasil, para determinados locais da Região Sudeste. Essa operação possui receita e maioria dos custos atrelados ao dólar americano (US\$).

Grãos e Fertilizantes:



Navegação Costeira (bauxita):



Resultados 1T20

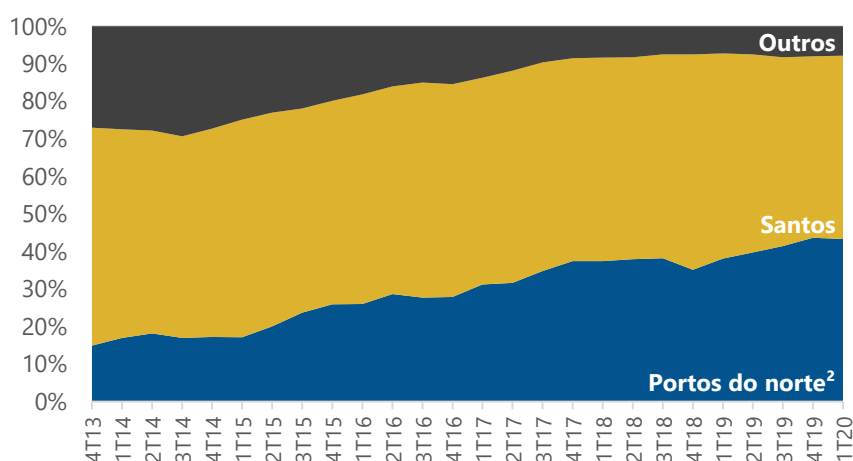
Comentário do Desempenho

Competitividade do Corredor Norte:

Conforme mencionado em 2019, 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.

A participação de mercado (*Market Share*) dos portos do norte sobre as exportações de grãos¹ no estado do Mato Grosso cresceu significativamente nos últimos anos. No 1T20, houve crescimento de 5 pontos percentuais, quando comparado a igual período do ano passado, para 43%.

Mato Grosso – Market Share Exportação de Grãos¹



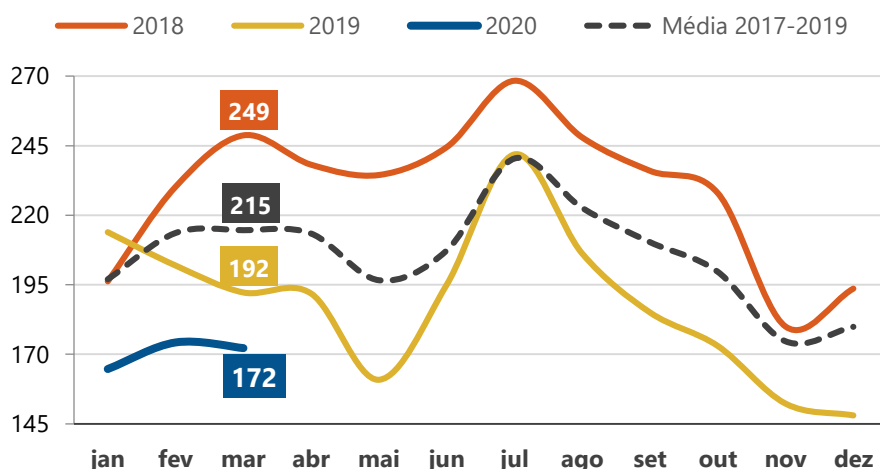
Market Share 1T20

43%

Market Share 1T20

+5p.p.
vs 1T19

Frete Sorriso-Miritituba³ (média mensal R\$/t):



Frete Mar/2020

-R\$43/t
vs média 2017-2019

Média 1T20

R\$170/t

¹ Fonte: COMEX Stat; Inclui milho, soja e farelo de soja.

² Portos do Norte inclui: Barcarena, Itaquí, Santarém e Itacoatiara

³ Fonte: IMEA.

Resultados 1T20

Comentário do Desempenho

Grãos e Fertilizantes Norte:

O Corredor Norte, nos segmentos de grãos e fertilizantes, apresentou crescimento de volume de 47% no 1T20, quando comparado ao ano passado. Esse aumento é explicado pelos ganhos contínuos de competitividade do Corredor Norte e os impactos de mercado de uma safra pujante.

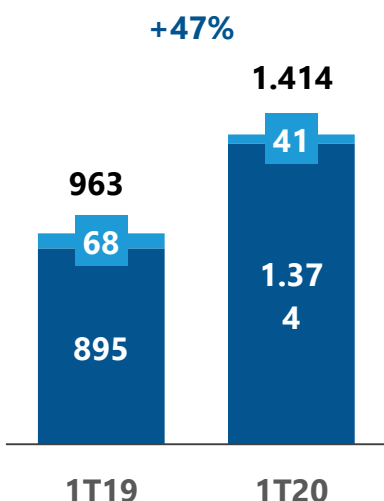
Grãos Norte

Milhões de R\$

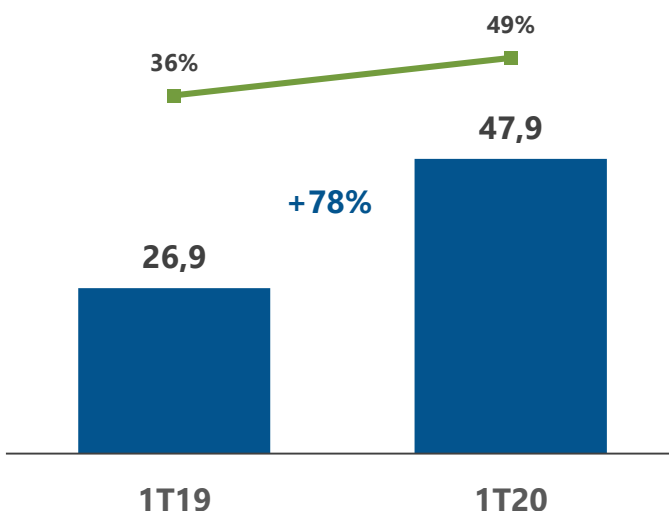
	1T19	1T20	Δ
Volume (kt)	963	1.414	47%
Receita Líquida	74,0	77,7	5%
Receita Líquida Operacional	73,9	98,6	33%
OTM	0,1	64,6	>100%
Hedge Accounting	-	(85,5)	-
Custos Operacionais	(39,8)	(118,1)	>100%
Custos Operacionais	(39,5)	(53,3)	35%
OTM	(0,3)	(64,9)	>100%
Despesas Operacionais	(2,9)	(5,4)	87%
AFRMM, Outras Receitas e Créditos Fiscais	(0,9)	6,8	<(100%)
EBITDA	30,4	(39,0)	<(100%)
Margem %	41%	(50%)	- 91 p.p.
Hedge Accounting	-	85,5	-
Não Recorrentes	(3,6)	1,4	<(100%)
EBITDA Ajustado	26,9	47,9	78%
Margem %**	36%	49%	+ 12 p.p.

Volume entrada sistema (kt):

■ Grãos¹ ■ Fertilizantes



EBITDA ajustado (R\$ milhões) e Margem EBITDA Ajustada** (%):



** Margem EBITDA ajustada, levando em conta a receita líquida subtraída da receita de OTM e Hedge Accounting.

¹ "Grãos" engloba volumes recebidos via descarga de caminhão na ETC Miratuba ou no TUP Vila do Conde.

Resultados 1T20

Comentário do Desempenho

Navegação Costeira (cabotagem):

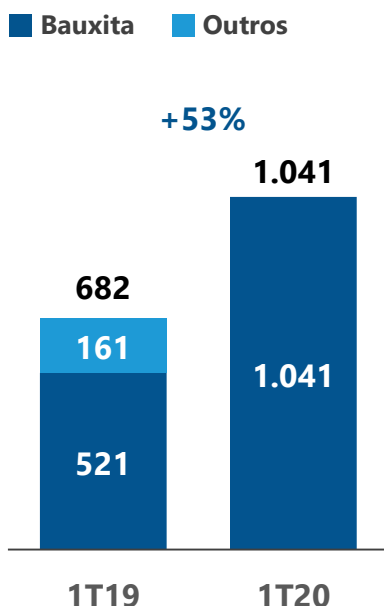
No segmento Navegação Costeira (ou cabotagem), apresentado nas demonstrações financeiros consolidado com o Corredor Norte, apresentou crescimento de volume de 53% no 1T20, quando comparado a igual período no ano passado.

Nos primeiros cinco meses de 2019, o principal cliente do segmento estava com restrição de capacidade de 50%, diminuindo portanto o volume transportado. Esta situação se resolveu a partir de junho do ano passado, o que se reflete no volume do 1T20.

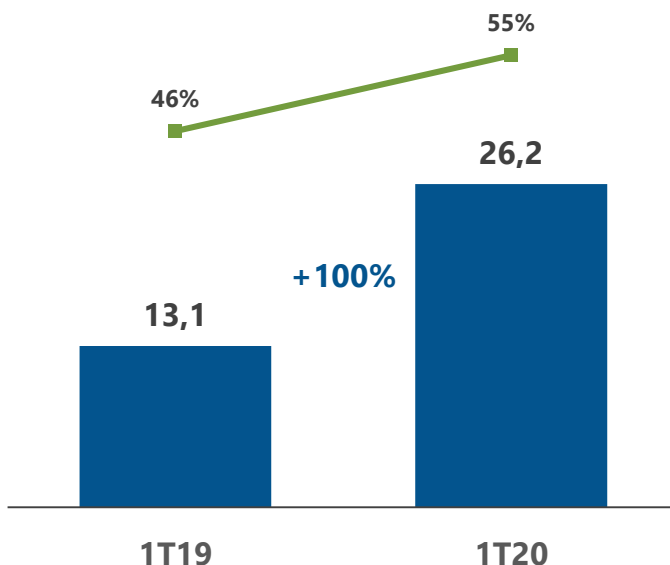
Navegação Costeira

Milhões de R\$	1T19	1T20	Δ
Volume (kt)	682	1.041	53%
Receita Líquida	27,0	44,2	63%
Receita Líquida Operacional	28,6	47,6	67%
Hedge Accounting	(1,5)	(3,5)	>100%
Custos Operacionais	(17,1)	(24,9)	46%
Despesas Operacionais	0,0	(0,1)	<(100%)
AFRMM, Outras Receitas e Créditos Fiscais	-	3,7	-
EBITDA	10,0	22,8	>100%
Margem %	37%	52%	+ 15 p.p.
Hedge Accounting	1,5	3,5	>100%
Não Recorrentes	1,6	-	(100%)
EBITDA Ajustado	13,1	26,2	100%
Margem %**	46%	55%	+ 9 p.p.

Volume (kt):



EBITDA ajustado (R\$ milhões) e Margem EBITDA Ajustada** (%):



** Margem EBITDA ajustada, levando em conta a receita líquida subtraída da receita de OTM e Hedge Accounting.

Resultados 1T20

Comentário do Desempenho

CORREDOR SUL

No sistema fluvial Paraguai-Paraná oferecemos serviços de navegação interior através de diversas rotas, contemplando diferentes terminais de carregamento e descarregamento. Essa operação possui receita e maioria dos custos atrelados ao dólar norte-americano (US\$). No Corredor Sul, transportamos grãos, fertilizantes, minério de ferro, celulose, entre outros produtos.

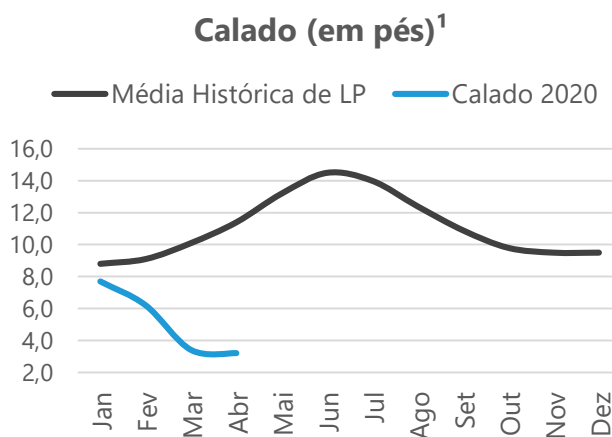
Os negócios que a companhia opera neste corredor compreendem a Hidrovia Paraná-Paraguai (minério de ferro, grãos e fertilizantes), o Rio Uruguai (celulose, uma de nossas *joint-ventures*) e o Terminal de Montevideu (também uma *joint-venture*).



Condições do nível de água nos rios do Paraguai-Paraná:

Conforme já exposto no *Earnings Release* do 3T19, a hidrovia Paraguai-Paraná, onde a HBSA opera no Corredor Sul, está enfrentando um período de calado significativamente mais baixo que as médias históricas de longo prazo, conforme se vê no gráfico ao lado.

Esta situação é atípica e afeta a operação no Corredor Sul, com aumento dos ciclos de navegação e restrições de navegação.



¹ Na localidade de Assunção; Fonte: Dirección de Meteorología e Hidrología, <https://meteorologia.gov.py/nivel-rio/vermas.php?id=2000082001>

Resultados 1T20

Comentário do Desempenho

Corredor Sul:

O Corredor Sul apresentou queda de volume de 30% no 1T20, quando comparado a igual período do ano passado, devido principalmente a condições de calado na hidrovia Paraná-Paraguai.

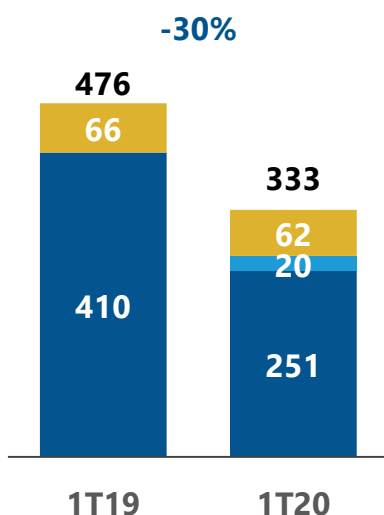
O impacto da queda de volume no EBITDA foi parcialmente compensado pela valorização do dólar norte-americano versus o real. O contrato com a Vale, para movimentação de minério de ferro (volume não contemplado no gráfico abaixo) não sofreu impacto relevante devido à situação atual do calado.

Corredor Sul

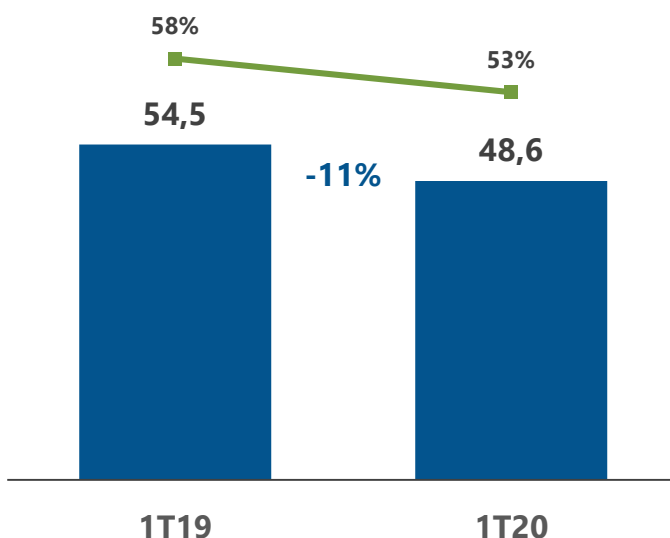
Milhões de R\$	1T19	1T20	Δ
Volume (kt)*	476	333	(30%)
Receita Líquida	90,0	91,7	2%
Receita Líquida Operacional	93,2	91,7	(2%)
Hedge Accounting	(3,2)	-	(100%)
Custos Operacionais	(37,6)	(43,2)	15%
Despesas Operacionais	(2,4)	(2,1)	(12%)
AFRMM, Outras Receitas e Créditos Fiscais	0,3	0,0	(93%)
Equivalência Patrimonial	(4,5)	(2,3)	(49%)
EBITDA	45,8	44,1	(4%)
Margem %	51%	48%	- 3 p.p.
Hedge Accounting	3,2	-	(100%)
Impacto das Joint Ventures	5,5	3,5	(37%)
Não Recorrentes	-	1,0	-
EBITDA Ajustado	54,5	48,6	(11%)
Margem %**	58%	53%	- 6 p.p.

Volume* (kt):

■ Grãos ■ Fertilizantes ■ Outros



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



* Excluindo volume para o cliente Vale;

** Margem EBITDA ajustada, levando em conta a receita líquida subtraída da receita de OTM e Hedge Accounting.

Resultados 1T20

Comentário do Desempenho

HOLDING

O EBITDA Ajustado da Holding, formado basicamente por despesas com pessoal, infraestrutura de TI, despesas de escritório e serviços de terceiros, cresceu 33% no 1T20 quando comparado a igual período do ano anterior. Parte deste aumento advém da estratégia da empresa de investir em uma reestruturação comercial e de novos negócios, ampliando as possibilidades de crescimento futuro da HBSA, bem como reforço na área de saúde e segurança e também aprimoramento da governança interna (compliance, auditoria interna).

Holding

Milhões de R\$

	1T19	1T20	Δ
Custos Operacionais	(0,0)	0,5	<(100%)
Despesas Operacionais	(12,9)	(23,5)	83%
EBITDA	(12,9)	(23,0)	79%
Não Recorrentes	0,3	6,3	>100%
EBITDA Ajustado	(12,6)	(16,7)	33%

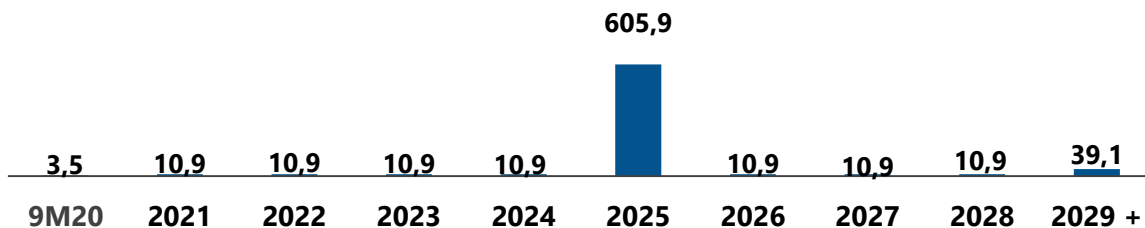
Resultados 1T20

Comentário do Desempenho

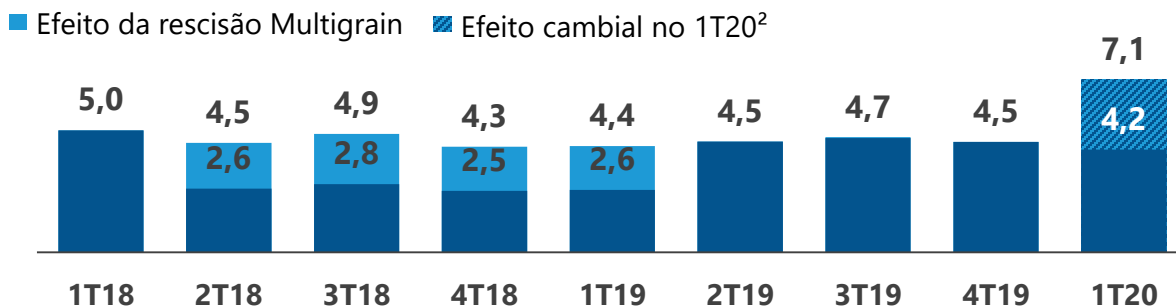
DESTAQUES FINANCEIROS

Cronograma de Amortização (US\$ milhões):

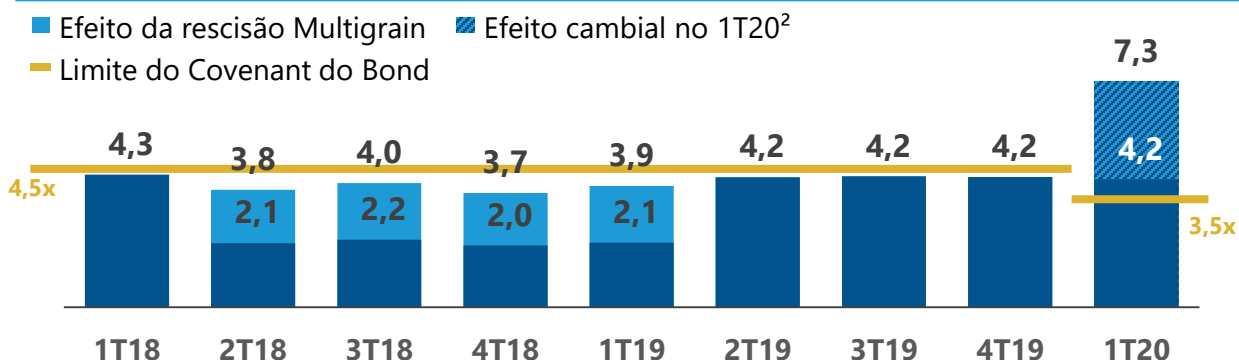
A HBSA continua com um perfil de amortização bastante confortável e alongado, com a maior parte das amortizações ocorrendo a partir do ano de 2025.



Dívida Líquida / EBITDA:



Covenant do Bond (Dívida Líquida / EBITDA, excl. a operação de Navegação Costeira):



É importante lembrar que, para o *covenant* do *bond*, a operação de navegação costeira é excluída dos cálculos. A quebra deste *covenant* não acelera o pagamento da dívida e não traz efeitos significativos no dia-a-dia da HBSA¹.

No 1T20, o principal impacto do aumento da alavancagem se deu pela depreciação acentuada do real. Este impacto não tem efeito caixa, uma vez que o pagamento de principal do *bond* é apenas em 2025.

¹ Quando a HBSA está acima do *covenant* definido nos documentos do *bond*, não pode realizar pagamentos de dividendos aos acionistas nem captar novas dívidas (exceto quando inferior a "basket" adicional pré-definido);

² Considerando exclusão do Hedge Accounting (R\$89 milhões) e utilização do câmbio médio de 2019 (BRL/USD de 3,95) tanto para resultado (EBITDA) quanto dívida líquida.

Resultados 1T20

Comentário do Desempenho

Fluxo de Caixa:

No quadro abaixo, demonstramos o Fluxo de Caixa Consolidado, considerando os títulos e valores mobiliários (de curto e longo prazo) também como caixa.

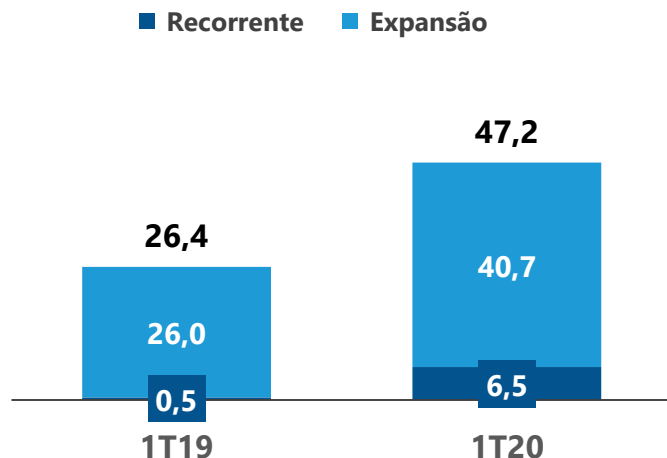
Consolidado			
Milhões de R\$	1T19	1T20	Δ
Caixa e TVM Inicial	1.092,3	974,5	(11%)
(+) EBITDA Ajustado	81,9	106,0	29%
(+) Variação de capital de giro	(73,9)	(20,8)	(72%)
(+) Resultado financeiro operacional	(1,6)	(10,9)	>100%
(-) EBITDA das Joint Ventures	(1,0)	(1,2)	16%
(-) Não recorrentes	1,6	(8,7)	<(100%)
(-) (Constituição) Reversão da provisão de contingência	7,2	(0,1)	<(100%)
(-) Plano de opções de ações	-	1,0	-
(-) Provisões para bônus e gratificações	-	3,6	-
(-) Pagamento de Impostos	(5,0)	(13,3)	>100%
(-) Arrendamento Pago	(1,7)	(2,6)	54%
a = Fluxo de Caixa Operacional (FCO)	7,5	53,1	>100%
(-) CAPEX	(26,4)	(47,2)	79%
b Recorrente	(0,5)	(6,5)	>100%
Expansão	(26,0)	(40,7)	57%
c = Fluxo de Caixa de Investimentos (FCI)	(26,4)	(47,2)	79%
d (+) Captação de Dívida	-	-	-
e (-) Amortização	(21,1)	(14,0)	(34%)
f (-) Pagamento de Juros	(74,8)	(85,5)	14%
(-) Recompra de Bonds	-	(19,2)	-
(-/+) Dividendos Pagos/Recebidos	-	6,3	-
= Fluxo de Caixa de Financiamento (FCF)	(95,9)	(112,3)	17%
g Impacto da Variação Cambial nos saldos de caixa e TVM	17,1	226,4	>100%
h = Geração de Caixa	(97,7)	119,9	<(100%)
Caixa e TVM Final	994,6	1.094,4	10%
KPI's			
Milhões de R\$	1T19	1T20	Δ
Geração de Caixa antes de Capex (a)	7,5	53,1	>100%
Geração de Caixa pré Capex de Expansão (a+b)	7,0	46,5	>100%
Geração de Caixa pós FCI (a+c)	-18,9	5,9	<(100%)
Geração de Caixa antes de Fluxo de Endividamento (h-g-f-e-d)	-18,9	-7,0	(63%)

A HBSA manteve a forte geração de caixa operacional. O saldo de caixa e títulos e valores mobiliários aumentou em R\$ 119,9 milhões, finalizando o 1T20 com um saldo de R\$ 1.094,4 milhões.

Resultados 1T20

Comentário do Desempenho

CAPEX (R\$ milhões):



O CAPEX de manutenção da HBSA permaneceu relativamente baixo no 1T20. Ao mesmo tempo, a empresa manteve seus investimentos em expansão, com novos projetos de Santos e Sal.

No projeto de Sal, adquirimos o ativo que será utilizado para o transbordo do sal no Rio Grande do Norte. Com relação ao projeto Santos, assumimos formalmente a área denominada STS20 (a "Assunção").

Resultados 1T20

Comentário do Desempenho

NOTAS IMPORTANTES

Hedge Accounting:

Visto que a HBSA possui dívidas em dólar norte-americano (US\$), parte significativa de suas operações é dolarizada (Corredor Sul e Navegação Costeira) e que sua moeda funcional é o real (R\$), adotamos a metodologia de contabilização por meio do *Hedge Accounting*.

Em períodos de depreciação severa do real (como vivenciado ao longo de 2019 e no 1T20), o impacto na Receita Líquida pode ser significativo (R\$ 89 milhões no 1T20), embora este efeito seja não-caixa e não-operacional (é relacionado às dívidas em dólar).

Para efeitos de cálculo do *covenant* do *bond*, utilizamos o EBITDA com o efeito do *Hedge Accounting* (conforme cálculo de EBITDA previsto na Instrução CVM 527). Para efeitos de comparação e análise operacional da HBSA, ajustamos o efeito do *Hedge Accounting* no EBITDA Ajustado, permitindo uma melhor comparação com outras empresas e entre períodos. Contudo, outras empresas podem fazer um tratamento contábil diferente do aplicado pela HBSA.

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

A Hidrovias do Brasil S.A. (“Companhia”), companhia aberta categoria “A”, em conformidade aos requerimentos da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”), foi constituída em 18 de agosto de 2010 e possui sua sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Gilberto Sabino, 215 - 7º andar - Pinheiros, podendo, por deliberação do Conselho de Administração, abrir filiais, agências e estabelecimentos em qualquer parte do Brasil ou no exterior. A Companhia tem por objeto social atividades de logística e infraestrutura hidroviária, rodoviária e multimodal, no Brasil e no exterior, incluindo as listadas a seguir, bem como a participação societária em sociedades que exerçam tais atividades:

- a) Transporte de mercadorias.
- b) Construção e exploração de portos, terminais de carga, estaleiros, oficinas e entrepostos.
- c) Navegação fluvial e marítima, cabotagem e armazenamento de mercadorias.
- d) Prestação de serviços de logística, diretamente ou por intermédio de terceiros.
- e) Outras atividades correlatas ou de qualquer forma relacionadas ao seu objeto social.

A Companhia está autorizada a aumentar seu capital social em até R\$1.720.000 por deliberação do Conselho de Administração e independente de reforma estatutária, nos termos do artigo 168 da Lei nº 6.404/76.

A Companhia é parte interveniente no acordo de acionistas que regula os termos e condições da relação entre os acionistas e, indiretamente, nas empresas nas quais a Companhia possua e venha a possuir investimentos, incluindo o exercício de direito de voto, a participação dos acionistas na administração, a obrigação de cada acionista de integralizar o capital subscrito, acordos relativos a futuras capitalizações e algumas outras restrições para a transferência das ações ou títulos equivalentes emitidos pela Companhia.

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

A Companhia possui participação acionária direta, indireta e controle em conjunto nas empresas abaixo:

Controladas	Atividade principal	País	Tipo de consolidação	31/03/2020 % Participação		31/12/2019 % Participação	
				Direta	Indireta	Direta	Indireta
Hidroviás do Brasil - Holding Norte S.A.	Participação no capital de outras sociedades	Brasil	Integral	100,00%	-	100,00%	-
Hidroviás do Brasil - Vila do Conde S.A.	Armazenamento e elevação de carga	Brasil	Integral	-	100,00%	-	100,00%
Hidroviás do Brasil - Marabá S.A.	Terreno - Pré-operacional	Brasil	Integral	100,00%	-	100,00%	-
Hidroviás do Brasil - Intermediação e Agenciamento de Serviços Ltda.	Intermediação e agenciamento de serviços	Brasil	Integral	100,00%	-	100,00%	-
Hidroviás do Brasil - Cabotagem Ltda.	Transporte marítimo de longo curso	Brasil	Integral	100,00%	-	100,00%	-
Hidroviás do Brasil – Santos	Movimentação e armazenagem	Brasil	Integral	-	100,00%	-	100,00%
Obrinel S.A.	Terminal especializado de carga	Uruguai	Equivalência Patrimonial	-	49,00%	-	49,00%
Hidroviás del Sur S.A.	Participação no capital de outras sociedades	Uruguai	Integral	100,00%	-	100,00%	-
Baloto S.A.	Participação no capital de outras sociedades	Uruguai	Integral	4,94%	95,06%	4,94%	95,06%
Girocantex S.A.	Transporte fluvial	Uruguai	Integral	-	100,00%	-	100,00%
Hidroviás del Paraguay S.A.	Transporte fluvial	Paraguai	Integral	0,01%	99,99%	0,01%	99,99%
Pricolpar S.A.	Transporte fluvial	Paraguai	Integral	0,02%	99,98%	0,02%	99,98%
Cikelsol S.A.	Transporte fluvial	Uruguai	Integral	-	100,00%	-	100,00%
Limday S.A.	Transporte fluvial	Uruguai	Equivalência Patrimonial	-	44,55%	-	44,55%
Resflir S.A.	Arrendamento de ativos de navegação	Uruguai	Integral	-	100,00%	-	100,00%
Hidroviás International Finance S.à.r.l.	Agenciamento de operações financeiras	Luxemburgo	Integral	100,00%	-	100,00%	-

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Histórico

O histórico da Companhia está detalhado nas Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2019, para o período atual não houveram mudanças.

2. Base de preparação**a) Declaração de conformidade**

As informações contábeis intermediárias consolidadas foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("International Financial Reporting Standards - IFRS"), emitidas pelo "International Accounting Standards Board - IASB", e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

As informações contábeis individuais da controladora foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

A emissão das informações contábeis intermediárias foi autorizada pela Diretoria da Companhia em 29 de maio de 2020.

A Administração declara que todas as informações relevantes próprias das informações contábeis intermediárias, e somente elas, estão sendo evidenciadas e correspondem às utilizadas pela Administração na sua gestão.

As políticas contábeis adotadas na elaboração das informações contábeis intermediárias, bem como a base de mensuração, a moeda funcional e de apresentação, os principais julgamentos e incertezas nas estimativas utilizadas na aplicação das práticas contábeis são consistentes com o praticado na preparação das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2019, arquivadas na Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e no site da Companhia. Essas informações contábeis intermediárias devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2019.

3. Principais políticas contábeis

Conforme comentado acima, não ocorreram mudanças nas principais políticas contábeis em comparação com aquelas divulgadas nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2019.

4. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Conta Corrente - Nacional	625	9.179	21.428	14.720
Conta Corrente - Exterior	-	-	128.198	30.446
	<u>625</u>	<u>9.179</u>	<u>149.626</u>	<u>45.166</u>

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

5. Aplicações financeiras**5.1 Títulos e valores mobiliários**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
JP Morgan (d)	-	-	613.809	617.572
Itaú Fundo FICFI 311 (b)	-	-	111.426	117.254
Fundo Itaú PP Portfólio (a)	7.434	1.157	48.330	44.735
Santander Argo DI FC (c)	2	2	33.874	31.854
FIDC (Fundo Invest Dir Credit) (f)	-	-	100.180	80.605
CDB ABC (e)	-	-	16.559	14.836
Fundo Safra	-	3.466	-	3.465
Banco do Brasil (g)	-	-	7.532	3.651
Total	7.436	4.625	931.710	913.972

- (a) Aplicações financeiras que representam investimentos no Fundo Itaú PP Portfólio, referenciado na variação do Certificado de Depósito Interbancário - CDI, com remuneração média de 83,69% do CDI (98,67% em 31 de dezembro de 2019). A carteira do fundo é composta exclusivamente por títulos de renda fixa, distribuídos entre títulos públicos federais, operações compromissadas, cotas de fundos e outros títulos de instituições financeiras.
- (b) Aplicações financeiras que representam investimentos no Fundo Itaú Cambial FIC FI, referenciado na variação cambial do dólar americano – Ptax800, com rentabilidade média de 29,65% em 31 de março de 2020 (6,56% em 31 de dezembro de 2019). A carteira do fundo é composta exclusivamente por títulos públicos federais e operações compromissadas lastreadas em títulos Públicos Federais.
- (c) Aplicações financeiras que representam investimentos no Fundo Santander ARGO, referenciado na variação do Certificado de Depósito Interbancário - CDI, com remuneração média de 52,18% do CDI (99,25% em 31 de dezembro de 2019). A carteira do fundo é composta exclusivamente por títulos de renda fixa, distribuídos entre títulos públicos federais, operações compromissadas, cotas de fundos e outros títulos de instituições financeiras.
- (d) Aplicações financeiras que representam investimentos em um fundo no exterior com o Banco J.P. Morgan, referenciado na variação do tesouro americano 1,34% (1,74% em 31 de dezembro de 2019). A carteira é composta por títulos de renda fixa e por Títulos Tesouro Americano.
- (e) As aplicações financeiras que representam investimentos em Certificados de Depósitos Bancário - CDB no Banco ABC Brasil, referenciado na variação do Certificado de Depósito Interbancário – CDI, com remuneração média de 98,5% do CDI (98,5% em 31 de dezembro de 2019).
- (f) Aplicações financeiras que representam investimentos no FIDC Upside, com rentabilidade média de 24,29% em 31 de março de 2020 (-0,09% em 31 de dezembro de 2019). A carteira do fundo é composta por cessão de direitos creditórios e cotas de fundos compostos exclusivamente por títulos de renda fixa, distribuídos entre títulos públicos federais e operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais.
- (g) Aplicações financeiras que representam investimentos no Banco do Brasil, com rentabilidade média de 26,42% do CDI em 31 de março de 2020 (34,54% do CDI em 31 de dezembro de 2019). A carteira do fundo é composta por títulos de renda fixa, incluindo operações compromissadas lastreadas em títulos públicos e títulos públicos federais.

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

5.2 Aplicações financeiras vinculadas

	Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019
Cabotagem	13.107	15.383
Total	13.107	15.383

Representam investimentos no fundo BNP PARIBAS SOBERANO FIC FI RF, sujeitos a variação da taxa de juros SELIC, com remuneração média de 90,48% da Selic (94,59% em 31 de dezembro de 2019). A carteira do fundo é composta por títulos públicos federais de emissão do Tesouro Nacional e/ou Banco Central do Brasil, pré-fixados ou indexados à variação do CDI, ou, ainda, por operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais.

As aplicações financeiras apresentadas no ativo não circulante estão vinculadas aos empréstimos. A cláusula contratual determina que deve-se manter em conta vinculada, durante a vigência do contrato, saldo equivalente ao previamente pactuado.

6. Contas a receber de clientes**6.1 Composição dos saldos por empresa**

	Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019
<u>Conta a receber no exterior</u>		
Hidroviás do Brasil - Vila do Conde S.A.	21.971	16.935
Hidroviás do Brasil – Interm. e Agenc. Serv. Ltda.	300	98
Hidroviás del Paraguay S.A.	1.662	392
Cikelsol S.A.	9.036	2.317
Pricolpar S.A.	26	177
Girocantex S.A.	54.117	29.493
	87.112	49.412
<u>Contas a receber nacionais</u>		
Hidroviás do Brasil - Vila do Conde S.A.	25.496	12.350
Hidroviás do Brasil – Interm. e Agenc. Serv. Ltda.	-	808
Hidroviás do Brasil – Cabotagem Ltda.	17.177	19.780
	42.673	32.938
Total	129.785	82.350

Conforme divulgado na nota 23, parte substancial da receita da Companhia é proveniente de poucos clientes, o que, por sua vez, afeta seu risco de crédito. Para informações adicionais relacionadas ao risco de crédito, vide nota 27.4.

Notas Explicativas HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

6.2 Composição do contas a receber por idade de vencimento

	Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019
A vencer	88.088	65.257
Vencidos até 30 dias	17.570	4.090
Vencidos de 30 a 60 dias	14.411	1.374
Vencidos de 60 a 90 dias	3.824	400
Vencidos de 90 a 120 dias	56	3.129
Vencidos de 120 a 180 dias	540	6.986
Vencidos a mais de 180 dias	5.296	1.114
Total	129.785	82.350

A Companhia e suas controladas entendem que o risco de crédito é baixo conforme histórico de cobrança e a qualidade de crédito de seus clientes. Assim, a perda de crédito estimada não teve um impacto significativo nas informações intermediárias da Companhia.

7. Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
IRRF s/ Aplicação Financeira (a)	18	747	995	4.243
PIS / COFINS (b)	69	60	64.408	60.887
ICMS	-	18	2.562	2.566
ISS	7	8	849	815
IVA (c)	-	-	20.161	14.151
Total	94	833	88.975	82.662
Ativo circulante	88	827	49.264	27.463
Ativo não circulante	6	6	39.711	55.199

Os tributos a recuperar são registrados pela competência, de acordo com as retenções sofridas e/ou pagamentos realizados, de tal forma que a Companhia e suas controladas apresenta as situações abaixo:

- (a) As retenções de Imposto de Renda, sofridas em decorrência de rendimentos de aplicações financeiras de renda fixa realizadas pela Companhia e suas controladas, são reconhecidas no Ativo conforme informações prestadas pelas instituições financeiras periodicamente;
- (b) As contribuições do Pis e da Cofins decorrem dos créditos calculados na Navegação Norte. Esses créditos são calculados, principalmente, sobre as aquisições de combustível e sobre a subcontratação de transportadoras na operação multimodal (OTM) na parte rodoviária. Os créditos são compensados mensalmente com os débitos apurados nas prestações de serviços ou trimestralmente com os débitos de outros tributos federais através de compensação via PER/DCOMP no prazo máximo de cinco anos.

Notas Explicativas HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

- (c) O Imposto sobre Valor Agregado que é reconhecido no ativo das empresas do Sul, tal imposto é consequência da compra de insumos para a operação das empresas Hidrovias Del Paraguay, Pricolpar, Cikelsol, Baloto e Resflir, sendo estas localizadas no Paraguai e Uruguai.

7.1 Imposto de renda e contribuição social

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
IRPJ / CSLL	2	11.393	49.783	53.734
Ativo circulante	2	11.393	24.165	28.116
Ativo não circulante	-	-	25.618	25.618

O Imposto de Renda e Contribuição Social, são apresentados no ativo conforme antecipações realizadas de acordo com as legislações tributárias vigentes, no que tange o Lucro Real, bem como retenções sofridas em decorrência de pagamento de serviços prestados pela Companhia e suas controladas.

8. Garantias e depósitos caução

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019
Projeto Obrinel (a)	8.256	6.401
Outros	303	303
Total	8.559	6.704

- (a) Em 25 de julho de 2014, a Companhia concedeu recursos financeiros para a controlada em conjunto Obrinel cujo o montante em 31 de março de 2020 de R\$8.256 (R\$6.401 em 31 de dezembro de 2019) permanecerá como depósito garantia até a conclusão financeira do Projeto Obrinel, com o prazo 15 de dezembro de 2027.

9. Adiantamento fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Adiantamento a fornecedores nacionais	319	435	31.041	50.111
Adiantamento a fornecedores estrangeiros	-	-	39.107	18.523
Total	319	435	70.148	68.634
Circulante	319	435	39.398	37.884
Não circulante	-	-	30.750	30.750

Em 31 de março de 2020 o saldo de adiantamento a fornecedores é composto basicamente por R\$30.750 (R\$30.750 em 31 de dezembro de 2019) referente a adiantamento para construções de embarcações, R\$ 14.812 (R\$13.004 em 31 de dezembro de 2019) referente a adiantamento para compra de combustível e R\$

Notas Explicativas HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

24.586 (R\$19.949 em 31 de dezembro de 2019) referente a adiantamento à outros fornecedores inerentes à operação da Companhia.

10. Investimentos

A movimentação dos investimentos da controladora e do consolidado no período findo em 31 de março de 2020 está apresentada a seguir:

Composição dos investimentos	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Participações societárias avaliadas por equivalência patrimonial	1.325.380	1.471.114	70.381	56.676
Contrato de concessão	6.499	6.601	6.499	6.601
Ágio	-	-	10.953	7.669
Total Investimentos	1.331.879	1.477.715	87.833	70.946
Provisão para perda com investimentos	(3.707)	(3.652)	-	-
Total	1.328.172	1.474.063	87.833	70.946

Controladora

	31/12/2019	31/03/2020						
	Saldo inicial	Aumento/Redução de capital	Ajuste de avaliação patrimonial - Hedge	Ajuste de avaliação patrimonial- Resultado de conversão de moeda (CTA)	Dividendos	Amortização	Resultado de equivalência patrimonial	Saldo final
Baloto	4.972	-	-	-	-	-	-	4.972
Hidroviás Del Sur S.A.	731.967	-	-	214.777	-	-	6.217	952.961
Hidroviás BR - Marabá S.A.	9.322	250	-	-	-	-	(109)	9.463
Hidroviás Holding Norte Ltda.	502.475	-	(156.529)	-	-	-	(123.663)	222.283
Hidroviás Cabotagem Ltda.	205.692	-	(97.408)	-	-	-	9.044	117.328
Hidroviás – Intermediação Ltda.	16.686	-	-	-	-	-	1.687	18.373
Subtotal investimentos e perda com investimentos	1.471.114	250	(253.937)	214.777	-	-	(106.824)	1.325.380
Contrato de concessão	6.601	-	-	-	-	(102)	-	6.499
Subtotal investimentos	1.477.715	250	(253.937)	214.777	-	(102)	(106.824)	1.331.879
Hidroviás International Finance	(3.652)	-	-	(1.314)	-	-	1.259	(3.707)
TOTAL	1.474.063	250	(253.937)	213.463	-	(102)	(105.565)	1.328.172

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

	31/12/2018	31/12/2019						
	Saldo inicial	Aumento/Redução de capital	Ajuste de avaliação patrimonial - Hedge	Ajuste de avaliação patrimonial- Resultado de conversão de moeda (CTA)	Dividendos	Amortização	Resultado de equivalência patrimonial	Saldo final
Baloto	4.555	-	-	417	-	-	-	4.972
Hidroviás Del Sur S.A.	673.198	-	-	26.518	(91.939)	-	124.190	731.967
Hidroviás BR - Marabá S.A.	9.182	460	-	-	-	-	(320)	9.322
Hidroviás Holding Norte Ltda.	507.191	580	(9.786)	-	-	-	4.490	502.475
Hidroviás Cabotagem Ltda.	201.942	-	(10.300)	-	-	-	14.050	205.692
Hidroviás – Intermediação Ltda.	15.794	(13.293)	-	-	-	-	14.185	16.686
Subtotal	1.411.862	(12.253)	(20.086)	26.935	(91.939)	-	156.595	1.471.114
Contrato de concessão	15.404	-	-	(7.278)	-	(1.525)	-	6.601
Subtotal Investimentos	1.427.266	(12.253)	(20.086)	19.657	(91.939)	(1.525)	156.595	1.477.715
Hidroviás International Finance	2.364	-	-	2.274	-	-	(8.290)	(3.652)
TOTAL	1.429.630	(12.253)	(20.086)	21.931	(91.939)	(1.525)	148.305	1.474.063

	Consolidado					
	31/12/2019	31/03/2020				
	Saldo inicial	Resultado de conversão de moeda (CTA)	Resultado de equivalência patrimonial	Dividendos pagos	Amortização	Saldo final
Limday	15.570	7.184	2.430	(2.316)	-	22.868
Obrinel	41.106	11.132	(4.725)	-	-	47.513
Subtotal	56.676	18.316	(2.295)	(2.316)	-	70.381
Contrato de Concessão (b)	6.601	-	-	-	(102)	6.499
Ágio (a)	7.669	3.443	-	-	(159)	10.953
Total	70.946	21.759	(2.295)	(2.316)	(261)	87.833

	Consolidado						
	31/12/2018	31/12/2019					
	Saldo inicial	Resultado de conversão de moeda (CTA)	Resultado de equivalência patrimonial	Dividendos pagos	Baixas	Amortização	Saldo final
Limday	14.224	509	2.517	(1.680)	-	-	15.570
Obrinel	48.719	1.609	(9.222)	-	-	-	41.106
Subtotal	62.943	2.118	(6.705)	(1.680)	-	-	56.676
Contrato de Concessão (b)	15.404	-	-	-	(7.278)	(1.525)	6.601
Ágio (a)	7.778	334	-	-	-	(443)	7.669
Total	86.125	2.452	(6.705)	(1.680)	(7.278)	(1.968)	70.946

Os dividendos recebidos estão sendo apresentados na demonstração de fluxo de caixa na atividade de investimento.

(a) Ágio gerado na aquisição de 44,55% das ações representativas do capital social da Limday. O ágio da

Notas Explicativas HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Limday de R\$10.952 (R\$7.669 em 31 de dezembro de 2019) está fundamentado em estudos desenvolvidos sobre a rentabilidade futura das operações.

b) Contrato de Concessão

O valor de R\$6.499 (R\$6.601 em 31 de dezembro de 2019), refere-se ao direito de concessão da Baloto na aquisição da Obrinel, e está fundamentado em estudos desenvolvidos pela Companhia sobre a rentabilidade futura das operações da Obrinel.

As principais informações sobre as controladas diretas, indiretas e em conjunto são apresentadas a seguir:

	31/03/2020					
	Quantidade de ações	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido (passivo a descoberto)	Lucro (Prejuízo) das empresas do período	Receitas líquidas
<u>Controladas diretas</u>						
Hidroviás del Sur	4.330.646.746	1.171.674	218.713	952.961	6.217	-
Hidroviás International Finance S.à r.l.	12.000	3.116.585	3.120.292	(3.707)	1.259	-
HB Marabá	20.000.000	9.489	26	9.463	(109)	-
HB Cabotagem	220.475.382	821.549	704.221	117.328	9.044	44.188
HB Intermediação	2.500.000	16.776	(1.597)	18.373	1.687	5.359
Hidroviás do Norte (i)	512.989.094	548.339	326.056	222.283	(123.663)	-
<u>Controladas indiretas</u>						
Girocantex	2.442.140.008	1.662.264	997.998	664.266	19.867	73.825
Hidroviás del Paraguay	4.312	95.536	147.325	(51.789)	(8.150)	19.290
Pricolpar	17.910	185.917	156.997	28.920	(5.093)	6.487
Cikelsol	800.000	303.201	257.884	45.317	2.910	21.713
Resflir	20.000	76.253	58.671	17.582	3.218	4.012
HB Vila do Conde	519.596.445	1.982.453	1.758.593	223.860	(278.608)	158.215
Hidroviás do Brasil Operação Portuária Santos	43.904.263	132.096	89.854	42.242	(1.595)	-
Baloto	599.999.999	50.669	3.658	47.011	(4.729)	-
<u>Controladas em conjunto</u>						
Limday	42.902.541	43.832	2.346	41.486	4.031	-
Obrinel	587.999.999	655.654	558.688	96.966	(9.873)	-

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

	31/12/2019					
	Quantidade de ações	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido (passivo a descoberto)	Lucro (Prejuízo) das empresas do período	Receitas líquidas
<u>Controladas diretas</u>						
Hidroviás del Sur	4.330.646.746	802.367	70.400	731.967	124.191	-
Hidroviás International Finance S.à r.l.	12.000	2.451.528	2.455.180	(3.652)	(8.290)	-
HB Marabá	20.000.000	9.340	18	9.322	(320)	-
HB Cabotagem	63.400.000	757.948	552.257	205.691	14.050	155.322
HB Intermediação	454.000	24.629	7.944	16.685	14.185	34.114
Hidroviás do Norte (i)	489.523.849	548.326	45.851	502.475	4.490	-
<u>Controladas indiretas</u>						
Girocantex	2.442.140.008	1.269.029	773.025	496.004	115.478	342.873
Hidroviás del Paraguay	4.312	68.275	99.654	(31.379)	4.002	83.975
Pricolpar	17.910	144.193	116.760	27.433	(3.585)	40.001
Cikelsol	800.000	228.841	197.222	31.619	7.808	107.598
Resflir	20.000	58.086	47.354	10.732	9.474	13.210
HB Vila do Conde	488.550.185	1.882.320	1.386.242	496.078	(12.404)	394.091
Hidroviás do Brasil Operação Portuária Santos	43.904.263	46.846	3.009	43.837	(68)	-
Baloto	599.999.999	43.554	2.834	40.720	7.808	-
<u>Controladas em conjunto</u>						
Limday	42.902.541	14.642	868	13.774	2.517	10.923
Obrinel	587.999.999	252.893	211.787	41.106	(9.222)	18.301

(i) O resultado está sendo apresentado líquido do Hedge Accounting no montante de R\$156.259 (R\$10.686 em 31 de dezembro de 2019).

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Balança e DRE controladas em conjunto

	Limday	Limday	Obrinel	Obrinel
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Ativo circulante	15.370	9.956	10.149	9.421
Ativo não circulante	28.462	22.911	645.505	506.686
Total do ativo	43.832	32.867	655.654	516.107
Passivo circulante	2.346	1.948	32.536	18.770
Passivo não circulante	-	-	526.152	413.447
Patrimonio líquido	41.486	30.919	96.966	83.890
Total do passivo (i)	43.832	32.867	655.654	516.107
Receita líquida	5.639	24.519	3.026	37.350
Custo e Despesas	1.608	5.760	12.899	17.587
Lucro líquido do período	4.031	18.759	(9.873)	19.763

(i) Em 31 de março de 2020 o valor total dos passivos é substancialmente composto por R\$248.450 (R\$ 230.113 em 31 de dezembro de 2019) de empréstimos e financiamentos.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

11. Imobilizado

A composição e movimentação do ativo imobilizado em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019:

Controladora	Instalações e Benfeitorias	Móveis e Utensílios	Máquinas e equipamentos	Equipamentos Eletrônicos e informática	Imobilizado em andamento	Total
Saldo em 31/12/2019	1.070	43	198	873	3.552	5.736
Adições	-	-	-	-	51	51
Baixas	-	-	-	-	-	-
Depreciação	(99)	(4)	(11)	(78)	-	(192)
Saldo em 31/03/2020	971	39	187	795	3.603	5.595
Custo histórico	2.538	168	420	1.778	3.603	8.507
Depreciação acumulada	(1.567)	(129)	(233)	(983)	-	(2.912)
Taxa anual de depreciação - %	10	10	10	25		

Controladora	Instalações e Benfeitorias	Móveis e Utensílios	Máquinas e equipamentos	Equipamentos Eletrônicos e informática	Imobilizado em andamento	Total
Saldo em 31/12/2018	1.465	60	238	190	2.162	4.115
Adições	-	-	2	915	1.390	2.307
Baixas	-	-	-	(10)	-	(10)
Depreciação	(395)	(17)	(42)	(222)	-	(676)
Saldo em 31/12/2019	1.070	43	198	873	3.552	5.736
Custo histórico	2.538	168	420	1.778	3.552	8.456
Depreciação acumulada	(1.468)	(125)	(222)	(905)	-	(2.720)
Taxa anual de depreciação - %	10	10	10	25		

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Consolidado	Terrenos	Edificações	Instalações e Benfeitorias	Móveis e Utensílios	Máquinas e equipamentos	Equipamentos Eletrônicos e informática	Veículos	Empurradores, barcas, navios	Imobilizado em andamento	Total
Saldo em 31/12/2019	84.091	511.328	10.138	359	279.175	2.322	184	1.908.317	132.550	2.928.464
Adições	-	-	13	-	749	20	-	295	43.884	44.961
Depreciação	-	(5.960)	(389)	(16)	(10.830)	(220)	(6)	(26.168)	-	(43.589)
Ajuste de conversão	-	-	1.090	72	2.783	99	48	308.070	19.606	331.768
Saldo em 31/03/2020	84.091	505.368	10.852	415	271.877	2.221	226	2.190.514	196.040	3.261.604
Custo histórico	84.091	594.885	14.875	814	410.588	4.978	863	2.573.308	196.040	3.880.442
Depreciação acumulada	-	(89.517)	(4.023)	(399)	(138.711)	(2.757)	(637)	(382.794)	-	(618.838)
Taxa anual de depreciação - %	-	4	10	10	10	25	20	4	-	-

Consolidado	Terrenos	Edificações	Instalações e Benfeitorias	Móveis e Utensílios	Máquinas e equipamentos	Equipamentos Eletrônicos e informática	Veículos	Empurradores, barcas e navios	Imobilizado em andamento	Total
Saldo em 31/12/2018	84.091	534.837	11.395	346	320.269	1.061	238	1.764.960	225.427	2.942.624
Adições	-	330	51	57	1.606	1.912	-	15.933	81.898	101.787
Baixas	-	-	-	(1)	-	(10)	-	-	-	(11)
Transferências	-	-	-	7	-	-	-	176.329	(176.336)	-
Depreciação	-	(23.839)	(1.468)	(59)	(43.094)	(656)	(61)	(91.219)	-	(160.396)
Ajuste de conversão	-	-	160	9	394	15	7	42.314	1.561	44.460
Saldo em 31/12/2019	84.091	511.328	10.138	359	279.175	2.322	184	1.908.317	132.550	2.928.464
Custo histórico	84.091	594.885	13.772	742	407.056	4.859	815	2.264.943	132.550	3.503.713
Depreciação acumulada	-	(83.557)	(3.634)	(383)	(127.881)	(2.537)	(631)	(356.626)	-	(575.249)
Taxa anual de depreciação - %	-	4	10	10	10	25	20	4	-	-

Notas Explicativas HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Teste de redução ao valor recuperável de ativos - “impairment”

De acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as IFRSs, os itens de ativo imobilizado que apresentam indicativos de que seus custos registrados são superiores a seus valores recuperáveis são revisados para determinar a necessidade de registro de provisão para redução do saldo contábil a seu valor de realização.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019, a Administração realizou teste para análise de *impairment* para os ativos da Companhia e sua controladas. A Administração entende que as premissas do teste são válidas para 31 de março de 2020 e não houve necessidade de atualizar o teste.

12. Bem de direito de uso

A composição e movimentação do ativo de bem de direito de uso em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019:

Controladora	Imóveis	Total
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2019	1.101	1.101
Depreciação	(275)	(275)
Saldos líquidos em 31 de março de 2020	826	826

Controladora	Imóveis	Total
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2018	-	-
Adoção inicial	2.202	2.202
Amortização	(1.101)	(1.101)
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2019	1.101	1.101

Consolidado	Imóveis	Embarcações	Total
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2019	5.954	26.580	32.534
Depreciação	(632)	(905)	(1.537)
Variação cambial	1.163	-	1.163
Saldos líquidos em 31 de março de 2020	6.485	25.675	32.160

Consolidado	Imóveis	Embarcações	Total
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2018	-	-	-
Adoção inicial	8.909	30.205	39.114
Amortização	(2.955)	(3.625)	(6.580)
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2019	5.954	26.580	32.534

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Segue movimentação do passivo de arrendamento mercantil em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2019	1.149	32.775
Juros apropriados	23	439
Pagamento do principal	(272)	(2.573)
Variação cambial	-	1.934
Saldo em 31 de março de 2020	900	32.575
Circulante	900	8.700
Não circulante	-	23.875
	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2018	-	-
Adoção inicial	2.202	39.114
Juros apropriados	91	1.677
Pagamento do principal	(1.144)	(8.016)
Saldo em 31 de dezembro de 2019	1.149	32.775
Circulante	90	107
Não circulante	1.059	32.668

Cronograma de vencimento dos arrendamentos:

Ano	Controladora	Consolidado
2020	923	6.744
2021	-	7.801
2022	-	5.530
2023	-	5.530
2024	-	5.530
2025 em diante	-	11.573
Total	923	42.708
Juros embutidos	(23)	(10.133)
Passivo dos arrendamentos	900	32.575

A Companhia e suas controladas possuem o direito potencial de Pis/Cofins a recuperar embutido na contraprestação dos arrendamentos. Na mensuração dos fluxos de caixas dos arrendamentos não foram destacados os créditos de impostos, sendo os efeitos potenciais de Pis/Confis apresentados no quadro a seguir:

Controladora e Consolidado		
Fluxo de caixa	Nominal	Ajustado Valor Presente
Contraprestação do arrendamento com incidência de imposto	46.239	28.342
Contraprestação do arrendamento sem incidência de imposto	6.535	4.233
Total	52.774	32.575
Pis/Cofins (9,25%)	4.277	2.622

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

13. Intangível

Controladora	Software	Contratos	Intangível em andamento	Total
Saldo em 31/12/2019	8.515	1.312	2.379	12.206
Adições	-	-	2.205	2.205
Amortização	(1.135)	(41)	-	(1.176)
Saldo em 31/03/2020	7.380	1.271	4.584	13.235
Taxa anual de amortização - %	20	(*)	-	-
Custo histórico	26.983	1.711	4.584	33.278
Amortização acumulada	(19.603)	(440)	-	(20.043)

Controladora	Software	Contratos	Intangível em andamento	Total
Saldo em 31/12/2018	13.229	1.477	-	14.706
Adições	56	-	2.379	2.435
Amortização	(4.770)	(165)	-	(4.935)
Saldo em 31/12/2019	8.515	1.312	2.379	12.206
Taxa anual de amortização - %	20	(*)	(*)	-
Custo histórico	26.983	1.711	2.379	31.073
Amortização acumulada	(18.468)	(399)	-	(18.867)

Consolidado	Software	Contratos (b)	Ágio (a)	Intangível em andamento	Total
Saldo em 31/12/2019	14.611	135.656	73.121	4.741	228.129
Adições	46	114.443	-	2.205	116.694
Amortização	(1.597)	(2.663)	-	-	(4.260)
Ajuste de conversão	71	-	-	-	71
Saldo em 31/03/2020	13.131	247.436	73.121	6.946	340.634
Taxa anual de amortização - %	20	(*)	-	-	-
Custo histórico	36.548	277.378	73.121	6.946	393.993
Amortização acumulada	(23.417)	(29.942)	-	-	(53.359)

(*) Amortização pelo prazo dos respectivos contratos

Consolidado	Software	Contratos (b)	Ágio (a)	Intangível em andamento	Total
Saldo em 31/12/2018	21.022	144.781	73.121	1.642	240.566
Adições	90	-	-	3.099	3.189
Amortização	(6.646)	(9.125)	-	-	(15.771)
Ajuste de conversão	145	-	-	-	145
Saldo em 31/12/2019	14.611	135.656	73.121	4.741	228.129
Taxa anual de amortização - %	20	(*)	-	-	-
Custo histórico	36.430	162.935	73.121	4.741	277.227
Amortização acumulada	(21.819)	(27.279)	-	-	(49.098)

Notas Explicativas - HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

(*) Amortização pelo prazo dos respectivos contratos

(a) Ágio

O ágio gerado na aquisição dos ativos e passivos da “Log-In” no valor de R\$73.121, pela controlada Cabotagem, fundamentado como rentabilidade futura das operações.

Em 31 de dezembro de 2019, utilizando a premissa de cálculo sobre os fluxos de caixa futuros projetados, no período do contrato de concessão e, aplicando a taxa de desconto, não foi identificada a necessidade de registro de provisão para “*impairment*”. A Administração acredita estar consistente com a premissa que um participante de mercado utilizaria e entende que as premissas não foram alteradas para 31 de março de 2020.

Para fins do teste de redução ao valor recuperável, os ágios foram alocados para as unidades geradoras de caixa (UGC) de sua origem.

O valor recuperável destas UGC foi baseado no valor justo, estimados com base em fluxos de caixa descontados. A mensuração do valor justo foi classificada como Nível 3 com base nos inputs utilizados na técnica de avaliação.

As principais premissas utilizadas para estimar o valor recuperável estão definidas a seguir. Os valores atribuídos às principais premissas representam a avaliação de tendências futuras da Administração em setores relevantes e foram baseadas em dados históricos de fontes internas e externas.

A taxa de desconto foi estimada após impostos com base na taxa média ponderada do custo de capital WACC para cada UGC é 5,6%, considerando parâmetros de mercado.

As projeções do fluxo de caixa foram feitas considerando a vida útil dos ativos de cada UGC. Não foi considerada taxa de crescimento na perpetuidade.

O resultado projetado foi estimado levando em consideração a experiência passada. O crescimento da receita projetada levou em consideração os contratos de “*Take or Pay*” de longo prazo. O preço dos serviços aumenta em linha com a inflação prevista para os próximos anos, conforme previsto nos contratos. Os custos variam conforme o volume realizado e atualizados pela taxa de inflação projetada.

O valor recuperável estimado das UGCs foi superior ao seu valor contábil, assim, não foi identificada a necessidade de registro de provisão para “*impairment*”.

(b) Contratos

Contrato de clientes adquirido pela controlada Cabotagem em dezembro de 2016 com duração de 18 anos para a prestação de serviço de navegação para transporte de Bauxita. O valor do contrato é amortizado com base na vigência do contrato.

O contrato de concessão adquirido pela controlada HB - Administração Portuária Santos S.A com duração de 25 anos a partir da data de assunção de 03 de março de 2020 para a movimentação e armazenagem de grãos sólidos minerais, especialmente fertilizantes e sais, localizado dentro do Porto de Santos. O valor do contrato é amortizado com base na vigência do contrato.

Notas Explicativas HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

14. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Fornecedores nacionais	4.371	3.018	79.252	40.342
Fornecedores estrangeiros	-	-	34.915	9.603
Total	4.371	3.018	114.167	49.945

15. Empréstimos e Financiamentos

Controladora	Tipo	Vencimento final	Taxa de juros - a.a.	Consolidado	
				31/03/2020	31/12/2019
Controladas					
<u>HB International Finance:</u>	Bond	jan/25	5,95%	3.096.548	2.454.045
<u>HB Cabotagem:</u>					
BNDES	Contrato de Financiamento Mediante Abertura de Crédito	mar/33	2,5% - 3,9% + Ptax 800 BCB (USD)	668.778	528.667
Safra/BNDES	Finame	jun/21	TJLP + 4,80 - 4,90%	338	406
<u>HB Vila do Conde:</u>					
Santander	Nota de crédito a exportação	jan/25	1,52%	1.038	1.952
<u>Resflir:</u>					
Banco ABC	Cédula de Crédito Bancária	jul/20	5,6% + Libor	3.992	5.439
Total				3.770.694	2.990.509
Classificado como:					
Circulante				171.722	172.275
Não circulante				3.598.972	2.818.234

A movimentação dos empréstimos e financiamentos consolidados é conforme segue:

Empresa	Saldo em 31/12/2019	Juros	Reversão/ Custo Captação	Pagamento de principal	Pagamento de juros	Recompra	Ajuste de conversão	Efeito Hedge	Saldo em 31/03/2020
Luxemburgo (d)	2.454.044	38.476	1.483	-	(79.713)	(19.189)	701.447	-	3.096.548
Vila do conde	1.952	-	-	-	(914)	-	-	-	1.038
Cabotagem (a)	529.073	5.183	-	(11.411)	(4.767)	-	-	151.038	669.116
Resflir (c)	5.440	81	-	(2.577)	(94)	-	1.142	-	3.992
	2.990.509	43.740	1.483	(13.988)	(85.488)	(19.189)	702.589	151.038	3.770.694

Notas Explicativas HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Empresa	Saldo em 31/12/2018	Incorporação	Juros	Reversão /Custo Captação	Pagamento de principal	Pagamento de juros	Ajuste de conversão	Efeito Hedge	Variação cambial	Saldo em 31/12/2019
HBSA – Holding (b)	16.138	-	158	-	(15.833)	(293)	-	-	(170)	-
Luxemburgo (d)	2.354.139	-	140.876	5.079	-	(140.876)	94.826	-	-	2.454.044
Vila do conde	1.209	2.823	-	-	-	(2.080)	-	-	-	1.952
Miritituba	1.363	(1.363)	-	-	-	-	-	-	-	-
Navegação	1.460	(1.460)	-	-	-	-	-	-	-	-
Cabotagem (a)	549.481	-	17.599	-	(41.012)	(18.062)	-	21.067	-	529.073
Resflir (c)	17.356	-	540	-	(12.288)	(600)	432	-	-	5.440
	<u>2.941.146</u>	<u>-</u>	<u>159.173</u>	<u>5.079</u>	<u>(69.133)</u>	<u>(161.911)</u>	<u>95.258</u>	<u>21.067</u>	<u>(170)</u>	<u>2.990.509</u>

Descrição dos contratos de empréstimos e financiamentos

- (a) Em 23 de dezembro de 2016, a Companhia assumiu através da sua controlada indireta HB Cabotagem, em negociação com a Log-In, o contrato de Financiamento Mediante Abertura de Crédito com o BNDES, no valor total de US\$ 144.644 dólares americanos que são equivalentes a R\$ 568.957, referente a aquisição de dois navios graneleiros, cujos pagamentos ocorrerão mensalmente com a liquidação final prevista para 10 de março de 2033. Estão dados em garantia os ativos adquiridos Tucunaré e Tambaqui.
- (b) Em 31 de outubro de 2017, a Companhia celebrou novo contrato de Cédula de Crédito Bancário com o Banco BBM, no valor total de US\$6.009 equivalente a R\$20.000, com sua liquidação realizada em 08 de abril de 2019 com a finalidade de cobrir gastos administrativos.
- (c) Em 07 de novembro de 2017, a controlada indireta Resflir contratou financiamento em moeda estrangeira com o banco Safra Luxemburgo no valor de US\$2.000 que são equivalentes a R\$6.679, com sua liquidação prevista para maio de 2019 com a finalidade de pagar os custos com reforma dos empurradores. Em 15 de março de 2017, a controlada indireta Resflir contratou financiamento em moeda estrangeira com o banco ABC equivalente a R\$15.449 (US\$5.000), com sua liquidação prevista para 14 de julho de 2020.
- (d) Em 19 de janeiro de 2018 a Companhia captou através de sua subsidiária em Luxemburgo um Bond no valor de US\$600.000 equivalentes a R\$2.193.471, com vencimento em 24 de janeiro de 2025. O valor contabilizado está líquido do custo de captação US\$5.100 dólares americanos equivalentes a R\$ 29.313 e será amortizado de acordo com a vigência do contrato.

Compensação

Em 22 de março de 2018 a título de compensação a Companhia captou uma NCE (Nota de Crédito à Exportação) com o Banco Santander, através de sua subsidiária Hidrovias do Brasil – Vila do Conde S.A. no montante total de R\$ 1.120.734, cuja nota possui pagamento de juros semestrais, vencimento em 21 de janeiro de 2025 e incide juros fixados em contrato.

Garantias

Os empréstimos e financiamentos possuem garantias da Hidrovias do Brasil através de avais, notas promissórias ou depósitos em contas bancárias.

O Bond tem aval das empresas Hidrovias do Brasil S.A., Hidrovias del Sur S.A., Cikelso S.A., Pricolpar S.A., Hidrovias del Paraguay S.A., Girocantex S.A., Hidrovias do Brasil – Vila do Conde S.A., Hidrovias

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

do Brasil – Miritituba S.A., Hidrovias do Brasil – Navegação Norte S.A. e Hidrovias do Brasil – Holding Norte S.A.

Cláusulas restritivas

A Companhia, através de suas controladas, possui cláusulas restritivas contratuais atreladas a alguns financiamentos, as quais podem, em caso de não conformidade, levar ao vencimento antecipado da dívida. Essas cláusulas estão relacionadas com índices financeiros como cobertura do serviço da dívida, endividamento, liquidez e de obrigações operacionais. Além dessas existem outras cláusulas não financeiras.

A Controlada Cabotagem possui a seguinte cláusula: (i) manter o índice de capitalização maior ou igual a 25%. O índice de capitalização é dado pelo PL ajustado sobre ativo total. O PL ajustado é o PL excluindo as variações cambiais passivas e ativas, e (ii) manter o índice de cobertura do serviço da dívida igual ou superior a 1,3. O ICSD é o Ebitda menos IR e CSSL e variação do capital de giro, sobre o serviço da dívida. Em 31 de março de 2020 as cláusulas da Controlada Cabotagem foram integralmente atingidas assim como em 31 de dezembro de 2019.

Já a Controlada Hidrovias International Finance possui o covenant financeiro relacionado ao Bond de “dívida líquida sobre ebitda”, que deve ser menor de 4,5x em 2019 (passando para 3,5x a partir de 2020) para que pagamentos de dividendo e novas dívidas possam ser incorridas.

Em 31 de março de 2020 as cláusulas da Controlada Hidrovias International Finance não foram atingidas devido ao teto ser de 3,5x contra 7x realizado, decorrente do câmbio do período em 31 de março de 2020. O covenant não acelera o pagamento da dívida e não causa default.

Recompra Bond

Conforme aprovado em reunião de conselho em 27 de março de 2020, a Companhia pode realizar recompras do Bond 2025 pontualmente quando a oportunidade for adequada e desde que não exceda o montante total de USD 50.000.000. Esse valor não configura uma oferta a mercado de recompra e possibilita uma oportunidade de liquidez a bondholders que eventualmente precisem de liquidez.

Em decorrência da atual circunstância de mercado com a pandemia do corona vírus, o papel da Companhia teve seu preço reduzido no mercado secundário, o que possibilita que a Companhia avaliasse possíveis recompras. Desta forma, dado que a Companhia possui uma liquidez robusta, em 31 de março de 2020, em decorrência da alta volatilidade do mercado, a Companhia realizou recompras no total de USD 5.000.000, que reduzem sua dívida bruta neste mesmo montante.

Vencimento das parcelas de longo prazo – consolidado

Em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019, os vencimentos a longo prazo, têm a seguinte composição:

	Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019
2020	-	48.775
2021	54.336	42.099
2022	54.171	41.994
2023	54.171	41.994
2023 até 2032	3.436.294	2.643.372
Total	3.598.972	2.818.234

Notas Explicativas HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

16. Obrigações sociais e trabalhistas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
13º salário a pagar	328	-	2.655	-
Provisão para bônus e gratificações	2.549	9.206	5.271	14.619
Férias e encargos	2.036	2.281	6.030	8.883
INSS a recolher	540	486	2.256	1.111
IRRF a recolher	2.571	508	3.220	1.026
FGTS a recolher	138	174	1.929	559
Total	8.162	12.655	21.361	26.198

17. Processos judiciais

	Consolidado			
	31/12/2019	Adições	Baixas	31/03/2020
Trabalhista	5.884	-	(87)	5.797
	5.884	-	(87)	5.797

	Consolidado			
	31/12/2018	Adições	Baixas	31/12/2019
Trabalhista	7.612	2.261	(3.989)	5.884
Cível	-	7.258	(7.258)	-
	7.612	9.519	(11.247)	5.884

Em 31 de março de 2020, a Companhia e suas controladas apresentavam o montante de R\$ 5.797 (R\$ 5.884 em 31 de dezembro de 2019) referente a processos trabalhistas na controlada indireta HB Vila do Conde, tendo como objeto da ação lucros cessantes, danos morais e honorários advocatícios.

Em 31 de março de 2020 a Companhia e suas controladas, no consolidado, possui 30 processos trabalhistas, 26 cíveis e 1 tributário avaliados como perda possível totalizando o valor de R\$9.013, R\$3.346 e R\$ 5.090, respectivamente (R\$4.140, R\$2.860 e R\$ 5.090 em 31 de dezembro de 2019 relacionadas a processos trabalhistas, cíveis e tributário respectivamente).

Em 31 de março de 2020 a Companhia e suas controladas, tiveram 6 processos trabalhistas baixados totalizando um montante de R\$ 87.

Em 31 de março de 2020 a Companhia e suas controladas, possui depósitos judiciais referentes a recolhimento de PIS e COFINS de acordo com mandado de segurança, no valor de R\$ 12.383 (R\$ 11.756 em 31 de dezembro de 2019).

Notas Explicativas HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

18. Partes relacionadasRemuneração do pessoal-chave da Administração

Em 31 de março de 2020, a remuneração do pessoal-chave da Administração, que contempla a Diretoria Executiva e os Conselheiros, totalizou R\$3.471 (R\$12.673 em 31 de dezembro de 2019), sendo referente a salários e benefícios variáveis dos quais R\$3.369 referem-se a benefícios de empregados de curto prazo (R\$12.975 em 31 de dezembro de 2019) e R\$102 a benefícios de assistência médica (R\$598 em 31 de dezembro de 2019).

O êxito na implementação da estratégia da Companhia decorreu, além de outros fatores, também da experiência e dos serviços executados pelo seu controlador sem dedicação exclusiva à atividade de assessoramento nem remuneração exclusiva.

Os valores de partes relacionadas referem-se basicamente a transações financeiras sob condições contratuais, definidas internamente pela Companhia e sua controladas.

Transações entre partes relacionadas envolvendo acionistas controladores, entidades sob controle comum ou influência significativa:

	Controladora			
	Ativos		Passivos	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Créditos com a controladora				
Girocantex S.A. (a)	-	-	(650)	(504)
Hidroviás del Sur S.A. (b)	5.747	4.776	(502)	(391)
Hidroviás do Brasil – Holding Norte Ltda. (g)	4.850	3.724	(176)	(169)
Hidroviás do Brasil – Interm. e Agenc. Serv. Ltda. (e)	296	114	(9)	(3)
Hidroviás Adm Portuária Santos S.A.(f)	3.399	1.746	(100)	-
Hidroviás do Brasil Cabotagem (c)	-	-	(4)	-
Hidroviás International Finance S.à.r.l (g)	199	198	(46)	(47)
Dividendos a receber (h)	33.032	37.032	-	-
Dividendos a pagar (h)	-	-	(363)	(363)
Mutuo (g)	-	-	(22.428)	-
Subtotal	47.523	47.590	(24.278)	(1.477)
Circulante	42.323	43.365	(24.278)	(1.477)
Não circulante	5.200	4.225	-	-

	Consolidado			
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Garantias e depósito caução (d)	8.256	6.401	-	-
BNDES (b)	-	-	669.116	529.072
Dividendos a pagar	16.327	2.834	-	-
Subtotal	24.583	9.235	669.116	529.072

Notas Explicativas HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Receitas (despesas):				
Variação cambial sobre depósito caução (a)	(1.855)	(255)	(1.855)	(255)
Variação cambial sobre mutuo	(975)	(349)	(975)	(349)
Subtotal	(2.830)	(604)	(2.830)	(604)
 BNDES (b)	-	-	(5.183)	(17.599)
Subtotal	-	-	(5.183)	(17.599)
 Total	(2.830)	(604)	(8.013)	(18.203)

- (a) Referem-se a gastos reembolsáveis com estruturação do financiamento para o Projeto Vale com a controlada indireta Girocantex, contratadas no Brasil.
- (b) Refere-se aos juros com empréstimos com a controlada indireta Girocantex.
- (c) Refere-se aos juros com empréstimos com a controlada indireta Hidrovias do Brasil Cabotagem.
- (d) Conforme mencionado na nota 8, referem-se a recursos financeiros concedidos para a Obrinel sem cobrança de juros, os quais serão liquidados após a comprovação de performance dos ativos e conclusão das instalações portuárias. Os resultados financeiros decorrentes de variação cambial são reconhecidos no resultado do período.
- (e) Refere-se a despesas operacionais com a controlada indireta Intermediação.
- (f) Refere-se a gastos com projeto de administração portuária de Santos.
- (g) Refere-se ao mútuo com a controlada indireta Hidrovias del Sur, com prazo de 120 dias, a contar do dia 21 de fevereiro de 2020, com cobrança de mora se houver atraso no pagamento.
- (h) Refere-se a dividendos a receber e a pagar entre as companhias conforme disposto em Estatuto Social.

19. Capital social

Em 31 de março de 2020, o capital social é de R\$1.282.798 (R\$1.282.798 em 31 de dezembro de 2019), representado por 748.610.665 (748.610.665 em 31 de dezembro de 2019) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

A composição acionária em 31 de março de 2020 e em 31 de dezembro de 2019 está detalhada a seguir:

Acionistas	31/03/2020		31/12/2019	
	Ações ordinárias	%	Ações ordinárias	%
Pátria Infraestrutura - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (Pátria FIP 1)	347.736.034	46,45	347.736.034	46,45
Sheares Investments B.V (Temasek)	136.149.027	18,19	136.149.027	18,19
1505718 Alberta Ltd. (AIMCO)	54.638.333	7,3	54.638.333	7,3
1505722 Alberta Ltd. (AIMCO)	21.277.822	2,84	21.277.822	2,84
HBSA Co-Investimento – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (Pátria FIP 2)	69.923.967	9,34	69.923.967	9,34
BTO – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (Blackstone)	69.923.967	9,34	69.923.967	9,34
BNDES Participações S.A. – BNDESPAR	27.982.688	3,74	27.982.688	3,74
International Finance Corporation (IFC)	20.978.827	2,8	20.978.827	2,8
Total	748.610.665	100	748.610.665	100

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Aumentos de capital

Em 2019 a Companhia realizou uma redução de capital, transferindo para reserva de capital o montante de R\$ 603.

Reserva legal

De acordo com o previsto no artigo 193 da Lei nº 6.404/76, 5% do lucro líquido do exercício deverá ser utilizado para constituição de reserva legal, que não pode exceder 20% do capital social.

Reserva de incentivo fiscal

De acordo com o estatuto da Companhia registramos o incentivo fiscal conforme descrito na nota explicativa 29.

Dividendos

Conforme o Estatuto Social, os acionistas têm direito a dividendo mínimo obrigatório de 1% do lucro líquido, ajustado nos termos do inciso I do art. 202 da Lei 6.404/76.

20. Resultado por ação

O resultado por ação diluído foi calculado com base no resultado do período atribuível aos acionistas controladores da Companhia em 31 de março de 2020 e 2019 e na respectiva quantidade média de ações ordinárias em circulação no período, conforme quadro a seguir:

	31/03/2020	31/03/2019
Prejuízo do período	(126.710)	(2.828)
Média ponderada de ações básicas	748.611	748.611
Prejuízo do período por lote de mil ações básicas	<u>(0,1693)</u>	<u>(0,0038)</u>

	31/03/2020	31/03/2019
Prejuízo do período	(126.710)	(2.828)
Média ponderada de ações diluídas	755.803	754.673
Prejuízo do período por lote de mil ações diluídas	<u>(0,1676)</u>	<u>(0,0037)</u>

21. Programa de opção de compra de ações

Em 27 de julho de 2016, foram aprovados por meio de Assembleia Geral Extraordinária da Companhia os termos do Plano de Outorga de Opções de Ações ("Plano"), que tem por objeto a outorga de opções de compra de ações de emissão da Companhia a administradores da Companhia e profissionais estratégicos, com o objetivo principal de atração e retenção desses profissionais. O Plano substituiu o Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia originalmente aprovado na Assembleia Geral Extraordinária da Companhia realizada em 07 de dezembro de 2010. Os participantes indicados, observadas as regras e condições definidas a cada programa, receberão a oferta da opção de compra de ações em número definido pelo Conselho de Administração, e cada opção de compra atribui ao seu titular o direito à aquisição de uma ação ordinária de emissão da Companhia, nos termos e nas condições do Plano e dos programas aprovados.

Em 18 de outubro de 2018, a Assembleia Geral Extraordinária da Companhia aprovou um aditamento ao Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia originalmente aprovado na Assembleia Geral Extraordinária realizada em 27 de julho de 2016, a fim de promover alterações nas regras de preço de exercício, no cálculo de correção do Preço de Exercício e outras modificações. A outorga desses programas ocorram em fevereiro de 2019.

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

A Companhia reconheceu as opções de ações outorgadas em seu Patrimônio Líquido, com contrapartida no resultado. O reconhecimento se deu proporcionalmente às vigências dos respectivos períodos de *vesting* (carência) dos lotes outorgados, registrando o montante acumulado de R\$13.750 (31 de dezembro de 2019 o montante acumulado de R\$12.726). A despesa reconhecida no resultado do período foi de R\$1.024 (R\$3.591 em 2019).

Como determina o pronunciamento técnico CPC 10 (R1) - Pagamento Baseado em Ações, o valor justo das opções foi determinado na data da outorga (data de concessão) com base no modelo “Black-Scholes” de precificação de opções.

Como premissas de cálculo dos programas de 2017, 2018 e 2019, foram utilizadas as seguintes definições:

- Preço médio ponderado da ação na data de outorga: R\$ 4,70
- Preço de Exercício das opções: Definido em função do programa (ver tabela a seguir).
- Volatilidade esperada: 35,35%, A volatilidade esperada foi calculada a do desvio padrão da média dos retornos diários das ações de um grupo de empresas comparáveis. Este grupo inclui a Rumo, Taesa, Alupar, Isa CTEEP, Kirby, SITC, Pacific Basin e Evergreen Marine. O histórico de pregões utilizados é similar ao prazo de vencimento das opções.:
- Prazo de vida da opção: 5 anos, segundo prazo contratualmente definido
- Dividendos esperados: não é necessário incluir o efeito dos dividendos, uma vez que a distribuição de dividendos reduz o preço de exercício das opções.
- Inflação esperada: para o cálculo da correção do preço de exercício foi utilizada uma estimativa de inflação de 4,2% a.a. com base no NTNB com vencimento próximo ao prazo de vencimento da opção.
- Taxa de juros livre de risco: foi estimada taxa de 8,31% com base na projeção da curva DI para a data de vencimento das opções.

Até o período findo em 31 de março de 2020 nenhuma opção foi exercida.

Detalhes das opções outorgadas:

Programa /Plano	“Vesting”	Data limite para exercício	Preço exercício (em R\$) (*)	Outorgadas	Cancelada/expiradas	Em aberto	Valor justo (em R\$) (**)
2010/1ª	07/12/2011	07/12/2020	1,00	500.000	-	500.000	1,13
2010/1ª	07/12/2012	07/12/2020	1,00	500.000	-	500.000	1,27
2010/1ª	07/12/2013	07/12/2020	1,00	500.000	-	500.000	1,43
2010/1ª	07/12/2014	07/12/2020	1,00	500.000	-	500.000	1,61
Total Plano de 2010				2.000.000	-	2.000.000	
Programa /Plano	“Vesting”	Data limite para exercício	Preço exercício (em R\$) (*)	Outorgadas	Cancelada/expiradas	Em aberto	Valor justo (em R\$) (**)
2011/1ª	10/05/2012	10/05/2021	1,00	25.000	-	25.000	1,17
2011/1ª	10/05/2013	10/05/2021	1,00	25.000	-	25.000	1,31
2011/1ª	10/05/2014	10/05/2021	1,00	25.000	-	25.000	1,47
2011/1ª	10/05/2015	10/05/2021	1,00	25.000	-	25.000	1,65
Total Plano de 2011				100.000	-	100.000	
Programa /Plano	“Vesting”	Data limite para exercício	Preço exercício (em R\$) (*)	Outorgadas	Cancelada/expiradas	Em aberto	Valor justo (em R\$) (**)
2012/1ª	26/05/2013	25/05/2022	1,14	338.750	(125.000)	213.750	1,37
2012/1ª	26/05/2014	25/05/2022	1,14	338.750	(125.000)	213.750	1,54
2012/1ª	26/05/2015	25/05/2022	1,14	338.750	(125.000)	213.750	1,73

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

2012/1ª	26/05/2016	25/05/2022	1,14	338.750	(157.500)	181.250	1,93
2012/2ª	10/08/2013	25/05/2022	1,28	100.000	-	100.000	1,56
2012/2ª	10/08/2014	25/05/2022	1,28	100.000	-	100.000	1,75
2012/2ª	10/08/2015	25/05/2022	1,28	100.000	-	100.000	1,98
2012/2ª	10/08/2016	25/05/2022	1,28	100.000	-	100.000	2,23
Total Plano de 2012				1.755.000	(532.500)	1.222.500	

Programa /Plano	"Vesting"	Data limite para exercício	Preço exercício (em R\$) (*)	Outorgadas	Cancelada/expiradas	Em aberto	Valor justo (em R\$) (**)
2013/1ª	31/03/2014	26/02/2023	1,41	275.234	(30.090)	245.144	1,77
2013/1ª	31/03/2015	26/02/2023	1,41	275.234	(30.090)	245.144	2,01
2013/1ª	31/03/2016	26/02/2023	1,41	275.233	(35.400)	239.833	2,25
2013/1ª	31/03/2017	26/02/2023	1,41	275.233	(65.490)	209.743	2,54
Total Plano de 2013				1.100.934	(161.070)	939.864	

Programa /Plano	"Vesting"	Data limite para exercício	Preço exercício (em R\$) (*)	Outorgadas	Cancelada/expiradas	Em aberto	Valor justo (em R\$) (**)
2014/1ª	31/03/2015	31/03/2024	1,68	555.750	-	555.750	2,20
2014/1ª	31/03/2016	31/03/2024	1,68	555.750	(4.500)	551.250	2,47
2014/1ª	31/03/2017	31/03/2024	1,68	555.750	(58.500)	497.250	2,80
2014/1ª	31/03/2018	31/03/2024	1,68	555.750	(58.500)	497.250	3,15
Total Plano de 2014				2.223.000	(121.500)	2.101.500	

Programa /Plano	"Vesting"	Data limite para exercício	Preço exercício (em R\$) (*)	Outorgadas	Cancelada/expiradas	Em aberto	Valor justo (em R\$) (**)
2016 A/1ª	27/07/2016	31/03/2024	3,64	891.778	(2.492)	889.286	-
2016 A/1ª	31/03/2017	31/03/2024	3,64	891.778	(81.129)	810.649	0,93
2016 A/1ª	31/03/2018	31/03/2024	3,64	891.779	(81.124)	810.655	1,06
2016 A/1ª	31/03/2019	31/03/2024	3,64	891.779	(87.325)	804.454	1,14
Total Plano de 2016 A				3.567.114	(252.070)	3.315.044	

Programa /Plano	"Vesting"	Data limite para exercício	Preço exercício (em R\$) (*)	Outorgadas	Cancelada/expiradas	Em aberto	Valor justo (em R\$) (**)
2016 B/1ª	31/03/2017	31/03/2024	3,48	731.105	(66.460)	664.645	1,06
2016 B/1ª	31/03/2018	31/03/2024	3,48	731.105	(66.448)	664.657	1,17
2016 B/1ª	31/03/2019	31/03/2024	3,48	731.105	(82.612)	648.493	1,24
2016 B/1ª	31/03/2020	31/03/2024	3,48	731.105	(82.607)	648.498	1,30
Total Plano de 2016 B				2.924.420	(298.127)	2.626.293	

Programa /Plano	"Vesting"	Data limite para exercício	Preço exercício (em R\$) (*)	Outorgadas	Cancelada/expiradas	Em aberto	Valor justo (em R\$) (**)
2017/1ª	31/03/2018	31/03/2024	3,62	793.750	-	793.750	1,66
2017/1ª	31/03/2019	31/03/2024	3,62	793.750	-	793.750	1,66
2017/1ª	31/03/2020	31/03/2024	3,62	793.750	-	793.750	1,66
2017/1ª	31/03/2021	31/03/2024	3,62	793.750	-	793.750	1,66
Total Plano de 2017				3.175.000	-	3.175.000	

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Programa /Plano	"Vesting"	Data limite para exercício	Preço exercício (em R\$) (*)	Outorgadas	Cancelada/expiradas	Em aberto	Valor justo (em R\$) (**)
2018/1º	01/02/2019	31/03/2024	4,70	1.400.000	-	1.400.000	1,33
2018/1º	01/02/2020	31/03/2024	4,70	1.400.000	-	1.400.000	1,33
2018/1º	50% Mediante evento de liquidez	31/03/2024	4,70	2.800.000	-	2.800.000	1,33
Total Plano de 2018				5.600.000	-	5.600.000	

Programa /Plano	"Vesting"	Data limite para exercício	Preço exercício (em R\$) (*)	Outorgadas	Cancelada/expiradas	Em aberto	Valor justo (em R\$) (**)
2019/1º	13/02/2020	31/03/2024	4,70	1.500.000	-	1.500.000	1,37
2019/1º	13/02/2021	31/03/2024	4,70	1.500.000	-	1.500.000	1,37
2019/1º	50% Mediante evento de liquidez	31/03/2024	4,70	3.000.000	-	3.000.000	1,37
Total Plano de 2019				6.000.000	-	6.000.000	

(*) Valor de exercício na data da outorga. O preço do exercício é corrigido pelo IPCA acrescido de 7% ao ano.

(**) Valor justo na data da outorga.

22. Compromissos e garantias

Como parte da estratégia de negócios, celebramos contratos de longo prazo com os nossos clientes com requisitos mínimos de volume e taxas fixas de frete. A execução de novo contrato a longo prazo com clientes tende a ter efeito positivo significativo em nossa receita líquida enquanto a perda de um contrato material existente teria o efeito oposto.

A Companhia e suas controladas possuem contratos de longo prazo com os seguintes clientes:

1. VALE, no Corredor Sul, com validade de 25 anos a partir de março de 2014.
2. SODRU, no Corredor Sul, com validade de 8 anos a partir de fevereiro de 2014..
3. SODRU, no Corredor Norte, com um adendo de contrato mantendo o mesmo propósito do contrato vigente, em assinado em janeiro de 2020 com efeito retroativo a dezembro de 2019 e vencimento final em dezembro de 2029.
4. COFCO, no Corredor Sul, com validade de 5 anos a partir de agosto de 2014 estendido para 2024.
5. COFCO, no Corredor Norte, com validade de 10 anos a partir de 2016 (estendido para 2031).
6. ALUNORTE, no Corredor Norte, com validade de 25 anos a partir de 2010.
7. FERTILIZANTES TOCANTINS, no Corredor Norte, com validade de 3 anos a partir de 2019.
8. SALINOR, no Corredor Norte, com validade de 20 anos a partir do início da operação prevista para maio de 2020.
9. NAVENOR, no Corredor Norte, com validade de 20 anos a partir do início da operação prevista para maio de 2020.

A partir de março de 2016, a controlada indireta HB Vila do Conde incorporadora da antiga HB Navegação Norte firmou contratos de arrendamento operacional dos empurradores Don Antonio de propriedade da controlada indireta Pricolpar S.A. e Draco da controlada indireta Cikelsol S.A., por 36 meses (2019), renovado em setembro

Notas Explicativas HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

de 2018 pelo prazo de 64 meses.

Em novembro de 2016, a controlada indireta HB Vila do Conde incorporadora da antiga HB Navegação Norte firmou contratos de arrendamento operacional dos empurradores HB Hydra e HB Aquarius de propriedade da controlada indireta Girocantex S.A., por 12 meses (2017), renovado em agosto de 2017 com vigência até setembro de 2018, e renovado em setembro de 2018 com vigência até dezembro de 2019, e renovado em dezembro de 2019 com prazo até novembro de 2020.

A HB Navegação Norte foi incorporada em 01 de janeiro de 2019 pela HB Vila do Conde. A empresa e suas controladas possuem fianças referentes a garantias junto a órgãos reguladores, manutenção e docagem de alguns ativos e para outras atividades operacionais registradas em instituições financeiras que a empresa e suas controladas possuem relacionamento.

23. Receita operacional líquida

Receita desagregada:

Corredor Sul:

Serviços de transporte

Corredor Norte:

Serviços de elevação

Serviços de transbordo

Serviços de transporte

Serviços de intermediação

Serviços de cabotagem

Subtotal

Total da receita bruta

ISS

PIS

COFINS

ICMS

Subtotal dos impostos

Realização do Hedge accounting

Total da receita líquida

Consolidado	
31/03/2020	31/03/2019
92.696	93.981
33.543	24.352
15.023	9.748
114.239	35.671
6.249	9.528
52.272	29.630
221.326	108.929
314.022	202.910
(2.760)	(2.135)
(1.336)	(1.435)
(6.326)	(2.866)
(1.108)	(689)
(11.530)	(7.125)
(88.970)	(4.713)
213.522	191.072

A receita com Take or Pay no montante de R\$ 62.872 em 31 de março de 2020 (R\$ 40.774 em 31 de março de 2019), vide maiores detalhes na nota explicativa nº 29

Os maiores clientes por receita da Companhia são representados por: i) A 21,5% (35,1% em 31 de março de 2019; ii) B 18,8% (17,5% em 31 de março de 2019, iii) C 13,8% (8,1% em 31 de março de 2019) iv) D 12,1% (4,4% em 31 de março de 2019); e representam em sua totalidade aproximadamente 66,2% da receita líquida total (65,2% em 31 de março de 2019). Nenhum outro cliente representa mais de 10% da receita líquida consolidada.

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

24. Custos e despesas por natureza**24.1 Custos de serviços prestados e despesas gerais e administrativas**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Salários, encargos e benefícios	(10.585)	(8.204)	(43.485)	(33.658)
Depreciações e amortizações	(1.745)	(1.675)	(49.647)	(43.362)
Manutenção	(25)	(51)	(10.727)	(3.671)
Combustível	-	-	(33.821)	(24.737)
Serviços de terceiros	(10.421)	(2.879)	(16.246)	(8.092)
Aluguéis	(79)	(378)	(1.870)	(4.948)
Frete	-	-	(64.854)	(431)
Viagens e Passagens	(563)	(774)	(2.041)	(1.789)
Amarradeiro	-	-	(6.787)	(4.525)
Copa e cozinha	(5)	(23)	(1.335)	(1.141)
Agenciadores	-	-	(4.600)	(5.078)
Operacionais e segurança	-	-	(3.426)	(8.090)
Taxas diversas	(563)	(142)	(2.221)	(7.416)
Materiais operacionais	(20)	-	(33)	(122)
Processos judiciais	-	-	(691)	-
Praticagem	-	-	(8.298)	(3.094)
Outras despesas	(751)	(253)	(16.417)	(4.245)
Total	(24.757)	(14.379)	(266.499)	(154.399)
Classificados como:				
Custo dos serviços prestados	-	-	(230.653)	(133.946)
Gerais e administrativas	(24.757)	(14.379)	(35.846)	(20.453)
Total	(24.757)	(14.379)	(266.499)	(154.399)

24.2 Outras Despesas/Receitas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
AFRMM (a)	-	-	3.659	-
Varredura (b)	-	-	6.685	-
Outros	(310)	(3)	120	(644)
Total	(310)	(3)	10.464	(644)

- (a) O AFRMM é um benefício disponível para todas as empresas brasileiras de navegação, que operam com embarcação própria ou fretada, e é regulamentado pela Lei nº 10.893/2004 e demais legislações específicas aplicáveis ao setor, veja mais detalhes na nota explicativa 30.
- (b) Receita de varredura decorrente da sobra de mercadorias nos terminais portuários.

Notas Explicativas HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

25. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Receitas:				
Rendas de aplicações financeiras	64	1.763	4.201	10.473
(-) Pis e Cofins s/ Receita Financeira	(2)	(82)	(50)	(155)
Atualizações monetárias e cambiais	2.899	1.097	-	671
Ganhos com investimentos	-	-	46.620	-
Outras	1.122	268	2.515	561
Total	<u>4.083</u>	<u>3.046</u>	<u>53.286</u>	<u>11.550</u>
Despesas:				
Juros sobre empréstimos	-	(125)	(43.740)	(38.396)
Mora	-	-	(380)	(4)
Custo com captação	-	-	(1.483)	(1.214)
Atualizações monetárias e cambiais	-	(842)	(72.812)	(3.450)
Imposto sobre Operações Financeiras - IOF	(64)	(14)	(517)	(112)
Outras	(97)	(542)	(13.376)	(244)
	<u>(161)</u>	<u>(1.523)</u>	<u>(132.308)</u>	<u>(43.420)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>3.922</u>	<u>1.523</u>	<u>(79.022)</u>	<u>(31.870)</u>

26. Imposto de renda e contribuição social

A tributação sobre o lucro compreende o imposto de renda e a contribuição social. O imposto de renda é computado sobre o lucro tributável pela alíquota de 15%, acrescido do adicional de 10% para os lucros que excederem R\$240, no período de 12 meses, enquanto a contribuição social é computada pela alíquota de 9% sobre o lucro tributável, reconhecidos pelo regime de competência.

Em 2018 a Companhia ingressou com o Incentivo Fiscal da SUDAM, que proporciona a redução de 75% de IRPJ através do Lucro da Exploração, para a empresa Hidrovias do Brasil – Vila do Conde S.A. ao qual apresentou Lucro Contábil, e consequentemente a possibilidade de se beneficiar da Subvenção Governamental.

O Imposto de Renda de Pessoa Jurídica (IRPJ) e a Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto na proporção em que estiverem relacionados com itens reconhecidos diretamente no patrimônio líquido ou no resultado abrangente. Nesse caso, o imposto também é reconhecido no patrimônio líquido ou no resultado abrangente.

Os encargos de IRPJ e CSLL correntes são calculados com base nas leis tributárias promulgadas, ou substancialmente promulgadas, na data do balanço. A Administração avalia, periodicamente, as posições assumidas pela Companhia nas declarações de imposto de renda, com relação às situações em que a regulamentação fiscal abre margem para interpretações. A Companhia estabelece provisões, quando apropriado, com base nos valores estimados de pagamento às autoridades fiscais.

Antecipações ou valores passíveis de compensação são demonstrados no ativo circulante, de acordo com a previsão de realização.

Para o ano calendário 2020, a Companhia optou pela apuração do Lucro Real através da metodologia Anual, conforme apresentado nas Declarações de Débitos e Créditos Tributários Federais apresentados à Receita Federal do Brasil, por este motivo no quadro a seguir são apresentadas as demonstrações dos cálculos do IRPJ e CSLL referente à consolidação ao primeiro do ano calendário em questão.

Notas Explicativas HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

em R\$ mil	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Prejuízo antes do IRPJ e da CSLL	(126.710)	(2.828)	(123.830)	(312)
Alíquota nominal	34%	34%	34%	34%
IRPJ e CSLL à Alíquota Nominal	43.081	962	42.102	106
Ajustes Permanentes:				
Equivalência patrimonial	(35.892)	3.410	(780)	(1.520)
Lucros no exterior	-	-	1.761	-
Outros	(1.889)	(1.699)	343	(2.792)
Outros Ajustes:				
Subvenção Governamental	-	-	3.270	-
Compensação de prejuízo fiscais de anos anteriores	-	-	-	1.289
Imposto diferido s/ diferenças temporárias e prejuízos fiscais não reconhecidos	(5.300)	(2.673)	(34.801)	(2.598)
Diferença s/ alíquota na mensuração de impostos diferidos	-	-	(14.992)	(550)
Parcela do imposto diferido reconhecido em períodos anteriores	-	-	-	3.475
Programa de alimentação do trabalhador	-	-	217	53
Doações Incentivadas	-	-	-	20
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	-	(2.880)	(2.517)
Impostos Correntes	-	-	(13.977)	(4.355)
Impostos Diferidos	-	-	11.097	1.839
	-	-	(2.880)	(2.517)
Alíquota Efetiva	0%	0%	(2,33%)	(807%)

A Companhia e suas controladas acreditam que a provisão para imposto de renda no passivo está adequada para com relação ao período objeto desta demonstração financeira, em sua avaliação de diversos fatores, incluindo interpretações das leis fiscais e experiência passada.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos foram reconhecidos em 2020 sobre os saldos acumulados de diferenças temporárias e prejuízo fiscal, até 31 de março de 2020, para as empresas Hidrovias do Brasil – Vila do Conde S.A e Hidrovias do Brasil - Cabotagem Ltda sendo estas controladas desta Companhia.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são mensurados pelas diferenças temporárias, prejuízo fiscal e base de cálculo negativa de CSLL, à alíquota de 6,25% de IRPJ (redução de 75%) e 9% de CSLL totalizando uma alíquota nominal de 15,25%, baseando-se no lucro da exploração que é um incentivo fiscal da SUDAM - Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia, pleiteado pela empresa Hidrovias do Brasil – Vila do Conde S.A e, para a empresa Hidrovias do Brasil - Cabotagem Ltda é reconhecido à alíquota de 25% de IRPJ e 9% de CSLL totalizando 34%, alinhado com a legislação vigente.

A rubrica de Variação Cambial é apresenta como consequência da adoção da tributação das variações cambiais

Notas Explicativas HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

pela metodologia de caixa, ao qual o efeito de tais ajustes no LALUR/LACS é o reconhecimento de ativo diferido nas controladas Hidrovias do Brasil – Vila do Conde S.A e Hidrovias do Brasil - Cabotagem Ltda. A controlada Hidrovias do Brasil – Vila do Conde S.A também apresenta passivo diferido constituído sobre um dano patrimonial recebido em 2018.

Parte dos Impostos Diferidos, no montante de R\$93.734 mil, não foram reconhecidos no resultado pois a Companhia e suas controladas possuem instrumento financeiro não derivativo, pela qual a parcela correspondente do IRPJ e CSLL diferidos são contabilizadas em Outros Resultados Abrangentes, no Patrimônio Líquido.

Para as demais empresas do grupo, a Companhia entende que neste momento as empresas do grupo ao qual se referem tais Prejuízos Fiscais e Bases de Cálculo Negativas de CSLL, bem como os ajustes temporário, ainda não possuem histórico de compensações tributárias, fazendo com que neste momento não seja possível o reconhecimento de IRPJ e CSLL diferidos para tais empresas.

Ativos e passivos de imposto de renda e contribuição social diferidos são revisados a cada data de relatório, sendo reduzidos conforme sua respectiva compensação ou caso sua realização não seja mais provável.

em R\$ mil	Consolidado			Consolidado
	31/03/2020			31/12/2019
	Valor Líquido	Ativo Fiscal Diferido	Passivo Fiscal Diferido	Valor Líquido
Provisão bônus	200	200	-	671
Provisão fornecedores	5.337	5.337	-	185
Provisão combustível	783	783	-	1.443
Outras provisões	893	893	-	914
Outras provisões operacionais	3.128	3.128	-	4.335
Contingências trabalhistas	884	884	-	897
Contingências judicial	-	-	-	-
Prejuízo fiscal	7.104	7.104	-	10.176
Variação cambial	176.478	176.478	-	71.845
Dano patrimonial	(43.258)	-	(43.258)	(43.748)
Impostos Ativos (passivos) antes da compensação	151.549	194.807	(43.258)	46.718
Compensação de Imposto		(43.258)	43.258	
Saldos Líquidos Apresentados no Ativo/Passivo		151.549	-	

A movimentação do saldo líquido de IRPJ e CSLL diferidos está apresentada a seguir:

	Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019
Saldo Inicial	46.718	29.767
IRPJ e CSLL diferidos reconhecidos no resultado do período	11.097	4.607
IRPJ e CSLL diferidos reconhecidos em outros resultados abrangentes	93.734	12.344
Saldo final	151.549	46.718

A Companhia estima realizar os saldos de ativos fiscais diferidos, conforme os períodos abaixo demonstrados, sendo do 1º ao 2º ano serão realizadas as provisões e prejuízos fiscais e, do 5º a 7º ano serão realizados os saldos

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

de variação cambial oriunda do empréstimo que será liquidado neste período, conforme quadro demonstrativo:

	Consolidado
Até 1 Ano	18.329
De 1 a 2 Anos	-
De 2 a 3 Anos	-
De 3 a 5 Anos	-
De 5 a 7 Anos	176.478
Total do ativo fiscal diferido de IRPJ e CSLL	194.807

27. Instrumentos financeiros**27.1. Instrumentos financeiros por categoria**

Todas as operações com instrumentos financeiros e derivativos estão reconhecidas nas demonstrações financeiras da Companhia e suas controladas, os valores justos estimados dos instrumentos são os mesmos dos valores contabilizados exceto para empréstimos e financiamentos, conforme segue:

		Controladora		Consolidado	
		31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Ativos					
Valor justo por meio do resultado:					
Títulos e valores mobiliários	Nível 2	7.436	4.625	931.710	913.972
Custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa	Nível 1	625	9.179	149.626	45.166
Aplicações financeiras vinculadas	Nível 2	-	-	13.107	15.383
Garantia e depósito caução	Nível 2	8.559	6.704	8.559	6.704
Contas a receber	Nível 2	-	-	129.785	82.350
Créditos com partes relacionadas	Nível 2	14.491	10.558	-	-
Dividendos	Nível 2	33.032	37.032	-	-
Passivos					
Passivo pelo custo amortizado:					
Fornecedores	Nível 2	4.371	3.018	198.839	49.945
Contas a pagar com partes relacionadas	Nível 2	1.487	1.114	-	-
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	-	-	3.770.694	2.990.509
Dividendos a pagar	Nível 2	363	363	16.327	2.834

Nota: A Administração revisa regularmente dados não observáveis significativos e ajustes de avaliação. Se informações de terceiros, tais como cotações de corretoras ou serviços de preços, é utilizada para mensurar valor justo, a Administração analisa as evidências obtidas para suportar a conclusão de que tais avaliações atendem os requisitos contábeis, incluindo o nível de hierarquia do valor justo em que tais avaliações devem ser classificadas.

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Ao mensurar o valor justo de um ativo ou um passivo, a Companhia usa dados observáveis de mercado, sempre que possível. Os valores justos são classificados em diferentes níveis em uma hierarquia baseada nas informações (inputs) utilizadas nas técnicas de avaliação da seguinte forma:

- Nível 1: preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos;
- Nível 2: exceto os preços cotados incluídos no Nível 1, que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços); e
- Nível 3: para o ativo ou passivo, que não são baseados em dados observáveis de mercado (inputs não observáveis)

27.2. Critérios, premissas e limitações utilizados no cálculo dos valores de mercado

Os instrumentos financeiros da Companhia e suas controladas, segregados entre ativos classificados como valor justo por meio do resultado e por custo amortizado, e passivos classificados por meio do custo amortizado. São substancialmente remunerados por taxas de mercado.

Os valores justos desses instrumentos financeiros aproximam-se dos valores contábeis em 31 de março de 2020, exceto para empréstimos e financiamentos que possuem hedge accounting e estão apresentados a seguir.

		Valor Justo		Valor Contábil	
		31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Ativos					
Caixa e equivalentes de caixa	Nível 1	149.626	45.166	149.626	45.166
Títulos e valores mobiliários	Nível 2	931.710	913.972	931.710	913.972
Aplicações financeiras vinculadas	Nível 2	13.107	15.383	13.107	15.383
Garantia e depósito caução	Nível 2	8.559	6.704	8.559	6.704
Contas a receber	Nível 2	129.785	82.350	129.785	82.350
Passivos					
Fornecedores	Nível 2	198.839	49.945	198.839	49.945
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	3.323.831	3.096.401	3.770.694	2.990.509
Dividendos a pagar	Nível 2	16.327	2.834	16.327	2.834

27.3. Instrumentos financeiros derivativos e não derivativos

A administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais, visando à previsibilidade das operações e à minimização de eventuais descasamentos que possam trazer volatilidades adicionais às já contempladas no Plano de Negócios da Companhia e suas controladas. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das taxas contratadas versus as vigentes no mercado. A Companhia e suas controladas não efetuam operações de caráter especulativo em derivativos ou quaisquer outros instrumentos financeiros de risco.

27.4. Gerenciamento de riscosGerenciamento de risco financeiro*Visão geral*

Os riscos econômico-financeiros refletem, principalmente, o comportamento de variáveis macroeconômicas e taxas de câmbio e de juros, bem como as características dos instrumentos financeiros utilizados pela Companhia e suas controladas. Esses riscos são administrados por meio de acompanhamento da Administração, que atua ativamente na gestão operacional.

A Companhia e suas controladas tem como prática gerir os riscos existentes de forma conservadora, essa prática tem como principais objetivos preservar o valor e a liquidez dos ativos financeiros e garantir recursos financeiros

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

para o bom andamento dos negócios. Os principais riscos financeiros considerados pela gestão da Alta Administração são:

- Risco de crédito
- Risco de liquidez
- Risco de taxas de câmbio
- Atividade de Hedge
- Risco de taxa de juros

A seguir apresentamos informações sobre a exposição da Companhia e suas controladas a cada um desses riscos, os objetivos, as práticas e os processos para mensuração e gerenciamento de risco e o gerenciamento de capital.

Estrutura de gerenciamento de risco

Risco de crédito

É o risco de a Companhia e suas controladas sofrerem perdas financeiras caso uma contraparte não cumpra uma obrigação prevista em contrato. A companhia esta exposta principalmente em atividades operacionais (com recebíveis de clientes) e atividades de investimento (através das aplicações financeiras).

Conforme mencionado em nota explicativa nº 6 a Companhia após análise e aplicabilidade das políticas de contas a receber não possui perda relevante para suas demonstrações financeiras.

De forma geral, o direcionamento dos negócios é tratado em reuniões de comitê para tomadas de decisão. Há acompanhamento dos resultados e adequações das estratégias estabelecidas, visando manter os resultados esperados. Quanto aos Instrumentos Financeiros, a Companhia esta exposta principalmente em Caixa e Equivalentes de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários e portanto restringe a exposição à Instituições Financeiras de primeira linha, conforme abaixo:.

<u>Escala Nacional</u>	<u>Rating Escala Nacional</u>
Banco ABC	AAA
Banco Bradesco	AAA
Itaú	AAA
JP Morgan (*)	AAA
Banco do Brasil	BB
Santander	AAA
Caixa	AA
Safra	AA

(*) Rating escala internacional (aplicações offshore).

Os valores contábeis dos instrumentos financeiros que representam exposição máxima ao risco de crédito nas datas das informações intermediárias contábeis são:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Caixa e equivalentes de caixa	625	9.179	149.626	45.166
Contas a receber	-	-	129.785	82.350

Notas Explicativas HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Títulos e valores mobiliários	7.436	4.625	931.710	913.972
Aplicações financeiras vinculadas	-	-	13.107	15.383
Créditos com partes relacionadas	14.491	10.558	-	-
Garantia e depósito caução	8.559	6.704	8.559	6.704
Dividendos a receber	33.032	37.032	-	-

Risco de liquidez

É o risco de que a Companhia e suas controladas possam eventualmente encontrar dificuldades em cumprir obrigações associadas a seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos à vista.

A abordagem no gerenciamento do risco de liquidez é garantir o pagamento das obrigações, motivo pelo qual há o objetivo de manter disponibilidade em caixa para cumprimento das obrigações de curto prazo, fazendo o possível para que sempre haja liquidez suficiente para cumprir as obrigações vincendas, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou o risco de prejudicar a reputação da Companhia e suas controladas.

A Companhia e suas controladas trabalham alinhando disponibilidade e geração de recursos a fim de cumprir suas obrigações nos prazos acordados.

O vencimento baseia-se na data mais recente em que a Companhia e suas controladas possuem as respectivas obrigações:

	Consolidado			
	31/03/2020			
Risco de Liquidez	Próximos 12 meses	Entre 13 e 24 meses	Entre 25 e 36 meses	37 meses em diante
Fornecedores (Nota 14)	198.839	-	-	-
Empréstimos e financiamentos(*)	264.077	257.728	255.874	4.035.386

(*) O valor possui juros contratuais conforme abertura da nota 15.

Risco de taxas de câmbio

Decorre da possibilidade de oscilações das taxas de câmbio das moedas estrangeiras utilizadas pela Companhia e por suas controladas. As transações que sofre oscilação são a parcela do Bond destinada a operação do corredor norte e da HB Cabotagem.

A Administração analisa e acompanha as suas exposições para a tomada de decisão na contratação de instrumentos de proteção das respectivas exposições em moeda estrangeira. Os instrumentos de proteção utilizados para gerenciar as exposições são estabelecidos pela Administração, compartilhadas e aprovadas pelo Conselho de Administração, de forma que esses instrumentos não sejam de caráter especulativo nem possam eventualmente gerar algum risco adicional àqueles inerentes aos propósitos a que originalmente se propõem.

Conforme determinado pelo IFRS 9 (equivalente ao CPC 48), o objetivo da contabilização de hedge é representar nas demonstrações financeiras, o efeito das atividades de gerenciamento de risco da entidade que utiliza instrumentos financeiros para gerenciar exposições resultantes de riscos específicos que poderiam afetar o resultado. Essa abordagem destina-se a transmitir o contexto de instrumentos de hedge para os quais deve ser aplicada a contabilização de hedge para permitir a compreensão de seus fins e efeitos.

Hedge Accounting Bond

- Estruturação da operação de Hedge accounting

Para estruturar a operação, a Companhia definiu como risco a ser protegido, a variação cambial de parte de suas receitas futuras provenientes de um contrato de fretamento marítimo na modalidade Take or Pay, fixado em dólar

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

norte-americano, originado por sua controlada indireta Girocantex.

A Companhia também está exposta a variação cambial decorrente da emissão de Bonds no valor de US\$ 600.000.000 com remuneração semestral de 5,95% a.a. e prazo de vencimento de 7 anos a partir de 02 de maio de 2018, através de sua controlada direta Hidrovias Internacional.

Tanto as receitas em moeda estrangeira quanto as dívidas decorrentes da emissão dos Bonds estão expostas a risco de mesma natureza, e desta forma, o risco cambial das receitas futuras estariam naturalmente cobertos pelo risco cambial das dívidas. No entanto, apesar da cobertura econômica do risco de variação cambial, o resultado da Companhia é impactado pelo descasamento temporal entre o reconhecimento contábil da receita e da dívida. Dessa forma, a Companhia utilizará parte do valor do principal do Bond emitido em USD como um instrumento de hedge para proteção de parte de sua receita futura em USD, altamente provável.

- Objetivo e estratégia da gestão de risco

As receitas futuras previstas e altamente prováveis, provenientes da operação de Take or Pay da Girocantex expõe a Companhia a riscos de mercado que envolvem flutuações na taxa de câmbio Real (BRL) contra Dólar norte-americano (USD), uma vez que a moeda funcional da Companhia é o Real (BRL).

A Política de Gestão de Riscos Financeiros, permite a estruturação de hedge accounting, com a utilização de instrumentos financeiros derivativos e não derivativos com o objetivo de minimizar os efeitos das oscilações do USD no resultado da Companhia.

Com o objetivo de atender a Estratégia de Risco, a Administração decidiu designar como instrumento de hedge, parte do valor do principal da dívida em moeda estrangeira (Bond) com o objetivo de se proteger contraparte das variações cambiais em USD provenientes de seu contrato de Take or Pay na Girocantex.

- Relação de hedge

A Companhia adotará o hedge de fluxo de caixa, conforme definido no IFRS 9 tendo como natureza do risco protegido a variação cambial.

- Natureza do risco protegido

Risco da variação de moeda estrangeira: variabilidade das taxas de câmbio das receitas previstas em dólar norte-americano, referente ao contrato de Take or Pay junto a Vale do Rio Doce.

- Identificação do objeto (item) de hedge

Risco de variação cambial de parte das receitas previstas em moeda estrangeira (mínimos 25% da receita trimestral), referente ao contrato de Take or Pay junto a Vale do Rio Doce, por um período de 7 anos com início em 02 de maio de 2018.

- Identificação do instrumento de hedge

O instrumento de hedge, é uma parte do valor principal do Bond emitido, com as seguintes características:

Tipo	Bond
Data início contrato	24/01/2018
Data de vencimento	24/01/2025
Montante designado em USD	244.520.320
Paridade Inicial USD x REAIS	3,5424
Data Início do hedge	02/05/2018

- Efetividade da relação de hedge

Efetividade do hedge é medida com base nas alterações no valor justo ou nos fluxos de caixa do instrumento de hedge que compensam as alterações no valor justo ou fluxos de caixa do item protegido. A não efetividade de

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

hedge dar-se-á na medida em que as alterações no valor justo ou os fluxos de caixa do instrumento de hedge são maiores ou menores do que aquelas do item protegido.

Para se qualificar para contabilidade de hedge, os seguintes requisitos de efetividade devem ser atendidos:

O requisito para que exista relação econômica significa que o instrumento de hedge e o item protegido possuem valores que geralmente movem-se em direções opostas devido ao mesmo risco, que é o risco protegido.

O instrumento de hedge e o item protegido possuem valores que se movem em direções opostas. O aumento da taxa de câmbio gera uma valorização no reconhecimento da receita no resultado, sendo esta reconhecida no momento da entrega do produto transportado em seu destino. Nessa mesma direção, o aumento da taxa de câmbio acarreta no aumento da dívida representado pelo Bond, gerando uma despesa no resultado. Da mesma forma que uma diminuição da taxa de câmbio gera um movimento oposto entre instrumento de hedge e item protegido. Esses movimentos acontecem em momentos distintos, visto que a dívida é um item reconhecido no balanço e a receita até a data de seu reconhecimento, é um item fora do balanço. Com o benefício da contabilidade de hedge, a variação cambial da dívida será reconhecida em outros resultados abrangentes, em reserva de hedge de fluxo de caixa e será reclassificada como ajuste de reclassificação no mesmo período ou períodos durante os quais os fluxos de caixa futuros esperados protegidos afetam o resultado, ou seja, no reconhecimento efetivo da receita.

Hedge Accounting Cabotagem

- Estruturação da operação de Hedge accounting

Para estruturar a operação, a Empresa definiu como risco a ser protegido, a variação cambial de parte de suas receitas futuras provenientes de um contrato de prestação de serviços, fixado em dólar norte-americano, junto a Alunorte.

A Companhia também está exposta a variação cambial decorrente de empréstimos em moeda estrangeira no valor de US\$ 128.792 com prazo de vencimento de 13 anos.

Tanto as receitas em moeda estrangeira quanto as dívidas estão expostas a riscos de mesma natureza, e desta forma, o risco cambial das receitas futuras estariam naturalmente cobertos pelo risco cambial das dívidas. No entanto, apesar da cobertura econômica do risco de variação cambial, o resultado da Companhia é impactado pelo descasamento temporal entre o reconhecimento contábil da receita e da dívida. Dessa forma, a Companhia utilizará o valor do principal do empréstimo em USD como um instrumento de hedge para proteção de parte de sua receita futura em USD, altamente provável.

- Estratégia de gerenciamento de risco

A HB cabotagem tem como estratégia proteger uma porção de sua receita prevista em moeda estrangeira dos riscos de flutuação de câmbio.

- Objetivos de gerenciamento de risco

A HB Cabotagem tem como objetivo proteger o risco de variação cambial de no mínimo 6% do fluxo de recebimento, proveniente do contrato de prestação de serviço junto a Alunorte. Os fluxos de recebimento protegidos têm início em 02 de abril de 2018, e previsão de termino em fevereiro de 2033.

A empresa utilizará o valor principal do empréstimo em moeda estrangeira, contraído junto ao BNDES como instrumento de proteção das receitas previstas.

O instrumento de hedge, é o valor principal da dívida em moeda estrangeira contraída junto ao BNDES, com as seguintes características:

Tipo	Dívida em moeda estrangeira (*)
Data início contrato	23/12/2016
Data de vencimento	15/03/2033
Montante USD	142.807.564
Paridade Inicial USD x REAIS	3,3104
Data Início do hedge	02/04/2018

Notas Explicativas HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

(*) contratada junto ao BNDES

- Efetividade da relação de hedge

Efetividade do hedge é medida com base nas alterações no valor justo ou nos fluxos de caixa do instrumento de hedge que compensam as alterações no valor justo ou fluxos de caixa do item protegido. A não efetividade de hedge dar-se-á na medida em que as alterações no valor justo ou os fluxos de caixa do instrumento de hedge são maiores ou menores do que aquelas do item protegido.

Para se qualificar para contabilidade de hedge, os seguintes requisitos de efetividade devem ser atendidos:

O requisito para que exista relação econômica significa que o instrumento de hedge e o item protegido possuem valores que geralmente movem-se em direções opostas devido ao mesmo risco, que é o risco protegido.

O instrumento de hedge e o item protegido possuem valores que se movem em direções opostas. O aumento da taxa de câmbio gera uma valorização no reconhecimento da receita no resultado, sendo esta reconhecida no momento da entrega do produto transportado em seu destino. Nessa mesma direção, o aumento da taxa de câmbio acarreta no aumento da dívida representado pelo empréstimo, gerando uma despesa no resultado. Da mesma forma que uma diminuição da taxa de câmbio gera um movimento oposto entre instrumento de hedge e item protegido. Esses movimentos acontecem em momentos distintos, visto que a dívida é um item reconhecido no balanço e a receita até a data de seu reconhecimento, é um item fora do balanço. Com o benefício da contabilidade de hedge, a variação cambial da dívida será reconhecida em outros resultados abrangentes, em reserva de hedge de fluxo de caixa e será reclassificada como ajuste de reclassificação no mesmo período ou períodos durante os quais os fluxos de caixa futuros esperados protegidos afetam o resultado, ou seja, no reconhecimento efetivo da receita.

Hedge Accounting Bond

Objeto de hedge		Risco Protegido	Período de Proteção	Valor Principal em US\$	Valor do Instrumento de Proteção
Variação cambial de parte de suas receitas futuras		Taxa Câmbio Reais - USD	02/05/2018 a 02/05/2025	244.520.320	244.520.320
Expectativa de realização					
2018	2019	2020	2021	2022 a 2025	Total
24.150.155	36.225.233	36.225.233	36.225.233	111.694.466	244.520.320

Hedge Accounting Cabotagem

Objeto de hedge	Risco Protegido	Período de Proteção	Valor Principal em US\$	Valor do Instrumento de Proteção	
Variação cambial de parte de suas receitas futuras	Taxa Câmbio Reais - USD	02/04/2018 a 02/2033	142.807.564	142.807.564	
Expectativa de realização					
2018	2019	2020	2021	2022 a 2033	Total
3.128.527	10.261.948	10.261.948	10.261.948	108.893.193	142.807.564

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Risco de taxa de juros

Valor contábil dos instrumentos financeiros que representam a exposição ao risco de taxas de juros:

Risco de Taxa de Juros	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Ativos:				
Títulos e valores mobiliários	7.436	4.625	931.710	913.972
Aplicações financeiras vinculadas	-	-	13.107	15.383
Empréstimos e financiamentos	-	-	3.770.694	2.990.509

As taxas de juros estão divulgadas nas notas explicativas 5 e 15.

Análise de sensibilidade

A Companhia e suas controladas realizaram análise de sensibilidade dos principais riscos aos quais seus instrumentos financeiros estão expostos, basicamente representados por variação das taxas de câmbio e de juros.

Variação das taxas de juros e taxas de câmbio

Para verificar a sensibilidade dos indexadores nos investimentos aos quais a Companhia e suas controladas estavam expostas na data-base 31 de março de 2020, foram definidos três cenários diferentes.

A Companhia preparou 3 cenários de análise de sensibilidade. O cenário I considera as taxas de juros futuros observadas na data base das informações contábeis intermediárias e o cenário II considera uma apreciação de 50%, na variável de risco considerada.

A data-base utilizada da carteira foi 31 de março de 2020, projetando os índices para um ano e verificando a respectiva sensibilidade em cada cenário:

Instrumentos financeiros	Risco	Taxa estimada	Total	I	Baixa de 50%	Alta de 50%
					II	III
Títulos e valores mobiliários	CDI	4,04%	106.295	100%	50%	50%
Títulos e valores mobiliários	Tesouro Americano	0,13%	616.356	808	404	1.211
Empréstimos e Financiamentos	TJLP	5,09%	669.116	34.058	17.029	51.087
Empréstimos e Financiamentos	Libor	1,27%	4.000	51	25	76
Títulos e valores mobiliários	Variação Cambial - Ptax 800	5,37%	211.606	11.363	5.682	17.045
Aplicação financeira vinculada	Selic	4,00%	16.145	646	323	969

Variação cambial

Para verificar a sensibilidade da exposição cambial líquida à qual a Companhia e suas controladas estavam expostas em 31 de março de 2020, foram definidos cenários diferentes. O cenário I considera uma deterioração de 10%, o cenário II e III consideram uma apreciação de 20% e 10% de taxa de câmbio.

Risco	Taxa estimada	31/03/2020 BRL	Depreciação			Apreciação		
			10%			20%		
			Cenário			10%		
			I	II	III	I	II	III
Empréstimo - Financiamento de Projetos	USD	5,1987	669.553	602.598	803.464	736.509		

Notas Explicativas HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Nota de Crédito de Exportação	USD	5,1987	1.601.322	1.441.190	1.921.586	1.761.454
Variação Cambial			2.270.875	2.043.788	2.725.050	2.497.963

27.5. Gestão de capital

A política da Administração da Companhia é manter uma sólida estrutura de capital para manter a confiança dos investidores, credores e clientes de mercado, mantendo o desenvolvimento futuro do negócio.

A Administração da Companhia procura manter um equilíbrio entre os mais altos retornos possíveis com níveis mais adequados de alavancagem financeira (empréstimos) e as vantagens e a segurança proporcionadas por uma posição de capital equilibrada.

A dívida líquida da Companhia para a relação do patrimônio líquido final de 31 de março de 2020 e em 31 de dezembro de 2019 é apresentada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Total dos passivos circulante e não circulante	(49.912)	(46.329)	(4.097.633)	(3.174.094)
Caixa e equivalentes de caixa	625	9.179	149.626	45.166
Títulos e valores mobiliários	7.436	4.625	931.710	913.972
Aplicação financeira vinculada	-	-	13.107	15.383
(Insuficiência) sobre líquida de caixa	(41.851)	(32.525)	(3.003.190)	(2.199.573)
Patrimônio líquido	1.377.411	1.543.571	1.377.411	1.543.571
Relação entre patrimônio e a (Insuficiência) sobre líquida de caixa	(3391%)	(4846%)	(146%)	(170%)

28. Seguros

A Companhia e suas controladas mantém a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos visando cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de suas atividades envolvendo as suas instalações operacionais, embarcações e barcas e, também, para os riscos de engenharia e obras dos projetos, responsabilidade civil e danos materiais. A importância segurada em 31 de março 2020 e de 31 de dezembro de 2019 é como segue:

	Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019
Riscos Operacionais		
Operador portuário	1.007.615	842.615
Casco/máquinas e responsabilidade civil (embarcações a casco nu)	852.783	833.533
Incêndio, raio, explosão, danos elétricos, vendavais e alagamentos	3.200	3.200
	1.863.598	1.679.348

29. Informação por segmento

A segregação dos segmentos operacionais da Companhia é baseada na estrutura interna das demonstrações financeiras e da Administração e é efetuada por meio da segmentação de negócio.

Notas Explicativas

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
 Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
 Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

	Corredor Norte	Corredor Sul	Outros		Total
	31/03/2020	31/03/2020	31/03/2020	Eliminações	31/03/2020
Receita líquida de serviços	122.244	95.122	-	(3.844)	213.522
Custo dos serviços prestados	(146.901)	(43.219)	474	3.844	(185.802)
Despesas operacionais (a)	(5.471)	(2.092)	(23.487)	-	(31.050)
Depreciação e amortização	(29.952)	(17.951)	(1.744)	-	(49.647)
Outras Despesas/Receitas	10.754	20	(310)	-	10.464
Receita financeira	41.174	3.702	8.410	-	53.286
Despesa financeira	(102.011)	(27.068)	(3.229)	-	(132.308)
Equivalência patrimonial	-	(2.295)	(105.565)	105.565	(2.295)
Imposto de renda	(2.879)	-	(1)	-	(2.880)
Lucro (Prejuízo) do período	(113.042)	6.219	(125.452)	105.565	(126.710)

	Corredor Norte	Corredor Sul	Outros		Total
	31/03/2019	31/03/2019	31/03/2019	Eliminações	31/03/2019
Receita líquida de serviços	101.031	90.773	-	(732)	191.072
Custo dos serviços prestados	(57.305)	(37.649)	41	732	(94.181)
Despesas operacionais	(2.849)	(2.383)	(12.860)	-	(18.092)
Depreciação e amortização	(27.278)	(13.317)	(1.531)	-	(42.126)
Outras Despesas	(909)	265	-	-	(644)
Resultado financeiro líquido	(21.055)	(16.404)	5.589	-	(31.870)
Equivalência patrimonial	-	(4.471)	10.031	(10.031)	(4.471)
Imposto de renda	(2.516)	-	-	-	(2.516)
Lucro (Prejuízo) do período	(10.881)	16.814	1.270	(10.031)	(2.828)

(a) As despesas operacionais englobam os gastos com a diretoria, funcionários, serviços de terceiros e outras despesas.

No período findo em 31 de março de 2020, a Companhia apresentou receitas provenientes de clientes domiciliados no Brasil, totalizando 57,2% da receita líquida total da Companhia, no valor de R\$122.244 (R\$101.031 em 31 de março de 2020).

A Companhia, no período findo em 31 de março de 2020, apresentou receitas provenientes do Uruguai. O total dessas receitas 42,8% da receita líquida total da Companhia, correspondente a R\$95.122 (R\$90.773 em 31 de março de 2020).

O volume de grãos e fertilizantes no corredor norte totalizaram 1.202 mil toneladas (845 mil toneladas em 31 de março de 2019), crescimento de 42% no trimestre de 2020, quando comparado ao ano anterior.

O volume de grãos, fertilizantes e minério de ferro no corredor sul, excluindo Vale totalizou 333 mil toneladas (476 mil toneladas em 31 de março de 2019), queda de 30% no primeiro trimestre de 2020, quando comparado a igual período do ano anterior. O volume de navegação costeira totalizou 1.041 mil toneladas (682 mil toneladas em 31 de março de 2019), crescimento de 53% no primeiro trimestre de 2020, quando comparado a igual período do ano anterior.

Notas Explicativas HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Contas patrimoniais

	Corredor Norte 31/03/2020	Corredor Sul 31/03/2020	Outros 31/03/2020	Eliminações	Total 31/03/2020
Ativo circulante	523.580	696.971	334.418	(107.745)	1.447.224
Ativo não circulante	<u>2.440.383</u>	<u>1.654.521</u>	<u>4.486.082</u>	<u>(4.553.166)</u>	<u>4.027.820</u>
Total do ativo	2.963.963	2.351.492	4.820.500	(4.660.911)	5.475.044
Passivo circulante	486.366	133.848	59.724	(106.302)	573.636
Passivo não circulante	2.110.150	1.259.711	3.387.074	(3.232.938)	3.523.997
Patrimônio líquido	<u>367.447</u>	<u>957.933</u>	<u>1.373.702</u>	<u>(1.321.671)</u>	<u>1.377.411</u>
Total do passivo e patrimônio líquido	2.963.963	2.351.492	4.820.500	(4.660.911)	5.475.044

	Corredor Norte 31/12/2019	Corredor Sul 31/12/2019	Outros 31/12/2019	Eliminações	Total 31/12/2019
Ativo circulante	466.921	480.402	379.644	(80.573)	1.246.394
Ativo não circulante	<u>2.252.587</u>	<u>1.238.933</u>	<u>3.658.132</u>	<u>(3.678.381)</u>	<u>3.471.271</u>
Total do ativo	2.719.508	1.719.335	4.037.776	(3.758.954)	4.717.665
Passivo circulante	254.102	74.951	74.051	(79.912)	323.192
Passivo não circulante	1.731.233	912.417	2.423.806	(2.216.554)	2.850.902
Patrimônio líquido	<u>734.173</u>	<u>731.967</u>	<u>1.539.919</u>	<u>(1.462.488)</u>	<u>1.543.571</u>
Total do passivo e patrimônio líquido	2.719.508	1.719.335	4.037.776	(3.758.954)	4.717.665

30. Subvenção, assistência governamentais e outros benefícios

A Companhia goza de benefícios. Sendo eles:

- AFRMM

O AFRMM é um benefício disponível para todas as empresas brasileiras de navegação, que operam com embarcação própria ou fretada, e é regulamentado pela Lei nº 10.893/2004 e demais legislações específicas aplicáveis ao setor.

A Companhia recebe integralmente a taxa adicional de 10% sobre o valor do frete de cabotagem de seus clientes via Fundo da Marinha Mercante em função de cada transporte que realiza. Esses recursos são restritos e só podem ser utilizados, exclusivamente, na construção, docagem, reparos, manutenção das embarcações e amortização de financiamentos concedidos para aquisição de embarcações. No período de 31 de março de 2020, a Companhia reconheceu os benefícios do AFRMM no grupo receitas (despesas) operacionais no montante de R\$3.659.

- SUDAM

Lucro da Exploração – SUDAM é um incentivo fiscal concedido às pessoas jurídicas titulares de projetos de implantação de empreendimento de infraestrutura que fomente a economia, bem como esteja totalmente estabelecida nos estados abrangidos pela Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia (ao qual o estado do Pará está incluso). Este benefício concede redução de 75% do Imposto Renda e seus adicionais (25% para 6,25%), pelo prazo de 10 anos. Tal benefício resultou em um ajuste de R\$2.026.

- Diferimento do ICMS

Notas Explicativas HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
Referente ao período de 03 meses findo em 31 de março de 2020
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

A controlada Hidrovias do Brasil Cabotagem Ltda., usufrui do diferimento do ICMS sobre as operações de serviço de transporte no estado do Para.

31. Itens que não afetam caixa

Durante o período findo em 31 de março de 2020 o montante de R\$2.132 e R\$ 112.500 referem-se respectivamente a fornecedores para aquisição de imobilizados e arrendamento de concessão, não afetaram o caixa.

32. Eventos Subsequentes

Em 31 de janeiro de 2020, a Organização Mundial da Saúde (OMS) anunciou que o coronavírus (COVID-19) é uma emergência de saúde global. O surto desencadeou decisões significativas de governos e entidades do setor privado, que somadas ao impacto potencial do surto, aumentaram o grau de incerteza para os agentes econômicos e podem gerar os seguintes impactos relevantes nos valores reconhecidas nas informações contábeis intermediárias.

A Companhia instalou comitê de crise, para avaliar o impacto da pandemia sobre seus negócios e sobre as pessoas, e vem tomando as medidas necessárias diante dos eventos que vão se sucedendo.

Na data de emissão destas informações contábeis intermediárias a Companhia após análise de impacto dessa mudança global, não vislumbra riscos à continuidade de seus negócios tampouco às estimativas e julgamentos contábeis, uma vez que se trata de serviço essencial e deverá continuar operando da mesma forma.

Adicionalmente, conforme divulgado na nota explicativa 27 sobre riscos de mercado, devido à nova realidade advinda do Covid-19, que vem nos últimos meses apresentando uma alta volatilidade, principalmente do US\$ e incertezas que aumentam o risco de mercado e o risco de crédito de diversas empresas. Apesar da Hidrovias não apresentar impactos negativos na performance do negócio devido à pandemia, a rentabilidade dos fundos atrelados à CDI e Selic sofreram severas quedas, conforme apresentados em nota explicativa 5, acompanhando as quedas dos indicadores econômicos devido ao aumento de risco de mercado e sistêmico. A rentabilidade dos fundos atrelados à esta moeda sofreram impactos positivos com a desvalorização do real, compensando aqueles negativos e ajudando a manter a receita financeira de aplicações financeiras. Embora a Companhia adote políticas de hedge para minimizar a exposição da moeda ao dólar parte da dívida não está hedgeada sofrendo impacto no resultado do trimestre com uma variação cambial de R\$72.812. Adicionalmente, a Companhia entende que o risco de liquidez e de mercado não foram alterados até o momento.

A Administração optou pelo diferimento de impostos com base na legislação e avaliará de forma constante o impacto do surto nas operações e na posição patrimonial e financeira da Companhia, com o objetivo de implementar medidas apropriadas para mitigar os impactos do surto nas operações e nas informações contábeis intermediárias.

Adicionalmente, a performance da Companhia nos meses subsequentes permanece conforme seu planejamento e não houve impacto subsequente à essa informação contábil intermediária.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais-ITR

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da
Hidroviás do Brasil S.A.
São Paulo, SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Hidroviás do Brasil S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2020, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o CPC 21(R1) e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais (ITR) e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34, emitida pelo IASB aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR) e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros Assuntos - Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2020, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 29 de maio de 2020

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/0-6

Wagner Petelin
Contador CRC 1SP142133/O-7

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

A administração declara que revisou, discutiu e concorda com todas as informações incluídas nas informações financeiras intermediárias de 31 de março de 2020.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

A administração declara que revisou, discutiu e concorda com a opinião dos auditores emitida pela KPMG AUDITORES INDEPENDENTES referente a informações financeiras intermediárias de 31 de março de 2020.