

VLI Multimodal S.A.

Demonstrações financeiras
individuais e consolidadas
em 31 de dezembro 2024

Índice

<i>Balanco patrimonial consolidado e individual.....</i>	<i>1</i>
<i>Demonstrações do resultado consolidado e individual.....</i>	<i>2</i>
<i>Demonstrações do resultado abrangente consolidado e individual.....</i>	<i>3</i>
<i>Demonstração da mutação no patrimônio líquido.....</i>	<i>4</i>
<i>Demonstração dos fluxos de caixa consolidado.....</i>	<i>5</i>
<i>Demonstração dos fluxos de caixa individual.....</i>	<i>6</i>
<i>Demonstrações do valor adicionado consolidado e individual.....</i>	<i>7</i>
<i>1 - Contexto operacional.....</i>	<i>8</i>
<i>2 - Base de preparação das demonstrações financeiras</i>	<i>14</i>
<i>3 - Estimativas, premissas e julgamentos contábeis críticos</i>	<i>18</i>
<i>4 - Resumo das políticas contábeis materiais.....</i>	<i>20</i>
<i>5 - Caixa e equivalentes de caixa</i>	<i>34</i>
<i>6 - Contas a receber</i>	<i>34</i>
<i>7 - Estoques.....</i>	<i>36</i>
<i>8 - Partes relacionadas</i>	<i>36</i>
<i>9 - Tributos a recuperar.....</i>	<i>40</i>
<i>10 - Dividendos a receber</i>	<i>40</i>
<i>11 - Demais ativos.....</i>	<i>42</i>
<i>12 - Mútuo</i>	<i>42</i>
<i>13 - Depósitos judiciais e provisão para processos judiciais.....</i>	<i>43</i>
<i>14 - Investimentos (Controladora)</i>	<i>47</i>
<i>15 - Imobilizado.....</i>	<i>49</i>
<i>16 - Intangível</i>	<i>55</i>
<i>17 - Fornecedores e contas a pagar (risco sacado).....</i>	<i>61</i>
<i>18 - Empréstimos, financiamentos e debêntures</i>	<i>62</i>
<i>19 - Tributos a recolher e tributos a recolher sobre o lucro</i>	<i>70</i>
<i>20 - Obrigações sociais e trabalhistas</i>	<i>70</i>
<i>21 - Arrendamento.....</i>	<i>71</i>
<i>22 - Dividendos a pagar.....</i>	<i>79</i>
<i>23 - Adiantamentos para futuro aumento de capital (Controladora).....</i>	<i>80</i>
<i>24 - Patrimônio líquido</i>	<i>81</i>
<i>25 - Receitas líquida dos serviços prestados</i>	<i>82</i>
<i>26 - Custo dos serviços prestado.....</i>	<i>83</i>
<i>27 - Receitas (despesas) operacionais.....</i>	<i>83</i>
<i>28 - Resultado financeiro</i>	<i>86</i>
<i>29 - Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos</i>	<i>87</i>
<i>30 - Informação por segmento de negócios.....</i>	<i>92</i>
<i>31 - Benefícios a empregados.....</i>	<i>96</i>
<i>32 - Instrumentos financeiros</i>	<i>104</i>
<i>33 – Eventos subsequentes</i>	<i>118</i>
<i>Administração e Diretores</i>	<i>119</i>

Mensagem da diretoria

Ao longo do ano de 2024 a VLI Multimodal manteve seu foco na cocriação de soluções multimodais integradas com seus Clientes, gerando valor e competitividade para as diversas cadeias produtivas que atende. Fomos a primeira empresa do setor a nos habilitarmos como Agente Transportador Ferroviário de Cargas (ATF-C), o que nos permite operar de forma independente em malhas de outras concessionárias, ampliando nossa flexibilidade operacional, reduzindo custos e fortalecendo nossa eficiência logística.

Os últimos 12 meses foram desafiadores para nossos clientes do Agronegócio, em função da queda nos preços internacionais de algumas commodities e da ocorrência de condições climáticas desfavoráveis que impactaram a safra de grãos brasileira. Ainda assim capturamos valor no Corredor Sudeste, ampliando o escoamento de cargas de açúcar, e expandindo rotas como, por exemplo, a de exportação de Farelo de Milho (DDG) no Corredor Leste.

Em 2024, o setor de siderurgia e construção se recuperou, impulsionando a receita da VLI Multimodal. Apesar da queda nas exportações de aço, a produção e o consumo nacional cresceram devido à demanda da construção civil, indústria automotiva e bens de capital e consumo. No entanto, as importações também permaneceram elevadas, limitando o crescimento dos nossos principais clientes nesse segmento.

No segmento de fertilizantes, o ano de 2024 registrou um aumento nas importações, alcançando o maior volume dos últimos cinco anos. Os preços dos principais fertilizantes incentivaram investimentos em tecnologia, atendendo à crescente demanda do agronegócio brasileiro. Apesar dos desafios logísticos, as importações se concentraram cada vez mais no segundo semestre devido ao posicionamento tardio dos produtores. Nossos clientes adotaram estratégias distintas: enquanto alguns buscaram ampliar o *market share*, outros priorizaram a rentabilidade.

Em termos de Resultados financeiros destacamos a manutenção da disciplina e do equilíbrio entre crescimento e investimento. Dados listados abaixo da VLI Multimodal:

- ✓ Crescimento de 8% na Receita Líquida, atingindo R\$ 9,8 bilhões.
- ✓ EBITDA recorrente de R\$ 5,0 bilhões, crescimento de 9% em relação a 2023.
- ✓ Lucro Líquido recorrente de R\$ 1,34 bilhões.
- ✓ Fluxo de Caixa gerado pelas operações de R\$ 5,0 bilhões.
- ✓ Investimentos de R\$ 3,4 bilhões.
- ✓ Manutenção do nível de Endividamento Bruto em R\$ 9,8 bilhões, com alongamento do perfil da dívida via emissões de debêntures no valor de R\$ 3,45 bilhões.

Esses números incorporam os efeitos de diversas frentes de trabalho desenvolvidas simultaneamente ao longo do ano, algumas delas destacadas abaixo:

- ✓ Clientes: o atingimento da nota 62 em nosso Net Promoter Score (NPS – escala que vai de -100 a +100) comparado à nota 42 em 2023. A elevação em 20 pontos percentuais reflete o reconhecimento pelos nossos Clientes da nossa intenção de co-criação de soluções integradas e do esforço para a entrega dos níveis de serviço acordados.
- ✓ ESG: publicamos nosso 4º Relatório de Sustentabilidade alinhado às diretrizes da *Global Reporting Initiative* e do *Sustainable Accounting Standards Board* (SASB), refletindo mais uma vez nosso compromisso com Ética, Governança e Responsabilidade Social e deixando transparente temas relacionados à nossa performance operacional e impacto social.
- ✓ Clima e Cultura: alcançamos a 46ª posição no ranking do ranking *Great Place to Work* na Categoria Grandes Empresas (entre 1.000 e 10.000 funcionários), um avanço de 17 posições em relação ao ano de 2023 e 58 versus 2022.
- ✓ Flexibilidade Financeira: além dos itens já mencionados acima, nosso rating de crédito foi reafirmado pela S&P pelo 6º ano consecutivo como AAA(bra) com perspectiva estável.

Esses avanços multidisciplinares, ainda mais relevantes porque foram obtidos enquanto fortalecíamos o relacionamento com nossos clientes, funcionários, fornecedores e comunidades, habilitam o planejamento e a execução de futuros investimentos voltados à expansão da capacidade disponível e ao aprimoramento de sistemas para segurança operacional.

Por esses motivos iniciamos 2025 mais uma vez motivados para buscar mais crescimento, ampliando relacionamentos, reduzindo gargalos logísticos e reforçando o cuidado genuíno com a Saúde e Segurança das Pessoas. Da mesma forma, mantemos foco, empenho e flexibilidade na negociação com o Ministério dos Transportes para a renovação madura e equilibrada da concessão da Ferrovia Centro Atlântica, habilitando mais de R\$ 20 bilhões em novos investimentos para o desenvolvimento da logística nacional.

Seguimos executando nosso Plano Estratégico (nomeado “Conexão 2030”), aprendendo e compartilhando conhecimento ao longo da jornada com todos que, assim como nós, forem genuinamente interessados em “Transformar a Logística do Brasil”.

Fabio Marchiori
CEO

1 - Comentário de desempenho – 2024

Principais Indicadores Econômicos e Operacionais			
(Em milhões)	2023	2024	Δ 23 - 24%
Volume ferrovia MTKU (fat.)	43.820	41.894	(4%)
Volume ferrovia mil TU (fat.)	61.259	60.135	(2%)
Volume porto mil TU (fat.)	43.051	43.198	0%
Volume rodo mil TU (fat.)	2.921	3.591	23%
Receita bruta	10.080	10.811	7%
Receita líquida	9.113	9.829	8%
Lucro / (prejuízo líquido)	131	1.336	920%
EBIT (LAJIR) **	1.489	2.794	88%
EBITDA (LAJIDA) **	3.713	4.969	34%
Lucro / (prejuízo líquido) recorrente **	981	1.350	38%
EBIT recorrente (LAJIR) **	2.339	2.808	20%
EBITDA recorrente (LAJIDA) **	4.563	4.984	9%
Margem EBITDA recorrente (%) **	50%	51%	1%
Dívida bruta	9.180	9.792	7%
Caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	2.840	3.210	13%
Dívida líquida	6.340	6.582	4%

**Itens reconciliados conforme tabela abaixo:

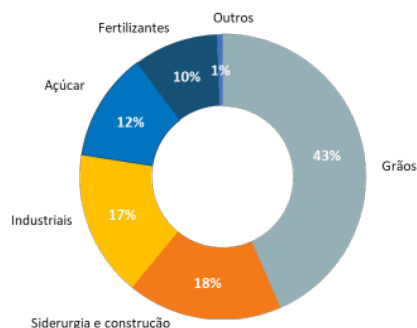
Lucro líquido do exercício	131	1.336
(+) Resultado financeiro líquido	1.132	1.186
(+) Imposto de renda e contribuição social	226	272
EBIT	1.489	2.794
(+) Depreciação e amortização	2.224	2.175
EBITDA	3.713	4.969
(+) Redução de valor recuperável e ativos irre recuperáveis	842	14
(+) Baixa de tributos de longo prazo	8	-
(-) Depreciação e amortização	(2.224)	(2.175)
EBIT recorrente	2.339	2.808
(+) Depreciação e amortização	2.224	2.175
EBITDA recorrente	4.563	4.984
Lucro líquido do exercício recorrente	981	1.350

Os resultados apresentados na tabela acima foram viabilizados pela diversidade de cargas transportadas (ferrovia e solução rodoviária) e elevadas (portos), pela adequação da nossa estratégia de precificação, ampliando a competitividade do modal ferroviário e compartilhando o valor criado pela localização estratégica de ativos multimodais (Portos e Terminais Integradores Ferroviários) além do estrito controle e disciplina na gestão de custos.

Enquanto mantém discussões técnicas e avalia a possibilidade de renovação antecipada da FCA, a companhia todos os anos conduz análises financeiras dessa Concessão; avaliando que o saldo da Outorga a ser amortizado até o final do contrato atual (que ocorrerá em Agosto de 2026) não produzirá benefício econômico futuro e, também, o saldo de depreciação de trechos não operacionais ou antieconômicos, a VLI Multimodal registrou optou por realizar a redução do valor recuperável desses ativos tangíveis e intangíveis (*Impairment*) no montante de R\$14 milhões.

Essas baixas contábeis antecipadas não impactam (e não são impactadas) por nossas operações atuais e, tampouco, têm qualquer efeito na apuração de obrigações financeiras relacionadas aos *covenants* dos contratos de dívida.

Mix de produtos 2024



Todas as receitas nesse gráfico são líquidas de receitas acessórias (armazenagem, estadia de vagões e utilização do píer), bem como receitas com Ganho Fiscal + Direito de Opção / Exclusividade, além de não considerar desconto de frete.

2 - Ética e integridade:

No Grupo VLI, do qual a VLI Multimodal é parte, Ética e Conformidade permeiam todas as nossas ações e condutas na oferta de soluções de logística multimodal. Estamos certos de que, ao colocar nossos princípios e valores no centro de nossas decisões, consolidamos nossa cultura e avançamos em nosso propósito de transformar a logística do Brasil. A construção de uma sociedade mais íntegra é responsabilidade de todos. Por isso, incentivamos não apenas nossos empregados, mas também parceiros, clientes e comunidades a se engajarem conosco nessa causa.

Em 2024, o Programa de Ética e Conformidade do Grupo (“Programa”) completou 10 anos de existência. Nesse período, consolidamos normas e procedimentos, implementamos monitoramento e promovemos ações de comunicação e treinamento. Esses esforços fortaleceram nossa cultura de integridade, incentivando todos os nossos colaboradores a assumirem um papel ativo na tomada de decisões éticas e responsáveis.

O Programa de Ética e Conformidade é estruturado em oito pilares. Os pilares, baseados na metodologia ABC (Anti-Bribery & Corruption), são sustentados pelos princípios de prevenção, detecção e resposta e traduzidos nas seguintes ações:

- ✓ Existência de uma alçada exclusiva responsável pelo Programa de Ética e Conformidade, denominada Função Compliance, exercida com autonomia, independência e dotação orçamentária própria, além de uma equipe técnica capacitada e dedicada.
- ✓ Reporte à Alta Liderança, incluindo o Conselho de Administração e seus comitês de assessoramento.
- ✓ Criação, revisão e propagação periódica das diretrizes de Ética e Conformidade para colaboradores e parceiros, refletidas no Código de Conduta Ética, Código de Conduta do Parceiro, Política Antissuborno e Anticorrupção e outros normativos.
- ✓ Comprometimento, engajamento e participação da alta e média liderança em temas e ações de Ética e Conformidade.
- ✓ Disponibilização de comunicação e treinamentos contínuos.
- ✓ Classificação do risco de ato ilícito, que inclui condutas como corrupção, fraude e suborno, como prioritários, com ações de mitigação monitoradas pela alta liderança.
- ✓ Realização de Due Diligence de Integridade para processos considerados críticos, o que inclui contratações, fusões e aquisições, convênios, patrocínios e doações. Desde 2022, implementamos a due diligence para sanções econômicas internacionais nas operações portuárias, ampliado para operações ferroviárias em 2024, protegendo nossa reputação e mitigando riscos de sanções e multas.

- ✓ Implementação de controles, testes e ações de monitoramento para prevenir e detectar desvios e avaliar a aderência aos processos estabelecidos.
- ✓ Disponibilização do Canal de Ética, um meio seguro, confidencial e, se desejado, anônimo, para que qualquer pessoa possa reportar suspeitas ou violações do Código de Conduta Ética, políticas e procedimentos, e legislações aplicáveis. Em 2022, implementamos um canal de ética exclusivo para mulheres, com atendimento personalizado e profissionais preparadas para tratar casos específicos do público feminino.

Nosso compromisso com a integridade e transparência foi fortalecido com a adesão ao Pacto Brasil pela Integridade Empresarial, uma iniciativa da Controladoria Geral da União, e o lançamento da Cartilha de Combate ao Assédio Moral, Sexual e Discriminação, além da criação de normativo de proteção à concorrência. Esses esforços se somam aos compromissos e reconhecimentos que já mantemos na promoção de uma agenda positiva dentro e fora do Grupo VLI:

- ✓ Pacto Empresarial pela Integridade e Contra a Corrupção - Instituto Ethos. Signatários desde 2021, realizamos anualmente o preenchimento dos indicadores de autoavaliação de integridade, prevenção e combate à corrupção.
- ✓ Certificação ISO 37.001 Sistema de Gestão Antissuborno. Conquistada em 2023, avalia a implementação de medidas razoáveis e proporcionais para prevenir, detectar e responder ao suborno.
- ✓ Menção Honrosa na categoria Integridade do Prêmio Destaques ANTT 2024. O prêmio, que reconhece iniciativas inovadoras e boas práticas que promovem a melhoria dos serviços regulados pela agência, concedeu menção honrosa a iniciativa da plataforma integrada de Gestão de Doações e/ou Patrocínios.
- ✓ Melhores Empresas para Trabalhar - GPTW 2024. As afirmativas vinculadas ao Programa e Canal de Ética se destacaram pelo alto índice de confiança e percepção positiva.

3 - Gestão de pessoas:

Em 2024, mantivemos nosso foco nas pessoas para sustentar nossa estratégia de longo prazo. Com o objetivo de atrair e desenvolver os melhores talentos e deixar um legado de transformação para futuras gerações, a VLI Multimodal investiu na formação e progressão de seus empregados, alinhada à nossa Cultura Organizacional e aos valores de Clientes no Centro, Cuidado Genuíno, Orientação para Resultados, Atitude Certa, Valor Compartilhado e Empreendedorismo.

Buscamos promover diversidade e inclusão, criando um ambiente em que todos possam ser quem são, sem receio de se expressar. Essa postura tem fortalecido o engajamento e reduzido o turnover para níveis abaixo da referência de mercado, alinhado à nossa Agenda ESG e ao compromisso “Equidade é Prioridade”, da ONU, do qual somos signatários.

Entre as iniciativas destacam-se o Programas de Mentoria Feminina além as ações voltadas para inclusão de pessoas portadoras de deficiências, para equidade racial e para integração de pessoas de diferentes gerações, por meio de campanhas, treinamentos e grupos de afinidade com participação voluntária. Essas iniciativas fortalecem a construção de uma VLI de todas as pessoas.

4 - Sustentabilidade

A VLI Multimodal acredita que uma logística sustentável é possível e necessária. Por isso, cria conexões que geram valor para as pessoas, para os negócios e para o planeta baseada nas melhores práticas ambientais, sociais e de governança.

A jornada ESG, lançada oficialmente em 2021, foi o caminho escolhido pela VLI Multimodal para continuar transformando a logística do Brasil. Desde então, a VLI Multimodal tem buscado evoluir continuamente em relação aos 6 compromissos públicos firmados:

Ampliar condições de saúde e segurança do nosso time, alcançando taxa de acidentes com afastamento (CAF) de 0,5 e taxa de frequência de acidentes com/sem afastamento (TRIFR) inferior a 2,0. Resultado: em 2023: não alcançamos os índices desejados. A meta de CAF era 1,19 e encerramos o período com 2,62, enquanto a taxa de frequência de acidentes com/sem afastamento ficou em 3,59, com meta de 2,47.

Sensibilizar 100% de clientes e fornecedores críticos em temas de ética e políticas de inclusão da VLI Multimodal. Resultado em 2023: 100% dos públicos mapeados foram sensibilizados.

Alcançar e manter índice de 60% de contratação de fornecedores locais. Resultado em 2023: alcançamos a meta de 60,2% de contratação de fornecedores locais.

Alcançar 30% de mulheres em cargos de alta liderança, a partir de gerência, até 2025. Resultado em 2023: alcançamos 25% de mulheres na alta liderança.

Contribuir para a mitigação das mudanças climáticas, reduzindo em 15% a emissão de gases de efeito estufa por tonelada transportada. Resultado em 2023: chegamos a uma redução acima de 7% das emissões de gases de efeito estufa provenientes do diesel de locomotivas (escopo 1) em relação ao ano-base 2020.

Reduzir em 20% o consumo de água nova nas operações. Resultado em 2023: alcançamos a meta de 20% de redução, índice inicialmente previsto para 2030.

A VLI Multimodal, através do Grupo VLI, integra importantes iniciativas, como o Pacto Empresarial pela Integridade e Contra a Corrupção (Instituto Ethos), o Pacto Empresarial contra a Exploração Sexual de Crianças e Adolescentes (Childhood Brasil) e o Pacto Global da ONU. Internamente, promove programas como o VLI de Todas as Pessoas (diversidade e inclusão), Atitude Ambiental (consciência ambiental) e VLI Solidária (voluntariado), fortalecendo sua jornada de transformação.

Na frente social, destacam-se projetos como Novo Trilho (economia circular), Estação de Memórias (cultura) e Conexão Comunidade (educação), que se expandem anualmente, beneficiando mais pessoas e territórios.

Essas e outras ações podem ser acessadas no Relatório de Sustentabilidade, publicado anualmente em nosso site.

5 - Auditores independentes:

A política de atuação do Grupo VLI na contratação de serviços adicionais à auditoria externa junto aos atuais auditores independentes do grupo se fundamenta nos princípios que preservam a independência do auditor independente. Esses princípios consistem, de acordo com princípios internacionalmente aceitos: (a) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, (b) o auditor não deve exercer funções gerenciais no seu cliente e (c) o auditor não deve promover os interesses de seu cliente. A contratação dos nossos auditores independentes foi aprovada por nosso Conselho de Administração, sendo que os serviços por eles prestados referem-se à auditoria das demonstrações financeiras e revisão limitada das Informações Trimestrais - ITR do Grupo.



Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Aos Administradores e Acionistas
VLI Multimodal S.A.

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras individuais da VLI Multimodal S.A. ("Companhia"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2024 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como as demonstrações financeiras consolidadas da VLI Multimodal S.A. e suas controladas ("Consolidado"), que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2024 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia e da Companhia e suas controladas em 31 de dezembro de 2024, o desempenho de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa, bem como o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) (atualmente denominadas pela Fundação IFRS como "normas contábeis IFRS").

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Ênfase

Saldos e transações relevantes entre a Companhia e partes relacionadas

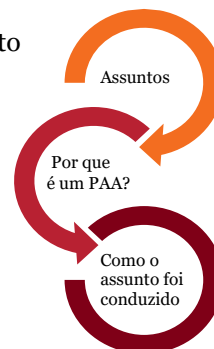
Chamamos a atenção para a nota explicativa nº 8 às demonstrações financeiras, que contém informações sobre transações relevantes realizadas entre a Companhia e suas partes relacionadas, assim como seus impactos no resultado e nos ativos e passivos correspondentes. Nossa opinião não está ressalvada em relação a esse assunto.



VLI Multimodal S.A.

Principais Assuntos de Auditoria

Principais Assuntos de Auditoria (PAA) são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.



Porque é um PAA

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Redução ao valor recuperável de ativos imobilizados e intangíveis (“impairment”) (notas explicativas 3(a.i), 4(p) e 16.1)

Em 31 de dezembro de 2024, a controlada Ferrovia Centro-Atlântica S.A. registra saldos de ativo imobilizado e intangível nos montantes de R\$ 2.008.012 mil e R\$ 2.523.543 mil, respectivamente, os quais se referem, substancialmente, aos investimentos em infraestrutura efetuados em conexão com os contratos de concessão pública que lhe foram outorgados.

Periodicamente, a administração avalia os indicadores de redução ao valor recuperável e, quando aplicável, realiza o teste de impairment desses ativos que requer o exercício de julgamentos e estimativas relevantes sobre determinadas premissas utilizadas nas projeções, tais como volume de vendas, prazo dos fluxos de caixa, taxa de desconto, entre outras.

A referida controlada corresponde a uma unidade geradora de caixa onde foram identificados indicadores de impairment.

Considerando a relevância dos saldos e os julgamentos e estimativas anteriormente mencionados, consideramos esse como um principal assunto de auditoria.

Nossa abordagem de auditoria considerou, entre outros, os seguintes procedimentos:

. Obtivemos o entendimento dos controles internos relevantes relacionados com a identificação dos indicadores de redução ao valor recuperável e, quando aplicável, para a elaboração das projeções de fluxos de caixa descontados empregadas nos testes de avaliação do valor recuperável do imobilizado e do intangível.

. Com o apoio dos especialistas internos em finanças corporativas, analisamos a razoabilidade das principais premissas e verificamos a exatidão matemática dos cálculos empregados no modelo do fluxo de caixa descontado para apuração da recuperabilidade do imobilizado e do intangível.

. Efetuamos discussões com a administração sobre os planos de renovação do contrato de concessão.

. Elaboramos cálculos independentes de sensibilidade da taxa de desconto, considerando diferentes intervalos, de forma a avaliar a razoabilidade dos cálculos da administração.

. Efetuamos leitura das divulgações em notas explicativas.



VLI Multimodal S.A.

Porque é um PAA

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Consideramos que os julgamentos e premissas adotados pela administração na análise do valor recuperável, bem como as correspondentes divulgações efetuadas, são consistentes com as informações obtidas em nossos trabalhos.

Provisões para processos judiciais (notas explicativas 3(a.iii), 4(t) e 13)

A Companhia e suas controladas são parte em processos judiciais e administrativos de natureza cível, regulatória, tributária e trabalhista, para os quais a administração registra uma provisão no balanço patrimonial, nos casos em que considera que perdas são prováveis, e divulga os montantes daqueles processos cujas expectativas de perda foram avaliadas como risco possível.

As estimativas de perdas dos processos em andamento, envolvem julgamentos críticos por parte da administração da Companhia e suas controladas, que dependem de eventos futuros que não estão sob o controle da administração. Nesse contexto, o andamento desses processos nas diversas esferas aplicáveis pode apresentar desdobramentos diferentes do esperado pela administração e seus assessores jurídicos. Além disso, mudanças nas jurisprudências também podem trazer alterações nas estimativas da administração.

Esse assunto foi considerado como um dos principais assuntos de auditoria em função da relevância dos valores envolvidos e dos julgamentos adotados pela administração da Companhia e suas controladas.

Nossa abordagem de auditoria considerou, entre outros, os seguintes procedimentos:

- Entendimento dos controles internos relevantes determinados pela administração, relacionados com a identificação, avaliação, mensuração e divulgação das provisões e dos passivos contingentes.
- Obtenção das confirmações diretamente de assessores jurídicos externos, que patrocinam as causas da Companhia, para obtenção dos dados relacionados à avaliação do prognóstico, completude das informações e quantificação dos montantes estimados como perda possível e provável.
- Leitura das divulgações efetuadas nas demonstrações financeiras.

Consideramos que os julgamentos e premissas adotados pela administração para a determinação da provisão para litígios, bem como as divulgações efetuadas sobre os passivos contingentes, são consistentes com as informações obtidas em nossos trabalhos.

Outros assuntos

Demonstrações do Valor Adicionado

As Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de normas contábeis IFRS, foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações financeiras da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas



VLI Multimodal S.A.

com as demonstrações financeiras e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". Em nossa opinião, essas demonstrações do valor adicionado foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Valores correspondentes ao exercício anterior

O exame das demonstrações financeiras individuais do exercício findo em 31 de dezembro de 2023, preparadas originalmente antes do ajuste descrito na Nota 4 (aa.1), foi conduzido sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatório de auditoria, com data de 8 de março de 2024, sem ressalvas.

Como parte de nosso exame das demonstrações financeiras individuais de 2024, examinamos também o ajuste descrito na Nota 4 (aa.1) que foi efetuado para alterar as demonstrações financeiras individuais de 2023, apresentadas para fins de comparação. Em nossa opinião, tal ajuste é apropriado e foi corretamente efetuado. Não fomos contratados para auditar, revisar ou aplicar quaisquer outros procedimentos sobre as demonstrações financeiras referentes ao exercício de 2023 e, portanto, não expressamos opinião ou qualquer forma de assecuração sobre as demonstrações financeiras de 2023 tomadas em conjunto.

Não examinamos, nem foram examinadas por outros auditores independentes as demonstrações financeiras consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2023, cujas cifras estão apresentadas para fins comparativos, e, conseqüentemente, não emitimos opinião sobre elas.

Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras individuais e consolidadas e o relatório do auditor

A administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração.

Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) (atualmente denominadas pela Fundação IFRS como "normas contábeis IFRS"), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a administração é



VLI Multimodal S.A.

responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia e suas controladas, em seu conjunto, continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar a Companhia e suas controladas, em seu conjunto, ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Companhia são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia e suas controladas.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia e suas controladas, em seu conjunto. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia e suas controladas, em seu conjunto, a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, inclusive as divulgações e se essas demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.



VLI Multimodal S.A.

- Planejamos e executamos a auditoria do grupo para obter evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou unidades de negócio do grupo como base para formar uma opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e revisão do trabalho de auditoria realizado para os propósitos da auditoria do grupo e, conseqüentemente, pela opinião de auditoria.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que, eventualmente, tenham sido identificadas durante nossos trabalhos.

Belo Horizonte, 26 de março de 2025


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP000160/F-5



Guilherme Campos e Silva
Contador CRC 1SP218254/O-1

VLI MULTIMODAL S.A.**Balanço patrimonial consolidado e individual**
Em milhares de reais

	Notas	Consolidado		Controladora	
		31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Ativo					
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	5	3.210.023	2.840.168	1.792.178	2.133.902
Contas a receber	6	564.888	496.403	398.014	353.614
Instrumentos financeiros derivativos	32.2	73.747	46.736	73.747	46.736
Estoques	7	252.757	259.077	23.877	42.266
Tributos a recuperar	9	288.179	286.577	63.795	87.615
Tributos antecipados sobre o lucro		2.098	-	-	-
Dividendos a receber	10	-	-	378.023	167.611
Mútuo	12	3.179	100	17.199	162.539
Depósitos judiciais a liquidar	13(b)	26.386	-	-	-
Demais ativos	11	88.148	80.078	60.054	65.268
		4.509.405	4.009.139	2.806.887	3.059.551
Ativos não circulantes mantidos para venda	15.1	11.472	17.842	11.472	17.842
Total do ativo circulante		4.520.877	4.026.981	2.818.359	3.077.393
Não circulante					
Contas a receber	6	369.283	717.223	8.228	4.061
Instrumentos financeiros derivativos	32.2	286.424	39.535	286.424	39.535
Tributos a recuperar	9	592.329	532.840	170.306	141.008
Demais ativos	11	123.455	111.133	34.466	33.411
Dividendos a receber	10	-	-	-	57.182
Mútuo	12	2.000	3.013	202.788	154.448
Depósitos judiciais	13	49.738	141.931	535	1.146
Contas a receber da RFFSA	13.1	129.165	120.107	-	-
Tributos diferidos sobre o lucro	29(a)	559.330	564.448	558.017	563.702
Investimentos	14	-	-	5.290.976	5.758.637
Adiantamento para futuro aumento de capital	23	-	-	1.900.000	450.000
		2.111.724	2.230.230	8.451.740	7.203.129
Total realizável a longo prazo		2.111.724	2.230.230	8.451.740	7.203.129
Imobilizado	15	10.770.355	10.026.007	4.034.956	3.637.243
Intangível	16	4.828.881	4.633.873	317.557	295.834
Total do ativo não circulante		17.710.960	16.890.110	12.804.253	11.136.207
Total do ativo		22.231.837	20.917.091	15.622.612	14.213.600
Passivo e patrimônio líquido					
Circulante					
Fornecedores	17	1.074.964	1.590.623	551.393	880.775
Contas a pagar (risco sacado)	17	55.472	44.142	8.262	6.033
Empréstimos e financiamentos	18	1.018.669	1.848.850	828.830	1.661.888
Debêntures	18	635.327	115.998	190.125	11.095
Instrumentos financeiros derivativos	32.2	-	28.268	-	28.268
Tributos a recolher	19	107.586	114.719	70.533	31.433
Tributos a recolher sobre o lucro	19	42.915	31.724	2.114	2.036
Dividendos a pagar	22	332.490	7.692	309.773	-
Receitas diferidas		12.896	18.967	10.267	33.814
Obrigações sociais e trabalhistas	20	313.345	305.754	111.236	111.224
Arrendamento	21	410.274	652.932	37.556	55.525
Demais passivos		65.258	83.727	19.135	7.664
Provisão para processos judiciais a liquidar	13(b)	259.362	-	-	-
		4.328.558	4.843.396	2.139.224	2.829.755
Total do passivo circulante		4.328.558	4.843.396	2.139.224	2.829.755
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	18	2.522.862	3.712.549	2.056.436	2.565.735
Debêntures	18	5.882.211	3.307.056	4.105.649	2.255.829
Instrumentos financeiros derivativos	32.2	39.314	169.818	39.314	169.818
Arrendamento	21	922.332	1.296.965	83.802	115.975
Tributos diferidos sobre lucro	29(a)	86.677	30.518	-	-
Receitas diferidas		23.145	35.159	7.159	16.950
Dividendos a pagar	22	-	108.007	-	100.267
Demais passivos		9.157	9.083	3.401	3.215
Benefícios a empregados	31.1	53.427	55.145	3.923	5.206
Provisão para processos judiciais	13	976.368	969.217	129.310	94.074
		10.515.493	9.693.517	6.428.994	5.327.069
Total do passivo não circulante		10.515.493	9.693.517	6.428.994	5.327.069
Patrimônio líquido					
Capital social	24	6.109.562	8.238.854	6.109.562	8.238.854
Ajustes de avaliação patrimonial		(49.700)	(52.786)	(49.700)	(52.786)
Lucros (prejuízos) acumulados		-	(2.129.292)	-	(2.129.292)
Reservas de lucro		994.532	-	994.532	-
		7.054.394	6.056.776	7.054.394	6.056.776
Participação de não controladores		333.392	323.402	-	-
Total do patrimônio líquido		7.387.786	6.380.178	7.054.394	6.056.776
Total do passivo e patrimônio líquido		22.231.837	20.917.091	15.622.612	14.213.600

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas e individuais.

VLI MULTIMODAL S.A.**Demonstração do resultado consolidado e individual****Exercícios findos em 31 de dezembro****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

	Notas	Consolidado		Controladora	
		31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Receita líquida dos serviços prestados	25	9.828.861	9.113.056	4.115.240	3.948.731
Custo dos serviços prestados	26	(6.332.343)	(6.247.662)	(3.330.331)	(3.244.873)
Lucro bruto		3.496.518	2.865.394	784.909	703.858
Receitas (despesas) operacionais		(702.051)	(1.376.458)	(69.228)	(7.612)
Com vendas	27(a)	(15.888)	(12.856)	(15.888)	(12.856)
Gerais e administrativas	27(b)	(397.120)	(330.762)	(329.364)	(279.601)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	27(c)	(173.827)	(272.931)	277.266	271.671
Redução ao valor recuperável	16.1	(14.431)	(776.534)		
Ganhos (perdas) líquidas sobre ativos financeiros	6 e 27(c)	(100.785)	16.625	(1.242)	13.174
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		2.794.467	1.488.936	715.681	696.246
Resultado de equivalência patrimonial	14.2	-	-	1.215.462	95.766
Resultado financeiro	28	(1.186.036)	(1.132.168)	(555.344)	(680.235)
Receitas financeiras		863.635	595.750	746.774	514.681
Despesas financeiras		(1.266.326)	(1.828.268)	(516.535)	(1.291.143)
Ganhos (perdas) com variação monetária e cambial		(783.345)	100.350	(785.583)	96.227
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		1.608.431	356.768	1.375.799	111.777
Imposto de renda e contribuição social	29	(271.936)	(225.765)	(71.494)	(16.103)
Tributos correntes		(394.577)	(454.946)	(65.809)	(94.166)
Tributos diferidos		(48.426)	33.178	(5.685)	78.063
Incentivos fiscais		171.067	196.003		
Lucro líquido do exercício		1.336.495	131.003	1.304.305	95.674
Atribuível a:					
Acionistas da Companhia		1.304.305	95.674	-	-
Participação dos não-controladores		32.190	35.329	-	-
		1.336.495	131.003	1.304.305	95.674
Lucro líquido do exercício básico e diluído por ação - R\$	24(d)	-	-	0,00343	0,00025

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas e individuais.

VLI MULTIMODAL S.A.

Demonstração do resultado abrangente consolidado e individual
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Lucro líquido do exercício	1.336.495	131.003	1.304.305	95.674
Outros componentes do resultado abrangente				
Itens que não serão reclassificados para o resultado				
Remensuração de obrigações de benefícios pós-emprego (Nota 23(c))	3.604	(3.230)	3.086	(2.763)
Total do resultado abrangente do exercício	1.340.099	127.773	1.307.391	92.911
Atribuível a:				
Acionistas da Companhia	1.307.391	92.911	1.307.391	92.911
Participação dos não-controladores	32.708	34.862	-	-
	1.340.099	127.773	1.307.391	92.911

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas e individuais.

VLI MULTIMODAL S.A.

Demonstração das mutações no patrimônio líquido
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

		Atribuível aos acionistas da controladora						
		Reservas de lucro						
	Capital social	Reserva legal	Reserva de retenção de lucros	Ajustes de avaliação patrimonial	Prejuízos acumulados	Total	Participação dos não-controladores	Total do patrimônio líquido
Em 31 de dezembro de 2022 (Não auditado)	8.238.854	-	-	(50.023)	(2.224.966)	5.963.865	307.246	6.271.111
Resultado abrangente do exercício								
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	95.674	95.674	35.329	131.003
Outros resultados abrangentes - reflexos de controladas								
Remensuração de obrigações de benefícios (Nota 24(b))	-	-	-	(2.763)	-	(2.763)	(464)	(3.227)
Total do resultado abrangente do exercício	-	-	-	(2.763)	95.674	92.911	34.865	127.776
Dividendos deliberados a não controladores (Nota 22)	-	-	-	-	-	-	(18.709)	(18.709)
Em 31 de dezembro de 2023 (Não auditado)	8.238.854	-	-	(52.786)	(2.129.292)	6.056.776	323.402	6.380.178
Redução de capital (Nota 24(a))	(2.129.292)	-	-	-	2.129.292	-	-	-
Resultado abrangente do exercício								
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	1.304.305	1.304.305	32.190	1.336.495
Outros resultados abrangentes - reflexos de controladas								
Remensuração de obrigações de benefícios (Nota 24(b))	-	-	-	3.086	-	3.086	518	3.604
Total do resultado abrangente do exercício	-	-	-	3.086	1.304.305	1.307.391	32.708	1.340.099
Constituição de reservas	-	65.215	929.317	-	(994.532)	-	-	-
Dividendos obrigatórios (Nota 22)	-	-	-	-	(309.773)	(309.773)	-	(309.773)
Dividendos deliberados a não controladores (Nota 22)	-	-	-	-	-	-	(22.718)	(22.718)
Em 31 de dezembro de 2024	6.109.562	65.215	929.317	(49.700)	-	7.054.394	333.392	7.387.786

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas e individuais.

VLI MULTIMODAL S.A.
DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADO
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

		Consolidado	
		31/12/2024	31/12/2023
	Notas		(Não auditado)
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Lucro líquido do exercício		1.336.495	131.003
Ajustes			
Depreciação e amortização	26 e 27(b)	2.175.175	2.223.838
Perdas de recebíveis	27(c)	4.125	2.699
Provisão para desvalorização de estoques	27(c)	34.366	2.761
Provisão para baixa de ativos imobilizado e intangível	27(c)	40.067	87.052
Reversão de provisão de outros passivos	27(c)	(9.757)	-
Redução no valor recuperável de ativos (<i>impairment</i>)		14.431	776.533
Provisão e baixa de tributos a recuperar	27(c) e 28	111.649	-
Provisões para perdas e processos judiciais	13	449.067	205.539
Provisão para perdas por redução no valor recuperável em contas a receber	6	292.435	(16.625)
Resultado de operação de <i>hedge</i> (variação cambial, marcação a mercado de <i>swap</i> e objeto de <i>hedge</i>)		248.739	424.323
Perdas com variação monetária e cambial	28(i)	140.186	117.895
(Ganho) na alienação de imobilizado e ativos não circulantes mantidos para venda, líquidas	27(c)	(2.443)	(18.835)
Receitas diferidas		(12.415)	(11.590)
Ajuste a valor presente	28	(13.670)	(13.516)
Despesas com obrigação de benefícios		303	2.239
Encargos de fianças	28	971	1.002
Tributos diferidos sobre o lucro	29(a)	48.426	(33.178)
Receitas financeiras – mútuo	28	(402)	(395)
Despesas financeiras - juros sobre empréstimos	28(i)	579.166	613.198
Amortização de custos de transação	18 e 28	20.453	15.197
Despesas financeiras - arrendamentos	28	101.074	152.866
		5.558.441	4.662.006
Variações nos ativos e passivos			
Contas a receber		14.561	28.432
Instrumentos financeiros derivativos		4.154	59.559
Estoques		(10.655)	(98.145)
Tributos a recuperar		(40.938)	113.799
Depósitos judiciais		78.751	39.612
Contas a receber da RFFSA (União)		(3.299)	13.407
Demais ativos		(18.972)	(58.800)
Fornecedores	4(ab)	(258.318)	346.138
Contas a pagar		11.330	4.596
Tributos a recolher		(26.186)	23.371
Tributos a recolher sobre o lucro		138.604	128.255
Obrigações sociais e trabalhistas		7.591	50.560
Pagamentos de processos judiciais	13	(182.554)	(189.718)
Benefícios a empregados		1.584	3.317
Demais passivos		(15.249)	37.588
Caixa líquido gerado pelas operações		5.258.839	5.163.973
Imposto de renda e contribuição social pagos		(127.413)	(128.930)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais		5.131.426	5.035.043
Fluxo de caixa das atividades de investimentos			
Recebimento pela alienação de imobilizado, intangível e ativos não circulantes mantidos para venda	27(c)	14.295	50.445
Aporte de mútuo em investida	12	(2.000)	-
Recebimento de juros sobre mútuo	12	337	414
Aquisição de imobilizado e intangível	4(ab), 15 e 16	(3.448.078)	(2.471.620)
Caixa líquido (aplicado nas) atividades de investimento		(3.435.446)	(2.420.761)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures, líquida dos custos de transação	18.1	3.384.949	974.508
Pagamento de principal de empréstimos, financiamentos e debêntures	18.1	(3.028.144)	(1.477.345)
Pagamento de juros de empréstimos, financiamentos e debêntures	18.1	(726.967)	(782.633)
Pagamento de imposto de renda sobre empréstimos	28	(14.356)	(11.603)
Pagamento de arrendamentos	21	(825.909)	(874.202)
Dividendos pagos	22	(115.698)	(16.981)
Caixa líquido (aplicado nas) atividades de financiamento		(1.326.125)	(2.188.256)
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa		369.855	426.026
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	5	2.840.168	2.414.142
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	5	3.210.023	2.840.168
As transações das atividades de investimento e financiamento que não impactaram caixa estão apresentadas na Nota 4(ab).			

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas

VLI MULTIMODAL S.A

Demonstração dos fluxos de caixa individual
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

		Controladora	
	Notas	31/12/2024	31/12/2023
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Lucro líquido do exercício		1.304.305	95.674
Ajustes			
Resultado de equivalência patrimonial	14.2	(1.215.462)	(95.766)
Depreciação e amortização	26 e 27(b)	1.040.860	1.019.194
Perdas de recebíveis	27(c)	3.311	1.629
Provisão (reversão) para desvalorização de estoques	27(c)	3.098	(212)
Provisão para baixa de ativos imobilizado e intangível	27(c)	10.845	12.337
Provisão e baixa de tributos a recuperar	27(c) e 28	56.865	-
Provisões para perdas e processos judiciais	13	44.637	12.831
Provisão para perdas por redução no valor recuperável em contas a receber	6	1.242	(13.174)
Resultado de operação de <i>hedge</i> (variação cambial, marcação a mercado de <i>swap</i> e objeto de <i>hedge</i>)	28(i)	248.739	424.323
Perdas com variação monetária e cambial	28(i)	142.425	122.017
(Ganho) na alienação de imobilizado e ativos não circulantes mantidos para venda, líquidas	27(c)	(5.565)	(21.191)
Receitas diferidas		(9.612)	(9.482)
Ajuste a valor presente	28	147	(221)
Despesas com obrigação de benefícios		303	2.239
Encargos de fianças	28	34	(17)
Tributos diferidos sobre o lucro	29(a)	5.685	(78.063)
Receitas financeiras - mútuo	28	(29.589)	(33.495)
Despesas financeiras - juros sobre empréstimos	28(i)	276.592	322.078
Amortização de custos de transação	18 e 28	16.697	12.603
Despesas financeiras - arrendamentos	28	5.194	8.573
		1.900.751	1.781.877
Variações nos ativos e passivos			
Contas a receber		(50.820)	(11.235)
Instrumentos financeiros derivativos		4.154	59.559
Estoques		16.664	(16.367)
Tributos a recuperar		(36.259)	38.692
Depósitos judiciais		665	1.108
Demais ativos		5.568	(20.743)
Fornecedores	4(ab)	(166.520)	95.836
Contas a pagar		2.229	3.090
Tributos a recolher		20.044	433
Tributos a recolher sobre o lucro		17.480	21.352
Obrigações sociais e trabalhistas		12	22.398
Pagamentos de processos judiciais	13	(9.401)	(4.352)
Benefícios a empregados		(1.586)	(351)
Demais passivos		3.697	16.468
		1.706.678	1.987.765
Caixa líquido gerado pelas operações			
Imposto de renda e contribuição social pagos		(17.402)	(32.028)
		1.689.276	1.955.737
Fluxo de caixa das atividades de investimentos			
Recebimento pela alienação de imobilizado, intangível e ativos não circulantes mantidos para venda	27(c)	12.420	287.179
Redução de capital em controlada	14	1.000.000	-
Aporte de mútuo em investida	12	(2.000)	(200.000)
Recebimento de principal sobre mútuo	12	100.000	100.000
Recebimento de juros sobre mútuo	12	27.507	25.016
Aporte de capital em controlada	4(ab) e 13.1	-	(11.280)
Aquisição de imobilizado e intangível	4(ab), 15 e 16	(1.627.800)	(874.885)
Dividendos recebidos	10	524.793	703.718
Adiantamentos para futuro aumento de capital	23	(1.450.000)	(450.000)
		(1.415.080)	(420.252)
Caixa líquido (aplicado nas) atividades de investimento			
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures, líquida dos custos de transação	18.1	1.941.308	975.446
Pagamento de principal de empréstimos, financiamentos e debêntures	18.1	(1.937.856)	(1.250.600)
Pagamento de juros de empréstimos, financiamentos e debêntures	18.1	(441.879)	(460.058)
Pagamento de imposto de renda sobre empréstimos	28	(14.355)	(11.606)
Pagamento de arrendamentos	21	(62.871)	(79.720)
Dividendos pagos	22	(100.267)	-
		(615.920)	(826.538)
Caixa líquido (aplicado nas) atividades de financiamento			
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa			
		(341.724)	708.947
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	5	2.133.902	1.424.955
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	5	1.792.178	2.133.902
As transações das atividades de investimento e financiamento que não impactaram caixa estão apresentadas na Nota 4(ab).			

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras individuais.

VLI MULTIMODAL S.A
Demonstração do valor adicionado consolidado e individual
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023 (Reapresentado – Nota 4(aa.1))
Receitas				
Vendas brutas de serviços (Nota 25)	10.810.590	10.073.350	4.676.244	4.485.315
Outras receitas	507.520	349.433	457.731	472.882
Receitas relativas à construção de ativos próprios	572.517	316.587	433.651	48.615
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa – constituição (reversão) (Notas 6 e 27(c))	(100.785)	16.624	(1.242)	13.174
	11.789.842	10.755.994	5.566.384	5.019.986
Menos: Insumos adquiridos de terceiros				
Custos dos serviços prestados	(2.282.636)	(2.349.491)	(2.233.044)	(2.066.209)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(2.661.019)	(2.251.305)	(890.379)	(610.329)
Provisão para perda, processos judiciais, líquida de reversões	(178.065)	(9.540)	(17.514)	(2.780)
Redução no valor recuperável dos ativos (Nota 16.1)	(14.431)	(776.534)	-	-
Outros	(304.912)	(341.763)	(130.519)	(78.105)
	(5.441.063)	(5.728.633)	(3.271.456)	(2.757.423)
Valor adicionado bruto	6.348.779	5.027.361	2.294.928	2.262.563
Depreciação e amortização	(2.175.175)	(2.223.838)	(1.040.860)	(1.019.194)
Valor adicionado líquido produzido	4.173.604	2.803.523	1.254.068	1.243.369
Valor adicionado recebido em transferência				
Resultado de participações societárias	-	-	1.215.462	95.766
Receitas financeiras e variações cambiais	1.148.890	1.132.162	966.143	1.006.840
	1.148.890	1.132.162	2.181.605	1.102.606
Valor adicionado total a distribuir	5.322.494	3.935.685	3.435.673	2.345.975
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal e encargos	1.123.105	1.030.612	359.023	330.982
Remuneração direta	748.972	690.041	262.022	244.743
Benefícios	318.134	289.652	79.369	69.720
FGTS	55.999	50.919	17.632	16.519
Impostos, taxas e contribuições	465.152	438.126	218.523	201.927
Federais	320.675	276.177	102.388	50.138
Estaduais	24.755	51.109	47.409	89.023
Municipais	119.722	110.840	68.726	62.766
Remuneração de capitais de terceiros	2.397.742	2.335.944	1.553.822	1.717.392
Juros	2.304.739	2.242.941	1.524.339	1.694.112
Aluguéis (i)	93.003	93.003	29.483	23.280
Remuneração de capital próprio - lucros retidos do exercício	1.336.495	131.003	1.304.305	95.674
Valor adicionado distribuído	5.322.494	3.935.685	3.435.673	2.345.975

(i) Visando a comparabilidade dos saldos incluídos na Demonstração do Valor Adicionado com aqueles apresentados em 31 de dezembro de 2023, a Companhia realizou a reclassificação de gastos de aluguéis que anteriormente estavam classificados na linha de "Custos dos serviços prestados" para a linha de "Aluguéis", no montante de R\$ 23.280, conforme descrito na Nota 4(aa.1).

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas e individuais.

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 - Contexto operacional

A VLI Multimodal S.A. é uma sociedade anônima, (doravante denominada “Companhia” ou “VLI Multi” ou “Grupo VLI Multi”), com capital fechado e com sede na Rua Sapucaí, nº 383, município de Belo Horizonte, estado de Minas Gerais, é controlada pela VLI S.A. (“VLI”) e tem por objeto social as seguintes atividades:

- (a) Prestação de serviços de transporte integrado de cargas através dos modais ferroviário e rodoviário, dentre outros, isoladamente ou combinados entre si de forma intermodal ou multimodal, inclusive atuando como operador de transporte multimodal - OTM;
- (b) Construção, conservação, manutenção e monitoramento, operação e exploração de ferrovias e;
- (c) exploração de atividades relacionadas direta ou indiretamente a serviços de transporte de carga, tais como: carga, descarga e transbordo, gestão e administração de terminais rodoviários e ferroviários, permitindo a movimentação e armazenagem de mercadorias e contêineres, agenciamento de cargas, incluindo a contratação de espaço para embarques rodoviários, ferroviários, marítimos e portuários, projetos logísticos para o transporte de carga, transporte rodoviário de carga de produtos perigosos ou não.

A Companhia poderá exercer outras atividades que, direta ou indiretamente, contribuam para a realização plena de seu objeto social, podendo ainda participar, sob qualquer modalidade, de outros empreendimentos. A Companhia também possui uma filial não-operacional na China.

O controlador da Companhia é a VLI S.A.

Medida Provisória nº 1.065/2021 e Lei 14.273/21

Com a promulgação da Medida Provisória nº 1.065, de 30 de agosto de 2021, (sancionada pela Lei 14.273/21, de 23 de dezembro de 2021), tornou-se viável a realização de requerimentos de autorização para a implantação e a exploração de trechos ferroviários, seguindo o modelo dos setores como telecomunicações (Lei nº 9.492, de 1997), energia elétrica (Lei nº 9.074, de 1995) e portuário (Lei nº 12.815, de 2013).

No modelo tradicional de desenvolvimento do setor sob o regime público, a exploração do setor ferroviário é dependente de iniciativa governamental e de um procedimento formal de concessão, mediante concorrência pública. Por sua vez, sob o novo regime, a autorização tem por iniciativa o setor privado, mediante apresentação de requerimento de outorga com a prestação de informações sobre o projeto desejado, como trajeto, estudos de viabilidade técnica, econômica e ambiental, sendo, portanto, responsabilidade exclusiva da empresa autorizada a realização de todos os investimentos necessários para a implantação, expansão e modernização das instalações ferroviárias.

Até o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, a VMM protocolou seis requerimentos de autorização, obtendo a respectiva outorga para a exploração de trechos ferroviários.

Para as quatro autorizações que seguem, os requerimentos tiveram suas análises concluídas com a consequente outorga de autorização por meio da formalização de Contratos de Adesão junto ao Ministério da Infraestrutura para exploração dos citados trechos, o que se deu ainda sob a vigência da Medida Provisória, tendo a VMM obrigação contratual ao cumprimento do cronograma de desenvolvimento do projeto, bem como da fase de implantação e início da operação, em linha com as informações apresentadas conjuntamente ao requerimento de autorização para exploração dos respectivos trechos, sendo conferido aos interessados a renúncia de autorização de forma unilateral e sem sujeição a multas, uma vez identificado o desinteresse ou inviabilidade do projeto sujeito à autorização.

- (i) Uberlândia (MG) / Chaveslândia (MG), com previsão de 276,5 km de extensão de malha ferroviária, conectada à malha da FCA - Contrato nº 17/2021;
- (ii) Água Boa (MT) / Lucas do Rio Verde (MT), com 508 km de extensão - Contrato nº 15/2021;
- (iii) Perequê (Cubatão/SP) / TIPLAM (Santos/SP), com 9,0 km de malha ferroviária e conectada à malha da ferrovia Rumo Malha Paulista - Contrato nº 2/2022;

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(iv) Porto Franco (MA) – Balsas (MA), com 230 km de malha ferroviária e conectada à malha da FNS S.A. no tramo norte da Ferrovia Norte Sul - Contrato nº 11/2021;

Ao longo do ano de 2024 e considerando os termos dos contratos assinados, a VMM manifestou seu desinteresse pelas autorizações dos Contratos 17/2021, 15/2021, 2/2022 (já extinto), solicitando a respectiva renúncia. Não obstante, em 2025 houve solicitação de sobrestamento do pedido de renúncia, ante a abertura da Audiência Pública para concessão de nova ferrovia próxima aos trechos.

Por sua vez, as duas outras autorizações requeridas, foram aprovadas já sob a égide da Lei nº 14.273/21, e da Resolução ANTT nº 5.987/22, a saber:

- (i) Riachão das Neves/BA e São Desidério/BA, com extensão aproximada de 140 km de malha ferroviária e conectada na futura malha da FIOL II - Contrato nº 4/2022;
- (ii) Correntina/BA e Arrojolândia/BA, com extensão aproximada de 83 km de malha ferroviária, também conectada na futura malha da FIOL II - Contrato nº5/2022.

Dos trechos acima listados, ao longo do ano de 2024 e considerando os termos dos contratos assinados, a VLI MM manifestou seu desinteresse pelas autorizações dos Contratos 4/2022 e 5/2022 (já extinto), solicitando a respectiva renúncia. Não obstante, em 2025 houve solicitação de sobrestamento do pedido de renúncia, ante a abertura da Audiência Pública para concessão de nova ferrovia próxima aos trechos.

As autorizações obtidas traduzem em um direito adquirido da VLI, mas não geram obrigações financeiras imediatas e nem acarretam investimentos obrigatórios, salvo após a evolução das etapas precedentes de projeto a serem desenvolvidas a partir da outorga. Neste sentido, nenhum ativo ou passivo está registrado inicialmente nas demonstrações financeiras do Grupo VLI no momento inicial.

Os eventuais gastos que envolvam etapas de pesquisa e desenvolvimento aos projetos serão registrados no resultado quando do seu incorrimento. Uma vez atingindo estágios de desenvolvimento dos projetos com a outorga efetiva, eles terão seus gastos ativados no imobilizado/intangível, sendo testados pelo seu valor recuperável, uma vez identificados quaisquer indicativos de redução ao valor recuperável na unidade geradora de caixa.

Grupo VLI Multi

As participações diretas da VLI Multi são:

	Participações diretas e indiretas	
	31/12/2024	31/12/2023
Controladas diretas		
Ferrovia Centro-Atlântica S.A. ("FCA")	99,99%	99,99%
Ferrovia Norte Sul S.A. ("FNS")	100,00%	100,00%
Ultrafértil S.A. ("Ultrafértil" ou "UF")	85,64%	85,64%
Trato S.A. ("Trato")	100,00%	100,00%
Controladas indiretas		
Júpiter Cargas Ltda. ("Júpiter")	100,00%	100,00%
Consórcio TMIB	50%	50%
Outras		
Associação Gestora da Ferrovia Interna do Porto de Santos ("FIPS")	7,06%	7,06%
Consórcio Railnet	29,94%	29,94%

Ferrovia Centro-Atlântica S.A. - Controlada direta

A FCA é uma sociedade anônima de capital aberto, com registro categoria "A" na Comissão de Valores Mobiliários - CVM, não listada, com sede na cidade de Belo Horizonte e tem por objeto social principal a prestação de serviços de transporte ferroviário, a exploração de serviços de carga, descarga, armazenagem, transbordo e atuação como operador portuário. O endereço de sua sede é Rua Sapucaí, nº 383, no município de Belo Horizonte, Minas Gerais.

VLI MULTIMODAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

De acordo com o contrato celebrado com a União, através do Ministério dos Transportes, em 28 de agosto de 1996, a FCA obteve a concessão para a exploração e desenvolvimento do serviço público de transporte ferroviário de carga na Malha Centro-Leste, conforme processo de privatização da Rede Ferroviária Federal S.A. - RFFSA (doravante "RFFSA"), até agosto de 2026 podendo ser renovada por mais 30 anos, a critério exclusivo do poder concedente, determinado pelo Edital nº A-3, de 28 de março de 1996, do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES, para atender ao Programa Nacional de Desestatização.

Concomitantemente, a FCA celebrou, em 28 de agosto de 1996, contrato com a RFFSA para arrendamento dos bens operacionais vinculados à prestação do serviço de transporte de cargas da Malha Centro-Leste, até agosto de 2026 renovável por mais 30 anos, a critério exclusivo do poder concedente.

Adicionalmente, em 28 de junho de 2005, a Agência Nacional de Transportes Terrestres (doravante denominada "ANTT") autorizou a cisão parcial de ativos da concessão e arrendamento da Ferrovias Bandeirantes S.A. - Ferroban (doravante denominada "Ferroban"), que compreende a operação do trecho ferroviário entre os municípios de Araguari/MG e Boa Vista Nova/SP, denominado Malha Paulista. No exercício de 2005, a FCA incorporou ao ativo intangível os bens relacionados ao referido trecho, bem como o montante pago à Ferroban relativo ao direito de exploração da Malha Paulista, conforme descrito acima, passando o mesmo a compor os ativos de concessão da Malha Centro Leste. A FCA vinha operando este trecho desde 2002, através de acordo operacional com a Ferroban.

Foi anunciada no dia 3 de julho de 2013, pelo Governo Federal, a Resolução Nº 4.131 da ANTT, que autoriza a FCA a proceder com a desativação e devolução de trechos ferroviários. A FCA devolveria um total de 13 trechos entre eles: 7 considerados antieconômicos e 6 trechos ferroviários viáveis. Em maio de 2016, através da resolução 5101, a ANTT revogou a devolução dos trechos economicamente viáveis. A ANTT estabeleceu valor máximo de dispêndio anual com os investimentos nos trechos remanescentes, de maneira a garantir a estabilidade econômico-financeira da concessão.

Os trechos antieconômicos foram devolvidos, em 2014, em conformidade com ANTT e os trechos viáveis economicamente serão desativados somente após a realização de novas licitações. Os trechos envolvidos conforme a resolução são os seguintes:

I – Trechos antieconômicos:	II – Trechos viáveis:
1. Paripe (BA) – Mapele (BA);	1. Alagoinhas (BA) – Juazeiro (BA);
2. Ramal do Porto de Salvador;	2. Alagoinhas (BA) – Propriá (SE);
3. General Carneiro (MG) a partir do km 588+600 – Miguel Burnier (MG);	3. Cachoeiro de Itapemirim (ES) – Vitória (ES);
4. Barão de Camargos (MG) – Lafaiete Bandeira (MG);	4. Barão de Angra (RJ) – Campos dos Goytacazes (RJ) – Cachoeiro de Itapemirim (ES), incluindo trecho Recreio – Cataguases;
5. Biagópolis (SP) – Itaú (MG);	5. Visconde de Itaboraí (RJ) – Campos dos Goytacazes (RJ);
6. Ribeirão Preto (SP) – Passagem (SP); e	6. Corinto (MG) a partir do Km 856+100 – Alagoinhas (BA);
7. Barão de Angra (RJ) – São Bento (RJ).	

Em 21 de janeiro de 2016 a ANTT definiu, através da Deliberação nº 29, diretrizes para contabilização dos reinvestimentos a serem executados pela FCA na malha Centro-Leste. A Agência deliberou diretrizes de contabilização para fins regulatórios e controle do saldo devedor dos passivos devidos pela FCA à União Federal.

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As principais diretrizes apresentadas foram:

- O valor total autorizado para a execução das obras constantes do Anexo I, da Deliberação ANTT nº 284/2015, deverá corresponder ao valor da indenização atualizado, considerando inicialmente a data base de março de 2012.
- Cada obra será registrada em conta contábil específica, respeitado o Plano de Contas do Manual de Contabilidade do Serviço Público de Exploração da Infraestrutura Ferroviária Federal, de forma que permita o controle e fiscalização por parte da Agência.
- O registro da baixa contábil do bem será pelo valor efetivamente incorrido pela FCA para a execução da obra, e se dará mediante a Quitação da Obra, que ocorre com a conclusão, recebimento pela ANTT e transferência de propriedade.
- Para o controle do saldo da indenização deverá ser observado o valor autorizado para a execução da obra que será atualizado pela variação do IPCA a partir da data-base informada no Ato Autorizativo, até o final do prazo definido para a Quitação da Obra.
- A Concessionária deverá divulgar em Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2024, demonstrativo atualizado contendo o saldo da indenização, de modo que fiquem evidenciados as seguintes informações: valor inicial da indenização a preços de março de 2012, valor da atualização, valor dos bens dados em pagamento no período e saldo devedor atualizado.

Em novembro de 2019, a FCA concluiu acordo com a ANTT, União e Ministério Público, de se substituir a realização dos investimentos relacionados à Resolução 4.131, pela quitação pecuniária em 60 parcelas a se iniciarem em janeiro de 2020, do montante atualizado até a data base de junho de 2019, de R\$ 1.203.860. Este valor já se apresentou líquido pela homologação de obras realizadas pela FCA e no montante de R\$ 111.638.

Solicitação de renovação da concessão da FCA

Os contratos de concessão da FCA, têm prazos de vencimento previsto para 2026. A FCA já protocolou pedido formal de prorrogação antecipada do prazo do contrato de concessão, que foi devidamente qualificado por meio do Decreto Presidencial nº 9.059/17, no âmbito do Programa de Parcerias de Investimentos da Presidência da República. Neste ínterim, foi sancionada a Lei nº 13.448/2017, decorrente da conversão da Medida Provisória nº 752/2016, que estabelece as diretrizes gerais para prorrogação e relicitação, inclusive antecipada e a relicitação dos contratos de parceria definidos nos termos da Lei nº 13.334/2016, nos setores rodoviários, ferroviário e aeroportuário da Administração Pública Federal. Ao longo do 4º trimestre de 2024 foram concluídas as Audiências públicas necessárias para prosseguimento do processo de renovação, que se encontra em fase de negociação com o governo federal.

Ofício-circular ANTT - 482/2020

No dia 06 de abril de 2020, a Agência Nacional dos Transportes Terrestres-ANTT, orientou, através do ofício-circular Nº 482/2020/CECAF/GECOF/SUFER/DIR-ANTT, que caberá às concessionárias manifestarem interesse formal em dar andamento à extinção do contrato de arrendamento de bens vinculados ao contrato de concessão de cada Concessionária ("Contrato de Arrendamento").

No dia 03 de Julho de 2020, a Agência Nacional dos Transportes Terrestres-ANTT, orientou, através do ofício-circular Nº 12341/2020/COAMA/GECOF/SUFER/DIR-ANTT, que a extinção dos contratos de arrendamento não se trata de faculdade das concessionárias, e sim conforme manifestação constante no parecer da PF/ANTT, de imposição legal, a que se sujeitam todos os contratos de arrendamento vigentes, firmados com todas as concessionárias de exploração de infraestrutura e serviços de transporte ferroviário de cargas.

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

A FCA aderiu ao Decreto de Fim do Arrendamento em 27 de agosto de 2020 (Carta 435 GEARC), uma vez que a adesão passou ser obrigatória (Ofício 12341 COAMA), e por estar apta ao processo, tendo sido solicitada pela FCA revisão e esclarecimento da lista de bens, com novo protocolo em 27 de outubro de 2020 (Carta 554 GEARC).

No dia 03 de dezembro de 2020, através da Nota Técnica 5811/2020, a Agência Nacional dos Transportes Terrestres-ANTT, conclui que a concessionária FCA encontra-se habilitada para a extinção do contrato de arrendamento nos termos definidos pela ANTT, tendo avaliado que a Concessionária deverá ter a obrigação de, ao final do período da concessão, reverter à União uma quantidade mínima de vagões cujo somatório seja igual ou superior a 2.389.271,02 toneladas e uma quantidade mínima de locomotivas cujos somatórios de “potência bruta” e de “esforço trator” sejam iguais ou superiores a 667.790hp e 7.541.161 kgf, respectivamente.

No dia 04 de dezembro de 2020 e através do Ofício 22684 COAMA, a ANTT divulgou os requisitos de publicidade aos processos de extinção dos contratos de arrendamento de bens vinculados ao contrato de concessão, tendo a FCA cumprido as exigências e estando as informações divulgadas em seu sítio eletrônico bem como da ANTT.

A adesão ao Ofício supracitado implicará na transferência dos bens móveis de arrendamento, em seu estado atual, à FCA, sendo obrigação dela, ao final da Concessão, reverter à União ativos que correspondam a esta mesma capacidade (tonelada transportada de vagão e potência tracionada de locomotivas).

Os bens imóveis arrendados, por sua vez, serão excluídos do Contrato de Arrendamento, sendo firmado um termo de cessão de uso diretamente com o DNIT, especificamente em relação aos bens imóveis.

A Minuta de aditivo foi enviada pela Agência em outubro de 2023 e está em análise pela procuradoria da ANTT. A FCA já cumpriu as etapas de governança e aguarda a devolutiva da Agência para seguir com as assinaturas.

Em 01 de julho de 2024, o DNIT enviou à ANTT e FCA, o Ofício nº 124691/2024-DIF-DNIT SEDE, apresentando nova proposta de adequação da minuta do Termo de Cessão de Uso. Em agosto de 2024, após reuniões de trabalho com a ANTT, a FCA realizou protocolo da Carta nº 774.VLIREG.24, apresentando sugestões à redação da minuta de Termo Aditivo da extinção do Contrato de Arrendamento nº 048/96, bem como à minuta de Termo de Cessão de Uso.

Em complemento aos trâmites do processo administrativo, em setembro de 2024 o processo é remetido à área técnica da ANTT para deliberação. Em outubro de 2024 foi realizado despacho/reunião com ANTT, para análise das sugestões apresentadas pela FCA. Em novembro de 2024 a ANTT apresenta considerações em relação minuta com o encaminhamento da NOTA TÉCNICA SEI Nº 11018/2024/COCEF/GEFEF/SUFER/DIR/ANTT. O DNIT analisa a minuta do Termo de Cessão de Uso propondo novas alterações, que são analisadas pela FCA. São realizadas novas agendas com DNIT e ANTT para ajustes da proposta que permanecem em análise.

Em 02 janeiro de 2025, a ANTT encaminha OFÍCIO SEI Nº 40839/2024/CATIV/GECOF/SUFER/DIR-ANTT ao DNIT, para apreciação das novas minutas em que foram incorporadas as considerações propostas pelas partes. Aguarda resposta do DNIT e encaminhamento à diretoria da ANTT para deliberação e posterior assinatura dos instrumentos.

Em 31 de dezembro de 2024, a Administração possui capacidade instalada própria suficiente para suprir, ao final da Concessão, a capacidade calculada e divulgada acima, não se fazendo necessários investimentos adicionais. Desta forma, os eventuais impactos se limitarão a reclassificação de eventuais ativos da rubrica de imobilizado para intangível.

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Ferrovia Norte Sul S.A. – Controlada direta

A FNS é uma sociedade anônima de capital aberto, com registro categoria "B" na Comissão de Valores Mobiliários - CVM, não listada, constituída em Assembleia Geral realizada em 7 de dezembro de 2007. Foi registrada na Junta Comercial do Estado do Maranhão - JUCEMA em 14 de dezembro de 2007, regida por Estatuto Social, pela Lei das Sociedades por Ações, pela Lei de Concessões e Permissões de Serviços Públicos e demais leis e regulamentos aplicáveis. A FNS tem sede na cidade de São Luís (MA) e prazo indeterminado de duração, que não pode ser inferior ao prazo de todas as obrigações decorrentes do Contrato de Subconcessão de 30 anos, renovável por mais 30 anos, a critério das partes. O endereço de sua sede é Avenida dos Portugueses, s/n, Prédio Diln, 1º andar, Sala 01, no município de São Luís, Maranhão.

A FNS tem como objeto social realizar a exploração do transporte ferroviário de carga, compreendendo: operação, conservação, manutenção, monitoração, melhoramentos e adequação do trecho ferroviário, sob o regime de contrato de subconcessão. Este contrato foi celebrado entre a FNS e a VALEC - Engenharia Construções e Ferrovias S.A. ("VALEC"), sociedade por ações controlada pela União Federal e supervisionada pelo Ministério dos Transportes, para operar o trecho de 720 quilômetros de extensão, entre Açailândia (MA) e Palmas (TO).

Ultrafertil S.A. - Controlada direta

A Ultrafertil é uma companhia operacional constituída como uma "Sociedade Anônima" de capital fechado domiciliada no Brasil, com sede no município de Belo Horizonte (MG), e que tem por atividades principais a manutenção, exploração, operação e gestão de instalação portuária de uso privado, utilizadas na movimentação e/ou armazenamento de carga própria e de terceiros destinadas ou provenientes de transporte aquaviário, e de demais atividades previstas ou permitidas ao explorador de instalação portuária de uso privado misto.

Trato S.A. ("Trato") - Controlada direta

A Trato Logística S.A., constituída inicialmente como VLI Soluções S.A em 21 de fevereiro de 2011, possui sede na cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais. A Trato Logística S.A. e tem por objeto social exploração de atividades relacionadas direta ou indiretamente a serviços de transporte e movimentação de carga, bem como comercialização de produtos e de serviços logísticos de carga; gestão e suporte ao caminhoneiro e pequenas transportadoras; desenvolvimento e licenciamento de softwares; operação, gestão e exploração de terminais rodoviários próprio ou de terceiros; prestação de serviços financeiros e de gestão e administração de recebíveis e pagamentos de estabelecimentos próprios ou credenciados; participação no capital social de outras sociedades e, por fim, execução de quaisquer atividades fins, correlatas, acessórias ou complementares as citadas anteriormente.

Júpiter Cargas Ltda. – Controlada indireta

A Júpiter Cargas Ltda. é uma empresa limitada, com sede na cidade de Santos (SP), tem por objeto social principal a prestação de serviços de depósitos de mercadorias para terceiros, exceto armazéns gerais e guarda-móveis, sendo controlada direta da UF.

A empresa encontra-se em situação pré-operacional.

Consórcio TMIB ("TMIB") – Controlada indireta

Em 15 de março de 2013 foi celebrado um contrato, entre a Petróleo Brasileiro S.A - "Petrobras" e a VLI Operações Portuárias S.A. (subsequentemente passou a denominar-se VMM), que teve por objeto a constituição de um Consórcio através da união de ativos, recursos técnicos, humanos e financeiros das consorciadas, visando a operação comercial do Terminal Marítimo Inácio Barbosa - TMIB.

VLI MULTIMODAL S.A.
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O TMIB é um terminal portuário privativo de uso misto, localizado no km 22 da Rodovia SE 226, no Estado de Sergipe, de propriedade da Petrobras, cujo a execução do serviço de operação encontra-se sob a responsabilidade da VMM conforme contrato operacional datado de 13 de dezembro de 2004, e posterior contrato de 15 de maio de 2013.

A VMM, como líder do consórcio, é responsável por toda a operação do TMIB e por toda tomada de gestão no empreendimento, sendo configurado o seu controle. Suas operações são registradas no balanço da VMM seguindo o CPC 18 (R2) / IAS 28, sendo o TMIB equiparado a uma investida.

Consórcio Railnet (“Railnet”) - Outras

Em 19 de julho de 1999, foi celebrado um contrato, entre a FCA, ALL – America Latina Logística Malha Paulista S.A. (anteriormente FERROBAN – Ferrovias Bandeirantes S.A., Ferrovia Sul-Atlântico S.A. e Ferrovia Novoeste S.A.), Ferronorte Participações S.A., Vale S.A. (anteriormente Companhia Vale do Rio Doce) e Transnordestina Logística S.A. (anteriormente Ferroviária do Nordeste), que teve por objeto a constituição de um Consórcio para se realizar empreendimento específico visando autorizar uma companhia do ramo de telefonia a adquirir um direito de construir dutos para passagens de fibras óticas no percurso de São Paulo à Recife, incluindo algumas regiões de Minas Gerais.

A operação da Railnet atualmente encontra-se em estado dormente.

Associação Gestora da Ferrovia Interna do Porto de Santos (“FIPS”) - Outras

A Associação Gestora da Ferrovia Interna do Porto de Santos é uma pessoa jurídica de direito privado sem fins lucrativos, constituída na forma de associação e tem por objetivo a prestação eficiente dos serviços de gestão, operação, manutenção e expansão da Ferrovia Interna do Porto de Santos, sob a dinâmica de cooperação entre operadores ferroviários interessados, sendo a FCA um membro “associado investidor”, participando do rateio de custos e investimentos, bem como da gestão, operação manutenção e expansão da FIPS.

A Associação tem sede na Cidade de Santos, Estado de São Paulo, na Avenida Guilherme Weinschenck, S/N, Bairro Docas e iniciou suas atividades operacionais em outubro de 2023, tendo sido seus ativos para início de suas operações advindos da Portofer Transporte Ferroviário Ltda.

2 - Base de preparação das demonstrações financeiras**(a) Declaração de conformidade e base de preparação**

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil incluindo os pronunciamentos, interpretações e orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards* (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB)) (atualmente denominadas pela Fundação IFRS como “normas contábeis IFRS” (*IFRS® Accounting Standards*)), incluindo as interpretações emitidas pelo *IFRS Interpretations Committee* (*IFRIC® Interpretations*) ou pelo seu órgão antecessor, *Standing Interpretations Committee* (*SIC® Interpretations*) e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão. As políticas contábeis materiais aplicadas na preparação dessas demonstrações financeiras estão sumariadas na Nota 4.

A preparação de demonstrações financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e o exercício de julgamento por parte da administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis da Companhia. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e têm maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras, estão divulgadas na Nota 3.

A emissão dessas demonstrações financeiras foi autorizada pela Diretoria em 25 de março de 2025. Desta forma, estas demonstrações financeiras consideram eventos subsequentes que pudessem ter efeito sobre as mesmas até a referida data.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Base de mensuração

As demonstrações financeiras foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor, que, no caso de determinados ativos e passivos financeiros (inclusive instrumentos derivativos), bem como os ativos dos planos de pensão, tem seu custo ajustado para refletir a mensuração ao valor justo. Os ativos mantidos para a venda são mensurados pelo menor valor entre o valor contábil e o valor justo menos os custos de venda.

(c) Normas novas, alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor

Na data de autorização destas demonstrações financeiras, o Grupo VLI Multi não adotou as IFRSs novas e revisadas a seguir, já emitidas e ainda não aplicáveis:

Alteração ao IAS 21 - Falta de conversibilidade	Adição de novos requisitos para conversão de moedas
Alterações ao IFRS 9 e IFRS 7 - Classificação e Mensuração de Instrumentos Financeiros	Reposta a questões, e melhoria de entendimento não apenas a instituições financeiras.
IFRS 18 - Apresentação e Divulgação nas demonstrações financeiras	Novo formato de divulgação e comparabilidade das demonstrações financeiras

A Administração não espera que a adoção das normas listadas abaixo tenha um impacto relevante sobre as demonstrações financeiras do Grupo VLI Multi em períodos futuros.

Alteração ao IAS 21 - Falta de conversibilidade: em agosto de 2023, o IASB alterou o IAS 21

Efeitos das Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis, adicionando novos requisitos com o objetivo de ajudar as entidades a determinar se uma moeda é conversível em outra moeda e, quando não for, qual a taxa de câmbio à vista a ser utilizada. Antes dessas alterações, o IAS 21 somente estabelecia a taxa de câmbio a ser utilizada quando a falta de conversibilidade fosse temporária.

A referida alteração tem vigência a partir de 1º de janeiro de 2025. O Grupo VLI Multi não espera que essas alterações tenham um impacto material em suas operações ou demonstrações financeiras.

Alterações ao IFRS 9 e IFRS 7 - Classificação e Mensuração de Instrumentos Financeiros

Em 30 de maio de 2024, o IASB emitiu alterações ao IFRS 9 - Instrumentos Financeiros e IFRS 7 - Instrumentos Financeiros: Evidenciação para responder a questões práticas recentes, melhorar o entendimento, bem como incluir novos requisitos aplicáveis à empresas em geral e não apenas à instituições financeiras.

As alterações:

- (a) esclarecem a data de reconhecimento e desreconhecimento de alguns ativos e passivos financeiros, com uma nova exceção para alguns passivos financeiros liquidados por meio de um sistema de transferência eletrônica de caixa;
- (b) esclarecem e adicionam orientação para avaliar se um ativo financeiro atende ao critério de somente pagamento de principal e juros (“SPPI test”), incluindo situações de ocorrência de um evento contingente;
- (c) adicionam novas divulgações para certos instrumentos com termos contratuais que podem alterar os fluxos de caixa (como alguns instrumentos financeiros com características vinculadas ao cumprimento de metas ESG); e
- (d) atualizam as divulgações para instrumentos de patrimônio designados a valor justo por meio de outros resultados abrangentes (“FVOCI”).

As referidas alterações têm vigência a partir de 1º de janeiro de 2026. O Grupo VLI Multi não espera que essas alterações tenham um impacto material em suas operações ou demonstrações financeiras.

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

IFRS 18 - Apresentação e Divulgação nas demonstrações financeiras

Essa nova norma contábil substituirá o IAS 1 - Apresentação das Demonstrações Contábeis, introduzindo novos requisitos que ajudarão a alcançar a comparabilidade do desempenho financeiro de entidades semelhantes e fornecerão informações mais relevantes e transparência aos usuários. Embora o IFRS 18 não tenha impacto no reconhecimento ou mensuração de itens nas demonstrações financeiras, espera-se que seus impactos na apresentação e divulgação sejam generalizados, em particular aqueles relacionados à demonstração do desempenho financeiro e ao fornecimento de medidas de desempenho definidas pela administração dentro das demonstrações financeiras. A administração está atualmente avaliando as implicações detalhadas da aplicação da nova norma nas demonstrações financeiras do Grupo VLI Multi. A partir de uma avaliação preliminar realizada, os seguintes impactos potenciais foram identificados:

- Embora a adoção do IFRS 18 não tenha impacto no lucro líquido do Grupo VLI Multi, espera-se que o agrupamento de itens de receitas e despesas na demonstração do resultado nas novas categorias tenha impacto em como o resultado operacional é calculado e divulgado.
- Os itens de linha apresentados nas demonstrações financeiras primárias podem mudar como resultado da aplicação dos princípios aprimorados sobre agregação e desagregação. Além disso, como o ágio deverá ser apresentado separadamente no balanço patrimonial, o Grupo VLI Multi desagregará o ágio e outros ativos intangíveis e os apresentará separadamente no balanço patrimonial.
- O Grupo VLI Multi não espera que haja mudança significativa nas informações que são atualmente divulgadas nas notas explicativas, uma vez que o requisito de divulgação de informações materiais permanece inalterado; no entanto, a maneira como as informações são agrupadas pode mudar como resultado dos princípios de agregação/desagregação. Além disso, haverá novas divulgações significativas necessárias para: (i) medidas de desempenho definidas pela administração; (ii) abertura da natureza de determinadas linhas de despesas apresentados por função na categoria operacional da demonstração de resultado; e (iii) para o primeiro ano de aplicação do IFRS 18, uma reconciliação para cada linha da demonstração de resultado entre os valores reapresentados pela aplicação do IFRS 18 e os valores apresentados anteriormente pela aplicação do IAS 1.
- No que se refere à demonstração dos fluxos de caixa, haverá mudanças em como os juros recebidos e pagos são apresentados. Os juros pagos serão apresentados como fluxos de caixa de financiamento e os juros recebidos como fluxos de caixa de investimento.

A nova norma tem vigência a partir de 1º de janeiro de 2027, com aplicação retrospectiva, isto é, as informações comparativas para o exercício social de 31 de dezembro de 2026 serão reapresentadas de acordo com o IFRS 18.

Reforma Tributária sobre o consumo

Em 20 de dezembro de 2023, foi promulgada a Emenda Constitucional (“EC”) no 132, que estabelece a Reforma Tributária (“Reforma”) sobre o consumo. O modelo da Reforma está baseado num IVA repartido (“IVA dual”) em duas competências, uma federal (Contribuição sobre Bens e Serviços - CBS), que substituirá o PIS e a COFINS, e uma sub-nacional (Imposto sobre Bens e Serviços - IBS), que substituirá o ICMS e o ISS.

Foi também criado um Imposto Seletivo (“IS”) – de competência federal, que incidirá sobre a produção, extração, comercialização ou importação de bens e serviços prejudiciais à saúde e ao meio ambiente, nos termos de lei complementar.

Em 17 de dezembro de 2024, foi concluída a aprovação, pelo Congresso Nacional, do primeiro projeto de lei complementar (PLP) 68/2024, que regulamentou parte da Reforma. O PLP 68/2024 foi sancionado com vetos pelo presidente da República em 16 de janeiro de 2025, tornando-se a Lei Complementar nº 214/2025.

Embora a regulamentação e instituição do Comitê Gestor do IBS tenha sido inicialmente tratada no PLP nº 108/2024, segundo projeto de regulamentação da Reforma, que ainda será apreciado pelo Senado Federal, parte da tratativa já foi incorporada ao PLP nº 68/2024, aprovado como acima mencionado que,

16 de 119

VLI MULTIMODAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

entre outras previsões, determinou a instituição, até 31 de dezembro de 2025, do referido Comitê, responsável pela administração do referido imposto.

Haverá um período de transição de 2026 até 2032, em que os dois sistemas tributários – antigo e novo – coexistirão. Os impactos da Reforma na apuração dos tributos acima mencionados, a partir do início do período de transição, somente serão plenamente conhecidos quando da finalização do processo de regulamentação dos temas pendentes por lei complementar. Consequentemente, não há qualquer efeito da Reforma nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2024.

Não há outras normas IFRS ou interpretações IFRIC que ainda não entraram em vigor que poderiam ter impacto significativo sobre as demonstrações financeiras do Grupo VLI Multi.

(d) Mudança nas políticas contábeis e divulgações**Alterações adotadas pelo Grupo VLI Multi**

A seguir indicamos as alterações de normas que foram adotadas pela primeira vez para o exercício iniciado em 1º de janeiro de 2024:

Alterações à IAS 1 / CPC 26 (R1) – Apresentação das Demonstrações Financeiras - Classificação de Passivos como Circulantes ou Não Circulantes

As alterações à IAS 1 / CPC 26 (R1) publicadas em janeiro de 2020 afetam apenas a apresentação de passivos como circulantes ou não circulantes no balanço patrimonial e não o valor ou a época de reconhecimento de qualquer ativo, passivo, receita ou despesas, ou as informações divulgadas sobre esses itens.

As alterações esclarecem que a classificação de passivos como circulantes ou não circulantes se baseia nos direitos existentes na data do balanço, especificam que a classificação não é afetada pelas expectativas sobre se uma entidade irá exercer seu direito de postergar a liquidação do passivo, explicam que os direitos existem se as cláusulas restritivas são cumpridas na data do balanço, e introduzem a definição de 'liquidação' para esclarecer que a liquidação se refere à transferência para uma contraparte de caixa, instrumentos patrimoniais, outros ativos ou serviços.

As alterações são aplicadas retrospectivamente para períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2024, sendo permitida a adoção antecipada. O IASB alinhou a data de vigência com as alterações de 2022 à IAS 1 / CPC 26 (R1).

Alterações à IAS 1 / CPC 26 (R1) – Apresentação das Demonstrações Financeiras - Passivo Não Circulante com *Covenants*

As alterações indicam que apenas *covenants* que uma entidade deve cumprir em ou antes que o final do período de relatório, afetam o direito da entidade de postergar a liquidação de um passivo por no mínimo 12 meses após a data do relatório (e, portanto, isso deve ser considerado na avaliação da classificação do passivo como circulante ou não circulante). Esses *covenants* afetam se o direito existe no final do período de relatório, mesmo se o cumprimento do *covenant* é avaliado apenas após a data do relatório (por exemplo, um *covenant* com base na condição financeira da entidade na data do relatório que seja avaliado para fins de cumprimento apenas após a data do relatório).

O IASB também determina que o direito de postergar a liquidação de um passivo por no mínimo 12 meses após a data do relatório não é afetado se uma entidade tem apenas que cumprir um *covenant* após o período de relatório. Porém se o direito da entidade de postergar a liquidação de um passivo estiver sujeito ao cumprimento de *covenants* pela entidade dentro do período de 12 meses após a data do relatório, a entidade divulga informações que permite aos usuários das demonstrações financeiras entender o risco dos passivos se tornarem amortizáveis dentro do período de 12 meses após a data do relatório. Isso incluiria informações sobre os *covenants* (incluindo a natureza dos *covenants* e quando a entidade deve cumpri-los), o valor contábil dos passivos correspondentes e os fatos e as circunstâncias, se houver, que indiquem que a entidade pode enfrentar dificuldades para cumprir os *covenants*.

VLI MULTIMODAL S.A.
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Alterações a IAS 7 / CPC 03 (R2) – Demonstração dos Fluxos de Caixa e ao IFRS 7 CPC 40 (R1) - Instrumentos Financeiros: Divulgações - Acordos de Financiamento de Fornecedores

As alterações acrescentam um objetivo de divulgação na IAS 7 / CPC 03 (R2) afirmando que uma entidade deve divulgar informações sobre seus acordos de financiamento de fornecedores que permitem aos usuários das demonstrações financeiras avaliar os efeitos desses acordos sobre os passivos e fluxos de caixa da entidade. Adicionalmente, a IFRS 7 / CPC 40 (R1) foi alterada para acrescentar acordos de financiamento de fornecedores como um exemplo dentro das exigências para divulgar informações sobre a exposição da entidade à concentração do risco de liquidez.

O termo 'acordos de financiamento de fornecedores' não é definido. Em vez disso, as alterações descrevem as características de um acordo para o qual a entidade deveria fornecer as informações.

Para atender o objetivo de divulgação, a entidade deve divulgar, no todo, para seus acordos de financiamento de fornecedores:

- Os termos e as condições dos acordos;
- O valor contábil, e correspondentes rubricas apresentadas no balanço patrimonial da entidade, dos passivos que fazem parte dos acordos;
- O valor contábil, e correspondentes rubricas pelas quais os fornecedores já receberam pagamento daqueles que fornecem o financiamento;
- As faixas das datas de vencimento dos pagamentos para os passivos financeiros que fazem parte de um acordo de financiamento de fornecedores e contas a pagar comparáveis que não fazem parte de um acordo de financiamento de fornecedores;
- Informações sobre o risco de liquidez.

No Grupo VLI Multi, as relações de contas a pagar (risco sacado) são passivas, sendo a relação administrada na sua totalidade entre as instituições financeiras e os fornecedores do Grupo VLI Multi, inexistindo repasse de custeio ao Grupo VLI Multi. As relações já são divulgadas consistentemente e segregadamente na Nota 15, assim como as faixas de datas de vencimento. A Administração não identificou impactos adicionais às divulgações já existentes.

Alteração ao IFRS 16/CPC 06(R2) – Arrendamentos

A alteração emitida em setembro de 2022 traz esclarecimentos sobre o passivo de arrendamento em uma transação de venda e relocação ("sale and leaseback"). Ao mensurar o passivo de locação subsequente à venda e relocação, o vendedor-arrendatário determina os "pagamentos da locação" e os "pagamentos da locação revistos" de forma que não resulte no reconhecimento pelo vendedor-locatário de qualquer quantia do ganho ou perda relacionada ao direito de uso que retém. Isto poderia afetar particularmente as transações de venda e relocação em que os pagamentos do arrendamento incluem pagamentos variáveis que não dependem de um índice ou taxa.

Essa alteração não teve impacto material para o Grupo VLI Multi.

3 - Estimativas, premissas e julgamentos contábeis críticos

As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias.

(a) Estimativas e premissas contábeis críticas

Com base em premissas, o Grupo VLI Multi faz estimativas com relação ao futuro. Por definição, as estimativas contábeis resultantes raramente serão iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e premissas que apresentam um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício social, estão contempladas a seguir.

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(i) Redução no valor recuperável de ativos não financeiros

A administração do Grupo VLI Multi adota premissas em testes de determinação da recuperação de ativos não financeiros para determinação do seu valor recuperável e reconhecimento de redução do valor recuperável, quando aplicável. Diversos eventos de natureza incerta colaboraram na determinação das premissas e variáveis utilizadas pela administração na avaliação de eventual redução do valor recuperável.

(ii) Revisão da vida útil da depreciação do imobilizado e da amortização do intangível

O Grupo VLI Multi reconhece regularmente as despesas relativas à depreciação de seu imobilizado e à amortização de seus intangíveis. As taxas de depreciação e amortização são determinadas com base nas suas estimativas durante o período pelo qual O Grupo VLI Multi espera geração de benefícios econômicos.

(iii) Provisão para processos judiciais

O Grupo VLI Multi constituiu provisões para processos judiciais com base em análises dos processos em andamento. Os valores foram registrados com base no parecer dos consultores jurídicos visando cobrir perdas prováveis e levam em consideração a avaliação do mérito das causas e aspectos processuais complexos que demandam julgamento relevante da administração.

(iv) Tributos diferidos sobre o lucro

O Grupo VLI Multi reconhece o efeito do imposto diferido de prejuízo fiscal, base negativa da contribuição social e das diferenças temporárias em seus demonstrativos financeiros. A constituição dos tributos diferidos sobre o lucro, ativos e passivos requer estimativas da Administração. Para cada crédito fiscal futuro, O Grupo VLI Multi avalia a probabilidade de parte ou do total do ativo fiscal não ser recuperável. O Grupo VLI Multi entende que o ativo fiscal diferido é recuperável considerando as projeções de lucro tributável futuro estimado com base nos planos de negócios aprovados.

(v) Benefícios de planos de previdência privada

O valor atual de obrigações de planos de pensão depende de uma série de fatores que são determinados com base em cálculos atuariais, que utilizam uma série de premissas. Entre as premissas usadas na determinação do custo (receita) líquido para os planos de pensão, está a taxa de desconto. Quaisquer mudanças nessas premissas afetarão o valor contábil das obrigações dos planos de pensão. Ao determinar a taxa de desconto apropriada, o Grupo VLI Multi considera as taxas de desconto de títulos públicos (Notas do Tesouro Nacional), sendo estes mantidos na moeda em que os benefícios serão pagos e que têm prazos de vencimento próximos aos prazos das respectivas obrigações de planos de pensão.

(b) Julgamentos críticos na aplicação de práticas contábeis do Grupo VLI Multi**Concessão e subconcessão**

O Grupo VLI Multi segue as orientações da ICPC 01 e da OCPC 05 para contabilizar a concessão e a subconcessão dos serviços de transporte ferroviário e o arrendamento de bens vinculados à prestação desses serviços de suas controladas. A aplicação dessas interpretações e orientações técnicas requer julgamentos significativos por parte da administração do Grupo VLI Multi, principalmente quanto aos seguintes aspectos:

Conclusão de que a essência econômica dos contratos de concessão e arrendamento é uma só, ou seja, a obtenção do direito de exploração do serviço público de transporte ferroviário. Conclusão de que o poder concedente não define a quem os serviços objetos da concessão ou da subconcessão devem ser prestados, prevalecendo o interesse comercial das concessionárias.

- (i) Conclusão de que, apesar de existir limites máximos das tarifas de referência ("*price cap*") controladas pela ANTT, na prática, o poder concedente não determina qual o preço que deverá ser cobrado pelos

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

serviços prestados pelas concessionárias, pois a base para precificação é o próprio mercado, considerando que esse “*price cap*” é raramente atingido.

Para esses julgamentos, o Grupo VLI Multi considerou, entre outros fatores, a análise detalhada das mencionadas orientações técnicas e as discussões das mesmas no âmbito da Associação Nacional dos Transportadores Ferroviários - ANTF.

4 - Resumo das políticas contábeis materiais

As políticas contábeis materiais adotadas na elaboração dessas demonstrações financeiras estão definidas abaixo. As políticas contábeis foram aplicadas de maneira uniforme em todos os exercícios apresentados.

(a) Critérios de consolidação

Controladas são todas as entidades nas quais o Grupo VLI Multi detém o controle. As controladas são totalmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para o Grupo VLI Multi. A consolidação é interrompida a partir da data em que o Grupo VLI Multi deixa de ter o controle.

O processo de consolidação das contas patrimoniais e de resultados corresponde à soma dos saldos das contas do ativo, passivo, receitas e despesas das empresas incluídas na consolidação, segundo a natureza de cada saldo, complementado pelas seguintes eliminações:

- (i) Das participações no capital, reservas e resultados acumulados mantidos entre as empresas;
- (ii) Dos saldos de contas correntes e outros integrantes do ativo e/ou passivo, mantidos entre as empresas.

Transações, saldos e ganhos não realizados em transações entre empresas do Grupo VLI Multi são eliminados. Os prejuízos não realizados também são eliminados a menos que a operação forneça evidências de uma perda por redução do valor recuperável do ativo transferido. As políticas contábeis das controladas são alteradas, quando necessário, para assegurar a consistência com as políticas adotadas pelo Grupo VLI Multi.

Todos os efeitos contábeis intragrupo do CPC 06 (R2) / IFRS 16 são eliminados para efeitos de consolidação.

As empresas controladas incluídas na consolidação estão descritas na Nota 1.

Transações com participações de não controladores

O Grupo VLI Multi trata as transações com participações dos acionistas não controladores como transações com proprietários de ativos do Grupo VLI Multi. Para as compras de participações de acionistas não controladores, a diferença entre qualquer contraprestação paga e a parcela adquirida do valor contábil dos ativos líquidos da controlada é registrada no patrimônio líquido. Os ganhos ou perdas sobre alienações para participações dos acionistas não controladores também são registrados no patrimônio líquido, na rubrica “Ajustes de avaliação patrimonial”.

Quando o Grupo VLI Multi para de ter o controle, qualquer participação retida na entidade é remensurada ao seu valor justo, sendo a mudança no valor contábil reconhecida no resultado. Além disso, quaisquer valores previamente reconhecidos em outros resultados abrangentes relativos àquela entidade são contabilizados como se o Grupo VLI Multi tivesse alienado diretamente os ativos ou passivos relacionados. Isso significa que os valores reconhecidos previamente em outros resultados abrangentes são reclassificados para o resultado.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Moeda funcional e moeda de apresentação

As transações realizadas nas demonstrações financeiras do Grupo VLI Multi são mensuradas utilizando a moeda do principal ambiente econômico, no qual a empresa atua ("moeda funcional").

A moeda funcional adotada pelo Grupo VLI Multi e sua moeda de apresentação das demonstrações financeiras é o Real.

(c) Transações e saldos

As operações com moedas estrangeiras são convertidas para a moeda funcional, utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou nas datas da avaliação, quando os itens são remensurados.

Os ganhos e as perdas cambiais são apresentados na demonstração do resultado como "Resultado financeiro".

(d) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, os depósitos bancários e outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, com vencimentos originais de até três meses, e com risco insignificante de mudança de valor.

(e) Ativos financeiros

Classificação

O Grupo VLI Multi classifica seus ativos financeiros sob as seguintes categorias de mensuração:

- Mensurados ao valor justo (seja por meio de outros resultados abrangentes ou por meio do resultado) – VJORA e VJR
- Mensurados ao custo amortizado.

A classificação depende do modelo de negócio da entidade para gestão dos ativos financeiros e os termos contratuais dos fluxos de caixa.

Um ativo financeiro é mensurado ao custo amortizado se atender ambas as condições a seguir e não for designado como mensurado a VJR:

- é mantido dentro de um modelo de negócio cujo objetivo seja manter ativos financeiros para receber fluxos de caixa contratuais; e
- seus termos contratuais geram, em datas específicas, fluxos de caixa que são relativos ao pagamento de principal e juros sobre o valor principal em aberto.

Todos os ativos financeiros não classificados como mensurados ao custo amortizado ou VJORA, conforme descrito acima, são classificados como VJR. Isso inclui todos os instrumentos financeiros derivativos.

Para ativos financeiros mensurados ao valor justo, os ganhos e perdas serão registrados no resultado ou em outros resultados abrangentes. Para investimentos em instrumentos de dívida, isso dependerá do modelo do negócio no qual o investimento é mantido.

O Grupo VLI Multi reclassifica os investimentos em títulos de dívida somente quando o modelo de negócios para gestão de tais ativos é alterado.

Os instrumentos financeiros derivativos também são classificados como mensurados ao valor justo por meio do resultado, a menos que tenham sido designados como instrumentos de *hedge*.

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os ativos financeiros são apresentados como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data do balanço.

Reconhecimento e desreconhecimento

Compras e vendas regulares de ativos financeiros são reconhecidas na data de negociação, data na qual o Grupo VLI Multi se compromete a comprar ou vender o ativo. Os ativos financeiros são desreconhecidos quando os direitos de receber fluxos de caixa tenham vencido ou tenham sido transferidos e o Grupo VLI Multi tenha transferido substancialmente todos os riscos e benefícios da propriedade.

No reconhecimento inicial, o Grupo VLI Multi pode designar de forma irrevogável um ativo financeiro que de outra forma atenda os requerimentos para ser mensurado ao custo amortizado ou como VJORA como VJR se isso eliminar ou reduzir significativamente um descasamento contábil que de outra forma surgiria (opção de valor justo disponível no CPC 48 / IFRS 9).

Mensuração

No reconhecimento inicial, o Grupo VLI Multi mensura um ativo financeiro ao valor justo acrescido no caso de um ativo financeiro não mensurado ao valor justo por meio do resultado, dos custos da transação diretamente atribuíveis à aquisição do ativo financeiro. Os custos de transação de ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado são registrados como despesas no resultado.

Instrumentos de dívida

Um instrumento de dívida é mensurado a VJORA se atender ambas as condições a seguir e não for designado como mensurado a VJR:

- é mantido dentro de um modelo de negócio cujo objetivo é atingido tanto pelo recebimento de fluxos de caixa contratuais quanto pela venda de ativos financeiros; e
- seus termos contratuais geram em datas específicas, fluxos de caixa que são apenas pagamentos de principal e juros sobre o valor principal em aberto.

A mensuração subsequente de títulos de dívida depende do modelo de negócio do Grupo VLI Multi para gestão do ativo, além das características do fluxo de caixa do ativo. O Grupo VLI Multi classifica seus títulos de dívida de acordo com as duas categorias de mensuração a seguir:

- Custo amortizado.
- Valor justo por meio do resultado.

(f) Compensação de instrumentos financeiros

Ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é apresentado no balanço patrimonial quando há um direito legal de compensar os valores reconhecidos e há a intenção de liquidá-los em uma base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente. O direito legal não deve ser contingente em eventos futuros e deve ser aplicável no curso normal dos negócios e no caso de inadimplência, insolvência ou falência da empresa ou da contraparte.

(g) Provisão para perdas de ativos financeiros mensurados ao custo amortizado

O Grupo VLI Multi avalia, em base prospectiva, aos títulos registrados em contas a receber. A metodologia de redução do valor recuperável aplicada depende de ter havido ou não um aumento significativo no risco de crédito.

De acordo com o CPC 48 / IFRS 9, as provisões para perdas são mensuradas em uma das seguintes bases:

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- perdas de crédito esperadas para 12 meses: estas são perdas de crédito que resultam de possíveis eventos de inadimplência dentro de 12 meses após a data do balanço; e
- perdas de crédito esperadas para a vida inteira: estas são perdas de crédito que resultam de todos os possíveis eventos de inadimplência ao longo da vida esperada de um instrumento financeiro.

O Grupo VLI Multi optou por:

- (i) mensurar provisões para perdas com contas a receber e outros recebíveis e ativos contratuais por um valor igual a perda de crédito esperada para a vida inteira e;
 - (ii) mensurar provisões para perdas de crédito esperada para 12 meses para os ativos com características específicas listados abaixo:
- títulos de dívida com baixo risco de crédito na data de apresentação, dos quais se destacam recebíveis com natureza de “Take or pay”; e;

(i) perda de crédito para vida inteira - *lifetime expected credit losses – lifetime – ECL*

Segregação da carteira de recebíveis por safras de produção de crédito semestrais
Segregação de títulos com natureza específica ou com partes relacionadas para evitar contaminação
Compilação de média linear de 3 safras
Aplicação do fator de PIB agropecuário como índice de sensibilização futura sobre os percentis de perda

(ii) perda de crédito esperada para 12 meses – *12 month expected credit losses – 12 month ECL*

Acompanhamento da evolução do risco de crédito dos créditos específicos por se tratar de títulos com natureza específica

Ao determinar se o risco de crédito de um ativo financeiro aumentou significativamente desde o reconhecimento inicial e ao estimar as perdas de crédito esperadas, o Grupo VLI Multi considera as informações razoáveis e suportáveis que são relevantes e disponíveis sem custo ou esforço excessivo. Isso inclui informações e análises quantitativas e qualitativas, com base na experiência histórica do Grupo VLI Multi, na avaliação de crédito e considerando informações históricas e futuras.

O Grupo VLI Multi considera um ativo financeiro em situação de inadimplemento quando os pagamentos contratuais estão vencidos. No entanto, em certos casos, O Grupo VLI Multi também pode considerar que um ativo financeiro está em inadimplemento quando informações internas ou externas indicam ser improvável O Grupo VLI Multi receber integralmente os valores contratuais em aberto antes de levar em conta quaisquer melhorias de crédito mantidas pelo Grupo VLI Multi. Um ativo financeiro é baixado quando não há expectativa razoável de recuperação dos fluxos de caixa contratuais.

Ativos financeiros com problemas de recuperação de crédito

Em cada data de apresentação, o Grupo VLI Multi avalia se os ativos financeiros contabilizados pelo custo amortizado estão com problemas de recuperação. Um ativo financeiro possui “problemas de recuperação de crédito” quando ocorrem um ou mais eventos com impacto prejudicial nos fluxos de caixa futuro estimados do ativo financeiro.

(h) Instrumentos financeiros derivativos e atividades de *hedge*

A administração estabeleceu uma política que exige que as empresas do Grupo VLI Multi administrem seu risco cambial em relação à sua moeda funcional. As exposições cambiais dos empréstimos no exterior contam com suas posições protegidas via operações de *hedge* (contratos de *swap*), efetuadas sob a orientação da Tesouraria do Grupo VLI Multi.

Inicialmente, os instrumentos financeiros derivativos são reconhecidos pelo valor justo na data em que um contrato dos instrumentos financeiros derivativos é celebrado e são, subsequentemente, remensurados ao seu valor justo. O método para reconhecer o ganho ou a perda resultante depende de o fato do derivativo ser designado ou não como um instrumento de *hedge* nos casos de adoção da contabilidade de

VLI MULTIMODAL S.A.
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

hedge (*hedge accounting*). Sendo este o caso, o método depende da natureza do item que está sendo protegido por *hedge*.

O Grupo VLI Multi adota a contabilidade de *hedge* (*hedge accounting*) e designa certos instrumentos financeiros derivativos como *hedge* do valor justo de ativos ou passivos reconhecidos ou de um compromisso firme (*hedge* de valor justo).

Um relacionamento de *hedge* se qualifica para contabilidade de *hedge* se atender todos os seguintes requisitos de efetividade:

- Existe relação econômica entre o item protegido e o instrumento de *hedge*;
- O efeito de risco de crédito não influencia as alterações no valor que resultam desta relação econômica;
- O índice de *hedge* da relação de proteção é o mesmo que aquele resultante da quantidade do item protegido que a entidade efetivamente protege e a quantidade do instrumento de *hedge* que a entidade efetivamente utiliza para proteger esta quantidade de item protegido.

As variações no valor justo dos instrumentos financeiros derivativos designados e qualificados como *hedge* de valor justo são registradas na demonstração do resultado, com quaisquer variações no valor justo do ativo ou passivo protegido por *hedge* que são atribuíveis ao risco protegido. O Grupo VLI Multi só aplica a contabilidade de *hedge* de valor justo para se proteger contra o risco de juros fixos e variação cambial de empréstimos em moeda estrangeira. O ganho ou perda relacionados as parcelas efetivas e não efetivas de *swaps* é reconhecido na demonstração do resultado como "Resultado financeiro".

Os valores justos dos instrumentos financeiros derivativos usados para fins de *hedge* estão divulgados na Nota 32.

(i) Contas a receber

As contas a receber correspondem aos valores a receber de clientes pela prestação de serviços no decurso normal da atividade do Grupo VLI Multi. Se o prazo de recebimento é equivalente há um ano ou menos, as contas a receber são classificadas no ativo circulante. Caso contrário, serão apresentadas no ativo não circulante.

As contas a receber de clientes são, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método da taxa efetiva de juros menos as perdas por redução ao valor recuperável (Nota 4(g)).

Os ajustes a valor presente são calculados com base na diferença entre o valor contábil e o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados, descontados à uma taxa de juros efetiva.

(j) Estoques

Os estoques são apresentados pelo menor valor entre o custo de aquisição e o valor realizável líquido, que pode ser o valor de reposição e, quando aplicável, é constituída uma estimativa de perdas de estoques obsoletos, inservíveis ou sem movimentação. O método de avaliação do estoque é a média ponderada móvel.

(k) Investimentos em controladas

Entidades controladas são aquelas, nas quais, de forma direta ou indireta a Controladora exerce o poder de regular as políticas contábeis e operacionais, para obtenção de benefícios de suas atividades.

Nas demonstrações financeiras os investimentos são contabilizados pelo método de equivalência patrimonial. As políticas contábeis das controladas são as mesmas do Grupo VLI Multi.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(l) Consórcios

As atividades essenciais do TMIB são de responsabilidade da VMM que, como líder do consórcio, é responsável por toda a operação do TMIB e por toda tomada de gestão no empreendimento, sendo configurado o seu controle. Seus impactos são registrados nas demonstrações financeiras individuais da VLI seguindo o CPC 18 (R2) / IAS 28, sendo a entidade equiparada a uma investida. Dado o caráter de controle exercido pela VMM, as demonstrações financeiras consolidadas da VMM e do Grupo VLI contemplam a totalidade da operação do TMIB.

(m) Ativos não circulantes mantidos para venda

Os ativos não circulantes são classificados como ativos mantidos para venda quando seu valor contábil for recuperável, principalmente, por meio de uma venda e quando essa venda for praticamente certa. Estes ativos são avaliados pelo menor valor entre o valor contábil e o valor justo menos os custos de venda.

(n) Imobilizado

O imobilizado está demonstrado ao custo histórico de aquisição ou construção, deduzido da depreciação acumulada. O custo histórico também inclui os custos de financiamento relacionados com a aquisição de ativos qualificados.

Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil do ativo ou reconhecidos como um ativo separado, conforme apropriado, somente quando for provável que fluam benefícios econômicos futuros associados ao item e que o custo do item possa ser mensurado com segurança. O valor contábil dos itens ou peças substituídas são baixados. Todos os outros reparos e manutenções são lançados em contrapartida ao resultado do exercício, quando incorridos.

Depreciação

Os terrenos não são depreciados. A depreciação de outros ativos é calculada usando o método linear considerando os seus custos e seus valores residuais durante a vida útil estimada, como segue:

	Anos
Locomotivas e vagões	17
Máquinas, equipamentos e instalações	32
Edifícios e benfeitorias	24
Via permanente	30

Os valores residuais e a vida útil dos ativos são revisados e ajustados, se apropriado, ao final de cada exercício.

O valor contábil de um ativo é imediatamente baixado ao seu valor recuperável quando o valor contábil do ativo é maior do que seu valor recuperável estimado.

Os ganhos e as perdas de alienação são determinados pela comparação dos resultados com o valor contábil e são reconhecidos em “Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas”.

(o) Intangível

Mais valia de exploração de concessão

A mais valia paga e que deriva de direito de exploração do terminal portuário (TIPLAM) é reconhecida no ativo intangível em conformidade com o ICPC 09 (R3) – “Demonstrações Contábeis Individuais, Demonstrações Separadas, Demonstrações Consolidadas e Aplicação do Método de Equivalência Patrimonial” e o CPC 04 / IAS 38 – “Ativo Intangível”, tendo vida útil limitada ao direito de exploração do terminal.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Relações contratuais com clientes

As relações contratuais com clientes, adquiridas em uma combinação de negócios, são reconhecidas pelo valor justo na data da aquisição. As relações contratuais com clientes têm vida útil finita e são contabilizadas pelo seu valor de custo menos a amortização acumulada. A amortização é calculada usando o método linear durante a vida esperada da relação com o cliente.

Softwares

As licenças de softwares são capitalizadas com base nos custos incorridos para adquirir os softwares e fazer com que eles estejam prontos para serem utilizados. Esses custos são amortizados durante a vida útil estimada dos *softwares*.

Os custos associados à manutenção de *softwares* são reconhecidos como despesa, conforme incorridos. Os custos de desenvolvimento que são diretamente atribuíveis ao projeto e aos testes de produtos de *software* identificáveis e exclusivos, controlados pelo Grupo VLI Multi, são reconhecidos como ativos intangíveis.

Os custos diretamente atribuíveis, que são capitalizados como parte do produto de *software*, incluem os custos com empregados alocados no desenvolvimento de *softwares* e uma parcela adequada das despesas indiretas aplicáveis. Os custos também incluem os custos de financiamento incorridos durante o período de desenvolvimento do *software*.

Outros gastos de desenvolvimento que não atendam aos critérios de capitalização são reconhecidos como despesa, conforme incorridos. Os custos de desenvolvimento previamente reconhecidos como despesa não são reconhecidos como ativo em exercício subsequente.

Direitos adquiridos de comercialização de transporte ferroviário

Os direitos adquiridos são mensurados pelo custo total de aquisição, menos as despesas de amortização e se refere aos direitos de exclusividade conferidos à VLI Multimodal S.A. de contratar prestação exclusiva de serviços ferroviários e acessórios prestados pela Vale S.A.

Amortização

A amortização é calculada usando o método linear considerando os seus custos e seus valores residuais durante a vida útil estimada, como segue:

	Anos
Vagões e locomotivas	24
Backlog de clientes	18
Benfeitorias em bens arrendados	18
Direitos de uso	22
Compra de capacidade	1

Os valores residuais e a vida útil dos ativos são revisados e ajustados, se apropriado, ao final de cada exercício.

(p) Redução no valor recuperável de ativos não financeiros

Os ativos que estão sujeitos à amortização são revisados para a verificação de redução do valor recuperável sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Uma perda por redução do valor recuperável é reconhecida quando o valor contábil do ativo excede seu valor recuperável, o qual representa o maior valor entre o valor justo de um ativo menos seus custos de alienação e o seu valor em uso.

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Para fins de avaliação da redução do valor recuperável, os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existam fluxos de caixa identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa - UGCs).

Os ativos não financeiros, que tenham sido ajustados por redução do valor recuperável, são revisados subsequentemente para a análise de uma possível reversão deste na data do balanço.

(q) Fornecedores e contas a pagar (risco sacado)

As contas a pagar aos fornecedores são obrigações a pagar por bens ou serviços que foram adquiridos de fornecedores no curso normal dos negócios, sendo classificadas como passivos circulantes se o pagamento for devido no período de até um ano. Caso contrário, as contas a pagar são apresentadas como passivo não circulante.

Elas são, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método de taxa efetiva de juros.

O Grupo VLI Multi oferece aos seus fornecedores a opção de recebimento por meio de uma operação de risco sacado (*reverse finance operation*) por uma instituição financeira. Essa modalidade é disponibilizada com o intuito de facilitar os procedimentos administrativos para que seus fornecedores adiantem recebíveis relacionados às compras de rotina do Grupo VLI Multi. Nesta operação, a instituição financeira paga antecipadamente os fornecedores em troca de um desconto (custeado pelo próprio fornecedor) e, quando contratado entre banco e o fornecedor (a decisão de aderir a esta transação é única e exclusivamente do fornecedor), o Grupo VLI Multi paga à instituição financeira na data de pagamento original o valor nominal total da obrigação originária. Portanto, esta operação não altera os valores, natureza e tempestividade do passivo (incluindo prazos, preços e condições previamente pactuados) e não afeta o Grupo VLI Multi com os encargos financeiros praticados pela instituição financeira, ao realizar uma análise criteriosa de fornecedores por categoria. Não há nenhuma garantia concedida pelo Grupo VLI Multi. Adicionalmente, os pagamentos realizados pelo Grupo VLI Multi representam compras de bens e serviços, são diretamente relacionados às faturas dos fornecedores e não alteram seus fluxos de caixa. Dessa forma, o Grupo VLI Multi continua reconhecendo os fornecedores operacionais nas demonstrações dos fluxos de caixa.

(r) Empréstimos, financiamentos e debêntures

Os empréstimos, financiamentos e debêntures são reconhecidos, inicialmente, pelo valor justo, líquido dos custos incorridos na transação e são, subsequentemente, demonstrados pelo custo amortizado. Qualquer diferença entre os valores captados (líquidos dos custos da transação) e o valor total a pagar é reconhecida na demonstração do resultado durante o período em que os empréstimos estejam em aberto, utilizando o método da taxa efetiva de juros.

Após reconhecimento inicial, empréstimos e financiamentos sujeitos a juros são mensurados subsequentemente pelo custo amortizado, utilizando o método da taxa de juros efetivos. Ganhos e perdas são reconhecidos na demonstração do resultado no momento da baixa dos passivos, bem como durante o processo de amortização pelo método da taxa de juros efetivos.

Os empréstimos são classificados como passivo circulante, a menos que o Grupo VLI Multi tenha um direito incondicional de diferir a liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses após a data do balanço.

Os custos de empréstimos gerais e específicos que são diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável, que é um ativo que, necessariamente, demanda um período substancial para ficar pronto para seu uso ou venda pretendidos, são capitalizados como parte do custo do ativo quando for provável que eles irão resultar em benefícios econômicos futuros para a entidade e que tais custos possam ser mensurados com confiança. Demais custos de empréstimos são reconhecidos como despesa no exercício em que são incorridos.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(s) Arrendamentos

Os ativos e passivos provenientes de um arrendamento são inicialmente mensurados ao valor presente.

Os passivos de arrendamento incluem o valor presente líquido dos pagamentos de arrendamentos a seguir:

- pagamentos fixos (incluindo pagamentos fixos na essência, menos quaisquer incentivos de arrendamentos a receber);
- pagamentos variáveis de arrendamentos variáveis que dependem de índice ou de taxa;
- valores que se espera que sejam pagos pelo arrendatário, de acordo com as garantias de valor residual;
- o preço de exercício de uma opção de compra se o arrendatário estiver razoavelmente certo de que irá exercer essa opção;
- pagamentos de multas por rescisão do arrendamento se o prazo do arrendamento refletir o arrendatário exercendo a opção de rescindir o arrendamento.

Os pagamentos de arrendamentos são descontados utilizando a taxa de juros implícita no arrendamento. Caso essa taxa não possa ser prontamente determinada, a taxa incremental de empréstimo do arrendatário é utilizada, sendo esta a taxa que o arrendatário teria que pagar em um empréstimo para obter os fundos necessários para adquirir um ativo de valor semelhante, em um ambiente econômico similar, com termos e condições equivalentes.

Para determinar a taxa incremental de empréstimo, o Grupo VLI Multi :

- sempre que possível, utiliza como ponto de partida taxas de financiamentos recentes contratados com terceiros, ajustadas para refletir as mudanças nas condições de financiamento desde que tal financiamento de terceiro fora recebido;
- usa uma abordagem progressiva que parte de uma taxa de juros livre de risco ajustada para o risco de crédito para arrendamentos mantidos pelo Grupo VLI Multi, sem financiamento recente com terceiros; e
- faz ajustes específicos à taxa, como no prazo, moeda e garantia, por exemplo.

As taxas de desconto utilizados pelo Grupo VLI Multi em conformidade com o CPC 06 (R2) / IFRS 16 são:

	VMM
Vagões	de 9,00% a.a. a 9,69% a.a.
Locomotivas	de 8,04% a.a. a 9,69% a.a.
Terminais	3,04% a.a.

A tabela abaixo evidencia as taxas praticadas, vis-à-vis, os prazos dos contratos, conforme exigência do CPC 12 (33):

Prazos contratuais projetados pelo CDI futuro – BM&F – embasaram o cálculo das taxas incrementais em 1º de janeiro de 2019	Taxa (a.a)
1 a 2 anos	7,81% a 8,58%
3 a 4 anos	9,24% a 9,76%
5 a 6 anos	10,10% a 10,38%
7 a 8 anos	10,60% a 10,74%
9 a 10 anos	10,83% a 10,92%
11 a 12 anos	11,00% a 11,06%

Os pagamentos de arrendamentos são alocados entre o principal e as despesas financeiras. As despesas financeiras são reconhecidas no resultado durante o período do arrendamento para produzir uma taxa periódica constante de juros sobre o saldo remanescente do passivo para cada período.

VLI MULTIMODAL S.A.
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os ativos de direito de uso são mensurados ao custo, de acordo com os itens a seguir:

- o valor da mensuração inicial do passivo de arrendamento;
- quaisquer pagamentos de arrendamentos feitos na data inicial, ou antes dela, menos quaisquer incentivos de arrendamento recebidos;
- quaisquer custos diretos iniciais; e
- custos de restauração.

Os ativos de direito de uso geralmente são depreciados ao longo da vida útil do ativo ou do prazo do arrendamento pelo método linear, dos dois o menor. Se o Grupo VLI Multi estiver razoavelmente certo de que irá exercer uma opção de compra, o ativo do direito de uso é depreciado ao longo da vida útil do ativo subjacente.

Os pagamentos associados a arrendamentos de curto prazo e todos e arrendamentos de ativos de baixo valor são reconhecidos pelo método linear como uma despesa no resultado. Arrendamentos de curto prazo são aqueles com um prazo de 12 meses ou menos.

(t) Provisões

As provisões para os processos judiciais (trabalhista, regulatório, civil e tributária) são reconhecidas quando: (i) o Grupo VLI Multi tem uma obrigação presente ou não formalizada (*constructive obligation*) como resultado de eventos já ocorridos; (ii) é provável que uma saída de recursos seja necessária para liquidar a obrigação; e (iii) o valor puder ser estimado com segurança. As provisões para reestruturação compreendem multas por rescisão de contratos de aluguel e pagamentos por rescisão de vínculo empregatício. As provisões não incluem as perdas operacionais futuras.

Quando houver uma série de obrigações similares, a probabilidade de liquidá-las é determinada levando-se em consideração a classe de obrigações como um todo. Uma provisão é reconhecida mesmo que a probabilidade de liquidação relacionada com qualquer item individual incluído na mesma classe de obrigações seja pequena.

As provisões são mensuradas pelo valor presente dos gastos que devem ser necessários para liquidar a obrigação, usando uma taxa antes dos efeitos tributários, a qual reflita as avaliações atuais de mercado do valor do dinheiro no tempo e dos riscos específicos da obrigação. O aumento da obrigação em decorrência da passagem do tempo é reconhecido como despesa financeira.

(u) Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido

As despesas de imposto de renda e contribuição social compreendem os impostos corrente e diferido. Os impostos sobre a renda são reconhecidos na demonstração do resultado.

O encargo de imposto de renda e a contribuição social corrente e diferido é calculado com base nas leis tributárias promulgadas, ou substancialmente promulgadas, na data do balanço. A administração avalia, periodicamente, as posições assumidas pelo Grupo nas apurações de impostos sobre a renda com relação às situações em que a regulamentação fiscal aplicável dá margem a interpretações; e estabelece provisões, quando apropriado, com base nos valores estimados de pagamento às autoridades fiscais.

O imposto de renda e a contribuição social corrente são apresentados líquidos, por entidade contribuinte, no passivo quando houver montantes a pagar, ou no ativo quando os montantes antecipadamente pagos excedem o total devido na data do relatório.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são reconhecidos sobre as diferenças temporárias decorrentes de diferenças entre as bases fiscais dos ativos e passivos e seus valores contábeis nas demonstrações financeiras, bem como sobre prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social.

VLI MULTIMODAL S.A.
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O imposto de renda e a contribuição social diferidos ativo são reconhecidos somente na proporção da probabilidade de que lucro tributável futuro esteja disponível e contra o qual as diferenças temporárias possam ser usadas.

Os impostos de renda diferidos ativos e passivos são apresentados pelo líquido no balanço quando há o direito legal e a intenção de compensá-los quando da apuração dos tributos correntes e desde que relacionado com a mesma entidade legal e mesma autoridade fiscal. Dessa forma, impostos diferidos ativos e passivos em diferentes entidades são apresentados em separado, e não pelo líquido. As alíquotas desses impostos, definidas atualmente para determinação desses créditos diferidos, são de 25% para o imposto de renda e de 9% para a contribuição social.

(v) Benefícios a empregados**Obrigações de aposentadoria**

O Grupo VLI Multi, através da sua Controlada Ultrafertil, é patrocinadora dos planos Petros Ultrafertil, que está estruturado na modalidade de benefício definido e adicionalmente, plano de assistência médica Ultrafertil garantido pela Resolução RN Nº 279/11 da Agência Nacional de Saúde Suplementar – ANS que garantem aos empregados demitidos e beneficiários a permanência no plano vitaliciamente, ou se a contribuição for inferior a dez anos, cada ano de serviço prestado dará direito a um ano de permanência no plano, o passivo relacionado aos benefícios de risco do plano de pensão é o valor presente da obrigação de benefício definido na data do balanço menos o valor de mercado dos ativos do plano, ajustados por ganhos ou perdas atuariais e custos de serviços passados. A obrigação de benefício definido é calculada anualmente por atuários independentes usando-se o método de crédito unitário projetado. O valor presente da obrigação de benefício definido é determinado pela estimativa de saída futura de caixa, usando-se as taxas de juros de títulos públicos cujos prazos de vencimento se aproximam dos prazos do passivo relacionado. Os ganhos e as perdas atuariais advindos de mudanças nas premissas atuariais e emendas aos planos de pensão são apropriados ou creditados ao resultado pela média do tempo de serviço remanescente dos funcionários relacionados. Estes planos encontram-se bloqueados a novas adesões de participantes.

O Grupo VLI Multi também é patrocinadora do Plano Vale Mais e Valia Prev que está estruturado na modalidade de contribuição variável, onde na fase de acumulação de recursos não existe passivo atuarial uma vez que os compromissos estão limitados ao saldo de contas formados pelas contribuições efetuadas pelos participantes e pela patrocinadora. Na fase de concessão do benefício o saldo de contas é transformado em uma renda mensal vitalícia, determinada por um fator atuarial que leva em consideração a expectativa de vida do participante e de seu beneficiário, e uma taxa real anual de juros, sendo, nesta fase, avaliado atuarialmente ao final de cada exercício, para cálculo do passivo atuarial, o valor presente da obrigação de benefício são calculados nos moldes do CPC 33 (R1) / IAS 19 – Benefícios a Empregados. Os custos de serviços passados são imediatamente reconhecidos no resultado.

Participação nos lucros

O Grupo VLI Multi reconhece um passivo e uma despesa de participação nos resultados cuja metodologia de cálculo considera metas operacionais e financeiras divulgadas a seus empregados. As diretrizes da participação nos resultados são determinadas pela administração do Grupo VLI Multi. O Grupo VLI Multi reconhece uma provisão quando está contratualmente obrigado ou quando há uma prática passada que criou uma obrigação não formalizada (*constructive obligation*).

Incentivos de longo prazo

Os programa de Incentivo de longo prazo oferecido pelas Companhias FNS, FCA, VLI, Ultrafertil e VLI Multimodal S.A. (em conjunto, “Grupo VLI”) (*Matching*) está descrito na Nota 31. O referido incentivo classifica-se como “outros benefícios de longo prazo” pelo CPC 33 (R1) / IAS 19 - Benefícios a Empregados e tem seus efeitos reconhecidos diretamente na demonstração do resultado, respeitando-se o princípio da competência e as melhores estimativas da UVV (“unidades de valor virtual”) a cada data-base de reporte.

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(w) Capital social

O capital social está representado por ações ordinárias não resgatáveis, todas sem valor nominal. Cada ação dará direito a um voto nas deliberações da Assembleia Geral.

(x) Reconhecimento de receita

A receita compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber pela prestação de serviços portuários, transportes ferroviário e rodoviário, e movimentação portuária no curso normal das atividades do Grupo VLI Multi e de receitas acessórias ligadas às atividades. A receita é apresentada líquida dos impostos incidentes, das devoluções e descontos. O reconhecimento das receitas obedece:

- (i) a identificação de um contrato com cliente;
- (ii) a identificação das obrigações de desempenho;
- (iii) a avaliação das eventuais contraprestações variáveis;
- (iv) a alocação do preço à respectiva obrigação de desempenho;
- (v) o reconhecimento da receita a medida ou no momento em que a obrigação de desempenho é cumprida, sendo que o Grupo VLI Multi reconhece a receita de prestação de serviços de transportes de carga ferroviários, rodoviários e portuários à medida que as obrigações de desempenho são satisfeitas ao longo do tempo.

Receitas de serviços

O Grupo VLI Multi presta serviços de transportes de carga ferroviários, rodoviários e portuários. As receitas são reconhecidas: (i) quando o Grupo VLI Multi cumpre com as obrigações de desempenho; (ii) os custos relacionados a esses serviços possam ser mensurados confiavelmente e o valor da receita possa ser mensurado com segurança; e (iii) seja provável que benefícios econômicos futuros fluirão para a entidade; e desde que não haja nenhuma obrigação não satisfeita, muito embora o faturamento efetivo possa se dar em momento distinto e em linha com as exigências contratuais e legislatórias impostas pelos órgãos reguladores.

O Grupo VLI Multi avalia o período de reconhecimento das receitas de forma tempestiva, efetuando ajustes contábeis para melhor aproximar o cumprimento das obrigações de desempenho que se dão ao longo do tempo versus os eventuais registros por faturamento, conforme exigências contratuais ou dos órgãos reguladores.

Receitas de indenizações, multas ou *take-or-pay* (“TOP”)

O Grupo VLI Multi também opera com contratos do tipo *take-or-pay*, em que seus clientes têm a obrigação de adquirirem a prestação de serviços pré-acordadas ou ficam sujeitas a multas pelo seu não cumprimento.

Os volumes de TOP são apurados tempestivamente e individualmente por cada contrato, sendo seu reconhecimento se dando somente com:

- (i) lastro contratual;
- (ii) apuração efetiva das diferenças de volume dos serviços prestados versus contratados;
- (iii) mensuração acurada das tarifas;
- (iv) aceite do cliente quanto as diferenças.

Desta forma, as receitas de TOP se dão ao longo do tempo, sendo faturadas observando as disposições contratuais de cada cliente.

Receitas financeiras

A receita de juros é reconhecida conforme o prazo decorrido pelo prazo de competência, utilizando o método de taxa de juros efetiva.

VLI MULTIMODAL S.A.
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Receitas diferidas

As receitas antecipadas são registradas no passivo quando há recebimentos antecipados para prestação de serviços futuros. As receitas antecipadas serão reconhecidas no resultado quando decorrido o prazo de competência ou da prestação de serviços futuros.

(y) Dividendos

Os dividendos são reconhecidos como um passivo nas demonstrações financeiras, com base no estatuto social da Companhia. Qualquer valor acima do mínimo obrigatório somente é provisionado na data em que são aprovados pelos acionistas.

Aos acionistas será assegurado um dividendo mínimo obrigatório de 25% sobre o lucro líquido ajustado, nos termos do artigo 202 da Lei 6.404/76, após a constituição da reserva legal de 5% do lucro líquido do exercício, até que esta reserva atinja 20% do capital social.

(z) Apresentação de informações por segmentos

Conforme descrito na Nota 39, o Grupo VLI Multi analisa suas operações como segmentos representados pela prestação de serviços ferroviários (Concessão-Norte e Concessão Centro-Sudeste), Concessões Portuárias e Multimodal, sendo seus negócios controlados por entidade individual e em linha com as Concessões e Subconcessões sob posse de cada Companhia do Grupo VLI Multi. As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais. O principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, é o Conselho de Administração, também responsável pela tomada das decisões estratégicas do Grupo VLI Multi.

(aa) Demonstração do valor adicionado (“DVA”)

O Grupo VLI Multi divulga suas demonstrações do valor adicionado (“DVA”) de acordo com o pronunciamento contábil CPC 09 “Demonstração do valor adicionado”, que são apresentadas como informação suplementar para o IFRS.

(aa.1) Reapresentação da DVA nas demonstrações financeiras individuais (correção de erro):

Visando a comparabilidade dos saldos incluídos na Demonstração do Valor Adicionado com aqueles apresentados em 31 de dezembro de 2023, a Companhia realizou a reclassificação de gastos de aluguéis que anteriormente estavam classificados na linha de “Custos dos serviços prestados” para a linha de “Aluguéis”, no montante de R\$ 23.280. Em 31 de dezembro de 2024 os saldos estão adequadamente apresentados na linha de “Aluguéis”.

(ab) Fluxo de caixa

A Companhia apresenta suas demonstrações dos fluxos de caixa pelo método indireto.

. As transações que não afetaram o caixa no consolidado no exercício findo em 31 de dezembro de 2024 estão representadas pelas:

- (i) correções monetárias no direito de uso no imobilizado, intangível e obrigações de arrendamento e que derivam do CPC 06 / IFRS 16 no montante de R\$ 8.739, R\$ 45.758 e R\$ 54.497, respectivamente (Notas 15, 16 e 21);
- (ii) adições de direitos de uso no imobilizado e arrendamentos e que derivam do CPC 06 / IFRS 16 nos montantes de R\$ 21.997 (Notas 15 e 21);
- (iii) provisão para baixa de ativos de imobilizado e intangível nos montantes respectivos de R\$ 20.095 e R\$ 5.541, e provisão de estoques para imobilizado e intangível nos montantes respectivos de R\$ 4.481 e R\$ 12.910 (Notas 27(c), 15 e 16);
- (iv) realização de compra de capacidade no montante de R\$ 165.078 e oriunda do exercício de 2023;

VLI MULTIMODAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (v) pagamento no 1º trimestre de 2024 no montante de R\$ 96.512 e referente a aquisição de materiais rodantes ocorrida no exercício findo de 31 de dezembro de 2023;
- (vi) provisionamento dos resultados a pagar a minoritários no valor de R\$ 18.414, referentes ao resultado do exercício de 2023 (TMIB) e R\$ 4.304 referentes ao exercício de 2024 (minoritários Ultrafertil) (Nota 22);
- (vii) redução no valor recuperável de ativos no montante de R\$ 14.431 (Nota 16.1).

As transações que não afetaram o caixa no consolidado no exercício findo em 31 de dezembro de 2023 estão representadas pelas:

- (i) remensuração de direitos de uso e passivo de arrendamento referente ao terminal TMIB e que derivam do CPC 06 / IFRS 16 nos montantes de R\$ 14.829 (Notas 15 e 21);
- (ii) correções monetárias no direito de uso no imobilizado e obrigações de arrendamento e que derivam do CPC 06 / IFRS 16 no montante de R\$ 11.301, (R\$ 53.748) e (R\$ 42.447), respectivamente (Notas 15, 16 e 21);
- (iii) provisionamento dos resultados a pagar a minoritários no valor de R\$ 14.691, referentes ao resultado do exercício de 2022 (TMIB) e R\$ 4.016 referentes ao exercício de 2023 (minoritários Ultrafertil) (Nota 22);
- (iv) provisão para baixa de ativos de imobilizado e intangível nos montantes respectivos de R\$ 20.341 e R\$ 66.712, e provisão de estoques para imobilizado e intangível nos montantes respectivos de R\$ 2.321 e R\$ 4.890 (Notas 27(c), Nota 15 e Nota 11);
- (v) opção de compra de capacidade no montante de R\$ 165.078 ainda não pago e realização de compra de capacidade em 2023 e oriunda do exercício de 2022 no montante de R\$ 36.511;
- (vi) aquisição de materiais rodantes no montante de R\$ 119.512 e cujo montante de R\$ 96.513 será pago no 1º trimestre de 2024;
- (vii) redução no valor recuperável de ativos no montante de R\$ 776.534 (Nota 16.1).

As transações que não afetaram caixa no exercício findo em 31 de dezembro de 2024 na VMM dizem respeito a:

- (i) reconhecimento de dividendos a receber de controladas no montante de R\$ 378.023 e cujos montantes ainda não foram recebidos (Notas 10 e 14);
- (ii) correções monetárias no direito de uso e obrigações de arrendamento e que derivam do IFRS 16 no montante de (R\$ 687) (Notas 15 e 21).
- (iii) provisão para baixa de ativos de imobilizado no montante de R\$ 10.845, e provisão de estoques para imobilizado e intangível nos montantes respectivos de R\$ 1.208 e R\$ 165 (Notas 27(c), 15 e 16);
- (iv) realização de compra de capacidade no montante de R\$ 165.078 e oriunda do exercício de 2023;
- (v) provisionamento dos dividendos a pagar no valor de R\$ 309.773, referentes ao resultado do exercício de 2024 (Nota 22).

As transações que não afetaram caixa no exercício findo em 31 de dezembro de 2023 na VMM dizem respeito a:

- (i) reconhecimento de dividendos a receber de controladas no montante de R\$ 183.879 e cujos montantes ainda não foram recebidos (Notas 10 e 14);
- (ii) correções monetárias no direito de uso e obrigações de arrendamento e que derivam do IFRS 16 no montante de R\$ 2.611 (Notas 15 e 21).
- (iii) liquidação em 2023 de alienação de material rodante com a FNS ocorrida em 2022 e no montante de R\$ 238.890, (Notas 6 e 8);
- (iv) provisão para baixa de ativos de imobilizado no montante de R\$ 12.337, e provisão de estoques para imobilizado e intangível nos montantes respectivos de R\$ 1.736 e R\$ 2.924 (Notas 27(c), 15 e 16);
- (v) opção de compra de capacidade no montante de R\$ 165.078 ainda não pago e realização de compra de capacidade em 2023 e oriunda do exercício de 2022 no montante de R\$ 36.511.

VLI MULTIMODAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma
5 - Caixa e equivalentes de caixa

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Caixa e equivalentes de caixa				
Caixa e bancos	85.576	36.432	1.450	1.638
Aplicações financeiras (i)	3.124.447	2.803.736	1.790.728	2.132.264
	3.210.023	2.840.168	1.792.178	2.133.902

- (i) Aplicações em certificados de depósitos bancários de curto prazo indexados ao CDI (Certificado de Depósito Interbancário), efetuados através de fundo de investimento restrito do Grupo VLI no montante de R\$ 400.742 (2023 - R\$ 722.147), bem como de forma própria (R\$ 1.389.986 (2023 – R\$ 1.410.117)), com remuneração média de 101,77% (2023 – 102,91%) e prontamente conversíveis em montante conhecido de caixa, com insignificante risco de mudança de valor. No consolidado, os saldos montam a R\$ 539.436 (2023 – R\$ 746.374) e R\$ 2.670.215 (2023 – R\$ 2.057.362), respectivamente, com remuneração média de 101,73% (2023 – 102,75%).

A abertura das aplicações financeiras é composta por:

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Certificados de depósito bancários	2.585.011	2.057.362	1.389.986	1.410.117
Investimento em cotas de fundos	539.436	746.374	400.742	722.147
	3.124.447	2.803.736	1.790.728	2.132.264

6 - Contas a receber

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Circulante				
Contas a receber de terceiros	435.998	435.207	268.467	272.734
Contas a receber de partes relacionadas (Nota 8)	184.035	114.831	169.264	119.355
Menos: Provisão para perda de crédito esperada	(55.145)	(53.635)	(39.717)	(38.475)
	564.888	496.403	398.014	353.614
Contas a receber de clientes, líquidas				
Não circulante				
Contas a receber de terceiros (i)	361.063	415.635	8.228	4.061
Menos: Provisão para perda de crédito esperada (i) (a)	(290.925)	-	-	-
Contas a receber de partes relacionadas (Nota 8)	299.145	301.588	-	-
	369.283	717.223	8.228	4.061
	934.171	1.213.626	406.242	357.675

- (i) Saldo referente a:

- (a) A multa contratual foi originalmente registrada em 2013, em conexão com o atraso e as condições de entrega dos trechos ferroviários que ocorreram de 2007 a 2009, objetos do contrato de subconcessão celebrado entre a FNS e a VALEC Engenharia, Construções e Ferrovias S.A. Os valores contabilizados reconhecidos pela Valec foram integralmente classificados no ativo não circulante, em decorrência de não estar determinado o fluxo de recebimento, tendo sido corrigidos anualmente pelo IGP-DI, conforme contrato. Devido ao não cumprimento do acordado, a FNS ajuizou em 2018, ação requerendo o pagamento da multa, processo esse ainda em curso.

VLI MULTIMODAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em agosto de 2024, houve movimentação em um dos processos judiciais correlacionados ao tema, indicando risco de realização deste ativo. Neste sentido, a FNS optou por provisionar a integralidade dos saldos, que permanecerão sendo discutidos na esfera jurídica, conjuntamente com outras matérias que envolvem a FNS e a Valec.

- (b) Termo de Compromisso ("TC") celebrado entre a FNS, o IBAMA - Instituto Brasileiro de Meio Ambiente e dos Recursos Naturais Renováveis ("IBAMA") e a Valec no montante de R\$ 61.803 (2023 - R\$ 123.253). Este termo de compromisso obriga a FNS a apresentar o levantamento atualizado dos passivos ambientais, existentes nos trechos em operação da ferrovia, e a apresentar plano de trabalho, perante o IBAMA, em conjunto com a Valec e a Vale, para a solução das pendências relativas às licenças ambientais e as intervenções decorrentes de passivos ambientais. Os ativos advindos das regularizações perante ao IBAMA são de posse e propriedade da FNS.

Em 31 de dezembro de 2024 o Grupo possui passivos com a Valec nos montantes de R\$ 313.021 (2023 - R\$ 292.494) (Nota 18).

A movimentação das perdas por redução ao valor recuperável em contas a receber seguem:

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Método simplificado				
Saldo no início do exercício	(4.381)	(5.219)	(1.454)	(3.114)
(+) Aumento	(4.598)	(1.088)	(2.607)	1.660
(-) Redução	4.603	1.926	2.880	-
Saldo ao final do exercício	(4.376)	(4.381)	(1.181)	(1.454)
Take or pay e multas (acompanhamento do risco de crédito)				
Saldo no início do exercício	(49.255)	(65.042)	(37.021)	(48.535)
(+) Aumento	(292.440)	(1.541)	(1.515)	(1.541)
(-) Redução	-	17.329	-	13.055
Saldo ao final do exercício	(341.695)	(49.254)	(38.536)	(37.021)
	(346.071)	(53.635)	(39.717)	(38.475)
Variação resultado	(292.435)	16.625	(1.242)	13.174

As análises de vencimentos estão apresentadas a seguir, estando sujeito ao provisionamento para perdas de crédito conforme política interna do Grupo VLI Multi (Nota 4(g)):

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
A vencer	922.294	1.170.410	408.182	342.137
Vencidos até 3 meses	12.915	41.233	-	15.031
Vencidos de 3 a 6 meses	1.882	1.754	1.882	1.643
Vencidos acima 6 meses	52.226	53.864	35.895	37.339
Contas a receber de clientes	989.317	1.267.261	445.959	396.150

VLI MULTIMODAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma
7 - Estoques

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Estoques para manutenção de equipamentos e instalações	143.211	94.552	7.060	9.083
Combustíveis, lubrificantes e gases	13.046	8.202	555	838
Materiais de consumo de oficina e manutenção	33.894	21.356	4.683	4.988
Materiais elétricos e eletrônicos	14.539	8.188	3.077	3.018
Estoque em trânsito	15.013	76.859	3.608	22.169
Outros materiais	33.054	49.920	4.894	2.170
	252.757	259.077	23.877	42.266

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, contempla no consolidado e na controladora, respectivamente, R\$ 34.202 (2023 – R\$ 17.227) e R\$ 3.232 (2023 - R\$ 1.507) de provisões para desvalorização de estoques.

8 - Partes relacionadas

As transações entre as partes relacionadas podem ser demonstradas conforme abaixo:

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Balanco patrimonial				
Ativo circulante				
Contas a receber (Nota 6)				
Subsidiárias	-	-	42.817	51.194
Outras	184.035	114.831	126.447	68.161
	184.035	114.831	169.264	119.355
Demais ativos				
Subsidiárias (Nota 11(b))	-	-	23.086	23.217
	-	-	23.086	23.217
Mútuo (Nota 12)(i)				
Subsidiária	-	-	12.748	160.729
Outras	3.179	100	4.451	1.810
	3.179	100	17.199	162.539
Dividendos a receber (Nota 10)				
Subsidiárias	-	-	378.023	167.611
	-	-	378.023	167.611
Ativo não circulante				
Contas a receber (Nota 6)				
Outras (vii)	299.808	297.605	-	-
	299.808	297.605	-	-
Mútuo (Nota 12)(i)				
Subsidiária	-	-	200.000	150.000
Outras	2.000	3.013	2.788	4.448
	2.000	3.013	202.788	154.448
Adiantamentos para futuro aumento de capital (Nota 23)				
Subsidiária	-	-	1.900.000	450.000
	-	-	1.900.000	450.000
Dividendos a receber (Nota 10)				
Subsidiárias	-	-	-	57.182
	-	-	-	57.182

VLI MULTIMODAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Passivo circulante				
Fornecedores (Nota 17)				
Controladora final (VLI S.A.) (i)	4.031	7.097	2.312	2.369
Subsidiárias (i)	-	-	117.409	59.208
Acionista do controlador final (Vale S.A.) (Nota 8.1)	246.403	623.824	200.214	586.175
Outros	-	-	-	1.624
	250.434	630.921	319.935	649.376
Obrigações por arrendamento (Nota 21)				
Acionista do controlador final (Vale S.A.) (ii)	14.071	32.987	14.071	32.987
Outros (iii)	44.209	47.833	23.485	22.538
	58.279	80.819	37.556	55.525
Demais passivos				
Outras	15.929	27.629	-	-
	15.929	27.629	-	-
Dividendos a pagar (Nota 22)				
Controlador final (VLI S.A.)	332.490	7.692	309.773	-
	332.490	7.692	309.773	-
Passivo não circulante				
Obrigações por arrendamento (Nota 21)				
Controladora indireta (Vale S.A.) (ii)	-	15.694	-	15.695
Outros (ii)	105.909	121.333	83.834	100.280
	105.909	137.027	83.834	115.975
Dividendos a pagar (Nota 22)				
Controlador final (VLI S.A.)	-	108.007	-	100.267
	-	108.007	-	100.267

(i) Saldos líquidos dos custos de transação.

VLI MULTIMODAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Demonstração do resultado				
Receitas				
Receita bruta de serviços prestados (v) (viii)				
Outras	751.352	730.983	-	-
	751.352	730.983	-	-
Receita de aluguel de terminais				
Subsidiárias	-	-	28.221	34.808
	-	-	28.221	34.808
Receita de aluguel de locomotivas e vagões				
Subsidiárias	-	-	116.265	120.689
	-	-	116.265	120.689
Custos e despesas				
Custo de partilha de fretes (tráfego mútuo)				
Outras	8.718	23.837	-	-
	8.718	23.837	-	-
Custo com direito de passagem (viii)				
Outras	(202.431)	(185.069)	-	-
	(202.431)	(185.069)	-	-
Custo dos serviços (iii)				
Controladora (VLI S.A.)	(1.572)	(2.162)	-	-
Subsidiárias	-	-	(1.321.523)	(1.095.850)
Outras	(1.233.468)	(1.397.989)	(1.202.102)	(1.368.656)
	(1.235.040)	(1.400.151)	(2.523.625)	(2.464.506)
Outras receitas (despesas) operacionais				
Controladora (VLI S.A.) (v)	(65.435)	(54.744)	(22.858)	(19.458)
Subsidiárias (i), (iv) e (v)	-	-	199.449	186.683
Outras	137.243	37.316	70.979	43.943
	71.808	(17.428)	247.570	211.168
Previdência complementar				
Outras	(17.584)	(17.193)	(7.183)	(7.461)
	(17.584)	(17.193)	(7.183)	(7.461)
Resultado financeiro				
Subsidiárias	-	-	29.388	33.495
Outras (vi) (ix)	(3.787)	(58.874)	(3.411)	(59.258)
	(3.787)	(58.874)	25.977	(25.763)

As análises de vencimentos de contas a receber de partes relacionadas estão apresentadas abaixo:

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
A vencer	483.180	416.419	169.264	119.355
	483.180	416.419	169.264	119.355

- (i) Os valores a pagar no passivo circulante são referentes aos contratos de prestação de serviço ferroviário com a Vale S.A. de R\$ 198.347 (2023 – R\$ 586.175) e com FCA de R\$ 105.906 (2023 – R\$ 46.034); e ao compartilhamento de custos e despesas administrativas da VLI S.A. no montante de R\$ 2.312 (2023 - R\$ 2.369).
- (ii) Referem-se às obrigações de arrendamento de locomotivas e terminais arrendados com a FCA e FNS e vagões perante a Mitsui Rail Capital (“MRC”).

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (iii) Os valores relativos a custos dos serviços em 2024 e 2023 são relacionados aos custos incorridos da prestação de serviços oriundas dos contratos entre a Companhia, a FCA e a Vale S.A.
- (iv) As receitas referem-se substancialmente a multas contratuais e recuperação de despesas com a Vale e fruto dos contratos de prestação de serviço mantidos no curso ordinário do negócio da VMM.
- (v) Saldos referem-se substancialmente aos resultados líquidos com compartilhamento de gastos do Grupo VLI, representados por serviços prestados, processos transacionais de suprimentos, financeiros, recursos humanos, TI, jurídico e outros.

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Receitas (despesas) com compartilhamento de gastos				
Controladora (VLI S.A.)	(65.435)	(54.744)	(22.858)	(19.458)
Subsidiárias	-	-	191.785	171.845
Outras	168	-	168	-
	(65.267)	(54.744)	169.095	152.387

- (vi) Contém os montantes de juros reconhecidos a título de mútuo com o TPF.
- (vii) REFIS - Contrato de cessão de créditos fiscais (FCA)

Com o advento da Lei nº 12.865/13 de 9 de outubro de 2013 § 7º, os contribuintes poderiam liquidar os passivos junto à Receita Federal decorrentes de multas e juros moratórios, inclusive relativos a débitos inscritos em dívida ativa, com a utilização de créditos de prejuízo fiscal e de base de cálculo negativa da contribuição social sobre o lucro líquido (CSLL) próprios e de empresas domiciliadas no Brasil, por eles controladas em 31 de dezembro de 2011.

Em 31 de dezembro de 2012, a FCA possuía registrado R\$ 484 milhões a título de créditos fiscais oriundos de prejuízos fiscais de imposto de renda e de base negativa da contribuição social. A Vale S.A. (“Vale”), a época detentora indireta do controle via participação em ações emitidas pela FCA, decidiu, se beneficiar do benefício supracitado e adquirir as bases tributárias negativas das sociedades controladas.

Em novembro de 2013, a Vale e a FCA celebraram um contrato de cessão de créditos fiscais com validade de 25 anos, no montante nominal de R\$ 484 milhões, ajustando ao valor presente a operação com uma taxa de desconto total de 7,8%. A Vale pagou à FCA a primeira parcela à vista (correspondente à 25% do montante - cerca de R\$ 121 milhões) e as demais parcelas serão realizadas com base no montante anual, equivalente ao benefício econômico que a FCA teria se ainda fosse titular dos créditos fiscais, ou seja, a Vale devolverá periodicamente à FCA os valores dos benefícios fiscais que esta faça jus, à medida em que esta apurar lucros tributáveis, até o limite do valor nominal dos créditos transferidos. Ao final dos 25 anos, quaisquer saldos remanescentes serão pagos integralmente à FCA pela Vale.

Em função da apuração de lucros tributários nos exercícios de 2015, 2017, 2018 e 2019, e de acordo com o que estabelece o contrato de cessão de créditos fiscais, a Vale pagou respectivamente em abril de 2016, dezembro de 2017, dezembro de 2018 e dezembro de 2019, os montantes de R\$ 3 milhões, R\$ 17 milhões, R\$ 6,2 milhões e R\$ 11 milhões. Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2023, 2022, 2021 e 2020 não houve recebimentos, dado a FCA não ter apurado lucro tributável. No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve recebimento de R\$ 12,8 milhões, devido a utilização do prejuízo fiscal no programa de autorregularização incentivada previsto pela Lei 14.740/2023, restando o montante a receber de R\$ 286.573 (2023 - R\$ 286.438).

(viii) As receitas / custos com direito de passagem, representam os valores auferidos / gastos com a utilização da malha ferroviária de outra concessionária.

(ix) Em 31 de dezembro de 2023, contempla as correções monetárias referentes aos pagamentos parcelados de aquisição de capacidade coma Vale (Nota 16).

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

8.1 – Compra de capacidade

A Companhia, na sua qualidade de operador de transporte multimodal (OTM), efetua, anualmente, aquisição de direitos de capacidade excedente da Vale S.A. (Nota 16(a)).

8.2 – Remuneração do pessoal chave

A remuneração do pessoal-chave da administração do Grupo VLI Multi, composto exclusivamente pelos diretores estatutários, é paga integralmente pela VLI S.A., com o respectivo reembolso no Grupo VLI via contrato de compartilhamento de despesas (Nota 27(b)).

9 - Tributos a recuperar

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Circulante				
ICMS a recuperar (i)	79.857	36.699	3.773	5.194
PIS e COFINS a compensar (i) (ii)	130.334	166.197	25.727	43.845
Imposto de renda e contribuição social retidos na fonte	23.057	15.158	6.829	5.268
Saldos de declaração – imposto de renda e contribuição social	52.620	65.890	27.384	32.925
Outros	2.351	2.633	82	383
	288.179	286.577	63.795	87.615
Não circulante				
ICMS a recuperar (i)	189.704	219.489	6.174	10.040
PIS e COFINS a compensar (i) (ii)	349.948	270.307	127.256	98.924
Saldos de declaração – imposto de renda e contribuição social	49.856	38.306	35.601	29.353
Outros	2.821	4.738	1.275	2.691
	592.329	532.840	170.306	141.008
Total – tributos a recuperar	800.508	819.417	234.101	228.623

(i) Os créditos acumulados de ICMS e PIS/COFINS possuem perspectivas de realização conforme expectativa de compensação com débitos apurados nas operações, bem como, no caso do PIS/COFINS, com outros tributos administrados pela Secretaria da Receita Federal.

(ii) No Consolidado, contempla R\$ 22.849 de créditos referentes à exclusão do ICMS destacado na nota fiscal da base de cálculo do PIS e da COFINS, relacionados ao período de 2015 a 2017 do processo judicial 0064670-06.2015.401.3800, transitado em julgado em outubro de 2023 e habilitado para compensação em maio de 2024 através do processo administrativo 13031.317916/2024-66. A partir de maio de 2024 os créditos passaram a ser compensados com débitos federais.

A classificação dos tributos a recuperar, do ativo circulante, foi definida com base nas estimativas de realização para os próximos 12 (doze) meses das operações do Grupo VLI Multi.

10 - Dividendos a receber

Os dividendos apresentados nas demonstrações financeiras individuais da VLI Multimodal, foram propostos por suas controladas diretas, sendo constituídos conforme previsto no estatuto social da Companhia.

Em 31 de dezembro de 2024 os dividendos a receber montam em R\$ 378.023 (2023 - R\$ R\$ 224.793), sendo devidos pelas:

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Ferrovia Norte Sul S.A. - FNS

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram deliberados pela FNS a distribuição de R\$ 154.184 a títulos de dividendos oriundos da participação da VMM e referentes aos lucros apurados em 2024, valores estes com previsão de liquidação em 2025.

Adicionalmente, foram aprovados no exercício findo em 31 de dezembro de 2024 dividendos adicionais referentes a exercícios anteriores a 2024 e no montante de R\$ 479.759, tendo sido R\$ 300.000 pagos em 2024 e o remanescente de R\$ 179.759 com previsão de pagamento até março de 2025.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2023 foram deliberados pela FNS a distribuição de R\$ 159.920 a títulos de dividendos oriundos da participação da VMM e referentes aos lucros apurados em 2023, valores estes liquidados em setembro de 2024. Adicionalmente, foram aprovados e pagos no exercício findo em 31 de dezembro de 2023 dividendos adicionais referentes a exercícios anteriores a 2023 e no montante de R\$ 592.834.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2022 foram deliberados pela FNS a distribuição de R\$ 93.903 a títulos de dividendos oriundos da participação da VMM e referentes aos lucros apurados em 2022, valores estes pagos ao longo de 2023.

(b) Ultrafertil S.A.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foram deliberados pela UF a distribuição de R\$ 25.667 (2023 – R\$ 23.959) a títulos de dividendos oriundos da participação da VMM e referentes aos lucros apurados em 2024, valores estes com previsão de liquidação em 2025.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 (2023 – R\$ 23.959), os dividendos remanescentes no montante de R\$ 57.182 e referentes a distribuição dos exercícios findos em 2023 e anteriores foram liquidados.

(c) Consórcio TMIB

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foram deliberados pelo Consórcio TMIB a distribuição R\$ 18.413 a título de dividendos oriundos da participação da VMM e referentes aos lucros apurados em 2023. Os saldos ainda se encontram em aberto em 31 de dezembro de 2024.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2023, foram deliberados pelo Consórcio TMIB a distribuição R\$ 14.691 a título de dividendos oriundos da participação da VMM e referentes aos lucros apurados em 2022, tendo sido R\$ 7.000 já pagos em 2023 e R\$ 7.691 em 2024.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2022, foram deliberados pelo Consórcio TMIB a distribuição R\$ 16.981 a título de dividendos oriundos da participação da VMM e referentes aos lucros apurados em 2021, tendo sido R\$ 7.000 pagos em 2022 e R\$ 9.981 pagos ao longo de 2023.

VLI MULTIMODAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma
11 - Demais ativos

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Circulante				
Prêmios de seguros pagos antecipadamente (d)	23.887	15.352	8.201	6.234
Despesas com licença de uso de softwares	7.896	6.468	7.896	6.468
Adiantamento a empregados	11.984	10.977	3.487	2.988
Adiantamento a fornecedores (a)	13.373	20.375	12.944	22.851
Adiantamentos à gestora da ferrovia de Santos	5.526	-	-	-
Aquisição de vales refeição, alimentação e transporte	11.404	11.189	2.559	2.336
Débitos a cobrar de cartão corporativo e assistência médica	8.496	5.229	1.032	(388)
Despesas de dragagem pagas antecipadamente (c)	888	888	-	-
Outras contas (b)	4.694	9.600	23.935	24.779
	88.148	80.078	60.054	65.268
Não circulante				
Adiantamento a fornecedores (a)	34.891	36.098	33.792	32.661
Despesas de dragagem pagas antecipadamente (c)	37.520	38.413	-	-
Depósito de reinvestimentos fiscais para aquisição de ativos	47.808	32.439	-	-
Outros	3.236	4.183	674	750
	123.455	111.133	34.466	33.411
	211.603	191.211	94.520	98.679

- (a) R\$ 39.060 (2023 – R\$ 37.647) referem-se substancialmente a adiantamento que visa aprimorar a infraestrutura e interligação a armazém de posse do parceiro, potencializando a operação da VMM. A realização dos saldos se dará futuramente mediante abatimentos na prestação de serviços. Os saldos são objeto de correção monetária anual.
- (b) Refere-se substancialmente aos recebíveis referente ao arrendamento de terminais com as controladas FCA e FNS.
- (c) Despesas incorridas em 2018 pela UF na bacia de contenção e dragagem da área contaminada, como parte das obrigações para a manutenção da licença ambiental de operação do. Os desembolsos não se qualificaram como ativo imobilizado pela não qualificação de controle pela Ultrafertil, haja vista que foram obras de contenção executadas em área de terceiro.
- (d) O Grupo VLI Multi possui um programa de gerenciamento de riscos, que proporciona cobertura e proteção para os seus ativos, bem como para possíveis perdas com interrupção de produção, através de apólices de seguro.

12 - Mútuo

Em 31 de dezembro de 2024, no individual, contempla R\$ 214.808 (2023 - R\$ 313.874) cedidos a controlada Ultrafertil, com vencimentos em 15 de junho de 2026, 15 de setembro de 2026 e 15 de dezembro de 2026, com pagamentos de juros anuais e com a taxa de 100% da SELIC. Ao longo de 2024, R\$ 27.170 (2023 – R\$ 13.355) foram pagos a título de juros e R\$ 100.000 a título de principal da dívida vencida em 2024.

Também contempla, tanto no individual, quanto no consolidado, R\$ 5.179 (2023 - R\$ 3.113) cedidos ao Terminal VLI Porto Franco S.A. ("TPF"), controlada da VLI S.A., com vencimento em dezembro de 2025 e agosto de 2027, com pagamentos de juros anuais e com a taxa de 100% da SELIC. Ao longo de 2024, R\$ 337 (2023 - R\$ 414) foram pagos a título de juros e R\$ 2.000 foram captados.

Adicionalmente, montantes de R\$ 100.000 e R\$ 11.247 foram recebidos ao longo de 2023 a título de principal e juros, respectivamente, em mútuo constituído frente a controlada, Ferrovia Centro Atlântica – FCA.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

13 - Depósitos judiciais e provisão para processos judiciais

O Grupo VLI Multi é parte envolvida em processos trabalhistas, cíveis, tributários em andamento, e está discutindo essas questões tanto na esfera administrativa como na judicial, as quais, quando aplicáveis, são amparadas por depósitos judiciais. As provisões para as eventuais perdas decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela administração, amparada por seus assessores legais externos.

A natureza das obrigações está descrita na Nota 13.1, sendo eventuais valores de reembolso e o momento das suas realizações incertos.

Saldos dos depósitos e processos judiciais:

	Consolidado			
	31/12/2024		31/12/2023	
	Provisões para processos judiciais		(Não auditado) Provisões para processos judiciais	
	Depósitos judiciais	Depósitos judiciais	Depósitos judiciais	Depósitos judiciais
Trabalhistas (a)	29.600	573.143	71.069	602.825
Cíveis	3.811	96.533	5.722	54.832
Tributárias	12.927	289.768	52.639(i)	276.282
Ambientais, previdenciários, regulatórios e outros	29.786	276.286	12.501	35.278
	76.124	1.235.730	141.931	969.217
Circulante	26.386	259.362	-	-
Não circulante	49.738	976.368	141.931	969.217

(i) Contempla, em 2023, R\$ 45 milhões referentes a discussões sobre a tributação do imposto de renda e contribuição social sobre ganhos decorrentes correções monetárias indexados parcialmente à SELIC. Pelo ICPC 22 / IFRIC 23, chances de êxito são prováveis e, portanto, não se constituiu provisões para perda. Os saldos foram levantados em dezembro de 2024 alinhados a mandado de segurança, que permitiu a substituição do depósito por seguro de garantia judicial.

	Controladora			
	31/12/2024		31/12/2023	
	Provisões para processos judiciais		Provisões para processos judiciais	
	Depósitos judiciais	Depósitos judiciais	Depósitos judiciais	Depósitos judiciais
Trabalhistas (a)	529	20.034	1.104	18.239
Cíveis	-	19.147	20	854
Tributárias	-	89.900	12	74.525
Ambientais, previdenciários, regulatórios e outros	6	229	10	456
	535	129.310	1.146	94.074

Movimentação das provisões para processos judiciais:

	Consolidado				
	31/12/2023				31/12/2024
	(Não auditado)	Adições/ (reversões)	Pagamento	Adições/ (reversões) juros e atualização monetária	
Trabalhistas (a)	602.825	92.423	(154.752)	32.647	573.143
Cíveis	54.832	29.345	(14.316)	26.672	96.533
Tributárias	276.282	8.321	(10.202)	15.367	289.768
Ambientais, previdenciários, regulatórios e outros	35.278	163.501	(3.284)	80.791	276.286
	969.217	293.590	(182.554)	155.477	1.235.730

VLI MULTIMODAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

					Consolidado (Não auditado)
	31/12/2022	Adições/ (reversões)	Pagamento	Adições/ (reversões) juros e atualização monetária	31/12/2023
Trabalhistas (a)	644.532	72.958	(165.337)	50.672	602.825
Cíveis	50.583	15.116	(19.483)	8.616	54.832
Tributárias	242.945	9.308	(1.080)	25.109	276.282
Ambientais, previdenciários, regulatórios e outros	15.336	18.252	(3.818)	5.508	35.278
	953.396	115.634	(189.718)	89.905	969.217

- (a) O Grupo VLI Multi está sendo acionada em reclamações de natureza trabalhistas oriundas do curso normal de suas atividades.

Em 31 de dezembro de 2024, os processos judiciais trabalhistas com expectativa de perda provável, de acordo com nossos consultores jurídicos, totalizam R\$ 573.143 (2023 – R\$ 602.825). Esses montantes não incluem os processos judiciais de responsabilidade da União na FCA (extinta RFFSA) e que montam nesta base a R\$ 11.312 (2023 - R\$ 11.708), dado que a FCA somente é responsável pelo pagamento de débitos trabalhistas originados após a desestatização, conforme o Edital de Desestatização em seu item 7.2 - Passivos Trabalhistas, que diz: “As obrigações trabalhistas da RFFSA para com seus empregados transferidos para a concessionária, relativos aos períodos anteriores à data da transferência de cada contrato de trabalho, sejam ou não objeto de reclamação judicial, continuarão de responsabilidade da RFFSA.”

Em 31 de dezembro de 2024, a FCA possui ativo registrado no montante de R\$ 129.165 (2023 - R\$ 120.107), que deverão ser reembolsados pela União (extinta RFFSA).

- (b) Com base na Portaria nº 532, de 5 de junho de 2024, se faz necessário o encerramento, mediante acordo ou renúncia, de processos judiciais, administrativos e arbitrais existentes e que tenham relação com o objeto do Contrato de Concessão, e em que figurem no polo passivo a União ou suas autarquias. Neste contexto, a FCA, em dezembro de 2024, aderiu ao programa regulamentado pela Lei 14.973/24, conhecido como “Programa Desenrola”, a qual possibilitou a transação de débitos decorrentes de penalidades aplicadas pela ANTT. Como efeito, R\$ 259 milhões formaram a base de provisão em dezembro de 2024 na FCA (R\$ 207 milhões no resultado de 2024), sendo classificados no curto prazo, conjuntamente com as respectivas parcelas de depósitos judiciais existentes, dada a expectativa de realização dos saldos ao longo de 2025. A adesão ao programa permitirá deságios de até 65% dos saldos em discussão, confirmando o empenho da FCA no processo de renovação antecipada da Concessão da FCA.

As naturezas dos principais processos provisionados são as mesmas das divulgadas no item, a seguir, passivos contingentes.

					Controladora
	31/12/2023	Adições/ (reversões)	Pagamento	Adições/ (reversões) juros e atualização monetária	31/12/2024
Trabalhistas	18.239	6.636	(6.000)	1.159	20.034
Cíveis	854	6.093	(2.316)	14.516	19.147
Ambientais	455	(105)	(68)	(53)	229
Tributárias	74.526	9.093	(1.017)	7.298	89.900
	94.074	21.717	(9.401)	22.920	129.310

VLI MULTIMODAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

					Controladora
	31/12/2022	Adições/ (reversões)	Pagamento	Adições/ (reversões) juros e atualização monetária	31/12/2023
Trabalhistas	16.313	3.221	(2.924)	1.629	18.239
Cíveis	573	883	(888)	286	854
Ambientais	748	77	(502)	132	455
Tributárias	67.961	23	(38)	6.580	74.526
	85.595	4.204	(4.352)	8.627	94.074

13.1 - Passivos contingentes

Adicionalmente às provisões constituídas, existem outros passivos contingentes com prognóstico de perda possível no montante aproximado no consolidado de R\$ 757.825 (2023 – R\$ 636.649) e na controladora de R\$ 3.325.394 (2023 – R\$ 3.595.933), referente a causas de natureza trabalhista, cível, ambiental e tributária, para os quais, com base na avaliação de nossos consultores jurídicos, não foram constituídas provisões por se tratar de perdas possíveis.

As composições dos passivos contingentes por natureza podem ser assim apresentadas:

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Trabalhistas (a)	364.832	307.022	43.792	21.580
Cíveis, ambientais e regulatórios (b)	751.151	1.368.952	70.340	55.166
Ambientais (d)	1.443.235	1.247.566	1.772	1.519
Tributárias (c)	766.176	672.393	641.921	558.384
	3.325.394	3.595.933	757.825	636.649

- (a) Trabalhistas: trata-se de reclamações trabalhistas promovidas por ex-empregados da VMM, bem como sindicatos e ex-empregados de empresas terceirizadas, cujos pedidos mais recorrentes e relevantes referem-se ao pagamento por horas extras; alegação de divergência de salário para funções idênticas, ensejando pedido de diferenças salariais e pedido de responsabilidade solidária da VMM, em decorrência de não cumprimento de obrigações trabalhistas por empresas contratadas pela mesma para a prestação de serviços diversos (terceirização).
- (b) Cíveis: trata-se de demandas discutindo questões indenizatórias, promovidas por empresas contratadas pelo Grupo VLI Multi que alegam prejuízos contratuais, além de ações anulatórias.
- (c) Tributários: trata-se, principalmente, de glosa de créditos de ICMS e autuações de ICMS relacionadas ao (i) descumprimento de obrigações acessórias, (ii) glosa de créditos, (iii) exigência do imposto sobre a transferência de bens para o mesmo titular e ausência de retorno de bens remetidos para reparo/conserto no prazo regulamentar.
- (d) Ambientais: trata-se de demandas cuja discussão se refere à alegação dos órgãos ambientais, Ministério Público e Prefeituras, de que o Grupo VLI Multi teria descumprido alguma obrigação ambiental, ou sua atividade tenha gerado algum impacto ambiental, impondo multas diversas à Companhia.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Sumário das principais causas com prognóstico de perda possível:

Natureza	Empresa	Tipo de ação	Valor em risco possível	Breve descrição do processo
Cíveis	VMM	Ação de indenização	R\$ 17.887	Objeto: Ação de Indenização contratual em virtude de discussão comercial entre as partes. Andamento atual: Processo em fase inicial.
Trabalhista	VMM	Ação civil pública	Valor inestimável	Objeto: Inquérito Civil para apuração de acidente ferroviário. Andamento atual: Processo em fase inicial.
Tributárias	VMM	Auto de infração	R\$ 239.430	Objeto: Cobrança de ISSQN incidente sobre serviços portuários de carga e descarga nos terminais marítimos sob responsabilidade da Ré. Andamento atual: Aguardando decisão.
Tributárias	VMM	Conhecimento	R\$ 108.459	Objeto: Ação Anulatória visando a desconstituição da cobrança de CPRB. Andamento atual: Aguardando decisão.
Tributárias	VMM	Auto de Infração/Impugnação	R\$ 59.339	Objeto: Atuação envolvendo PIS e de COFINS. Andamento atual: Processo em fase recursal.
Tributárias	VMM	Ação Anulatória	R\$ 25.162	Objeto: Anulatória objetivando reconhecimento da legitimidade dos créditos de COFINS e PIS apurados pela VMM, segundo a sistemática da não cumulatividade. Andamento atual: Aguardando decisão.
Tributárias	VMM	Auto de Infração/Impugnação	R\$ 13.326	Objeto: Medida Cautelar convolada em Anulatória ajuizada para discussão quanto a exigência de ICMS DIFAL. Andamento atual: Processo em fase inicial.
Tributárias	VMM	Ordinária	R\$ 5.639	Objeto: Procedimento administrativo referente a créditos de PIS e COFINS (não homologação de DCOMP). Andamento atual: Aguardando decisão.
Ambiental	FCA	Ação anulatória	R\$ 54.453	Objeto: Trata-se de ação anulatória visando anular a multa aplicada pelo órgão ambiental após acidente ferroviário. Andamento atual: Processo em fase recursal.
Cíveis	FCA	Ação civil pública	R\$ 90.244	Objeto: Trata-se de ação de indenização por acidente ferroviário. Andamento atual: Processo em fase inicial.
Cíveis	FCA	Ação de indenização	R\$ 49.215	Objeto: Trata-se de Ação de Indenização contra a companhia para discussão contratual. Andamento atual: Processo em fase inicial.
Cíveis	FCA	Ação de indenização	R\$ 33.524	Objeto: Trata-se de ação indenizatória contra FCA em razão de acidente ferroviário. Andamento atual: Processo em fase recursal.
Cíveis	FCA	Ordinária	R\$ 22.971	Objeto: Ação ordinária em que a autora postula a condenação da FCA em (i) indenização por danos materiais; (ii) pagamento de multa contratual; e (iii) obrigação de fazer. Andamento atual: Processo em fase inicial.
Cíveis	FCA	Ação ordinária	R\$ 20.770	Objeto: Ação de indenização contra a FCA em sede do contrato de concessão. Andamento atual: Processo em fase inicial.
Cíveis	FCA	Ação de indenização	R\$ 5.434	Objeto: Ação de Indenização que visa discutir descumprimento de contratos. Andamento atual: Processo em fase recursal.
Cíveis	FCA	Ação anulatória	Valor inestimável	Objeto: Trata-se de ação de indenização em que acionista minoritária pleiteia indenização e anulação de deliberação de acionistas. Andamento atual: Processo em discussão.
Tributárias	FCA	Ordinária	R\$ 392.448	Objeto: Ação com pedido de obrigação de fazer postulado pela União Federal contra a FCA, envolvendo locomotivas sob responsabilidade da companhia. Andamento atual: Processo em discussão.
Tributárias	FCA	Auto de infração	R\$ 65.531	Objeto: Trata-se de autuação fiscal envolvendo glosa de créditos da COFINS e do PIS não-cumulativos apropriados. Andamento atual: Processo em fase recursal.
Tributárias	FCA	Auto de infração	R\$ 259.608	Objeto: Trata-se de autuação fiscal envolvendo glosa de créditos da COFINS e do PIS não-cumulativos apropriados. Andamento atual: Processo em fase recursal.
Tributárias	FCA	Ordinária	R\$ 139.087	Objeto: Discussão envolvendo IPTU. Andamento atual: Processo em fase recursal.
Tributárias	FCA	Auto de Infração/ Impugnação	R\$ 33.118	Objeto: Anulatória sobre valores recolhidos a maior de ICMS/DIFAL. Andamento atual: Processo em fase inicial.
Tributárias	FCA	Execução fiscal	R\$ 91.619	Objeto: Auto de Infração que exige ICMS e multa em decorrência de suposta infração ao RICMS/ES. Andamento atual: Processo em fase recursal.
Tributárias	FCA	Execução fiscal	R\$ 23.558	Objeto: Execução Fiscal ajuizada visando à cobrança do crédito ICMS. Andamento atual: Processo em fase inicial.
Tributárias	FCA	Auto de Infração/Impugnação	R\$ 19.825	Objeto: Ação Anulatória de Débito Fiscal PIS e COFINS. Andamento atual: Processo em fase recursal.
Tributárias	FCA	Execução fiscal	R\$ 15.685	Objeto: Execução fiscal envolvendo discussão de aproveitamento indevido de ICMS-CIAP. Andamento atual: Processo em fase recursal.
Tributárias	FCA	Ação de indenização	R\$ 12.063	Objeto: Ação que discute PIS/COFINS. Andamento atual: Processo em fase recursal.
Regulatória	FNS	Ação Anulatória	R\$ 20.301	Objeto: Ação anulatória contra cobrança regulatória envolvendo Metas de Produção.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

				Andamento atual: Aguardando decisão.
Regulatória	FNS	Ação Anulatória	R\$ 20.095	Objeto: Ação anulatória contra cobrança regulatória envolvendo Metas de Produção.
				Andamento atual: Processo em fase recursal.
Regulatória	FNS	Ação Anulatória	R\$ 13.732	Objeto: Apuração das Receitas Alternativas Relativas aos Contratos de Locação de Material Rodante.
				Andamento atual: Aguardando decisão.
Regulatória	FNS	Ação Anulatória	R\$ 12.834	Objeto: A autuação pelo descumprimento das metas de produção.
				Andamento atual: Aguardando decisão.
Tributário	FNS	Auto de infração	R\$ 48.140	Objeto: Exigência do Fisco quanto aos valores apurados a título de ICMS - transporte de mercadorias destinadas à exportação.
				Andamento atual: Processo em fase inicial.
Regulatória	FNS	Ação Anulatória	R\$ 20.301	Objeto: Ação anulatória contra cobrança regulatória envolvendo Metas de Produção.
				Andamento atual: Aguardando decisão.
Tributárias	UF	Ação Anulatória de Processo administrativo	R\$ 43.387	Objeto: Autuação discutindo ISSQN incidente sobre a contratação de serviços.
				Andamento atual: Processo em fase inicial.
Cíveis	UF	Arbitragem	R\$ 937	Objeto: Arbitragem que visa discutir plano de previdência privada.
				Andamento atual: Processo em fase inicial.
Cíveis	UF	Ação Ordinária	Valor inestimável	Objeto: Ação de indenização em razão de obras na área portuária da companhia.
				Andamento atual: Aguardando decisão.

14 - Investimentos (Controladora)

14.1 - Movimentação dos investimentos

	31/12/2023					
	FCA	FNS	UF	Trato	TMIB	VLI Multi
Saldo no final de 31 de dezembro de 2022	1.975.183(i)	2.646.329	1.744.727	54.843	33.190	6.454.272
Aumento de capital	-	-	-	11.280	-	11.280
Ajuste de avaliação patrimonial (Nota 24(b))	-	-	(2.764)	-	-	(2.764)
Resultado de equivalência patrimonial						
Resultado das controladas	(906.654) (i)	879.664	100.879	(31.077)	18.414	61.226
Distribuição de resultados a consorciada	-	-	-	-	(14.691)	(14.691)
Dividendos mínimos propostos	-	(159.920)	(23.959)	-	-	(183.879)
Dividendos adicionais propostos	-	(592.834)	-	-	-	(592.834)
Resultados não realizados de arrendamento entre controladas – CPC 06 (R2) / IFRS 16	364	2.592	-	-	-	2.956
Apropriação de resultados não realizados - venda de ativos entre controladas	15.614	7.486	-	-	-	23.100
Outros	(26)	(3)	-	-	-	(29)
Saldo no final de 31 de dezembro de 2023	1.084.481(i)	2.783.314	1.818.883	35.046	36.913	5.758.637
	31/12/2024					
	FCA	FNS	UF	Trato	TMIB	VLI Multi
Saldo no final de 31 de dezembro de 2023	1.084.481(i)	2.783.314	1.818.883	35.046	36.913	5.758.637
Redução de capital	-	(1.000.000)	-	-	-	(1.000.000)
Ajuste de avaliação patrimonial (Nota 24(b))	-	-	3.086	-	-	3.086
Resultado de equivalência patrimonial						
Resultado das controladas	263.558(i)	797.481	108.073	2.185	14.068	1.185.365
Distribuição de resultados a consorciada	-	-	-	-	(18.413)	(18.413)
Dividendos mínimos propostos	-	(154.184)	(25.667)	-	-	(179.851)
Dividendos adicionais propostos	-	(479.759)	-	-	-	(479.759)
Resultados não realizados de arrendamento entre controladas – CPC 06 (R2) / IFRS 16	131	2.912	-	-	-	3.043
Apropriação de resultados não realizados - venda de ativos entre controladas	11.271	7.486	-	-	-	18.757
Outros	111	-	-	-	-	111
Saldo no final de 31 de dezembro de 2024	1.359.552(i)	1.957.250	1.904.375	37.231	32.568	5.290.976

(i) Contempla registro de R\$ 14.431 (2023 – R\$ 776.534) nos resultados dos exercícios e referentes a não recuperabilidade de ativos na controlada indireta FCA. Os montantes registrados a título de não recuperabilidade de ativos na controlada em 2024, 2023 e 2022 montam a R\$ 2.275.577, R\$ 2.261.146 e R\$1.484.612, respectivamente.

VLI MULTIMODAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma
14.2 - Reconciliação equivalência patrimonial:

	31/12/2024	31/12/2023
Equivalência patrimonial - DRE	1.215.462	95.766
Efeito contrato de arrendamento de locomotivas - MRC 27 (Nota 15(d))	(8.185)	(8.514)
Resultados não realizados de arrendamento entre controladas – CPC 06 (R2) / IFRS 16	(3.043)	(2.956)
Apropriação de resultados não realizados – venda de ativos entre controladas	(18.758)	(23.100)
Outros	(111)	30
	1.185.365	61.226

14.3 - Informações sobre controladas

						31/12/2024
	% Participação	Número de ações ordinárias e quotas	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Resultado do exercício
Ferrovia Centro Atlântica S.A.	99,99%	142.807.783	6.456.094	5.116.422	1.339.672	263.558
Ferrovia Norte Sul S.A.	100,00%	1.835.966.791	4.379.116	2.050.005	2.329.111	797.481
Ultrafertil S.A.	85,64	4.057.930	3.998.480	1.774.778	2.223.702	126.195
Trato	99,99%	106.000.999	56.314	19.083	37.231	2.185
TMIB	50%	n/a	130.572	83.985	46.587	28.136
						31/12/2023
	% Participação	Número de ações ordinárias e quotas	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Resultado do exercício
Ferrovia Centro Atlântica S.A.	99,99%	142.807.783	5.581.230	4.505.116	1.076.114	(906.654)
Ferrovia Norte Sul S.A.	100,00%	1.835.966.791	4.565.983	1.400.410	3.165.573	879.664
Ultrafertil S.A.	85,64	4.057.930	3.804.372	1.680.499	2.123.873	117.794
Trato	99,99%	106.000.999	60.256	25.209	35.047	(31.077)
TMIB	50%	n/a	128.154	72.875	55.279	36.828

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

15 - Imobilizado

	Consolidado						
	Terrenos, edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos, instalações e veículos (b)	Locomotivas e vagões (b)	Via permanente	Imobilizado em andamento (a)	Outros	Total
Valor de custo							
Saldo em 31 de dezembro de 2022 (Não auditado)	2.061.461	4.370.397	5.842.701	353.831	620.038	74.455	13.322.883
Remensuração CPC 06 (R2) / IFRS 16 (Nota 21)	-	13.090	(1.789)	-	-	-	11.301
Adições CPC 06 (R2) / IFRS 16 (Nota 21)	-	14.829	-	-	-	-	14.829
Baixas CPC 06 (R2) / IFRS 16 (Nota 21)	-	(7.394)	-	-	-	-	(7.394)
Outros CPC 06 (R2) / IFRS 16 (d)	-	-	(137)	-	-	-	(137)
Adições	-	-	1.618	-	1.494.392	-	1.496.010
Baixas (Notas 4(ab) e 27(c))	(722)	-	(23.982)	-	-	-	(24.704)
Outros	-	-	17.458	-	-	-	17.458
Provisão para baixa de estoques e ativos (Nota 27(c))	-	-	(20.341)	-	(2.321)	-	(22.662)
Transferências (c)	16.086	220.232	296.302	26.884	(1.202.730)	(71.915)	(715.141)
Saldo em 31 de dezembro de 2023 (Não auditado)	2.076.825	4.611.154	6.111.830	380.715	909.379	2.540	14.092.443
Valor de depreciação							
Saldo em 31 de dezembro de 2022 (Não auditado)	(276.150)	(1.445.723)	(1.667.850)	(130.069)	-	-	(3.519.792)
Adições CPC 06 (R2) / IFRS 16	-	(60.311)	(31.285)	-	-	-	(91.596)
Outros CPC 06 (R2) / IFRS 16	-	4.690	-	-	-	-	4.690
Adições	(46.403)	(209.157)	(224.775)	(35.899)	-	-	(516.234)
Baixas (Notas 4(ab) e 27(c))	146	(0)	16.422	-	-	-	16.568
Transferências (c)	-	-	39.924	-	-	-	39.924
Saldo em 31 de dezembro de 2023 (Não auditado)	(322.407)	(1.710.501)	(1.867.564)	(165.968)	-	-	(4.066.440)

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado						
	Terrenos, edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos, instalações e veículos (b)	Locomotivas e vagões (b)	Via permanente	Imobilizado em andamento (a)	Outros	Total
Valor de custo							
Saldo em 31 de dezembro de 2023 (Não auditado)	2.076.825	4.611.155	6.111.830	380.715	909.380	2.540	14.092.445
Remensuração CPC 06 (R2) / IFRS 16 (Nota 21)	-	7.473	1.266	-	-	-	8.739
Adições CPC 06 (R2) / IFRS 16 (Nota 21)	-	21.997	-	-	-	-	21.997
Baixas CPC 06 (R2) / IFRS 16 (Nota 21)	-	(20.516)	-	-	-	-	(20.516)
Outros CPC 06 (R2) / IFRS 16 (d)	-	-	823	-	-	-	823
Adições	-	537	2.110	-	2.076.985	-	2.079.632
Baixas (Nota 27(c))	(343)	(3.140)	(4.060)	-	-	-	(7.543)
Provisão para baixa de estoques e ativos (Nota 27(c))	-	-	17.458	-	-	-	17.458
Outras	-	-	(20.095)	-	(4.481)	-	(24.576)
Transferências (c)	(33.828)	520.675	728.700	7.949	(1.931.057)	(886)	(708.447)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	2.042.654	5.138.181	6.838.032	388.664	1.050.827	1.654	15.460.012
Valor de depreciação							
Saldo em 31 de dezembro de 2023 (Não auditado)	(322.407)	(1.710.500)	(1.867.563)	(165.968)	-	-	(4.066.438)
Adições CPC 06 (R2) / IFRS 16	-	(50.801)	(24.516)	-	-	-	(75.317)
Adições	(44.875)	(232.927)	(251.992)	(31.460)	-	-	(561.254)
Baixas (Nota 27(c))	93	838	2.505	-	-	-	3.436
Transferências (c)	(4.855)	4.855	9.660	256	-	-	9.916
Saldo em 31 de dezembro de 2024	(372.044)	(1.988.535)	(2.131.906)	(197.172)	-	-	(4.689.657)
Saldo em 31 de dezembro de 2023, líquido (Não auditado)	1.754.418	2.900.655	4.244.267	214.747	909.380	2.540	10.026.007
Saldo em 31 de dezembro de 2024, líquido	1.670.610	3.149.646	4.706.126	191.492	1.050.827	1.654	10.770.355

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora						
	Terrenos, edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos, instalações e veículos (b)	Locomotivas e vagões (b)	Via permanente	Imobilizado em andamento (a)	Outros	Total
Valor de custo							
Saldo em 31 de dezembro de 2022	294.310	1.136.791	3.090.707	16.774	285.265	5.186	4.829.033
Remensuração CPC 06 (R2) / IFRS 16 (Nota 21)	-	4.288	(1.677)	-	-	-	2.611
Outros CPC 06 (R2) / IFRS 16 (d)	-	-	13.351	-	-	-	13.351
Adições	-	-	-	-	195.848	-	195.848
Baixas (Nota 27(c))	(105)	(358)	(6.324)	-	-	-	(6.787)
Provisão para baixa de estoques e ativos (Nota 27(c))	-	-	(12.337)	-	(1.736)	-	(14.073)
Transferências (c)	4.940	79.223	151.763	-	(253.019)	-	(17.093)
Saldo em 31 de dezembro de 2023	299.145	1.219.944	3.235.483	16.774	226.358	5.186	5.002.890
Valor de depreciação							
Saldo em 31 de dezembro de 2022	(37.613)	(384.431)	(746.382)	(3.537)	-	(2.083)	(1.174.046)
Adições CPC 06 (R2) / IFRS 16	-	(33.641)	(7.758)	-	-	-	(41.399)
Adições	(8.652)	(48.157)	(95.103)	(520)	-	-	(152.432)
Baixas (Nota 27(c))	-	93	2.137	-	-	-	2.230
Saldo em 31 de dezembro de 2023	(46.265)	(466.136)	(847.106)	(4.057)	-	(2.083)	(1.365.647)

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora						
	Terrenos, edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos, instalações e veículos (b)	Locomotivas e vagões (b)	Via permanente	Imobilizado em andamento (a)	Outros	Total
Valor de custo							
Saldo em 31 de dezembro de 2023	299.145	1.219.944	3.235.483	16.774	226.358	5.186	5.002.890
Remensuração CPC 06 (R2) / IFRS 16 (Nota 21)	-	(1.549)	862	-	-	-	(687)
Outros CPC 06 (R2) / IFRS 16 (d)	-	-	14.352	-	-	-	14.352
Adições	-	-	-	-	651.356	-	651.356
Baixas (Nota 27(c))	(260)	(219)	(1.184)	-	-	-	(1.663)
Provisão para baixa de estoques e ativos (Nota 27(c))	-	-	(10.845)	-	(1.208)	-	(12.053)
Outras	-	863	-	-	-	-	863
Transferências (c)	(20.629)	316.880	137.061	842	(476.400)	(5.186)	(47.432)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	278.256	1.535.919	3.375.729	17.616	400.106	-	5.607.626
Valor de depreciação							
Saldo em 31 de dezembro de 2023	(46.265)	(466.136)	(847.106)	(4.057)	-	(2.083)	(1.365.647)
Adições CPC 06 (R2) / IFRS 16	-	(32.548)	(7.766)	-	-	-	(40.314)
Adições	(8.218)	(59.468)	(99.094)	(520)	-	-	(167.300)
Baixas (Nota 27(c))	87	138	366	-	-	-	591
Transferências (c)	8.022	(21.069)	10.989	(25)	-	2.083	-
Saldo em 31 de dezembro de 2024	(46.374)	(579.083)	(942.611)	(4.602)	-	-	(1.572.670)
Saldo em 31 de dezembro de 2023, líquido	252.880	753.808	2.388.377	12.717	226.358	3.103	3.637.243
Saldo em 31 de dezembro de 2024, líquido	231.882	956.836	2.433.118	13.014	400.106	-	4.034.956

O Grupo VLI Multi não concedeu bens em penhora como garantia do juízo, em atendimento às suas execuções judiciais.

(a) Na VMM, o imobilizado em andamento está substancialmente representado por gastos relacionados à construção de oficinas e pátios, manutenção de via permanente, aquisição, recuperação, modernização de vagões, construção de oficina e postos de abastecimento, obras nos postos, oficinas e pátios. Também inclui R\$ 33.474 (2023 – R\$ 27.407) referentes a estoques de longo prazo e peças de reposição, apresentados no longo prazo conforme roga o IAS 1 / CPC 26 (R1). No consolidado, os respectivos saldos montam em R\$ 376.742 (2023 – R\$ 298.997). Os gastos com ativos em andamento referentes aos trechos que possuem ativos próprios e ativos da concessão são controladas e classificadas no ativo imobilizado até a sua conclusão, quanto a parcela referente à concessão é transferida para o ativo intangível.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES

FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (b) Em 31 de dezembro de 2024, os direitos de uso de arrendamento registrados em linha com o CPC 06 (R2) / IFRS 16 e referentes a locomotivas, vagões e terminais montam respectivamente a R\$ 107.769, R\$ 143.402 e R\$ 53.121 (2023 - R\$ 56.358, R\$ 150.306 e R\$ 89.440) na VMM. No consolidado, os direitos de uso de arrendamento registrados em linha com o CPC 06 (R2) / IFRS 16 e referentes a locomotivas, vagões, terminais, equipamentos, e dragagem montam, respectivamente, a R\$ 307.863, R\$ 158.702, R\$ 48.683, R\$ 21.813 e R\$ 443.421 (2023 - R\$ 321.931, R\$ 193.291, R\$ 98.348, R\$ 0 e R\$ 488.092)
- (c) As transferências são substancialmente originadas no momento da capitalização dos ativos, derivando de análises que visam respeitar a distinção entre ativos próprios e da concessão.
- (d) Ajustes referentes à contrato de arrendamento de locomotivas (MRC 27) dividido com a controlada FCA e cuja assunção se dará em 2026. Os efeitos não têm impacto de caixa nem no resultado do período, tendo contrapartida em investimentos e em arrendamentos.

O Grupo VLI Multi nomeou locomotivas, vagões, veículos e equipamentos em penhora como garantia do juízo, em atendimento às execuções judiciais procedentes de processos judiciais e administrativos, no montante de R\$ 777 (2023 - R\$ 970).

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

15.1 – Ativos não circulantes mantidos para venda

No exercício findo em 31 de dezembro de 2021, a Administração aprovou a venda da frota rodoviária adquirida em 2019 e, portanto, os respectivos ativos foram transferidos do imobilizado, sendo apresentados ao final do exercício como ativos não circulantes mantidos para venda. A aprovação de venda não terá impacto nas operações rodoviárias da Companhia, uma vez que seus empreendimentos adjacentes permitem escalonar o modelo sem a necessidade de utilização de ativos próprios.

Parte da frota localizada no sudeste do Brasil já teve sua alienação concretizada, tendo sido os ganhos reconhecidos no exercício de 2021. Parte da frota localizada no norte do Brasil já foi liquidada nos exercício findos em 31 de dezembro de 2022 a 2024, sendo esperado que o restante tenha sua venda concretizada nos próximos 12 meses, não sendo esperadas reduções no seu valor de custo, uma vez que o valor de mercado dos ativos (embasados na tabela FIPE) é superior ao seu valor líquido remanescente.

	Consolidado e Controladora
Ativos não circulantes mantidos para venda transferidos de tributos a recuperar	7.717
Ativos não circulantes mantidos para venda transferidos do imobilizado	74.003
(-) Saldos alienados em 2021	(26.443)
Total em 31 de dezembro de 2021	55.277
(-) Saldos alienados em 2022	(13.359)
Total em 31 de dezembro de 2022	41.918
(-) Saldos alienados em 2023	(24.076)
Total em 31 de dezembro de 2023	17.842
(-) Saldos alienados em 2024	(6.370)
Total em 31 de dezembro de 2024	11.472

A análise do resultado dos ativos mantidos para venda está apresentada a seguir:

	Consolidado e Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023
Receitas	11.915	43.211
Custo de baixa dos ativos	(5.783)	(21.850)
Custo de baixa de tributos a recuperar	(317)	(2.226)
	5.815	19.135

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16 - Intangível

	Consolidado						
	Direitos de concessão e subconcessão (a)	Direitos de uso (b)	Softwares	Benfeitorias em bens arrendados (c)	Intangível em andamento (d)	Outros (f)	Total
Valor de custo							
Saldo em 31 de dezembro de 2022	1.805.820	6.775.969	142.098	7.442.400	447.952	25.809	16.640.048
Remensuração CPC 06 (R2) / IFRS 16 (Nota 21)	-	(53.748)	-	-	-	-	(53.748)
Adições	-	-	-	47	1.072.075	-	1.072.122
Baixas (Nota 27(c))	-	-	(955)	(2.082)	-	-	(3.037)
Provisão para desvalorização de estoques e baixa de ativos (Nota 27(c))	-	-	-	(66.712)	(4.890)	-	(71.602)
Redução do valor recuperável (Nota 16.1)	-	(287.423)	-	(490.002)	-	-	(777.425)
Transferências (g)	-	787.961	36.615	828.154	(977.513)	-	675.217
Saldo em 31 de dezembro de 2023	1.805.820	7.222.759	177.758	7.711.805	537.624	25.809	17.481.575
Valor de amortização							
Saldo em 31 de dezembro de 2022	(854.779)	(6.136.049)	(42.688)	(4.123.640)	-	(4.545)	(11.161.701)
Adições CPC 06 (R2) / IFRS 16	-	(53.628)	-	-	-	-	(53.628)
Adições	(65.427)	(800.715)	(27.610)	(739.125)	-	(909)	(1.633.786)
Baixas (Nota 27(c))	-	-	263	1.149	-	-	1.412
Saldo em 31 de dezembro de 2023	(920.206)	(6.990.392)	(70.035)	(4.861.616)	-	(5.454)	(12.847.703)
Valor de custo							
Saldo em 31 de dezembro de 2023	1.810.976	7.217.603	177.758	7.711.805	537.624	25.809	17.481.575
Remensuração CPC 06 (R2) / IFRS 16 (Nota 19)	-	45.758	-	-	-	-	45.758
Adições	-	-	-	70	1.106.786	-	1.106.856
Baixas (Nota 27(c))	-	-	-	(6.834)	-	-	(6.834)
Provisão para desvalorização de estoques e baixa de ativos (Nota 27(c))	-	-	-	(19.972)	(12.910)	-	(32.882)
Redução do valor recuperável (Nota 16.1)	-	(14.431)	-	-	-	-	(14.431)
Transferências (g)	-	778.568	83.091	824.794	(975.866)	(11.803)	698.784
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.810.976	8.027.498	260.849	8.509.863	655.634	14.006	19.278.826

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado						
	Direitos de concessão e subconcessão (a)	Direitos de uso (b)	Softwares	Benfeitorias em bens arrendados (c)	Intangível em andamento (e)	Outros (f)	Total
Valor de amortização							
Saldo em 31 de dezembro de 2023	(920.206)	(6.990.392)	(70.035)	(4.861.615)	-	(5.454)	(12.847.702)
Adições CPC 06 (R2) / IFRS 16	-	(9.865)	-	-	-	-	(9.865)
Adições	(65.611)	(788.423)	(41.923)	(700.129)	-	(909)	(1.596.995)
Baixas (Nota 27(c))	-	-	-	4.873	-	-	4.873
Transferências (g)	-	-	(1.844)	(256)	-	1.844	(256)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	(985.817)	(7.788.680)	(113.802)	(5.557.127)	-	(4.519)	(14.449.945)
Saldo contábil, líquido em 31 de dezembro de 2023	890.770	227.211	107.723	2.850.190	537.624	20.355	4.633.873
Saldo contábil, líquido em 31 de dezembro de 2024	825.159	238.818	147.047	2.952.736	655.634	9.487	4.828.881

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora				
	Direitos de uso (b)	Benfeitorias em bens arrendados (d)	Intangível em andamento (e)	Outros (f)	Total
Valor de custo					
Saldo em 31 de dezembro de 2022	5.283.345	417.298	23.842	16.017	5.740.502
Adições	-	-	807.603	-	807.603
Baixas (Nota 27(c))	-	(955)	-	-	(955)
Provisão para baixa de estoques (Nota 27(c))	-	-	(2.924)	-	(2.924)
Transferências (g)	787.961	30.985	(801.852)	-	17.094
Saldo em 31 de dezembro de 2023	6.071.306	447.328	26.669	16.017	6.561.320
Valor de amortização					
Saldo em 31 de dezembro de 2022	(5.282.755)	(146.282)	-	(4.545)	(5.433.582)
Adições	(788.550)	(42.708)	-	(909)	(832.167)
Baixas (Nota 27(c))	-	263	-	-	263
Saldo em 31 de dezembro de 2023	(6.071.305)	(188.727)	-	(5.454)	(6.265.486)
Valor de custo					
Saldo em 31 de dezembro de 2023	6.071.306	447.328	26.669	16.017	6.561.320
Adições	-	-	811.366	-	811.366
Provisão para baixa de estoques (Nota 27(c))	-	-	(165)	-	(165)
Transferências (g)	778.568	70.205	(801.340)	-	47.433
Saldo em 31 de dezembro de 2024	6.849.874	517.533	36.530	16.017	7.419.954
Valor de amortização					
Saldo em 31 de dezembro de 2023	(6.071.305)	(188.727)	-	(5.454)	(6.265.486)
Adições	(776.258)	(59.744)	-	(909)	(836.911)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	(6.847.563)	(248.471)	-	(6.363)	(7.102.397)
Saldo em 31 de dezembro de 2023, líquido	1	258.601	26.669	10.563	295.834
Saldo em 31 de dezembro de 2024, líquido	2.311	269.062	36.530	9.654	317.557

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (a) A controlada indireta FCA registrou um direito de concessão no intangível, referente ao valor pago para operar o trecho denominado Malha Paulista.

O direito de subconcessão da FNS está representado pelos valores estipulados através do edital de licitação para operar os trechos concedidos, acrescidos dos custos financeiros aplicados às parcelas a vencer. A amortização é realizada com base no período remanescente do contrato de subconcessão.

- (b) Direitos de uso são compostos por:

- (i) Contrato celebrado entre Vale S.A. e VLI Multimodal S.A. - A VLI Multimodal adquiriu da Vale S.A. o direito de opção de reservar a capacidade produtiva das ferrovias - Estrada de Ferro Carajás e Estrada de Ferro Vitória - Minas ("EFC" e "EFVM", respectivamente), destinada à prestação de serviços de transportes de carga geral, objeto da concessão conferida a Vale S.A. O valor do direito de opção de reserva de capacidade é calculado com base nos ativos destinados à prestação dos serviços de transporte ferroviários de carga geral para os quais a Vale S.A. reservou a capacidade de transporte. A vigência deste direito contratual está vinculada à concessão ferroviária celebrada entre a Vale S.A. e a União Federal. O prazo de amortização dos direitos foi limitado ao período de vigência do contrato de opção de reserva de capacidade, expirando a cada ano corrente. A referida opção é efetuada em base anual sendo renovável pelo mesmo período. O montante registrado no intangível no exercício findo em 31 de dezembro de 2024 monta em R\$ 671.842 (2023 – R\$ 694.181).

- (ii) Direitos de exclusividade da Vale S.A. - Terminal Privativo de Uso Misto de Praia Mole - ("TPM") e Terminal de Granéis Líquidos - ("TGL") - Refere-se ao direito de exclusividade intransferível da VLI Multimodal de contratar a prestação exclusiva dos serviços portuários e acessórios prestados pela Vale S.A., nos terminais, resguardada e excluída da exclusividade, tão somente, a operação portuária das cargas próprias da Vale S.A. e de suas empresas coligadas e controladas. Quando o direito de exclusividade é exercido pela VLI, a VLI possui o direito de promover a comercialização dos serviços portuários e acessórios dos terminais aos seus clientes. O montante registrado no intangível no exercício findo em 31 de dezembro de 2024 monta em R\$ 70.997 (2023 – R\$ 62.517).

O Direito de exclusividade será aplicado para um período anual, iniciando-se no dia 01 de janeiro e encerrando-se em 31 de dezembro do respectivo ano e será renovado automaticamente, salvo se houver manifestação contrária pela VLI. O valor a ser pago anualmente é calculado conforme critérios definidos em contrato.

- (iii) No consolidado, inclui contrato de Adesão Portuária da Ultrafértil - Em agosto de 2013, a então controlada indireta TUF Empreendimentos e Participações S.A. - ("TUF") (em 2017 foi objeto de incorporação reversa da sua controlada, Ultrafértil) adquiriu 100% das ações ordinárias emitidas pela Ultrafértil, que estavam sob propriedade da Vale Fertilizantes S.A. Quando desta aquisição de investimentos, a TUF registrou, em seu balanço patrimonial, mais valia em decorrência do custo de aquisição. A mais valia de R\$ 315.962, reconhecida como custo de aquisição, foi constituída com base ao direito de exploração de concessão do terminal portuário – TIPLAM e tem vida útil até outubro de 2039.
- (iv) No consolidado, incluem em 31 de dezembro de 2024, os direitos de uso de concessão registrados em linha com o CPC 06 (R2) / IFRS 16 e que se referem aos contratos com a FERROBAN e RFFSA e aos direitos atrelados aos compromissos referentes a Resolução 4.131/13 e aditivados ao contrato de concessão, que montam na sua totalidade a R\$ 25.259 (2023 - R\$ 0) e cuja amortização se dará até o final da concessão, que se dará em agosto de 2026. No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, os saldos contemplam montante de R\$ 1.786.466 registrados a título de redução no valor recuperável de ativos, dada a não expectativa de recuperabilidade até agosto de 2028 (Nota 16.1).

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (d) As benfeitorias em propriedades arrendadas estão vinculadas ao contrato de arrendamento com a extinta RFFSA, sucedida pela União em 2007, conforme Lei 11.483/2007. O prazo de amortização das benfeitorias em instalações da via permanente arrendada foi limitado ao período de vigência do contrato de arrendamento.
- (e) Na VMM, inclui R\$ 5.837 (2023 – R\$ 3.949) referentes a estoques de longo prazo e peças de reposição, apresentados no longo prazo conforme roga o IAS 1 / CPC 26 (R1), bem como projetos de tecnologia em andamento. No consolidado, os respectivos saldos montam em R\$ 376.742 (2023 – R\$ 298.997).
- (f) Trata-se substancialmente da alocação do valor justo do preço de compra (“PPA”) de antiga controlada e ocorrido em 2018. Saldos são amortizados em no prazo de 18 anos.
- (g) As transferências são substancialmente originadas no momento da capitalização dos ativos, derivando de análises que visam respeitar a distinção entre ativos próprios e da concessão.

16.1 - Redução no valor recuperável de ativos

Em 31 de dezembro de 2024, a Administração da FCA identificou a existência de indicativos de não recuperabilidade de seus ativos imobilizados e intangíveis, cujos saldos perfazem os montantes de R\$ 2.008.012 e R\$ 2.523.543, respectivamente, considerando principalmente os prejuízos dos últimos exercícios, o prazo de vencimento do contrato de concessão e a ainda não concretização da renovação antecipada da sua concessão.

A Administração da FCA realiza anualmente, em cada data base de 31 dezembro, teste de não recuperabilidade de seus ativos, com base no *business plan* atualizado e comunicado ao Conselho de Administração. Ao longo do exercício seguinte e em cada data-base trimestral, o teste é revisado com atualização de premissas bases, como taxa de desconto, *carrying amount* e expectativa de investimentos, para avaliar se ajustes de *impairment* são necessários.

A FCA possui uma unidade geradora de caixa composta pelos ativos imobilizados e intangíveis da malha ferroviária Paulista e a malha ferroviária Centro Leste, os quais integram um único contrato de concessão, são similares em natureza, uso e dependentes entre si. A renovação da concessão está sujeita à aprovação à exclusivo critério do poder concedente, conforme previsto no contrato de concessão.

Em 31 de dezembro de 2024, a Administração da FCA determinou o valor recuperável da unidade geradora de caixa com base no valor em uso, considerando que o valor justo foi inferior utilizando as projeções de fluxo de caixa nominal com base em orçamento financeiro aprovado pela Administração. As principais premissas seguem listadas abaixo:

- dada a não conclusão do processo de renovação até 31 de dezembro de 2024 e dada a sinalização do órgão regulador que seria inviável a conclusão de processo até agosto de 2026, não seja pela renovação antecipada, cujo direito é privilegiado à FCA; o prazo dos fluxos de caixa foram estendidos até agosto de 2028;
- as projeções de volumes e preços junto aos seus clientes que operam substancialmente nos mercados agrícolas, siderúrgicos, mineração e outros, receitas acessórias, custos variáveis, gastos com manutenção e investimentos, indenização dos ativos reversíveis conforme previsto no respectivo contrato de concessão e taxa de desconto.

Vide tabela abaixo com a relação das principais premissas qualitativas e quantitativas das análises:

	31/12/2024	31/12/2023
Prazo dos fluxos de caixa	ago/28	ago/26
Volume de vendas (% da taxa de crescimento anual)	(0,06%)	(0,65%)
Margem EBITDA (% de receita)	38% a 42%	36% a 42%
Taxa de desconto nominal - % - antes da apuração da tributação	18,18%	18,33%

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Taxa de desconto nominal - % - pós apuração da tributação 12,00% 12,10%
O volume de vendas considera a média anual da taxa de crescimento no período até 2028. Ele se baseia no desempenho passado e nas expectativas da administração para o desenvolvimento do mercado.

O preço de venda considera a média anual da taxa de crescimento no período até 2028. Ele se baseia nas atuais tendências do setor e inclui as previsões de inflação para o Brasil.

A margem bruta é a margem média como uma porcentagem da receita no período até 2028. Ela se baseia nos níveis atuais da margem de vendas e no *mix* de vendas, com ajustes efetuados para refletir os aumentos de preço futuros esperados.

O dispêndio anual de investimentos correntes diz respeito aos desembolsos de caixa esperados para a manutenção da Concessão. Ele se baseia na experiência histórica da administração da FCA e não compreende incrementos de capacidade. Nenhuma receita incremental ou economia de custo foi considerada no modelo de valor em uso como resultado desse dispêndio.

A taxa de desconto foi estimada pelo custo médio ponderado de capital.

Em 31 de dezembro de 2024, o valor em uso da unidade geradora de caixa era inferior ao valor contábil de seus ativos imobilizados e intangíveis em R\$ 14.431 (2023 - R\$ 776.534), saldo este equivalente a (0,32%) (2023 - (63,72%)) do valor de uso dos ativos, tendo a FCA provisionado os valores para perda de valor recuperável.

A perda por redução do valor recuperável originou-se da atualização e comunicação em dezembro de 2024 ao Conselho de Administração do *business plan* da FCA, tendo sido todas as premissas contratuais atualizadas, bem como os impactos dos custos de manutenção dos ativos atrelados à FCA, sendo ambas as variáveis limitadas a agosto de 2028, data estimada para vencimento do contrato de concessão. A FCA alocou R\$ 14.431 nos ativos intangíveis atrelados a concessão, dada a: (i) natureza incorpórea destes ativos; (ii) não existência de valor de realização alternativo; (iii) conclusão de que os trechos originalmente objeto da concessão sofreram grande alteração ao longo da concessão, seja por devolução (Resolução 4.131/13) ou pela avaliação de rentabilização econômica dos mesmos.

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024, 2023, 2022 e 2021, a FCA registrou a título de perda por redução do valor recuperável os seguintes montantes:

	2024	2023	2022	2021	Total
Direitos de uso de concessão	14.431	287.423	1.313.677	170.935	1.786.466
Ativos de via permanente	-	489.111	-	-	489.111
	14.431	776.534	1.313.677	170.935	2.275.577

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023, os saldos de redução do valor recuperável, líquidos da sua amortização, montam em:

	2024	2023
Perda por redução do valor recuperável	2.275.577	2.261.146
(-) Amortização acumulada da perda por redução do valor recuperável	(1.107.836)	(457.699)
	1.167.741	1.803.447

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

17 - Fornecedores e contas a pagar (risco sacado)

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Fornecedores - terceiros (a)	824.530	959.702	231.458	231.399
Fornecedores - partes relacionadas	250.434	630.921	319.935	649.376
	1.074.964	1.590.623	551.393	880.775
Contas a pagar (risco sacado) (b)	55.472	44.142	8.262	6.033
	55.472	44.142	8.262	6.033
	1.130.436	1.634.765	559.655	886.808

(a) Vide abertura abaixo:

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Mercado interno	818.512	955.530	226.490	227.548
Mercado externo	6.018	4.172	4.968	3.851
	824.530	959.702	231.458	231.399

(b) O Grupo VLI Multi possui convênios com instituições financeiras, que permitem que determinados fornecedores nacionais tenham a possibilidade de ceder recebíveis do Grupo VLI Multi junto às instituições financeiras. Esta faculdade é conferida aos fornecedores, inexistindo cobranças financeiras direcionadas ao Grupo VLI Multi. Em 31 de dezembro de 2024, dos R\$ 55.472 todos os títulos foram pagos aos fornecedores pelas instituições financeiras.

Até 31 de dezembro de 2024 e 2023, todos os títulos a pagar possuíam prazos de pagamentos de até 90 dias. Os títulos assumidos pelas instituições financeiras têm prazo médio de pagamento de 1 a 2 dias pelas instituições financeiras.

VLI MULTIMODAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma
18 - Empréstimos, financiamentos e debêntures

	Consolidado	
	31/12/2024	31/12/2023
Circulante		
FINAME - 6,0% a.a. e IPCA + 4,69% a IPCA + 5,27%	46.106	231.295
FINAME - TJLP + 3% a.a.	2.194	8.707
FINEM - TJLP + 1,81% a.a a TJLP + 5,15% a.a.	311.285	362.878
Certificado de recebíveis imobiliários - ("CRI") - TR + 10,80% a.a.	-	189.019
NCE - CDI + 1,62% a.a.	1.859	38.616
Empréstimos no exterior (i)	654.958	1.019.727
Cédula de crédito bancário - IPCA + 0,9581% a 1,1272%	6.811	6.788
Custo de transação	(4.544)	(8.180)
	1.018.669	1.848.850
 IPCA + 3,31% a.a. a IPCA + 9,06% a.a., CDI +0,67% a.a. a CDI + 1,15% a.a., IPCA + 5,95% a.a. – Swap e CDI – 0,39%a.a. - Swap	 649.833	 123.700
Custo de transação	(14.506)	(7.702)
	635.327	115.998
Total circulante	1.653.996	1.964.848
 Não circulante		
FINAME - IPCA + 4,69% a IPCA + 5,27%	64.283	101.667
FINAME - TJLP + 3% a.a.	-	2.166
FINEM - TJLP + 1,81% a.a a TJLP + 5,15% a.a.	419.891	720.471
NCE - CDI + 1,62%	87.000	1.087.000
Empréstimos no exterior (i)	1.889.208	1.736.720
Cédula de crédito bancário - IPCA + 0,9581% a 1,1272%	67.491	74.127
Custo de transação	(5.011)	(9.602)
	2.522.862	3.712.549
 IPCA + 3,31% a.a. a IPCA + 9,06% a.a., CDI +0,67% a.a. a CDI + 1,15% a.a., IPCA + 5,95% a.a. – Swap e CDI – 0,39%a.a. - Swap	 5.967.255	 3.344.911
Custo de transação	(85.044)	(37.855)
	5.882.211	3.307.056
Total não circulante	8.405.073	7.019.605
	10.059.069	8.984.453

(i) Empréstimos no exterior - USD + 2,73% a USD + 5,70% e SOFR + 1,40% (CDI + 1,13% a CDI + 1,44%- Swap).

VLI MULTIMODAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

		Controladora	
	Encargos financeiros	31/12/2024	31/12/2023
Circulante			
FINAME	TJLP+3% a.a. IPCA + 4,69% a IPCA + 5,27%	48.302	240.002
FINEM	TJLP + 1,81% a.a a TJLP + 5,15% a.a.	128.809	194.449
Certificado de recebíveis imobiliários - ("CRI")	TR + 10,80% a.a.	-	189.019
NCE	CDI + 1,37% até CDI + 1,40% USD + 2,73% a USD + 5,70% e SOFR + 1,40% (CDI + 1,13% a CDI + 1,44%- Swap).	-	25.591
Empréstimos no exterior		654.958	1.019.727
Custo de transação		(3.239)	(6.900)
		828.830	1.661.888
Debêntures	IPCA + 3,31% a.a. a IPCA + 9,06% a.a., IPCA + 5,95% a.a. – Swap, CDI – 0,39% a.a. - Swap	202.702	17.435
Custo de transação		(12.577)	(6.340)
		190.125	11.095
Total circulante		1.018.955	1.672.983
Não circulante			
FINAME	TJLP+3% a.a. IPCA + 4,69% a IPCA + 5,27%	64.283	103.833
FINEM	TJLP + 1,81% a.a a TJLP + 5,15% a.a.	105.495	231.092
NCE	99,5% CDI USD + 2,73% a USD + 5,70% e SOFR + 1,40% (CDI + 1,13% a CDI + 1,44%- Swap).	-	500.000
Empréstimos no exterior		1.889.208	1.736.719
Custo de transação		(2.550)	(5.909)
		2.056.436	2.565.735
Debêntures	IPCA + 3,31% a.a. a IPCA + 9,06% a.a., IPCA + 5,95% a.a. – Swap, CDI – 0,39% a.a. - Swap	4.185.259	2.291.493
Custo de transação		(79.610)	(35.664)
		4.105.649	2.255.829
Total não circulante		6.162.085	4.821.564
		7.181.040	6.494.547

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

18.1 - Movimentação dos empréstimos e financiamentos

									Consolidado
		Adição				Amortização			
			Juros apropriados	Correção monetária, e variação cambial	Custos de transação		Juros pagos	Custos de transação	Ajuste ao valor justo do objeto de hedge (Notas 27 e 31.2)
		31/12/2023	Principal			Principal			31/12/2024
FCA									
NCE	511.104	-	56.753	-	-	(500.000)	(67.857)	-	-
Debêntures	601.764	-	70.803	-	-	-	(70.764)	-	601.803
FNS									
Cédula de crédito bancário	80.915	-	4.387	-	-	(6.638)	(4.362)	-	74.302
NCE	88.923	-	10.693	-	-	-	(10.757)	-	88.859
Debêntures	327.518	850.000	80.134	-	-	(325.000)	(64.335)	-	868.317
Ultrafétil									
FINEM	657.808	-	46.014	4.742	-	(165.138)	(46.555)	-	496.871
Debêntures	230.400	600.000	33.788	8.789	-	(93.511)	(20.462)	-	759.004
VLI Multimodal									
FINAME	343.835	617	15.915	51	-	(229.198)	(18.637)	-	112.583
FINEM	425.541	551	29.405	2.516	-	(193.575)	(30.133)	-	234.305
CRI	189.019	-	17.417	-	-	(181.193)	(25.243)	-	-
NCE	525.591	-	39.861	-	-	(500.000)	(65.452)	-	-
Debêntures	2.308.928	2.000.000	184.341	143.497	-	-	(162.112)	-	4.387.964
Empréstimos no exterior (i)	2.756.447	-	129.463	643.159	-	(833.891)	(140.298)	-	2.544.166
Custos de transação	(63.339)	-	-	-	(66.219)	-	-	20.453	(109.105)
	8.984.454	3.451.168	718.974	802.754	(66.219)	(3.028.144)	(726.967)	20.453	(97.404)
									10.059.069

(i) Em 9 de janeiro de 2024 a VMM efetuou rolagem de R\$ 285.940 da tranche #7, referente a captação no exterior (Nota 31.2), cujo vencimento fora estendido de novembro de 2024 para janeiro de 2027. A rolagem não gerou saída de caixa. O custo da dívida no exterior também foi ajustado de 116,9% CDI a.a. para CDI + 1,13% a.a. A rolagem também gerou o encerramento da relação de hedge accounting da respectiva tranche, bem como reversão de ajuste ao valor justo do objeto de hedge. A nova tranche rolada também foi objeto de hedge accounting, com vencimentos e premissas fixadas à nova dívida e custo final de CDI 1,13%.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Consolidado									
	31/12/2022	Adição				Amortização			31/12/2023
		Principal	Juros apropriados	Correção monetária, e variação cambial	Custos de transação	Principal	Juros pagos	Custos de transação	
								Ajuste ao valor justo do objeto de hedge (Notas 27 e 31.2)	
FCA									
NCE	513.658	-	68.575	-	-	-	(71.129)	-	511.104
Debêntures	602.688	-	83.174	-	-	-	(84.098)	-	601.764
FNS									
Cédula de crédito bancário	86.163	-	4.732	-	-	(5.532)	(4.448)	-	80.915
NCE	89.171	-	12.500	-	-	-	(12.748)	-	88.923
Debêntures	328.212	-	46.928	-	-	-	(47.622)	-	327.518
Ultrafértil									
FINEM	802.242	-	58.245	7.424	-	(151.364)	(58.739)	-	657.808
Debêntures	313.733	-	16.965	13.343	-	(69.852)	(43.789)	-	230.400
VLI Multimodal									
FINAME	671.047	-	32.183	169	-	(322.557)	(37.007)	-	343.835
FINEM	612.966	-	45.876	5.286	-	(192.015)	(46.572)	-	425.541
CRI	185.218	-	23.703	-	-	-	(19.902)	-	189.019
CRA	207.829	-	18.157	-	-	(200.000)	(25.986)	-	-
NCE	1.028.005	-	127.007	-	-	(500.000)	(129.421)	-	525.591
Debêntures	1.205.497	1.000.000	80.142	65.235	-	-	(67.125)	-	2.308.928
Empréstimos no exterior (i)	2.998.059	-	152.654	(218.244)	-	(36.025)	(134.047)	-	2.756.447
Custos de transação	(53.044)	-	-	-	(25.492)	-	-	15.197	(63.339)
	9.591.444	1.000.000	770.841	(126.787)	(25.492)	(1.477.345)	(782.633)	15.197	8.984.454

(i) Em 9 de janeiro de 2024 a VMM efetuou rolagem de R\$ 285.940 da tranche #7, referente a captação no exterior (Nota 31.2), cujo vencimento fora estendido de novembro de 2024 para janeiro de 2027. A rolagem não gerou saída de caixa. O custo da dívida no exterior também foi ajustado de 116,9% CDI a.a. para CDI + 1,13% a.a. A rolagem também gerou o encerramento da relação de *hedge accounting* da respectiva tranche, bem como reversão de ajuste ao valor justo do objeto de *hedge*. A nova tranche rolada também foi objeto de *hedge accounting*, com vencimentos e premissas fixadas à nova dívida e custo final de CDI 1,13%.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Controladora

		Adição				Amortização			Ajuste ao valor justo do objeto de <i>hedge</i> (Notas 28 e 32.2)	31/12/2024
	31/12/2023	Principal	Juros apropriados	Correção monetária, e variação cambial	Custos de transação	Principal	Juros Pagos	Custos de transação		
FINAME	343.835	617	15.915	51	-	(229.196)	(18.637)	-	-	112.585
FINEM	425.541	551	29.405	2.516	-	(193.575)	(30.134)	-	-	234.304
CRI	189.019	-	17.417	-	-	(181.193)	(25.243)	-	-	-
NCE	525.591	-	39.861	-	-	(500.000)	(65.452)	-	-	-
Debêntures	2.308.928	2.000.000	184.341	143.499	-	-	(162.116)	-	(86.691)	4.387.961
Empréstimos no exterior	2.756.446	-	129.465	643.157	-	(833.892)	(140.297)	-	(10.713)	2.544.166
Custos de transação	(54.813)	-	-	-	(59.860)	-	-	16.697	-	(97.976)
	6.494.547	2.001.168	416.404	789.223	(59.860)	(1.937.856)	(441.879)	16.697	(97.404)	7.181.040

(i) Em 9 de janeiro de 2024 a VMM efetuou rolagem de R\$ 285.940 da tranche #7, referente a captação no exterior (Nota 32.2), cujo vencimento fora estendido de novembro de 2024 para janeiro de 2027. A rolagem não gerou saída de caixa. O custo da dívida no exterior também foi ajustado de 116,9% CDI a.a. para CDI + 1,13% a.a. A rolagem também gerou o encerramento da relação de *hedge accounting* da respectiva tranche, bem como reversão de ajuste ao valor justo do objeto de *hedge*. A nova tranche rolada também foi objeto de *hedge accounting*, com vencimentos e premissas fixadas à nova dívida e custo final de CDI 1,13%.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Controladora

		Adição				Amortização			Ajuste ao valor justo do objeto de hedge (Notas 28 e 32.2)	31/12/2023
	31/12/2022	Principal	Juros apropriados	Correção monetária, e variação cambial	Custos de transação	Principal	Juros Pagos	Custos de transação		
FINAME	671.047	-	32.183	169	-	(322.557)	(37.007)	-	-	343.835
FINEM	612.966	-	45.876	5.286	-	(192.015)	(46.572)	-	-	425.541
CRA	207.829	-	18.157	-	-	(200.000)	(25.986)	-	-	-
CRI	185.218	-	23.703	-	-	-	(19.902)	-	-	189.019
NCE	1.028.005	-	127.007	-	-	(500.000)	(129.421)	-	-	525.591
Debêntures	1.205.497	1.000.000	80.142	65.235	-	-	(67.125)	-	25.179	2.308.928
Empréstimos no exterior	2.998.059	-	152.654	(218.244)	-	(36.028)	(134.045)	-	(5.950)	2.756.446
Custos de transação	(42.861)	-	-	-	(24.554)	-	-	12.602	-	(54.813)
	6.865.760	1.000.000	479.722	(147.554)	(24.554)	(1.250.600)	(460.058)	12.602	19.229	6.494.547

(i) Em 5 de maio de 2023 a VMM efetuou rolagem de R\$ 761 milhões das tranches 2 e 3 referentes a captações no exterior (Nota 32.2), cujo vencimento fora estendido de setembro de 2023 para maio de 2026. A rolagem não gerou saída de caixa. Os custos das dívidas no exterior também foram ajustados de 4,5% a.a. e 4,63% a.a., respectivamente, para uma tranche única de 5,37%. A rolagem também gerou o encerramento das relações de *hedge accounting* das respectivas tranches, bem como reversão de ajuste ao valor justo do objeto de *hedge*. A nova tranche rolada também foi objeto de *hedge accounting* com vencimentos e premissas fixadas a nova dívida e custo final de CDI + 1,15%.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Consolidado			
Em 31 de dezembro de 2024			
	Nota de empréstimos	Demonstração dos fluxos de caixa	Diferença
Reconciliação com a demonstração dos fluxos de caixa			
Captação de empréstimos e financiamentos com instituições financeiras	3.451.168	3.384.949	-
Custos de transação expurgados da demonstração dos fluxos de caixa	(66.219)		-
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(3.028.144)	(3.028.144)	-
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(726.967)	(726.967)	-
Consolidado (Não auditado)			
Em 31 de dezembro de 2023			
	Nota de empréstimos	Demonstração dos fluxos de caixa	Diferença
Reconciliação com a demonstração dos fluxos de caixa			
Captação de empréstimos e financiamentos com instituições financeiras	1.000.000	974.508	-
Custos de transação expurgados da demonstração dos fluxos de caixa	(25.492)		-
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(1.477.345)	(1.477.345)	-
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(782.633)	(782.633)	-
Controladora			
Em 31 de dezembro de 2024			
	Nota de empréstimos	Demonstração dos fluxos de caixa	Diferença
Reconciliação com a demonstração dos fluxos de caixa			
Captação de empréstimos e financiamentos com instituições financeiras	2.001.168	1.941.308	-
Custos de transação expurgados da demonstração dos fluxos de caixa	(59.860)		-
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(1.937.856)	(1.937.856)	-
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(441.879)	(441.879)	-
Controladora			
Em 31 de dezembro de 2023			
	Nota de empréstimos	Demonstração dos fluxos de caixa	Diferença
Reconciliação com a demonstração dos fluxos de caixa			
Captação de empréstimos e financiamentos com instituições financeiras	1.000.000	975.446	-
Custos de transação expurgados da demonstração dos fluxos de caixa	(24.554)		-
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(1.250.600)	(1.250.600)	-
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(460.058)	(460.058)	-

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****18.2 - Parcelas de longo prazo dos empréstimos, financiamentos e debêntures**

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
De um a dois anos	2.242.743	3.022.842	1.631.488	1.946.123
De dois a três anos	519.830	1.006.126	386.805	46.803
De três a quatro anos	1.504.617	2.063.337	1.498.106	1.920.238
De quatro a cinco anos	953.150	454.215	349.499	447.915
Acima de cinco anos	3.184.733	473.085	2.296.187	460.485
	8.405.073	7.019.605	6.162.085	4.821.564

18.3 - Garantias

O Grupo VLI Multi concedeu garantias para parte de seus financiamentos, conforme indicado no quadro abaixo:

	Consolidado	Controladora	Garantias
	31/12/2024	31/12/2024	
VLI Multimodal			
FINAME anos 2013 a 2018	717.777	717.777	Alienação fiduciária de material rodante (i)
Cédula de crédito bancário – captações de 2021	74.129	-	Fiança bancária e alienação fiduciária de material rodante da FNS (i)
Debêntures	496.871	-	Contrato de penhor das ações da UF
			Cessão fiduciária de direitos creditórios e alienação fiduciária de material rodante (i) / Contrato de penhor das ações da UF
FINEM	624.902	570.785	
	1.912.679	1.288.562	

(i) Saldos das garantias de alienação fiduciária atreladas as captações, em 31 de dezembro de 2024.

As garantias cobrem a totalidade dos saldos remanescentes dos financiamentos listados acima.

Avais e fianças

A VLI S.A. é avalista de parte significativa do endividamento do Grupo VLI Multi.

No contexto das companhias pertencentes ao Grupo VLI, as cartas fianças contratadas junto às instituições financeiras estão relacionadas aos processos judiciais cíveis, fiscais, trabalhistas e tributárias, além de contratos comerciais e de empréstimos e financiamentos e montam, no Grupo VLI e no Grupo VLI Multi a R\$ 74.340 (2023 – R\$ 86.299).

O Grupo VLI Multi não exige garantias com relação a contas a receber de clientes e outros recebíveis. O Grupo VLI Multi não tem contas a receber de clientes e ativos de contrato para os quais nenhuma provisão de perda é reconhecida por causa da garantia.

18.4 - Covenants

O Grupo VLI Multi possui em alguns contratos de dívidas com cláusulas não financeiras e os seguintes *covenants* financeiros com obrigação de medição anual apurados através das demonstrações financeiras consolidadas da VLI S.A.:

- dívida líquida / EBITDA (LAJIDA – Lucro antes do resultado financeiro, depreciação e amortização e outras despesas e receitas não operacionais) e;

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- patrimônio líquido / ativo total.

Em 31 de dezembro de 2024 e 2023, o Grupo VLI Multi atendeu a todos os *covenants* financeiros e não financeiros.

19 - Tributos a recolher e tributos a recolher sobre o lucro

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Tributos a recolher				
ICMS	13.430	12.921	7.810	7.151
Imposto de renda retido na fonte	16.094	14.752	6.122	5.737
PIS e COFINS	60.520	68.156	47.581	9.232
ISS	16.957	17.487	8.997	8.360
Outros	585	1.403	23	953
	107.586	114.719	70.533	31.433
Tributos a recolher sobre o lucro				
Imposto de renda e contribuição social	42.915	31.724	2.114	2.036
	42.915	31.724	2.114	2.036
	150.501	146.443	72.647	33.469

20 - Obrigações sociais e trabalhistas

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Salários e encargos	70.000	59.257	18.672	15.667
Provisão para férias	86.483	79.333	28.843	26.388
Participação nos resultados	149.931	160.927	62.180	67.582
Outros	6.931	6.237	1.541	1.587
	313.345	305.754	111.236	111.224

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

21 - Arrendamento

	Consolidado						
	Saldo em 31/12/2023	Pagamentos	Juros apropriados	Remensuração	Adições	Outros	Saldo em 31/12/2024
FCA - Malha Centro Leste (a)	748.007	(317.052)	65.292	20.663	-	(1)	516.909
FCA - Resolução 4.131/13 (e)	161.053	(167.995)	-	6.942	-	-	-
FCA – FERROBAN / Malha Paulista (c)	286.030	(76.491)	28.970	18.153	-	-	256.662
(-) Créditos de pagamento a maior (b)	(11.513)	-	-	-	-	-	(11.513)
Dragagem	133.914	(129.240)	9.319	6.522	(20.514)	(1)	-
Subconcessão a pagar (d)	292.494	-	-	20.527	-	-	313.021
Equipamentos (f)	-	(114)	-	-	21.997	-	21.883
Vagões (f)	72.906	(29.393)	6.150	862	-	(301)	50.224
Locomotivas (f) (i)	179.563	(66.353)	12.129	404	-	5.700	131.443
Terminais (f)	87.443	(39.271)	5.030	951	-	(176)	53.977
	1.949.897	(825.909)	126.890	75.024	1.483	5.221	1.332.606
Circulante	652.932						410.274
Não circulante	1.296.965						922.332

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado					
	Saldo em 31/12/2022 (Não auditado)	Pagamentos	Juros apropriados	Remensuração	Adições	Saldo em 31/12/2023 (Não auditado)
FCA - Malha Centro Leste (a)	1.049.165	(324.834)	92.834	(69.158)	-	748.007
FCA - Resolução 4.131/13 (e)	291.233	(154.114)	-	23.934	-	161.053
FCA – FERROBAN / Malha Paulista (c)	335.801	(74.845)	33.598	(8.524)	-	286.030
(-) Créditos de pagamento a maior (b)	(11.513)	-	-	-	-	(11.513)
Dragagem	235.418	(123.668)	19.391	9.796	-	133.914
Subconcessão a pagar (d)	303.166	-	-	(10.672)	-	292.494
Vagões (f)	125.836	(57.551)	9.496	(1.649)	-	72.906
Locomotivas (f) (i)	224.616	(67.447)	17.850	(140)	-	179.563
Terminais (f)	129.093	(71.745)	7.457	3.294	16.384	87.443
	2.682.815	(874.204)	180.626	(53.119)	16.384	1.949.897
Circulante	623.901					652.932
Não circulante	2.058.904					1.296.965

(i) Contempla contratos de arrendamento com instituições financeiras originadas em 2019 e que em 31 de dezembro de 2024 montam em R\$ 53.982 (2023 – R\$ 97.145).

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Controladora						
	31/12/2023	Pagamentos	Juros apropriados	Remensuração	Outros (Nota 15(d))	31/12/2024
Vagões (f)	71.992	(28.847)	6.133	862	-	50.140
Terminais (f)	48.681	(34.024)	963	(1.549)	(171)	13.900
Locomotivas (f)	50.827	-	-	-	6.491	57.318
	171.500	(62.871)	7.096	(687)	6.320	121.358
Circulante	55.525					37.556
Não circulante	115.975					83.802

Controladora						
	31/12/2022	Pagamentos	Juros apropriados	Remensuração	Outros (Nota 15(d))	31/12/2023
Vagões (f)	108.250	(43.434)	8.853	(1.677)	-	71.992
Terminais (f)	78.658	(36.286)	2.021	4.288	-	48.681
Locomotivas (f)	46.143	-	-	-	4.684	50.827
	233.051	(79.720)	10.874	2.611	4.684	171.500
Circulante	65.765					55.525
Não circulante	167.286					115.975

(a) Serviços de transporte ferroviário - Malha Centro-Leste

Na FCA, a concessão dos serviços de transporte ferroviário de carga foi estipulada pelo prazo de trinta anos, conforme contrato assinado em 28 de agosto de 1996 com a União, no montante histórico de R\$ 15.845, dos quais R\$ 3.169 foram pagos à vista. O saldo restante de R\$ 12.676 está sendo pago em 112 parcelas trimestrais de R\$ 470, corrigidas pela variação anual do IGP-DI calculado pela Fundação Getúlio Vargas. Até 31 de dezembro de 2024, foram pagas 106 parcelas, sendo a última paga no valor de R\$ 4.053.

O arrendamento dos bens foi estipulado pelo prazo de trinta anos, de acordo com contrato firmado em 28 de agosto de 1996 com a União, no montante histórico de R\$ 292.421, dos quais R\$ 51.577 foram pagos antecipadamente. O saldo restante de R\$ 240.844 está sendo pago em 112 parcelas trimestrais de R\$ 8.935 corrigidas pela variação anual do IGP-DI calculado pela Fundação Getúlio Vargas. Até 31 de dezembro de 2024, foram pagas 106 parcelas, sendo a última paga no valor de R\$ 77.012

Em 31 de dezembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023, os saldos contemplam os ajustes referentes as obrigações de arrendamento trazidas pelo CPC 06 (R2) / IFRS 16.

(b) Créditos de pagamentos a maior

Na FCA, trata-se de créditos apurados e reconhecidos pela Advocacia Geral da União (“AGU”), em ação movida contra a União Federal (RFFSA) objetivando a revisão do cálculo de correção dos montantes devidos à ré e referentes às parcelas de arrendamento e concessão, ao qual foi proferida sentença em favor da FCA.

(c) Serviços de transporte ferroviário - FERROBAN / Malha Paulista.

Na FCA, a concessão dos serviços de transporte ferroviário de carga e o arrendamento da malha paulista foram estipulados pelo prazo de trinta anos, conforme contrato assinado em 30 de dezembro de 1998, no montante histórico de R\$ 12.252, dos quais R\$ 2.917 foram pagos à vista. O saldo restante de R\$ 9.335 está sendo pago em 112 parcelas trimestrais de R\$ 347, corrigidas pela variação trimestral do IGP-DI calculado pela Fundação Getúlio Vargas. Sendo que a FCA participa apenas com 35,595% dessa obrigação, levando em consideração que a FCA vem operando o trecho compreendido entre Araguari - 73 de 115

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

MG e Boa Vista - SP. Até 31 de dezembro de 2024, foram pagas 97 parcelas, sendo a última paga no valor de R\$ 996.

O arrendamento dos bens foi estipulado pelo prazo de trinta anos, de acordo com contrato firmado em 30 de dezembro de 1998 com a União, no montante histórico de R\$ 230.160, dos quais R\$ 52.793 foram pagos antecipadamente. O saldo restante de R\$ 177.367 está sendo pago em 112 parcelas trimestrais de R\$ 6.937 corrigidas pela variação trimestral do IGP-DI calculado pela Fundação Getúlio Vargas. Sendo que a FCA participa apenas com 35,595% dessa obrigação, levando em consideração que a FCA vem operando o trecho compreendido entre Araguari - MG e Boa Vista - SP. Até 31 de dezembro de 2024, foram pagas 97 parcelas, sendo a última paga no valor de R\$ 18.920.

Em 31 de dezembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023, os saldos contemplam os ajustes referentes as obrigações de arrendamento trazidas pelo CPC 06 (R2) / IFRS 16.

(d) A FNS celebrou, em 20 de dezembro de 2007, com a Valec, contrato de subconcessão com arrendamento para exploração do transporte ferroviário de carga no trecho entre Açailândia - MA e Palmas - TO. De acordo com este contrato, o pagamento da subconcessão ocorreria em três etapas, sendo a primeira parcela equivalente a 50% do valor da subconcessão, liquidada após a assinatura do contrato. A segunda parcela, correspondente a 25% do valor foi paga em 4 de maio de 2009. A terceira parcela inicialmente seria paga em dezembro de 2009, foi postergada para abril de 2010, condicionada ao recebimento do trecho final da ferrovia a ser disponibilizado pelo Governo Federal, atualizada pela variação do IGP-DI acrescido de 12% ao ano, aplicados até abril de 2010. Em dezembro de 2010, com a assinatura do segundo termo aditivo ao contrato da subconcessão, foi liquidado 80% do valor da terceira parcela e condicionada à liberação dos 20% restantes à correção das pendências existentes na ferrovia. O valor atualizado dessa parcela de 20%, em 31 de dezembro de 2024, foi de R\$ 313.021 (2023 – R\$ 292.494).

Em 8 de março de 2013, a FNS celebrou com a Valec um “Termo de Certificação de Reconhecimento Amigável de Obrigações” do contrato assinado em 20 de dezembro de 2007, onde a Valec se compromete a autorizar a compensação do valor devido pelo Grupo com a realização de obras suspensas e regularização de passivos ambientais que outrora eram de sua responsabilidade e ficaram pendentes quando da entrega dos trechos que compõe a Ferrovia Norte Sul. Entretanto, a compensação poderá ser realizada apenas caso haja autorização prévia dos órgãos competentes.

Na mesma data, a FNS celebrou junto ao Instituto Brasileiro de Meio Ambiente e dos Recursos Naturais Renováveis (IBAMA), a Valec e a Vale, um Termo de Compromisso, no qual a FNS se obrigou a apresentar levantamento atualizado dos passivos ambientais existentes nos trechos em operação da ferrovia e a apresentar plano de trabalho perante o IBAMA, em conjunto com a Valec e a Vale para a solução das pendências relativas às licenças ambientais e as intervenções decorrentes de passivos ambientais.

Conciliados, os pontos foram apresentados e validados, sendo iniciada a execução pela FNS, inclusive dos pontos de responsabilidade da Valec (INFRA), mediante aprovação e futura compensação no saldo de outorga, conforme consta do Termo de Certificação e Reconhecimento Amigável assinado entre a subconcessionária e a estatal.

(e) Resolução 4.131/13

Foi anunciada no dia 3 de julho de 2013, pelo Governo Federal, a Resolução Nº 4.131 da ANTT, que autoriza a FCA a proceder com a desativação e devolução de trechos ferroviários. A FCA devolveria um total de 13 trechos entre eles: 7 considerados antieconômicos e 6 trechos ferroviários viáveis. Em maio de 2016, através da resolução 5101, a ANTT revogou a devolução dos trechos economicamente viáveis. A ANTT estabeleceu um valor máximo de dispêndio anual com os investimentos nos trechos remanescentes, de maneira a garantir a estabilidade econômico-financeira da concessão.

Os trechos economicamente viáveis, foram incluídos na resolução em conjunto com os trechos que não seriam mais operados pela FCA (antieconômicos), considerando o interesse do Governo em utilizá-los no

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES****FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

seu contexto de políticas públicas para implementação do PIL – (“Programa de Investimento em Logística”).

I – Trechos antieconômicos:	II – Trechos viáveis:
1. Paripe (BA) – Mapele (BA);	1. Alagoinhas (BA) – Juazeiro (BA);
2. Ramal do Porto de Salvador;	2. Alagoinhas (BA) – Propriá (SE);
3. General Carneiro (MG) a partir do km 588+600 – Miguel Burnier (MG);	3. Cachoeiro de Itapemirim (ES) – Vitória (ES);
4. Barão de Camargos (MG) – Lafaiete Bandeira (MG);	4. Barão de Angra (RJ) – Campos dos Goytacazes (RJ) – Cachoeiro de Itapemirim (ES), incluindo trecho Recreio – Cataguases;
5. Biagópolis (SP) – Itaú (MG);	5. Visconde de Itaboraí (RJ) – Campos dos Goytacazes (RJ);
6. Ribeirão Preto (SP) – Passagem (SP); e	6. Corinto (MG) a partir do Km 856+100 – Alagoinhas (BA);
7. Barão de Angra (RJ) – São Bento (RJ).	

Em 21 de janeiro de 2016 a ANTT definiu, através da Deliberação nº 29, diretrizes para contabilização dos reinvestimentos a serem executados pela FCA na malha Centro-Leste. A Agência deliberou diretrizes de contabilização para fins regulatórios e controle do saldo devedor dos passivos devidos pela FCA à União Federal.

Em maio de 2016, através da resolução 5.101, a ANTT revogou o capítulo que tratava da devolução dos trechos economicamente viáveis, em razão do desinteresse do governo em utilizá-los dentro das diretrizes de política pública do PIL. A devolução dos trechos antieconômicos foi mantida e os trechos economicamente viáveis permaneceram com a FCA.

Em 2017, a FCA passou a tratar da devolução de mais um pacote de trechos já no contexto da renovação antecipada da Concessão, haja vista que a sustentação dos trechos em estado operacional demandaria investimentos que afetariam o equilíbrio da Concessão e foram confirmados como trechos não atrativos de acordo com os estudos de demanda realizados. Esta estratégia persiste até hoje, tendo todas as modelagens econômico-financeiras tratadas junto à ANTT contemplado a devolução dos respectivos trechos e sua respectiva compensação financeira pela degradação dos mesmos.

A FCA registrou em 1º de janeiro de 2019, no contexto da adoção ao CPC 06 (R2) / IFRS 16, as obrigações relacionadas a Resolução 4.131/13 e regulamentações correlatas no contexto da devolução de trechos considerados antieconômicos. O valor registrado no montante de R\$ 1.179.385, no ativo intangível e passivo, foi determinado em 1º de janeiro de 2019, com base na Resolução 4.131/13, que estabeleceu o montante original acrescido de 15% a título de vantajosidade para o setor público, totalizando na data base de março de 2012, o montante de R\$ 876.021, a serem corrigidos anualmente pelo IPCA, e considerou, em 1º de janeiro de 2019, o valor das obras concluídas até aquela data, mas ainda não homologadas pela ANTT.

Em novembro de 2019, a FCA concluiu acordo com a ANTT, União e Ministério Público, de se substituir a realização dos investimentos relacionados à Resolução 4.131/13, pela quitação pecuniária em 60 parcelas a se iniciarem em janeiro de 2020, do montante atualizado até a data base de junho de 2019, de R\$ 1.315.498, líquidos pela homologação de obras realizadas pela FCA e no montante de R\$ 111.638, perfazendo, R\$ 1.203.860. Sobre os valores acordados, se aplicarão correções monetárias pelo IPCA entre a data-base de junho de 2019 e janeiro de 2020 e pela SELIC + 1% a.m. de fevereiro de 2020 até agosto de 2026.

Em novembro de 2019 e em linha com o CPC 06 (R2) / IFRS 16, as obrigações de arrendamento e direitos de uso atrelados à Resolução 4.131/13 foram remensuradas no balanço e a diferença entre os valores desembolsados em obras executadas pela FCA até 1º de janeiro de 2019, porém ainda não homologadas até aquele momento pela ANTT e os valores homologados no acordo firmado em novembro de 2019 (R\$ 138.347), foram reclassificados para o imobilizado.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os saldos foram quitados na sua integralidade no exercício findo em 31 de dezembro de 2024, conforme premissas do acordo.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, os trechos que estão em tratativas para devolução no âmbito da prorrogação antecipada da Concessão, permanecem sob o controle da FCA, aguardando a evolução do processo.

Para fins de atendimento à Deliberação nº 29 da ANTT de 21 de janeiro de 2016 segue abaixo o quadro demonstrativo com os valores atualizados:

Resolução nº 4.131/13	Malha Centro Leste
Saldo inicial – março de 2012	876.021
Obras homologadas – novembro de 2019	(111.638)
Obras homologadas – setembro de 2020	(13.067)
Parcelas pagas até dezembro de 2024	(1.370.964)
Saldo atualizado – dezembro de 2024	-
	IPCA/SELIC +
Índice de atualização	1% a.m.
Prazo final de pagamento	jan/25

(f) Outros contratos

Referem-se as obrigações por arrendamento de locomotivas, vagões, terminais e equipamentos que foram registradas em linha com o CPC 06 (R2) / IFRS 16.

Abaixo segue a mensuração dos efeitos no resultado de contratos que não estão incluídos no passivo de arrendamento:

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Arrendamentos de curto prazo	30.989	12.441	6.664	581
Pagamentos variáveis não reconhecidos nos arrendamentos	5.573	30.261	4.693	7.591
Ativos de baixo valor	-	8.815	-	4.269
Ativos nos quais não se qualifica controle	56.441	44.478	18.126	10.839
	93.003	95.995	29.483	23.280

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

21.1 – Direito potencial de PIS/COFINS a recuperar

Segue quadro indicativo do direito potencial de PIS/COFINS a recuperar embutido na contraprestação de arrendamentos previstos para pagamento.

	Consolidado	
	31/12/2024	Direito potencial
	Valor presente	Fluxo de caixa nominal
		Consolidado (Não auditado)
Contraprestação de arrendamento	95.377	122.212
	31/12/2023	Direito potencial
	Valor presente	Fluxo de caixa nominal
Contraprestação de arrendamento	154.375	198.115
	Controladora	
	31/12/2024	Direito potencial
	Valor presente	Fluxo de caixa nominal
Contraprestação de arrendamento	11.256	16.988
	Controladora	
	31/12/2023	Direito potencial
	Valor presente	Fluxo de caixa nominal
Contraprestação de arrendamento	15.864	23.779

21.2 - Impacto pela projeção de inflação nos fluxos de caixa descontados

Em conformidade com o CPC 06 (R2) / IFRS 16, na mensuração do passivo de arrendamento e do direito de uso, o Grupo VLI Multi utilizou a técnica do fluxo de caixa descontado sem considerar a inflação futura projetada, conforme exigência das normas.

Em atendimento ao Ofício-circular 02/2019 da CVM e dada a realidade atual das taxas de juros no ambiente econômico brasileiro, o quadro a seguir apresenta os saldos comparativos entre as informações registradas em conformidade com o CPC 06 (R2) / IFRS 16 e os valores que se teriam registrados, caso fossem consideradas as inflações projetadas.

As variações discriminadas são fruto não somente da inserção nos fluxos de caixa dos efeitos de inflação previstos, bem como os efeitos de desconto dos fluxos de caixa pelas taxas incrementais listadas na Nota 4(s).

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Consolidado			
Em 31 de dezembro de 2024			
	Saldo conforme CPC 06 (R2) / IFRS 16	Saldo com projeção da inflação	Variação - %
Passivo de arrendamento	1.031.101	1.648.852	59,9%
Direito de uso (i)	1.915.984	2.304.761	20,3%
Despesas financeiras (bruta)	(126.890)	(173.823)	37,0%
Depreciação (bruta) (i)	(587.482)	(541.434)	(7,8%)

(i) Não contempla os R\$ 1.786.465 registrados e alocados a título de redução do saldo recuperável (Nota 16.1), bem como R\$ 876.222 referente a amortização realizada até 31 de dezembro de 2024.

Consolidado (Não auditado)			
Em 31 de dezembro de 2023			
	Saldo conforme CPC 06 (R2) / IFRS 16	Saldo com projeção da inflação	Variação - %
Passivo de arrendamento	1.668.916	1.786.875	7,1%
Direito de uso (i)	2.472.022	2.330.008	(5,7%)
Despesas financeiras (bruta)	(180.626)	(187.942)	4,1%
Depreciação (bruta) (i)	(604.189)	(542.286)	(10,2%)

(i) Não contempla os R\$ 1.772.034 registrados e alocados a título de redução do saldo recuperável (Nota 16.1), bem como R\$ 401.674 referente a amortização realizada até 31 de dezembro de 2023.

Controladora			
Em 31 de dezembro de 2024			
	Saldo conforme CPC 06 (R2) / IFRS 16	Saldo com projeção da inflação	Variação - %
Passivo de arrendamento	121.358	124.499	2,3%
Direito de uso	264.733	262.112	(1,0%)
Despesas financeiras (bruta)	(7.096)	(7.238)	2,0%
Depreciação (bruta)	(40.314)	(32.058)	(20,5%)

Controladora			
Em 31 de dezembro de 2023			
	Saldo conforme CPC 06 (R2) / IFRS 16	Saldo com projeção da inflação	Variação - %
Passivo de arrendamento	171.500	165.799	(3,3%)
Direito de uso	296.104	280.240	(5,4%)
Despesas financeiras (bruta)	(10.874)	(9.453)	(13,1%)
Depreciação (bruta)	(41.399)	(31.624)	(24,4%)

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

21.3 - Compromissos futuros de arrendamento

Os compromissos futuros de arrendamento já existentes em 31 de dezembro de 2024, mas não registrados nos balanços montam a:

	Controladora	
	Fluxo de caixa real	Fluxo de caixa nominal
Locomotivas – dezembro de 2025	55.168	62.081

22 - Dividendos a pagar

(a) Consolidado

FNS

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, R\$ 154.184 foram constituídos conforme previsto no estatuto social da FNS, que definiu uma remuneração mínima de 25% do lucro líquido do exercício, após a constituição da reserva legal e reserva de incentivos fiscais. Os mesmos têm previsão de liquidação ao longo de 2025.

As propostas da administração para distribuição dos resultados dos exercícios foram a seguinte:

	31/12/2024	31/12/2023
Lucro líquido do exercício	797.481	879.664
Reserva legal - 5%(i)	(9.679)	(43.983)
Reserva de incentivos fiscais	(171.067)	(196.003)
Base de cálculo do dividendo mínimo obrigatório	616.735	639.678
Dividendos mínimos obrigatórios - 25%	154.184	159.920

(i) No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, somente R\$ 9.679 foram constituídos a título de reserva legal, respeitando o limite de 20% do capital social, conforme regido pela Lei 6.404/76.art.º 193.

Adicionalmente, no exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foram aprovados dividendos adicionais no montante de R\$ 479.759, tendo sido R\$ 300.000 pagos em 2024. O montante de R\$ 179.759 tem previsão de pagamento até março de 2025.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2023, R\$ 159.920 foram constituídos conforme previsto no estatuto social da FNS, que definiu uma remuneração mínima de 25% do lucro líquido do exercício, após a constituição da reserva legal e reserva de incentivos fiscais. Os mesmos foram liquidados no exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2023, foram aprovados e pagos dividendos adicionais no montante de R\$ 592.834.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2022, R\$ 93.903 foram constituídos conforme previsto no estatuto social da FNS, que definiu uma remuneração mínima de 25% do lucro líquido do exercício, após a constituição da reserva legal e reserva de incentivos fiscais. Os mesmos foram pagos no exercício findo em 31 de dezembro de 2023.

Ultrafértil

Os dividendos foram constituídos conforme previsto no estatuto social da UF, que definiu uma remuneração mínima de 25% do lucro líquido do exercício, após a constituição da reserva legal.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As propostas da administração para distribuição dos resultados dos exercícios foram a seguinte:

	31/12/2024	31/12/2023
Lucro líquido do exercício	126.195	117.794
Reserva legal - 5%	(6.310)	(5.890)
Base de cálculo do dividendo mínimo obrigatório	119.885	111.904
Dividendos mínimos obrigatórios - 25%	29.971	27.976

O montante total de R\$ 64.922 de dividendos remanescentes em 31 de dezembro de 2023 foi liquidado em dezembro de 2024.

Consórcio TMIB

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram deliberados ao não-controlador do Consórcio TMIB, Petróleo Brasileiro S.A. a distribuição de resultados de R\$ 18.414, oriundos da participação no Consórcio TMIB e referentes aos lucros apurados em 2023, sendo que o fluxo de distribuição ainda será definido.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2023 foram deliberados ao não-controlador do Consórcio TMIB, Petróleo Brasileiro S.A. a distribuição de resultados de R\$ 14.691 oriundos da participação no Consórcio TMIB e referentes aos lucros apurados em 2022, tendo R\$ 7.000 já pagos em 2023, e o restante, R\$ 7.692, tendo sido distribuídos no exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2022, foram deliberados ao não-controlador do Consórcio TMIB, Petróleo Brasileiro S.A. a distribuição de resultados de R\$ 16.981 oriundos da participação no Consórcio TMIB e referentes aos lucros apurados em 2021, tendo sido R\$ 7.000 já pagos em 2022 e o remanescente de R\$ 9.981 tendo sido pago em 2023.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, os saldos ainda não pagos montam em R\$ 18.414 (2023 – R\$ 9.981).

VMM (Controladora)

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, a Companhia constituiu dividendos obrigatórios no montante de R\$ 309.773.

As propostas da administração para distribuição dos resultados dos exercícios foram a seguinte:

	31/12/2024
Lucro líquido do exercício	1.304.305
Reserva legal - 5%	(65.215)
Base de cálculo do dividendo mínimo obrigatório	1.239.090
Dividendos mínimos obrigatórios - 25%	309.773

Os saldos de dividendos de R\$ 100.267 e referentes a exercícios anteriores ao de 2024 foram liquidados em março de 2024.

23 - Adiantamentos para futuro aumento de capital (Controladora)

Estes adiantamentos foram concedidos em caráter irrevogável e sem vencimento específico, sendo capitalizados à medida que são aprovados em assembleia geral dos acionistas. A quantidade de ações emitidas em decorrência da capitalização dos AFACs é determinada no momento da aprovação do aumento de capital pelos acionistas, não sendo, portanto, fixadas no momento da concessão dos mesmos.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Estes valores foram tratados como instrumento financeiro. Em 31 de dezembro de 2024, monta em 1.900.000 (2023 - R\$ 450.000).

24 - Patrimônio líquido

(a) Capital social

O capital social da Companhia Em 31 de dezembro de 2024, totalmente subscrito e integralizado, é de R\$ 6.109.562 (2023 – R\$ 8.238.854) representado por 380.101.007.254 ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal. Em dezembro de 2024, a Companhia efetivou a absorção dos prejuízos acumulados no montante de R\$ 2.129.292 contra o capital social de R\$ 8.238.854, conforme facultado pela Lei 6.404/76, Art.º 173.

Acionistas	Capital social em R\$	Ações ordinárias	Participação %
VLI S.A.	6.109.562.305,00	380.101.007.254	100,0%
	<u>6.109.562.305,00</u>	<u>380.101.007.254</u>	<u>100,0%</u>

(b) Ajustes de avaliação patrimonial

Em 31 de dezembro de 2024, os ajustes de avaliação patrimonial referem-se substancialmente a:

- perdas atuariais no montante de (R\$ 20.434) (2023 – (R\$ 23.520)) e resultantes da variação no valor presente das obrigações de benefício definido da Controlada Ultrafertil, em razão de mudanças no equilíbrio do plano de previdência complementar;
- efeitos do registro da opção de compra de ações no montante de (R\$ 20.619), exercidas pela VLI Multimodal S.A. em 2012 e referentes ao contrato de opção de compra e venda de ações firmado em 2000 pela Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - Valia e a VLI Multimodal S.A., com interveniência da Vale S.A, saldo este ajustado em 2017 pelo montante de (R\$ 6.908) em decorrência do percentual de direito da VLI Multimodal S.A. sobre os dividendos do ano de 2012 e pagos ao minoritário na Ultrafertil S.A.
- (R\$ 729) (2023 – (R\$ 729)) referente aos efeitos de diluição da controlada Ultrafertil por conta dos aumentos de capital ocorridos nos exercícios.

(c) Reservas legal e de retenção de lucros

A reserva legal é constituída anualmente como destinação de 5% do lucro líquido do exercício e não poderá exceder a 20% do capital social. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízo e aumentar o capital.

A reserva de retenção de lucros é destinada a cobrir o orçamento de capital tendo sido constituída com a finalidade de financiar os investimentos da Companhia.

(d) Lucro básico e diluído por ação

O lucro básico e diluído por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuído aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias apuradas no exercício. Não há qualquer efeito de diluição no cálculo do lucro por ação.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Cálculo da média ponderada das ações	31/12/2024
Lucro Líquido do exercício	1.304.305
(380.101.007.254 x 12/12)	380.101.007.254
Lucro Líquido do exercício básico e diluído por ação - R\$	0,00343
Cálculo da média ponderada das ações	31/12/2023
Lucro Líquido do exercício	95.674
(380.101.007.254 x 12/12)	380.101.007.254
Lucro Líquido do exercício básico e diluído por ação - R\$	0,00025

25 - Receitas líquida dos serviços prestados

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Receita Bruta				
Receitas de transporte ferroviário e serviços acessórios	8.302.424	7.736.681	3.105.360	3.018.380
Receita de aluguel de locomotivas, vagões e terminais	37.994	26.663	144.486	157.106
Receitas de serviços portuários	2.165.709	2.069.485	1.258.948	1.195.683
Receita de transporte rodoviário	304.776	246.875	167.450	126.827
	10.810.903	10.079.704	4.676.244	4.497.996
Descontos				
Descontos concedidos	(313)	(6.354)	-	(5.358)
	(313)	(6.354)	-	(5.358)
Impostos sobre serviços				
ISS	(110.321)	(104.605)	(62.966)	(59.787)
ICMS	(366.158)	(356.838)	(214.633)	(202.590)
PIS	(90.466)	(88.903)	(50.528)	(50.040)
COFINS	(414.784)	(409.948)	(232.877)	(231.490)
	(981.729)	(960.294)	(561.004)	(543.907)
Receita líquida dos serviços prestados	9.828.861	9.113.056	4.115.240	3.948.731

VLI MULTIMODAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma
26 - Custo dos serviços prestado

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Pessoal	(1.065.957)	(993.500)	(214.019)	(211.774)
Material	(240.495)	(244.898)	(38.617)	(42.234)
Combustíveis	(857.060)	(853.227)	(114.497)	(139.510)
Serviços contratados	(684.180)	(636.877)	(406.649)	(339.978)
Partilha de frete	(377.115)	(337.933)	-	-
Serviços transportes ferroviários / portuários	(744.169)	(780.643)	(1.492.638)	(1.461.149)
Depreciação e amortização (i)	(2.129.011)	(2.189.903)	(998.644)	(989.203)
Tributos e taxas	(14.414)	(13.997)	(5.260)	(5.379)
Aluguéis	(93.003)	(95.995)	(29.483)	(23.280)
Seguros	(30.352)	(32.724)	(12.771)	(11.479)
Utilities	(49.792)	(47.421)	(9.686)	(7.877)
Viagens	(42.948)	(34.981)	(6.176)	(5.442)
Outros	(3.847)	(12.563)	(1.891)	(7.568)
	(6.332.343)	(6.247.662)	(3.330.331)	(3.244.873)

- (i) Contempla, na VMM, R\$ 40.744 (2023 – R\$ 41.829) referentes a depreciação e amortização dos direitos de uso de arrendamento e que foram registrados em linha com CPC 06 (R2) / IFRS 16, líquidos de R\$ 3.914 (2023 – R\$ 5.073) fruto da parcela do PIS e COFINS reconhecido no exercício e em linha com as instruções emanadas pela CVM através do Ofício-circular 02/2019. No consolidado, os respectivos efeitos montam em R\$ 140.054 (2023 – R\$ 199.295) e R\$ 27.265 (2023 – R\$ 49.590).

27 - Receitas (despesas) operacionais**(a) Despesas com vendas**

	Consolidado e Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023
Pessoal	(14.304)	(11.564)
Serviços contratados	(81)	(144)
Viagens	(868)	(831)
Outras	(635)	(317)
	(15.888)	(12.856)

(b) Despesas gerais e administrativas

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Pessoal	(186.977)	(160.180)	(179.677)	(154.712)
Material	(734)	(626)	(615)	(521)
Combustíveis	(74)	(102)	(5)	(84)
Serviços contratados	(66.871)	(59.331)	(59.065)	(55.282)
Compartilhamento de gastos (i)	(65.267)	(54.745)	(22.858)	(19.458)
Depreciação e amortização	(43.167)	(31.049)	(42.216)	(29.991)
Tributos e taxas	(2.292)	(1.664)	(1.558)	(1.132)
Aluguéis	(3.017)	(1.958)	(2.765)	(1.633)
Gastos com incentivo a cultura	(9.474)	-	(2.750)	-
Utilities	(73)	(35)	(73)	(35)
Viagens	(5.761)	(5.309)	(5.284)	(4.983)
Outras	(13.413)	(15.763)	(12.498)	(11.770)
	(397.120)	(330.762)	(329.364)	(279.601)

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(i) Em 30 de dezembro 2011, considerando que a Companhia é controlada direta da VLI S.A. foi celebrado entre as partes um acordo de cooperação para compartilhamento de custos para a realização de atividades administrativas nas áreas comercial, financeira e planejamento, administrativa, gestão integrada, jurídica, regulatório, comunicação e RH.

O critério para o compartilhamento de tais custos e despesas é determinado em virtude da especificidade de cada uma das áreas envolvidas, levando-se em consideração (i) a natureza e os custos das atividades desenvolvidas pelas áreas compartilhadas ou (ii) a proporção da Companhia no somatório das receitas entre ele e sua controladora. O prazo de vigência do referido acordo é até 2027.

VLI MULTIMODAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma
(c) Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Outras receitas operacionais				
Venda de outros materiais	110.955	85.431	1.701	7.511
Venda de ativos imobilizado e intangível (ii)	14.294	50.446	12.420	48.290
Compartilhamento de despesas (Nota 27(b)(i))	-	-	191.953	171.845
Recuperação de despesas (iii)	74.305	44.791	49.103	40.337
Take or pay (i)	178.125	131.692	97.675	124.139
Receita com trem turístico	6.659	7.083	-	-
Exploração da faixa de domínio	9.236	9.550	-	-
Multas contratuais	2.324	-	2.324	-
Indenizações de clientes	79.518	40.325	17.579	27.675
Reversão de provisão para desvalorização de estoque (Notas 7, 15 e 16)	-	877	-	212
Reversão de provisão para baixa de tributos a recuperar	9.323	9.284	-	-
Receita direito acesso	26.932	7.856	9.323	9.284
Aluguéis	5.928	4.512	3.673	1.128
Reversão de provisão para baixa de ativos	9.757	-	-	-
Ganhos líquidos sobre ativos financeiros (Nota 6)	464	17.254	-	13.174
Reversão de indenizações a clientes (iii)	3.714	-	-	-
Modelo tarifário	18.795	-	27.977	-
Outras	30.636	11.842	17.213	9.273
	580.965	420.943	430.941	452.868
Outras despesas operacionais				
Tributárias	(64.101)	(36.790)	(17.331)	(13.814)
Baixa de ativos imobilizado e intangível (ii) (Notas 15, 15.1 e 16)	(11.851)	(31.611)	(6.855)	(27.099)
Custo com venda de outros materiais	(14.677)	(17.856)	(520)	(2.595)
Outros gastos com pessoal	(1.271)	(1.558)	-	-
Perda de recebíveis	(4.125)	(2.699)	(3.311)	(1.629)
Provisão para desvalorização de estoque	(34.366)	(3.638)	(3.098)	-
Pesquisa e desenvolvimento	(13.945)	(17.587)	(5.344)	(8.676)
Take or pay (i)	(24.456)	(34.638)	(4.814)	(5.983)
Custo com trem turístico	(1.961)	(1.644)	-	-
Trem turístico - depreciação	(2.997)	(2.886)	-	-
Provisão para processos judiciais (Nota 13)	(293.590)	(115.634)	(21.717)	(4.204)
Indenizações	(109.485)	(207.112)	(26.301)	(78.709)
Provisão para baixa de ativo imobilizado (Nota 15)	(40.067)	(87.052)	(10.845)	(12.337)
Provisão para baixa de tributos a recuperar (iii)	(79.196)	(7.945)	(24.412)	-
Baixa de tributos a recuperar (iii)	(13.397)	(59.664)	(13.397)	-
Redução no valor recuperável de ativos (Nota 16.1)	(14.431)	(776.533)	-	-
Outros custos de manutenção para transferência de ativos	(20.895)	-	-	-
Perdas líquidas sobre ativos financeiros (Nota 6) (iv)	(101.249)	(629)	(1.242)	-
Outras	(23.948)	(48.307)	(15.730)	(12.977)
	(870.008)	(1.453.783)	(154.917)	(168.023)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(289.043)	(1.032.840)	276.024	284.845

- (i) Conforme cláusulas de penalidades se ocorrer descumprimentos nos quantitativos de volumes, constantes do contrato de transporte ferroviário de cargas, as partes envolvidas estarão sujeitas ao pagamento de bônus e multas compensatórias (*Take or Pay*).
- (ii) Nos exercícios findos em 2024 e 2023, substancialmente referente aos efeitos de alienação da frota rodoviária (Nota 15.1).
- (iii) No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, contempla, na VMM, R\$ 24.412 referente a provisão para baixa de ICMS e PIS e COFINS com baixa expectativa de realização e R\$ 13.397 referente a baixa de PIS e COFINS dada a sua prescrição. No consolidado, contempla no exercício findo em 31 de dezembro de 2024, R\$ 54.784 e R\$ 24.412 referentes a provisão para baixa de ICMS e PIS e

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES****FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

COFINS com baixa expectativa de realização e R\$ 13.397 referente a baixa de PIS e COFINS dada a sua prescrição. No consolidado, contempla no exercício findo em 31 de dezembro de 2023 R\$ 7.945 de provisão para baixa de ICMS com baixa expectativa de realização. R\$ 58.834 referem-se a baixa de tributos de PIS e COFINS dada a sua prescrição.

- (iv) Contempla R\$ 99.275 de provisão para baixa ocorrida em agosto de 2024, referente a recebível de multa com a Valec, justificado pela degradação do risco de realização deste ativo na esfera jurídica (Nota 6).

28 - Resultado financeiro

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Receitas financeiras				
Aplicação mercado financeiro	305.977	308.256	175.489	208.186
Juros, taxa e multas de mora	9.210	4.791	7.467	4.059
Juros sobre mútuo	402	395	29.589	33.495
Derivativos instrumentos de <i>hedge</i> - realizados (i)	4.155	268.181	4.155	268.181
Instrumentos financeiros derivativos - instrumentos de <i>hedge</i> (i)	432.670	7	432.670	-
Marcação a valor justo - objeto de <i>hedge</i> (i) (Nota 18.1)	97.404	-	97.404	-
Ajuste a valor presente	13.817	13.516	-	221
Outras	-	604	-	539
	863.635	595.750	746.774	514.681
Despesas financeiras				
Despesas com IOF	(2.680)	(4.026)	(2.292)	(2.943)
Despesas com seguro garantia	(4.161)	(4.761)	(538)	(215)
Juros apropriados sobre empréstimos, financiamentos e debêntures (i) (Nota 18)	(718.976)	(770.841)	(416.404)	(479.722)
Encargos com custo de transação de empréstimos, financiamentos e debêntures (Nota 18)	(20.453)	(15.198)	(16.697)	(12.602)
Encargos por atraso	(9.254)	(1.341)	(4.382)	(265)
Provisão de multas e encargos sobre provisão para baixo de tributos	(19.056)	-	(19.056)	-
Imposto de renda sobre juros no exterior	(14.355)	(11.606)	(14.355)	(11.606)
Despesas com PIS e COFINS sobre receitas financeiras	(17.932)	(18.370)	(10.085)	(11.908)
Despesas com comissão de fiança	(971)	(1.002)	(34)	-
Juros, taxas e multas	(1.131)	(1.049)	(492)	(417)
Perdas líquidas sobre ativos financeiros (Nota 6) (iv)	(191.650)	-	-	-
Perdas com créditos de liquidação duvidosa	(3.604)	-	(2.703)	-
Instrumentos financeiros derivativos - instrumentos de <i>hedge</i> - realizados (i)	-	(208.622)	-	(208.622)
Ajuste a valor justo - objeto de <i>hedge</i> (i) (Nota 18.1)	-	(19.229)	-	(19.229)
Despesas financeiras - contratos de arrendamento (ii)	(101.074)	(152.866)	(5.194)	(8.573)
Instrumentos financeiros derivativos - instrumentos de <i>hedge</i> (i)	-	(525.252)	-	(525.252)
Ajuste a valor presente	(147)	-	(147)	-
Juros sobre provisão de contingências (Nota 13)	(155.477)	(89.905)	(22.920)	(8.627)
Outras	(5.405)	(4.200)	(1.236)	(1.162)
	(1.266.326)	(1.828.268)	(516.535)	(1.291.143)
Ganhos (perdas) com variação monetária e cambial (i)	(783.345)	100.350	(785.583)	96.227
Resultado financeiro	(1.186.036)	(1.132.168)	(555.344)	(680.235)

- (i) O resultado líquido da operação de *hedge accounting* de valor justo no exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foi uma perda de R\$ 248.739, composto por despesas de variação cambial de

VLI MULTIMODAL S.A.
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

R\$ 643.159, receitas de marcação a mercado do objeto de *hedge* de R\$ 97.404 (Nota 18), despesas de juros de R\$ 139.810 e receitas líquidas dos instrumentos financeiros derivativos de R\$ 436.825.

O resultado líquido da operação de *hedge accounting* de valor justo no exercício findo em 31 de dezembro de 2023 foi uma perda de R\$ 424.323, composto por receitas de variação cambial de R\$ 218.244, despesas de marcação a mercado do objeto de *hedge* de R\$ 19.229 (Nota 18), despesas de juros de R\$ 157.645 e despesas líquidas dos instrumentos financeiros derivativos de R\$ 465.693.

- (ii) A VMM, está representado pelos efeitos do custo financeiro dos arrendamentos e que foram registrados em linha com o CPC 06 (R2) / IFRS 16 (Nota 21), líquidos de R\$ 1.902 (2023 – R\$ 2.301) fruto da parcela do PIS e COFINS reconhecido no exercício e em linha com as instruções emanadas pela CVM. No consolidado, os respectivos saldos montam em R\$ 29.131 (2023 – R\$ 31.274)).

29 - Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

(a) Tributos diferidos sobre lucro

O Grupo VLI Multi efetua o reconhecimento do imposto diferido baseado nas diferenças temporárias entre o valor contábil e o valor para base fiscal dos ativos e passivos, nos prejuízos fiscais apurados e na base de cálculo negativa de contribuição social sobre o lucro, na medida em que forem consideradas prováveis suas realizações contra resultados tributáveis futuros.

Em 31 de dezembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023 o Grupo VLI Multi (FCA Nota 29(b)) não reconheceu ativos de impostos com relação a prejuízo fiscal sobre imposto de renda e base negativa da contribuição social nos montantes de R\$ 29.354 (2023 – R\$ 27.172). Estes ativos poderão ser registrados e compensados com lucro tributável futuro.

(b) Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos - FCA

No exercício findo em 31 de dezembro de 2021, a FCA não registrou ativos oriundos de prejuízo fiscal e base negativa da contribuição social sobre o lucro líquido, bem como diferenças temporárias por perdas por redução ao valor recuperável, no montante de R\$ 160.655, dada a não expectativa de recuperabilidade até o encerramento da concessão.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2022, a FCA optou por baixar a integralidade dos seus ativos remanescentes oriundos de diferenças temporárias, prejuízo fiscal e base negativa da contribuição social sobre o lucro líquido, bem como cessou em constituir prospectivamente créditos diferidos sobre ajustes temporários. A Administração entende que o histórico de baixa lucratividade em exercícios anteriores traz insegurança na manutenção dos respectivos ativos.

Os créditos não reconhecidos em 31 de dezembro de 2024 montam em R\$ 1.567.340 (2023 - R\$ 1.655.347) e seu registro só poderá ser feito com a materialização de lucratividade consistente, não somente com a expectativa de lucros tributáveis futuros. Os saldos são compostos por R\$ 589.818 (2023 - R\$ 598.135) e R\$ 964.671 (2023 – R\$ 1.057.212) referentes respectivamente a prejuízos fiscais e diferenças temporárias.

VLI MULTIMODAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma
Composição dos tributos diferidos ativos:

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Imposto de renda e contribuição social				
Perdas por redução ao valor recuperável	13.789	13.348	13.503	13.081
Provisão para processos judiciais	64.144	50.703	43.951	31.971
Ajuste a valor presente	5.204	5.293	4.712	4.801
Resultados não realizados – vendas <i>intercompany</i>	117.442	123.820	117.442	123.820
Participação nos resultados	24.553	26.453	21.143	22.978
Instrumentos financeiros derivativos – <i>swap</i> – instrumentos de <i>hedge</i>	62.444	-	62.444	-
Diferença de bases - Mais valia de concessão	-	13.498	-	-
Provisões	48.485	18.740	-	-
Outras	2.800	29.347	-	20.036
Prejuízo fiscal e base negativa da contribuição social sobre o lucro líquido	413.389	444.870	361.163	389.887
Créditos fiscais do imposto de renda e contribuição social diferidos reconhecidos	752.250	726.072	624.358	606.574

O Grupo VLI Multi possui saldos de impostos diferidos ativos decorrentes de prejuízo fiscal (imposto de renda) e base de cálculo negativa (contribuição social). O Grupo VLI Multi possui expectativa de rentabilidade futura, com base em orçamento e plano de negócio aprovado pela Administração, de forma a substanciar a recuperabilidade deste ativo.

A expectativa de realização dos créditos ocorrerá da seguinte forma:

Ano	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
2024	-	55.450	-	48.723
2025	96.505	52.923	57.055	38.874
2026	79.926	89.629	45.230	45.032
2027	27.773	40.121	20.164	18.891
2028	58.042	60.365	57.558	58.559
2029	104.996	322.739	104.512	320.933
2030	129.260	20.697	128.776	18.891
2031 em diante	255.748	84.148	211.063	56.671
	752.250	726.072	624.358	606.574

VLI MULTIMODAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma
Composição dos tributos diferidos passivos:

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Imposto de renda e contribuição social				
Depreciação acelerada	(76.590)	(54.434)	-	-
Arrendamentos CPC 06 (R2) / IFRS 16	(142.408)	(108.837)	(31.906)	(27.445)
Imposto devido sobre a realização do ganho de compra vantajosa	-	(1.012)	-	(1.012)
Ajuste valor justo – objeto de <i>hedge</i>	(34.151)	(1.033)	(34.151)	(1.033)
Instrumentos financeiros derivativos - <i>swap</i> - instrumentos de <i>hedge</i>	-	(13.382)	-	(13.382)
<i>Deemed cost</i> e reavaliação de ativos	(1.178)	(2.875)	-	-
Diferença de bases - Mais valia de concessão	(4.150)	-	-	-
Outras	(21.120)	(10.569)	(284)	-
Débitos fiscais do imposto de renda e contribuição social diferidos reconhecidos	(279.597)	(192.142)	(66.341)	(42.872)
Créditos (débitos) fiscais do imposto de renda e contribuição social diferidos reconhecidos, líquidos	472.653	533.930	558.017	563.702

A expectativa de realização dos débitos ocorrerá da seguinte forma:

	Consolidado		Controladora	
Ano	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
2024	-	(10.264)	-	(5.897)
2025	(18.733)	(15.475)	(5.925)	(4.325)
2026	(13.977)	(15.378)	(2.370)	(5.204)
2027	(12.809)	(10.100)	(1.375)	-
2028	(10.313)	(8.880)	-	-
2029	(10.313)	(8.880)	-	-
2030	(10.313)	(8.880)	-	-
2031	(11.094)	(8.880)	(781)	-
2032 em diante	(192.045)	(105.405)	(55.890)	(27.446)
	(279.597)	(192.142)	(66.341)	(42.872)

VLI MULTIMODAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma
Movimentação dos créditos diferidos:

	Consolidado				
	31/12/2022	Efeito no	31/12/2023	Efeito no	
	(Não auditado)	resultado	(Não auditado)	resultado	31/12/2024
Perdas por redução ao valor recuperável	17.611	(4.263)	13.348	441	13.789
Provisão para processos judiciais	48.806	1.896	50.703	13.441	64.144
Ajuste a valor presente	5.436	(143)	5.293	(89)	5.204
Arrendamentos CPC 06 (R2) / IFRS 16	(75.625)	(33.212)	(108.837)	(33.571)	(142.408)
Resultados não realizados – vendas <i>intercompany</i>	131.674	(7.854)	123.820	(6.378)	117.442
Ajuste valor justo – objeto de <i>hedge</i>	(7.571)	6.538	(1.033)	(33.118)	(34.151)
Instrumentos financeiros derivativos – <i>swap</i> – instrumentos de <i>hedge</i>	(130.660)	117.278	(13.382)	75.826	62.444
Participação nos resultados	21.346	5.107	26.453	(1.900)	24.553
Imposto devido sobre a realização do ganho de compra vantajosa	11.604	882	12.486	(16.636)	(4.150)
Diferença de bases - Mais valia de concessão	(32.277)	(22.157)	(54.434)	(22.156)	(76.590)
Depreciação acelerada	(4.796)	1.921	(2.875)	1.697	(1.178)
Deemed cost e reavaliação de ativos	5.640	10.672	16.312	32.173	48.485
Provisões	-	746	746	567	1.313
Outras	13.594	7.611	21.206	(39.526)	(18.320)
Prejuízo fiscal e base negativa da contribuição social sobre o lucro líquido	495.853	(51.729)	444.124	(32.048)	412.076
	500.635	33.293	533.930	(61.277)(i)	472.653

(i) Não contempla os R\$ 12.851 referente ao prejuízo fiscal utilizado no Programa de Autorregularização Incentivada do Governo Federal, e cujos ativos anteriormente não estavam registrados na controlada FCA, dada a não expectativa de recuperabilidade (Nota 29(b)).

	Controladora				
	31/12/2022	Efeito no	31/12/2023	Efeito no	
		resultado		resultado	31/12/2024
Perdas por redução ao valor recuperável	17.560	(4.479)	13.081	422	13.503
Provisão para processos judiciais	29.047	2.924	31.971	11.980	43.951
Ajuste a valor presente	4.944	(143)	4.801	(89)	4.712
Arrendamentos CPC 06 (R2) / IFRS 16	(17.572)	(9.873)	(27.445)	(4.461)	(31.906)
Resultados não realizados – vendas <i>intercompany</i>	131.674	(7.854)	123.820	(6.378)	117.442
Ajuste valor justo – objeto de <i>hedge</i>	(7.571)	6.538	(1.033)	(33.118)	(34.151)
Instrumentos financeiros derivativos – <i>swap</i> – instrumentos de <i>hedge</i>	(130.660)	117.278	(13.382)	75.826	62.444
Participação nos resultados	18.346	4.632	22.978	(1.835)	21.143
Imposto devido sobre a realização do ganho de compra vantajosa	(2.746)	1.734	(1.012)	1.012	-
Outras	10.573	9.463	20.036	(20.320)	(284)
Prejuízo fiscal e base negativa da contribuição social sobre o lucro líquido	432.044	(42.157)	389.887	(28.724)	361.163
	485.639	78.063	563.702	(5.865)	558.017

VLI MULTIMODAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma
(b) Reconciliação da despesa de imposto de renda e da contribuição social

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Lucro (prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro	1.608.431	356.768	1.375.799	111.777
Imposto de renda e contribuição social correntes – alíquota - 34%	(546.867)	(121.301)	(467.772)	(38.004)
Ajustes que afetaram o cálculo dos tributos:				
Programa de alimentação do trabalhador (PAT), Lei Rouanet e outros	178.833	202.763	1.189	1.801
Realização de prejuízo fiscal (imposto de renda), base de cálculo negativa (contribuição social) e diferenças temporárias (Nota 27(a))	87.259	(318.218)	-	-
Multas não dedutíveis	(1.098)	(44)	-	-
Despesas não dedutíveis	(4.162)	(2.359)	(1.479)	(746)
Perdas de recebíveis não cobráveis	(1.402)	(918)	(1.126)	(554)
Diferença de bases imposto de renda e contribuição social (ILP)	1.013	697	395	310
Equivalência patrimonial	-	-	398.241	14.556
Outras(i)	14.488	13.615	(942)	6.534
	274.931	(104.464)	396.278	21.901
Tributos sobre o lucro	(271.936)	(225.765)	(71.494)	(16.103)
Alíquota efetiva	(16,91%)	(63,28%)	(5,20%)	(14,41%)

(i) Engloba, no Grupo VLI Multi, R\$ 12.851 referente a prejuízo fiscal utilizado na compensação de demais tributos (PIS/COFINS) conforme programa fiscal de auto regularização junto a Receita Federal do Brasil e previsto pela Lei 14.740/2023.

Em 31 de dezembro de 2024, os efeitos fiscais relativo aos efeitos de remensuração de obrigações de benefícios pós-emprego (Nota 24(b)), reflexos da controlada Ultrafértil e relativos aos outros resultados abrangentes montam em R\$ 1.049 (2023 – R\$ 939).

(c) Incentivos fiscais - subvenção para investimentos

A FNS é beneficiada por incentivos fiscais do imposto de renda sobre as receitas auferidas nos transportes ferroviários de carga geral efetuados a partir dos Estados do Maranhão e do Tocantins. Os Incentivos foram concedidos pelas Superintendências de Desenvolvimento do Nordeste – SUDENE até dezembro de 2033 e de Desenvolvimento da Amazônia – SUDAM até dezembro de 2025 e consistem no direito à redução de 75% do Imposto sobre a Renda e adicionais não-restituíveis calculados sobre o lucro da exploração.

Os benefícios são registrados contabilmente em conta destacada da demonstração do resultado e submetidas à Assembleia dos acionistas para aprovação de sua destinação, não sendo permitida a distribuição dos lucros auferidos pelos incentivos fiscais

Abaixo a composição por unidades dos incentivos fiscais:

Unidades FNS	Percentual	31/12/2024	31/12/2023
SUDAM (TO)	68,68%	117.496	131.204
SUDENE (MA)	31,32%	53.571	64.799
	100,00%	171.067	196.003

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

30 - Informação por segmento de negócios

As informações reportadas ao Conselho de Administração (principal tomador de decisões relevantes do Grupo VLI Multi) para alocar recursos e avaliar o desempenho dos segmentos se concentram nas estruturas das operações. As principais operações são as concessões ferroviárias, concessão de portos e multimodalidade. Portanto, os segmentos reportáveis do Grupo de acordo com a IFRS 8 / CPC 22 são os seguintes:

Concessão Ferroviária Norte	Transporte ferroviário e exploração de serviços de carga, descarga, armazenagem e transbordo – Norte.
Concessão Ferroviária Centro - Sudeste	Transporte ferroviário e exploração de serviços de carga, descarga, armazenagem e transbordo – Centro - Sudeste
Concessões Portuárias	Exploração, operação e gestão de instalações portuárias.
Multimodalidade	Multimodalidade de operações de transporte integrado de cargas, através dos modais, ferroviários, rodoviário e atividades relacionadas diretamente ou indiretamente, como carga, descarga e transbordo.

Os segmentos de Concessão Ferroviária Norte e Concessão Ferroviária Centro - Sudeste possuem a obrigatoriedade por lei de serem geridas e controladas em entidades separadas.

O segmento da Concessão Portuária trata-se de um porto de uso privado o qual refere-se ao maior investimento do Grupo VLI Multi, trazendo diferenciais à operação e oportunidade de negócio independente dos demais segmentos do Grupo VLI Multi, bem como operação do terminal marítimo do TMIB.

O segmento da Multimodalidade tem a característica de trazer maior valor aos clientes com a liberdade de transporte por diversas formas, como ferroviário, rodoviários, terminais de armazenamento e portos. A multimodalidade tem o objetivo agregar mais valor ao cliente, identificando a melhor forma de transportar seus produtos.

O Grupo é domiciliado no Brasil, sendo o resultado de suas receitas apuradas com clientes no Brasil.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	31/12/2024					
	Consolidado	Eliminação	Multimodalidade	Concessão Ferroviária Norte	Concessão Ferroviária Centro - Sudeste	Concessões Portuárias
Resultado						
Receita líquida dos serviços prestados	9.828.861	(1.578.150)	4.415.240	2.281.661	3.905.772	804.338
Custos e despesas	(4.859.219)	381.647	(1.475.721)	(816.563)	(2.619.036)	(329.546)
Depreciação e amortização	(2.175.175)	1.217.557	(2.223.838)	(271.679)	(745.772)	(151.443)
Lucro operacional antes das participações e do resultado financeiro	2.794.467	21.054	715.681	1.193.419	540.964	323.349
Resultado financeiro	(1.186.036)	11.944	(555.344)	(249.307)	(290.258)	(103.071)
Resultado de equivalência patrimonial	-	(1.212.355)	1.215.462	-	-	(3.107)
Imposto de renda e contribuição social	(443.003)	8.200	(71.495)	(317.698)	12.851	(74.861)
Incentivo fiscais	171.067	-	-	171.067	-	-
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	1.336.495	(1.171.158)	1.304.304	797.481	263.557	142.310
						31/12/2023 (Não auditado)
	Consolidado	Eliminação	Multimodalidade	Concessão Ferroviária Norte	Concessão Ferroviária Centro - Sudeste	Concessões Portuárias
Resultado						
Receita líquida dos serviços prestados	9.113.055	(1.322.723)	4.185.238	1.996.373	3.490.776	773.391
Custos e despesas	(5.400.282)	1.350.881	(2.549.369)	(691.434)	(3.215.570)	(294.790)
Depreciação e amortização	(2.223.837)	(19.241)	(957.619)	(236.172)	(873.953)	(136.852)
Lucro operacional antes das participações e do resultado financeiro	1.488.936	8.917	678.250	1.058.767	(598.747)	341.749
Resultado financeiro	(1.132.168)	(35.749)	(634.148)	(27.628)	(310.327)	(124.316)
Resultado de equivalência patrimonial	-	(84.667)	87.252	-	-	(2.585)
Imposto de renda e contribuição social	(421.768)	7.088	(16.103)	(347.476)	2.419	(67.696)
Incentivo fiscais	196.003	-	-	196.003	-	-
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	131.003	(104.411)	115.251	879.666	(906.655)	147.152

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

29.1 Ativos por Segmento:

	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)
Concessão ferroviária Norte	4.379.116	4.565.983
Concessão ferroviária Centro - Sudeste (i)	6.456.094	5.581.230
Concessão portuária	4130.908	3.879.695
Multimodalidade	10.927.345	9.621.605
	25.893.463	23.288.513
Eliminações	(3.661.626)	(2.371.422)
Ativos totais – balanço patrimonial consolidado	22.231.837	20.917.091

(i) Contém R\$ 2.275.577 de perdas ao valor recuperável reconhecidos nos exercícios findos até em 31 de dezembro de 2024 (Nota 15.1).

29.2 Receitas por Segmento:

	31/12/2024					
	Consolidado	Eliminação	Multimodalidade	Concessão Ferroviária Norte	Concessão Ferroviária Centro - Sudeste	Concessões Portuárias
Receita bruta						
Receita de transporte ferroviário e serviços acessórios	8.302.424	(1.308.248)	3.105.360	2.342.281	4.163.031	-
Receita de aluguel de locomotivas e terminais	-	(144.486)	144.486	-	-	-
Receita de partilha de frete	37.994	(145.525)	-	-	183.519	-
Receita de serviços portuários e serviços acessórios	2.165.709	-	1.258.948	-	-	906.761
Receita de transporte rodoviário	304.776	(192.104)	496.880	-	-	-
	10.810.903	(1.790.363)	5.005.674	2.342.281	4.346.550	906.761

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

						31/12/2023 (Não auditado)
	Consolidado	Eliminação	Multimodalidade	Concessão Ferroviária Norte	Concessão Ferroviária Centro - Sudeste	Concessões Portuárias
Receita bruta						
Receita de transporte ferroviário e serviços acessórios	7.736.681	(1.097.502)	3.018.380	2.040.922	3.774.881	-
Receita de aluguel de locomotivas, pátios e terminais	1.613	(155.497)	157.106	-	4	-
Receita de partilha de frete	25.050	(109.539)	-	-	134.589	-
Receita de serviços portuários e serviços acessórios	2.069.485	(15)	1.195.683	-	-	873.817
Receita de transporte rodoviário	246.875	(142.425)	389.300	-	-	-
	<u>10.079.704</u>	<u>(1.504.978)</u>	<u>4.760.469</u>	<u>2.040.922</u>	<u>3.909.474</u>	<u>873.817</u>

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

31 - Benefícios a empregados

31.1 - Incentivos de longo prazo

Atualmente, o Grupo VLI Multi não conta com um plano de remuneração baseado em ações mas possui um programa de incentivo de longo prazo, *Matching*, que é baseado em “ação virtual” e tem o objetivo de alinhar os esforços dos executivos aos interesses dos acionistas e, ao mesmo tempo, servir como alavanca de retenção dos beneficiários. O programa *Matching* é destinado, exclusivamente, para posições estratégicas para o negócio (Presidente, Diretores, Gerentes Gerais, Gerentes de Área e Gerentes Técnicos). A duração do programa é de 3 (três) anos, sendo que o último ciclo iniciou em 1º de janeiro de 2024, podendo ser estendido por mais 3 (três) anos caso o executivo decida por aguardar pela valorização da “ação virtual” neste período.

Adicionalmente, visando o engajamento e retenção de um público chave para o negócio, o Grupo VLI Multi concedeu incentivos de longo prazo específicos que serão liquidados ao longo do tempo conforme regras específicas.

O programa é facultativo e tem o propósito de incentivar o comprometimento dos executivos com a estratégia do Grupo VLI, alinhando os interesses e criando valor para o negócio. Em linhas gerais, o programa é baseado na aquisição de “ações virtuais” denominado de UVV (Unidade de Valor Virtual) a partir do investimento do executivo e da contrapartida (*matching*) que é efetuado pelo Grupo VLI Multi no 3º ano, após o *vesting*, conforme critérios estabelecidos. O prêmio é resultante da valorização (*spread*) das “ações virtuais” adquiridas pelo participante, da contrapartida do Grupo VLI Multi e sua respectiva valorização (*spread*) sendo que o cálculo é efetuado com base no preço de concessão da “ação virtual” versus o preço no momento do resgate. A duração do ciclo é de 6 anos a partir da outorga que ocorre anualmente, sendo que o resgate é integral após o cumprimento do *vesting* de 3 anos e até o termo no 6º ano.

A implementação deste programa não obriga o Grupo VLI Multi a realizá-lo nos próximos anos ou em qualquer outro formato semelhante, ficando reservada ao Grupo VLI a prerrogativa de analisar e decidir pela eventual implementação de premiações iguais ou semelhantes no futuro.

A valoração das UVVs se dará a partir do crescimento do plano de negócios do Grupo VLI. A mensuração do valor da UVV será efetuada sempre ao final de cada ciclo contábil, considerando o exercício de validade do plano.

Em 31 de dezembro de 2024, os incentivos de longo prazo montam a R\$ 3.923 (2023 - R\$ 5.206).

31.2 - Planos de Previdência Privada

(a) Plano de Benefício

A Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social (“Valia”), entidade jurídica de fins não lucrativos, instituída em 1973, tem por finalidade suplementar benefícios previdenciários aos empregados que participam ou venham a participar do plano. Os planos oferecidos pela Valia (Valiaprev e Vale Mais) têm características de contribuição variável, contemplando a renda de aposentadoria programada e os benefícios de risco (pensão por morte, aposentadoria por invalidez e auxílio-doença).

Os planos foram elaborados por base os mais modernos conceitos no âmbito da previdência complementar de benefícios programáveis, que são do tipo contribuição definida desvinculados da concessão de benefícios da Previdência Social. Contempla também o benefício diferido por desligamento (“*Vesting*”), que permite ao participante manter-se vinculado ao plano sem que sejam necessárias contribuições futuras, além dos chamados benefícios de risco (aposentadoria por invalidez e pensão por morte).

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Outra vantagem é, em caso de desligamento da Fundação, a devolução da totalidade das contribuições do participante e até 80% das contribuições da patrocinadora, acrescidas da rentabilidade dos investimentos. Este plano foi implementado em outubro de 2000 e para ele migraram quase todos os empregados então ativos do Grupo VLI Multi.

As contribuições do Grupo VLI Multi para os planos de benefícios da Vale Mais, são como seguem:

- Contribuição normal ordinária - Destina-se à acumulação dos recursos necessários à concessão dos benefícios de renda, é idêntica à contribuição dos participantes e limita-se a 9% dos seus salários de participação, no que exceder a dez unidades de referência do plano.
- Contribuição normal esporádica - Pode ser realizada a qualquer tempo, a critério das patrocinadoras.
- Contribuição normal de risco - Para custeio do plano de risco e das despesas administrativas, fixadas pelo atuário quando da elaboração das avaliações atuariais.
- Contribuição extraordinária - Destinada ao custeio de déficit, serviço passado e outras finalidades não incluídas na contribuição normal.

(b) Contribuições

No exercício de 2024, a Companhia contribuiu para os planos de contribuição Vale Mais com montantes de R\$ 7.545 (2023 - R\$ 7.864). No Consolidado, os valores montam R\$14.575 (2024) e R\$ 14.331(2023).

O Grupo VLI Multi não registrou em seu balanço patrimonial nenhum ativo decorrente de avaliações atuariais anteriores, por não haver, claramente, evidência de probabilidade de sua realização.

O Grupo VLI Multi é participante e responsável pela cobertura proporcional de qualquer insuficiência nas reservas técnicas da Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - VALIA. Não foram apuradas contribuições para formação de reservas técnicas a serem efetuadas pelo Grupo VLI Multi nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Reconciliações

	Total		Valia/ValiaPrev		Plano de pensão		Outros Benefícios			
Reconciliação do valor justo do ativo do plano	Consolidado		Consolidado		Petros (Ultrafértil)		Multa FGTS (Ultrafértil)		Assist. Médica (Ultrafértil)	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Valor justo do ativo do plano no final do exercício anterior	134.900	123.165	120.021	107.834	14.879	15.331	-	-	-	-
Juros sobre o valor justo do ativo do plano	13.063	14.377	11.622	12.605	1.441	1.772	-	-	-	-
Fluxos de caixa – contribuição paga pela empresa	11.125	13.101	9.861	11.826	539	1.027	710	238	15	10
Fluxos de caixa – contribuição paga pelo participante	296	(163)	(224)	(328)	520	165	-	-	-	-
Fluxos de caixa – benefícios pagos pelo plano	(2.883)	(6.448)	(2.883)	(6.448)	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa – benefícios pagos diretamente pela empresa	(725)	(248)	-	-	-	-	(710)	(238)	(15)	(10)
Redimensionamento do valor justo do plano – rendimento de juros	(14.474)	(8.884)	(6.816)	(5.468)	(7.658)	(3.416)	-	-	-	-
Valor justo do ativo do plano no final do exercício	141.302	134.900	131.581	120.021	9.721	14.879	-	-	-	-
	Total		Valia/ValiaPrev		Plano de Pensão		Outros Benefícios			
Reconciliação dos benefícios a empregados	Consolidado		Consolidado		Petros (Ultrafértil)		Multa FGTS (Ultrafértil)		Assist. Médica (Ultrafértil)	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Obrigação dos benefícios a empregados ao final do exercício anterior	(85.407)	(76.578)	(20.589)	(18.207)	(54.970)	(48.707)	(422)	(366)	(9.426)	(9.298)
Custo do serviço corrente	(404)	(551)	(280)	(426)	-	-	(88)	(82)	(36)	(43)
Custo dos juros	(8.263)	(8.885)	(1.993)	(2.127)	(5.320)	(5.629)	(41)	(42)	(909)	(1.087)
Benefícios pagos pelo plano	3.107	6.776	3.107	6.776	-	-	-	-	-	-
Contribuição paga diretamente pela empresa	725	248	-	-	-	-	710	238	15	10
Efeito da alteração premissas financ/demográficas	14.049	(2.147)	4.347	(1.513)	9.702	(634)	-	-	-	-
Efeito da experiência do plano	(6.575)	(4.270)	(8.135)	(5.092)	-	-	(570)	(170)	2.130	992
Obrigação dos benefícios a empregados ao final do exercício	(82.768)	(85.407)	(23.543)	(20.589)	(50.588)	(54.970)	(411)	(422)	(8.226)	(9.426)

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Total		Valia/ValiaPrev		Plano de Pensão		Outros Benefícios			
Reconciliação do valor líquido de (passivo) / ativo	Consolidado		Consolidado		Petros (Ultrafértil)		Multa FGTS (Ultrafértil)		Assist. Médica (Ultrafértil)	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Valor líquido passivo benefício definido final do exercício anterior	49.493	46.587	99.432	89.627	(40.091)	(33.376)	(422)	(366)	(9.426)	(9.298)
Custo obrigação benefício definido incluído no resultado empresa	4.396	4.941	9.349	10.052	(3.879)	(3.857)	(129)	(124)	(945)	(1.130)
Resultado obrigação benefício definido - outros resultados abrangentes	(7.000)	(15.301)	(10.604)	(12.073)	2.044	(4.050)	(570)	(170)	2.130	992
Contribuição patrocinadora / pago pela empresa	11.125	13.101	9.861	11.826	539	1.027	710	238	15	10
Contribuição do participante	520	165	-	-	520	165	-	-	-	-
Valor líquido do (passivo) / ativo no final do exercício	58.534	49.493	108.038	99.432	(40.867)	(40.091)	(411)	(422)	(8.226)	(9.426)

	Total		Valia/ValiaPrev		Plano de Pensão		Outros Benefícios			
Reconciliação do asset ceiling	Consolidado		Consolidado		Petros (Ultrafértil)		Multa FGTS (Ultrafértil)		Assist. Médica (Ultrafértil)	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Saldo no início do exercício	100.384	90.579	100.384	90.579	-	-	-	-	-	-
Receita de juros	11.622	12.605	11.622	12.605	-	-	-	-	-	-
Mudanças no teto do ativo	(3.016)	(2.800)	(3.016)	(2.800)	-	-	-	-	-	-
Saldo no final do exercício	108.990	100.384	108.990	100.384	-	-	-	-	-	-

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Total		Valia/ValiaPrev		Plano de Pensão		Outros Benefícios			
Valor reconhecido no balanço patrimonial	Consolidado		Consolidado		Petros (Ultrafértil)		Multa FGTS (Ultrafértil)		Assist. Médica (Ultrafértil)	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Valor presente dos passivos atuariais	(82.768)	(85.407)	(23.543)	(20.589)	(50.588)	(54.970)	(411)	(422)	(8.226)	(9.426)
Valor justo dos ativos	141.302	134.900	131.581	120.021	9.721	14.879	-	-	-	-
Efeito do limite do <i>asset ceiling</i>	(108.038)	(99.432)	(108.038)	(99.432)	-	-	-	-	-	-
Passivo reconhecido no balanço	(49.504)	(49.939)	-	-	(40.867)	(40.091)	(411)	(422)	(8.226)	(9.426)

(d) Análise de sensibilidade

	Vale Mais (Ultrafértil)		Petros (Ultrafértil)		Multa FGTS (Ultrafértil)		Assistência Médica (Ultrafértil)	
Análise de sensibilidade nas hipóteses	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
1. Taxa nominal de desconto - 1,0% - R\$ Premissa da análise	2.864,33 11,00%	1.967,51 9,00%	54.737,34 11%	60.062,88 8,64%	442,09 11%	458,26 8,56%	9.965,23 10,51%	11.261,31 8,6%
2. Taxa nominal de desconto - 1,0% - R\$ Premissa da análise	2.472,25 13,00%	1.653,66 11,00%	46.996,58 13%	50.625,20 10,72%	383,80 13%	391,16 10,64%	7.065,78 12,60%	7.999,87 10,68%

	Valia e Vale Mais					
	VMM		FCA		FNS	
Análise de sensibilidade nas hipóteses	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Taxa nominal de desconto						
1. Taxa nominal de desconto -1,0% Premissa da análise	7.458,81 11,00%	7.105,66 9,00%	13.134,21 11,00%	11.314,00 9,00%	2.073,09 11,00%	2.252,53 9,00%
2. Taxa nominal de desconto + 1% Premissa da análise	6.359,93 13,00%	6.060,33 11,00%	11.291,98 13,00%	9.324,88 11,00%	1.766,09 13,00%	1.884,23 11,00%

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Vale Mais (Ultrafértil)		Petros (Ultrafértil)		Multa FGTS (Ultrafértil)		Assistência Médica (Ultrafértil)	
Fluxos de caixa esperados para o próximo ano – R\$	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
1. Contribuição esperada a ser paga pela empresa	1.000,42	935,41	539,22	1.026,74	412,40	394,62	267,30	265,23
2. Contribuição esperada da empresa para direito								
3. Previsão de pagamentos de benefícios do plano								
Ano 1	99,85	156,38	5.266,63	5.054,42	412,40	394,62	267,30	265,23
Ano 2	94,42	152,35	5.266,29	5.043,33	399,71	428,48	261,26	265,78
Ano 3	86,98	149,10	5.265,96	5.043,33	374,31	415,87	265,16	271,54
Ano 4	73,89	141,82	5.265,65	5.043,33	378,44	375,96	262,93	271,10
Ano 5	95,18	125,78	5.265,37	5.143,33	347,14	383,22	265,78	275,45
Próximos 5 anos	219,73	454,40	26.329,90	25.227,73	887,50	1.049,03	2.964,33	3.021,10

Valia e Vale Mais

	VMM		FCA		FNS	
Fluxos de caixa esperados para o próximo ano – R\$	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
1. Contribuição esperada a ser paga pela empresa	8,906,29	8.373,77	3,668,98	4.012,83	802,37	831,78
2. Contribuição esperada da empresa para direito reembolsável	-	-	-	-	-	-
3. Previsão de pagamentos de benefícios do plano						
Ano 1	905,28	1.445,96	795,85	1.224,19	84,72	135,72
Ano 2	816,48	1.359,10	735,61	1.130,75	79,06	132,61
Ano 3	675,64	1.269,22	647,50	1.051,48	69,23	128,69
Ano 4	644,14	1.062,83	591,82	929,10	60,99	117,56
Ano 5	847,99	1.042,14	536,33	858,21	88,73	111,40
Próximos 5 anos	1.929,68	3.912,80	1.966,65	3.237,09	221,71	482,69

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Vale Mais (Ultrafértil)		Petros (Ultrafértil)		Multa FGTS (Ultrafértil)		Assistência Médica (Ultrafértil)	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Média ponderada das premissas para determinar a obrigação de benefício definido								
Taxa nominal de desconto	11,57%	9,68%	11,58%	9,68%	11,68%	9,60%	11,56%	9,64%
Taxa nominal de crescimento salarial	6,68%	5,80%	4,59%	3,93%	4,59%	3,93%	N/A	N/A
Taxa de inflação estimada no longo prazo	4,59%	3,93%	4,59%	3,93%	4,59%	3,93%	4,59%	3,93%
Taxa nominal de reajuste de benefícios	4,59%	3,93%	4,59%	3,93%	4,59%	3,93%	4,59%	3,93%
Média ponderada de premissas para determinar o custo / (receita) do benefício definido								
Taxa nominal de desconto	9,68%	11,68%	9,68%	11,56%	9,60%	11,70%	9,64%	11,69%
Taxa nominal de crescimento salarial	5,80%	6,97%	3,93%	5,08%	3,93%	5,08%	N/A	N/A
Taxa de inflação estimada no longo prazo	3,93%	5,08%	3,93%	5,08%	3,93%	5,08%	3,93%	5,08%
Taxa nominal de reajuste de benefícios	3,93%	5,08%	3,93%	5,08%	3,93%	5,08%	3,93%	5,08%
	AT-2012	AT-2000			AT-2012	AT-2000	AT-2012	AT-2000
	Masc.	Segre			Basic	Segre	Basic	Segre
	des.	gada			Masc.	gada	Masc.	gada
	em	por			Desag	por	desagravad	por
	20% e	Sexo			ravada	sexo -	a	sexo -
	AT-	Suav.			em	desagr	em 20% e	desagr
	2012	10%	AT_2000	AT-2000	20% e	avada	AT-	avada
	Fem.		Basic	Basic	AT-	em	2012 Basic	em
					2012	10%	Fem.	10%
					Basic			
					Fem.			
Expectativa de vida esperada para aposentadoria aos 65 anos								
Aposentadoria hoje (idade atual 65 anos)	23,2441	20,4468	20,0500	20,0500	23,7400	20,4500	23,7400	20,4500
Aposentadoria daqui a 25 anos (idade atual 40 anos)	46,1960	42,6958	42,0900	42,0900	46,7000	42,7000	46,7000	42,7000

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Valia e Vale Mais					
	VMM		FCA		FNS	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Média ponderada das premissas para determinar a obrigação de benefício definido						
Taxa nominal de desconto	11,57%	9,68%	11,64%	9,68%	11,57%	9,68%
Taxa nominal de crescimento salarial	6,68%	5,80%	6,74%	5,54%	6,68%	5,80%
Taxa de inflação estimada no longo prazo	4,59%	3,93%	6,68%	6,01%	4,59%	3,93%
Taxa nominal de reajuste de benefícios	4,59%	3,93%	4,59%	3,93%	4,59%	3,93%
Média ponderada de premissas para determinar o custo / (receita) do benefício definido						
Taxa nominal de desconto	9,68%	11,68%	9,69%	11,71%	9,68%	10,31%
Taxa nominal de crescimento salarial	5,80%	6,97%	6,01%	7,18%	5,80%	6,91%
Taxa de inflação estimada no longo prazo	3,93%	5,08%	3,93%	5,08%	3,93%	5,02%
Taxa nominal de reajuste de benefícios	3,93%	5,08%	3,93%	5,08%	3,93%	5,02%
	AT-2012		AT-2012	AT-2000	AT-2012	
	Masc.	AT-2000	Desagr	Segreg	Masc.	AT-2000
	des. em	Segreg	avada	ada por	des.	Segreg
	20% e	ada por	em	Sexo -	em	ada por
	AT-	Sexo -	10% e	Desagr	20% e	Sexo -
	2012	Suav.	AT-	avada	AT-	Suav.
	Fem.	10%	2012	em	2012	10%
			Fem.	10%	Fem.	
Tábua de mortalidade						
Expectativa de vida esperada para aposentadoria aos 65 anos						
Aposentadoria hoje (idade atual 65 anos)	23,2441	20,4468	23,2441	20,4468	23,2441	20,4468
Aposentadoria daqui a 25 anos (idade atual 40 anos)	46,1960	42,6958	46,1960	42,6958	46,1960	42,6958

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Reconciliação do valor justo do ativo do plano	31/12/2024	31/12/2023
Valor justo do ativo do plano no final do exercício anterior	63.921	57.624
Juros sobre o valor justo do ativo do plano	6.188	6.729
Fluxos de caixa – contribuição paga pela empresa	5.147	6.534
Fluxos de caixa – benefícios pagos pelo plano	(938)	(3.586)
Redimensionamento do valor justo do plano – rendimento de juros	(5.348)	(3.380)
Valor justo do ativo do plano no final do exercício	68.970	63.921
Reconciliação do benefício definido	31/12/2024	31/12/2023
Obrigação de benefício definido no final do exercício anterior	(6.518)	(9.328)
Custo do serviço corrente	(57)	(137)
Custo dos juros	(631)	(1.089)
Benefícios pagos pelo plano	938	3.586
Efeito da alteração de premissas financeiras/demográficas	3.178	(57)
Efeito da experiência do plano	(3.743)	507
Obrigação de benefício definido ao final do exercício	(6.833)	(6.518)
Reconciliação do valor líquido de (passivo) / ativo	31/12/2024	31/12/2023
Valor líquido do passivo de benefício definido no final do exercício anterior	57.403	48.296
Custo da obrigação de benefício definido incluído no resultado da empresa	5.500	5.503
Resultado obrigação do benefício definido – outros resultados abrangentes	(5.913)	(2.930)
Contribuição patrocinadora / pago pela empresa	5.147	6.534
Valor líquido do (passivo) / ativo de benefício definido ao final do exercício	62.137	57.403

(e) Ativos por categoria

	Consolidado		Controladora		
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023	Hierarquia
Planos superavitários – Valemals					
Renda fixa	98.302	89.141	52.897	48.496	Níveis 1 e 2
Renda variável	11.779	12.371	5.324	5.918	Níveis 1 e 2
Estruturado	11.281	10.136	5.211	4.698	Nível 3
Exterior	3.379	2.591	1.526	1.280	Nível 3
Imobiliário	1.205	1.169	922	940	Nível 3
Empréstimos e financiamentos	5.665	4.605	3.106	2.585	Nível 3
Total dos investimentos	131.611	120.013	68.986	63.917	
Valores a pagar / receber	(30)	8	(16)	4	-
Total dos recursos garantidores	131.581	120.021	68.970	63.921	

32 - Instrumentos financeiros**32.1 - Gerenciamento dos riscos financeiros**

A área de Tesouraria Corporativa presta serviços para empresas do Grupo VLI, coordena o acesso aos mercados financeiros nacionais e internacionais, monitora e administra os riscos financeiros relacionados às operações por meio de relatórios internos que analisam as exposições por grau e importância dos riscos. Esses riscos incluem o risco de mercado (incluindo o risco cambial e o risco de taxa de juros), o risco de crédito e risco de liquidez. Os riscos de mercado referente a preço e demanda são monitorados e administrados por equipes dedicadas de Inteligência Comercial (Mercado), Precificação e Suprimentos. Por sua vez, os riscos operacionais são monitorados e administrados por equipe própria de Seguros, mediante Programa de Gerenciamento de Riscos.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O Grupo VLI busca minimizar os efeitos desses riscos usando instrumentos financeiros derivativos para proteger contra essas exposições ao risco. O uso de derivativos financeiros é regido pelas políticas do Grupo VLI aprovadas pelo Conselho de Administração, que fornece princípios escritos relacionados ao risco de câmbio, risco de taxa de juros, risco de crédito, o uso de derivativos financeiros, instrumentos financeiros não derivativos e o investimento da liquidez excedente. O cumprimento das políticas e dos limites de exposição é revisado pelos auditores internos continuamente. O Grupo VLI não contrata ou negocia instrumentos financeiros, incluindo instrumentos financeiros derivativos, para fins especulativos.

O quadro a seguir sumariza a natureza e a extensão dos riscos decorrentes de instrumentos financeiros e como o Grupo VLI administra sua exposição.

Risco	Exposição	Metodologia utilizada para mensuração do impacto	Gestão
Risco de mercado - câmbio	Importações em andamento	Previsão de fluxos de caixa	Swaps cambiais e NDFs
	Empréstimos em moeda estrangeira	Análise de sensibilidade	
Risco de mercado - taxa de juros	Empréstimos de longo prazo com taxas variáveis e aplicações financeiras	Análise de sensibilidade	Swaps de taxa de juros
Risco de crédito	Caixa e equivalentes de caixa, contas a receber de clientes e instrumentos financeiros derivativos,	Análise de vencimento	Diversificação das instituições financeiras
		Avaliação de crédito	Monitoramento dos limites de crédito/ ratings de instituições financeiras e clientes
			Orientações de investimento em instrumentos de dívida
Risco de liquidez	Empréstimos e outros passivos	Previsões de fluxo de caixa	Linhas de crédito disponíveis
	Liquidez das aplicações financeiras	Análise da carência e vencimento das aplicações financeiras	Monitoramento dos limites de crédito/ ratings de instituições financeiras

(a) Risco de mercado

(i) Risco de preço e demanda

Considerando a natureza dos negócios e operações do Grupo VLI, os principais fatores de risco de mercado aos quais a Companhia está exposta são preços de produtos, insumos e outros custos, bem como fatores climáticos relativos aos impactos nas safras.

O aumento dos custos de produção, de transporte e queda do preço das *commodities* transportadas podem influenciar a competitividade brasileira no mercado mundial. Da mesma forma, a variação nos fatores climáticos pode impactar negativamente o resultado de safras da agroindústria e consequentemente impactando em grande quantidade o volume de demanda dos clientes.

(ii) Risco cambial

Esse risco decorre da possibilidade da Companhia incorrer em perdas por causa de flutuações nas taxas de câmbio que aumentem valores relacionados às importações de estoque e imobilizado e para tal, é política do Grupo VLI identificar e mitigar os riscos financeiros decorrentes da contratação das operações financeiras e dos fluxos (pagamentos e recebimentos) em moeda estrangeira e, com foco na redução da volatilidade do fluxo de caixa e preservação patrimonial.

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O Risco Cambial é monitorado através da análise das obrigações em moeda estrangeira (ativa e/ou passiva) registradas no Grupo VLI, tais como captações em moeda estrangeira, importações e eventuais projeção de vendas para clientes *offshore*.

É facultada ao Grupo VLI a possibilidade de contratar obrigações em moeda estrangeira pelo prazo de até 24 meses e limitadas ao valor individual ou agregado de USD 40 milhões. As obrigações em moeda estrangeira podem ser contratadas por qualquer empresa do Grupo VLI, sendo certo que o somatório de todas as obrigações contratadas não poderá ultrapassar USD 40 milhões.

Na avaliação de novos projetos de investimento o risco cambial e possíveis mitigadores, quando existentes, serão analisados no processo decisório de investimento

Para qualquer obrigação de prazo superior a 24 meses ou em valor individual ou agregado superior a USD 40 milhões, o Grupo VLI deve buscar proteção junto ao mercado financeiro através de operações de *hedge accounting*.

A Companhia contrata *swaps* cambiais e de taxa de juros com termos críticos que são similares ao item protegido, como taxa de referência, datas de redefinição, datas de pagamento, vencimentos e valor de referência. A Companhia aplica *hedge accounting* de valor justo (Nota 32.2) a 100% dos empréstimos no exterior e, portanto, o item protegido é identificado como uma proporção dos empréstimos em aberto até o valor de referência dos *swaps*.

Nessas relações de *hedge*, as principais fontes de ineficácia são:

- efeito do próprio risco de crédito do Grupo VLI e das contrapartes sobre o valor justo dos *swaps*, o que não é refletido na mudança no valor justo dos fluxos de caixa objeto de *hedge* atribuíveis à mudança nas taxas de câmbio; e
- mudanças no momento de realização das operações objeto de *hedge*.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 a eficácia do *hedge* de *swap* foi de 99,91%.

É prática da Companhia contratar instrumentos financeiros derivativos (NDFs – *Non-deliverable forwards*) (Nota 32.2) para gerir o risco de câmbio associado às transações de importação identificadas e em andamento. Esta proteção não se qualifica como *hedge accounting* e portanto, as variações no valor justo de qualquer um desses instrumentos derivativos são reconhecidas imediatamente na demonstração do resultado em resultados financeiros.

Estas operações não possuem inefetividade, uma vez que a contratação das NDFs se dá casada com a data de liquidação dos contratos de câmbio atrelados as importações já em andamento.

Análise de sensibilidade das variações nas taxas de câmbio

A Companhia está principalmente exposto ao dólar (USD), dólar australiano (AUD), Euro (EUR), Renminbi chinês (CNY) e dólar canadense (CAD).

A tabela a seguir descreve a sensibilidade da Companhia a uma variação de 20% e 35% em comparação a moedas estrangeiras relevantes, além do cenário provável que está embasado nas cotações cambiais futuras na data de vencimento das posições. A análise de sensibilidade inclui somente os itens monetários expressos em moeda estrangeira em circulação e ajusta sua conversão no final do exercício. A análise de sensibilidade inclui adiantamentos de importação e fornecedores.

VLI MULTIMODAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Saldo em 31/12/2024	Cenário provável	Variação de +/- 20%	Variação de +/- 35%
Caixa e equivalentes de caixa	67.425	65.882	80.911	91.024
Fornecedores	(6.046)	(5.908)	(7.254)	(8.161)
Compromissos firmes (i)	(52.863)	(51.653)	(63.436)	(71.365)
	8.516	8.321	10.221	11.498
Efeito líquido no resultado (ii)		(195)	1.705	2.982

(i) Trata-se de compromissos firmados para aquisição de trilhos a serem realizados em 2025.

(ii) Efeitos líquidos nos cenários de sensibilidade evidenciam a proteção do *hedge* econômico fruto da gestão de risco cambial.

	Controladora			
	Saldo em 31/12/2024	Cenário provável	Variação de +/- 20%	Variação de +/- 35%
Caixa	236	230	283	318
Fornecedores	(4.959)	(4.846)	(5.951)	(6.695)
	(4.723)	(4.616)	(5.668)	(6.377)
Efeito líquido no resultado		107	(945)	(1.654)

Taxas de conversão:

	USD	AUD	EUR	CNY	CAD
Exercício findo em 31/12/2024	6,1917	3,8382	6,4344	0,8482	4,3028

O cenário provável utiliza taxas de câmbio das expectativas de mercado divulgadas em cada data base, para o prazo médio de vencimento das obrigações.

Na opinião da Administração, a análise de sensibilidade não é representativa do risco de câmbio inerente porque o exercício e a exposição não refletem a exposição durante o exercício.

(iii) Riscos do fluxo de caixa ou valor justo associado com taxa de juros

A Companhia está exposta ao risco de taxa de juros porque aplica recursos atrelados ao CDI e a SELIC, e tem obrigações atreladas ao (CDI, IPCA, TJLP/TLP e TR). O risco é gerido pelo Grupo VLI mantendo um mix adequado entre empréstimos a taxas fixas e variáveis, e através do uso de contratos de *swap* de taxa de juros. As atividades de *hedge* são avaliadas regularmente para fins de alinhamento com as taxas de juros e o apetite de risco determinado, garantindo a aplicação das estratégias de custo de *hedge* mais eficazes.

O risco a indexadores é monitorado através da análise da sensibilidade sobre a receita financeira com aplicações financeiras e das despesas financeiras com endividamento contratado, mensurado trimestralmente.

A análise de sensibilidade apresenta quatro cenários, sendo um cenário real do exercício e três cenários adicionais.

O cálculo dos três cenários de sensibilidade deverá ser realizado aplicando os fatores simulados abaixo sobre a receita e despesas financeiras realizadas no exercício:

Receita financeira com aplicações (CDI):

- Cenário real: CDI corrente (final do exercício analisado) e receita financeira apurada;

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- Cenário I: 90% do CDI corrente e receita financeira projetada (-10%);
- Cenário II: 80% do CDI corrente e receita financeira projetada (-20%);
- Cenário III: 65% do CDI corrente e receita financeira projetada (-35%).

Despesas financeiras com empréstimos e financiamentos (CDI, IPCA, TJLP/TLP e TR):

- Cenário real: Indexador corrente e despesa financeira apurada;
- Cenário I: 110% do indexador corrente e despesa financeira projetada (+10%);
- Cenário II: 120% do indexador corrente e despesa financeira projetada (+20%);
- Cenário III: 135% do indexador e despesa financeira projetada (+35%).

Exceto pelas aplicações financeiras (Nota 5), mútuo (Nota 12), empréstimos e financiamentos (Nota 18) e as obrigações de arrendamento (Nota 21), não há ativos e passivos significativos com incidência de juros.

O Grupo VLI Multi também possui debêntures indexadas ao IPCA (Nota 18). As captações de R\$ 32.950, realizada em maio de 2024, R\$ 500.000 e R\$ 500.000, realizadas em dezembro de 2024, tiveram seus indexadores trocado para IPCA + 5,9555% e CDI - 0,39%, respectivamente, através da contratação de instrumento derivativo (*swap*) no momento de sua emissão. Ademais, as dívidas no exterior, além de terem seu componente de variação cambial em *swap*, também tem suas exposições de juros em LIBOR (subsequentemente ajustada para SOFR) em *swap* para CDI (Nota 32.2).

Nessas relações de *hedge*, as principais fontes de ineficácia são:

- efeito do próprio risco de crédito do Grupo VLI e das contrapartes sobre o valor justo dos contratos de *swap*, o que não é refletido na mudança no valor justo dos fluxos de caixa objeto de *hedge* atribuíveis à mudança nas taxas de juros; e
- mudanças no momento de realização das operações objeto de *hedge*.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 a eficácia do *hedge* de *swap* foi de 99,80%.

Análise de sensibilidade das variações nas taxas de juros

Ativos financeiros

Análise de sensibilidade elaborada sobre receita financeira gerada por investimentos, rentabilizados pelo indexador CDI.

Os cenários I, II e III foram calculados com deterioração de 10%, 20% e 35%, respectivamente, sobre o valor destas taxas em 31 de dezembro de 2024.

31/12/2024				
Indexador	Taxas ao final do exercício	Cenário I	Cenário II	Cenário III
CDI	12,25%	11,03%	9,80%	7,96%
Consolidado				
	31/12/2024	Cenário I	Cenário II	Cenário III
Receita de aplicações financeiras – efeito potencial no resultado	308.794	277.914	247.035	200.716

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora			
	31/12/2024	Cenário I	Cenário II	Cenário III
Receita de aplicações financeiras – efeito potencial no resultado	175.489	157.831	140.294	113.989

Passivos financeiros

Análise de sensibilidade elaborada sobre empréstimos, financiamentos e debêntures em aberto no final do exercício, com risco vinculado a indexadores pós-fixados (CDI, TJLP, IPCA e TR). Financiamentos com juros pré-fixados não fazem parte desta análise.

Os cenários I, II e III foram calculados com aumento de 10%, 20% e 35%, respectivamente, sobre o valor destas taxas em 31 de dezembro de 2024.

		31/12/2024		
Indexador	Taxas ao final do exercício	Cenário I	Cenário II	Cenário III
TJLP	7,97%	8,77%	9,56%	10,76%
IPCA	4,83%	5,31%	5,80%	6,52%
CDI	12,25%	13,48%	14,70%	16,54%

(i) Como a TR está em 0,00%, em um cenário de estresse o Grupo VLI considerou as taxas de 0,10%, 0,20% e 0,35%.

	Consolidado			
	31/12/2024	Cenário I	Cenário II	Cenário III
Encargos financeiros - TJLP	67.699	74.468	81.238	91.393
Encargos financeiros - IPCA	233.828	257.211	280.594	315.668
Encargos financeiros - CDI	405.205	445.725	486.246	547.026

	Controladora			
	31/12/2024	Cenário I	Cenário II	Cenário III
Encargos financeiros - TJLP	14.180	15.596	17.014	19.140
Encargos financeiros - IPCA	212.214	233.436	254.657	286.489
Encargos financeiros - CDI	190.010	208.223	227.152	255.546

Análise de sensibilidade das variações na relação de *hedge accounting*

A análise de sensibilidade do instrumento e objeto de *hedge* levou em consideração:

- Sensibilização PTAX de 31/12 de acordo com cada cenário da sensibilidade;
- Sensibilização do cupom cambial frente aos movimentos do CDI x PRÉ em fator de 32%, uma vez constatada a correção das curvas: Isto é, a cada 10% de movimentação no Dólar temos 3,2% da variação do CDI explicada;
- Sensibilização dos vértices da curva do CDI no fator de 32% da magnitude do efeito inicial aplicado no dólar.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado e Controladora			
	Saldo em 31/12/2024	Variação de +/- 10%	Variação de +/- 20%	Variação de +/- 35%
Instrumentos financeiros derivativos - <i>swap</i> - instrumento de <i>hedge</i>	360.170	615.552	870.933	1.126.314
Empréstimos no exterior - objeto de <i>hedge</i> (i)	(2.542.035)	(2.797.371)	(3.052.708)	(3.308.044)
	(2.181.865)	(2.181.819)	(2.181.775)	(2.181.730)
Efeito líquido no resultado		46	90	135
(i) Não contém custos de transação.				

(b) Risco de crédito

A fim de minimizar o risco de crédito, o Grupo VLI adotou a política de negociar apenas com contrapartes que possuem capacidade de crédito e obter garantias suficientes, quando apropriado, como meio de mitigar o risco de perda financeira por motivo de inadimplência.

O risco de crédito é administrado corporativamente e decorre de depósitos e aplicações em instituições financeiras, bem como de exposições de crédito a clientes, incluindo contas a receber de clientes em aberto.

Os trabalhos de avaliação de risco de crédito comercial e concessão de limite de crédito são executados utilizando-se de processo de análise de risco de crédito e tendo como referência, sobretudo, as informações fornecidas pelos clientes, agências de proteção ao crédito e agências de *rating*.

As variáveis selecionadas como “Positivas” para a aprovação de limite de crédito são:

- O tempo de mercado da empresa solicitante de crédito e a sua reputação;
- Elevada pontualidade de pagamento e classificação de baixo risco nas principais agências de proteção ao crédito;
- Elevada classificação de risco de crédito pelas agências de *ratings*, quando disponíveis;
- Boa classificação dos principais indicadores de liquidez, endividamento e rentabilidade do negócio do cliente (constantes nos dados contábeis do cliente, já devidamente auditados, sempre que disponíveis);
- Disponibilidade de oferecer garantias complementares ao processo.

As variáveis selecionadas como “Negativas” para a aprovação do limite de crédito são:

- A presença de apontamentos restritivos considerados elevados, tanto em quantidade, quanto em montantes individuais. Esta verificação deverá ser feita não somente na empresa solicitante do crédito, mas também nas empresas coligadas e nos sócios ou acionistas.
- Baixa pontualidade de pagamento junto ao Grupo VLI;
- O não atendimento dos pré-requisitos mínimos de análise de risco de crédito para as variáveis consideradas “Positivas”.

A validade do limite de crédito de cada cliente será de até 365 dias contados a partir da sua aprovação e cadastro no sistema. Entretanto, é reservado à Gerência Geral Financeira o direito de atribuir prazo de validade inferior a 365 dias, conforme classificação de risco do cliente.

As atividades da Companhia compreendem a prestação de serviços de transporte ferroviário de carga geral.

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Ativo	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Caixa e equivalentes de caixa (i)	3.210.023	2.840.168	1.792.178	2.133.902
Instrumentos financeiros derivativos	320.857	-	320.857	-
Contas a receber de terceiros (ii)	797.061	850.842	276.695	276.795
Contas a receber de partes relacionadas (ii)	483.180	416.419	169.264	119.355
	129.165	120.107	-	-
	4.940.286	4.227.536	2.558.994	2.530.052

- (i) O risco de crédito de saldos com bancos e instituições financeiras é administrado pela tesouraria da Companhia de acordo com a política estabelecida.

O valor limite para aplicações financeiras em cada instituição financeira será determinado em função do *rating* e patrimônio líquido. Os limites são definidos conforme política financeira consolidada do Grupo VLI, sendo conforme tabela abaixo:

Limite Máximo Consolidado

1. Classificação de risco para aplicações em Reais	2. Limite máximo de alocação do caixa por instituição financeira	3. Limite máximo de alocação do caixa por valor de patrimônio líquido da instituição financeira
Acima de brAA	45%	10%
Entre brAA- e brAA	30%	10%
Entre brA e brA+	20%	5%
brA-	5%	5%

- A coluna (1) tem como referências informações das agências de rating S&P, Moody's e Fitch.
- Os limites das colunas (2) e (3) devem ser atendidos simultaneamente.
- A coluna (3) indica o percentual máximo de concentração em única instituição financeira.

Não são permitidas as aplicações em:

- títulos pré-fixados de qualquer natureza;
- títulos de emissão de empresas estatais não-financeiras;
- renda variável, tais como ações ou fundo de ações;
- títulos de emissão de empresas privadas sem garantia de instituição financeira;
- investimentos em criptomoedas;
- títulos, fundos ou outros instrumentos que possam implicar em perda do principal investido.

- (ii) O principal fator de risco de crédito que afeta o negócio é a concessão de crédito aos clientes. Para minimizar as possíveis perdas com inadimplência, é adotada uma política de gestão na concessão de crédito, consistindo em análises do perfil dos clientes. Deve-se destacar que a prestação de serviços, pelas características dos produtos transportados e dispersão de clientes, não apresentam concentrações relevantes, existindo natural diluição de riscos de realização de contas a receber de clientes com consequente minimização de perdas individuais.

Em 31 de dezembro de 2024, do saldo de contas a receber de clientes na Companhia no final do exercício, R\$ 52.343 é devido pela ArcelorMittal Brasil S.A. (Grupo VLI Multi R\$ 60.332, devido pela Cargill Agrícola S.A.), que perfazem as maiores posições de recebíveis da Companhia e Grupo VLI Multi. Em 31 de dezembro de 2023, do saldo de contas a receber de clientes do Grupo VLI Multi ao final do exercício, R\$ 56.259 é devido pela Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., que perfazem as maiores posições de recebíveis da Companhia e Grupo VLI Multi.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 31 de dezembro de 2024, a Companhia constituiu perdas por redução ao valor recuperável com contas a receber no montante de R\$ 39.717 (2023 - R\$ 38.475). A metodologia adotada para constituir a estimativa de perdas para liquidação duvidosa está de acordo com o IFRS 9 citado na base de preparação e principais políticas (Nota 4(g)). O Grupo VLI Multi apresentou os seguintes montantes R\$ 346.017 (2023 – R\$ 53.635).

(c) Risco de liquidez

A gestão de fluxo de caixa do Grupo VLI está embasado em política interna e contempla:

- Elaboração de fluxo de caixa individual por empresa e consolidado em base mensal com horizonte de 24 meses, considerando os cenários pessimista, conservador e moderado, que serão derivados de diferentes previsões de geração de caixa operacional;
- Reportar mensalmente para o comitê financeiro atualizações do fluxo de caixa e seus respectivos cenários, observando eventuais riscos de quebra de *covenant*, refinanciamento e caixa mínimo;
- Caso sejam identificadas alterações estruturais nas premissas de caixa com impacto negativo nos níveis de liquidez a Diretoria Executiva irá apresentar ao Conselho de Administração:
 - Análise do impacto no fluxo de caixa de curto e médio prazos em diferentes cenários;
 - Recomendação de ações corretivas de impacto imediato que podem contemplar interrupção temporária de pagamentos, revisão do plano de investimento e captação de recursos para reforçar o caixa do Grupo VLI.

O Grupo VLI deverá manter um saldo mínimo consolidado de caixa com o objetivo de evitar que as ocorrências de flutuações em sua geração operacional afetem sua capacidade de cumprir com suas obrigações. O cálculo acompanha metodologia calculada anualmente durante o ciclo orçamentário e submetido ao Conselho de Administração, juntamente com a aprovação do orçamento, sendo composto por:

- Obrigações operacionais e financeiras de curto prazo;
- Composição de saldo reserva para aquisição de intangível;
- Investimentos correntes essenciais à manutenção das operações do Grupo VLI;
- Investimentos de capital não financiados, equivalente a 30% do total de investimento de capital.

Por ser resultado de um processo dinâmico, os saldos de caixa mínimo definidos para cada exercício social poderão ser revistos nos seguintes casos:

- Alterações adversas no mercado doméstico e/ou internacional com potencial de impacto nas premissas de receita ou custo utilizadas no ciclo orçamentário;
- Alterações no plano de negócio do Grupo VLI, incluindo aquelas relacionadas ao plano de investimentos, com impacto no caixa de curto prazo;
- Decisões jurídicas e/ou fiscais desfavoráveis com potencial de consumo substancial de caixa no curto ou médio prazo;
- Alterações adversas no mercado de crédito que impacte o plano de financiamento proposto para o exercício.

Caso se verifique a impossibilidade de cumprimento do caixa mínimo tal fato deve ser comunicado pelo Diretor Financeiro ao Conselho para alinhamento sobre a definição de um novo patamar de caixa mínimo para o respectivo exercício social em conjunto com as ações mitigadoras.

O risco de liquidez surge da possibilidade de não poder cumprir com as obrigações contratadas nas datas previstas e necessidades de caixa devido às restrições de liquidez do mercado.

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

O grupo possui acesso a linhas de crédito que envolvem acordos de financiamento de fornecedores nacionais, que proporcionam aos fornecedores a possibilidade de ceder recebíveis do Grupo junto às instituições financeiras. Esta operação é uma opção dos fornecedores junto a instituições financeiras credenciadas, que não impactam em cobranças financeiras direcionadas a Companhia e consequentemente, não impactam o risco de liquidez da entidade.

O quadro abaixo demonstra o vencimento dos passivos financeiros e obrigações de arrendamento contratados pela Companhia, onde os valores apresentados incluem o valor do principal e dos juros futuros incidentes nas operações e considerando os vencimentos contratuais, calculados utilizando-se as taxas e índices vigentes na data de 31 de dezembro de 2024:

	Consolidado						
	Até 1 ano	De 2 a 3 anos	De 3 a 4 anos	De 4 a 5 anos	De 5 a 6 anos	Acima de 6 anos	Total
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.673.046	2.266.043	525.614	1.524.611	360.690	3.818.170	10.168.174
Arrendamentos (i)	499.631	425.636	123.193	119.785	33.331	119.640	1.321.216
Fornecedores	1.074.964	-	-	-	-	-	1.074.964
Contas a pagar	55.472	-	-	-	-	-	55.472
Dividendos a pagar	332.490	-	-	-	-	-	332.490

	Controladora						
	Até 1 ano	De 2 a 3 anos	De 3 a 4 anos	De 4 a 5 anos	De 5 a 6 anos	Acima de 6 anos	Total
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.755.864	2.209.852	858.492	1.849.063	589.957	2.894.376	10.157.604
Arrendamentos	41.191	33.793	7.939	6.108	6.330	88.288	183.649
Fornecedores	551.393	-	-	-	-	-	551.393
Contas a pagar	8.262	-	-	-	-	-	8.262
Dividendos a pagar	309.773	-	-	-	-	-	309.773

Os passivos financeiros da Companhia em 31 de dezembro de 2024 e 2023 estão classificados no passivo circulante e não circulante considerando os prazos de vencimento.

A dívida líquida da Companhia é composta pelos empréstimos, financiamentos e debêntures, deduzidos do caixa e equivalentes de caixa e dos instrumentos financeiros derivativos, líquidos.

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Empréstimos, financiamentos e debêntures	10.059.069	8.984.453	7.181.040	6.494.547
Arrendamentos (i)	53.982	83.668	-	-
(+) Instrumentos financeiros derivativos, líquidos (Nota 32.2)	-	111.815	-	111.815
	10.113.051	9.179.936	7.181.040	6.606.272
(-) Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (Nota 5)	(3.210.023)	(2.840.168)	(1.792.178)	(2.133.902)
(-) Instrumentos financeiros derivativos, líquidos (Nota 32.2)	(320.857)	-	(320.857)	-
Dívida líquida	6.582.171	6.339.768	5.068.005	4.472.460
	65,09%	69,06%	70,57%	67,70%

(i) Contratos de arrendamento com instituições financeiras (Nota 19).

(d) Risco operacional

A VLI S.A. possui programa de gerenciamento de riscos, que proporciona cobertura e proteção para os seus ativos, bem como para possíveis perdas com interrupção de produção, através de apólices do tipo *All Risks*.

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Modalidade	Cobertura	Data de cobertura	Valores
Responsabilidade civil geral	<i>All risk</i>	30/06/2025	R\$ 80.000
Riscos operacionais	<i>All risk</i>	30/06/2025	R\$ 400.000
Responsabilidade civil dos administradores	<i>All risk</i>	14/08/2025	R\$ 75.000
Responsabilidade civil do transporte ferroviário - RCTF-C	<i>All risk</i>	31/05/2026	R\$ 35.000 por evento R\$200 para container
Vida em grupo	Empregados, cônjuges e filhos	30/06/2026	24 x Salário Base
Vida em grupo	Estagiários	30/06/2026	R\$ 33.600
Cyber	<i>All risk</i>	30/04/2026	R\$ 50.000
Acidentes pessoais	Trens turísticos	16/12/2025	R\$ 10
Responsabilidade civil operador portuário	<i>All risk</i>	28/09/2025	USD 40.000

(e) Compromissos

Gastos contratados na data do balanço, mas ainda não incorridos:

	Consolidado	Controladora
	31/12/2024	31/12/2024
Equipamentos e componentes	296.741	30.059
Ativos de via permanente	29.987	-
Ativos de material rodante	18.708	1.128
	345.436	31.187

(f) Gestão de capital

O Grupo VLI gerencia seu capital com o intuito de garantir a continuidade normal dos negócios das entidades do Grupo VLI de forma a proporcionar o máximo de retorno aos seus acionistas por meio da otimização da sua estrutura de dívida e capital. A estratégia geral do Grupo VLI permanece inalterada desde 2019.

O Grupo VLI não está sujeito a nenhuma exigência externa sobre o capital.

A política da Administração é manter uma sólida base de capital para manter a confiança do investidor, credor e mercado e manter o desenvolvimento futuro do negócio. A gestão de capital da Companhia é realizada no contexto do Grupo VLI. A origem de recursos se baseia em capital próprio e com a captação de recursos de terceiros.

O passivo, líquido de caixa e equivalentes de caixa, em relação ao patrimônio líquido no final do exercício é apresentado a seguir.

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023
Total passivo	14.844.051	14.536.913	8.568.218	8.156.824
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(3.210.023)	(2.840.168)	(1.792.178)	(2.133.902)
	11.634.028	11.696.745	6.776.040	6.022.922
Patrimônio líquido	7.387.786	6.380.178	7.054.394	6.056.776
	157,48%	183,33%	96,05%	99,44%

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

32.2 – Instrumentos financeiros derivativos

Os derivativos são usados apenas para fins econômicos e financeiros de *hedge* e não como investimentos especulativos. Entretanto, os derivativos que não se enquadram nos critérios de contabilidade de *hedge* são classificados como "valor justo por meio do resultado" para fins contábeis e mensurados ao valor justo por meio do resultado.

A política financeira da Companhia veda a contratação de qualquer instrumento financeiro derivativo para fins de especulação.

O valor justo total de um instrumento financeiro derivativo classificado como instrumento de *hedge* é classificado como ativo ou passivo não circulante, se o período remanescente para o vencimento do item protegido por *hedge* for superior a 12 meses.

Futuros ou a termo

Em 31 de dezembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023, a Companhia não possui exposição em instrumentos financeiros derivativos futuros (NDF – *non-deliverable forward*).

Swaps – *hedge* de valor justo

O Grupo VLI Multi possui empréstimos indexados ao dólar sujeitos a *hedge accounting* de valor justo (Nota 17). Esses instrumentos foram protegidos da variação da taxa de câmbio e dos juros em LIBOR (subsequentemente ajustada para SOFR) por meio de instrumentos financeiros derivativos (*swap*), trocando a variação da taxa de câmbio e sua remuneração contratual por juros indexados a percentuais do CDI. A contratação e o gerenciamento do instrumento de *swap* foram feitos através de análise para proteção do risco cambial.

Desta forma, as eventuais perdas por variações cambiais decorrentes deste empréstimo são mitigadas pelos efeitos do *hedge*.

O Grupo VLI Multi também possui debêntures indexadas ao IPCA (Nota 17). As captações de R\$\$ 32.950, realizada em maio de 2024, R\$ 500.000 e R\$ 500.000, realizadas em dezembro de 2024, tiveram seus indexadores trocado para IPCA + 5,9555% e CDI - 0,39%, respectivamente, através da contratação de instrumento derivativo (*swap*) no momento de sua emissão.

Valor justo

		Consolidado e Controladora	
	Indexadores	31/12/2024	31/12/2023
Swap – Câmbio			
	USD + 2,72% a USD + 5,70% e SOFR +		
Ativo - ponta ativa	2,0283%	2.553.365	2.781.676
Passivo - ponta passiva	(CDI + 1,13% a CDI + 1,44%- <i>Swap</i>)	(2.193.194)	(2.925.141)
		360.171	(143.465)
Swap – Juros			
	11,44% e IPCA + 6,7166% e IPCA +		
Ativo - ponta ativa	6,8670%	975.436	158.551
Passivo - ponta passiva	(IPCA + 5,9555% e e CDI - 0,39%)	(1.014.750)	(126.901)
		(39.314)	31.650
Instrumentos financeiros derivativos		320.857	(111.815)
Saldo ativo (passivo), líquido		320.857	(111.815)
Ativo circulante		73.747	46.736
Ativo não circulante		286.424	39.535
Passivo circulante		-	(28.268)
Passivo não circulante		(39.314)	(169.818)

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Abertura dos contratos

Consolidado e Controladora				
31/12/2024				
Notional				
USD milhares	Ponta ativa swap	Empréstimo no exterior	Contratação	Vencimento
Tranche 7 (ii)	58.000	(58.000)	19/11/2019	11/01/2027
Tranche 8	41.999	(41.999)	05/12/2019	05/12/2024
Tranche 9	100.000	(100.000)	20/01/2021	20/01/2026
Tranche 10 (Anteriormente 5) (i)	100.000	(100.000)	20/09/2019	28/11/2025
Tranche 12 (Anteriormente 2 e 3) (iii)	150.000	(150.000)	05/05/2023	05/05/2026
Saldo – Exposição cambial	444.999	(444.499)		
(i) Tranche #10 foi objeto de rolagem no 3º trimestre de 2022, tendo sido seu vencimento estendido para de novembro de 2025.				
(ii) Tranche #7 foi objeto de rolagem no 1º trimestre de 2024, tendo sido seu vencimento estendido para de janeiro de 2027.				
(iii) Tranche #12 foi resultado de rolagem das Tranches #2 e #3 em maio de 2023, tendo seus vencimentos sido estendidos para maio de 2026.				

Consolidado e Controladora				
31/12/2024				
	Ponta ativa swap	Debêntures	Contratação	Vencimento
Debêntures (VLIM25)	32.950	(32.950)	10/05/2024	15/04/2031
Debêntures (VLIM16)	500.000	(500.000)	16/12/2024	16/11/2034
Debêntures (VLIM26)	500.000	(500.000)	16/12/2024	16/11/2036
Saldo – Exposição de juros	1.032.950	(1.032.950)		

32.3 - Estimativa de valor justo

Os valores de mercado dos ativos e passivos financeiros são determinados com base em informações de mercado disponíveis e metodologias de valorização apropriadas e não divergem significativamente dos saldos contábeis. O uso de diferentes premissas de mercado e/ou metodologias de estimativa poderiam causar um efeito diferente nos valores estimados de mercado.

Em 31 de dezembro de 2024 e 2023 a Companhia não possuía instrumentos financeiros cujo valor justo tenha sido mensurado pelo nível 1 e 3.

Informações (inputs) de Nível 1

Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos a que a entidade possa ter acesso na data de mensuração.

Informações (inputs) de Nível 2

Informações (inputs) que são observáveis para o ativo ou passivo, seja direta ou indiretamente, exceto preços cotados incluídos no Nível 1.

O valor justo dos ativos e passivos que não são negociados em mercados ativos determinado mediante o uso de técnicas de avaliação. Se todas as premissas relevantes utilizadas para determinar o valor justo de um ativo ou passivo puderem ser observadas no mercado, ele estará incluído no Nível 2.

As técnicas de avaliação específicas utilizadas para avaliar os instrumentos financeiros classificados como Nível 2 incluem:

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

- O valor justo dos empréstimos no exterior e respectivos *swaps* cambiais e de taxa de juros, que são objeto de *hedge accounting* de valor justo, são calculados com base no valor presente dos fluxos de caixa futuros, estimados com base em taxas referenciais de juros e cupom cambial observáveis na B3 (“Brasil Bolsa e Balcão”).
- O valor justo das dos empréstimos, financiamentos e das debêntures é realizado considerando-se os níveis atualizados de custo de captação com montantes e contrapartes similares.

Informações (inputs) de Nível 3

Dados não observáveis para o ativo ou passivo.

Instrumentos financeiros por categoria e valor justo

A tabela a seguir apresenta os valores contábeis e os valores justos dos ativos e passivos financeiros, incluindo os seus níveis na hierarquia do valor justo.

					Consolidado
Ativo	Valor contábil		Valor justo		Hierarquia (i)
	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)	
Custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa	3.210.023	2.840.168	3.210.023	2.840.168	-
Contas a receber de terceiros	450.991	797.207	450.991	797.207	-
Contas a receber de partes relacionadas	483.180	416.419	483.180	416.419	-
Contas a receber da RFFSA (União)	129.165	120.107	129.165	120.107	-
Mútuo	5.179	3.013	5.179	3.013	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	1.900.000	450.000	1.900.000	450.000	-
	6.178.538	4.626.914	6.178.538	4.626.914	
Valor justo					
Instrumentos financeiros derivativos	320.857	-	320.857	-	Nível 2
	320.857	-	320.857	-	
Passivo					
Custo amortizado					
Fornecedores - terceiros	824.530	959.702	824.530	959.702	-
Fornecedores - partes relacionadas	250.434	630.921	250.434	630.921	-
Contas a pagar	55.472	44.142	55.472	44.142	-
Dividendos a pagar	332.490	115.699	332.490	115.699	-
Empréstimos e financiamentos (ii)	1.006.923	2.823.620	959.052	2.787.577	Nível 2
Debêntures (ii)	5.481.193	3.316.905	5.806.929	3.289.420	Nível 2
Subconcessão (Valec)	313.021	292.494	313.021	292.494	-
	8.264.063	8.183.483	8.541.928	8.119.955	
Valor justo					
Empréstimos no exterior	2.544.166	2.756.446	2.544.166	2.756.446	Nível 2
Debêntures	1.135.896	175.492	1.135.896	175.492	Nível 2
Instrumentos financeiros derivativos	-	111.815	-	111.815	
	3.680.062	3.043.753	3.680.062	3.043.753	

VLI MULTIMODAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

					Controladora
Ativo	Valor contábil		Valor justo		Hierarquia
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	
Custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa	1.792.178	2.133.902	1.792.178	2.133.902	-
Contas a receber de terceiros	236.978	238.320	236.978	238.320	-
Contas a receber de partes relacionadas	169.264	119.355	169.264	119.355	-
Mútuo	219.986	316.987	219.986	316.987	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	1.900.000	450.000	1.900.000	450.000	-
Dividendos a receber	378.023	224.793	378.023	224.793	-
	4.696.429	3.033.357	4.696.429	3.033.357	
Valor justo					
Instrumentos financeiros derivativos	320.857	-	320.857	-	Nível 2
	320.857	-	320.857	-	
Passivo					
Custo amortizado					
Fornecedores - terceiros	231.458	231.399	231.458	231.399	-
Fornecedores - partes relacionadas	319.935	649.376	319.935	649.376	-
Contas a pagar	8.262	6.033	8.262	6.033	-
Dividendos a pagar	309.773	100.267	309.773	100.267	-
Empréstimos e financiamentos (ii)	346.889	1.489.842	337.065	1.481.113	Nível 2
Debêntures (ii)	3.252.065	2.072.767	3.198.155	2.205.113	Nível 2
	4.468.382	4.549.684	4.404.648	4.673.301	
Valor justo					
Empréstimos no exterior (ii)	2.544.166	2.756.446	2.544.166	2.756.446	Nível 2
Debêntures (ii)	1.135.896	175.492	1.135.896	175.492	Nível 2
Instrumentos financeiros derivativos	-	111.815	-	111.815	
	3.680.062	3.043.753	3.680.062	3.043.753	

(i) Os itens mensurados como custo amortizado e sem categorização na hierarquia de valor justo, possuem valor contábil aproximado ao seu valor justo, estando o Grupo VLI Multi isento, pelo IFRS 7 / CPC 40 (R1) (29) e IFRS 13 / CPC 46 (91 a 99), da sua divulgação.

(ii) Os financiamentos e debêntures não contêm os custos de transação para comparação com o valor justo.

33 - Eventos subsequentes

(a) Em 21 de Janeiro de 2025, a VMM efetuou liquidação antecipada de USD 100 milhões da tranche 9 referente a captação no exterior (Nota 32.2), cujo vencimento original era em janeiro de 2026. A liquidação também gerou o encerramento das relações de *hedge accounting* da respectiva tranche, tendo gerado entradas de caixa líquidas de tributos de R\$ 45,6 milhões, bem como reversão de ajuste ao valor justo do objeto de hedge no montante de R\$ 10,9 milhões e incremento na base fiscal anual de R\$ 8,0 milhões.

VLI MULTIMODAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DE 31 DE DEZEMBRO DE 2024 **Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Administração e Diretores

Diretoria

Fábio Tadeu Marchiori Gama
Diretor Presidente

Fabrício Rezende de Oliveira
Diretor de Operações

Alessandro Pena da Gama
Diretor de Planejamento

Carolina Hernandez Tascon
Diretor Comercial

Joyce Andrews da Costa
Diretora Jurídica, Relações Governamentais e GRC

Márcia Mara Chaves Resende
Gerente de Controladoria e Contabilidade - CRC-MG 078483/O-8 “S” SP

André Augusto de Aguiar Ferreira Campos
Gerente de Contabilidade - CRC-MG 108479/O-2 “S” SP

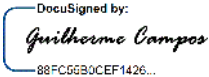
Certificate Of Completion

Envelope Id: 59768803-0793-44FA-A491-657AD1693241		Status: Completed
Subject: Complete with Docusign: DCs 4º Trim 2024_VMM.		
LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)		
Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables		
Source Envelope:		
Document Pages: 133	Signatures: 1	Envelope Originator:
Certificate Pages: 2	Initials: 0	Eduardo Emmerick
AutoNav: Enabled		Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3732, 16º e 17º
Envelopeld Stamping: Enabled		andares, Edifício Adalmiro Dellape Baptista B32, Itai
Time Zone: (UTC-03:00) Brasilia		São Paulo, São Paulo 04538-132
		eduardo.emmerick@pwc.com
		IP Address: 201.56.5.228

Record Tracking

Status: Original	Holder: Eduardo Emmerick	Location: DocuSign
26 March 2025 15:38	eduardo.emmerick@pwc.com	
Status: Original	Holder: CEDOC Brasil	Location: DocuSign
26 March 2025 16:48	BR_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team@pwc.com	

Signer Events

Signer Events	Signature	Timestamp
Guilherme Campos guilherme.campos@pwc.com 714.114.966-04 PwC BR Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate	DocuSigned by:  88FC66B0CEF1426... Signature Adoption: Pre-selected Style Using IP Address: 134.238.160.200	Sent: 26 March 2025 15:41 Viewed: 26 March 2025 16:45 Signed: 26 March 2025 16:48
Signature Provider Details: Signature Type: ICP Smart Card Signature Issuer: AC SyngularID Multipla		
Electronic Record and Signature Disclosure: Not Offered via Docusign		

In Person Signer Events	Signature	Timestamp
Editor Delivery Events	Status	Timestamp
Agent Delivery Events	Status	Timestamp
Intermediary Delivery Events	Status	Timestamp
Certified Delivery Events	Status	Timestamp
Carbon Copy Events	Status	Timestamp

Eduardo Emmerick eduardo.emmerick@pwc.com Security Level: Email, Account Authentication (None)	COPIED	Sent: 26 March 2025 16:48 Viewed: 26 March 2025 16:48 Signed: 26 March 2025 16:48
Electronic Record and Signature Disclosure: Not Offered via Docusign		

Carbon Copy Events	Status	Timestamp
Raphael Mozart raphael.mozart@pwc.com PwC BR Security Level: Email, Account Authentication (None) Electronic Record and Signature Disclosure: Not Offered via DocuSign	COPIED	Sent: 26 March 2025 15:41

Witness Events	Signature	Timestamp
----------------	-----------	-----------

Notary Events	Signature	Timestamp
---------------	-----------	-----------

Envelope Summary Events	Status	Timestamps
Envelope Sent	Hashed/Encrypted	26 March 2025 15:41
Certified Delivered	Security Checked	26 March 2025 16:45
Signing Complete	Security Checked	26 March 2025 16:48
Completed	Security Checked	26 March 2025 16:48

Payment Events	Status	Timestamps
----------------	--------	------------